

## investir

Cac 40, en clôture  
7.040,79+ 3,08 % ↗  
sur la semaine

LE JOURNAL DES FINANCES

REJOIGNEZ-NOUS SUR INVESTIR.FR

N° 2496 DU 6 NOVEMBRE 2021 – 4,60 €

RECORD  
5 raisons d'aller encore plus haut

Le Cac 40 dépasse le sommet de 2000

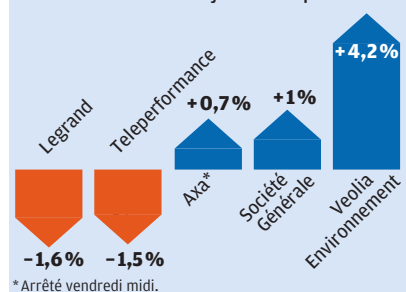


LIRE PAGES 2 À 5

Publications  
du Cac 40

## Veolia salué

Réaction boursière le jour de la publication

VEOLIA  
ENVIRONNEMENT

- En nette croissance par rapport à 2019
- Synergies en vue grâce à Suez

TELEPERFORMANCE  
ET LEGRAND

- Objectifs annuels relevés
- Des prises de bénéfices à mettre à profit

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE  
ET AXA

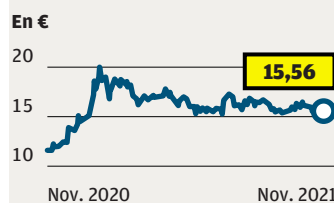
- D'importants programmes de rachats d'actions

LIRE PAGES 6-7

## ÉCOMIAM

## Un breton singulier

La société de distribution de surgelés a trouvé la recette pour conquérir les consommateurs : des produits locaux à prix bas, mais pas seulement. Son ingéniosité va bien au-delà. **PAGE 16**



## AÉRIEN

## De la consolidation dans l'air

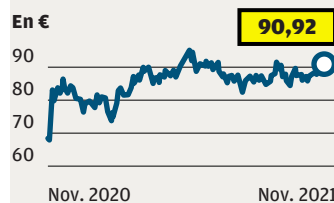
Véritable Arlésienne, la consolidation du secteur aérien en Europe pourrait s'accélérer sous l'impulsion de la crise sanitaire. **PAGES 18-19**



## EIFFAGE

## Les autoroutes prennent de la vitesse

Le net rebond des concessions au troisième trimestre marque le début d'un nouveau cycle favorable pour tous les métiers. **PAGE 12**



## POLITIQUE MONÉTAIRE

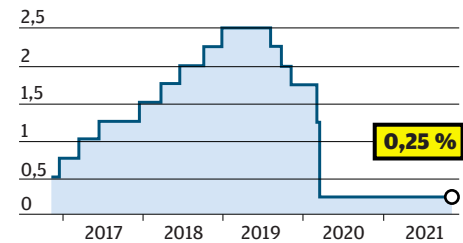
## La Réserve fédérale lance son tapering mais reste floue sur les taux

**E**ntièrement en ligne avec les attentes, la banque centrale américaine a annoncé la réduction de ses achats d'actifs à partir de ce mois-ci, compte tenu du rétablissement de la première économie mondiale. Ce tapering devrait s'achever, en principe, mi-2022, mais la Fed se réserve le droit de modifier le rythme des achats en fonction de la conjoncture. La même prudence est affichée sur le calendrier de la remontée des taux directeurs, qui suit généralement la fin des programmes d'achats. Il faut dire que la Fed est prise en étau entre les deux objectifs qui lui ont été assignés par le Congrès, à savoir le plein-emploi et une inflation proche de 2 %. La lecture de ces deux indicateurs est aujourd'hui très périlleuse. L'inflation, notamment, semble

s'être installée plus longtemps que prévu à des niveaux qui nécessiteraient des taux plus élevés. Mais le marché de l'emploi montre encore des fragilités, et une remontée prématurée des taux aurait de fâcheuses conséquences. **LIRE PAGE 8**

## A quand la remontée des taux ?

Taux directeur de la Fed (fourchette haute), en %



## FISCALITÉ

Comment  
réduire son IR

LIRE PAGES 20 À 22

Il est encore temps de faire baisser son impôt sur le revenu pour 2021. Tout savoir sur les dispositifs et avantages fiscaux en vigueur.

## COP26



## ANNONCES

- Plusieurs accords ont déjà été rendus publics sur la lutte contre les émissions de méthane, la déforestation et l'utilisation du charbon.

## CRITIQUES

- L'insuffisance de ces annonces et de leurs signataires est pointée du doigt, tout comme l'absence de la Chine et la production croissante de charbon.

## OBJECTIF

- Compte tenu des effets délétères du réchauffement climatique, l'objectif de 1,5 °C devrait être réhabilité. **LIRE PAGE 9**

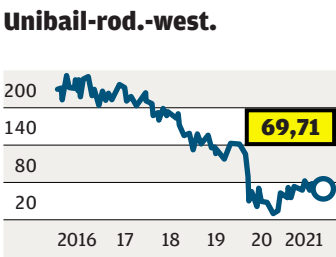
Variations de la semaine

|               |           |          |
|---------------|-----------|----------|
| CAC 40        | 7.040,79  | + 3,08 % |
| INVESTIR 10GV | 169,65    | + 3,01 % |
| DOW JONES     | 36.360,31 | + 1,51 % |
| NASDAQ        | 15.980,08 | + 3,11 % |
| NIKKEI        | 29.611,57 | + 2,49 % |

Le chiffre de la semaine

15.966

Le Nasdaq, indice des valeurs technologiques à la Bourse de New York, continue de voguer de record en record. Il en a atteint un nouveau sommet jeudi, en séance, porté notamment par les bons résultats de Qualcomm.



+ fortes hausses CAC 40

|                    |          |
|--------------------|----------|
| UNIBAIL-ROD.-WEST. | + 12,8 % |
| DASSAULT SYST.     | + 8,0 %  |
| STMICROELEC.       | + 7,6 %  |
| HERMES INT.        | + 6,5 %  |
| WORLDLINE          | + 5,9 %  |

+ fortes baisses CAC 40

|                 |         |
|-----------------|---------|
| ARCELORMITTAL   | - 4,5 % |
| TELEPERFORMANCE | - 4,2 % |
| EUROFINS SC.    | - 2,0 % |
| CARREFOUR       | - 1,4 % |
| VIVENDI         | - 0,2 % |



Les pistes d'investissement

Par François Monnier, directeur de la rédaction

# Cinq raisons d'aller encore plus haut

**Record** La semaine a été doublement historique pour le Cac 40. Les plus-hauts en séance et en clôture de septembre 2000 ont enfin été battus et la barre des 7.000 points a été franchie.

Vingt et un ans ! C'est le temps qu'il aura fallu au Cac 40 pour battre son record historique. Mais, si l'on tient compte des dividendes perçus depuis, sept années seulement ont suffi pour que l'indice parisien retrouve son sommet du 4 septembre 2000. Coupons compris, il se situe même aujourd'hui 70 % au-dessus de son niveau d'alors ! La comparaison avec 2000 s'arrête là. A l'époque, le marché montait essentiellement grâce à une seule thématique : la révolution Internet. De nombreuses

sociétés, bien qu'accusant de lourdes pertes, étaient chèrement valorisées sur des multiples de chiffres d'affaires, voire d'abonnés lorsque les revenus n'étaient pas encore là. C'était un autre monde. Aujourd'hui, les investisseurs n'achètent pas des promesses. Les bénéfices sont là et ils vont d'ailleurs doubler cette année par rapport à 2020 pour les grands groupes du Cac 40. Les valeurs au plus haut ne sont pas uniquement les fleurons du luxe, secteur vedette du Cac 40. En dehors de LVMH, Hermès International et L'Oréal, qui sont à leur plus-haut

historique ou à moins de 5 % de leur record, sept autres valeurs du Cac 40 sont au zénith. La tech tutoie les cimes avec Dassault Systèmes et Teleperformance ; la transition énergétique est au rendez-vous avec Air Liquide, Legrand et Schneider Electric ; enfin, EssilorLuxottica et Pernod Ricard brillent. Je vois cinq bonnes raisons pour que cette belle histoire boursière perdure.

1 L'EFFET TINA (« THERE IS NO ALTERNATIVE »)

Aujourd'hui, il n'y a pas d'alternative aux actions. Les livrets et

l'assurance-vie en euros, pour les particuliers, et les marchés monétaire et obligataire, leur corollaire pour les professionnels, ne rapportent rien, quand ils ne coûtent pas. Si le taux du livret A est porté de 0,5 % à 1 % en 2022 mais que l'inflation se maintient à 3 %, le capital des épargnants se retrouvera amputé de 2 % !

2 LES PLANS DE RELANCE ARRIVENT

Les banquiers centraux ont porté à bout de bras le système financier afin que la reprise soit la plus rapide et la plus forte possible. Ils

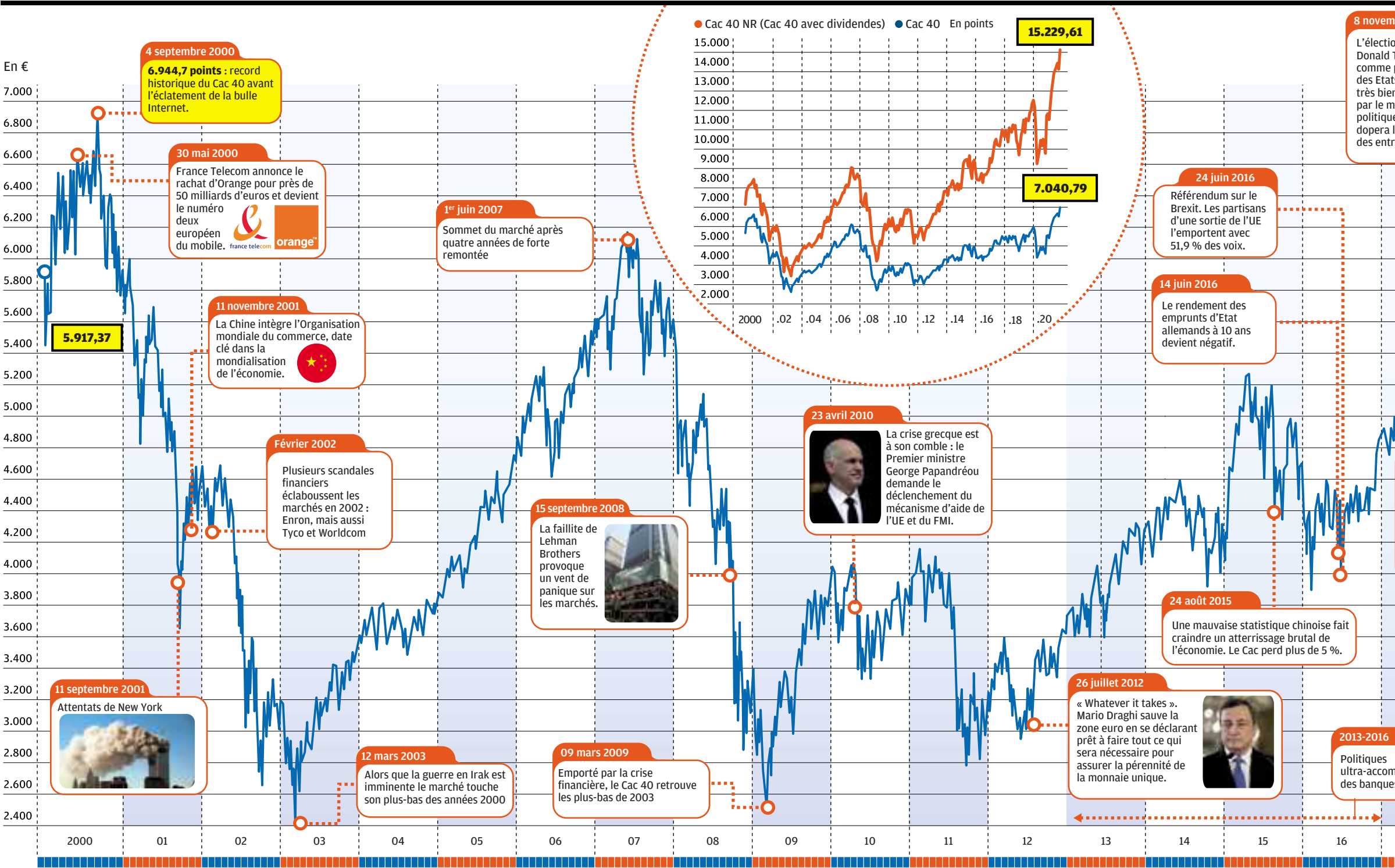
sont parvenus. Les injections massives de liquidités vont donc se réduire. La Réserve fédérale vient d'enclencher le mouvement en prévenant, mercredi, qu'elle allait ramener ses rachats d'actifs de 120 milliards de dollars par mois, depuis la pandémie de Covid-19, à 105 milliards dès le mois de novembre, avec pour objectif d'arrêter définitivement ce soutien mi-2022. La Banque centrale européenne (BCE) va également réduire la toile. Mais, sur le terrain boursier, le risque ne porte pas tant sur les injections de liquidités que sur la remontée des taux d'intérêt. Or elle ne devrait pas avoir lieu avant fin 2022 aux Etats-Unis et la Fed a réaffirmé, cette semaine, qu'elle ferait preuve de patience. Christine Lagarde, la présidente de la BCE, a assuré de son côté qu'une hausse des taux de la BCE serait « très improbable » l'an prochain. En attendant, si les apports de liquidités vont se faire plus rares, les plans de relance vont prendre la relève et monter en puissance. En Europe, les sommes commencent à peine à être débloquées. L'Italie, principale bénéficiaire du plan Next Generation EU de 750 milliards d'euros, a reçu, en août, 25 milliards d'euros (sur les 191,5 milliards qui lui seront alloués), dont plus de la moitié devra être dépensée d'ici à décembre. Un montant colossal, qui

soutiendra le rebond de 6 % du PIB estimé pour la péninsule italienne cette année, après l'effondrement de près de 9 % en 2020, et qui permet d'être optimiste pour 2022. Aux Etats-Unis, les plans de relance soutiendront encore la croissance économique en 2022, mais le débat reste houleux entre Joe Biden et les parlementaires sur le montant exact de l'enveloppe. Afin d'éviter un échec, la Maison-Blanche a déjà ramené le montant de son plan d'investissement dans les infrastructures à 550 milliards de dollars, contre 2.200 milliards prévus initialement. La négociation porte aussi sur l'autre grand plan consacré à l'accès à l'éducation, à la santé, aux gardes d'enfants ainsi que sur des mesures destinées à lutter contre le réchauffement climatique. Son montant initial était fixé à 3.500 milliards de dollars. Mais il pourrait être de « seulement » 1.750 milliards. Mais, même réduit, son impact s'avèrera colossal.

3 LES PROFITS SONT ATTENDUS ENCORE EN HAUSSE EN 2022

Selon la dernière estimation d'octobre du Fonds monétaire international, le rythme de la croissance mondiale devrait atteindre 5,9 % cette année, puis 4,9 % en 2022. Face à ces perspectives encore très favorables, le consensus FactSet des analystes

Record historique, le Cac 40 franchit pour la première fois les 7.000 points





**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)

|                            |                                  |                           |                             |                                   |                          |
|----------------------------|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| <b>48</b> Bolloré          | <b>5</b> EDF                     | <b>3</b> Eiffage          | <b>2</b> Soitec             | <b>1</b> Ipsos                    | <b>S</b> Tikehau Capital |
| <b>15</b> General Electric | <b>5</b> Eutelsat Communications | <b>3</b> Pharmagest Inte. | <b>2</b> Somfy              | <b>1</b> Rexel                    | <b>S</b> Verallia        |
| <b>15</b> Virbac           | <b>4</b> Arkema                  | <b>2</b> Alten            | <b>2</b> Sopra Steria Group | <b>1</b> Sartorius Stedim Biotech |                          |
| <b>11</b> Peugeot Invest   | <b>4</b> Nexans                  | <b>2</b> Amundi           | <b>2</b> Spie               | <b>1</b> SES                      |                          |
| <b>9</b> Elis              | <b>4</b> Vilmorin & Cie          | <b>2</b> Fnac Darty       | <b>2</b> Technip Energies   | <b>S</b> Edenred                  |                          |
| <b>6</b> Accor             | <b>3</b> ALD Automotive          | <b>2</b> M6-Métropole TV  | <b>2</b> TF1                | <b>S</b> Eramet                   |                          |
| <b>6</b> Coface            | <b>3</b> BioMérieux              | <b>2</b> Scor             | <b>1</b> Bureau Veritas     | <b>S</b> GTT                      |                          |

semble raisonnable. Après l'envoie de 103 % en 2021, qui projette les bénéfices du Cac 40 à 22 % au-dessus de ceux de 2019 avant la double crise sanitaire et économique, il table sur une augmentation de 7 % en 2022. En conséquence, le Cac 40 se paie « seulement » 17 fois les bénéfices attendus pour 2021, alors qu'en septembre 2000, lors de l'ancien record de l'indice, ce PER se situait à 30 fois !

**4 LE RETOUR DES DIVIDENDES**

Les entreprises vont reprendre leurs rachats d'actions aux Etats-Unis et leur distribution de dividendes en Europe, à présent que la crise économique est passée. Au sein du Cac 40, le rendement moyen est estimé à 2,6 % pour 2022, après 2,4 % en 2021 et 2,2 % en 2020.

**5 LES FUSIONS VONT S'ACCELERER**

La solidité des bilans permet de passer à l'offensive. Il faut désormais moins d'un an de richesse dégagée par l'exploitation pour rembourser la dette nette. Le ratio d'endettement net sur excédent brut d'exploitation du Cac 40 a en effet été ramené de 1,3 fois en 2019 à 0,8 fois cette année. Compte tenu également de la solidité des cours de Bourse, les entreprises ont donc la capacité de s'endetter ou de réaliser des augmentations de

capital pour financer des fusions et acquisitions, et accélérer ainsi leur développement. De quoi, aussi, animer la cote.

**LES RISQUES**

Mais, à 7.000 points, les investisseurs deviennent naturellement plus exigeants, d'où un retour inévitable, semble-t-il, de la volatilité. En outre, de nombreux risques sont susceptibles d'enrayer la montée des indices boursiers. Tout d'abord, les banques centrales pourraient se laisser déborder par l'inflation et, pour la contrer, augmenter trop brusquement leurs taux directeurs. Ensuite, nous n'en avons pas terminé avec la Covid-19. De nouveaux confinements pourraient coûter cher à la croissance économique. Enfin, la situation en Chine est à surveiller de près, car elle est source de stress à plusieurs niveaux : économique, en raison de l'état de délabrement du promoteur immobilier Evergrande ; commercial, au regard du bras de fer entre Pékin et Washington ; géopolitique, à cause des tentatives de mainmise chinoise sur Taïwan. Comme toujours, les actions se révèlent être un placement volatil mais qui rapporte 9 % par an, en moyenne, depuis trente ans (1990-2020), sans compter 2021, bien partie pour être une année fabuleuse en Bourse.

— FMONNIER@INVESTIR.FR

**VENEZ À LA RENCONTRE DES PATRONS ET DE LA RÉDACTION**

**01 – Investir Day, le grand rendez-vous des épargnants**

**Mardi 23 novembre, au Palais Brongniart, à Paris** Toute la journée, vous pourrez rencontrer des dirigeants d'entreprise et la rédaction d'*Investir* afin de trouver les meilleures idées d'investissement et donner du sens à vos placements. Inscrivez-vous sur [Investirday.fr](https://investirday.fr).

**02 – Une semaine de rendez-vous en digital**

**Du 15 au 22 novembre, en digital** L'Investir Day ouvrira ses portes d'abord sous forme digitale durant six jours, du 15 au 22 novembre, avec des rendez-vous qui se succéderont de 17 heures à 19 heures. Ces émissions seront accessibles sur la page d'accueil [investir.fr](https://investir.fr) ou à l'adresse [www.investir.fr/investirday](https://www.investir.fr/investirday).

**03 – Les patrons seront là**

**Un moment unique** Christophe Babule (L'Oréal), Enrico Bastianelli (Theravet), Benoît Bazin (Saint-Gobain), Hedi Ben Brahim (Transgene), Stéphane Boujnah (Euronext), Cécile Cabanis (Tikehau Capital), Yves Chapot (Michelin), Jean-Pierre Clamadieu (Engie), Maxime Cordonnier (Afyren), Bertrand de Castelnau (Theradiag), Sabine Desnault (Gecina), Lloyd Diamond (Pixium Vision), Denis Duverne (Axa), Guy-Charles Fanneau de La Horie (Pherecydes Pharma), Antoine Frérot (Veolia Environnement), Thomas Friedberger (Tikehau Capital), Philippe Genne (Oncodesign), Ludovic Lastennet (Implanet), Robert Ophèle (Autorité des marchés financiers), Frédéric Oudéa (Société Générale), Benoît Potier (Air Liquide), Patrick Pouyanné (TotalEnergies), Stéphane Richard (Orange), Guillaume Robin (Thermador Groupe), Philippe Santi (Interparfums), Julien Tanguy (Edenred), etc., seront présents. A leurs côtés, de prestigieuses maisons de gestion interviendront, comme Portzamparc Gestion, ainsi que des courtiers, par exemple Bitpanda, IG France, Saxo Bank, Trade Republic, XTB...



Société Générale est une banque partenaire solide et engagée pour une relance durable de nos économies. Nos **133 000 collaborateurs** accompagnent le rebond et les projets de nos **30 millions de clients** et partenaires dans le monde.

- AVANCER AUX CÔTÉS DE NOS CLIENTS :** bonne dynamique de croissance avec des **revenus en nette hausse** sur les neuf premiers mois de l'année.
- AGIR EN LEADER DE LA FINANCE DURABLE :** en **avance sur notre objectif** de contribuer à la transition énergétique à hauteur de 120 Md€ entre 2019 et 2023.
- S'ENGAGER POUR L'AVENIR DES JEUNES :** **3 500 recrutements** en stage, alternance, VIE, CDD & CDI dans toute la France en 2021.
- DÉVELOPPER LES SOLUTIONS DE DEMAIN :** lancement de la nouvelle offre d'épargne **100% responsable**.

Découvrez nos résultats sur [investors.societegenerale.com](https://investors.societegenerale.com)

**C'EST VOUS L'AVENIR**  **SOCIETE GENERALE**

Source : Société Générale – Rapport intégré Société Générale 2020-2021. Société Générale, S.A. au capital de 1 066 714 367,50 € – 552 120 222 RCS PARIS – Siège social : 29, bd Haussmann, 75009 PARIS. Crédit photo : Getty Images – Novembre 2021.





# Le point de vue des gérants

# Vers une poursuite de l

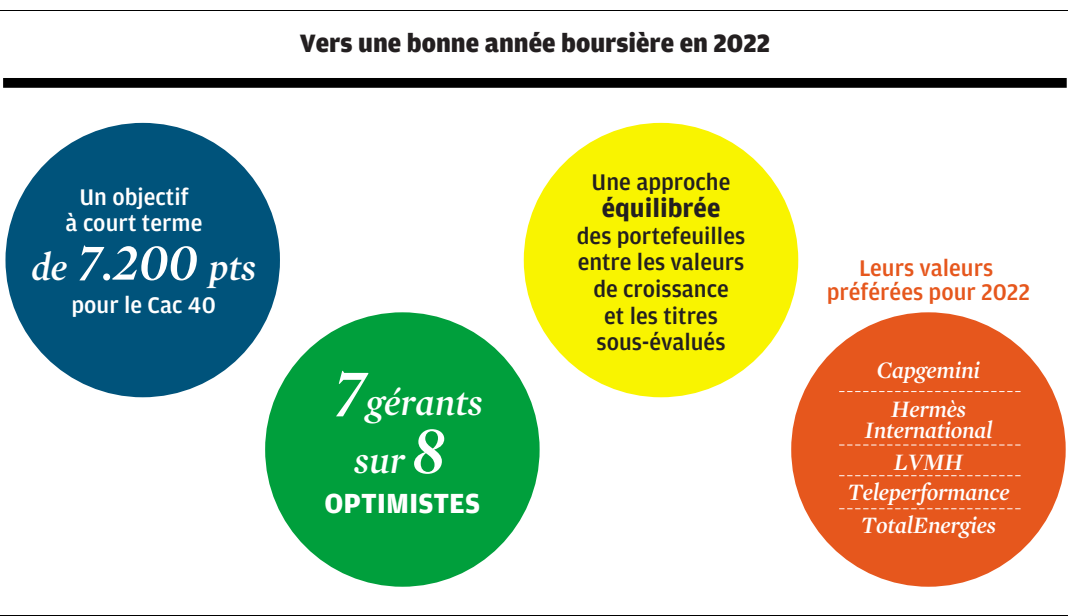
**Records** Selon les huit gérants que nous avons interrogés, l'indice phare de la Bourse de Paris devrait rester bien orienté ces prochaines semaines, avec un potentiel de hausse proche de 5 % en moyenne.

Après avoir atteint de nouveaux sommets, que peut-on attendre du Cac 40 ces prochaines semaines, voire ces prochains mois ? Pour le savoir, nous avons interrogé huit bons gérants : cinq axés sur les grandes capitalisations françaises ou de la zone euro (Régis Aubert, Eric Bleines, Marc Favard, Didier Roman et Armin Zinser), deux sur les valeurs moyennes (Jean-François Delcaire et Louis de Fels) et un gérant de fonds diversifié flexible (Arnaud Raimon). Dans l'ensemble, tous attendent une bonne tenue du Cac 40. Seul Eric Bleines n'anticipe qu'une stabilisation sur la barre des 7.000 points. Selon lui, « beaucoup de bonnes nouvelles sont dans les cours et le marché pourrait commencer à être plus anxieux à l'approche de 2022 ». Les sept autres escomptent une poursuite de la hausse, mais à un rythme modéré. Le Cac pourrait atteindre 7.100 points (Armin Zinser), 7.200 points (Régis Aubert), voire 7.300 points (Marc Favard et Arnaud Raimon). 7.200 points constituent donc un objectif atteignable pour la majorité des gérants interrogés. En effet, la faiblesse des rendements obligataires continue de favoriser les actions, précisent Arnaud Raimon et Armin Zinser. « L'absence d'alternative aux actions reste la meilleure alliée du Cac 40 », affirme ce dernier.

Des résultats supérieurs aux attentes au troisième trimestre, des politiques monétaires qui restent accommodantes et des perspectives bénéficiaires plutôt favorables en 2022 constituent les autres raisons d'une bonne tenue de la Bourse parisienne.

### UN RISQUE INFLATIONNISTE À PRENDRE EN COMPTE

Cependant, il existe naturellement des risques. Le principal concerne l'inflation. « Il faut bien entendu garder un œil sur l'évolution de l'inflation et aussi sur la manière dont les banques centrales vont gérer leur communication », remarque Louis de Fels. Cette résurgence de l'inflation des coûts et des matières premières pourrait peser sur les marges des entreprises, analyse Jean-François Delcaire, surtout si des hausses salariales interviennent. « Je crains que les marges des entreprises ne soient affectées dès le quatrième trimestre 2021 par la hausse des prix de l'énergie qui va se diffuser en dehors des secteurs les plus consommateurs, anticipe même Eric Bleines. Les publications devraient donc être moins brillantes. » Marc Favard pense également que des pincements de marge pourraient survenir dès le quatrième trimestre. Autre facteur d'incertitude, les politiques monétaires vont devenir progressivement moins accommodantes. La Bourse devrait donc être plus



volatile. Enfin, le risque chinois et ses conséquences éventuelles est difficile à analyser. Au chapitre des secteurs, une approche équilibrée entre valeurs de croissance et titres *value* de qualité est le plus souvent préconisée. Il faut avoir en portefeuille à la fois des grandes valeurs de croissance et des financières, des pétrolières, de

l'automobile ainsi que des représentantes de secteurs qui profitent de la réouverture des économies comme le tourisme. Un titre est conseillé à trois reprises : Capgemini. Sinon, Hermès International, LVMH, Teleperformance et TotalEnergies sont cités à deux reprises.

— PASCAL ESTÈVE AVEC KRISTÈLE TACHDJIAN

**ARNAUD RAIMON, ALIENOR CAPITAL**

**La hausse peut-elle se poursuivre et jusqu'à quel niveau ?**

J'ai un sentiment très positif à un an, car la reprise économique est correctement ancrée, et les actifs sans risque rapportent très peu. Cela favorise les actions et l'immobilier, d'autant que beaucoup de liquidités ne sont pas investies et sont en recherche de rendement. A court terme, la prévision est plus compliquée. Je pense cependant que la hausse peut se poursuivre. Un Cac 40 à 7.200 ou à 7.300 points me semble possible.

**Quels sont les risques ?**

Je n'en vois pas, à part des inattendus. Le risque de surévaluation n'est pas à l'ordre du jour, avec des primes de risque de 3,5 % en

**SES TROIS FAVORITES**

|                     |
|---------------------|
| TELEPERFORMANCE     |
| SCHNEIDER ELECTRIC  |
| EUROFINS SCIENTIFIC |

Europe et de 2,5 % aux Etats-Unis. Si le marché n'est pas bon marché, il ne me semble pas réellement surévalué. Quant au risque d'euphorie, on n'y est pas.

**Quels sont les secteurs et les valeurs à privilégier en 2022 ?**

Dans un contexte où la croissance structurelle reste molle, je reste positif sur les belles valeurs de croissance portées par les progressions de leurs chiffres d'affaires et de leurs résultats. Le seul bémol que j'apporterais réside dans un changement du régime inflationniste. Si une spirale prix/salaires se mettait en place, ce serait la fin de la surperformance durable des valeurs de croissance. Mes favorites sont Teleperformance, Schneider Electric et Eurofins Scientific.

**LOUIS DE FELS, GAY-LUSSAC GESTION**

**La hausse peut-elle se poursuivre et jusqu'à quel niveau ?**

Nous restons positifs à moyen terme sur les six à dix-huit prochains mois. La croissance économique, les résultats globalement supérieurs aux attentes des entreprises et le soutien des banques centrales devraient continuer d'alimenter la hausse des marchés d'actions. Malgré le lancement du *tapering* aux Etats-Unis, ce sont environ 2.000 milliards de dollars qui devraient être injectés par les banques centrales dans l'économie mondiale au cours de l'année 2022.

**Quels sont les risques ?**

Il faut bien entendu garder un œil sur l'évolution de l'inflation et

**SES TROIS FAVORITES**

|            |
|------------|
| NEURONES   |
| ARGAN      |
| VETOQUINOL |

aussi sur la manière dont les banques centrales vont gérer leur communication. Le mandat de Jerome Powell à la tête de la Fed sera-t-il renouvelé dans les prochaines semaines par Joe Biden ? Quoi qu'il en soit, il y a fort à parier que les banquiers centraux vont bien préparer le marché, notamment en ce qui concerne les prochaines hausses des taux. En Europe, ils devraient rester durablement bas et ils ne devraient pas intervenir avant la fin 2022 aux Etats-Unis. La question des différentes pénuries ne me semble plus être un risque majeur, surtout avec la Chine qui ralentit. Les tensions en approvisionnement pourraient s'apaiser dès le milieu de l'année 2022.

**Quels sont les secteurs et les valeurs à privilégier en 2022 ?**

Nous apprécions tout particulièrement le secteur de la logistique. Avec la Covid et l'explosion du commerce en ligne, il y a un important besoin d'entrepôts de stockage. Dans ce domaine, nous donnons la préférence à ID Logistics, Clasquin et au danois DSV. La foncière immobilière Argan figure aussi parmi nos favorites. Autre thématique : la digitalisation, avec des poids lourds tel Capgemini. Dans le secteur des SSII, nous retenons aussi Neurons et Aubay. Enfin, dans le domaine porteur de la santé animale, on citera Vetoquinol ou encore Virbac. Enfin, Ferrari, le laboratoire Novo Nordisk ou Hermès permettent de jouer la thématique du *pricing power*.

**MARC FAVARD, PROMEPAR AM**

**La hausse peut-elle se poursuivre et jusqu'à quel niveau ?**

Les records sont faits pour être battus. Ils s'expliquent par des résultats des entreprises meilleurs que prévu. La Bourse ne monte donc pas dans le vide. En outre, la ligne directrice des banques centrales reste très accommodante, la mise en œuvre d'un *tapering* étant logique dans un contexte économique favorable. Quant aux risques liés à la Chine, ils sont mis de côté. Les places financières européennes étant un peu en retard, elles bénéficieraient d'un courant acheteur, d'autant que nous sommes dans la saisonnalité favorable. Je ne vois donc pas de frein majeur à la hausse, d'autant qu'une croissance bénéficiaire raisonnable (entre 7 % et 10 %) est attendue en 2022. Or, elle n'est pas dans les cours actuels. Dans un marché où les investisseurs sont moins optimistes qu'il y a six mois et où les indicateurs de mauvaises surprises économiques semblent au plus haut, une hausse complémentaire de 5 %, voire de 10 %, est possible. Un Cac 40 à 7.200 ou à 7.300 points me semble jouable.

**Quels sont les risques ?**

Tout d'abord, les pincements de marge attendus n'ont pas eu lieu au troisième trimestre. Ils

**SES TROIS FAVORITES**

|               |
|---------------|
| TOTALENERGIES |
| AXA           |
| VINCI         |

pourraient survenir au quatrième trimestre. Ensuite, les banquiers centraux vont être moins accommodants. La Bourse va devoir s'habituer à vivre avec moins de soutien monétaire. Elle sera donc plus volatile, en lien avec les soubresauts dans la croissance économique. La bonne nouvelle est que l'économie est en phase de réouverture. Enfin, j'ai du mal à évaluer le risque chinois.

**Quels sont les secteurs et les valeurs à privilégier en 2022 ?**

Dans un scénario de reprise économique, il faut privilégier les secteurs liés à la réouverture de l'économie, comme l'aéronautique (Airbus), les concessions de transport (Vinci) et l'hôtellerie (Accor). Je suis également positif sur l'automobile (Stellantis), le pétrole (TotalEnergies) et les matériaux (Arcelor), aussi favorisés par la croissance économique. Les financières constituent un troisième axe intéressant, avec à la fois les banques (BNP Paribas) et, surtout, les assureurs (Axa), en retard sur les premières. Enfin, je reste positif sur des dossiers de grande qualité et à forte visibilité à conserver en fond de portefeuille comme LVMH, Teleperformance et Capgemini.

**DIDIER ROMAN, TAILOR AM**

**La hausse peut-elle se poursuivre et jusqu'à quel niveau ?**

Oui, je le pense pour deux raisons. Tout d'abord, les investisseurs vont prendre en compte le fait que les pénuries vont se résorber en 2022. Cela constitue un réservoir de croissance par rapport à cette année. Ensuite, les résultats du troisième trimestre ont été très bons en dépit des hausses des prix. 70 % des sociétés européennes ont battu le consensus, ce qui est un record. Dans ces conditions, le Cac 40 pourrait encore gagner au maximum 5 %.

**Quels sont les risques ?**

Le principal risque réside dans un propos maladroit d'un banquier central qui serait mal interprété. Cela pourrait provoquer une réaction épidermique un peu violente, d'autant que les valorisations sont plutôt généreuses. Puis, je citerais une reprise de la pandémie et

**SES TROIS FAVORITES**

|                    |
|--------------------|
| ESSILOR LUXOTTICA  |
| STMICROELECTRONICS |
| SMCP               |

de possibles prises de bénéfices dans le cadre d'une rotation sectorielle.

**Quels sont les secteurs et les valeurs à privilégier en 2022 ?**

Je suis positif sur les semi-conducteurs, l'automobile et les financières au sens large (banques et assurances). En cas d'atténuation de la pandémie, le tourisme profiterait de la réouverture des économies. Comme je me méfie d'une possible inflation salariale, je suis prudent sur les SSII. Parmi les valeurs, j'apprécie EssilorLuxottica, groupe exposé indirectement à la reprise du tourisme avec une présence dans les aéroports. En outre, la gouvernance ne constitue plus un sujet. STMicroelectronics devrait tirer parti de la fin de la pénurie dans les semi-conducteurs et SMCP va changer d'actionnaire. Enfin, le fabricant allemand de ponts pour l'industrie agroalimentaire GEA Group a des objectifs à moyen terme ambitieux.



# la hausse du Cac 40

Gérants grandes valeurs    Gérants valeurs moyennes    Gérant diversifiées



## ARMIN ZINSER, SOCIÉTÉ DE GESTION PRÉVOIR

**La hausse peut-elle se poursuivre et jusqu'à quel niveau ?**

Techniquement, la Bourse est surachetée à court terme, car la séance du 28 octobre a laissé un gap à 6.830 points. Il faudrait d'abord le fermer avant que la hausse se poursuive. Pour la fin de l'année, un Cac 40 autour de 7.100 points me semble possible. Si la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) reste inchangée, les 7.500 points seraient envisageables pour dans un an. TINA (« *There is no alternative* »), soit l'absence d'alternative aux actions, reste la meilleure alliée du Cac 40.

### Quels sont les risques ?

Avec une inflation qui continuerait de grimper, il existe un risque de stagflation. Mais je n'y crois pas. Selon moi, les prix du pétrole et du gaz ne vont pas poursuivre leur hausse au-delà du printemps 2022. Je n'anticipe donc pas une forte inflation. La reprise de la pandémie constituerait un deuxième risque. Le troisième réside dans le changement de la politique monétaire des banques centrales. Quelle va être la réduction des achats de titres de la Réserve fédérale ? On évoque un montant mensuel qui reviendrait de 120 milliards de dollars à

### SES TROIS FAVORITES

SARTORIUS AG  
IMCD  
ASML HOLDING

105 milliards. Cela ne me semble pas suffisant pour inquiéter les marchés. Quant à la BCE, elle fera en sorte que l'inflation reste supérieure au taux de rendement des emprunts d'Etat, afin que la dette publique demeure gérable. C'est positif pour les actions.

### Quels sont les secteurs et les valeurs à privilégier en 2022 ?

Je mise toujours sur la digitalisation au travers des valeurs informatiques. Si je m'intéresse moins aux cycliques, qui ont bien performé, je suis positif sur les valeurs de croissance qui exportent dans les pays structurellement en croissance tels que les Etats-Unis ou la Chine. Enfin, des entreprises qui fabriquent des produits écologiquement corrects sont attrayantes, mais sans se concentrer sur les aspects ESG. Le risque de survalorisation y est élevé. Mes valeurs favorites sont Sartorius AG, qui profite des besoins croissants des laboratoires de biotechnologie et de la consolidation de son secteur, le grossiste néerlandais de produits chimiques IMCD, très rentable et qui se développe par croissance externe aux Etats-Unis, et le fabricant d'équipements néerlandais pour semi-conducteurs ASML Holding, qui bénéficie de la pénurie.



## RÉGIS AUBERT, FINANCIERE ARBEVEL

### SES TROIS FAVORITES

LVMH  
SAINT-GOBAIN  
VIVENDI

### La hausse peut-elle se poursuivre et jusqu'à quel niveau ?

Je n'envisage pas d'inversion de tendance à court terme. Les résultats ont été supérieurs aux attentes, avec à la clé des révisions à la hausse des perspectives bénéficiaires pour cette année. Certes, les valeurs de croissance sont chères, mais ce n'est pas un critère, car le momentum est favorable avec la hausse des chiffres d'affaires. Un Cac 40 à 7.200 points me semble donc possible.

### Quels sont les risques ?

Les incertitudes concernent les chaînes d'approvisionnement en matières premières. Quelles vont être l'amplitude et la durée de ce phénomène ? La fin du premier semestre 2022 ou au-delà ? Cela entraînera-t-il des révisions bénéficiaires en baisse en 2022 ? Il est trop tôt pour le dire. Pour l'instant, les entreprises ont réussi à gérer. Rien ne garantit que les marges réussiront à suivre la progression des chiffres d'affaires en 2022 avec l'apparition de goulots d'étranglement.

### Quels sont les secteurs et les valeurs à privilégier en 2022 ?

Les cycliques sont dans une phase très favorable avec la reprise économique. En outre, elles ne sont pas très chères. Elles ont donc encore du potentiel même si des problèmes de logistique sont possibles en 2022. Il risque d'y avoir un point d'inflexion au printemps 2022. Je préconise un portefeuille équilibré avec des valeurs de croissance et des cycliques en phase d'accélération. Parmi les premières, je citerais LVMH et Dassault Systèmes. Parmi les secondes, Saint-Gobain bénéficie de son changement de statut. Enfin, à titre spéculatif, Vincent Bolloré pourrait racheter les minoritaires de Vivendi en cas de simplification de l'organigramme de son groupe.

## JEAN-FRANÇOIS DELCAIRE, HMG FINANCE

### SES TROIS FAVORITES

QUADIENT  
ASSYSTEM  
NEOEN

### La hausse peut-elle se poursuivre et jusqu'à quel niveau ?

Difficile de fixer un niveau, mais la poursuite d'un mouvement modérément haussier me semble encore possible. D'un point de vue fondamental, l'économie se porte excessivement bien, avec une forte croissance économique, voire une forme de surchauffe, avec des taux au maximum d'utilisation des capacités et, en même temps, des structures de coûts optimisées. Les résultats trimestriels et semestriels actuellement publiés en attestent, avec l'atteinte dans de nombreux secteurs de marges opérationnelles record. L'atteinte de niveaux de cours record peut aussi favoriser un moteur psychologique que certains appellent l'effet momentum, qui a bien fonctionné par le passé et qui peut donner confiance aux intervenants. Enfin, la saisonnalité de fin d'année et de début d'année suivante est en général favorable à la Bourse, sans que ce soit une statistique à caractère prédictif certain !

### Quels sont les risques ?

De toutes les réunions d'analystes financiers auxquelles j'ai participé, il ressort une inquiétude permanente des investisseurs à l'égard de l'inflation des coûts et des matières premières. C'est en effet un risque

bien identifié mais pour lequel les entreprises se veulent en général confiantes, compte tenu de la force de la demande des clients et de l'acceptation des hausses de tarifs. Un bémol doit cependant être apporté concernant les hausses salariales. Elles sont aujourd'hui contenues, mais elles pourraient poser un souci plus inquiétant à moyen terme, dans un contexte, comme on semble l'observer aux Etats-Unis, de pénurie de main-d'œuvre qui provient notamment du renoncement de certains à vouloir venir travailler, un phénomène appelé « the Great Resignation ». Le principal risque viendra mécaniquement de l'existence d'effets de comparaison en 2022 bien peu favorables, après un exercice 2021 extrêmement rentable pour les entreprises.

### Quels sont les secteurs et les valeurs à privilégier en 2022 ?

Je conserve une allocation équilibrée parmi les secteurs. Pour autant, avec un risque de normalisation de la croissance, j'ai commencé à alléger des secteurs plus cycliques au profit de valeurs de croissance, notamment dans le secteur de la technologie. Certains secteurs demeurent par ailleurs en retard, comme les télécommunications (Orange) ou l'aéronautique (Lis), voire les énergies renouvelables (Neeo).



## ÉRIC BLEINES, SWISS LIFE BANQUE PRIVÉE

### SES TROIS FAVORITES

CAPGEMINI  
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE  
ATOS

### La hausse peut-elle se poursuivre et jusqu'à quel niveau ?

J'avais un objectif de 7.000 points pour la fin de l'année et je n'ai pas envie de le remonter. Beaucoup de bonnes nouvelles sont dans les cours. J'anticipe donc une stabilisation, d'autant que le marché pourrait commencer à être plus anxieux à l'approche de 2022.

### Quels sont les risques ?

Je crains que les marges des entreprises ne soient affectées dès le quatrième trimestre 2021 par la hausse des prix de l'énergie qui va se diffuser en dehors des secteurs les plus consommateurs. Les publications devraient donc être moins brillantes. Il existe aussi un petit risque sur les volumes, en raison des pénuries et parce que le point haut de la reprise post-pandémie est passé. En outre, le pouvoir d'achat des consommateurs est affecté par la majoration des prix de l'énergie et des produits alimentaires. Le troisième risque vient de la Chine, dont l'économie pourrait ralentir plus que prévu, en raison des problèmes rencontrés par les promoteurs immobiliers et de la stratégie zéro Covid, qui est mauvaise pour l'économie.

### Quels sont les secteurs et les valeurs à privilégier en 2022 ?

Selon moi, il faut un portefeuille équilibré entre d'un côté, technologie et luxe, et, de l'autre, banques et pétrolières. Au chapitre des premiers, je citerais Capgemini, dont l'offre digitale est bien calibrée. Atos, qui va être restructurée avec l'arrivée d'un nouveau dirigeant, et Hermès International, en forte croissance. Pour les secondes, Société Générale, peu valorisée, et TotalEnergies ont mes faveurs.

## UN REBOND COMMERCIAL IMPORTANT CONFIRME PAR UNE BELLE PERFORMANCE FINANCIERE

### Indicateurs investisseurs

Cours du CCI de 19,39 euros au 30 septembre 2021, soit 7,4 fois le résultat net 2020 par CCI et 32% de l'actif net par titre.

Programme de rachat en cours, autorisant 11 M€ supplémentaires

Code ISIN FR0010483768

### -----> BANQUE DYNAMIQUE

- 44 000 nouveaux clients depuis le début de l'année
- +2,3 Md€ d'encours de collecte sur 12 mois
- Premier financeur du territoire avec 35% de part de marché encours de crédit

### -----> BANQUE ENGAGÉE

- 1,4 Md€ de nouveaux financements dédiés à l'équipement des entrepreneurs (+33% vs 2019)
- Soutien de projets sur l'insertion professionnelle des jeunes de 15 à 25 ans
- Accélération d'une trentaine de Start-up locales dont 3 primées au niveau national

### -----> BANQUE SOLIDE<sup>(1)</sup>

- Un résultat net consolidé de 176,6 M€ soit +18% par rapport à 2019
- Fonds propres consolidés à plus de 4,4 Md€
- Ratio de solvabilité à 21%

\*Certification en cours par les commissaires aux comptes - (1) Voir l'intégralité des résultats au 30 septembre 2021 disponible sur : [www.ca-briepicardie.fr](http://www.ca-briepicardie.fr) en rubrique Informations réglementées

- Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel Brie Picardie - 500 rue Saint Fuscien - 80095 Amiens Cedex 3 - Crédit photos : CABP - Date : 11/21.



**AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ**



**BRIE PICARDIE**



# Des investisseurs exigeants sur la croissance dans un marché au top

**Publications** Les annonces de la semaine ont parfois été suivies de prises de bénéfices. Pour des titres à la valorisation élevée, la croissance devra être au rendez-vous, y compris sur des bases de comparaison moins favorables.

C'est dans une atmosphère enthousiaste que la saison des publications trimestrielles s'est poursuivie ces derniers jours. Nouveau record historique pour l'indice Cac 40, seuil des 7.000 points franchi pour la première fois... Cela n'a toutefois pas toujours suffi à propulser les candidats de la semaine. Les investisseurs deviennent frileux dès que la croissance ralentit, phénomène logique après plusieurs trimestres de rattrapage, mais accentué par les difficultés mondiales d'approvisionnement. Teleperformance et Legrand ont fait l'objet de prises de bénéfices, malgré le relèvement de leurs objectifs annuels. Le premier a

« Les chiffres d'affaires du Cac 40 s'affichent encore en croissance à deux chiffres, d'environ 11 % au troisième trimestre »

été pénalisé par des commentaires d'analystes devenus plus prudents sur les perspectives de croissance, d'autant que les effets de base deviennent élevés (le chiffre d'affaires avait bondi de 23 % au dernier trimestre 2020). Chez Legrand, l'inflation des coûts est une source d'inquiétude, même si elle est bien gérée pour le moment. Dans les deux cas, l'histoire nous semble toutefois loin d'être finie pour ces deux groupes, positionnés sur des marchés à fort potentiel.

### RACHATS D'ACTIONS

L'accueil a été bien plus chaleureux pour le numéro un mondial de l'eau et des déchets. L'action Veolia Environnement a grimpé de plus de 4 % jeudi. Les investisseurs apprécient le rythme de croissance, plus soutenu qu'en 2019, et la perspective de synergies issues du rapprochement avec Suez. Dans le secteur financier, les publications d'Axa et de Société Générale ont aussi été bien perçues. Le

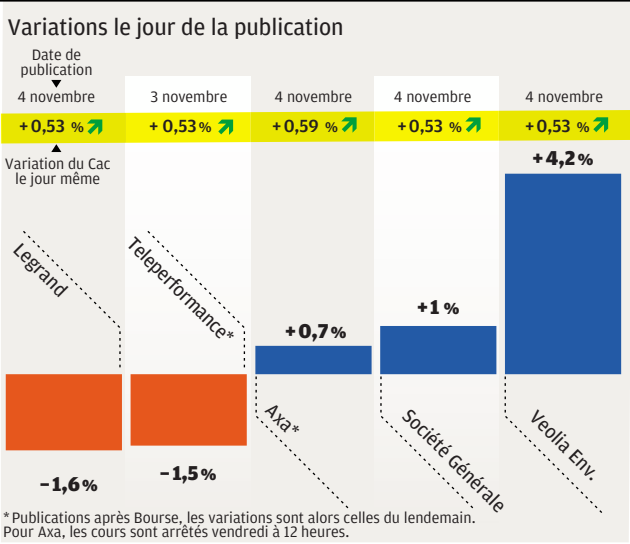
premier a rassuré sur la capacité d'Axa XL, sa branche d'assurance dommages des entreprises aux Etats-Unis, à générer le bénéfice opérationnel promis en dépit du lourd impact des catastrophes naturelles. Pour sa part, Société Générale a une nouvelle fois révisé à la baisse son estimation du coût du risque pour 2021. Les

deux établissements, comme d'ailleurs BNP Paribas, ont annoncé des programmes de rachats d'actions. Pour l'assureur, il s'agit de compenser les dividendes n'ayant pas été distribués au pire de la crise sanitaire, pour des raisons réglementaires. Malgré les aléas, qu'ils soient inflationnistes ou climatiques,

les performances des grandes entreprises apparaissent toujours solides. Sur une base moins favorable qu'au premier semestre, les chiffres d'affaires du Cac 40 s'affichent encore en croissance à deux chiffres, d'environ 11 % au troisième trimestre. La semaine prochaine, quelques publications d'entre-

prises de l'indice phare figurent encore à l'agenda : Alstom (et ses résultats semestriels, décalés) mais aussi Crédit Agricole, Engie et ArcelorMittal, les performances du sidérurgiste s'annonçant très élevées. Ne manquera plus que Bouygues, dont les annonces sont prévues le 16 novembre. — M. B.

### Prises de profit sur Teleperformance et Legrand, malgré le relèvement de leurs objectifs



Dix sociétés ont revu en hausse leurs ambitions annuelles à l'occasion de la publication trimestrielle



### ASSURANCE

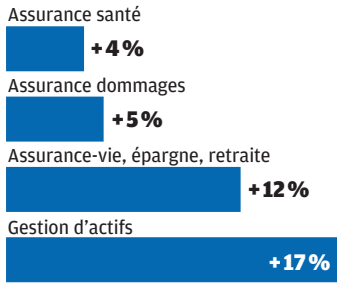
## Axa Un rachat d'actions qui traduit de solides perspectives

En publiant ses chiffres d'activité trimestriels, l'assureur a aussi annoncé un programme de rachats d'actions plus important et plus rapide que prévu. C'est un signal de confiance de la compagnie dans ses perspectives.

Axa va racheter pour 1,7 milliard d'euros d'actions d'ici fin avril, pour les annuler. Au cours actuel, cela correspond à 2,7 % du capital. Cela représente aussi 0,70 € par action, ce qui compensera la réduction du dividende au titre de 2019 à 0,73 € au lieu de 1,43 € prévu initialement, avant le déclenchement de la crise sanitaire. A ce sujet, le groupe a indiqué qu'il n'avait pas de coûts supplémentaires au titre de la Covid-19 cette année, tandis que la moindre sinistralité automobile était encore constatée au premier semestre. Une autre campagne de rachats d'actions de 0,5 milliard d'euros sera lancée en 2022, pour neutraliser l'effet sur le résultat par action des cessions annoncées depuis décembre 2020 (Grèce, Malaisie et Singapour). Les bénéfices cumulés de ces entités étaient de 50 millions d'euros par an. Au total, les rachats pour 2,2 milliards réduiront de 8 points seulement le ratio de solvabilité,

### Activité soutenue

Croissance à périmètre et changes constants. Neuf premiers mois de 2021, variation sur 1 an



qui, à 214 %, est bien supérieur à l'objectif de 190 %. Par ailleurs, lors de la conférence téléphonique tenue jeudi soir, le directeur financier, Alban de Mailly Nesle, a rassuré en indiquant que, malgré un niveau de catastrophes naturelles au-dessus de la moyenne cette année, l'objectif d'un bénéfice opérationnel de 1,2 milliard d'euros pour la filiale américaine Axa XL était « toujours d'actualité », après une perte de 1,4 milliard en 2020.

### HAUSSE DES TARIFS

Lors des renouvellements de contrats des neuf premiers mois, les tarifs en assurance dommages des entreprises ont fortement augmenté (+ 12,8 %), bien

plus qu'en France (+ 3,4 %). Le chiffre d'affaires d'Axa XL sur neuf mois, qui tient compte aussi d'une réduction volontaire de l'exposition aux risques, notamment liés aux catastrophes naturelles, a progressé dans une moindre proportion (+ 3 % et + 6 % à périmètre et changes constants).

Le groupe a précisé que le coût de l'ouragan Ida, qui a frappé la Louisiane puis le nord-est des Etats-Unis, est estimé à 0,4 milliard d'euros (net de réassurance et avant impôts) pour Axa XL, comme l'indiquait *Investir* dès le 16 octobre. Outre-Atlantique, il a aussi fallu faire face au vortex polaire Uri, en février au Texas. En Europe, la tempête Bernd a provoqué des inondations. Concernant le chiffre d'affaires des neuf premiers mois, il a fortement monté en assurance-vie (+ 12 %), grâce à la vente de contrats en unités de compte, ainsi que dans la gestion d'actifs (+ 17 %), grâce aux commissions de gestion et de surperformance. Ce pôle, Axa Investment Managers, gèrait 879 milliards d'euros fin septembre (un montant modeste pour le secteur), soit 21 milliards de plus que fin 2020, grâce à une collecte nette de 13 milliards et à un effet marché.

— J.-L. C.

### NOTRE CONSEIL

**ACHETER** Le redressement d'Axa XL est encore mal pris en compte par la Bourse. Le titre offre un rendement solide de 5,5 %. **Objectif : 30 € (CS).** Prochain rendez-vous : le 24 février, résultats annuels.

### SERVICES AUX ENTREPRISES

## Veolia Env. En pleine forme avant l'absorption de son concurrent

Il fallait, jusqu'à jeudi, remonter à mi-septembre 2008 pour voir l'action Veolia à 30 €, seuil de nouveau franchi par la valeur. En hausse de 4,2 %, elle a même terminé en tête du Cac 40 le 4 novembre. Les chiffres trimestriels du numéro un mondial de l'eau et des déchets ont confirmé sa dynamique retrouvée, tandis que le processus d'acquisition de Suez continue de se dérouler en phase avec le calendrier prévu. Selon ses résultats partiels à neuf mois, Veolia a déjà sensiblement dépassé ses chiffres de 2019. « Nous bénéficions d'une croissance toujours bien soutenue sur nos marchés prioritaires comme les déchets dangereux. Nous suivons aussi une stricte discipline tarifaire pour préserver nos marges, et les prix des matériaux recyclés, comme le papier, sont à la hausse », a détaillé Antoine Frérot, le PDG de Veolia. De plus, le groupe est en avance sur son programme annuel de réduction de coûts, de 350 millions d'euros : les économies ont déjà atteint 299 millions au 30 septembre. Ainsi, pour un chiffre d'affaires en progression de presque 9 %, à 20,3 milliards, l'Ebitda (résultat brut d'exploitation) a bondi de 26 %, à 3,1 milliards, par rapport aux neuf premiers mois de 2020 et de 8,5 % comparé à 2019. La marge d'Ebitda est remontée à 15,4 %, contre 13,3 % un an plus tôt et 14,6 % deux ans auparavant. Le bénéfice net courant a, lui, enfoncé tous les records, à 667 millions, contre 486 millions au 30 septembre 2019.

Forte de ces trois trimestres, la direction maintient les objectifs déjà rehaussés au cœur de l'été. Le chiffre d'affaires est attendu « supérieur » aux 27,2 milliards de

2019 et l'Ebitda à plus de 4,1 milliards. Ces prévisions s'entendent hors reprise des activités internationales de Suez (le pôle France doit échoir à des investisseurs), au terme de l'OPA ouverte fin juillet et toujours en cours. Sa clôture est prévue fin décembre ou début janvier, selon la date (autour de mi-décembre) à laquelle la Commission européenne prononcera son accord définitif (ou pas !) au rachat de Suez par Veolia. La décision de Bruxelles constitue la seule condition suspensive à la fusion. Une enquête préliminaire a été ouverte en France par le Parquet national financier, à la suite d'une

plainte de plusieurs syndicats de Suez, qui suspectent certains responsables de l'Elysée et Veolia de trafic d'influence. « Cette affaire n'aura pas d'incidence sur le rapprochement », a assuré Antoine Frérot. « Je n'ai eu aucun entretien à l'Elysée pour préparer ce dossier », seulement des rendez-vous à Bercy, assure le PDG. — C. L. C.

### NOTRE CONSEIL

**ACHETER** La reprise économique et la forte demande en matériaux recyclés profitent au groupe, à l'aube d'un changement de dimension. **Objectif : 38 € (VIE).** Prochain rendez-vous : mi-décembre, verdict de Bruxelles concernant le rachat de Suez.

### SUEZ

## Objectifs en partie relevés

Ce sont deux entreprises pleinement remises des pires heures de la pandémie qui s'apprêtent à fusionner. Suez, qui a publié mercredi soir ses chiffres à fin septembre, a ajusté à la hausse sa prévision de bénéfice opérationnel annuel, désormais visé « dans la moitié supérieure de la fourchette » de 1,4 à 1,6 milliard déjà fixée, soit « au-dessus de 1,5 milliard », ou le double de 2020. Sur neuf mois, ce résultat opérationnel a triplé, à 1,25 milliard d'euros, pour un chiffre d'affaires de 13 milliards (+ 3,5 %). Ce dernier reste attendu à plus de 16 milliards pour 2021, avec un retour de la croissance interne. Veolia va récupérer 60 % de ce périmètre.

### RÉSULTATS TRIMESTRIELS

|                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>LES RÉSULTATS</b><br>CHIFFRE D'AFFAIRES À 9 MOIS 2021, EN M€ : 75.969<br>VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : + 3,5 % ; + 7 %<br><b>LES PRÉVISIONS</b><br>CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 EST., EN M€ (VAR.) : 99.450 (+ 2,8 %) | <b>LES PRÉVISIONS</b><br>CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 EST., EN M€ (VAR.) : 28.000 (+ 7,7 %)<br>RÉSULTAT NET 2021 EST., EN M€ (VAR.) : 800 (x 8,9)<br><b>LA VALORISATION</b><br>BNPA 2021 EST. ; 2022 EST., EN € : 1,14 ; 1,81<br>PER 2021 ; 2022 (NOMBRE DE FOIS) : 26,5 ; 16,7<br>COURS, EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 30,21 (30,55-16,04) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

| CHIFFRE D'AFFAIRES NEUF MOIS                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>LES RÉSULTATS</b><br>CHIFFRE D'AFFAIRES À 9 MOIS 2021, EN M€ : 75.969<br>VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : + 3,5 % ; + 7 %<br><b>LES PRÉVISIONS</b><br>CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 EST., EN M€ (VAR.) : 99.450 (+ 2,8 %) | RÉSULTAT NET 2021 EST., EN M€ (VAR.) : 6.750 (+ 113 %)<br><b>LA VALORISATION</b><br>BNPA 2021 EST. ; 2022 EST., EN € : 2,79 ; 2,89<br>PER 2021 ; 2022 (NOMBRE DE FOIS) : 9,2 ; 8,9<br>COURS, EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 25,74 (14,42-26,35) |



BANQUE-SERVICES FINANCIERS

Société Générale Le coût du risque encore revu à la baisse

En publiant ses comptes trimestriels, la banque a de nouveau abaissé son estimation de la charge du risque pour l'ensemble de l'année. Elle est désormais attendue à moins de 0,2 % de l'encours de crédit, au lieu d'une fourchette de 0,2 % à 0,25 % lors de la publication des semestriels, et de 0,3 % à 0,35 % au moment des résultats à fin mars. Lors du troisième trimestre, ce coût du risque s'est limité à 0,15 % au lieu de 0,4 % un an plus tôt. Cela correspond à des provisions nettes de 196 millions d'euros (– 62,2 %), compte tenu d'une reprise de dotations sur encours sains de 70 millions. Les créances douteuses se limitaient à 3,1 % des encours fin septembre (– 0,3 point sur un an) et étaient toujours couvertes à 52 %. Quant au stock de provisions de prudence sur encours sains, il frôle 3,5 milliards d'euros. Le trimestre écoulé a aussi été marqué par une hausse de 14,9 % des revenus (marge d'intérêts, commissions...), plus élevée que celle des charges (+ 9 %). Finalement, le bénéfice net a atteint

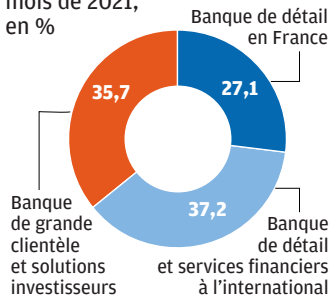
1,6 milliard (+ 85,7 %), au-delà des attentes. Sur neuf mois, le résultat net s'élève à près de 3,9 milliards, dépassant son niveau de 2019 (2,6 milliards fin septembre) et même de 2018 (3,4 milliards).

ACQUISITIONS EN VUE

Les charges de transformation, comptabilisées pour 97 millions (dont 46 millions en France), ont été plus que couvertes par une plus-value immobilière de 185 millions (132 millions net d'impôt), à la suite de la vente du

Activités diversifiées

Résultat net part du groupe par métiers sur les neuf premiers mois de 2021, en %



siège parisien de Crédit du Nord, 59 boulevard Haussmann. Dans les activités de marché et de services aux investisseurs, les revenus ont fortement monté dans le secteur des actions (+ 53 %), mais ont reculé dans les métiers de taux (– 33 %). La croissance a été forte pour le pôle Financement et conseil (+ 31 %), grâce au dynamisme sur le front des fusions et acquisitions. Société Générale a, par exemple, été conseil pour l'OPA de la foncière allemande de logements Vonovia sur Deutsche Wohnen. Le groupe poursuit par ailleurs les discussions en vue de deux acquisitions, celle d'ING France par Boursorama et celle de LeasePlan via ALD, filiale cotée détenue à 79,8 %. Boursorama compte désormais 3,1 millions de clients, et le rachat d'ING lui en apporterait 1 million de plus, en économisant les coûts de recrutement. Quant à ALD, numéro deux européen de la location longue durée de véhicules, il changerait de dimension en rachetant le leader. — J.-L. C.

NOTRE CONSEIL

**ACHAT SPÉCULATIF** La décote, encore proche de 50 % sur l'actif net tangible de 57,80 € fin septembre, traduit un degré de risque exagéré. Le rachat d'actions pour 470 millions d'euros (soit 1,8 % du capital au cours actuel) vient de démarrer et sera objectif fin décembre. **Objectif : 35 € (GLE).** Prochain rendez-vous : le 10 février, résultats annuels.

BIENS D'ÉQUIPEMENT

Legrand Fermeté sur les prix, mais pas au détriment de la croissance

L'accélération est spectaculaire. Le spécialiste du matériel électrique basse tension est confronté à une envolée du coût de ses approvisionnements : + 10 % sur les neuf premiers mois de 2021, dont + 15 % sur le seul troisième trimestre. Le groupe continue de démontrer sa capacité à contrer le phénomène par des hausses de prix. Après 2 % au premier semestre, l'augmentation a représenté 4,3 % au troisième trimestre et devrait se situer autour de 4 % dans le dernier quart de l'exercice. « C'est insuffisant pour couvrir les surcoûts, mais nous avons pris le parti de ne pas faire supporter à nos clients l'intégralité du renchérissement des matières premières et composants », explique Benoît Coquart, le directeur général. La crainte, sinon, est de décourager des décisions de travaux et de nuire à la dynamique de croissance. Nous compensons par d'autres mesures d'économies. »

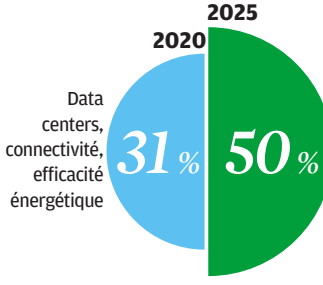
GESTION DE PÉNURIE

Autre défi à relever : dans certains cas, le problème n'est plus le prix, mais la disponibilité même des approvisionnements. Les pénuries touchent en particulier les composants électroniques. Ce qui a amené le groupe à concevoir différemment certains produits, en fonction de ce qui est disponible, pour continuer de servir ses clients. Ce mix de mesures a permis à Legrand de présenter des

résultats toujours solides à fin septembre, au terme d'un troisième trimestre plus calme, compte tenu de la base de comparaison élevée de 2020. Sur les neuf premiers mois de l'année, les ventes ont progressé de 16 %, à données comparables, soit + 5,7 % par rapport à 2019, avant la pandémie. La marge opérationnelle a été portée à 21,4 %, en amélioration de 2,7 points de pourcentage. Sur l'ensemble de l'exercice, le management a ajusté ses

Relais de croissance

Evolution estimée de la part des « initiatives de croissance » dans le chiffre d'affaires



prévisions dans le haut de la fourchette présentée pendant l'été, voire un peu mieux. La croissance à données comparables du chiffre d'affaires serait comprise entre 11 % et 13 %, contre 10 % anticipés précédemment. La marge opérationnelle dépasserait les 20 %, alors que c'était jusque-là l'objectif visé. A moyen terme, Legrand peut continuer de compter sur la poursuite d'un cycle favorable dans le bâtiment, avec le potentiel offert par la recherche d'une meilleure efficacité énergétique, y compris via la gestion de l'énergie, et des compartiments à croissance rapide comme celui des data centers. — E. V.

NOTRE CONSEIL

**ACHETER** La qualité de la gestion et le potentiel de croissance à moyen terme justifient encore l'achat à ce niveau. **Objectif : 115 € (LR).** Prochain rendez-vous : le 10 février, résultats annuels.

SERVICES AUX ENTREPRISES

Teleperformance Toujours plus prisé par les clients du numérique

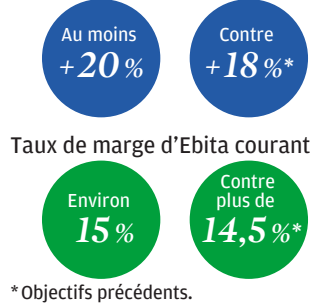
Pour la troisième fois cette année, Teleperformance a relevé ses ambitions pour l'exercice 2021. Le spécialiste de la gestion externalisée du service clients vise désormais une croissance de son chiffre d'affaires d'au moins 20 %, à périmètre et taux de change constants, contre un objectif précédent d'environ 18 %. La cible de marge d'Ebita (résultat avant frais financiers, impôts et amortissements) courant a aussi été revue à la hausse : environ 15 %, contre plus de 14,5 % jusque-là.

PLUS DE 20 % DE CROISSANCE

Cet optimisme s'appuie sur un troisième trimestre encore très dynamique, marqué par une hausse du chiffre d'affaires de 20,8 % à données comparables. Sur neuf mois, la croissance a atteint 31 %, avec des facturations proches de 5,2 milliards d'euros. Le groupe continue de tirer parti de la montée en puissance de ses clients de la sphère numérique (commerce, divertissement et restauration en ligne,

Plus ambitieux pour 2021

Chiffre d'affaires à données comparables



réseaux sociaux...). « Teleperformance a également été actif dans les services d'assistance aux gouvernements dans le cadre de leurs campagnes sanitaires », souligne le président-directeur général, Daniel Julien. La contribution de cette activité s'est toutefois amoindrie au troisième trimestre, la couverture vaccinale s'étant étendue. Le groupe voit aussi redémarrer ses prestations aux secteurs du voyage et de l'hôtellerie, dans ses activités traditionnelles de relation clients ainsi que via son pôle

Services spécialisés. Sa filiale de gestion des demandes de visas, TLScontact, a renoué avec la croissance en avril dernier, même si la reprise est jugée « encore modeste ». En tout cas, elle ne perd plus d'argent depuis l'été. L'ensemble des services spécialisés (13 % du chiffre d'affaires mais avec une rentabilité plus de deux fois supérieure au reste du groupe) a enregistré une augmentation de 20,2 % de ses revenus à données comparables, et de 38 % en données publiées, qui intègrent la dernière acquisition, Health Advocate. Le directeur général délégué, Olivier Rigaudy, a admis des difficultés à recruter en Amérique du Nord et au Royaume-Uni (du fait du Brexit). Il indique néanmoins que les hausses de salaires consenties aux Etats-Unis sont répercutées dans les prix facturés aux clients. Pour 2022, l'incertitude porte sur le niveau de contribution des services d'assistance aux gouvernements liés à la pandémie. Mais le dirigeant ne doute pas que « la croissance du groupe va rester très soutenue », réservoir de contrats à l'appui. — M. B.

NOTRE CONSEIL

**ACHETER** Le groupe est positionné sur des marchés très porteurs. **Objectif : 440 € (TEP).** Prochain rendez-vous : le 17 février, résultats annuels.



T3 2021 : POURSUITE D'UNE TRÈS FORTE PROGRESSION DE L'ACTIVITÉ

|                                |                        |
|--------------------------------|------------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES TRIMESTRIEL | +10,8% À 1 110 M€      |
| CHIFFRE D'AFFAIRES 9 MOIS      | +9,4% À 3 179 M€       |
| OBJECTIF DE CA 2021 RELEVÉ     | +9% À PLUS DE 4 275 M€ |

Cette bonne performance du 3<sup>ème</sup> trimestre résulte de l'excellente dynamique de toutes les zones géographiques en termes de taux d'occupation, tant dans les maisons de retraite que dans les cliniques SSR et de santé mentale.

Concomitamment à la remontée générale des taux d'occupation, cette performance est également le fruit du modèle opérationnel d'ORPEA :

- la qualité : une offre exigeante de soins et de services, répondant aux attentes des parties-prenantes ;
- la premiumisation des établissements, notamment sur les ouvertures les plus récentes avec près de 2 500 nouveaux lits depuis le début de l'année ;
- la diversité géographique : l'activité de l'ensemble des zones géographiques est en hausse, avec notamment des taux de croissance à deux chiffres sur France Benelux et Europe centrale ;
- l'engagement de toutes les équipes au quotidien.

Fort de cette réalisation, ORPEA est en mesure de relever son objectif de chiffre d'affaires sur l'année 2021, avec une croissance supérieure à +9%, soit plus de 4 275 M€. Ce relèvement significatif, de 3 points par rapport à l'objectif initial annoncé en mars 2021, résulte essentiellement d'une montée en puissance de la croissance organique tout au long de l'exercice. ”

Yves LE MASNE - Directeur Général



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

Retrouvez le communiqué dans son intégralité sur [www.orpea-corp.com](http://www.orpea-corp.com)





Taux d'intérêt à 10 ans

|             |          |
|-------------|----------|
| FRANCE      | 0,07 %   |
| ALLEMAGNE   | - 0,28 % |
| ROYAUME-UNI | 0,84 %   |
| ÉTATS-UNIS  | 1,46 %   |
| JAPON       | 0,06 %   |

Le chiffre de la semaine

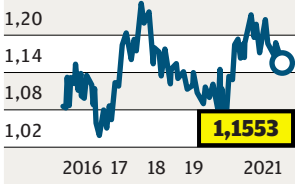
54,2

Zone euro L'indice d'activité PMI composite a reculé à un creux de six mois en octobre, à 54,2 points.

Matières premières

|                 |             |         |
|-----------------|-------------|---------|
| PÉTROLE (BRENT) | 82,91 \$    | - 1,2 % |
| ONCE D'OR       | 1.809,29 \$ | + 1,5 % |

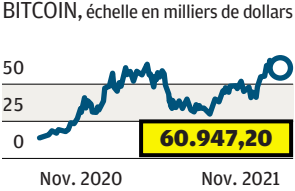
€ / \$



Variations sur la semaine  
Devises

|           |        |         |
|-----------|--------|---------|
| € / \$    | 1,1553 | - 0,0 % |
| € / CH    | 1,0552 | - 0,3 % |
| € / £     | 0,8561 | + 1,4 % |
| \$ / ¥    | 113,51 | - 0,4 % |
| \$ / YUAN | 6,3988 | - 0,1 % |

Cryptomonnaie



# La Réserve fédérale démarre la réduction de ses achats mensuels d'actifs

**Flexibilité** La banque centrale considère toujours la poussée inflationniste comme transitoire, mais elle se laisse des marges de manœuvre, étant donné le fort degré d'incertitude.

Si la Fed a bien appris de ces dernières années, c'est qu'il vaut mieux satisfaire les anticipations des marchés. Dont acte. Compte tenu du rétablissement de la première économie mondiale, la banque centrale américaine a annoncé mercredi soir la réduction de ses achats d'actifs, jusqu'à 120 milliards de dollars mensuels. Ce *tapering* a permis aux trois indices de Wall Street de clôturer la séance de mercredi à de nouveaux records absolus. Les actions américaines ont même amplifié leur progression pendant la conférence de presse de l'institution monétaire. Qu'importe que la banque centrale réduise son soutien à l'économie, les investisseurs se sont satisfaits d'annonces conformes aux attentes.

15 MILLIARDS DE DOLLARS

Comme attendu par le consensus, le rythme des achats sera réduit de 15 milliards de dollars par mois (10 milliards pour les bons du Trésor et 5 milliards pour les titres hypothécaires).

Ce montant est ferme pour novembre et décembre et devrait rester le même jusqu'en juin, mais la Fed se dit prête à ajuster le rythme des achats si « des changements dans les perspectives économiques l'exigent ». C'est là le premier bémol glissé par la banque centrale, dont les attentes ont déjà été déjouées ces derniers mois par les flambées inflationnistes et qui use tant qu'elle le peut de la carte de la prudence. Il faut dire que son double objectif – maintenir un taux d'inflation proche de 2 % et le plein emploi – rend sa mission particulièrement périlleuse. Vingt mois après l'éclatement de

« La Fed attendra probablement décembre 2022 pour commencer à relever ses taux directeurs »

Kathy Bostjancic, chef économiste chez Oxford Economics

la crise sanitaire, l'inflation américaine s'est envolée, à 4,4 % sur un an en septembre, bien au-delà de la zone de confort de 2 % de la Réserve fédérale. Mais cette dernière ne peut se permettre de durcir trop rapidement sa politique monétaire : le marché du travail ne semble pas encore remis de la crise, alors que 4 millions d'emplois manquent toujours à l'appel par rapport à février 2020.

INTERPRÉTATIONS

Une situation difficile à interpréter dans les deux cas. D'un côté, la Fed estime que l'inflation « devrait être transitoire », ajoutant un degré d'incertitude à son dernier communiqué. Sa trajectoire dépendra de moindres pressions sur l'offre, dont le calendrier est « hautement indéterminé ». Le scénario de base repose, pour le moment, sur une décélération des prix mi-2022. La lecture du marché de l'emploi n'est guère plus limpide (lire l'encadré ci-contre),

puisque, à côté de ces créations de postes insuffisantes, les signaux d'un marché du travail robuste ne manquent pas non plus, entre les difficultés des entreprises à recruter et l'orientation à la hausse des salaires.

ABSENCE DE RÉACTION

Dans ce contexte, le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, est resté plutôt évasif sur le calendrier du prochain resserrement monétaire. Il a tenu à rassurer en expliquant qu'il était encore bien trop tôt pour aborder le sujet d'une remontée de l'objectif de taux des *fed funds*, aujourd'hui compris dans une fourchette de 0 % à 0,25 %. Mais, d'un autre côté, il n'a eu de cesse de rappeler que l'inflation avait outrepassé les anticipations et devrait durer plus longtemps que prévu, en raison des goulots d'étranglement dans les chaînes logistiques. Conséquence de ce discours discordant, les taux n'ont guère réagi et, sur les marchés à terme, les investisseurs s'attendent toujours à deux hausses de 25 points de base au

ZOOM SUR...

## Rebond de l'emploi en octobre

Publié deux jours après la réunion de la Fed, le rapport sur l'emploi américain d'octobre a fort heureusement validé le diagnostic de la banque centrale américaine : la première économie mondiale se porte mieux et le marché du travail se reprend. Les créations de postes ont atteint 531.000 en octobre, au lieu des 450.000 attendus, et après 312.000 en septembre. Le taux de chômage a reculé, à 4,6 %, alors qu'il était encore à 5,9 % en juin dernier. Un soulagement, car les créations de postes s'étaient nettement taries depuis l'été, avec la propagation du variant Delta de la Covid-19. Reste que bon nombre d'Américains n'ont pas retrouvé d'emploi et que le taux de participation, à 61,6 %, est encore loin de son niveau d'avant la crise. La situation n'est donc pas entièrement rétablie, du moins pas suffisamment pour tolérer un retour complet à l'orthodoxie monétaire.

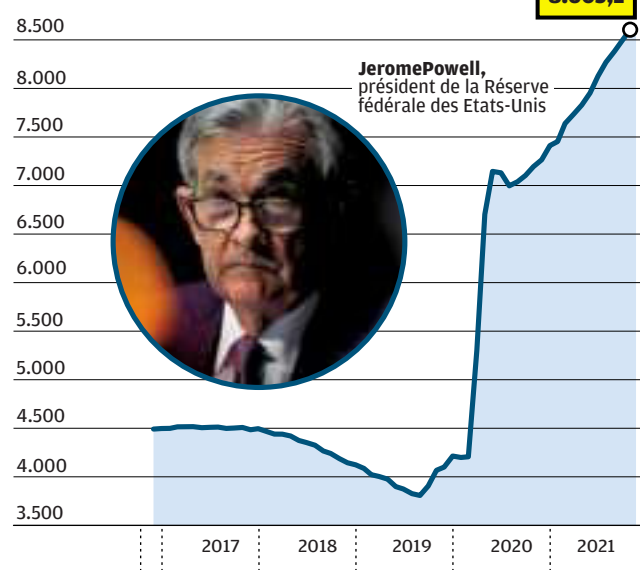
second semestre 2022. « Le communiqué et le ton de Jerome Powell ont été largement en ligne avec nos attentes. Ainsi, compte tenu de notre anticipation de décélération sensible de l'inflation au deuxième trimestre prochain et d'un marché de l'emploi complètement rétabli fin 2022, nous continuons de penser que la Fed attendra décembre 2022 pour

commencer à relever ses taux directeurs », estime Kathy Bostjancic, chez Oxford Economics, à New York. Lors des dernières projections de septembre, les membres de la Fed étaient partagés entre un premier tour de vis en 2022 ou en 2023. Décembre 2022 serait un bon compromis. — CAROLINE MIGNON

### La Fed prise en étau entre inflation et emploi

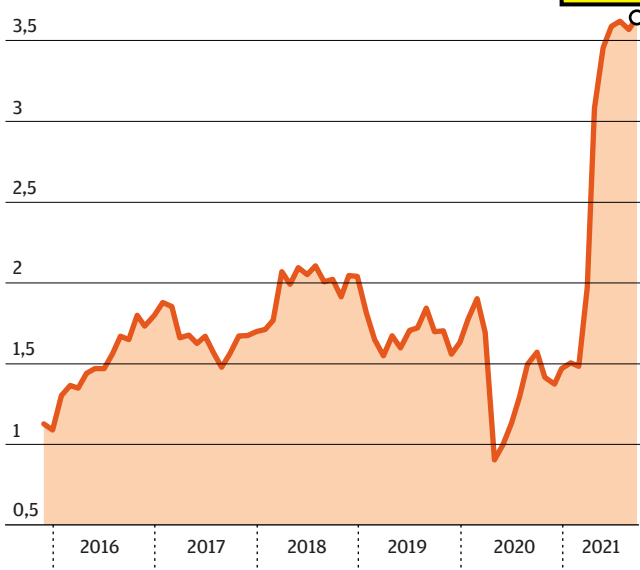
#### Les achats des titres devraient se terminer mi-2022

Bilan de la Fed, en Mds\$



#### Une inflation bien trop élevée

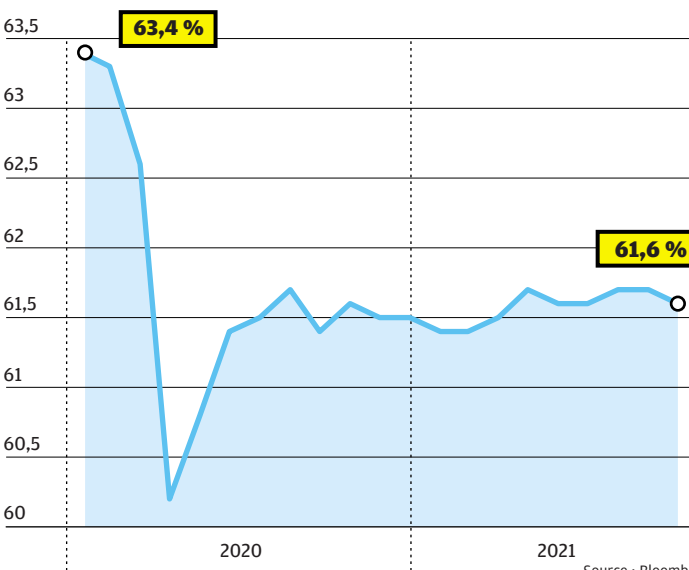
Indice Core PCE de l'inflation\*, en %



\* Indice sous-jacent de l'inflation (hors éléments volatils) ; indicateur préféré de la Fed sur les prix.

#### Un marché de l'emploi encore convalescent

Taux de participation au marché du travail, en %



Source : Bloomberg.

## ROYAUME-UNI

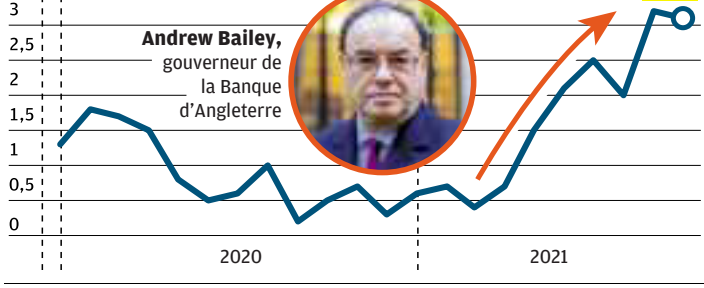
# La Banque d'Angleterre opte pour le statu quo

Contrairement à la Réserve fédérale, la vieille dame de Threadneedle Street a déjoué tous les pronostics en optant, jeudi, pour un maintien de son taux directeur à 0,1 %. Les marchés avaient tablé sur un premier relèvement depuis 2018, à 0,25 %. « Cette décision a certainement surpris plus d'un investisseur, car la BoE [Bank of England] n'a rien fait pour

démentir la spéculation croissante autour d'une hausse imminente des taux. Nous anticipons un premier relèvement en décembre, lorsque les membres du comité de politique monétaire auront au moins quelques éléments sur le marché de l'emploi après l'expiration des mesures de chômage partiel. Les hausses se poursuivront l'an prochain », estime Luke Bartholomew, économiste chez Aberdeen

#### Une inflation fulgurante

Indice des prix au Royaume-Uni, en %



Standard Investments. Les marchés tablent désormais sur un premier resserrement monétaire le mois prochain. Contrairement à la Fed, la BoE souhaite relever ses taux avant même de réduire ses achats de titres. Sur neuf membres du comité de politique monétaire, trois étaient favorables à une fin du programme de rachats d'actifs, ou *quantitative easing* (QE), tandis que deux d'entre eux souhaitaient une remontée des taux dès novembre. La Banque d'Angleterre n'a donc pas cédé aux sirènes inflationnistes, même si elle prévoit désormais une hausse de prix

de 5 % sur un an au printemps prochain, un plus-haut depuis dix ans.

INCONFORT

Compte tenu de la morosité de l'économie et d'une baisse attendue des revenus des ménages, l'institution estime que l'inflation, aujourd'hui portée par les difficultés d'approvisionnement et les prix de l'énergie, est transitoire et devrait se calmer dès le second semestre 2022. Elle devrait toutefois rester supérieure à 3 % jusqu'au printemps 2023, laissant la BoE dans une zone d'inconfort prolongée. — C. M.



# Le coût de l'inaction fait de la COP26 un rendez-vous fatidique

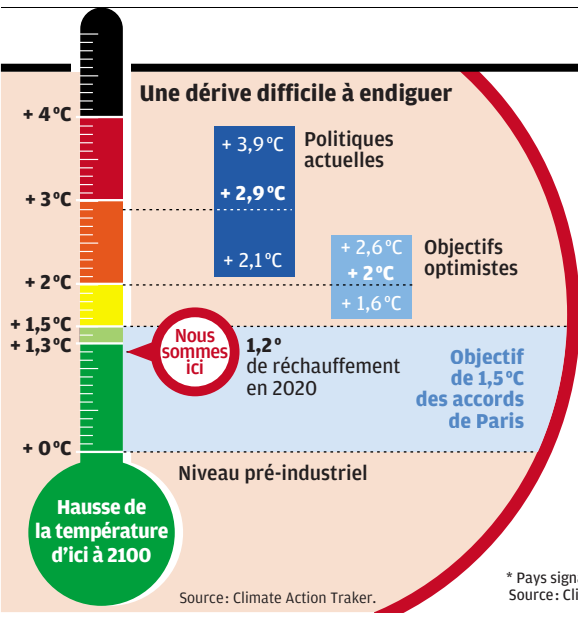
**Enjeu** Les premières annonces de la conférence sur le climat sont jugées insuffisantes. La demande de charbon rappelle à quel point il est difficile de se passer des énergies fossiles, avec des conséquences dramatiques.

Pas étonnant que le président chinois, Xi Jinping, n'ait pas souhaité se déplacer à Glasgow, en Ecosse, à l'occasion de la 26<sup>e</sup> conférence des Nations unies sur le climat (COP26). Premier pays émetteur mondial de gaz à effet de serre, la Chine vient d'annoncer l'augmentation de 1 million de tonnes par jour de sa production de charbon, combustible le plus polluant, afin de faire face à une demande croissante dans un contexte de pénurie d'électricité, mais en contradiction totale avec sa promesse de réduire ses émissions de gaz carbonés avant 2030. De fait, le charbon ne s'est jamais aussi bien porté : la référence australienne a commencé l'année à 80 \$ pour culminer à 250 \$ et les producteurs ont le vent en poupe. Une quarantaine de pays se sont néanmoins engagés à la COP26 à éliminer progressivement la production d'électricité à partir du charbon et à ne plus investir dans de nouvelles centrales. Mais ni la Chine, ni l'Inde ni les Etats-Unis, troisième consommateur mondial du combustible, n'ont signé. De même, la Russie, l'Inde et la Chine, les trois premiers émetteurs de méthane au monde, ne se

sont pas associés à l'accord conclu par une centaine de pays pour contenir le méthane. Avec la lutte contre la déforestation et pour la réduction des émissions de CO<sub>2</sub>, c'est l'une des premières résolutions adoptées à la COP26. Les pays signataires s'engagent à réduire de 30 % leurs émissions de méthane d'ici à 2030 par rapport à 2020. Ce gaz a un effet 80 fois supérieur au CO<sub>2</sub> sur le réchauffement climatique, et il est responsable de 40 % de la hausse des températures. Il provient notamment des fuites de gaz dans les infrastructures, mais aussi de l'élevage. Une centaine de pays, incluant la Russie, le Brésil et le Canada, se sont par ailleurs engagés à arrêter la déforestation et même à replanter des espaces forestiers d'ici à 2030. Mais, pour beaucoup, cet horizon reste trop lointain et la mise en œuvre trop incertaine.

### OBJECTIF À 1,5 °C

Il faut dire que la réalité a rapidement rattrapé les engagements pris lors de l'accord de Paris en 2015. Les pays signataires s'étaient alors fixé comme objectif de maintenir le réchauffement climatique bien en deçà de 2 °C par rapport au niveau préin-

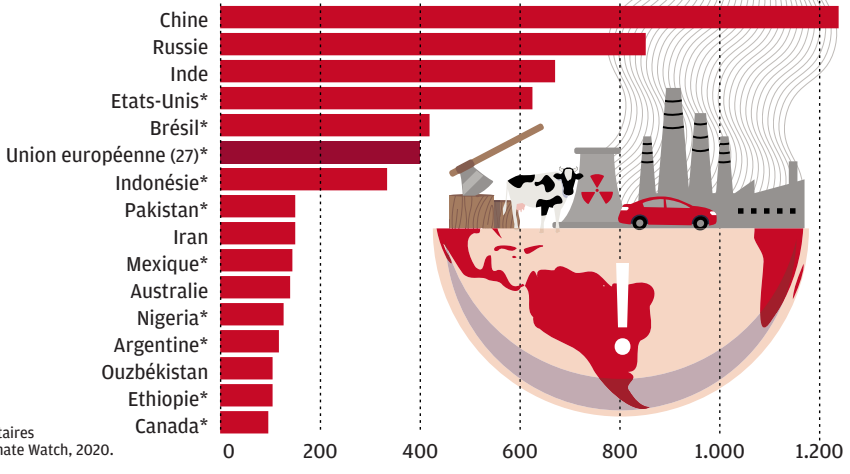


dustriel et, idéalement, à moins de 1,5 °C. Mais les températures ont déjà augmenté de 1,1 °C à 1,3 °C. Les engagements de baisse des émissions de gaz à effet de serre sont bien insuffisants aujourd'hui pour atteindre cet objectif. Pour ne pas dépasser 1,5 °C, il faudrait réduire à zéro les émissions nettes de carbone avant 2050. Mais, compte tenu des preuves scientifiques sur les dégâts irréversibles provoqués par un réchauffement de

### Des efforts insuffisants

#### Les plus grands émetteurs ne s'engagent pas

Emissions de méthane en mégatonnes CO<sub>2</sub> (2018)



2 °C, la conférence climatique est l'événement idoine pour abandonner définitivement cet objectif et se recentrer sur 1,5 °C. « La COP26 est aussi l'occasion pour chaque pays d'affiner ses politiques de lutte contre le réchauffement climatique et d'harmoniser les différents marchés du carbone, permettant une convergence des prix du CO<sub>2</sub> », estime Ronald Wu, chez UBS. Entre les inondations et les glissements de terrain en Allemagne,

les incendies en Turquie, en Italie et en Grèce cet été, les pays européens ont plus que jamais conscience de la hausse des températures, qui pourrait, selon la Banque centrale européenne, coûter 10 % de produit intérieur brut (PIB) à la zone euro d'ici à 2050, avec une flambée de 30 % des défauts. Swiss Re estime de son côté que le PIB mondial pourrait être amputé de 11 % à 14 % à cette échéance. Selon une équipe de

scientifiques, si les émissions de carbone continuent d'augmenter, 3 milliards d'individus sur 9 milliards pourraient être exposés à des températures intenses en 2070. Environ 20 % de la surface de la planète subira alors des températures annuelles moyennes de 29 °C, contre moins de 1 °C aujourd'hui. Selon l'étude (Future of the human climate niche), seule l'Europe échapperait à ces températures extrêmes.

—CAROLINE MIGNON

## DIPLOMATIE

# Les différends entre Paris et Londres amenés à durer

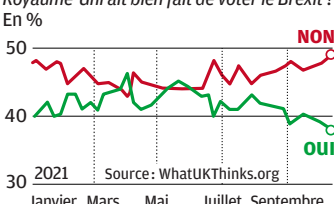
En marge des sommets du G20 et de la COP26, se joue une bataille diplomatique à haut risque entre le président français, Emmanuel Macron, et Boris Johnson, le Premier ministre britannique. Cela fait des mois, maintenant, que Paris accuse Londres de ne pas respecter ses engagements en matière de pêche.

Selon les accords du Brexit, les pêcheurs européens ont toujours accès à certaines eaux britanniques, en apportant la preuve qu'ils y pêchaient déjà auparavant. Mais Paris estime que les Français ont été délibérément lésés dans l'octroi de ces permis, notamment pour les petits chalutiers, qui peinent à apporter les preuves nécessaires de leurs anciennes activités dans les 6 à 12 milles nautiques des côtes britanniques et autour des îles anglo-normandes. Selon le président, 40 % des demandes de licence sont encore en attente, dix mois après la signature de l'accord commercial, tandis que le Royaume-Uni soutient avoir délivré 98 % des permis demandés par la flotte européenne. Fin octobre, la France est montée d'un cran dans les hostilités en menaçant de mesures de rétorsion, telles que l'interdiction d'accès aux ports français de pêcheurs britanniques et un renforcement des contrôles frontaliers et sanitaires sur les marchandises en provenance de Grande-Bretagne. Paris a aussi évoqué une « revue » de l'électricité fournie au Royaume-Uni et

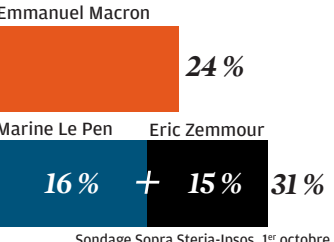
### Les enjeux politiques nourrissent les dissensions

Boris Johnson, le Premier ministre britannique, doit convaincre sur le Brexit

« Rétrospectivement, pensez-vous que le Royaume-Uni ait bien fait de voter le Brexit ? »



Emmanuel Macron doit asseoir sa popularité d'ici la présidentielle 2022



des pressions à Bruxelles pour instaurer des sanctions commerciales contre l'ancien membre de l'Union européenne. Emmanuel Macron a finalement décidé de donner plus de temps aux négociations avant de mettre ses menaces à exécution. Les discussions se poursuivaient à l'heure où ce journal allait sous presse.

### HORS DE PROPORTION

En réalité, cette dispute cristallise toutes les tensions entre les deux grandes puissances, attisées, ces dernières semaines, par le pacte de défense Aukus scellé entre le Royaume-Uni, l'Australie et les Etats-Unis, ainsi que par la forte augmentation du nombre de migrants qui affluent outre-Manche. Le conflit autour de quelques dizaines de licences de pêche est hors de proportion. Les deux pays s'accusent d'ailleurs mutuellement de se servir du conflit dans un but politique. Pour Boris Johnson, cela permet une diversion par rapport aux vraies difficultés d'approvisionnement et aux hausses des prix liées au Brexit. Le départ des tra-

vailleurs d'Europe de l'Est a entraîné notamment une pénurie de chauffeurs routiers et a créé de fortes tensions sur les chaînes logistiques. Les Britanniques commencent en toute logique à s'interroger sur le bien-fondé du Brexit, comme l'illustrent les derniers sondages ci-dessus. Emmanuel Macron doit aussi montrer qu'il défend les intérêts de la France, à quelques mois de l'élection présidentielle. Favori dans les sondages, il doit néanmoins jouer la carte de la souveraineté pour contrer l'ascension de ses adversaires d'extrême droite. Et le lobby de la pêche, en particulier dans le nord et l'ouest de la France, est particulièrement puissant. Reste que les deux pays ne peuvent se permettre de voir la situation dégénérer, avec des interruptions du transport routier transmanche. Rappelons que le Royaume-Uni est le sixième client de la France, absorbant 7 % de ses exportations, et son huitième fournisseur, représentant 4 % des importations. —C.M.

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

# Abonnez-vous à investir

► 13,25 € / mois ◀

PRÈS DE  
**55%**  
DE RÉDUCTION\*

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

**investir** BULLETIN D'ABONNEMENT à compléter et à retourner sous enveloppe non affranchie à :  
INVESTIR JOURNAL DES FINANCES Service abonnements libre réponse 25163 - 60647 chantilly cedex

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

☐ Ou je m'abonne au journal papier seul pour 134€ par an (au lieu de 239,20€\*).

**13€25**  
/ mois  
au lieu de 28,20€

Ou je scanne le flashcode et souscris directement de mon téléphone



IK96AH45

Mes coordonnées Mme ☐ M. ☐

Nom :  Prénom :

Adresse :

CP :  Ville :

Tél. :

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

E-mail :

Je choisis mon mode de paiement :

☐ Chèque à l'ordre de INVESTIR PUBLICATIONS

☐ Carte Visa / Eurocard / Mastercard

Expire fin

Date & signature obligatoires

\* Par rapport au prix de vente au numéro du journal à 4,60€ et de l'offre journal en PDF à 99€. Offre valable jusqu'au 31/12/22 réservée aux non-abonnés et limitée à la France métropolitaine et la Corse. En souscrivant à cette offre d'abonnement, vous acceptez nos conditions générales de vente disponibles sur le site <https://investir.lesechos.fr/ogu-ogu/> ou sur simple demande au 01 55 56 70 67. Investir collecte et traite vos données personnelles aux fins d'inscription et de gestion de votre commande. Tous les champs sont obligatoires. Conformément à la réglementation en vigueur, vous bénéficiez d'un droit d'accès, de rectification, d'opposition, de limitation, de suppression et de portabilité de vos données. Pour exercer vos droits et/ou obtenir plus d'informations sur notre politique de confidentialité, vous pouvez vous adresser à : [servicesclients@investir.fr](mailto:servicesclients@investir.fr) / Service Clients Investir - 4 rue de Mouchy 60438 Noillies Cedex. Si vous ne souhaitez pas recevoir de notre part des offres commerciales pour nos produits ou services analogues, merci de cocher cette case : ☐ Si vous souhaitez recevoir les offres du Groupe Les Echos Le Parisien, merci de cocher cette case ☐ Si vous souhaitez recevoir les offres des partenaires du Groupe Les Echos Le Parisien, merci de cocher cette case ☐ Groupe Les Echos Le Parisien 10 Boulevard de Grenelle CS 10817 75738 PARIS CEDEX 15



# Le certificat Investir 10 gagne 39 % en 2021

Depuis novembre 2013, le certificat Investir 10 Grandes Valeurs, coté en Bourse sous le code mnémo I10GS, reflète les performances de notre sélection Investir 10 Grandes Valeurs. Cette année, les détenteurs du certificat, ou ceux qui suivent nos conseils en achetant directement les actions, peuvent se réjouir encore plus que

d'habitude puisque, depuis le début de l'année, il gagne 38,6 %, dont 4,1 % encore cette semaine. Les cinq dernières séances ont en effet été fastes, en raison des nombreuses publications trimestrielles qui ont permis à des titres, comme Bureau Veritas, de retrouver du brillant (+ 8,3 %) et à d'autres de poursuivre un parcours exceptionnel, à l'image de

Dassault Systèmes (+ 8,7 %) ou de Capgemini (+ 6 %). Bien sûr, les performances passées ne permettent pas de préjuger des performances futures et la durée d'investissement recommandée en Bourse est de cinq ans. Elle ne se limite pas à une semaine ou à une année ! —FRANÇOIS MONNIER

**NOS ARBITRAGES**  
Dans l'Investir 10 International, je sors Medtronic, dont la performance est décevante. Depuis son entrée dans la sélection, en février 2020, l'action a rapporté seulement 4 %, alors que le MSCI World a bondi de 33 %. Je remplace cette valeur par Adecco.

10investir

GRANDES VALEURS

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

CAC 40

+ 96,4 %

CAC 40 AVEC DIV.

+ 258,6 %

NOTRE SÉLECTION

+ 360,8 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

+ 4,1 %

CAC 40

+ 2,7 %

VARIATIONS EN 2021

NOTRE SÉLECTION

+ 38,6 %

CAC 40

+ 25,9 %

Dassault Systèmes a continué de profiter de ses très bons résultats du troisième trimestre, publiés la semaine dernière et qui lui ont permis de relever une nouvelle fois ses prévisions annuelles.

| VALEUR MNÉMO             | DATE D'ENTRÉE | PERF. DEPUIS L'ENTRÉE | PRIX DE REVIENT | OBJECTIF | POTENTIEL | PER 2021 EST. | RD 2021 EST. | COURS (4-11-21) | VARIATION (SEMAINE) |
|--------------------------|---------------|-----------------------|-----------------|----------|-----------|---------------|--------------|-----------------|---------------------|
| AIR LIQUIDE AI           | 6-3-06        | + 1027 %              | 13,25 €         | 180 €    | 20 %      | 27,4          | 1,9 %        | 149,44 €        | + 4,1 %             |
| ARCELORMITTAL MT         | 1er-3-21      | + 44 %                | 19,81 €         | 35 €     | 23 %      | 3             | 0,9 %        | 28,44 €         | ↘ - 1,8 %           |
| BUREAU VERITAS BVI       | 20-5-19       | + 41 %                | 20,95 €         | 34 €     | 15 %      | 29,4          | 1,9 %        | 29,64 €         | + 8,3 %             |
| CAPGEMINI CAP            | 19-7-21       | + 28 %                | 164,60 €        | 250 €    | 18 %      | 25,8          | 1 %          | 211,30 €        | + 6 %               |
| DASSAULT SYSTÈMES DSJ    | 21-6-21       | + 37 %                | 39,65 €         | 68 €     | 25 %      | 57,2          | 0,3 %        | 54,36 €         | ↗ + 8,7 %           |
| EIFFAGE FGR              | 16-11-20      | + 14 %                | 79,96 €         | 110 €    | 21 %      | 13,5          | 3 %          | 90,92 €         | + 2,2 %             |
| SAINT-GOBAIN SGO         | 6-1-20        | + 76 %                | 34,67 €         | 77 €     | 26 %      | 12,7          | 2,2 %        | 60,87 €         | 0 %                 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SU    | 2-12-19       | + 83 %                | 83,90 €         | 186 €    | 21 %      | 31,2          | 1,8 %        | 153,88 €        | + 3,3 %             |
| TELEPERFORMANCE TEP      | 20-7-20       | + 53 %                | 238 €           | 440 €    | 21 %      | 32,2          | 0,7 %        | 364,30 €        | + 1 %               |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT VIE | 18-6-18       | + 86 %                | 16,24 €         | 38 €     | 26 %      | 26            | 3,2 %        | 30,21 €         | + 5 %               |

10investir

VALEURS MOYENNES

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

CAC SMALL

+ 261 %

CAC SMALL AVEC DIV.

+ 418 %

NOTRE SÉLECTION

+ 740,8 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

+ 1,2 %

CAC SMALL

+ 1,2 %

VARIATIONS EN 2021

NOTRE SÉLECTION

+ 27,9 %

CAC SMALL

+ 22,9 %

ADP a récemment confirmé ses prévisions pour 2021 et bénéficie de l'effet, encore psychologique mais bientôt réel, de la réouverture des Etats-Unis – destination clé pour le groupe – aux vols internationaux.

| VALEUR MNÉMO           | DATE D'ENTRÉE | PERF. DEPUIS L'ENTRÉE | PRIX DE REVIENT | OBJECTIF | POTENTIEL | PER 2021 EST. | RD 2021 EST. | COURS (4-11-21) | VARIATION (SEMAINE) |
|------------------------|---------------|-----------------------|-----------------|----------|-----------|---------------|--------------|-----------------|---------------------|
| AÉROPORTS DE PARIS ADP | 18-10-21      | + 4 %                 | 115,40 €        | 140 €    | 16 %      | NS            | 0 %          | 120,45 €        | + 5,8 %             |
| ALTEN ATE              | 18-10-21      | + 14 %                | 130,80 €        | 185 €    | 24 %      | 26,2          | 0,7 %        | 148,60 €        | + 3,9 %             |
| ARKEMA AKE             | 24-5-21       | + 9 %                 | 105,25 €        | 140 €    | 22 %      | 15,3          | 2,3 %        | 114,90 €        | ↘ - 4 %             |
| BOLLORÉ BOL            | 13-9-21       | - 2 %                 | 5,15 €          | 6,50 €   | 29 %      | 49,6          | 1,2 %        | 5,06 €          | + 0,8 %             |
| CATANA GROUP CATG      | 2-8-21        | + 13 %                | 5,56 €          | 7,60 €   | 21 %      | 24,2          | 0 %          | 6,30 €          | - 0,5 %             |
| EDENRED EDEN           | 10-2-20       | - 6 %                 | 48,53 €         | 58 €     | 27 %      | 37,6          | 1,8 %        | 45,69 €         | - 3,3 %             |
| ELIS ELIS              | 1er-3-21      | + 11 %                | 14,77 €         | 20 €     | 22 %      | 16,9          | 2,1 %        | 16,44 €         | + 0,5 %             |
| NEXITY NXI             | 8-6-20        | + 36 %                | 29,90 €         | 53 €     | 30 %      | 13,5          | 5,4 %        | 40,78 €         | 0 %                 |
| PEUGEOT INVEST PEUG    | 29-3-21       | + 15 %                | 111 €           | 150 €    | 17 %      | 7,1           | 2 %          | 128,20 €        | ↗ + 6,3 %           |
| SOITEC SOI             | 20-7-20       | + 125 %               | 104,20 €        | 270 €    | 15 %      | 65,4          | 0 %          | 234,40 €        | + 2,4 %             |

10investir

RENDEMENT

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

CAC 40

+ 96,4 %

CAC 40 AVEC DIV.

+ 258,6 %

NOTRE SÉLECTION

+ 466,7 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

+ 1,8 %

CAC 40

+ 2,7 %

VARIATIONS EN 2021

NOTRE SÉLECTION

+ 17,1 %

CAC 40

+ 25,9 %

Le cours d'Axa a été soutenu avant l'annonce de l'activité trimestrielle et d'un rachat d'actions. La filiale américaine atteindra ses objectifs malgré le coût de l'ouragan Ida, estimé à 400 millions d'euros.

| VALEUR MNÉMO      | DATE D'ENTRÉE | PERF. DEPUIS L'ENTRÉE | PRIX DE REVIENT | OBJECTIF | POTENTIEL | PER 2021 EST. | RD 2021 EST. | COURS (4-11-21) | VARIATION (SEMAINE) |
|-------------------|---------------|-----------------------|-----------------|----------|-----------|---------------|--------------|-----------------|---------------------|
| AXA CS            | 21-6-21       | + 17,1 %              | 21,83 €         | 30 €     | 17 %      | 9,2           | 5,9 %        | 25,55 €         | ↗ + 4,6 %           |
| BNP PARIBAS BNP   | 11-10-21      | + 3,1 %               | 57,33 €         | 70 €     | 18 %      | 8,7           | 6,1 %        | 59,08 €         | + 2,8 %             |
| BOUYGUES EN       | 7-6-21        | + 3,9 %               | 33,86 €         | 45 €     | 28 %      | 12,6          | 4,8 %        | 35,19 €         | + 1,7 %             |
| MICHELIN ML       | 13-1-20       | + 29,2 %              | 106,50 €        | 170 €    | 24 %      | 14,3          | 3,1 %        | 137,55 €        | + 1,7 %             |
| PERNOD RICARD RI  | 30-3-20       | + 61,7 %              | 126,01 €        | 235 €    | 15 %      | 28,9          | 1,7 %        | 203,70 €        | + 1,3 %             |
| SANOFI SAN        | 1er-2-21      | + 19,6 %              | 75,01 €         | 105 €    | 17 %      | 14,1          | 3,6 %        | 89,69 €         | + 4,3 %             |
| SOLVAY SOLB       | 12-7-21       | - 5,5 %               | 109,90 €        | 135 €    | 30 %      | 13,1          | 3,7 %        | 103,85 €        | ↘ - 0,7 %           |
| TF1 TFI           | 7-5-21        | + 3,5 %               | 8,39 €          | 11 €     | 27 %      | 12,2          | 5,5 %        | 8,68 €          | + 0,3 %             |
| TOTALÉNERGIES TTE | 22-2-21       | + 21,9 %              | 35,49 €         | 51 €     | 18 %      | 8,7           | 6,2 %        | 43,25 €         | - 0,1 %             |
| VINCI DG          | 3-8-15        | + 101,4 %             | 46,31 €         | 111 €    | 19 %      | 23            | 2,5 %        | 93,27 €         | + 1,7 %             |

10investir

INTERNATIONAL

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

MSCI WORLD

+ 211,2 %

MSCI AVEC DIV.

+ 389,8 %

NOTRE SÉLECTION

+ 435,7 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

+ 3 %

MSCI WORLD

+ 1,4 %

VARIATIONS EN 2021

NOTRE SÉLECTION

+ 17,1 %

MSCI WORLD

+ 19,9 %

Belle semaine pour l'action Deutsche Post. Le groupe, qui profite du boom des taux de fret, a relevé de 10 % sa prévision de bénéfice opérationnel pour 2021, tablant désormais sur plus de 7,7 milliards d'euros.

| VALEUR MNÉMO                   | DATE D'ENTRÉE | PERF. DEPUIS L'ENTRÉE | PRIX DE REVIENT | OBJECTIF | POTENTIEL | PER 2021 EST. | RD 2021 EST. | COURS (4-11-21) | VARIATION (SEMAINE) |
|--------------------------------|---------------|-----------------------|-----------------|----------|-----------|---------------|--------------|-----------------|---------------------|
| ALLIANZ DE0008404005           | 23-11-20      | + 8 %                 | 187 €           | 255 €    | 27 %      | 10,2          | 5,1 %        | 201,55 €        | + 0,3 %             |
| ASML NL0010273215              | 5-10-20       | + 127 %               | 318,70 €        | 870 €    | 20 %      | 53,6          | 0,5 %        | 725 €           | + 3,8 %             |
| BANCO SANTANDER ES0113900137   | 15-3-21       | + 13 %                | 2,86 €          | 4 €      | 24 %      | 9,1           | 4,6 %        | 3,24 €          | + 1,5 %             |
| BERKSHIRE HATHAWAY US846707026 | 7-12-15       | + 99 %                | 124,94 €        | 340 \$   | 18 %      | 19,4          | 0 %          | 287,69 \$       | + 0,3 %             |
| CRH IE0001827041               | 31-5-21       | + 1 %                 | 42,38 €         | 54 €     | 26 %      | 18,7          | 2,4 %        | 42,83 €         | + 3,6 %             |
| DEUTSCHE POST DE0005552004     | 27-9-21       | + 2 %                 | 56,17 €         | 70 €     | 22 %      | 14,7          | 3 %          | 57,45 €         | ↗ + 6,3 %           |
| LINDE IE00BZ12WP82             | 2-8-21        | + 12 %                | 256,05 €        | 340 €    | 19 %      | 33,4          | 1,3 %        | 284,90 €        | + 4,8 %             |
| ADECCO Non PEA                 | -             | -                     | -               | 57 FS    | 20 %      | 12,1          | 5,1 %        | -               | -                   |
| MEDTRONIC 18-2-20              | + 4 %         | 100,56 €              | 160 \$          | 33 %     | 27,7      | 1,9 %         | 120,69 \$    | + 0,6 %         |                     |
| MICROSOFT US5949181045         | 15-4-19       | + 182 %               | 103,39 €        | 410 \$   | 22 %      | 40,2          | 0,7 %        | 336,44 \$       | + 4,8 %             |
| NESTLÉ CH0038863350            | 12-3-18       | + 108 %               | 56,27 €         | 145 FS   | 18 %      | 28,5          | 2,3 %        | 123,34 FS       | + 3,7 %             |

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

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

Il est possible d'acheter :

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

Offre Spéciale ABONNÉS

Investir 10

dès le vendredi

pour améliorer vos gains !

investir

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

PAR MAIL

PAR TÉLÉPHONE

serviceclients@investir.fr

01 55 56 70 67

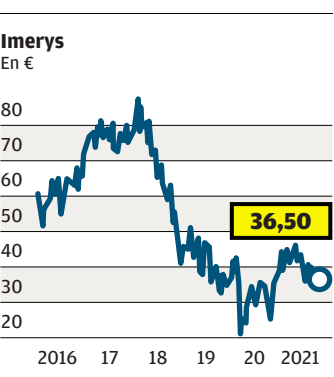


Le conseil de la semaine d'Investir

Par Emmanuel Violet

Imerys Des minéraux qui vaudront de l'or

Imerys sanctionné en Bourse, après la publication de ses résultats du troisième trimestre ? Achetez ! Les investisseurs s'étaient habitués aux bénéfices systématiquement revus à la hausse. Il s'agit désormais, pour de nombreuses entreprises de la cote, de convaincre que les derniers objectifs annoncés pourront être tenus. Dans le cas d'Imerys, nous estimons que la capacité du groupe à tenir ses prévisions et à poursuivre sa croissance (+ 11 % cette année), dans de bonnes conditions de rentabilité, est mal appréciée par le marché. Le contexte s'est durci, c'est un fait : l'inflation des coûts se révèle supérieure à ce qui prévalait fin juillet. La facture énergétique, en particulier, augmente



de plusieurs dizaines de millions d'euros sur une masse de l'ordre de 350 millions d'euros ces dernières années. « Il s'agit de mouvements inédits par leur ampleur et par leur rapidité », admet le management. Les résultats restent pourtant très solides. Les ventes du troisième trimestre sont ressorties

en progression, à données comparables, de 18,6 %. Le groupe démontre en même temps sa capacité à maîtriser au mieux la gestion du couple coûts sur prix, comme le montre la marge d'Ebitda amenée à plus de 18 % au terme des neuf premiers mois de l'exercice, à comparer à 16,2 % en 2020.

DES ATOUTS SPÉCIFIQUES

La hausse des prix, le « prix-mix » dans le vocabulaire du groupe, a ainsi poursuivi son accélération, atteignant 3,6 % au troisième trimestre, contre 1,6 % pour le premier semestre. Pour la suite, Imerys peut mettre en avant deux grands atouts. Tout d'abord, le plafond, au-delà duquel cet exercice d'augmentation des prix pourrait affecter la demande, est bien plus élevé que

dans les secteurs qui s'adressent à l'utilisateur final. « Les spécialités d'Imerys représentent une fraction des coûts de nos clients, tout en affichant des propriétés très recherchées », commente la direction. Ensuite, ces minéraux bénéficient de débouchés en forte croissance, par exemple sur le marché des batteries pour véhicules électriques, qui intègrent du noir de carbone comme additif conducteur.

NOTRE CONSEIL

**ACHETER** Sur des marchés en croissance, le groupe peut encore augmenter ses prix et résister à mieux aux tensions sur les coûts. **Objectif : 45 € (NK).** **Prochain rendez-vous : le 17 février, résultats 2021.**

LAVIS DU GÉRANT SUR CETTE VALEUR

Un titre très peu valorisé

NIKOLAY MARINOV, GÉRANT FINANCIER CHEZ CLARTAN ASSOCIÉS



**Nous avons acheté Imerys il y a un an, lorsque le titre valait 35 €.** Le groupe, leader mondial des minéraux de performance, est exposé au cycle économique et nous anticipons une progression considérable des volumes en 2021. Imerys est par ailleurs bénéficiaire de thématiques porteuses telles que le graphite pour batteries lithium-ion et la chimie du bâtiment. L'activité supportant des coûts fixes élevés, le levier opérationnel est puissant. Autre atout d'Imerys, le groupe bénéficie d'un *pricing power*, car la remontée des coûts variables est répercutée grâce à une comptabilité analytique fine. Cela constitue l'atout principal de la société. Nous restons positifs sur un titre très peu valorisé, avec un PER estimé à 10,5 fois en 2022 et un ratio valeur d'entreprise sur Ebitda de 6 fois. Les moyennes historiques sur 5 ans sont de respectivement 12 et 7 fois. Le potentiel de hausse est donc significatif, avec une conjoncture encore plus propice à la croissance des volumes. Nous attendons des progressions de 5 % à 6 % du chiffre d'affaires en 2022 et de 12 % du bénéfice net par action. Certes, le groupe a communiqué une estimation d'Ebitda pour cette année légèrement inférieure aux attentes du consensus, en raison d'une augmentation très rapide de ses coûts. Il n'y a rien de dramatique, car il est logique qu'un temps de latence intervienne avant la majoration des prix de vente. La sous-évaluation du titre s'explique plutôt par un procès en cours aux Etats-Unis dont la résolution devait intervenir cette année. Elle a été repoussée à 2022. Nous pensons que la prime de risque liée à ce litige diminuera ensuite, car le risque est vraiment résiduel par rapport aux provisions passées. C'est pourquoi nous anticipons un cours de l'ordre de 49 € d'ici un an. Le groupe dépasserait alors ses multiples historiques.

« La prime de risque liée à ce litige va diminuer »

LA VALEUR ESG

AÉRONAUTIQUE-DÉFENSE

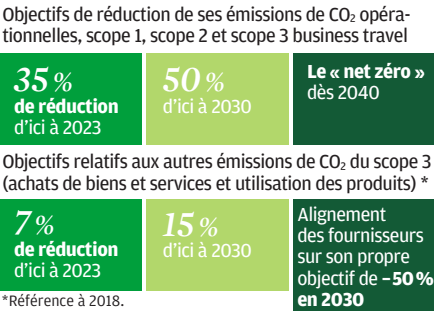
Thales « Plus vert, plus sûr, plus inclusif »

Question environnement, Thales veut accélérer. Bien que le groupe d'électronique soit déjà le plus faible émetteur du secteur aéronautique-défense, il entend réduire ses émissions de CO<sub>2</sub>, par rapport à 2018, de 35 % en 2023 et de 50 % d'ici à 2030. L'ambition est d'être « net zéro » dès 2040, ce qui correspond à la trajectoire de limitation du réchauffement climatique de 1,5°C de l'accord de Paris. Ces objectifs ont été renforcés, par rapport à ceux fixés il y a trois ans, de - 20 % et - 40 %. Le groupe suit les recettes classiques : baisse de la consommation des bâtiments, réduction massive des déplacements, voitures électriques, etc. Il devrait, en outre, entraîner avec lui ses fournisseurs, en particulier les 150 qui émettent le plus. Mais chez Thales, le scope 3 est peut-être plus important encore pour construire « un monde plus sûr, plus vert et plus inclusif ».

ÉCOCONCEPTION

Parmi les nombreux projets, le groupe veut permettre d'optimiser la trajectoire des

Une ambition forte



avions de ligne grâce à ses nouveaux systèmes de gestion de vol et de contrôle du trafic aérien. En vue, une économie de plus de 100 millions de tonnes de CO<sub>2</sub> d'ici à 2040. Par ailleurs, 100 % des équipements produits par le groupe seront écoconçus d'ici à 2023, contre 44 % actuellement, en vue d'en réduire le poids et la consommation d'énergie. C'est, par exemple, quatre ordinateurs au lieu de sept dans le système de contrôle du gouver-

nil d'Airbus A320, soit 25 kg de moins à faire voler, ou une antenne quantique de 1 cm<sup>2</sup>, plus puissante que les paraboles actuelles de presque 100 mètres. L'environnement n'est pas le seul pilier sur lequel Thales travaille. Les satellites qu'il fabrique donnent accès à la connaissance grâce à l'Internet très haut débit. Dans l'archipel indonésien, le satellite gouvernemental Satria connectera 145.000 zones, dont 90.000 écoles, 40.000 hôpitaux et bâtiments publics. Autre exemple, le groupe participe au programme ID4D (Identification for development) de la Banque mondiale visant à donner une identité légale à tous d'ici à 2030, et ainsi permettre l'accès à l'éducation, aux services de santé ou aux élections. — D. T.

NOTRE CONSEIL

**ACHETER** Les performances du groupe sont solides, en matière d'ESG aussi. **Objectif : 105 € (HO).** **Prochain rendez-vous : mi-février, résultats annuels.**

DÉMOCRATIE ET SÉCURITÉ Réglementée, contrôlée

L'industrie de la défense est-elle une industrie « présentable » ? La montée en puissance des critères ESG amène certains investisseurs à s'interroger sur l'acceptabilité de l'investissement dans les groupes de défense, comme Thales, où les activités militaires sont majoritaires. « Nous traitons cette question latente de façon proactive, explique Patrice Caine, PDG de Thales. Aux Etats-Unis, ce n'est pas un sujet. Mais il existe un débat en Europe alors que la taxonomie doit préciser quelle industrie est compatible avec les enjeux ESG ou non. Pourtant, dans le même temps, la Commission européenne a lancé un fonds de 8 milliards d'euros pour développer les capacités industrielles des entreprises européennes du secteur de la défense, ce qui est historique. » Pour le dirigeant, « c'est à chacun de se faire un avis, mais je pense qu'il y a beaucoup d'incompréhension sur la façon dont travaille l'industrie de la défense, et nous devons faire preuve de pédagogie en la matière : nous sommes l'industrie la plus réglementée et contrôlée au monde. Les autorisations d'exportation sont données par les pays exportateurs, qui sont eux-mêmes de grandes démocraties, dirigées par des gouvernements démocratiquement élus. Comme le disent les Américains : « No sustainability without stability. » La défense et la sécurité concourent à l'ESG. « La protection contre les menaces dans les mondes physique et virtuel est un prérequis au développement durable des sociétés et à la souveraineté des Etats », rappelle Thales. Reste une autre idée répandue sur les marchés de la défense, et peu « ESG-compatible », celle d'un secteur parfois corrompu. Thales se veut, là aussi, irréprochable, avec un certain succès, puisque le groupe a reçu récemment la certification ISO 37001, attestant de sa capacité à prévenir, à détecter et à traiter tous les problèmes de corruption.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

| COMPORTEMENT DE L'ACTION                                                                                                                                                                 | PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE                                                                                                                         | CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ                                                                                                                                     | INTÉRÊT BOURSIER                                                                                                                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ● PERFORMANCE DU TITRE<br>COURS AU 4-11-21 : 82,54 €<br>VARIATION 52 SEMAINES : 32,06 %<br>2021 : 10,20 %<br>● VOLATILITÉ<br>BÊTA 52 S. : 1,1 FOIS<br>EXTRÊMES 52 S. : 92,40 € / 62,08 € | ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ<br>EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 4 %<br>EVOL. 2021 : 1 %<br>● BNPA<br>EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 3 %<br>EVOL. 2021 : 34 % | ● SOLIDITÉ DU BILAN<br>DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 50 %<br>DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 23,97 €<br>● CONSENSUS DES ANALYSTES<br>A 65 %<br>C 35 %<br>V 0 % | ● RENDEMENT<br>DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 2,24 €<br>RDT 2020 : 2,1 % RDT 2021 : 2,7 %<br>● VALORISATION ESTIMÉE<br>PER 2021 : 14 FOIS<br>PER 2022 : 12,2 FOIS |
| NOTE ESG : 57 (3/20) ; ENVIRONNEMENT : 52 ; SOCIAL : 63 ; GOUVERNANCE : 55                                                                                                               |                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                            |

CONSTRUCTION-CONCESSIONS

Eiffage Les autoroutes passent à la vitesse supérieure

Retour des concessions ! Leur chiffre d'affaires s'est apprécié de 10,4 % au troisième trimestre, alors que, dans la branche Travaux, les facturations n'ont progressé « que » de 4,4 %. Cela souligne l'attrait particulier d'Eiffage, faiblement exposé au secteur aérien par rapport à son concurrent Vinci et dont les autoroutes en concession ont vu leur trafic redémarrer au quart de tour pendant l'été, avec la levée des restrictions sanitaires. Le chiffre d'affaires d'APRR, qui gère l'essentiel du réseau autoroutier du groupe, a fait un bond de 8,5 %, en chiffre d'affaires, et de 6,3 %, en trafic au troisième

trimestre, par rapport à la période équivalente de 2019, avant la pandémie donc. Sur les neuf premiers mois de l'exercice, les ventes du groupe ont augmenté de 17,7 %, à données comparables : 18,6 % de mieux dans les travaux, qui regroupent la construction, les infrastructures et les services à l'énergie, 13,5 % de plus dans les concessions, au seuil d'une vraie remontée en puissance. UN ŒIL SUR EQUANS Ce redémarrage général devrait aboutir à ce que, sur l'ensemble de l'exercice, les résultats consolidés retrouvent peu ou prou leur niveau d'avant-crise, tant au

niveau du chiffre d'affaires que du résultat net. C'est le début d'une séquence vertueuse, où les deux pôles d'activité entament en même temps un cycle favorable. Il reste à garder un œil sur le dossier Equans. Eiffage vient de se positionner avec une offre ferme, dont il ne divulgue pas le montant, pour le rachat de la filiale Multiservices d'Engie. Après le retrait de Spie, seuls restent en lice Bouygues – qui vient également de déposer une offre – et le fonds Bain Capital. Le verdict est attendu sous peu. L'opération que le groupe, s'il est retenu, entend réaliser sans augmentation de capital, serait profondément transformante, avec un apport de chiffre d'affaires estimé à 12 milliards d'euros dans les services dits « multitechniques », qui pourraient alors devenir le premier métier d'Eiffage. — E. V. NOTRE CONSEIL ACHETER Le redressement des concessions et le bon rendement méritent mieux que le cours actuel. Objectif : 110 € (FGR). Prochain rendez-vous : le 23 février, résultats annuels.

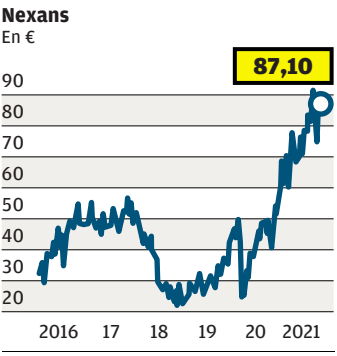
| CRITÈRES D'INVESTISSEMENT                                                  |                   |                             |                |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------|
| COMPORTEMENT DE L'ACTION                                                   |                   | PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE  |                |
| ● PERFORMANCE DU TITRE                                                     |                   | ● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ   |                |
| COURS AU 4-11-21 :                                                         | 90,92 €           | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : | 3 %            |
| VARIATION 52 SEMAINES :                                                    | 32,92 %           | EVOL. 2021 :                | 11 %           |
| 2021 :                                                                     | 15,03 %           | ● BNPA                      |                |
| ● VOLATILITÉ                                                               |                   | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : | -10 %          |
| BÊTA 52 S. :                                                               | 1,3 FOIS          | EVOL. 2021 :                | 80 %           |
| EXTRÊMES 52 S. :                                                           | 95,50 € / 67,62 € |                             |                |
| CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ                                                  |                   | INTÉRÊT BOURSIER            |                |
| ● SOLIDITÉ DU BILAN                                                        |                   | ● RENDEMENT                 |                |
| DETTE NETTE / FONDS PROPRES :                                              | 153 %             | DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :     | 2,75 €         |
| DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :                                             | 54,09 €           | RDT 2020 : 3,3 %            | RDT 2021 : 3 % |
| ● CONSENSUS DES ANALYSTES                                                  |                   | ● VALORISATION ESTIMÉE      |                |
| A 94 %                                                                     |                   | PER 2021 :                  | 13,2 FOIS      |
| C 6 %                                                                      |                   | PER 2022 :                  | 11 FOIS        |
| V 0 %                                                                      |                   |                             |                |
| NOTE ESG : 48 (8/26) ; ENVIRONNEMENT : 51 ; SOCIAL : 46 ; GOUVERNANCE : 47 |                   |                             |                |

BIENS D'ÉQUIPEMENT

Nexans Une pause sans conséquence sur la rentabilité

Il y a de la nervosité dans l'air ! Il aura suffi que le fabricant de câbles annonce un ralentissement de sa croissance au troisième trimestre pour que le titre subisse une sévère sanction mercredi, à l'ouverture. Le cours s'est cependant stabilisé en clôture puis a rebondi jeudi. Après des mois d'euphorie, les investisseurs ont des difficultés à évaluer les conséquences du chaos dans les chaînes d'approvisionnement, provoqué par le redémarrage brutal de l'économie mondiale. PAS D'IMPACT SUR LES MARGES Dans le cas de Nexans, l'impact est limité. Faute, pour ses clients, d'avoir pu se fournir en semi-conducteurs, le groupe a, certes, dû faire face à des annulations ou des reports de commandes. Les ventes du troisième trimestre, qui se comparaient à une base élevée, n'ont augmenté que de 0,4 %. Pourtant, sur neuf mois, le chiffre d'affaires a progressé de 8,2 %, à 4.494 millions d'euros. Dans le même temps, la rentabilité a été préservée, l'inflation du coût des matières premières et les difficultés logistiques n'ayant pas eu d'effet significatif sur les

marges, explique la direction. Les prévisions pour l'ensemble de l'année, revues à la hausse en juillet dernier, sont confirmées. Très rassurant : la hausse du carnet de commandes, de 9 % d'une



année sur l'autre dans l'ensemble des métiers, en particulier dans la haute tension sous-marine, devenue l'axe prioritaire de croissance du groupe et qui bénéficie des besoins d'infrastructures de raccordement pour les nouvelles capacités de production d'électricité éolienne installées en mer. — E. V. NOTRE CONSEIL ACHETER Le recentrage sur l'électrification, épaulé par une gestion serrée, justifie l'achat du titre, toujours décoté par rapport à la concurrence. Objectif : 105 € (NEX). Prochain rendez-vous : le 15 février, résultats annuels.

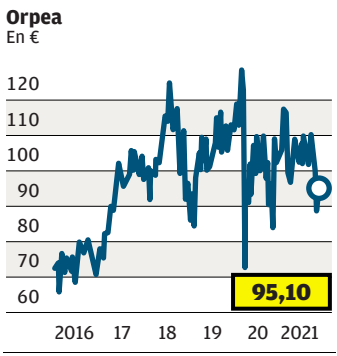
| CRITÈRES D'INVESTISSEMENT                                                  |                   |                             |                  |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------|
| COMPORTEMENT DE L'ACTION                                                   |                   | PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE  |                  |
| ● PERFORMANCE DU TITRE                                                     |                   | ● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ   |                  |
| COURS AU 4-11-21 :                                                         | 87,10 €           | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : | 8 %              |
| VARIATION 52 SEMAINES :                                                    | 93,30 %           | EVOL. 2021 :                | 7 %              |
| 2021 :                                                                     | 47 %              | ● BNPA                      |                  |
| ● VOLATILITÉ                                                               |                   | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : | -15 %            |
| BÊTA 52 S. :                                                               | 1 FOIS            | EVOL. 2021 :                | 105 %            |
| EXTRÊMES 52 S. :                                                           | 92,25 € / 42,32 € |                             |                  |
| CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ                                                  |                   | INTÉRÊT BOURSIER            |                  |
| ● SOLIDITÉ DU BILAN                                                        |                   | ● RENDEMENT                 |                  |
| DETTE NETTE / FONDS PROPRES :                                              | 14 %              | DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :     | 0,75 €           |
| DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :                                             | 28,70 €           | RDT 2020 : 0,8 %            | RDT 2021 : 0,9 % |
| ● CONSENSUS DES ANALYSTES                                                  |                   | ● VALORISATION ESTIMÉE      |                  |
| A 64 %                                                                     |                   | PER 2021 :                  | 23,8 FOIS        |
| C 36 %                                                                     |                   | PER 2022 :                  | 19,1 FOIS        |
| V 0 %                                                                      |                   |                             |                  |
| NOTE ESG : 46 (9/29) ; ENVIRONNEMENT : 46 ; SOCIAL : 45 ; GOUVERNANCE : 47 |                   |                             |                  |

PHARMACIE-SANTÉ

Orpea Retour à une dynamique forte, les ouvertures accélèrent

Le groupe de maisons de retraite, numéro un européen du secteur (116.000 lits répartis dans 23 pays), a publié un chiffre d'affaires à fin septembre supérieur aux attentes, le conduisant à relever ses prévisions annuelles. Une bonne surprise, qui a été saluée par une hausse de 3,3 % de l'action jeudi. Le chiffre d'affaires du troisième trimestre a progressé de 10,8 %, intégrant un rythme de croissance interne élevé, de 5,7 %. Il traduit le rebond des admissions en Ehpad, après une année 2020 difficile, et la remontée des taux d'occupation dans les cliniques de soins de suite. Les acquisitions ont, par ailleurs, apporté 5 points de croissance

additionnelle. Orpea a notamment racheté Sensato, en Suisse, ainsi que les opérateurs privés Brindley Healthcare, FirstCare et Belmont House, en Irlande, ce qui l'a hissé au rang de numéro un



dans ce pays. Parmi les zones géographiques les plus dynamiques, la région « France/Benelux » est en tête (+ 7,9 %, à données constantes), devant la zone « péninsule Ibérique/Amérique latine », en fort rebond. Les ouvertures de sites accélèrent. La direction prévoit d'ouvrir 4.055 nouveaux lits (environ 45 établissements) en 2021 dans les quatre grandes zones géographiques. A titre de comparaison, seuls 1.500 lits avaient été ouverts en 2020, et la moyenne se situait autour de 3.000 lits, les années précédentes. L'objectif de croissance de l'activité, déjà relevé en juin (de 6 % à plus de 7,5 %), est porté à 9 %, soit 4,3 milliards de facturations estimées en 2021. Une amélioration de la marge d'Ebitdar est attendue au second semestre. — A. B.

NOTRE CONSEIL ACHETER Le titre, qui était en recul de près de 15 % depuis le début de l'année quand le Cac bondissait de 24 %, reprend des couleurs. Son potentiel nous semble important, d'autant que l'accélération des ouvertures nourrit le réservoir de croissance interne. Objectif : 130 € (ORP). Prochain rendez-vous : le 8 février, résultats annuels.

| CRITÈRES D'INVESTISSEMENT                                                  |                    |                             |                  |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------|
| COMPORTEMENT DE L'ACTION                                                   |                    | PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE  |                  |
| ● PERFORMANCE DU TITRE                                                     |                    | ● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ   |                  |
| COURS AU 4-11-21 :                                                         | 95,10 €            | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : | 8 %              |
| VARIATION 52 SEMAINES :                                                    | 3,93 %             | EVOL. 2021 :                | 10 %             |
| 2021 :                                                                     | -11,58 %           | ● BNPA                      |                  |
| ● VOLATILITÉ                                                               |                    | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : | -8 %             |
| BÊTA 52 S. :                                                               | 0,7 FOIS           | EVOL. 2021 :                | 55 %             |
| EXTRÊMES 52 S. :                                                           | 119,80 € / 87,28 € |                             |                  |
| CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ                                                  |                    | INTÉRÊT BOURSIER            |                  |
| ● SOLIDITÉ DU BILAN                                                        |                    | ● RENDEMENT                 |                  |
| DETTE NETTE / FONDS PROPRES :                                              | 154 %              | DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :     | 1,20 €           |
| DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :                                             | 61,10 €            | RDT 2020 : 0,9 %            | RDT 2021 : 1,3 % |
| ● CONSENSUS DES ANALYSTES                                                  |                    | ● VALORISATION ESTIMÉE      |                  |
| A 73 %                                                                     |                    | PER 2021 :                  | 24,9 FOIS        |
| C 27 %                                                                     |                    | PER 2022 :                  | 19,2 FOIS        |
| V 0 %                                                                      |                    |                             |                  |
| NOTE ESG : 49 (5/46) ; ENVIRONNEMENT : 45 ; SOCIAL : 46 ; GOUVERNANCE : 55 |                    |                             |                  |

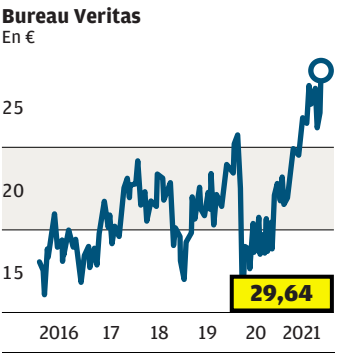
SERVICES AUX ENTREPRISES

Bureau Veritas Construction et métaux ont tiré la croissance

Les analystes n'en attendaient pas tant : les six branches d'activité de Bureau Veritas ont affiché des revenus en hausse au troisième trimestre. Certes, pas dans les mêmes proportions selon les marchés. L'Industrie (+ 10,4 %, à périmètre et devises constants) a été la plus dynamique, tirée par le segment de l'énergie et la reprise des projets pétroliers et gaziers. Les Biens de consommation, très affectés par la pandémie en 2020, ont poursuivi, quant à eux, leur redressement (+ 8,7 %), grâce à une forte croissance de l'activité en Chine et à l'expansion menée par le groupe en Turquie et au Mexique, dans une optique de diversification géographique.

EXPLORATION ENCOURAGÉE Le rebond du secteur de la construction a alimenté la croissance de la branche Bâtiment et Infrastructures (+ 8 %). Dans l'Agroalimentaire et les matières premières (+ 7,7 %), le groupe constate « la dynamique du segment Métaux et Minéraux » (à deux chiffres), l'exploration étant encouragée par les prix élevés, mais aussi par « l'amélioration des marchés des produits pétroliers et pétrochimiques ».

Attendues en repli par rapport au troisième trimestre 2020, les branches Marine et Offshore et Certification ont finalement



connu une petite croissance, de respectivement de 2,7 % et 0,8 %. Au total, le spécialiste des tests, inspections et certifications a enregistré une hausse de 7,5 %, à données comparables, de son chiffre d'affaires trimestriel, à 1,25 milliard d'euros. — M. B.

NOTRE CONSEIL ACHETER Le redressement se confirme, et le groupe affiche, sur neuf mois, une croissance de près de 4 % par rapport à la même période de 2019, avant la crise. Objectif : 33 € (BVI). Prochain rendez-vous : le 3 décembre, journée investisseurs et feuille de route ESG.

| CRITÈRES D'INVESTISSEMENT                                                   |                   |                             |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------|
| COMPORTEMENT DE L'ACTION                                                    |                   | PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE  |                  |
| ● PERFORMANCE DU TITRE                                                      |                   | ● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ   |                  |
| COURS AU 4-11-21 :                                                          | 29,64 €           | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : | -1 %             |
| VARIATION 52 SEMAINES :                                                     | 48,76 %           | EVOL. 2021 :                | 9 %              |
| 2021 :                                                                      | 36,21 %           | ● BNPA                      |                  |
| ● VOLATILITÉ                                                                |                   | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : | -26 %            |
| BÊTA 52 S. :                                                                | 0,6 FOIS          | EVOL. 2021 :                | 259 %            |
| EXTRÊMES 52 S. :                                                            | 29,64 € / 19,91 € |                             |                  |
| CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ                                                   |                   | INTÉRÊT BOURSIER            |                  |
| ● SOLIDITÉ DU BILAN                                                         |                   | ● RENDEMENT                 |                  |
| DETTE NETTE / FONDS PROPRES :                                               | 103 %             | DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :     | 0,56 €           |
| DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :                                              | 2,78 €            | RDT 2020 : 1,2 %            | RDT 2021 : 1,9 % |
| ● CONSENSUS DES ANALYSTES                                                   |                   | ● VALORISATION ESTIMÉE      |                  |
| A 63 %                                                                      |                   | PER 2021 :                  | 29,4 FOIS        |
| C 26 %                                                                      |                   | PER 2022 :                  | 26,4 FOIS        |
| V 11 %                                                                      |                   |                             |                  |
| NOTE ESG : 66 (3/103) ; ENVIRONNEMENT : 74 ; SOCIAL : 64 ; GOUVERNANCE : 65 |                   |                             |                  |

fr Suivez tous nos conseils sur [investir.fr](https://investir.fr)

PARAGON ID

ACHETER À TITRE SPÉCULATIF Le premier fabricant européen de radio-étiquettes a vu ses ventes bondir de 30 % au premier trimestre de son exercice décalé, clos fin juin. Les dernières acquisitions réalisées par le groupe sont porteuses.

ADTHINK

ACHETER Le titre de l'agence de publicité digitale a flambé de 72,6 %, mercredi, à l'annonce de la signature de près d'une dizaine de contrats cadres, représentant plus de 14 millions d'euros de revenus en base annuelle. C'est 40 % de plus que le chiffre d'affaires 2020.

GROUPE FLO

RESTER À L'ÉCART Le passe sanitaire a fait grincer des dents chez les Français, mais il a permis au propriétaire de la chaîne Hippopotamus et de brasseries parisiennes d'enregistrer un rebond de 33 % de son activité au troisième trimestre.

IMPLANET

RESTER À L'ÉCART Le spécialiste des implants vertébraux a finalisé la cession, pour 5 millions d'euros, à la société Serf (groupe Menix) de son activité Madison de prothèses du genou. Ses ventes globales ont rebondi de 43 %, à 3,7 millions, au premier semestre.

EXEL INDUSTRIES

ACHETER Exel a profité de la forte demande en pulvérisateurs de la part des agriculteurs, encouragés par la hausse des prix agricoles. En dépit de la pénurie de puces électroniques, le chiffre d'affaires a progressé d'un peu plus de 16 % au troisième trimestre.



BANQUE-SERVICES FINANCIERS

Amundi Un bénéfice en forte hausse, même hors exceptionnels

La société de gestion a publié un bénéfice net trimestriel ajusté en forte hausse, de 41,5 %, à 333 millions d'euros. Sur neuf mois, ce résultat a atteint 987 millions, soit un bond de 45,6 %. En retirant la part exceptionnelle des commissions de surperformance, dépassant la moyenne constatée entre 2017 et 2020, ces progressions auraient

tout de même été fortes (+ 9,9 % et + 25,6 %). Le montant des actifs sous gestion s'est hissé à 1.811 milliards d'euros, en hausse de 1 % en trois mois, grâce à un effet de marché et malgré une collecte stable (+ 0,2 milliard) sur le trimestre. La société commune en Chine avec ABC a subi une sortie exceptionnelle par cette dernière, qui est aussi cliente

et a réinternalisé la gestion, comme d'autres banques publiques locales. Hors sociétés communes, la collecte nette a été positive (+ 12,8 milliards), avec une décollecte touchant les produits de trésorerie (- 2,2 milliards), mais une forte collecte (+ 15 milliards) sur les actifs à moyen et long termes, plus rémunérateurs. Concernant la distribution via le réseau d'UniCredit en Italie, la directrice générale, Valérie Baudson, a tenu à rassurer : « Les relations sont excellentes. Le contrat venant à échéance en juillet 2027 est très solide et aucun changement du taux de reversement des commissions n'est prévu. » — J.-L. C.

**NOTRE CONSEIL**  
ACHETER L'intégration, fin décembre, de Lyxor offrira un nouveau relais de croissance. **Objectif : 95 € (AMUN).** Prochain rendez-vous : le 9 février, résultats annuels.

TOURISME-TRANSPORTS

Air France-KLM Un été bénéfique pour le transporteur aérien

Le redressement d'Air France-KLM en a surpris plus d'un. Pour la première fois depuis le début de la crise, le transporteur a dégagé au troisième trimestre un résultat d'exploitation positif de 132 millions d'euros, pour un chiffre d'affaires en hausse de 80,9 %, à 4,6 milliards. Bien sûr, ce profit est très en deçà du niveau pré-pandémique, mais il faut se rappeler qu'un an plus tôt le groupe employait sous une perte de 1 milliard. L'allègement des restrictions de déplacement, couplé à la baisse des coûts, explique ce retour à meilleure fortune. Cet été, l'offre est revenue à 66 % de son niveau de 2019, contre 48,1 % trois mois plus tôt, et même à 85 % chez Transavia. Dopée par l'envie des Européens de s'évader, la filiale low cost a doublé son chiffre d'affaires au troisième trimestre, affichant un coefficient de remplissage de

80 %. Impressionnante, sa marge d'exploitation a atteint 20,2 %. A elle seule, Transavia a généré plus des trois quarts du profit d'exploitation du groupe. Enfin, le cargo est toujours en plein essor. A 10,4 milliards d'euros, le niveau de liquidités est confortable, mais la dette nette reste élevée (8,1 millions) et les fonds propres négatifs. — C. P.

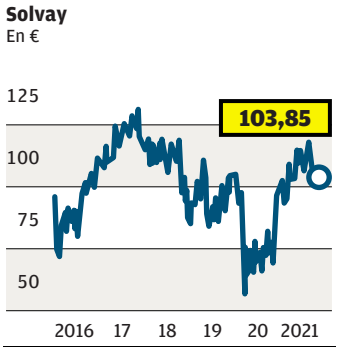
**NOTRE CONSEIL**  
ACHAT SPÉCULATIF Les progrès sont plus rapides que prévu. La société doit travailler à son désendettement. Des discussions sont en cours sur une nouvelle augmentation de capital, qui pourrait être partiellement souscrite par l'Etat français. **Objectif : 5,20 € (AF).** Prochain rendez-vous : le 17 février, résultats annuels.

| CRITÈRES D'INVESTISSEMENT                                                   |                   |                                  |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------|------------------|
| COMPORTEMENT DE L'ACTION                                                    |                   | PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE       |                  |
| ● <b>PERFORMANCE DU TITRE</b>                                               |                   | ● <b>EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ</b> |                  |
| COURS AU 4-11-21 :                                                          | 77,35 €           | EVOL. MOYENNE (2017-2020) :      | 4 %              |
| VARIATION 52 SEMAINES :                                                     | 29,24 %           | EVOL. 2021 :                     | 19 %             |
| 2021 :                                                                      | 15,79 %           | ● <b>BNPA</b>                    |                  |
| ● <b>VOLATILITÉ</b>                                                         |                   | EVOL. MOYENNE (2017-2020) :      | 3 %              |
| BÊTA 52 S. :                                                                | 0,9 FOIS          | EVOL. 2021 :                     | 32 %             |
| EXTRÊMES 52 S. :                                                            | 82,20 € / 59,90 € |                                  |                  |
| CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ                                                   |                   | INTÉRÊT BOURSIER                 |                  |
| ● <b>SOLIDITÉ DU BILAN</b>                                                  |                   | ● <b>RENDEMENT</b>               |                  |
| DETTE NETTE / FONDS PROPRES :                                               | NS                | DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :          | 3,60 €           |
| DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :                                              | 48,42 €           | RDT 2020 : 3,7 %                 | RDT 2021 : 4,7 % |
| ● <b>CONSENSUS DES ANALYSTES</b>                                            |                   | ● <b>VALORISATION ESTIMÉE</b>    |                  |
| A 69 %                                                                      |                   | PER 2021 :                       | 13,1 FOIS        |
| C 26 %                                                                      |                   | PER 2022 :                       | 12,8 FOIS        |
| V 5 %                                                                       |                   |                                  |                  |
| NOTE ESG : 68 (1/101) ; ENVIRONNEMENT : 82 ; SOCIAL : 70 ; GOUVERNANCE : 59 |                   |                                  |                  |

PRODUITS DE BASE

Solvay Boosté par la reprise mondiale

Le chimiste belge de spécialités a publié des résultats de bonne facture au titre du troisième trimestre et battu de près de 5 % le consensus en ce qui concerne les prévisions d'augmentation de ses résultats. Sur la période, son chiffre d'affaires a progressé de 24,7 % (en données comparables) et l'Ebitda de 31 %, soit des augmentations respectives de 15 % (à 7,4 milliards d'euros) et 28 % sur neuf mois. Solvay a profité d'une forte reprise de la demande mondiale sur tous ses marchés : en tête, l'automobile, l'électronique et le bâtiment. Les volumes ont été supérieurs aux niveaux de 2019 dans toutes les activités (hors composites), et l'Ebitda a surpassé de 7 % celui d'il y a deux ans. Le pôle Polymères de spécialités s'est montré particulièrement dynamique, avec un bond de 52 % de son Ebitda, malgré des performances mitigées dans l'aéronautique civile. Il profite notamment des fortes positions de Solvay dans les batteries pour véhicules électriques.



Le groupe a répercuté l'essentiel de ses surcoûts dans ses prix et a continué de dégager des économies structurelles. Elles devraient s'établir à 200 millions d'euros en 2021. Le plan de 500 millions de réduction de coûts d'ici à 2024, lancé en 2020, est ainsi déjà réalisé à 75 %. En raison d'un environnement qu'elle juge plus adverse en cette fin d'année (pénuries de puces électroniques, hausse des matières premières, perturbations logistiques, etc.) et malgré l'avance prise au 30 septembre, la direction a maintenu, pour 2021, son objectif d'un Ebitda de 2,2 à 2,3 milliards, marquant un retour au niveau de 2019. Le flux de trésorerie attendu a, lui, été porté de 700 à 800 millions. — A. B.

**NOTRE CONSEIL**  
ACHETER La transformation en cours du chimiste offre du potentiel. Le titre se traite avec une décote moyenne, injustifiée, de 10 % par rapport au secteur. **Objectif : 135 € (SOLB).** Prochain rendez-vous : le 23 février, résultats annuels.

| CRITÈRES D'INVESTISSEMENT        |                    |                                  |                  |
|----------------------------------|--------------------|----------------------------------|------------------|
| COMPORTEMENT DE L'ACTION         |                    | PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE       |                  |
| ● <b>PERFORMANCE DU TITRE</b>    |                    | ● <b>EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ</b> |                  |
| COURS AU 4-11-21 :               | 103,85 €           | EVOL. MOYENNE (2017-2020) :      | - 4 %            |
| VARIATION 52 SEMAINES :          | 44,68 %            | EVOL. 2021 :                     | 8 %              |
| 2021 :                           | 7,19 %             | ● <b>BNPA</b>                    |                  |
| ● <b>VOLATILITÉ</b>              |                    | EVOL. MOYENNE (2017-2020) :      | - 8 %            |
| BÊTA 52 S. :                     | 1 FOIS             | EVOL. 2021 :                     | 16 %             |
| EXTRÊMES 52 S. :                 | 118,65 € / 72,58 € |                                  |                  |
| CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ        |                    | INTÉRÊT BOURSIER                 |                  |
| ● <b>SOLIDITÉ DU BILAN</b>       |                    | ● <b>RENDEMENT</b>               |                  |
| DETTE NETTE / FONDS PROPRES :    | 57 %               | DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :          | 3,80 €           |
| DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :   | 70,90 €            | RDT 2020 : 3,6 %                 | RDT 2021 : 3,7 % |
| ● <b>CONSENSUS DES ANALYSTES</b> |                    | ● <b>VALORISATION ESTIMÉE</b>    |                  |
| A 44 %                           |                    | PER 2021 :                       | 13,1 FOIS        |
| C 30 %                           |                    | PER 2022 :                       | 11,4 FOIS        |
| V 26 %                           |                    |                                  |                  |

LesEchos LeParisien BOURSIER.COM investir

vous présentent

Investir Day

15 - 22 NOV. 2021

En digital

23 NOV. 2021

Palais Brongniart de Paris

J-10 AVANT LE LANCEMENT DE LA SEMAINE DIGITALE D'INVESTIR DAY

ILS INTERVIENNENT

PATRICK POUYANNÉ

TOTALENERGIES

Président-directeur général

LAURENT GILBERT

L'ORÉAL

Directeur Recherche Environnementale et Développement Durable

YVES CHAPOT

MICHELIN

Gérant et Directeur Financier

FABIENNE LECORVAISIER

AIR LIQUIDE

Directeur général adjoint

RAMON FERNANDEZ

ORANGE

Directeur Général Délégué, DG Finance, Performance et Développement

CLAUDE LARUELLE

VEOLIA

Directeur général adjoint en charge des finances

Retrouvez les thématiques suivantes :

INVESTISSEMENT RESPONSABLE - ÉPARGNE

TRANSITION ÉNERGÉTIQUE - SANTÉ

PERSPECTIVES 2022 - STRATÉGIES DE TRADING

#InvestirDay

Inscription gratuite sur investirday.fr

En partenariat avec

Organisé par

LesEchos LeParisien

ÉVÉNEMENTS



TOURISME-TRANSPORTS

ALD Automotive Un troisième trimestre à grande vitesse

Toutes les valeurs liées à l'automobile ne sont pas à mettre dans le même panier. Si les constructeurs souffrent de la pénurie de composants, les spécialistes de la location longue durée (LLD), dont ALD fait partie, surfent sur le boom du marché de l'occasion. La filiale de Société Générale a

réalisé en moyenne 1.974 € de marge sur les 77.000 véhicules revendus au troisième trimestre, bien au-delà de l'objectif annuel, qui a logiquement été relevé à plus de 1.000 €. A 258 millions, le bénéfice net du trimestre constitue un record. Au-delà de ces performances, qui ont été saluées par une hausse de près

de 2 % du cours de Bourse, jeudi, les investisseurs attendaient des précisions sur le potentiel rachat du leader de la LLD, le néerlandais LeasePlan. Mais la direction d'ALD a pris les devants : « On sait que vous êtes intéressés par nos discussions avec LeasePlan, mais il est encore trop tôt pour communiquer le moindre détail. Je vous remercie de le prendre en compte quand vous poserez vos questions. » Ensemble, ALD et LeasePlan disposeraient d'une flotte de 3,6 millions de véhicules sous contrat, devenant des champions de la mobilité. —C. P.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Une publication de qualité pour cette société, qui offre un rendement estimé à 5,6 % au titre de 2021. Objectif : relevé à 16 € (ALD). Prochain rendez-vous : le 10 février, résultats annuels.

LUXE-BIENS DE CONSOMMATION

Seb La consommation de petit électroménager ne se dément pas

Le fabricant de petit électroménager et d'articles culinaires a, sans conteste, réalisé une belle prouesse au troisième trimestre en enregistrant un chiffre d'affaires proche de 2 milliards d'euros, en hausse de 6,4 % à périmètre et taux de change constants. Seb a bénéficié à la fois de l'engouement sans faille du grand public pour ses produits (+ 4,4 % en un an) mais aussi de la reprise de son activité Professionnelle (+ 35 % sur une base faible).

Sur les neuf premiers mois de l'année, pour un chiffre d'affaires en hausse de 18,8 %, le résultat opérationnel d'activité (528 millions) s'est inscrit en hausse de 63 %, soutenu par des effets prix et mix « très favorables » ainsi que par des gains de productivité. « Conjugués, l'ensemble de ces facteurs ont permis [...] de largement compenser les surcoûts liés aux

matières premières, aux composants et au fret, ainsi que les impacts devises », précise le groupe, qui a relevé son ambition de chiffre d'affaires pour 2021. Il vise désormais 14 % de croissance des ventes publiées, contre plus de 10 % précédemment. L'objectif d'une marge opérationnelle d'activité proche de 10 %, en dépit de sur-

coûts estimés à 300 millions d'euros, a été confirmé. —M. B.

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART Nous avions pris nos bénéfices au-dessus de 140 € en juillet et restons à l'écart, en attendant un meilleur point d'entrée (SK). Prochain rendez-vous : le 25 janvier, ventes 2021.

| CRITÈRES D'INVESTISSEMENT                                                   |                  |                             |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------|-----------------|
| COMPORTEMENT DE L'ACTION                                                    |                  | PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE  |                 |
| ● PERFORMANCE DU TITRE                                                      |                  | ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ   |                 |
| COURS AU 4-11-21 :                                                          | 13,68 €          | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : | STABLE          |
| VARIATION 52 SEMAINES :                                                     | 32,82 %          | EVOL. 2021 :                | 12 %            |
| 2021 :                                                                      | 18,96 %          | ● BNPA                      |                 |
| ● VOLATILITÉ                                                                |                  | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : | - 4 %           |
| BÊTA 52 S. :                                                                | 0,9 FOIS         | EVOL. 2021 :                | 26 %            |
| EXTRÊMES 52 S. :                                                            | 13,94 € - 9,94 € |                             |                 |
| CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ                                                   |                  | INTÉRÊT BOURSIER            |                 |
| ● SOLIDITÉ DU BILAN                                                         |                  | ● RENDEMENT                 |                 |
| DETTE NETTE / FONDS PROPRES :                                               | 424 %            | DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :     | 0,72 €          |
| DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :                                              | 10,23 €          | RD 2020 : 4,6 %             | RD 2021 : 5,3 % |
| ● CONSENSUS DES ANALYSTES                                                   |                  | ● VALORISATION ESTIMÉE      |                 |
| A 100 %                                                                     |                  | PER 2021 :                  | 8,6 FOIS        |
| C 0 %                                                                       |                  | PER 2022 :                  | 8 FOIS          |
| V 0 %                                                                       |                  |                             |                 |
| NOTE ESG : 67 (2/102) ; ENVIRONNEMENT : 66 ; SOCIAL : 72 ; GOUVERNANCE : 60 |                  |                             |                 |

| CRITÈRES D'INVESTISSEMENT                                                  |                     |                             |                 |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|-----------------|
| COMPORTEMENT DE L'ACTION                                                   |                     | PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE  |                 |
| ● PERFORMANCE DU TITRE                                                     |                     | ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ   |                 |
| COURS AU 4-11-21 :                                                         | 133,30 €            | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : | 2 %             |
| VARIATION 52 SEMAINES :                                                    | 0,43 %              | EVOL. 2021 :                | 14 %            |
| 2021 :                                                                     | -1,59 %             | ● BNPA                      |                 |
| ● VOLATILITÉ                                                               |                     | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : | - 4 %           |
| BÊTA 52 S. :                                                               | 0,1 FOIS            | EVOL. 2021 :                | 30 %            |
| EXTRÊMES 52 S. :                                                           | 159,20 € / 115,40 € |                             |                 |
| CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ                                                  |                     | INTÉRÊT BOURSIER            |                 |
| ● SOLIDITÉ DU BILAN                                                        |                     | ● RENDEMENT                 |                 |
| DETTE NETTE / FONDS PROPRES :                                              | 56 %                | DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :     | 2,26 €          |
| DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :                                             | 49,06 €             | RD 2020 : 1,6 %             | RD 2021 : 1,7 % |
| ● CONSENSUS DES ANALYSTES                                                  |                     | ● VALORISATION ESTIMÉE      |                 |
| A 91 %                                                                     |                     | PER 2021 :                  | 17,1 FOIS       |
| C 9 %                                                                      |                     | PER 2022 :                  | 15,3 FOIS       |
| V 0 %                                                                      |                     |                             |                 |
| NOTE ESG : 64 (1/43) ; ENVIRONNEMENT : 62 ; SOCIAL : 72 ; GOUVERNANCE : 53 |                     |                             |                 |

Les indiscretions

Les analystes aiment

Ils aiment moins

SODEXO A table ! Goldman Sachs a relevé cette semaine, dans une note sectorielle, son opinion sur le spécialiste français de la restauration collective Sodexo. La banque américaine est passée directement de « vendre » à « acheter », avec un objectif de cours fortement augmenté : de 76 € à 105 €. Selon l'analyste Daria Fomina, la valorisation du groupe est - avec celle de Compass, au Royaume-Uni - l'une des plus basses par rapport au secteur. Elle voit par ailleurs d'un très bon œil les ambitions de Sodexo de développer ses services de titres de paiement, que ce soit en interne ou avec un partenaire. Le titre Elior, en revanche, a été dégradé d'« acheter » à « neutre ». Le prix cible a également été revu à la baisse, ramené de 7,80 € à 7,70 €. Daria Fomina a réduit « significative-ment » ses prévisions pour l'entreprise en raison d'une hausse des coûts plus forte que prévu et une reprise lente dans la branche Entreprise et industrie. Investir est à l'écart de Sodexo, dont l'action a gagné 20 % depuis le début de l'année, et d'Elior.

UBISOFT ENTERTAINMENT Pause Berenberg et CFRA ont dégradé, cette semaine, leurs avis respectifs sur le titre de l'entreprise française de jeux vidéo. Les deux analystes sont passés à « conserver », contre « acheter » auparavant. La banque allemande a ainsi réduit son objectif de cours à 48 €, alors qu'il était précédemment de 72 €. Elle considère toujours la société intéressante mais reste plus réservée sur ses liquidités à moyen terme. Le cabinet new-yorkais CFRA ramène son prix cible à 50 €, alors qu'il était jusqu'à présent de 70 €. Investir est à l'écart.

Ce que les initiés achètent et vendent

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

CAPGEMINI Paul Hermelin, président, a vendu 20.000 actions à 205,67 €, soit une transaction de 4,11 millions d'euros.

PLASTIC OMNIUM Laurent Burelle, président, a cédé 85.000 actions à 23,80 €, soit un montant de 2 millions d'euros.

VOGO Christophe Carniel, PDG, a acheté 30.437 actions à 10,54 € entre le 21 et le 29 octobre, soit 0,74 % du capital, ce qui représente un investissement de 0,32 million d'euros.



Mettez une note de légèreté dans votre matinée

CHRISTIAN MORIN de 9h30 à 12h



En direct et en replay sur radioclassique.fr et l'application Radio Classique

Et votre journée devient plus belle



Le coup de cœur



Par Sylvie Aubert

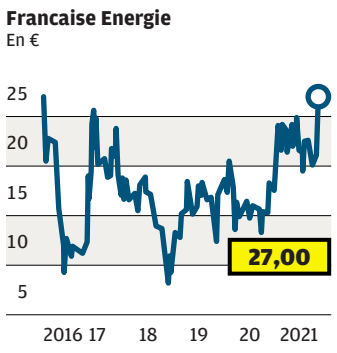
La Française de l'Energie  
Plein gaz sur des projets  
verts locaux

**V**ous en avez assez des déclarations d'intention des politiques et de l'absence de mesures concrètes lors des différentes conférences des Etats (COP) ? Alors, investissez dans une entreprise dont l'activité consiste à éviter le rejet du gaz de mine dans l'atmosphère et à fabriquer une énergie verte en circuit court.

RÉCUPÉRER LE GAZ DE MINE

La Française de l'Energie dispose du savoir-faire lui permettant de récupérer le gaz encore présent dans les anciennes mines de charbon. L'Europe en regorge. La société s'est d'abord attaquée à la France, dans le Grand-Est, et à la Belgique, puis elle compte bien se développer en Allemagne et en Pologne. Il a été démontré, en Lorraine, que cette technologie avait une empreinte carbone 10 fois inférieure à celle du mix-gazier français actuel. Ce méthane récupéré passe dans une unité de cogé-

nération, qui va le transformer en électricité verte et en chaleur. Elle fournit autant d'énergie que six turbines éoliennes. Par exemple, à Béthune (Hauts-de-France), la production a débuté en janvier dernier, et, grâce aux 2,7 mégawatts (MW) produits, 6.500 logements sont chauffés. Aujourd'hui, La Française de l'Energie dispose de 15 MW de capacité installée et vise 49,5 MW fin 2022. A côté de la valorisation du gaz, la société est aussi présente



dans le solaire. La plus grande centrale solaire thermique de France (pour le chauffage) a vu le jour à Creutzwald, sur une ancienne friche minière (6.000 m² de panneaux posés). « Nous travaillons sur d'anciens bassins miniers. Nous disposons d'une multitude de projets locaux, car ce sont les maires qui nous sollicitent. Ils veulent des solutions pour décarboner. Je les sélectionne car ces projets demandent des investissements et je ne veux pas creuser l'endettement », nous explique Julien Moulin, le PDG du groupe. Pour financer les 30 millions d'euros qu'il compte investir cette année, l'entreprise vient de lever 40 millions, via une émission obligataire verte auprès d'Edmond de Rothschild. Du côté des résultats, la progression est exponentielle, car la société bénéficie de l'envolée des prix du gaz (tarifs garantis en France mais libre en Belgique) et maîtrise bien ses coûts. A l'issue de l'exercice clos fin juin 2021, le

chiffre d'affaires a grimpé de 30 %, à 10,2 millions, l'excédent brut d'exploitation (Ebitda) a bondi de 177 % (taux de marge de 28,5 %), et le résultat net, de 152 %, à 274.000 €. L'objectif est de réaliser un chiffre d'affaires de 35 millions et une marge d'Ebitda supérieure à 45 % d'ici à fin 2022.

UN LEVIER OPÉRATIONNEL IMPORTANT

« Compte tenu de notre important levier opérationnel, nous prévoyons une hausse très significative de nos prochains résultats », nous a confirmé le PDG. Ce dernier se félicite aussi de l'intérêt croissant des grands fonds d'investissement pour son titre. Allianz vient de prendre 3 % du capital.

NOTRE CONSEIL

**ACHETER** Cette entreprise innovante et bien gérée ira loin. **Objectif : 28 € (LFDE).** Prochain rendez-vous : le 30 novembre, assemblée générale.

| CRITÈRES D'INVESTISSEMENT          |  |                                        |  |
|------------------------------------|--|----------------------------------------|--|
| <b>COMPORTEMENT DE L'ACTION</b>    |  | <b>PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE</b>      |  |
| <b>● PERFORMANCE DU TITRE</b>      |  | <b>● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ</b>       |  |
| COURS AU 4-11-21 : 27 €            |  | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 29 %       |  |
| VARIATION 52 SEMAINES : 74,19 %    |  | EVOL. 2021 : 30 %                      |  |
| 2021 : 40,63 %                     |  | <b>● BNPA</b>                          |  |
| <b>● LIQUIDITÉ</b>                 |  | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : NS         |  |
| VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 7.375   |  | EVOL. 2021 : 151 %                     |  |
| EXTRÊMES 52 S. : 27,00 € / 15,05 € |  |                                        |  |
|                                    |  | <b>CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ</b>       |  |
|                                    |  | <b>● SOLIDITÉ DU BILAN</b>             |  |
|                                    |  | DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 29 %     |  |
|                                    |  | DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 10,71 € |  |
|                                    |  | <b>● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR</b>   |  |
|                                    |  | GINKGO HOLDINGS LTD : 11,13 %          |  |
|                                    |  | <b>INTÉRÊT BOURSIER</b>                |  |
|                                    |  | <b>● RENDEMENT</b>                     |  |
|                                    |  | DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0              |  |
|                                    |  | RDT 2020 : NUL RDT 2021 : NUL          |  |
|                                    |  | <b>● VALORISATION ESTIMÉE</b>          |  |
|                                    |  | PER 2021 : NS                          |  |
|                                    |  | PER 2022 : 40,9 FOIS                   |  |
|                                    |  | PEA-PM                                 |  |

PHARMACIE-SANTÉ

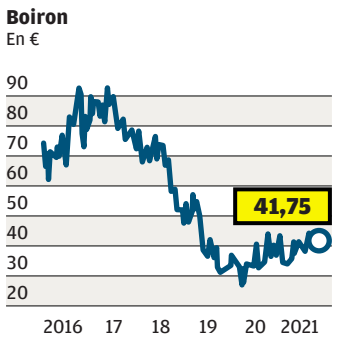
Boiron Touché mais pas coulé,  
les relais de croissance s'activent

**L**e leader mondial de l'homéopathie, qui a subi un choc de plein fouet au premier trimestre, entre dans une phase de convalescence constructive. Au troisième trimestre, les ventes ont timidement confirmé leur retour dans le vert (+ 1 %). C'est un signal positif, après leur effondrement de 40 % au premier trimestre. En cause : le déremboursement total, en France, depuis le 1<sup>er</sup> janvier, des médicaments d'homéopathie à nom commun (tubes de granules prescrits). Le groupe avait, en outre, enregistré une chute des ventes de ses spécialités hivernales (Oscillococcinum, sirop Stodal, etc.) sur cette période, en raison de l'effet des mesures barrières liées à la Covid-19. Au 30 septembre, les facturations sont en baisse de 15,5 % (à changes constants), à 307,6 millions.

POINT BAS ATTEINT

L'horizon se dégage. Les relais de croissance commencent à se matérialiser. La progression trimestrielle des spécialités (médicaments sans ordonnance) a accéléré (+ 8 %), alors que l'Europe hors France (toujours pénalisée par la baisse de l'homéopathie à nom commun), la Russie et l'Amérique Nord ont été très dynamiques grâce aux nouveaux produits. La direction anticipe, cette année, un recul limité du résultat d'exploitation, qui avait dégringolé de 40 % en 2020 et de presque autant en

2019, année de baisse du remboursement de l'homéopathie. Il devrait s'établir autour de 30 à 35 millions d'euros, contre 38 millions un an auparavant. Plusieurs éléments pourraient conduire à de bonnes surprises au quatrième trimestre : le lancement, en septembre, d'une nouvelle gamme de dermo-cosmétiques au calendula issu de l'agriculture biologique dans de nombreux pays et la distribution dans l'Hexagone de Canéphron,



un médicament traditionnel à base de plantes issu du partenariat récent avec le laboratoire allemand Bionorica. Le rebond de la pathologie hivernale devrait aussi être favorable. Enfin, le lourd plan de restructuration lancé en 2020, qui s'est traduit par la fermeture de 12 centres de distribution à fin juin et des réorganisations sur les 15 établissements restants, devrait permettre au groupe de remonter ses marges. Non endetté, il dispose de 210 millions d'euros de trésorerie. — A. B.

NOTRE CONSEIL

**ACHETER** L'action est stable depuis le début de l'année. La recovery est en marche et la trésorerie est proche du niveau de flottant, la famille Boiron détient 70 % du capital. Un retrait de la cote est possible. **Objectif : 50 € (BOI).** Prochain rendez-vous : le 16 mars, résultats annuels.

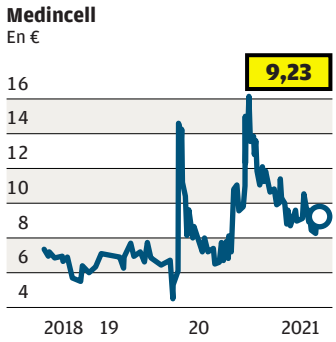
| CRITÈRES D'INVESTISSEMENT                                                                                                                                                                                                                         |  |                                                                                                                                                                                                                |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <b>COMPORTEMENT DE L'ACTION</b><br>● <b>PERFORMANCE DU TITRE</b><br>COURS AU 4-11-21 : 41,75 €<br>VARIATION 52 SEMAINES : 9,01 %<br>2021 : 0,97 %<br>● <b>LIQUIDITÉ</b><br>VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 3.576<br>EXTRÊMES 52 S. : 44,45 € / 33,70 € |  | <b>PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE</b><br>● <b>ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ</b><br>EVOL. MOYENNE (2017-2020) : - 6 %<br>EVOL. 2021 : - 12 %<br>● <b>BNPA</b><br>EVOL. MOYENNE (2017-2020) : - 29 %<br>EVOL. 2021 : - 5 % |  |
| <b>CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ</b><br>● <b>SOLIDITÉ DU BILAN</b><br>TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 43 %<br>DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 28 €<br>● <b>PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR</b><br>GROUPE FAMILIAL BOIRON : 62,25 %                          |  | <b>INTÉRÊT BOURSIER</b><br>● <b>RENDEMENT</b><br>DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0,70 €<br>RDT 2020 : 1,4 % RDT 2021 : 1,7 %<br>● <b>VALORISATION ESTIMÉE</b><br>PER 2021 : 29,4 FOIS<br>PER 2022 : 14,6 FOIS          |  |

PHARMACIE-SANTÉ

Medincell Le traitement de  
la schizophrénie proche du but

**L**e leader mondial des génériques Teva veut partir à l'assaut du monopole de Janssen (filiale de Johnson & Johnson) dans la schizophrénie. Il est vrai que les résultats finaux de l'étude clinique de phase III du traitement de la schizophrénie Mdc-IRM de Medincell, qu'il a présentée au grand congrès Psych de San Antonio, sont convainquants. Le géant israélien, qui pilote le développement clinique du produit de la biotech, désormais dénommé TV46000, et en assurera la commercialisation moyennant des paiements d'étapes cliniques à Medincell (122 millions en cas de succès du produit) et des royalties sur les ventes futures, a apporté de nouvelles données prometteuses. TV46000 montre une réduction (vers placebo) du risque de rechute de 80 % pour une prise mensuelle et de 62,5 % pour une injection tous les deux mois. Le

délai avant rechute est par ailleurs multiplié par 3,5. Rappelons que TV46000 est une reformulation à effet prolongé (issu d'une technologie brevetée de Medincell) du générique de la rispéridone, le traitement de référence des troubles graves de la schizophrénie. Dans ce domaine, l'observance est faible, 75 % des patients arrêtant leur traitement dans les dix-huit mois. Invega, de Janssen (générique de la rispéridone), est certes devenu un block-



| CRITÈRES D'INVESTISSEMENT            |  |                                   |  |
|--------------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| <b>COMPORTEMENT DE L'ACTION</b>      |  | <b>PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE</b> |  |
| ● <b>PERFORMANCE DU TITRE</b>        |  | ● <b>ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ</b>  |  |
| COURS AU 4-11-21 :                   |  | EVOL. MOYENNE (2017-2020) :       |  |
| VARIATION 52 SEMAINES :              |  | EVOL. 2021 :                      |  |
| 2021 :                               |  | ● <b>BNPA</b>                     |  |
| ● <b>LIQUIDITÉ</b>                   |  | EVOL. MOYENNE (2017-2020) :       |  |
| VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :           |  | EVOL. 2021 :                      |  |
| EXTRÊMES 52 S. :                     |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
| <b>CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ</b>     |  | <b>INTÉRÊT BOURSIER</b>           |  |
| ● <b>SOLIDITÉ DU BILAN</b>           |  | ● <b>RENDEMENT</b>                |  |
| TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES :       |  | DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :           |  |
| DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :       |  | RDT 2020 : NUL                    |  |
| ● <b>PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR</b> |  | RDT 2021 : NUL                    |  |
| FAMILLE NGUYEN :                     |  | ● <b>VALORISATION ESTIMÉE</b>     |  |
|                                      |  | PER 2021 :                        |  |
|                                      |  | PER 2022 :                        |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |
|                                      |  |                                   |  |

buster grâce à son effet prolongé, mais son injection par voie intraveineuse (plusieurs fois par an), douloureuse, peut être un frein à une bonne observance. D'ailleurs, 85 % des patients ont besoin d'une seconde ligne de traitement, pour gérer leur maladie. A l'occasion de la présentation des résultats trimestriels du groupe, le patron de Teva, Kare Schultz, est d'ailleurs revenu sur les bénéfices de TV46000, qu'il considère comme « apportant un progrès médical majeur du fait de son injection par voie sous-cutanée peu invasive favorisant une meilleure observance ». La demande d'approbation du dossier a été acceptée par la FDA et une décision de l'institution pourrait intervenir mi-2022 pour une commercialisation estimée en 2023. La trésorerie de Medincell (471 millions d'euros au 31 mars) lui offre une visibilité financière de près de deux ans. Deux autres produits de la biotech sont au stade clinique, l'un d'entre eux étant aussi en développement en partenariat avec Teva en santé mentale. — A. B.

NOTRE CONSEIL

**ACHAT SPÉCULATIF** Medincell et Teva pourraient s'octroyer une place de choix sur le marché des traitements antipsychotiques injectables, qui pèse 6 milliards de dollars dans le monde (dont 4,3 milliards aux mains de Janssen). L'action est en recul injustifié depuis le début de l'année. **Objectif : 13 € (MDCEL).**

LA VALEUR À DÉCOUVRIR

MRM

Du rendement  
et une forte décote

**Cette foncière** dédiée aux petits centres commerciaux a terminé un plan d'investissement de 35,5 millions d'euros, réalisé entre 2016 et 2020, dont la moitié pour l'extension du centre Valentin, près de Besançon, adossé à un hypermarché Carrefour. La surface de ce dernier a été accrue de 60 %, à 6.700 m² carrés, et le nombre de boutiques est passé de 32 à 50. Le taux d'occupation est déjà de 89 %, trois mois après l'achèvement des travaux. L'ensemble du patrimoine (avec notamment Aria Parc, près du Mans, Carré Vélizy, à côté de Vélizy 2, ou encore Sud Canal, à Saint-Quentin-en-Yvelines) est estimé à 164,8 millions d'euros, sur la base d'un rendement théorique de 6,5 %. Le risque est bien réparti, avec « 150 locataires, les dix premiers apportant 30 % des loyers, et le premier 5 % », explique le directeur général, François Matray. Parmi les principaux figurent Gamm Vert (10 magasins), Carrefour Market, Habitat, Office Depot et Maxi Bazar. Ces enseignes bénéficient de loyers modérés, en moyenne de 180 € par mètre carré et par an, loin des 700 € à 800 € pratiqués par les grands centres commerciaux. La dette se limite à 41,2 % de la valeur des actifs, et son refinancement, d'ici à l'échéance de juin 2022, devrait permettre de contenir son coût entre 1,5 % et 2 %. Dans ces conditions, le dirigeant de MRM estime qu'il sera « possible et soutenable sur le long terme » de relever le dividende vers 0,10 €, après deux années exceptionnelles (aucun coupon au titre de 2019, puis 0,05 €). D'autant que, grâce aux aides gouvernementales annoncées pour les commerçants, le taux de collecte des loyers du deuxième trimestre (69 %) devrait s'améliorer. Il était de 86 % au premier trimestre et est remonté à 91 % au troisième. Point encourageant : lors des neuf premiers mois de l'année, 14 % de la base locative a été renouvelée, avec une réversion (hausse de loyers) de + 1,2 % en moyenne. — J.-L. C.

NOTRE CONSEIL

**ACHETER** La décote atteint 50 % sur un actif net réévalué estimé à 2,11 €. Le dividende 2020, qui pourrait doubler, procure 5,2 % de rendement. Et il n'est pas exclu qu'à terme le réassureur Scor (59,9 % du capital depuis huit ans) cède le contrôle. **Objectif : 1,40 € (MRM).** Prochain rendez-vous : le 24 février, résultats annuels.



# Ecomiam

## Une simplicité qui séduit

**Terroir** Le distributeur breton de surgelés s'appuie sur un modèle vertueux, qui allie prix bas et transparence. Une recette dont la Bourse est friande.

### Un modèle prometteur

#### Un marché soutenu

Marché français des produits surgelés en 2019 : **9 Mds€** (+ 10 % par an en moyenne)

**98,6 %** des Français achètent des produits surgelés

#### Budget annuel d'un ménage\*

Entre **200 et 220 €**

Panier moyen\*

Entre **35 et 40 €**

\* En produits surgelés chez Ecomiam.

#### Au rendez-vous de la croissance

Evolution du chiffre d'affaires, en M€

|      |      |      |      |      |      |          |          |
|------|------|------|------|------|------|----------|----------|
| 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 (e) | 2022 (e) |
| 7,1  | 7,9  | 9,1  | 11,7 | 14,7 | 23   | 34       | 50       |

#### Des objectifs ambitieux à 2025

**125 points de vente** (soit 20 ouvertures par an)

Chiffre d'affaires **> 110 M€**

Résultat opérationnel courant **> 7 M€** soit un **taux de marge > 6 %**

Le plus souvent attirée par des promesses de croissance exponentielle et de profits mirobolants, la Bourse a, pour une fois, été séduite par des mots simples : rural, 100 % français, proximité, bas prix, traçabilité, éco-emballage ou encore respect des producteurs et transparence. Ecomiam a introduit le bon sens de la paysannerie bretonne au cœur de la finance française. Pour l'heure, ses actionnaires n'ont pas à s'en plaindre. Entré il y a un an à 11,50 €, ce distributeur atypique de produits surgelés récoltés dans la région cote désormais 15,50 € et peut se targuer de figurer en bonne place parmi les agréables surprises des dernières arrivées à la Bourse de Paris.

**UNE AFFAIRE DE FAMILLE**  
Ecomiam, c'est d'abord une affaire de famille, celle de Daniel Sauvaget. Dans une première vie, en patron intelligent d'un abattoir de poulets, il exporte ceux-ci du Finistère au Moyen-Orient (entre autres). Puis, lassé des aléas de l'exportation et des intermédiaires, il passe à la vente directe aux consommateurs de sa région. Cet entrepreneur chevronné propose alors des produits locaux surgelés (de la volaille, du bœuf et du porc, en gros) et à bas prix. Ses camions frigorifiques sillonnent les routes et s'installent à la demi-journée sur des parkings à la périphérie des villes bretonnes et des Pays de la Loire. Ainsi, Daniel Sauvaget va tester les recettes qui feront le succès d'Ecomiam, créé en 2009 : par exemple, imprimer sur un emballage sans fioriture à la fois l'origine du produit et le triptyque « prix d'achat, marge et part versée à l'Etat ». La transparence est totale. Elle permet d'asseoir la crédibilité de la société, qui se présente aussi comme un véritable partenaire des producteurs locaux. Lors de son introduction en Bourse, le groupe disposait de 27 magasins (11 en propre et 16 affiliés), situés surtout dans l'ouest de la France. Aujourd'hui, ses 56 points de vente (5 en propre et 51 affiliés) sont

« Nous voulons que le client, arrivé en caisse, soit surpris d'avoir si peu dépensé par rapport à ce qui se trouve dans son chariot »

Daniel Sauvaget, président fondateur

répartis dans plusieurs régions, jusqu'en Auvergne-Rhône-Alpes ! On y trouve, sur une surface de 300 m² à 400 m², environ 400 références de produits « surgelés » et non pas « congelés ». Ce procédé industriel complexe permet d'abaisser très rapidement la température, ce qui stoppe l'activité biologique mais conserve les qualités nutritionnelles et gustatives. Atout essentiel par ces temps difficiles pour le pouvoir d'achat des consommateurs, les produits sont moins chers (par exemple, l'économie sur un dos de cabillaud par rapport à une enseigne concurrente peut aller jusqu'à 40 %). « Nous voulons que le client, arrivé en caisse, soit surpris d'avoir si peu dépensé par rapport à ce qui se trouve dans son chariot », nous confie Daniel Sauvaget. L'objectif est de faire rapidement croître le chiffre d'affaires, afin d'amortir les coûts de structure (frais fixes autour de 2,4 millions d'euros par an). A la croissance interne d'environ 5 % par an s'ajoute celle liée à l'ouverture de nouveaux points de vente par les affiliés. La société table sur 20 ouvertures par an, uniquement par des affiliés, pas des franchisés. Ecomiam, qui apporte en fonds

propres 50.000 € par magasin, reste propriétaire du stock et maître des prix (ils ne sont révisés que deux fois par an) et il rémunère l'affilié par une commission dégressive sur le chiffre d'affaires. Ce dernier acquitte le loyer, verse les salaires et règle les factures (eau, électricité). Ecomiam s'occupe de la logistique, de la livraison et d'animer le réseau.

### DES OBJECTIFS AMBITIEUX

Pendant la crise sanitaire, la croissance du « chiffre d'affaires magasins » a bondi (+ 38,6 % pour l'exercice clos à fin septembre 2021) et l'e-commerce représente 10 % des facturations. « Nous en avons profité pour muscler notre organisation et pour recruter afin de mieux gérer notre croissance », explique Daniel Sauvaget, qui vient de confier à sa fille la direction financière du groupe. Les objectifs à 2025 (par rapport à 2020) sont ambitieux : multiplier les ventes par cinq, à plus de 110 millions d'euros, et dépasser 7 millions de résultat d'exploitation, soit une marge supérieure à 6 %. Enfin, lorsqu'on lui demande s'il distribuera bientôt un dividende, le président fondateur n'est pas long à répondre : « Nous sommes une société familiale ! » — S. A.

**NOTRE CONSEIL**  
**ACHETER** Depuis la fin du confinement, la croissance a ralenti, ce qui est normal. Le modèle est vertueux et le bilan solide grâce aux 12 millions d'euros levés lors de l'introduction. **Objectif : 19,20 € (ALECO).** **Prochain rendez-vous : le 6 janvier, ventes du premier trimestre.**

### Du mieux pour l'exercice à fin septembre 2022

| Exercice clos le 30 septembre                                                                                                                                                | 2020 | 2021 (e) | 2022 (e) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------|----------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES (EN M€)                                                                                                                                                   | 23   | 34       | 50       |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (EN M€)                                                                                                                                        | 0,29 | 0,2      | 1,7      |
| MARGE OPÉRATIONNELLE (EN %)                                                                                                                                                  | 1,3  | 0,6      | 3,4      |
| RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (EN M€)                                                                                                                                          | 0,8  | 0,1      | 1,25     |
| BÉNÉFICE NET PAR ACTION (EN €)                                                                                                                                               | 0,24 | 0,03     | 0,37     |
| RATIO COURS/BÉNÉFICE (NBRE DE FOIS)                                                                                                                                          | 64,8 | NS       | 42       |
| COURS LE 4-11-2021 : 15,56 € ; CB : 53 M€ ; FP : 11,7 M€ ; DETTE NETTE : - 8,9 M€ ; RATIO D'ENDETTEMENT : - 76 % ; DIVIDENDE 2021 (E) : 0 ; RENDEMENT : 0 % ; MNÉMO : ALECO. |      |          |          |

### DISTRIBUTION

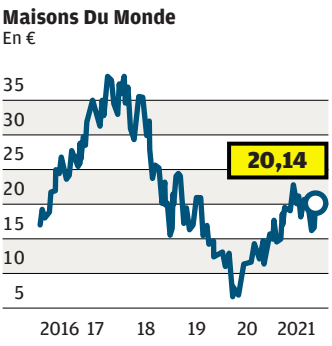
## Maisons du Monde Prévisions légèrement revues à la hausse

Malgré un environnement économique encore perturbé par la désorganisation des chaînes d'approvisionnement en provenance de Chine, Maisons du Monde parvient à relever ses objectifs annuels. Cela dit, la différence avec les précédentes attentes est minime, ce qui explique pourquoi la Bourse n'a guère salué la nouvelle. Les ventes 2021 sont attendues en hausse à deux chiffres (au lieu de croissance élevée à un chiffre), la marge d'exploitation devrait s'établir entre 9 % et 9,5 % (contre une augmentation de 50 points de base par rapport aux 7,7 % de 2020), et le cash-flow libre est espéré « substantiellement » supérieur à celui de 2020 (et non plus « supérieur »).

### 36 % DES VENTES EN LIGNE

Cette position légèrement plus optimiste intervient après l'annonce de chiffres à neuf mois encourageants compte tenu du contexte. En effet, l'effet de base au troisième trimestre a été moins favorable, et le groupe a encore été pénalisé sur les neuf mois par des contraintes dues à la Covid-19, comme la réouverture des magasins seulement mi-mai. Les ventes de janvier à septembre ont grimpé de 21 % (+ 20 % en comparable), à 980 millions. Les facturations en ligne ont progressé de 29 % (elles représentent 36 % du total), et celles en magasins, de 17 %. Les collections Décoration continuent d'avoir du succès (+ 23 %), et les

meubles ont aussi tiré leur épingle du jeu (+ 19 %), malgré le manque de disponibilité de certains produits. Par rapport à 2019, le chiffre d'affaires total à neuf mois a augmenté de 10 %, à périmètre comparable. Il est normal que le troisième trimestre ait marqué le pas (-1,3 %), à 317,3 millions, étant donné l'excellent trimestre correspondant de 2020. Les facturations sur Internet ont fléchi de 2,1 % par rapport à l'an dernier, mais elles demeurent



en hausse de 21,7 % par rapport au troisième trimestre 2019. Par ailleurs, la société annonce avoir ramené sa participation dans la coentreprise américaine Modani de 75 % à 15 % et avoir démarré un programme de rachat d'actions de 50 millions. Enfin, le financier Daniel Kretinsky est sorti du capital. La cession a été faite au profit de la société luxembourgeoise Casa Holdings, qui agit dès lors avec Gabriel Naouri (déjà actionnaire). Il a été précisé que ce nouveau concert, qui détient 10 % du capital de Maisons du Monde, poursuivra ses achats sans pour autant prendre le contrôle de la société. — S. A.

**NOTRE CONSEIL**  
**ACHETER** La journée investisseurs sera l'occasion de préciser encore davantage les perspectives. **Objectif : 24 € (MDM).** **Prochain rendez-vous : le 8 novembre, journée investisseurs.**

| CRITÈRES D'INVESTISSEMENT              |  |                                    |  |
|----------------------------------------|--|------------------------------------|--|
| <b>COMPORTEMENT DE L'ACTION</b>        |  | <b>PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE</b>  |  |
| <b>● PERFORMANCE DU TITRE</b>          |  | <b>● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ</b>   |  |
| COURS AU 4-11-21 : 20,14 €             |  | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 5 %    |  |
| VARIATION 52 SEMAINES : 75,13 %        |  | EVOL. 2021 : 11 %                  |  |
| <b>● VOLATILITÉ</b>                    |  | <b>● BNPA</b>                      |  |
| BÊTA 52 S. : 1 FOIS                    |  | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : - 21 % |  |
| EXTRÊMES 52 S. : 23,36 € / 11,39 €     |  | EVOL. 2021 : 66 %                  |  |
| <b>CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ</b>       |  | <b>INTÉRÊT BOURSIER</b>            |  |
| <b>● SOLIDITÉ DU BILAN</b>             |  | <b>● RENDEMENT</b>                 |  |
| DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 16 %     |  | DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0,30 €     |  |
| DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 13,22 € |  | RDT 2020 : 1,5 % RDT 2021 : 1,5 %  |  |
| <b>● CONSENSUS DES ANALYSTES</b>       |  | <b>● VALORISATION ESTIMÉE</b>      |  |
| A 91 %                                 |  | PER 2021 : 15,7 FOIS               |  |
| C 9 %                                  |  | PER 2022 : 13,3 FOIS               |  |
| V 0 %                                  |  |                                    |  |

### ALIMENTATION

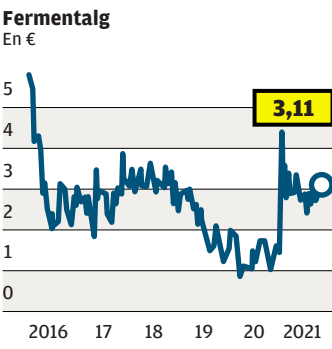
## Fermentalg La vie toujours plus rose avec les colorants bleus

Cette introduction en Bourse de 2014, qui a pu désespérer ses actionnaires, est entrée dans un cercle plus vertueux, grâce à des bonnes nouvelles qui ont permis au cours de plus que doubler cette année. Parmi elles, la montée en puissance commerciale des oméga-3. Le spécialiste des microalgues a annoncé, mercredi, un quadruplement de son chiffre d'affaires à neuf mois par rapport à 2020, à 3,7 millions d'euros, et une multiplication par 3,5 comparé à 2019. « Notre narratif est en train de rencontrer son marché : les consommateurs veulent de moins en moins des oméga-3 issus du poisson », se réjouit le PDG, Philippe Lavielle. L'actualité est aussi venue des colorants bleus, le deuxième axe de la biotech. Ils devraient passer, en 2022, du stade de pilote à une première phase industrielle en vue d'un lancement commercial en 2023. Fermentalg s'appuie depuis juin 2020 sur le partenariat noué avec l'américain DDW, l'un des leaders mondiaux des colorants alimentaires, qui avait apporté alors 3,5 millions d'euros en obligations convertibles.

### DISTRIBUTION DE BSA

Depuis, Ted Nixon, le président fondateur de cette affaire, a souhaité investir à titre personnel dans Fermentalg, ce qu'il va faire lors d'une prochaine augmentation de capital réservée de 5 millions d'euros. Elle lui conférera environ 5 % du capital. Il en aura

d'autant plus les moyens que sa société DDW va être rachetée par le géant suisse des ingrédients, Givaudan, très intéressé par les colorants naturels et qui ne semble pas remettre en question le partenariat avec Fermentalg. La biotech, par ailleurs, n'a pas prolongé un premier partenariat sur ce marché des colorants avec le japonais DIC, « qui arrivait à échéance », selon Philippe Lavielle. Ses obligations lui ont déjà été remboursées, pour 5 millions, Fermentalg disposant d'une



trésorerie brute de 23,9 millions fin septembre. Pour compenser la dilution à venir de l'entrée au capital de Ted Nixon, les autres actionnaires vont recevoir des bons de souscription d'actions (BSA). On espère qu'ils se révéleront aussi intéressants que les BSA attribués en juin 2020 : 7 bons permettent d'acheter 1,75 € une action Fermentalg cotant aujourd'hui autour de 3 € ! — C. L. C.

**NOTRE CONSEIL**  
**ACHAT SPÉCULATIF** L'action n'a pas encore retrouvé son dernier pic de janvier, à 4,85 €, touché après l'annonce de la création d'une coentreprise avec Suez dans les puits de carbone. La montée en puissance du chiffre d'affaires et le partenariat avec DDW, bientôt intégré à Givaudan, vont dans le bon sens. **Objectif : 4 € (FALG).** **Prochain rendez-vous : assemblée générale extraordinaire.**

| CRITÈRES D'INVESTISSEMENT                        |  |                                   |  |
|--------------------------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| <b>COMPORTEMENT DE L'ACTION</b>                  |  | <b>PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE</b> |  |
| <b>● PERFORMANCE DU TITRE</b>                    |  | <b>● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ</b>  |  |
| COURS AU 4-11-21 : 3,11 €                        |  | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 135 % |  |
| VARIATION 52 SEMAINES : 172,37 %                 |  | EVOL. 2021 : 127 %                |  |
| <b>● LIQUIDITÉ</b>                               |  | <b>● BNPA</b>                     |  |
| VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 312.424               |  | EVOL. MOYENNE (2017-2020) : NS    |  |
| EXTRÊMES 52 S. : 4,85 € / 1,13 €                 |  | EVOL. 2021 : STABLE               |  |
| <b>CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ</b>                 |  | <b>INTÉRÊT BOURSIER</b>           |  |
| <b>● SOLIDITÉ DU BILAN</b>                       |  | <b>● RENDEMENT</b>                |  |
| DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 20 %               |  | DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0         |  |
| DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 0,72 €            |  | RDT 2020 : NUL RDT 2021 : NUL     |  |
| <b>● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR BPIFRANCE :</b> |  | <b>● VALORISATION ESTIMÉE</b>     |  |
| 21 %                                             |  | PER 2021 : NS                     |  |
|                                                  |  | PER 2022 : NS                     |  |



Agenda / Semaine du 6 au 12 novembre 2021

MARDI 9 NOVEMBRE

CONJONCTURE

RDV DE LA SEMAINE

Le sentiment des agents économiques à la loupe

Mardi, sera publié l'indice Zew du climat économique en Allemagne et en zone euro. Il sera regardé de près, car, après avoir atteint un plus-haut en avril dernier, il n'a eu de cesse de baisser. Et pour cause : les pénuries liées à l'envolée de la demande à l'issue de la crise ont mis à l'arrêt des pans entiers de production. Les économistes guettent donc désormais le retour à la « normalisation » des chaînes logistiques, que ce type d'indicateurs serait le premier à signaler. En fin de semaine, vendredi, ce sera au tour de l'université du Michigan, aux Etats-Unis, de publier son enquête auprès des ménages. De la même façon que le Conference Board, elle est aussi en déclin, en raison à la fois de l'inflation, de la baisse des mesures de soutien du gouvernement, de la propagation du variant Delta et des problèmes d'approvisionnement. **C. M.**

SAMEDI

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

● Berkshire Hathaway. Résultats du troisième trimestre.

DIMANCHE

ÉCONOMIE

● Chine. Balance commerciale et réserves de changes d'octobre.

● Etats-Unis. Passage à l'heure d'hiver. En conséquence, les horaires d'ouverture de Wall Street reviennent de 15 h 30 à 22 heures.

LUNDI

ÉCONOMIE

● Zone euro

– Réunion de l'Eurogroupe.

– Indice Sentix de la confiance des investisseurs de novembre (10 h 30).

– Orientation des prix à la production dans l'industrie de septembre (11 heures).

● Etats-Unis. Les voyageurs internationaux, entièrement vaccinés, de nouveau admis sur le territoire.

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

● Cabasse Group. Chiffre d'affaires du troisième trimestre (après Bourse).

● Delta Plus Group. Chiffre d'affaires du troisième trimestre.

● Genfit. Chiffre d'affaires du troisième trimestre.

● Oeneo. Chiffre d'affaires du premier semestre 2021-2022.

● Vilmorin & Cie. Chiffre d'affaires du premier trimestre 2021-2022 (après Bourse).

INTERNATIONALES

● Tripadvisor. Résultats du troisième trimestre.

4 publications de résultats du troisième trimestre au Cac 40...

| DATE                      | SOCIÉTÉ         | INDICATEURS À SUIVRE                                                                                                                                         |
|---------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10-11-2021                | Alstom (1)      | Résultats, décalés, du premier semestre pour le groupe, très attendu sur ses prévisions de cash-flow en lien avec l'intégration de Bombardier.               |
| 10-11-2021                | Crédit Agricole | Les investisseurs s'intéresseront notamment au ratio coûts/charges et à l'évolution des risques de crédit.                                                   |
| 10-11-2021 (après Bourse) | Engie           | Avec la hausse du prix de l'énergie, un nouveau relèvement d'objectifs ne peut être exclu. Le profit net récurrent 2021 est visé entre 2,5 et 2,7 milliards. |
| 11-11-2021                | ArcelorMittal   | Le consensus prévoit un excédent brut d'exploitation de 6,15 milliards de dollars au troisième trimestre, après les 5,1 milliards du deuxième.               |

... et 2 publications de résultats du troisième trimestre au Next 20

| DATE       | SOCIÉTÉ | INDICATEURS À SUIVRE                                                                                                                                   |
|------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10-11-2021 | Arkema  | Le chimiste, qui avait connu un deuxième trimestre exceptionnel le conduisant à relever ses objectifs, devrait afficher des résultats en forte hausse. |
| 10-11-2021 | EDF (2) | A voir si le groupe maintient sa prévision d'un Ebitda à plus de 17,7 milliards cette année, ou la remonte encore, au vu des cours de l'électricité.   |

(1) Résultats du premier semestre 2021-2022. (2) Chiffre d'affaires à 9 mois.

● Metabolic Explorer. Chiffre d'affaires du troisième trimestre.

● Neoen. Chiffre d'affaires du troisième trimestre (après Bourse).

● Pharmagest Interactive. Chiffre d'affaires du troisième trimestre (après Bourse).

● Rothschild & Co. Résultats du troisième trimestre.

● Rubis. Chiffre d'affaires du troisième trimestre (après Bourse).

● SII. Chiffre d'affaires du premier semestre (après Bourse).

● Tikehau Capital. Chiffre d'affaires du troisième trimestre (après Bourse).

INTERNATIONALES

● Bayer. Résultats du troisième trimestre.

● BioNTech. Résultats du deuxième trimestre.

● Nissan. Résultats du deuxième trimestre.



CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

● Atari. AGM à 17 heures, Palais Brongniart, 16, place de la Bourse, 75002 Paris.

● BD Multimedia. AGE à 17 heures, Espace Hermès, 10, cité Joly, 75011 Paris.

MERCREDI

ÉCONOMIE

● Japon. Evolution des agrégats monétaires du mois d'octobre (0 h 50).

● Chine. Inflation du mois d'octobre (2 h 30).

● France. Indice du sentiment économique du mois d'octobre publié par la Banque de France.

● Allemagne. Inflation du mois d'octobre (8 heures).

● Etats-Unis

– Inflation d'octobre (14 h 30).

– Stocks des grossistes de septembre (16 heures).

– Stocks hebdomadaires de pétrole du département de l'Energie (16 h 30).

– Inscriptions hebdomadaires au chômage pour la semaine achevée le 6 novembre (14 h 30)– Rapport sur le budget mensuel d'octobre (20 heures).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

● Akwel. Chiffre d'affaires du troisième trimestre.

● Alstom. Résultats du premier semestre 2021-2022.

● Arkema. Résultats du troisième trimestre.

sième trimestre.

● Chargeurs. Chiffre d'affaires du troisième trimestre.

● Crédit Agricole. Résultats du troisième trimestre.

● EDF. Chiffre d'affaires du troisième trimestre.

● Engie. Résultats du troisième trimestre (après Bourse).

● Inventiva. Chiffre d'affaires du troisième trimestre (après Bourse).

● Jacques Bogart. Chiffre d'affaires du troisième trimestre (après Bourse).

● Micropole. Chiffre d'affaires du troisième trimestre (après Bourse).

INTERNATIONALES

● ABN Amro. Résultats du troisième trimestre.

● Adidas. Résultats du troisième trimestre.

● Allianz. Résultats du troisième trimestre.

● Bridgestone. Résultats du troisième trimestre.

● Continental. Résultats du troisième trimestre.

● Infineon. Résultats du troisième trimestre.

● RWE. Résultats du troisième trimestre.

● Tencent. Résultats du troisième trimestre.

● Walt Disney (Dow Jones). Résultats du quatrième trimestre.

CONVOCATION D'ASSEMBLÉE

● Pernod Ricard. AGM à 14 heures, salle Pleyel, 252, rue du Faubourg-Saint-Honoré, 75008 Paris.

JEUDI

ÉCONOMIE

● Chine. Journée des célibataires. Lors de l'édition 2020, les ventes d'Alibaba ont totalisé 75 milliards de dollars sur la journée.

● Japon. Indice des prix à la

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 : Charline 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 PI/37/002. Eutrophisation : Ptot 0,013kg/tonne de papier.

TRAVAIL

Travail exécuté par une équipe d'ouvriers syndiqués

Tirage du samedi 6 novembre 2021 : 65.675 exemplaires

Investir-Le Journal des Finances est une publication du

Groupe Les Echos

Principal associé : Ufipar (LVMH)

Président-directeur général : Pierre Louette.

Directrice générale pôle Les Echos : Bérénice Lajouanie.

Directeur délégué : Bernard Villeneuve.

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

production industrielle du mois d'octobre (0 h 50).

● Royaume-Uni

– Production industrielle de septembre (8 heures).

– PIB du troisième trimestre (8 heures).

– Balance commerciale de septembre (8 heures).

● Zone euro

– Publication du bulletin économique de la BCE (10 heures).

– Prévisions économiques de la Commission européenne (11 heures).

● Etats-Unis. Veterans Day, férié, le marché obligataire est fermé, mais Wall Street est ouverte.

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

● ArcelorMittal. Résultats du troisième trimestre.



INTERNATIONALES

● Manchester United. Résultats du premier trimestre.

● Merck (Dow Jones). Résultats du troisième trimestre.

● Siemens. Résultat du quatrième trimestre.

● Singapore Airlines. Résultats du deuxième trimestre.

VENDREDI

ÉCONOMIE

● Zone euro

– Ecofin (budget).

– Production industrielle de septembre (11 heures).

● Etats-Unis. Indice de confiance

de l'Université du Michigan de novembre (16 heures).

SOCIÉTÉS

INTERNATIONALES

● Aperam. Résultats du troisième trimestre.

● AstraZeneca. Résultats du troisième trimestre.

● Deutsche Telekom. Résultats du troisième trimestre.

Opérations en cours

OFFRES PUBLIQUES

● Filae (Euronext Growth). OPA simplifiée de Treehouse Junior à 20,75 € par action, du 29-10 au 12-11.

Notre conseil : apporter

● Ivalis (Euronext Growth). OPA simplifiée à 24,50 € par action du 29-10 au 19-11.

Notre conseil : apporter

● Tessi (Euronext). Offre publique de retrait à 168,60 € par action du 28-10 au 10-11.

PROCHAINS DIVIDENDES

| Société        | Montant    | Date*    |
|----------------|------------|----------|
| AUBAY          | 0,34 €     | 8-11-21  |
| VINCI          | 0,65 € (A) | 16-11-21 |
| EUTELSAT COM.  | 0,93 €     | 16-11-21 |
| PERNOD RICARD  | 1,79 € (S) | 22-11-21 |
| DAMARTEX       | 0,40 €     | 26-11-21 |
| CHRISTIAN DIOR | 3 € (A)    | 30-11-21 |
| LVMH           | 3 € (A)    | 30-11-21 |

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

VOS RENDEZ-VOUS MEDIA

franceinfo

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

RADIO CLASSIQUE

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

rfi

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

fr

Venez discuter avec Rémi Le Bailly

lundi à 16 heures en direct sur [www.investir.fr](http://www.investir.fr)

BFM BUSINESS

Retrouvez François Monnier

chaque mardi à 15 h 45 et à 17 h 35 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





# Un an et demi après, ce que la Covid-19 a changé

## Le ciel européen bien

**Adaptation** Véritable Arlésienne, la consolidation du secteur aérien en Europe, jusqu'alors hésitante, pourrait s'accélérer à sortir des tiroirs. Cette union des forces semble essentielle dans un secteur ployant sous les coûts fixes, et alors que la voyages internationaux.

## L'heure des choix

### Le début d'un nouvel équilibre dans le secteur aérien en Europe

**ÉQUILIBRE** — Une crise sans pareille, une reprise progressive, des acteurs aux dents longues... quel équilibre peut naître de la pandémie de Covid-19 dans le ciel européen ? Va-t-il vivre une révolution ?

« C'est la plus grosse opportunité d'expansion que j'ai vue depuis trente-cinq ans », a lancé le patron de Ryanair, Michael O'Leary. La crise pourrait jouer un rôle d'accélérateur dans les mutations structurelles que connaît le secteur des vols intra-européens depuis vingt ans, et favoriser les rapprochements. « Quand on regarde des marchés plus matures, comme celui des États-Unis, on constate que la restructuration a déjà eu lieu, rappelle Philippe Berland, associé partenaire spécialiste de l'aérien au sein du cabinet Sia. Elle a entraîné l'émergence de quatre grands acteurs, Delta Air Lines, Southwest Airlines, American Airlines et United Airlines, disposant de parts de marché assez importantes. »

#### LA BATAILLE DES LOW COST

Le marché intra-européen, dont la taille est similaire à celui de l'Amérique du Nord en termes de capacité de sièges, se caractérise par sa fragmentation et, son corollaire, une moindre rentabilité. Certes, il y a déjà eu des mariages, desquels sont nés de grands groupes. International Airlines Group (IAG) est le fruit de l'union entre British Airways, Iberia, Vueling et Aer Lingus. L'ensemble Lufthansa est constitué, outre la maison mère, des opérateurs Austrian Airlines, Swiss, Edelweiss Air, Eurowings et Brussels Airlines. On peut aussi citer Air France-KLM. Mais, au-delà, les mariages transcontinentaux restent très difficiles à cause des verrous réglementaires, et une multitude d'opérateurs euro-

péens, au format plus ou moins réduit, continuent de coexister. Certains ont été broyés par la pandémie, devenant, de fait, des cibles. « En post-Covid, la course à la taille critique, pour réaliser des économies d'échelles va devenir essentielle, estime Philippe Berland. Elle sera accentuée par la progressivité de la reprise et la réduction des capacités. »

Une cible, easyJet en est devenu une. Les licenciements massifs, la réduction de la flotte, le report des commandes et le prêt du Trésor n'y ont rien fait : en 2019-2020, le transporteur britannique middle cost a subi la première perte de son histoire, vingt-cinq ans après sa création. Et ce sera encore du rouge en 2020-2021, avec un déficit attendu entre 1,3 et 1,4 milliard d'euros.

Outre la crise, une autre épine s'est plantée dans son pied : le Brexit. Cela a attisé les convoitises. Le hongrois Wizz Air, transporté par la fougue de sa jeunesse – il est né en 2003 – et sa résilience, s'est lancé à l'assaut. Début septembre, le groupe, dont la capitalisation boursière dépasse désormais de 1,4 milliard celle d'easyJet, a déposé une offre (hostile) sur le bureau des dirigeants de la compagnie orange, qui l'ont aussitôt rejetée au motif qu'elle « sous-évaluait fondamentalement » la participation. L'ambitieux PDG de Wizz Air, Jozsef Varadi, pourrait revenir à la charge, d'autant que le fondateur d'easyJet, Stelios Haji-Ioannou, n'a pas caché son envie de récupérer sa mise, à un prix qui lui convienne toutefois...

L'opération aurait-elle du sens ? « Oui, répondent les experts de JPMorgan Cazenove. Une offre opportuniste de Wizz Air sur easyJet est très logique : les deux compagnies exploitent des flottes entièrement composées d'Airbus, Wizz Air a passé une importante commande de nouveaux avions qui pourraient remplacer les vieux A319 d'easyJet et leurs empreintes géographiques sont très complémentaires. » Wizz Air est bien implanté dans l'est de l'Europe, easyJet dans l'ouest.

Une offre n'arrivant jamais seule, le marché a rapidement été parcouru de bruits selon lesquels IAG aurait approché easyJet. « Faux », a martelé la direction du

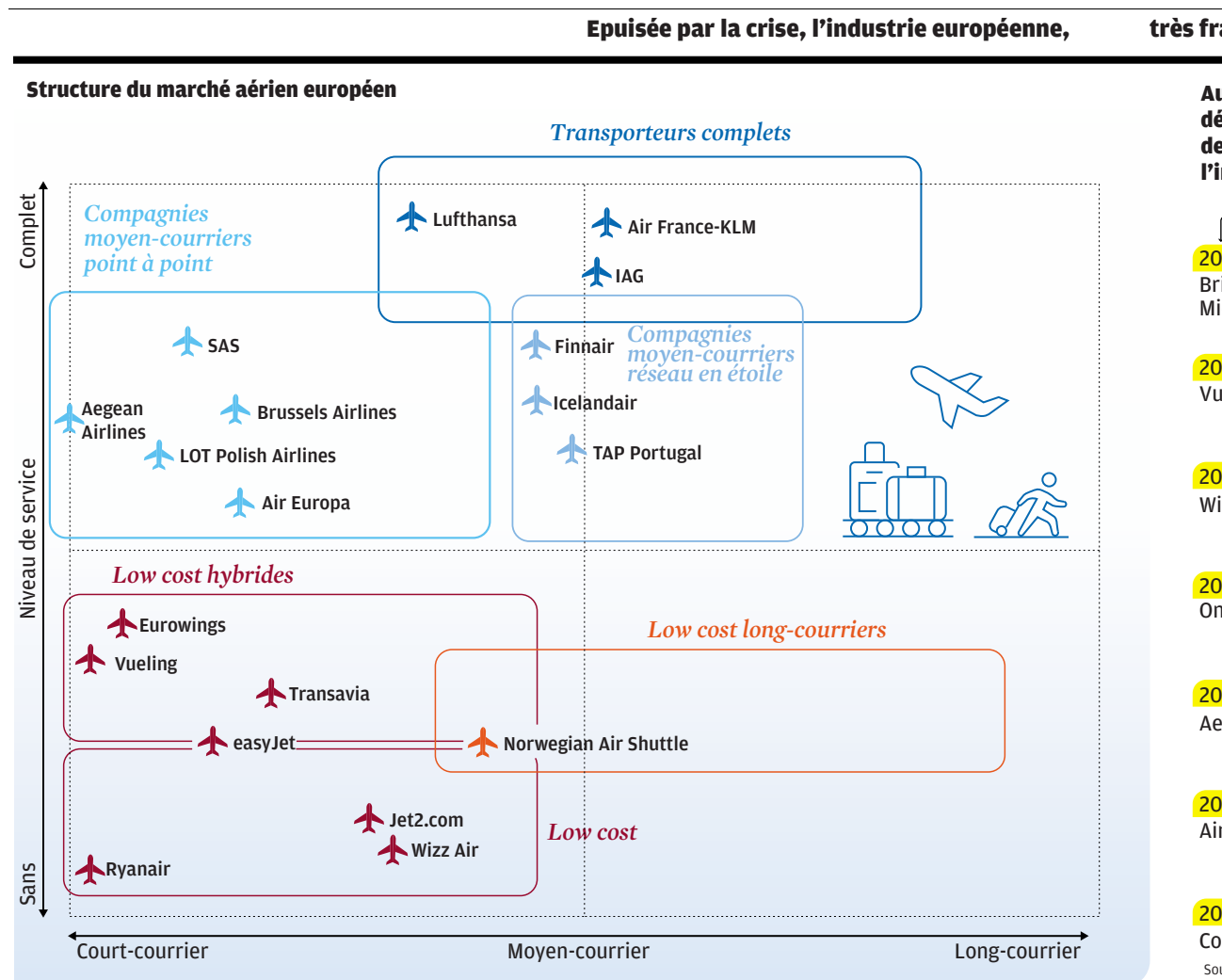
britannique. En Bourse, de telles spéculations ne peuvent qu'alimenter la hausse du titre de la cible et, par ricochet, celle de tout le secteur. Dans ce nouveau darwinisme, la société a dû choisir son camp : proie ou prédateur. Ce sera le second. Pour cela, elle a levé 1,2 milliard de livres auprès de ses actionnaires (soit un tiers de sa capitalisation boursière !).

Et Ryanair ? Parmi les low cost les plus pérennes, la compagnie irlandaise exclut pour l'heure de procéder à des acquisitions, même si elle confesse avoir approché Wizz Air à trois ou quatre reprises sans parvenir à se mettre d'accord sur un prix. Pour l'heure, son développement passera par l'achat d'avions à bas prix, gage de meilleur retour sur capital.

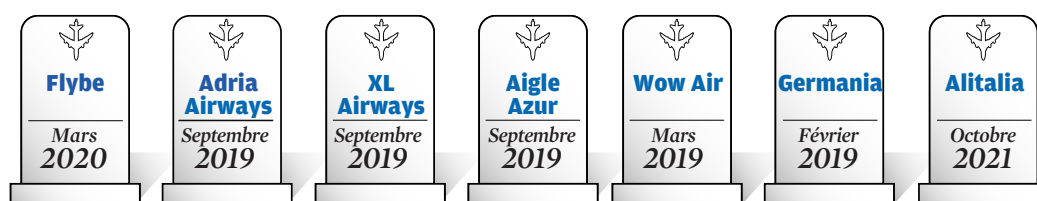
#### COMPLÉMENTARITÉ

Dans ce Meccano, les low cost semblent les plus à même d'avoir un rôle d'acquéreur. « Avec leur positionnement sur le moyen-courrier, Ryanair et Wizz Air ont profité à plein du redémarrage des voyages de loisirs, note l'associé de Sia. Elles étaient aussi en meilleure santé financière avant la crise. » Les grands groupes, ceux aux ambitions poussées à l'international, sont à l'inverse pénalisés. Et leur liberté d'acquisition est parfois entravée. C'est le cas pour Lufthansa et Air France-KLM, qui ont touché de généreuses aides de leurs États respectifs. Depuis qu'il a perçu 10 milliards d'euros de soutien financier, le transporteur franco-néerlandais a interdiction de racheter des participations ou actifs au-delà de 10 % du capital d'une société du même secteur (amont et aval compris). « Les grosses compagnies ont suffisamment de problèmes, notamment de liquidités, pour ne pas penser à en avaler d'autres, tranche Jean-Louis Baroux, fondateur d'APG World Connect. Mais certains pourraient avoir les yeux plus gros que le ventre. »

A peine née, la start-up IAT, reliquat du transporteur transalpin Alitalia, pense déjà à une alliance. Et, dans le métier, on sait qu'« alliance » est synonyme de « fiançailles avant le mariage ». Face au risque de surcapacités, entraînant des baisses de prix des billets, le rachat de transporteurs existants paraît moins risqué que la croissance interne. Il permet de bénéficier de nouvelles compétences, de la notoriété



De nombreuses compagnies aériennes ont jeté l'éponge ces dernières années, par exemple :



Derrière les grands groupes se cachent une multitude de marques\*



\* Hors cargo et maintenance.

Source : site Internet.

« Quand on regarde des marchés plus matures, comme celui des États-Unis, on constate que la restructuration a déjà eu lieu »

Philippe Berland, associé partenaire chez Sia

locale de la cible, d'un meilleur maillage du territoire et de créneaux (slots) dans les grands aéroports congestionnés, ce que ne permet pas, par définition, la croissance interne. Pour opérer une ligne d'un point A à un point B, une compagnie doit disposer d'un créneau, c'est-à-dire d'une autorisation de décoller ou d'atterrir dans une plage horaire donnée, une date donnée, sur une piste donnée. Si des slots sont disponibles dans les aéroports secondaires, c'est loin d'être le cas sur des sites comme Roissy-Charles-de-Gaulle, à Paris, ou Heathrow, à Londres. Le meilleur moyen de mettre la main dessus est donc de racheter une compagnie qui y est déjà implantée.

Accélétratrice de mariages, la crise ne pourrait-elle pas se solder, à l'inverse, par des divorces ? Ces derniers mois, les tensions au sein du couple Air France-KLM n'ont pas manqué. « Une séparation est la meilleure des choses qui pourrait leur arriver, estime un spécialiste qui a requis l'anonymat. Cette union dure depuis bien trop longtemps et coûte cher. Un divorce permettrait à Air France de se concentrer pour devenir l'une des meilleures compagnies long-courrier au monde. »

#### DIVORCE ET NATIONALISME

Si consolidation il pourrait y avoir, le mouvement peut trouver sur sa route un obstacle de taille, celui des autorités de la

concurrence en cas d'émergence de positions dominantes sur certains aéroports ou certaines lignes. Par le passé, déjà, la Commission européenne s'était opposée au mariage d'Aer Lingus et Ryanair. IAG a dû faire des concessions pour apaiser les craintes de Bruxelles à la suite de son offre sur Air Europa.

Autre frein, et pas des moindres : les protectionnistes et les nationalismes. A la différence de l'automobile ou de la pharmacie, ils sont tenaces dans l'aérien, empêchant ou compliquant les projets de fusions et acquisitions. « Comme pour les médias, détenu par une compagnie aérienne est synonyme de pouvoir », conclut Jean-Louis Baroux. — C. P.

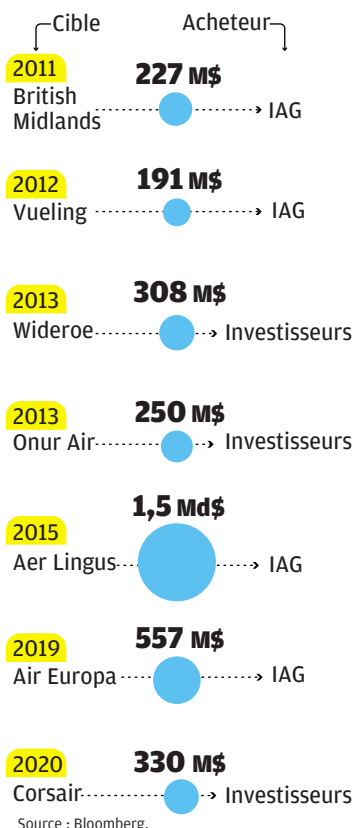


# entôt en fusion ?

sous l'impulsion de la crise sanitaire. Opérations de croissance externe et acquisitions de créneaux horaires sont prêtes reprise se déroule, cette fois-ci, de façon progressive et différenciée, profitant surtout aux vols domestiques, moins aux

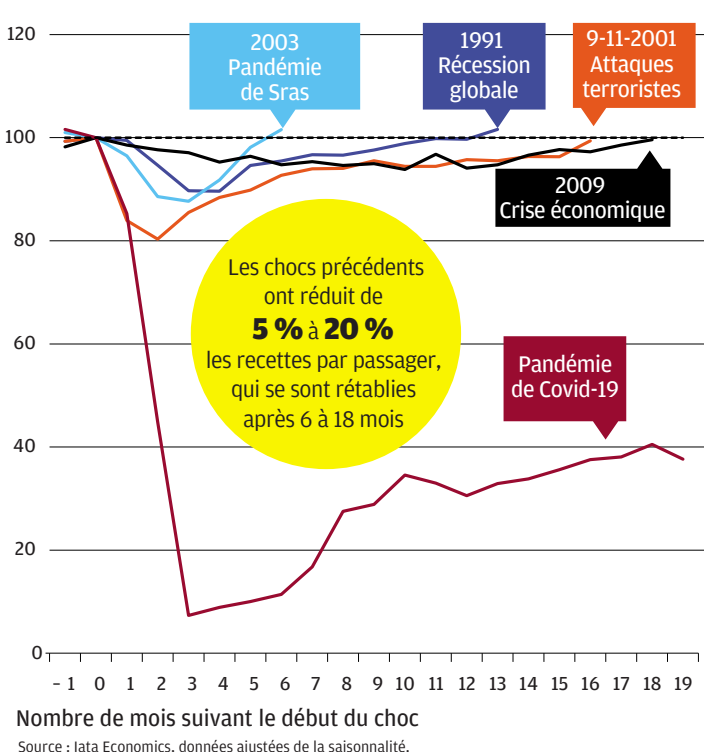
très fragmentée, va encore se restructurer

**Au cours de la dernière décennie, 7 transactions de plus de 150 M\$ dans l'industrie en Europe**

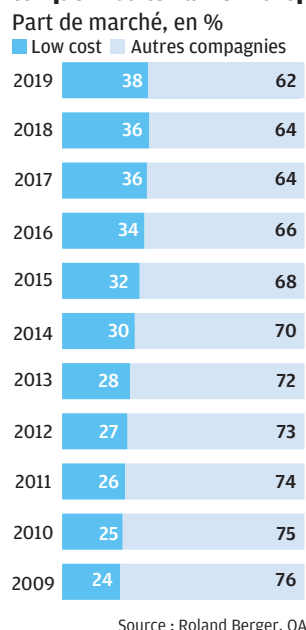


**La Covid-19, le choc le plus important et le plus long pour l'industrie aérienne**

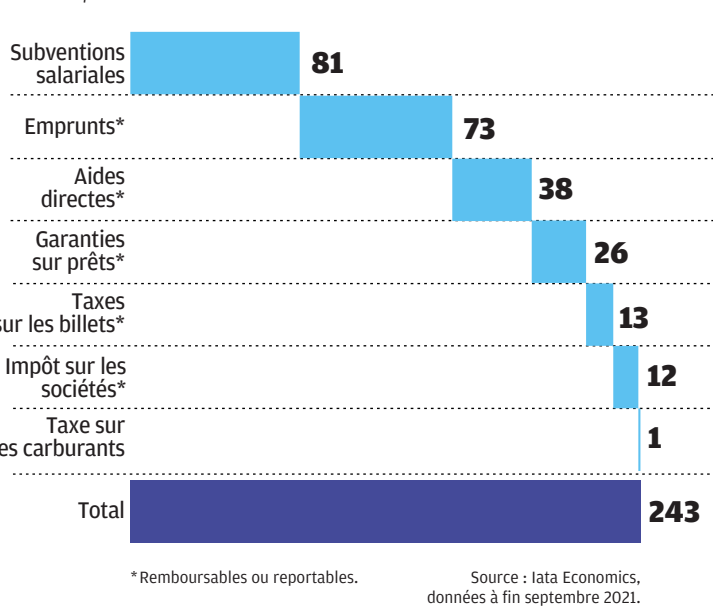
Nombre global de kilomètres parcourus par passager, en base 100



**Les low cost n'ont pas fini de conquérir du terrain en Europe**



**Les aides financières ont maintenu l'industrie en vie**



## Redécollage en vue

### Les compagnies aériennes ont passé le pic de turbulences

**CONVALESCENCE** — Elle a survécu à la récession mondiale de 1990-1991, aux attentats de 2001, à la crise du Sras de 2002-2003 et à celle des subprimes cinq ans plus tard. L'industrie aérienne remontera la pente après la pandémie de Covid-19, même si la convalescence sera plus longue. Et différenciée selon les segments. Déjà, en novembre 2020, la directrice générale d'Air France, Anne Rigail, soulignait que les seuls voyageurs qui arpentaient les couloirs des aéroports étaient ceux qui désiraient revoir leurs proches. « Beaucoup de familles ont envie de se retrouver, des personnes ayant une double résidence ou une double nationalité, et des étudiants qui rentrent chez eux », détaillait-elle, ajoutant que la reprise serait plus lente dans le tourisme de loisirs et plus encore pour les voyages d'affaires.

#### RÉSEAU DOMESTIQUE

Au début d'octobre, l'Association du transport aérien international (Iata) a étoffé cette analyse. Première conclusion : disposer d'un réseau domestique a été la clé pour les compagnies aux Etats-Unis, en Chine ou en Russie. Les voyageurs ne se sentent jamais plus libres et sereins de se déplacer que lorsqu'ils connaissent, et maîtrisent, les règles sanitaires. Or celles-ci sont mouvantes, remaniées au gré des gouvernements et de la progression du virus, au point de parfois générer des craintes plus fortes que celle d'une hypothétique contamination à bord d'un avion. Cette année, la demande en vols domestiques représentera 73 % des niveaux de 2019, et 93 % en 2022, selon l'Iata. C'est un net progrès par rapport aux 50 % de 2020. Mais c'est bien moins que le cargo, qui, sur

fond de désorganisation de la chaîne logistique, dépassera en volume de 8 % son niveau d'avant-crise, pour un chiffre d'affaires record de 175 milliards de dollars. Deuxième conclusion : l'absence de touristes internationaux, retenus par les confinements en Asie, le Brexit ou le refus, jusqu'à récemment, de l'administration Biden de lever les restrictions de déplacement, rend les prévisions pour les vols internationaux ternes. En 2021, la demande se limitera à 22 % du trafic pré-pandémique, et à 44 % en 2022.

#### ENVIE DE VOYAGER

S'agissant des résultats financiers de l'industrie, nul besoin de dire qu'ils seront encore largement déficitaires. Les pertes culmineront à 51,8 milliards de dollars (45 milliards d'euros) cette année, d'après l'Iata, contre 137,7 milliards en 2020. Elles devraient s'alléger à 11,6 milliards en 2022 avant un retour dans le vert en 2023. Face à la crise, les compagnies ont sorti leur gilet de sauvetage, égrenant les mesures d'économies à longueur de plans. De nombreux emplois ont été sacrifiés : 3,6 millions rien que dans le secteur du voyage et du tourisme européens en 2020. « Nous avons dépassé le point le plus profond de la crise, estime le directeur général de l'Iata, Willie Walsh. Bien que de graves problèmes persistent, la voie de la reprise se dessine [...] Les gens n'ont pas perdu leur envie de voyager. » Ici et là, des signaux encourageants apparaissent. Le plus emblématique est la réouverture des frontières américaines le 1<sup>er</sup> novembre. Les résultats du troisième trimestre d'Air France-KLM, publiés fin octobre, étaient résolument tournés vers le futur.

« Le quatrième a l'air prometteur », a indiqué le directeur financier. Le transporteur, qui a renoué avec les bénéfices au cours de l'été, tout comme l'allemand Lufthansa, prévoit d'atteindre de 70 % à 75 % du niveau de l'offre de 2019 – et même 100 % sur certaines destinations, comme le Canada – et un excédent brut d'exploitation « légèrement positif » sur l'année (lire aussi p. 13). Autre symbole de l'embellie, Air France-KLM va bientôt rembourser 500 millions d'euros du prêt garanti par l'Etat français, sur un total de 4 milliards. De manière générale, « nous constatons une amélioration des indications de la demande, de la capacité et des prix », souligne UBS. « A plus long terme, quand on regarde les prévisions des constructeurs Boeing et Airbus, on se rend compte qu'on reste sur un marché en croissance, qui va attirer les convoitises », analyse Philippe Berland, du cabinet Sia. Dans ce paysage, quel avenir pour les voyages d'affaires ? Le rebond est encore très poussif sur ce segment, considéré, jusqu'au coup de massue de la Covid-19, comme un véritable magot pour les compagnies aériennes, car pouvant générer jusqu'à 75 % de bénéfices sur certains vols. « Plus de 50 % des voyages d'affaires et plus de 30 % des jours passés au bureau disparaîtront », prophétisait, il y a un an, le fondateur de Microsoft, Bill Gates. La dernière enquête IFTM-Epsa lui donne raison : les voyages d'affaires se situeront au maximum à 49 % de leur niveau de 2019 cette année, et à 60 % en 2022. Les visioconférences, moins chronophages, moins onéreuses et jugées tout aussi productives, ont encore de beaux jours devant elles. —C. P.

## Pétrole cher, tout est affaire de couverture

C'est la contrepartie de la reprise, le pétrole flambe. De 46,60 \$ le baril en moyenne en 2020, à une époque où presque personne ne prenait l'avion, le prix du kérosène à réaction a fait un bond à 74,50 \$ en 2021, et il pourrait grimper à 78 \$ en 2022, soit plus que son niveau de 2019, selon l'Association du transport aérien international (Iata). Le nez sur la jauge, les compagnies surveillent la situation de près. Toutes ne sont pas logées à la même enseigne. Tout dépend si elles disposent ou pas d'une couverture contre les fluctuations des prix du carburant. Cette technique, dite « de hedging », est assez complexe. « Elle nécessite une prévision raisonnablement sûre des volumes et des lignes de crédit avec les banques », rappelle Alexander Kueper, directeur du carburant de l'Iata. « Un défi » actuellement. Cela vaut pour le carburant conventionnel mais aussi le carburant durable, auquel les transporteurs, engagés dans une démarche « verte », ont de plus en plus recours. En matière de hedging, les plus mal loties sont les majors américaines, seules Alaska Air Group et Southwest Airlines étant couvertes. Delta Air Lines a d'ailleurs

prévenu d'une possible perte au quatrième trimestre en raison des prix du carburant. Sur le Vieux Continent, les grands groupes semblent mieux protégés. « La majorité d'entre eux ont mis en place une politique de couverture active, ce qui leur a permis jusqu'à présent de limiter la volatilité », explique Aliaksandra Vashkevich, analyste crédit chez S&P Global Ratings. Or, en 2020, avec des prix du pétrole historiquement bas, de nombreuses compagnies ont essuyé des pertes de couverture et mis en pause ou ajusté à la baisse leurs ratios de couverture. » Autrement dit, l'exposition au marché au comptant s'est accrue. Chez Air France-KLM, la politique de couverture a été relancée, en se limitant à quatre trimestres, à 50 % au maximum. Pour Frank Holmes, PDG d'U.S. Global Investors, le pétrole cher est de moins en moins un problème, puisqu'il peut être compensé par les revenus auxiliaires, ces recettes dégagées par les ventes à bord, la réservation de sièges ou l'embarquement prioritaire. « Ce n'était pas nécessairement le cas il y a dix ans, quand le pétrole dépassait les 100 \$ », souligne-t-il.

## NOS CONSEILS

**ACHETER À TITRE SPÉCULATIF** Les valeurs du secteur aérien ont fortement rebondi depuis leurs plus-bas de mars 2020, au début de la crise de la Covid-19, enregistrant des hausses comprises entre 35 % pour Lufthansa et 120 % pour Ryanair, qui profite de son positionnement de low cost. Air France-KLM et easyJet ont regagné près de 75 %. L'allègement des contraintes sanitaires et les réductions de coûts ont déjà permis une amélioration des performances opérationnelles au cours de l'été, et la tendance devrait se poursuivre grâce aux nouveaux assouplissements des restric-

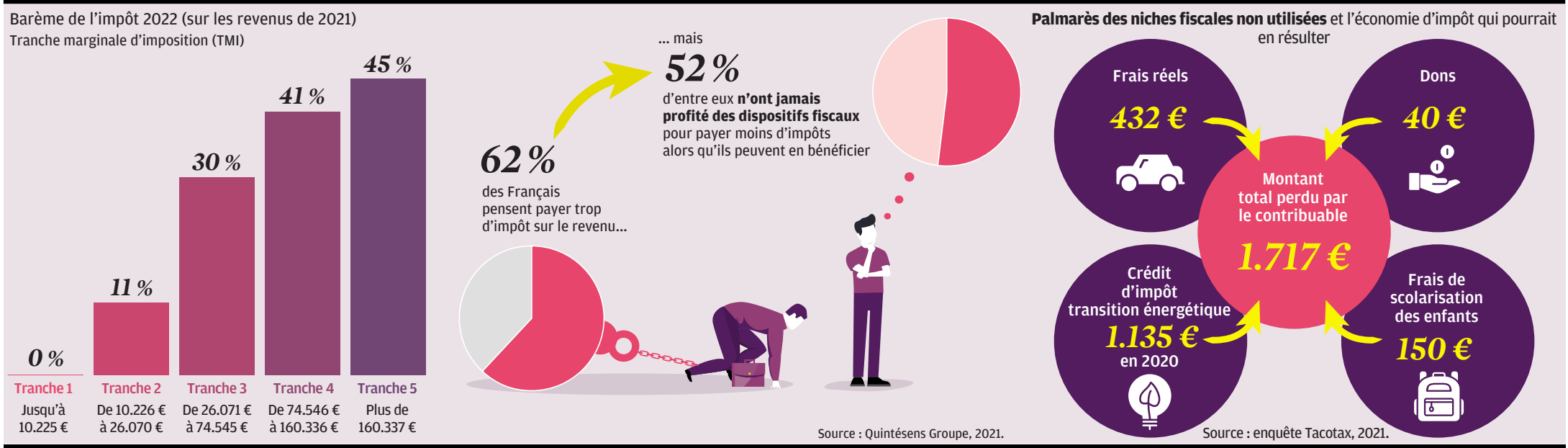
tions de voyage décidées un peu partout dans le monde. Dans le détail, Ryanair (RY4C à Dublin, **viser 21 €**) reste notre valeur préférée dans le secteur, car elle dispose d'une marge de manœuvre certaine sur ses coûts et d'un niveau confortable de liquidités. De son côté, Air France-KLM (AF, **objectif de 5,20 €**) a réalisé de nets progrès et dispose d'un fort soutien étatique, même si le risque d'une dilution liée à une prochaine augmentation de capital ne doit pas être négligé. Enfin, easyJet (EZJ à Londres, **viser 900 pence**) est une cible, nous jouons le côté spéculatif du dossier.



# PLACEMENTS

Retraite/Immobilier/Fonds/Fiscalité/Juridique/Assurance-vie... Tout ce que vous devez savoir cette semaine

Malgré des taux d'imposition relativement élevés, les Français utilisent peu les avantages fiscaux



# Fiscalité

## Cinq étapes pour alléger son impôt de 2021

A moins de deux mois de la fin de l'année, il est encore temps de faire baisser son impôt sur le revenu 2021, mais pas à n'importe quel prix.

- **Dispositifs et plafonnement** Les points à vérifier avant de souscrire
- **Faire baisser son taux** de prélèvement à la source avec le PER
- **Dons, SCPI, entreprises** Quels avantages fiscaux et pour quels montants ?

Dossier réalisé par **Sandra Mathorel**

L'année dernière, les Français ont omis de réclamer environ 1.700 € d'économie d'impôt par foyer ! C'est ce qui ressort d'une récente enquête de Tacotax, un site Internet spécialisé dans l'optimisation fiscale. « Ils oublient purement et simplement de déclarer certaines niches fiscales au moment de remplir leur feuille d'impôt, par méconnaissance, révèle Aldric Emié, cofondateur du site. Le plus souvent, il s'agit d'une case non cochée, comme celle qui concerne la scolarisation

des enfants, ou de sommes mal renseignées. D'où l'importance de bien savoir remplir une déclaration fiscale. » Ce spécialiste nomme cela « la défiscalisation passive », par opposition à celle qui suppose un acte réfléchi de souscription à un placement défiscalisant.

### PAS DE PRÉCIPITATION

Plan d'épargne retraite (PER), immobilier Pinel ou Malraux, SCPI fiscales... Ces placements permettraient cette fois de réduire son impôt sur le revenu de

4.000 € en moyenne, toujours selon l'étude de Tacotax. Mais que choisir, surtout à moins de deux mois de la fin de l'année ? « Pour faire un investissement immobilier défiscalisant d'ici au 31 décembre [type Pinel ou Malraux], vous êtes relativement hors délai, car il faudrait que le bien soit déjà choisi, que le dossier de financement soit prêt et que l'acte d'achat soit signé avant cette date », prévient Patrick Janel, responsable de la gestion privée d'Equance. De plus, cela supposerait de choi-

sir un programme dans la précipitation, ce qui n'est jamais bon en matière de placement, et d'achat immobilier en particulier. « Il ne faut pas être obsédé à tout prix par la réduction fiscale, sinon vous pouvez faire des erreurs ! Il est nécessaire de prendre du recul, conseille Patrick Janel. De plus, les dispositifs qui offrent des réductions fiscales ne sont pas "gratuits". Si l'Etat offre des avantages fiscaux, c'est presque toujours en échange de quelque chose. Généralement, plus la réduction d'impôt est élevée, plus le risque de

### Le don, pour la bonne action

L'acte est purement philanthropique. Pourtant, faire un don d'argent à une association qui aide les plus démunis ou qui œuvre pour la recherche médicale, par exemple, octroie une certaine « récompense » fiscale. La règle générale est la suivante : la réduction d'impôt est de 66 % du montant des dons et s'applique dans la limite de 20 % du revenu imposable. Si, par exemple, votre revenu de 2021 tourne autour de 75.000 €, alors vous pouvez théoriquement donner jusqu'à 15.000 € et bénéficier d'une réduction d'impôt de 9.900 €. Depuis 2020, la réduction sur les dons versés en 2021 au profit d'organismes d'aide aux personnes en difficulté (Les Restos du cœur, la Croix-Rouge...) ou d'aide au logement des victimes de violence domestique a été dopée à 75 % dans la limite de 1.000 € de dons (au lieu de 546 € auparavant). Au-delà, elle retombe à 66 %. Lorsque le montant des dons dépasse la limite de 20 % du revenu imposable, l'excédent est reporté sur les cinq années suivantes et ouvre droit à la réduction d'impôt dans les mêmes conditions.

perte en capital est important. » Il en est ainsi notamment des FIP, des FCPI ou encore des Sofica, qui permettent d'aider les entreprises innovantes, ou situées près de chez soi, ou qui œuvrent dans l'industrie du cinéma (lire p. 22). De plus, certains dispositifs de défiscalisation vous engagent dans le temps, pour une durée plus ou moins longue selon les produits. Un investissement Girardin peut être récupéré fiscalement l'année suivante, alors qu'une SCPI fiscale bloque votre capital au moins pendant neuf ans. Le plan d'épargne retraite (PER), lui, ne se défait au cours de la vie active que dans de rares cas. C'est un placement « tunnel ». De cela aussi il faut donc tenir compte ! « Plusieurs critères sont déterminants pour le choix d'une solution plutôt qu'une autre », confirme Valérie Bentz, responsable des études patrimoniales à l'UFF. Le

premier d'entre eux est très certainement de savoir faire la différence entre une réduction, une déduction et un crédit d'impôt (lire ci-dessous). Les produits qui offrent une réduction s'adressent à tous les contribuables, alors que ceux qui jouent la carte de la déduction visent en priorité ceux qui sont imposés aux plus hautes tranches du barème de l'impôt, au minimum de 30 %. La déduction d'impôt, offerte notamment par le PER, permet d'abaisser son taux de prélèvement à la source, « car ce dernier est calculé à partir des revenus bruts », précise Patrick Janel. Ce qui n'est pas le cas de la réduction ni du crédit d'impôt. Avant de signer quoi que ce soit, ne manquez pas non plus de faire vos comptes : à cause du plafonnement global des niches fiscales (lire p. 22), votre marge de manœuvre est limitée.

## DÉDUCTION, RÉDUCTION ET CRÉDIT D'IMPÔT

### Comprendre les trois mécanismes

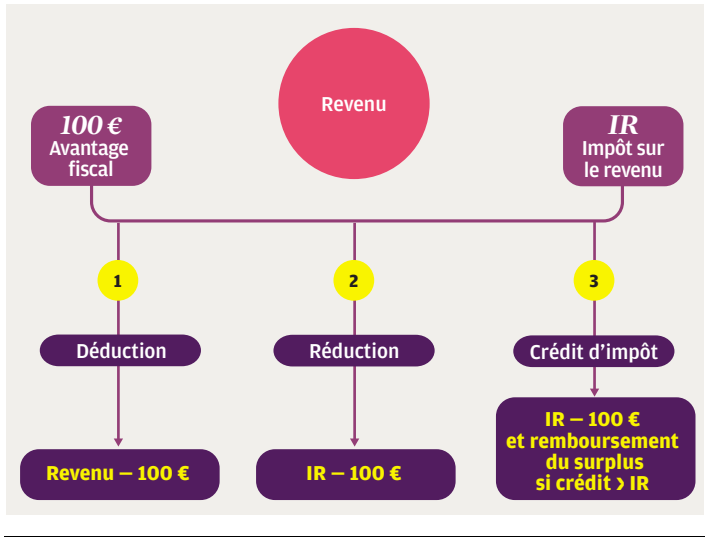
Plusieurs dispositifs diminuent le montant de votre impôt à payer : déduction, réduction et crédit d'impôt. Pour établir une bonne stratégie patrimoniale, il est nécessaire de savoir faire la différence entre ces trois avantages fiscaux. – La déduction est une somme soustraite directement soit de vos traitements et salaires (par exemple, les frais professionnels), soit de votre revenu global imposable, par exemple, la pen-

sion alimentaire pour les enfants ou les versements effectués sur le plan d'épargne retraite (lire p. 22). Elle s'applique donc avant le calcul de l'impôt. Plus la tranche marginale d'imposition est élevée, plus elle est efficace. – La réduction d'impôt vient, elle, réduire l'impôt sur le revenu. Elle est retranchée du montant de votre impôt. Le don à des associations caritatives, par exemple, vous octroie une réduction d'impôt, ainsi que

certaines investissements immobiliers locatifs (lois Pinel, Malraux...) ou encore les souscriptions au capital des PME. La tranche marginale d'imposition n'a donc pas d'importance. – Le crédit d'impôt est également déduit du montant de l'impôt que vous êtes censé payer. Il est toutefois plus avantageux que la simple réduction. Car si le crédit d'impôt accordé est supérieur au montant de votre impôt, le Trésor public

vous rembourse la différence ! Ce qui n'est pas le cas avec la réduction, pour laquelle il ne peut y avoir ni remboursement du surplus ni report sur les années suivantes... Sans surprise, il existe assez peu de dispositifs ouvrant droit à un crédit d'impôt : les frais de garde des jeunes enfants, l'emploi à domicile et certains investissements forestiers. Depuis l'instauration du prélèvement à la source, les réductions et les crédits d'impôt sont remboursés en deux temps l'année suivante. Vous toucherez donc ceux dont vous bénéficiez cette année en janvier puis en juillet 2022.

### Trois façons de diminuer l'impôt





## Pourquoi n'y aurait-il qu'un seul modèle d'école ?

La Fondation pour l'école agit pour le développement des écoles indépendantes en France : écoles Montessori, écoles à pédagogies classiques à petits effectifs, écoles multilingues ou encore écoles adaptées à des besoins éducatifs spécifiques, liés au handicap ou aux divers troubles de l'apprentissage (troubles « dys », troubles de l'attention, liés aux hauts potentiels, etc.)

Avec plus de 1660 établissements et encore 122 ouvertures à la rentrée 2021, les écoles indépendantes, ont plus que doublé en 10 ans et connaissent aujourd'hui une croissance exceptionnelle : elles correspondent vraiment à la grande variété des besoins éducatifs des familles !

Aidez-nous à rénover notre système éducatif en enrichissant l'offre scolaire : c'est une véritable urgence nationale !

Reconnue d'utilité publique depuis 2008, la Fondation pour l'école a trois grandes missions : elle forme les professeurs, apporte un soutien juridique et financier aux écoles alternatives, et défend la liberté d'enseignement pour une meilleure scolarité de chaque élève.

Faites un don pour l'éducation sur  
[www.fondationpourlecole.org](http://www.fondationpourlecole.org)

Nous sommes à votre disposition au 06 77 75 67 67 ou à [contact@fondationpourlecole.org](mailto:contact@fondationpourlecole.org) pour toute question.



Je donne !

**Oui,** je soutiens la Fondation pour l'école pour permettre le développement de nouveaux modèles scolaires répondant à la diversité des besoins éducatifs des enfants !



☐ 25 € *Soit 8,50 €*    ☐ 50 € *soit 17 €*    ☐ 75 € *soit 25,50 €*    ☐ 100 € *soit 34 €*    ☐ 500 € *soit 170 € après déduction fiscale de 66%.*    ☐ autre.....€

**En ligne** sur notre site : [www.fondationpourlecole.org/nous-aider/particuliers/](http://www.fondationpourlecole.org/nous-aider/particuliers/)

**Par chèque** à l'ordre de la Fondation pour l'école, accompagné de ce bulletin complété à l'adresse suivante : Fondation pour l'école, 25 rue Sainte-Isaure, 75018 Paris.

**Par virement** en indiquant l'IBAN de la Fondation : FR76 3006 6102 4100 0106 7190 121

☐ Madame    ☐ Monsieur    ☐ Monsieur et Madame

Prénom : \_\_\_\_\_ Nom : \_\_\_\_\_

Adresse : \_\_\_\_\_

Code postal : \_\_\_\_\_ Ville : \_\_\_\_\_

Courriel : \_\_\_\_\_ Tél. : \_\_\_\_\_



# PLACEMENTS

## CALCULS

### Vérifier que le plafonnement global n'est pas déjà atteint

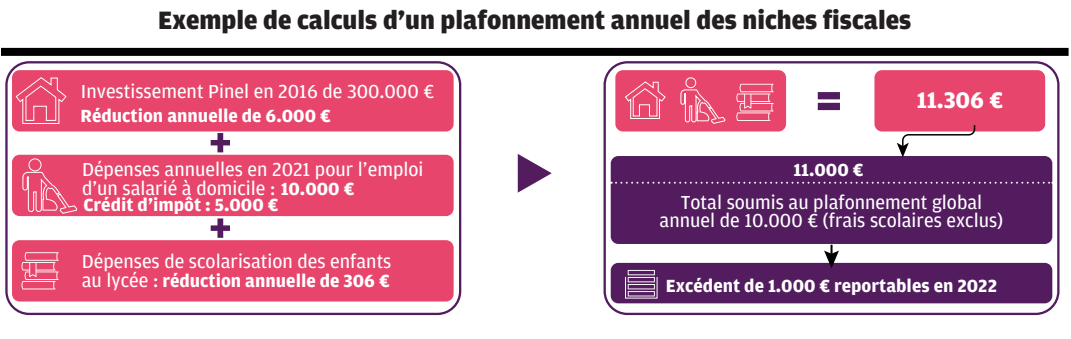
Lorsque vous connaissez la différence entre déduction, réduction et crédit d'impôt (lire p. 20), il faut ensuite vérifier... que vous pouvez encore défiscaliser (que vous soyez coutumier ou non de cette pratique) ! C'est d'autant plus important que les marges de manœuvre sont assez limitées. Le principe de base est simple : les avantages fiscaux ne peuvent pas entraîner une économie fiscale supérieure à 10.000 € par an, quelle que soit la composition du foyer. Si vous employez du

personnel à domicile, qui permet tout de même de défiscaliser 50 % du montant des dépenses (salaires et cotisations), il y a de fortes chances pour que vous ayez déjà mangé une bonne partie du plafond autorisé. Or toute réduction d'impôt dépassant ce plafond fatidique est perdue, à une ou deux exceptions près !

#### STRATÉGIE

Avant d'investir dans des placements qui allègent l'impôt sur le revenu, il faut donc, en premier

lieu, « faire un calcul pour savoir si vous avez encore de la place », schématise Valérie Bentz, responsable des études patrimoniales à l'UFF. Cela vous permettra de déterminer avec précision l'enveloppe de défiscalisation restante. Par exemple, si vous avez déjà droit au maximum du crédit d'impôt particulier employeur (aide à domicile, garde des enfants, travaux de jardinage, etc.), soit 7.500 € pour l'année – le plafond des dépenses éligibles est de 15.000 € –, il ne



vous reste plus que 2.500 € de défiscalisation possible. De ce calcul dépendra donc votre stratégie pour cette fin d'année. Outre les réductions liées à la vie quotidienne, ce plafond de 10.000 € englobe la plupart des solutions défiscalisantes, y compris l'immobilier locatif neuf (loi

Pinel). Il peut être inutile alors d'acheter des SCPI Pinel ou des parts de fonds d'investissement de proximité (FIP). Dans ce cas, il faut viser la déduction fiscale avec le plan d'épargne retraite (PER) (lire ci-dessous), qui diminue la base taxable. Notez qu'il y a toutefois quelques exceptions. Le plafond

est porté à 18.000 € pour les Sofica et le Girardin (lire ci-dessous). Mais attention, il ne s'agit pas d'un plafond spécifique à ces investissements, car ce montant intègre celui de 10.000 €. De la sorte, si vous l'avez déjà atteint, vous ne pourrez utiliser que 8.000 € en Girardin ou au travers des Sofica !

## BAISSER SA BASE IMPOSABLE

### Le PER pour défiscaliser aujourd'hui et prévoir plus tard

La première et la plus facile des solutions à mettre en place d'ici à la fin de l'année pour réduire ses impôts 2021 est de garnir vos placements d'épargne retraite. Vous pouvez donc souscrire un PER (une trentaine ont été lancés depuis sa création, fin 2019, voir Investir n° 2489) ou abonder ceux que vous possédez déjà. « Vos anciens produits, type Perp, Madelin, etc., fonctionnent toujours ! Vous

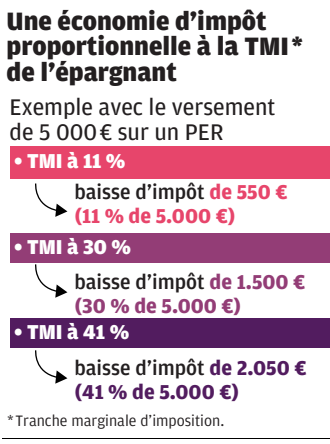
ne pouvez plus en souscrire, mais ils n'ont pas été fermés », rappelle Valérie Bentz, responsable des études patrimoniales à l'UFF, un cabinet de conseil en gestion de patrimoine. Si leur rendement est intéressant, autant continuer de les garnir. Pour ouvrir un nouveau PER, en revanche, ne tardez pas ! « Il faut tenir compte d'un certain délai administratif. Enregistrer des fonds demande un peu de temps, prévient

Valérie Bentz. Si vous versez une somme le 31 décembre, elle pourrait ne pas être validée à temps ! » Une incongruité, à l'heure d'Internet, dont il faut tenir compte... Pour plus de sécurité, fixez-vous le 15 décembre comme date de dernier délai pour faire vos virements.

#### UNE EFFICACITÉ PROPORTIONNELLE AUX REVENUS

Ces derniers vous donnent droit à une déduction fiscale (lire p. 20).

« Les sommes placées sur un PER sont bloquées jusqu'à la retraite, sauf circonstances exceptionnelles détaillées par la loi. En contrepartie de cette longue durée d'immobilisation, 100 % des sommes que vous y versez sont retirées de votre base imposable », explique Martin Cortet, ingénieur patrimonial du site d'optimisation fiscale Tacotax. Ce mécanisme, très favorable à l'épargnant durant sa vie active (les rentes à la retraite sont imposées au barème), a toutefois une limite. Le plafond de versement autorisé est égal au plus élevé des deux montants suivants : – 10 % des revenus professionnels de 2021, nets de cotisations sociales et de frais professionnels, avec



élevé. « Plus la tranche marginale d'imposition est élevée et plus la déduction avec le PER est intéressante », souligne Martin Cortet. Pour un versement de 10.000 €, une personne pourra économiser 4.100 € d'impôts si elle est soumise à une tranche marginale d'imposition (TMI) à 41 %, mais seulement 3.000 € pour la tranche à 30 % (voir infographie ci-contre). Cerise sur le gâteau, le PER n'est pas concerné par le plafonnement des niches fiscales (10.000 € par an et par foyer). Par ailleurs, il est l'un des rares placements qui module automatiquement à la baisse le taux de prélèvement à la source en N+1, puisqu'il diminue les revenus sur lequel ce taux est calculé.

une déduction maximale de 32.909 € (76.101 € pour les travailleurs non salariés) ; – ou 4.114 € si ce montant est plus

## IMMOBILIER

### SCPI fiscales : la pierre à petits prix avec avantage fiscal

Si la quasi-totalité des sociétés civiles de placement immobilier (SCPI) du marché sont des véhicules dits « de rendement » (conçus pour délivrer de la rentabilité aux investisseurs, celles dont on parle habituellement dans Investir), il existe également six SCPI « fiscales » (au lieu de cinq l'année dernière), qui permettent aux épargnants de diminuer leur impôt. Leur ticket d'entrée est, qui plus est, accessible à la plupart des bourses, à 5.000 € ou à 10.000 € la

part. Elles sont classées en quatre catégories : Pinel, Denormandie, Malraux (la petite nouvelle cette année) et déficit foncier. Lorsque l'épargnant achète des parts de ces SCPI fiscales, il profite de la réduction d'impôt afférente à chacun de ces dispositifs. Le taux de cette réduction est annoncé dès la souscription. Il peut toutefois différer selon le temps que dure l'opération. Ainsi, la SCPI Pinel Ciloger Habitat 6 donne droit à une réduction d'impôt de 18 % car la

détention obligatoire des parts est d'au moins neuf ans. Elle s'élève en revanche à 21 % du montant de la souscription pour Urban Vitalim 3, mais avec une durée de blocage des parts plus longue (douze ans).

#### SPÉCIFICITÉS

« Les SCPI fiscales fonctionnent de la même façon que le dispositif en direct auquel il est adossé. La mécanique est la même et elles sont aussi soumises au plafonnement global des niches fiscales [10.000 € par an, lire ci-dessus],

#### Six SCPI fiscales ouvertes à la souscription en 2021

| Catégorie       | Nom de la SCPI        | Gérant        | Minimum de souscription | Taux de la réduction d'impôt |
|-----------------|-----------------------|---------------|-------------------------|------------------------------|
| PINEL           | AEW CILOGER HABITAT 6 | AEW CILOGER   | 5.000 €                 | 18 %                         |
| PINEL           | URBAN VITALIM 3       | URBAN PREMIUM | 5.000 €                 | 21 %                         |
| DENORMANDIE     | KYANEOS DENORMANDIE 2 | KYANEOS AM    | 10.000 €                | 21 %                         |
| DÉFICIT FONCIER | RENOVALYS 7           | ADVENIS       | 10.000 €                | 27 %                         |
| DÉFICIT FONCIER | URBAN PIERRE 5        | URBAN PREMIUM | 5.000 €                 | 33 %                         |
| MALRAUX         | URBAN PRESTIGIMMO 5   | URBAN PREMIUM | 5.000 €                 | 18 %                         |

Source : Primaliance.

pour les Pinel et les Denormandie, explique Valérie Bentz, responsable des études patrimoniales à l'UFF. Mais leur rendement est plus faible que les SCPI classiques. La rentabilité n'est pas très élevée, de l'ordre de 2 % pour les Pinel, et le marché secondaire est inexistant. A noter qu'il peut y avoir certaines singularités par rapport au

dispositif d'origine. La version 5 d'Urban Prestigimmo n'offre pas 30 % de réduction fiscale par souscription, même s'il s'agit du dispositif Malraux. Ce taux-là est donc réservé à ceux qui achètent un bien en direct. La réduction fiscale est quasiment deux fois moindre (18 %), car le gérant (Urban Premium) défalque dès le départ les frais de collecte

(11 % !) et parce que les travaux, sur lesquels s'applique la réduction, ne constituent que 67 % de la part. Cette SCPI est aussi une défiscalisation « one shot », seulement pour les revenus en année N, contrairement à la SCPI Pinel (2 % par an). Elle a toutefois l'avantage de ne pas être soumise au plafonnement des niches fiscales.

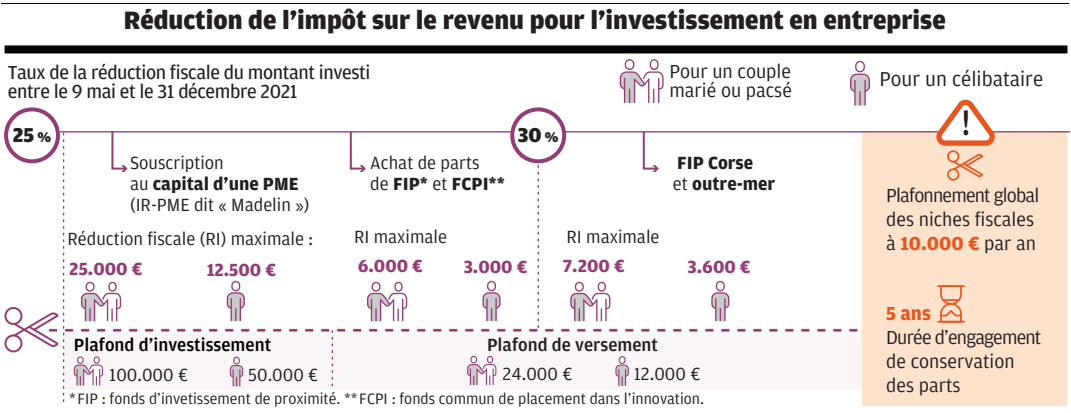
## FONDS ET SOFICA

### Investir dans les PME, au box-office de la réduction d'impôt

Placer une partie de son argent dans l'économie réelle (jamais plus de 5 % de son patrimoine) permet à la fois de soutenir les entreprises françaises, selon son appétence, et de profiter d'un avantage fiscal non négligeable. Attention, toutefois, ces placements sont risqués, vous pouvez perdre plus que l'avantage fiscal. Il existe plusieurs véhicules ouverts aux particuliers : – l'IR-PME, aussi appelé « dispositif Madelin », est la souscription au capital d'une jeune entreprise française. La réduction fiscale est de 25 % des sommes investies, dans la limite de

50.000 € de versement pour un célibataire (100.000 € pour un couple). Le montant de la réduction d'impôt qui excède le plafonnement global est reportable les quatre années suivantes ; – les fonds d'investissement de proximité (FIP) et les fonds communs de placement dans l'innovation (FCPI), qui permettent aux particuliers de favoriser les entreprises dites innovantes et les PME de proximité. L'investisseur bénéficie d'une réduction fiscale, exceptionnellement dopée, jusqu'au 31 décembre 2021, de 25 % du montant investi (au lieu de 18 %). Le plafond est de 12.000 €

pour une personne seule et le double pour un couple, soit une réduction fiscale maximale de 6.000 €. Ils sont soumis au plafonnement global à 10.000 € ; – les Sofica : les sociétés de financement d'œuvres cinématographiques ou audiovisuelles permettent aux particuliers de réduire leur impôt sur le revenu tout en donnant un coup de pouce au cinéma français. Chaque année, le Centre national du cinéma (CNC) liste les Sofica ouvertes à la souscription. Pour 2022, les épargnants peuvent choisir parmi douze d'entre elles, dont le montant minimal de souscription est de 5.000 €



(sauf pour l'une d'elles, qui est à 8.000 €). Cette fois, la réduction d'impôt maximale est de 48 % dans la limite de 18.000 €, soit 8.640 € ! ; – le Girardin industriel, pour les plus fiscalisés : via une société de portage, les fonds placés par l'investisseur financent l'acquisition de matériel pour des entreprises en outre-mer. La

réduction d'impôt varie selon la nature, le montant et la localisation de l'investissement. Lorsqu'elle est ajoutée à la rentabilité calculée par le montant de l'opération, le particulier défiscalise plus qu'il ne place, en général 110 % environ de la somme placée. On parle de « rentabilité fiscale », évoque Jérôme Devaud, directeur général délégué

d'Inter Invest, spécialisée depuis trente ans dans ce type d'opérations. Il s'agit d'un pur produit de défiscalisation, un placement à fonds perdus. On sait d'avance que l'on ne récupérera jamais sa mise de départ ». La « récompense » pour ce produit est la réduction d'impôt dopée, versée l'année qui suit la souscription, de l'ordre de 10 %.



# ACTUALITÉS

## IMMOBILIER

### Hausse de l'IRL : les loyers devraient continuer d'augmenter

Pour augmenter le loyer d'un logement occupé, les propriétaires qui ont prévu cette possibilité dans le contrat de location doivent suivre rigoureusement un indice trimestriel publié par l'Insee : l'indice de référence des loyers (IRL). Or il se trouve que celui-ci a connu une brusque augmentation lors de sa dernière parution : + 0,83 %, alors que l'évolution frôlait 0 % au début de l'année. Il s'affiche dorénavant à 131,67 points. Il est calculé en fonction de l'inflation hors tabac et hors loyers. Il fallait donc s'y attendre, comme les prix à la consumma-

tion grimpent, l'IRL connaît une croissance à son tour. Il devrait d'ailleurs poursuivre sur sa lancée tant que l'inflation ne retombe ou ne se stabilise pas. Elle décolle à 2,6 % sur un an en octobre (0 % en 2020 au même mois), un niveau qui n'a pas encore été intégré par l'IRL. Dans les faits, les loyers ont déjà bel et bien augmenté : + 1 % sur un an en septembre, d'après l'Insee, nouvelles locations incluses.

#### UN SAVANT CALCUL

Les bailleurs ne peuvent cependant pas modifier le loyer à la hausse n'importe quand : ils

doivent attendre la date prévue au contrat, souvent l'anniversaire de la signature. Alors il convient d'appliquer une révision selon une formule quelque peu sophistiquée : (loyer actuel × dernier IRL publié) / IRL du même trimestre de l'année précédente. Concrètement, pour un loyer de 1.000 € par mois hors charges, si le bail a été signé le 1<sup>er</sup> décembre, il pourra être le mois prochain de : (1.000 × 131,67) / 130,59 = 1.008,27 €. Les propriétaires ont néanmoins un an pour appliquer la modification, qui prendra effet à compter de leur demande : il

n'est donc pas autorisé de procéder à des rattrapages de loyers. Passé ce délai, « le bailleur est réputé avoir renoncé au bénéfice de cette clause pour l'année écoulée » (loi n° 89-462 du 6 juillet 1989, rappelée par BFM TV). Peu de chances que les propriétaires ratent l'occasion, cependant : côté achat-vente, les Notaires de France s'attendent à une progression d'environ 6 % sur un an au mois de novembre des prix sur l'ensemble du territoire. Il y a fort à parier que cette hausse soit répercutée sur les loyers dans les limites autorisées par la loi. — **R. D.**

#### PRÊT À TAUX ZÉRO

### Ne tardez pas trop !

Pour les emprunteurs qui souhaiteraient bénéficier d'un prêt à taux zéro (PTZ) ou autre prêt réglementé, c'est le moment de déposer son dossier de crédit, car la plupart des banques ne les accepteront plus à partir du 15 novembre (voire depuis le 1<sup>er</sup> novembre pour certaines !), rappelle le courtier Vousfinancer.com.

#### DÉLAIS PLUS LONGS POUR LES PTZ

Cette contrainte est liée au fait que l'attribution des prêts et le calcul de leur montant se font en fonction du revenu fiscal de référence de l'année N - 2, soit 2019, et que les délais de traitement de

ces dossiers de PTZ sont plus longs que pour les prêts classiques. « Il faut que les dossiers soient complets et déposés en temps et en heure afin que les offres de prêt puissent être signées avant le 31 décembre 2021. Sinon les dossiers ne seront plus conformes et devront être réinstruits en janvier 2022 sur la base des revenus de l'année 2020 », explique Sandrine Alonier, directrice des études de Vousfinancer. Le projet de loi de finances pour 2021 prévoyait une modification des conditions de ressources pour l'obtention d'un PTZ à compter de 2022, mais le gouvernement a renoncé à cette réforme. Le dispositif actuel est reconduit : ce sont donc toujours les ressources de l'année N - 2 qui seront prises en compte en 2022 et 2023, avec les mêmes contraintes de délais de traitement de ces dossiers en fin d'année. — **K. T.**

## ASSURANCE-VIE

### Collecte record en unités de compte

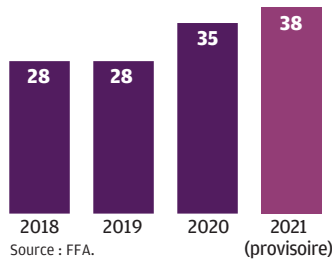
La Fédération Française de l'Assurance se félicite encore du niveau élevé de collecte en unités de compte (UC), les supports à risque des assurances-vie investis sur les marchés. Sur les neuf premiers mois de l'année, elle s'élève en brut à 42,4 milliards d'euros et dépasse ainsi son niveau record de 2020 pour une année pleine (40,5 milliards d'euros). « Pour un mois de septembre, ces niveaux de cotisations et de collecte nette en UC [...] n'avaient jamais été atteints par le passé », précise la fédération. Pour Philippe Crevel, directeur du Cercle de l'Épargne, il y a quelques explications simples : « Ce résultat s'explique par la bonne tenue des marchés financiers et par les consignes données aux réseaux commerciaux visant à encourager ce type de supports. » Les assureurs demandent en effet de plus en plus souvent d'investir 30 % environ de chaque versement en UC.

#### ENCOURS EN LÉGÈRE BAISSÉ

Ces supports ont, certes, de meilleures perspectives de rendement à long terme que les fonds en euros, qui, eux, ne peuvent pas perdre d'argent. Toutefois, les UC subissent aussi les aléas de la Bourse, de l'immobi-

#### Croissance de la collecte en UC

En % de la collecte totale



lier ou encore du cours de l'or (autant d'univers d'investissement offerts par les UC). La collecte nette pour l'ensemble de l'assurance-vie a donc beau être positive en septembre, avec 1,8 milliard d'euros, il n'en demeure pas moins que l'encours global diminue légèrement, à 1.847 milliards d'euros (contre 1.848 milliards d'euros le mois précédent), vraisemblablement à cause d'un creux sur les marchés. Le total des sommes investies dans cette tirelire est toutefois en augmentation de 4,7 % sur un an, ce qui dénote un attrait continu et certain pour elle, d'autant que, « en règle générale, le mois de septembre est assez moyen pour l'assurance-vie, les ménages devant faire face aux dépenses de rentrée », détaille encore Philippe Crevel. — **R. D.**

## JURISPRUDENCE

### Assurance-vie requalifiée en donation : pas de majoration

L'assurance-vie offre un avantage fiscal aux bénéficiaires désignés en cas de décès du titulaire : abattement de 152.500 € (puis une taxe de 20 % jusqu'à 852.500 € et 31,25 % au-delà). Mais, si le contrat a été souscrit dans l'objectif principal d'éviter l'imposition, la transmission peut être requalifiée en donation indirecte. C'est ce qui est arrivé à un couple de bénéficiaires, qui ont en plus subi une majoration de 40 %. Leur bienfaitrice, âgée de plus de 100 ans, avait effectué des versements conséquents (750.000 €), dont un six mois avant de mourir. Dans un jugement du 12 octobre (n° 20/003376), la cour d'appel de Versailles confirme cette requalification, mais pas la majoration, car il n'a pas été prouvé que les bénéficiaires avaient eu l'intention de se soustraire à l'impôt ou qu'ils avaient eu connaissance de ce joli cadeau avant le décès de la titulaire.

## Evadez-vous en terre helvète pour un séjour musical exceptionnel du 16 au 19 décembre 2021

3 nuits à l'Hotel la Réserve \*\*\*\*\*

Renseignements au 01 43 59 10 14

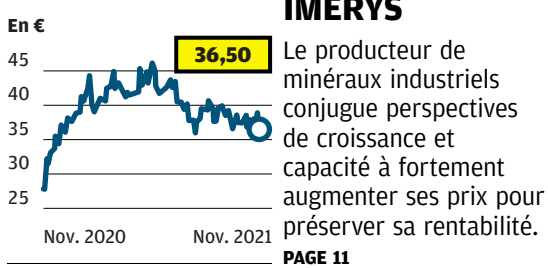
PHOTOS: MARTHA ARGERICH © MARINA BOUCARL; DANIEL HARDING © WILLIAM BEAUCARDET; MARIA JOÃO PIRES © MAY ZINSER; GENEVE © SH



# investir

## Le panorama de nos conseils

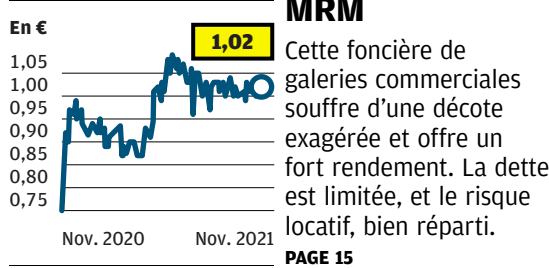
### Le conseil de la semaine



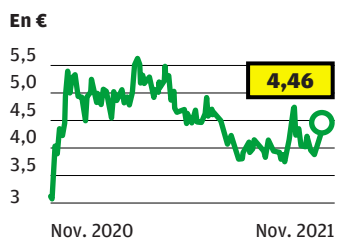
### Le coup de cœur



### La valeur à découvrir



### ACHETER

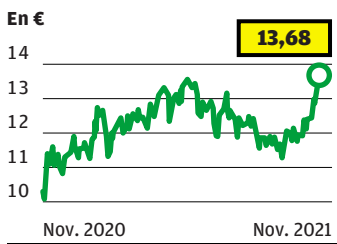


#### AIR FRANCE-KLM

Le transporteur a surpris par le retour à un bénéfice d'exploitation au troisième trimestre. Il doit désormais renforcer son bilan (spéculatif). **P. 13**

#### ALD AUTOMOTIVE

Le loueur de véhicules de longue durée a dégagé des profits record au cours du dernier trimestre et sert un rendement généreux. **P. 14**



#### AMUNDI

L'intégration de Lyxor, fin décembre, va offrir un nouveau relais de croissance à la société de gestion. **P. 13**

#### AXA

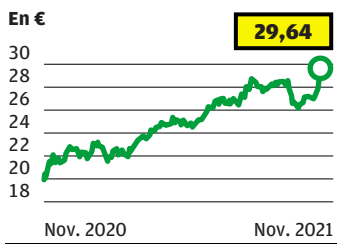
L'assureur a confirmé son objectif de bénéfice opérationnel pour la division Axa XL. Rendement solide. **P. 6**

#### BOIRON

Le leader mondial de l'homéopathie commence à sortir la tête de l'eau, et les relais de croissance se matérialisent. De plus, un retrait de la Bourse est toujours possible. **P. 15**

#### BUREAU VERITAS

Le redressement se confirme, le chiffre d'affaires à neuf mois a dépassé celui de 2019. **P. 12**



#### ÉCOMIAM

Le distributeur breton, dont l'enseigne commercialise des surgelés produits localement, présente un modèle vertueux et dispose des fonds nécessaires à son expansion. **P. 16**

#### IEFFAGE

Le trafic autoroutier sur les concessions du groupe a bien redémarré, dépassant même le niveau de 2019. **P. 12**

#### FERMENTALG

La croissance s'accélère pour le spécialiste des microalgues, et le partenariat avec l'américain DDW, bientôt intégré au suisse Givaudan, va dans le bon sens (spéculatif). **P. 16**

#### LEGRAND

Le groupe fait face à une inflation du coût de ses approvisionnements, mais la qualité de sa gestion et ses perspectives de croissance justifient notre opinion positive. **P. 7**

#### MAISONS DU MONDE

La chaîne d'équipement pour la maison a connu des changements au sein de son capital, avec la sortie de Daniel Kretinsky. **P. 16**

#### MEDINCELL

Les résultats finaux de l'étude clinique de phase III du traitement de la schizophrénie sont convaincants. La société pourrait ainsi recevoir d'importantes royalties en cas de succès du produit (spéculatif). **P. 15**

**NEXANS**  
Le fabricant de câbles a connu un essoufflement de sa croissance sur juillet-septembre, mais sans incidence sur sa rentabilité. **P. 12**

#### ORPEA

L'exploitant de maisons de retraite reprend des couleurs en Bourse. Son chiffre d'affaires a dépassé les attentes durant les trois mois d'été. **P. 12**

#### SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

La banque a revu à la baisse son estimation du coût du risque pour l'année. La décote sur l'actif net tangible est exagérée (spéculatif). **P. 7**

#### SOLVAY

La reprise mondiale crée une forte demande, qui profite au chimiste belge. Ce dernier reste cependant dénoté par rapport au secteur. **P. 13**

#### TELEPERFORMANCE

Le groupe a relevé pour la troisième fois ses prévisions pour l'exercice en cours et bénéficie toujours d'un beau réservoir de croissance. **P. 7**

#### THALES

Question environnement, Thales veut encore accélérer, et ambitionne d'être « net zéro carbone » dès 2040. **P. 11**

#### VEOLIA ENVIRONNEMENT

Le groupe a confirmé ses objectifs annuels. Il profite de la forte demande en matériaux recyclés. **P. 6**

#### MAIS AUSSI...

Adthink, Exel Industries, Genoway, Global Bioenergies, Groupe Guillin, Groupe LDLC, Groupe Parot, Groupimo, H2O Innovation, Hermès International, ID Logistics, Imerys, Implanet, International Airlines Group, Johnson & Johnson, L'Oréal, La Française de l'Énergie, Lectra, Lisi, Lufthansa, LVMH, Maat Pharma, Maisons du Monde, Medinell, Medtronic, Microsoft, MRM, Neoen, Neuronex, Nexans, Novo Nordisk, Orange, Orpea, Paragon ID, Pernod Ricard, Plastic Omnium, Ryanair, Sartorius AG, Schneider Electric, Seb, SMCP, Société Générale, Sodexo, Solutions 30, Solvay, Southwest Airlines, Spie, Stellantis, STMicroelectronics, Suez, Teleperformance, Teva, Thales, TotalEnergies, Ubisoft Entertainment, UniCredit, United Airlines, Veolia Environnement, Vetoquinol, Vinci, Virbac, Vivendi, Vogo, Vonovia, Wizz Air.

### VENDE OU RESTER À L'ÉCART

#### SEB

La valeur s'est envolée après le relèvement de l'objectif annuel de chiffre d'affaires. On attendra un meilleur point d'entrée. **P. 14**

#### MAIS AUSSI...

Geci, Gévelot, Gold by Gold, Groupe Flo, Groupe Parot, Groupimo, H2O Innovation et Implanet.

### Le top de la semaine



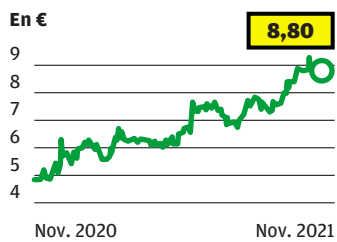
#### AUREA

(8,80 € ; AURE)

La petite affaire de recyclage a vu son chiffre d'affaires à neuf mois se redresser de 58 %, à 162,8 millions d'euros, après une augmentation de 74 % au troisième trimestre. La difficulté à recruter et à se procurer des pièces détachées pour sa maintenance, ainsi que la flambée des coûts sont citées comme les défis par Aurea, qui se dit toutefois confiant pour fin 2021-début 202.

#### NOTRE CONSEIL

**ACHETER** Nous sommes redevenus acheteurs de la valeur fin mai, autour de 6,50 €, et confirmons ce conseil. La société opère sur des marchés de niche, où elle a la capacité à « moduler » ses tarifs. **Objectif : 11 €.**



### Suivi de nos conseils

#### DES SOCIÉTÉS « COVID-19 » CHAHUTÉES EN BOURSE

L'annonce de l'arrivée probable du traitement oral de Pfizer, qui permet de réduire de 89 % le risque d'hospitalisation ou de décès liés à la Covid, a pénalisé les grandes sociétés qui profitaient de la pandémie. Le spécialiste du diagnostic BioMérieux, le leader de la bioanalyse Eurofins et l'équipementier pour la biotech Sartorius Stedim Biotech ont cédé respectivement 5,9 %, 3,6 % et 8,5 %, vendredi. Les deux premiers, qui génèrent depuis deux ans des revenus exceptionnels liés aux tests de la Covid, ont toujours communiqué des objectifs retraités de ces der-

#### BIOMÉRIEUX (112 € ; BIM)

La société, qui a été secouée vendredi, avait en revanche été recherchée mercredi. Selon l'agence Bloomberg, BioMérieux et le Néerlandais Qiagen étudieraient un rapprochement. Si, stratégiquement, une fusion aurait du sens, le prix en serait élevé pour le Français, qui dispose d'une capacité d'acquisition de 2,5 milliards d'euros. Qiagen est en effet valorisé 11 milliards d'euros (contre 13,3 milliards pour Biomé-

niers, et Sartorius a, par ailleurs, isolé le chiffre d'affaires que lui procure la fabrication exceptionnelle des vaccins Covid. Valneva, qui développe un vaccin contre la Covid, a aussi chuté de 11 %.

#### NOTRE CONSEIL

**ACHETER** Nous maintenons notre opinion positive sur Eurofins (ERF) et Sartorius (DIM), qui disposent de positions de leader sur des métiers non liés à la Covid. Valneva offre aussi du potentiel, grâce à ses vaccins en phase avancée dans la maladie de Lyme et le chikungunya (VLA).

rieux), et une fusion d'égal à égal entraînerait une perte de contrôle de la famille Mérieux. Rappelons que l'offre de rachat de 12 milliards de Thermo Fisher sur Qiagen a échoué en 2020.

#### NOTRE CONSEIL

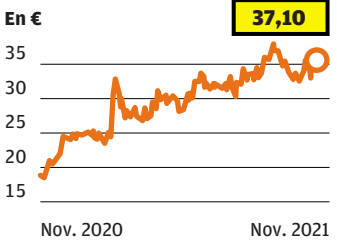
**ACHETER** L'action est revenue à des niveaux de valorisation pré-Covid, alors que le groupe s'est fortement renforcé avec la crise sanitaire. **Objectif : 140 €.**

#### LECTRA (37,10 € ; LSS)

Le rachat de Gerber Technology, qui a permis à Lectra d'asseoir son statut de numéro un mondial des machines de découpe de matériaux souples, se déroule sans accroc. Fin octobre, le groupe a confirmé l'ensemble de ses prévisions de revenus et d'excédent brut d'exploitation courant pour 2021, à la fois sur le périmètre de Lectra et sur celui élargi à Gerber, tout en apportant une précision de taille : les performances « devraient se situer dans la partie haute des objectifs ».

#### NOTRE CONSEIL

**ACHETER** La dynamique reste bonne et les premiers résultats intégrant Gerber sont encourageants. **Objectif : 44 €.**



### Suivi d'introductions

#### FORSEE POWER (7,06 € ; FORSE)

Le prix d'introduction du spécialiste des systèmes de batteries a été fixé à 7,25 €, soit en bas de fourchette. L'action n'a, ensuite, pas fait d'étincelles pour ses débuts en Bourse, cédant un peu de terrain. Néanmoins, les 100 millions prévus ont bien été levés sous forme d'augmentation de capital.

#### NOTRE CONSEIL

**ACHAT SPÉCULATIF** Le marché de l'électrification des transports est porteur. **Objectif : 9 €.**

#### MAAT PHARMA

La biotech a levé 31,5 millions d'euros. L'opération s'est réalisée en bas de fourchette au prix de 13,50 €. L'OPO a représenté 18 % de l'offre qui a bénéficié, à hauteur de 65 %, d'engagements d'actionnaires historiques. La capitalisation boursière s'établit à 128,4 M€ et le flottant est limité à 8,7 %. Première cotation : le 8 novembre.

#### NOTRE CONSEIL

**ACHAT SPÉCULATIF** La technologie est très prometteuse. **Objectif : 17 €.**

### INDEX

|   |                              |              |
|---|------------------------------|--------------|
| A | Accor                        | 4            |
|   | Adecco                       | 10           |
|   | ADP                          | 10           |
|   | Adthink                      | 12           |
|   | Air France-KLM               | 13, 19, 18   |
|   | Air Liquide                  | 2            |
|   | Airbus                       | 4, 19        |
|   | Alaska Air Group             | 19           |
|   | ALD                          | 7, 14        |
|   | Allianz                      | 15           |
| B | Alstom                       | 6            |
|   | American Airlines            | 18           |
|   | Amundi                       | 13           |
|   | ArcelorMittal                | 4, 6         |
|   | Argan                        | 4            |
|   | ASML Holding                 | 5            |
|   | Atos                         | 5            |
|   | Aubay                        | 4            |
|   | Aurea                        | 24           |
|   | Axa                          | 4, 6, 10     |
| C | BNP Paribas                  | 4, 6         |
|   | Boeing                       | 19           |
|   | Boiron                       | 15           |
|   | Bouygues                     | 6, 12        |
|   | Bureau Veritas               | 10, 12       |
|   | Capgemi                      | 4, 5, 10, 14 |
|   | Clasquin                     | 4            |
|   | Crédit Agricole              | 6            |
|   | Dassault Systèmes            | 2, 5, 10     |
|   | Delta Air Lines              | 18, 19       |
| D | Deutsche Wohnen              | 7            |
|   | DSV                          | 4            |
|   | EasyJet                      | 18, 19       |
|   | Ecomiam                      | 16           |
|   | Eiffage                      | 12           |
|   | Elia                         | 14           |
|   | Engie                        | 6, 12        |
|   | Equans                       | 12           |
|   | EssilorLuxottica             | 2, 4         |
|   | Eurofins Scientific          | 4            |
| E | Evergrande                   | 3            |
|   | Exel Industries              | 12           |
|   | Fermentalg                   | 16           |
|   | Ferrari                      | 4            |
|   | GEA Group                    | 4            |
|   | Geci International           | X Cote       |
|   | Genoway                      | X Cote       |
|   | Gévelot                      | X Cote       |
|   | Global Bioenergies           | X Cote       |
|   | Gold by Gold                 | X Cote       |
| F | Groupe Flo                   | 12           |
|   | Groupe Guillin               | X Cote       |
|   | Groupe LDLC                  | X Cote       |
|   | Groupe Parot                 | X Cote       |
|   | Groupimo                     | X Cote       |
|   | H2O Innovation               | X Cote       |
|   | Hermès International         | 2, 4, 5, 4   |
|   | ID Logistics                 | 4            |
|   | IMCD                         | 5            |
|   | Imerys                       | 11           |
| G | Implanet                     | 12           |
|   | International Airlines Group | 18           |
|   | Johnson & Johnson            | 15           |
|   | L'Oréal                      | 2            |
|   | La Française de l'Énergie    | 15           |
|   | Lectra                       | 24           |
|   | Legrand                      | 2, 6, 7      |
|   | Lisi                         | 5            |
|   | Lufthansa                    | 19, 18       |
|   | LVMH                         | 2, 4, 5      |
| H | Maat Pharma                  | 24           |
|   | Maisons du Monde             | 16           |
|   | Medinell                     | 15           |
|   | Medtronic                    | 10           |
|   | Microsoft                    | 19           |
|   | MRM                          | 15           |
|   | Neoen                        | 5            |
|   | Neuronex                     | 4            |
|   | Nexans                       | 12           |
|   | Novo Nordisk                 | 4            |
| I | Orange                       | 5            |
|   | Orpea                        | 12, 14       |
|   | Paragon ID                   | 12           |
|   | Pernod Ricard                | 2            |
|   | Plastic Omnium               | 14           |
|   | Ryanair                      | 18, 19       |
|   | Sartorius AG                 | 5            |
|   | Schneider Electric           | 2, 4         |
|   | Seb                          | 14           |
|   | SMCP                         | 4            |
| J | Société Générale             | 5, 6, 7      |
|   | Sodexo                       | 14           |
|   | Solutions 30                 | 24           |
|   | Solvay                       | 13           |
|   | Southwest Airlines           | 18, 19       |
|   | Spie                         | 12           |
|   | Stellantis                   | 4            |
|   | STMicroelectronics           | 4            |
|   | Suez                         | 6            |
|   | Teleperformance              | 2, 4, 6, 7   |
| K | Teva                         | 15           |
|   | Thales                       | 11           |
|   | TotalEnergies                | 5, 4         |
|   | Ubisoft Entertainment        | 14           |
|   | UniCredit                    | 13           |
|   | United Airlines              | 18           |
|   | Veolia Environnement         | 6            |
|   | Vetoquinol                   | 4            |
|   | Vinci                        | 4            |
|   | Virbac                       | 4            |
| L | Vivendi                      | 5            |
|   | Vogo                         | 14           |
|   | Vonovia                      | 7            |
|   | Wizz Air                     | 18           |
|   |                              |              |
|   |                              |              |
|   |                              |              |
|   |                              |              |
|   |                              |              |
|   |                              |              |
|   |                              |              |

#### Nos changements de conseils

##### Seb

**Rester à l'écart**  
Conseil précédent : vente  
23-7-2021

##### Solutions 30

**Rester à l'écart**  
Conseil précédent : vente  
21-5-2021

##### Investir 10

##### International

● Adecco

● Medtronic

● Entrée

● Sortie



| Valeurs du SRD et du Cac 40 |       |                          |       | Valeurs d'Euronext (hors SRD classique) |       |                          |        | Valeurs d'Euronext Growth |        |                          |        | Principaux changements d'objectif de cours |        |         |
|-----------------------------|-------|--------------------------|-------|-----------------------------------------|-------|--------------------------|--------|---------------------------|--------|--------------------------|--------|--------------------------------------------|--------|---------|
| LES PLUS FORTES HAUSSES     |       | LES PLUS FORTES BAISSSES |       | LES PLUS FORTES HAUSSES                 |       | LES PLUS FORTES BAISSSES |        | LES PLUS FORTES HAUSSES   |        | LES PLUS FORTES BAISSSES |        | ACHETER / ACHAT SPECULATIF                 |        |         |
| AIR FRANCE-KLM              | 14,6% | SOLUTIONS 30             | -7,0% | TAYNINH                                 | 38,5% | FSDV                     | -33,5% | IMMERSSION                | 113,9% | VERGNET                  | -32,1% | AXA                                        | ANCIEN | NOUVEAU |
| UNIBAIL-RODAMCO             | 12,8% | VIRBAC                   | -6,7% | ATARI                                   | 21,5% | GENSIGHT                 | -23,7% | ADTHINK MEDIA             | 67,9%  | PHARNEXT                 | -29,7% | CAPGEMINI                                  | 240    | 250     |
| JDECAUX                     | 12,0% | GTT                      | -6,7% | 2CRSI                                   | 18,4% | GROUPE JAJ               | -18,4% | BD MULTIMÉDIA             | 26,4%  | ARCHOS                   | -28,6% | DASSAULT SYSTÈMES                          | 60     | 68      |
| CGG                         | 10,4% | ERAMET                   | -6,0% | CARPINIENCE DE PART.                    | 17,3% | SOCIÉTÉ FRANÇ. CASINOS   | -18,2% | VIALIFE                   | 25,0%  | ENTREPRENDRE SA          | -22,3% | ENGIE                                      | 15     | 16      |
| PEUGEOT INVEST              | 8,8%  | NEOEN                    | -5,8% | GUILLEMOT                               | 14,8% | VISIODENT                | -17,7% | ROCTOOL                   | 23,4%  | BLUELINEA                | -18,3% | ESSILORLUXOTTICA                           | 210    | 220     |
| KLÉPIERRE                   | 8,7%  | VOLTALIA                 | -5,1% | FRANÇAISE ENERGIE                       | 14,4% | ERYTECH PHARMA           | -16,7% | GAUSSIN                   | 17,0%  | ACHETER-LOUER.FR         | -17,4% | PERNOD RICARD                              | 230    | 235     |
| ACCOR                       | 8,5%  | BIOMÉRIEUX               | -5,0% | PASSAT                                  | 13,2% | BONE THERAPEUTICS        | -12,1% | NSE                       | 15,2%  | THERACLION               | -11,8% | SOCIÉTÉ GÉNÉRALE                           | 34     | 35      |
|                             |       |                          |       |                                         |       |                          |        |                           |        |                          |        | VEOLIA ENVIRONNEMENT                       | 35     | 38      |

Cours de clôture à 17 h 35 du vendredi 5 novembre

LA COTE

Investir

Cac 40 sur la semaine

+ 3,08 % ↗

7.070  
7.010  
6.950  
6.890  
6.830

Nov. 1<sup>er</sup> 2 3 4 5

7.040,79

COTATIONS ET CONSEILS SUR INVESTIR.FR

N° 2496 DU 6 NOVEMBRE 2021

# Semaine de tous les records à Paris

Le Cac 40 a atteint des plus-hauts quasiment tous les jours, pour dépasser les 7.000 points vendredi. Les résultats des entreprises et le soutien des banques centrales expliquent cette performance.

Tout vient à point à qui sait attendre... même très longtemps. Les investisseurs ont dû s'armer de patience, mais le Cac 40, à force de ténacité, tient désormais de nouveaux records, vingt et un ans après les précédents. Mardi, l'indice vedette de la Bourse de Paris a effacé son plus-haut de clôture du 4 septembre 2000, avant de dépasser, mercredi, son sommet absolu. Dividendes réinvestis, les records ont été battus depuis bien plus longtemps puisque le Cac 40 se situe 70 % au-dessus de son niveau d'il y a vingt ans. Jeudi, puis encore vendredi, le baromètre a poursuivi son ascension, franchissant la barre symbolique des 7.000 points. L'indice, qui avait pour référence 1.000 points lors de sa création, se situe aujourd'hui 7 fois au-dessus de ce niveau. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier, il s'adjudge 26,8 %, devançant la plupart

## LE CAC 40 SUR UN AN

↗ + 26,8 % depuis le début de l'année, ↗ + 41,3 % sur 1 an

| Mois | Variation mensuelle (%) |
|------|-------------------------|
| DEC. | + 0,60                  |
| JAN. | - 2,74                  |
| FEV. | + 5,63                  |
| MAR. | + 6,38                  |
| AVR. | + 3,33                  |
| MAI  | + 2,83                  |
| JUIN | + 0,94                  |
| JUL. | + 1,61                  |
| AOÛ. | + 1,02                  |
| SEP. | - 2,40                  |
| OCT. | + 4,76                  |
| NOV. | + 3,08                  |

05.11.2021 : 7.040,79

de ses homologues européens. Malgré les pénuries, l'inflation et les goulots d'étranglement dans les chaînes de production, le marché, doté de lunettes roses, n'a eu d'yeux que pour les résultats des entreprises

qui ont confirmé leur capacité à conserver de fortes marges bénéficiaires. La bonne santé du compartiment du luxe, qui compte pour près d'un quart de la pondération du Cac 40, explique aussi sa performance. Autre élément de soutien : les banques centrales. Attendue de pied ferme, la Réserve fédérale américaine n'a pas cherché à créer la surprise. Conformément aux attentes, elle a annoncé une réduction de 15 milliards de dollars par mois de son programme mensuel de rachats d'actifs, actuellement de 120 milliards (*lire p. 8*). Prudente, elle exclut, pour l'heure, de remonter ses taux d'intérêt. Les bonnes nouvelles étant légion, ces temps-ci, le rapport sur l'emploi américain, publié vendredi, a montré une accélération des créations de postes en octobre, et le laboratoire Pfizer a annoncé une efficacité à 89 % de sa pilule anti-Covid. — C. P.

## Les 7.000 points franchis vendredi

| Vend.29             | Lundi 1 <sup>er</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                             | Mardi 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Mercredi 3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Jeudi 4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Vendredi 5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 6.830,34 en clôture | Le Cac 40 a débuté novembre sur un bon pied, se rapprochant de son record de septembre 2000. Mais sa progression doit être nuancée car la séance a été très calme. La journée était fériée et le marché s'est montré prudent à deux jours des décisions de la Fed.                                | Après vingt et un ans, le Cac 40 a inscrit un nouveau record en clôture en terminant à 6.927,03 points, en hausse de 0,49 %. L'indice a été tiré par l'incontournable secteur du luxe, chassant les craintes liées au changement de cap monétaire aux Etats-Unis.                                                                                     | A l'assaut de ses plus-hauts, la Bourse de Paris a signé un record absolu à 6.955,10 points en séance, mais aussi un nouveau record en clôture. En fin de journée, le marché était dans l'attente des annonces de politique monétaire de la Fed.                                                                              | L'indice parisien a poursuivi son ascension, flirtant même avec le seuil des 7.000 points en cours de séance. La décision sans surprise de la Fed de réduire de 15 milliards de dollars ses achats mensuels d'actifs a rassuré le marché, comme plusieurs des publications du jour.                                                                      | Le Cac 40 a repoussé ses limites au-delà des 7.000 points, et bouclé une septième séance de hausse d'affilée. Le marché a notamment été porté par un rapport sur l'emploi américain meilleur que prévu, marqué par la création de 531.000 postes en octobre.                                                              |
| Variation           | + 0,92 % ↗                                                                                                                                                                                                                                                                                        | + 0,49 % ↗                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | + 0,34 % ↗                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | + 0,53 % ↗                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | + 0,76 % ↗                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Ouverture           | 6.870,28                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 6.883,06                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 6.919,47                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 6.977,62                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 6.983,80                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Clôture             | 6.893,29                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 6.927,03                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 6.950,65                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 6.987,79                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 7.040,79                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| ● + HAUT<br>● - BAS | 6.908,65<br>6.859,44                                                                                                                                                                                                                                                                              | 6.933,35<br>6.879,69                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 6.955,10<br>6.917,75                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 6.993,01<br>6.962,01                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 7.063,40<br>6.983,80                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                     | VOLUME : 3,1 MDSE                                                                                                                                                                                                                                                                                 | VOLUME : 3,1 MDSE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | VOLUME : 3,3 MDSE                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | VOLUME : 3,7 MDSE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | VOLUME : 4,3 MDSE                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                     | BNP PARIBAS +3,1 ↗<br>ESSILORLUXOTTICA +2,7 ↗<br>SAINT GOBAIN +2,4 ↗<br>AIRBUS -0,8 ↘<br>SAFRAN -0,9 ↘<br>WORLDLINE -3,5 ↘                                                                                                                                                                        | TELEPERFORMANCE +2,6 ↗<br>DASSAULT SYSTEME +2,5 ↗<br>WORLDLINE +2,3 ↗<br>KERING -1,4 ↘<br>CARREFOUR -1,5 ↘<br>ARCELORMITTAL -3,8 ↘                                                                                                                                                                                                                    | WORLDLINE +4,6 ↗<br>UNIBAIL-RODAMCO +2,8 ↗<br>DASSAULT SYSTEME +2,3 ↗<br>EUROFINS SC. -1,5 ↘<br>TOTALENERGIES -1,8 ↘<br>AIRBUS -2,1 ↘                                                                                                                                                                                         | VEOLIA ENVIRON. +4,2 ↗<br>DASSAULT SYSTEME +2,4 ↗<br>STMICROELEC. +2,2 ↗<br>TELEPERFORMANCE -1,5 ↘<br>PUBLICIS GROUPE -1,6 ↘<br>LEGRAND -1,6 ↘                                                                                                                                                                                                           | UNIBAIL-RODAMCO- +5,1 ↗<br>SAFRAN +5 ↗<br>AIRBUS +4,5 ↗<br>VEOLIA ENVIRON. -2 ↘<br>EUROFINS SC. -3,6 ↘<br>TELEPERFORMANCE -5 ↘                                                                                                                                                                                            |
|                     | <b>BNP Paribas</b> Le compartiment bancaire a profité de la remontée des taux longs.<br><b>Worldline</b> Le titre du spécialiste des paiements électroniques a subi une septième séance de baisse d'affiliée. Le marché digère toujours mal les ventes trimestrielles publiées la semaine passée. | <b>ArcelorMittal</b> Le sidérurgiste a fini lanterne rouge du Cac 40, plombé par le repli des contrats à terme sur le minéral de fer sous les 100 \$ la tonne.<br><b>Elior (hors Cac 40, - 5,6 %)</b> Goldman Sachs a abaissé son conseil d'« acheter » à « neutre » du fait de l'inflation et de la lenteur de la reprise de l'activité Entreprises. | <b>TotalEnergies</b> La baisse des cours du Brent, ajoutée à la forte augmentation des stocks d'or noir aux Etats-Unis, a pesé sur l'action de la major.<br><b>Verallia (hors Cac 40, - 2 %)</b> Le fonds Apollo a cédé le solde de sa participation dans le spécialiste des emballages en verre au prix unitaire de 30,50 €. | <b>Veolia Env.</b> Le groupe de services à l'environnement a publié des résultats à neuf mois record avant le rachat de son concurrent Suez.<br><b>Teleperformance</b> Le titre a subi quelques prises de bénéfices, malgré le nouveau relèvement de ses objectifs 2021, alors que Société Générale a dégradé son opinion d'« acheter » à « conserver ». | <b>Eurofins Scientifc</b> Le titre a chuté après l'annonce par l'américain Pfizer de l'efficacité à 89 % de sa pilule anti-Covid.<br><b>JDDecaux (hors Cac 40 ; + 5 %)</b> Le groupe de communication extérieure vise une croissance organique supérieure à 20 % de son chiffre d'affaires ajusté au quatrième trimestre. |

## Les indicateurs clés du SRD et du Cac 40

| PER 2021 (estimé)                | VE/CA 2021 (estimé)              | ACTIF NET/COURS                  | PLUS FORTS RENDEMENTS 2021 (e) | EVOLUTION DES C. A. 2021 (e)   | EVOLUTION DES BNPA 2021 (e)  |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| LES PLUS FORTS (EN NB DE FOIS)   | LES PLUS FORTS (EN NB DE FOIS)   | LES PLUS FORTES SURCOTES         |                                | LES PLUS FORTES PROGRESSIONS   | LES PLUS FORTES PROGRESSIONS |
| ANTIN 97,9                       | GEICINA 28,54                    | ANTIN 15158,6%                   | CARMILA 7,4%                   | ALSTOM 83,3%                   | PLASTIC OMNIUM 6968,8%       |
| SODEXO 91,4                      | ARGAN 26,47                      | VIRBAC 5566,7%                   | EUTELSAT COMMUNICATIONS 7,4%   | WORLDLINE 68,3%                | GENERAL ELECTRIC 1837,5%     |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH 72,2    | COVIVIO HOTELS 26,00             | GENERAL ELECTRIC 2985,2%         | ORANGE 7,3%                    | SARTORIUS STEDIM BIOTECH 51,8% | NEOEN 781,0%                 |
| INTERPARFUMS 66,9                | COVIVIO 25,99                    | SARTORIUS STEDIM BIOTECH 2726,1% | COFACE 6,6%                    | ARAMIS 50,4%                   | EDF 652,4%                   |
| SOITEC 64,9                      | FONCIÈRE LYONNAISE 25,47         | HERMÈS INTERNATIONAL 1987,0%     | RUBIS 6,3%                     | EURONEXT 47,0%                 | VOLTALIA 345,8%              |
| LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS) | LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS) | LES PLUS FORTES DECOTES          |                                | LES PLUS FORTES BAISSSES       | LES PLUS FORTES BAISSSES     |
| ARCELORMITTAL 3,0                | TECHNIP ENERGIES 0,05            | RENAULT -61,2%                   | TOTALENERGIES 6,2%             | TECHNIPFMC -54,4%              | VIVENDI -60,4%               |
| ERAMET 4,7                       | CARREFOUR 0,27                   | SOCIÉTÉ GÉNÉRALE -58,5%          | COVIVIO HOTELS 6,2%            | VIVENDI -42,0%                 | ATOS -45,5%                  |
| STELLANTIS 6,1                   | CASINO 0,28                      | CGG -49,7%                       | BNP PARIBAS 6,0%               | GTT -20,5%                     | ANTIN -36,4%                 |
| PEUGEOT INVEST 7,3               | FNAC DARTY 0,28                  | UNIBAIL-RODAMCO -44,5%           | CRÉDIT AGRICOLE 6,0%           | GENERAL ELECTRIC -10,6%        | GTT -31,9%                   |
| SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 7,6             | RENAULT 0,30                     | CARMILA -41,3%                   | M6-MÉTROPOLE TV 6,0%           | EUTELSAT COMMUNICATIONS -10,0% | BOLLORÉ -29,9%               |

## ZOOM SUR 2 INDICES

### CAC 40

PER, bénéfices, rendements

| Année    | PER (nombre de fois) | Variation des bénéfices | Rendement |
|----------|----------------------|-------------------------|-----------|
| 2020     | 28,6                 | -39,9 %                 | 2,2 %     |
| 2021 (e) | 17,2                 | 102,6 %                 | 2,4 %     |
| 2022 (e) | 16,1                 | 6,8 %                   | 2,6 %     |

Extrêmes annuels (en clôture)

| Année | Plus haut | (Date)  | Plus bas | (Date) |
|-------|-----------|---------|----------|--------|
| 2019  | 6.037,39  | (27-12) | 4.611,49 | (3-1)  |
| 2020  | 6.111,24  | (19-2)  | 3.754,84 | (18-3) |
| 2021  | 7.040,79  | (5-11)  | 5.399,21 | (29-1) |

### Dow Jones

PER, bénéfices, rendements

| Année    | PER (nombre de fois) | Variation des bénéfices | Rendement |
|----------|----------------------|-------------------------|-----------|
| 2020     | 26,4                 | -18,2 %                 | 1,9 %     |
| 2021 (e) | 18,9                 | 63,4 %                  | 1,7 %     |
| 2022 (e) | 19                   | - 0,3 %                 | 1,9 %     |

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  | 36.157,58 | (3-11)  | 30.924,14 | (4-3)  |

## LE MARCHÉ À SUIVRE...

# Des législatives bien accueillies à Tokyo

Grâce à une belle séance lundi, la place japonaise a affiché une progression hebdomadaire de 2,49 % (sur quatre séances, compte tenu du mercredi férié), qui lui redonne quelques couleurs : l'indice Nikkei 225 progresse de seulement 7,9 % depuis le début de l'année, freiné par la contre-performance des marchés chinois. Il a attaqué la semaine par un bond de 2,6 %, lundi, en réaction aux élections législatives de la veille, remportées par le PLD, le parti du Premier ministre Fumio Kishida. La formation conservatrice a cédé un peu de terrain, mais elle s'est assurée une large majorité au Parlement. La Bourse de Tokyo a aussi été portée, jeudi (+ 0,93 %), par les records de Wall Street, la veille, et les annonces rassurantes de la Réserve fédérale. — C. L. C.

## Certificat Investir 10 Grandes valeurs

Mnémono : I10GS - ISIN : FR0011630474

| Cours en clôture du 5-11-2021 | Indice          | Variation semaine          |
|-------------------------------|-----------------|----------------------------|
| INVESTIR 10 GV                | 169,65          | + 3,01 %                   |
| Var. depuis fin 2020          | Indice 29-11-13 | Extrêmes 2021              |
| + 37,18 %                     | 103,33          | Plus-haut 171,40 (4-11-21) |
|                               |                 | Plus-bas 123,52 (27-1-21)  |

## Investir PEA Palatine

ISIN : FR0013284114

| Cours en clôture du 3-11-2021 | Indice         | Variation semaine          |
|-------------------------------|----------------|----------------------------|
| INVESTIR PEA PALATINE         | 124,76         | + 1,58 %                   |
| Var. depuis fin 2020          | Indice 20-3-18 | Extrêmes 2021              |
| + 22,18 %                     | 98,74          | Plus-haut 124,76 (3-11-21) |
|                               |                | Plus-bas 101,39 (29-1-21)  |



# 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               |  |  | EVOLUTION DU COURS             |  |  | ACTIVITÉ                      |  |  | DIVIDENDE                |  |  | COMMENTAIRES DE LA SEMAINE |  |  | CONSEIL                                                                                                                                                                       |  |  | TTF                      |  |  |                |  |  |     |  |  |
| FR0000120073                   |  |  | Pondération dans le CAC / Rang |  |  | 4,3 % / 6 <sup>e</sup>        |  |  | 22.600 M€                |  |  | Dividende 2020             |  |  | Berenberg a relevé son objectif de cours pour le porter de 137 à 152 euros, niveau à peine supérieur au cours actuel. L'action est à moins de 3% de son plus haut historique. |  |  | ACHETER → 180 euros      |  |  | +20%           |  |  |     |  |  |
| GAZ INDUSTRIELS ET MÉDICAUX    |  |  | SEMAINE                        |  |  | 52 SEM.                       |  |  | 10%                      |  |  | Dividende 2021 est.        |  |  | Potentiel                                                                                                                                                                     |  |  | Conseil précédent (date) |  |  | C (15/07/2004) |  |  |     |  |  |
| CAPITALISATION                 |  |  | Variation                      |  |  | + 9,37 %                      |  |  | 2.435 M€                 |  |  | Rendement 2021 est.        |  |  | Opportunité                                                                                                                                                                   |  |  | Sécurité                 |  |  | ■ ■ ■ ■ ■      |  |  |     |  |  |
| 71.044 M€                      |  |  | Plus haut                      |  |  | 150,32                        |  |  | 2.550 M€                 |  |  | Montant : 2,75 (T)         |  |  | Tendance graphique                                                                                                                                                            |  |  | Consensus des analystes  |  |  | ■ ■ ■ ■ ■      |  |  |     |  |  |
| NBRE DE TITRES                 |  |  | Plus bas                       |  |  | 144,04                        |  |  | 2.770 M€                 |  |  | Date : 17-5-21             |  |  | NEUTRE                                                                                                                                                                        |  |  | Achat                    |  |  | 64%            |  |  |     |  |  |
| 473.814.569                    |  |  | Cours semaine précédente       |  |  | 144,24                        |  |  | VALORISATION             |  |  | 2020                       |  |  | Résistances                                                                                                                                                                   |  |  | 149/153,2                |  |  | Conserv        |  |  | 32% |  |  |
| LES ACTIONNAIRES               |  |  | Capital échangé semaine        |  |  | 0,7 %                         |  |  | BNPA                     |  |  | 2021(e)                    |  |  | Supports                                                                                                                                                                      |  |  | 140,9/136,5              |  |  | Vendre         |  |  | 4%  |  |  |
| BLACKROCK (4,96%)              |  |  | Cours compensation             |  |  | 149,44                        |  |  | Evol. an. BNPA           |  |  | 2022 (e)                   |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
| NATIXIS AM (2%)                |  |  | PROCHAIN RDV                   |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22 |  |  | Clôture de l'exercice    |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
| CREDIT SUISSE (2%)             |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  | Endet. net/Fonds propres |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
| VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  | ANC par action           |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
| + 11,69 %                      |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  | Décode/Surcote/ANC       |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 16-02-22  |  |  |                               |  |  |                          |  |  | 2020                       |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |
|                                |  |  | Résultats annuel, le 1         |  |  |                               |  |  |                          |  |  |                            |  |  |                                                                                                                                                                               |  |  |                          |  |  |                |  |  |     |  |  |



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <div><div>ENGIE - ENGI</div><div>FOURNIURE ÉLECTRICITÉ ET GAZ</div><div>CAPITALISATION<br/><b>30.952 M€</b></div><div>NBRE DE TITRES<br/><b>2.435.285.011</b></div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020<br/><b>+ 1,52 %</b></div></div> <div><div>FR0010208488</div><div>Pondération dans le CAC / Rang<br/><b>1,4 % / 24<sup>e</sup></b></div><div><div>4</div><div>ENGIE</div><div><div>12,71</div></div></div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE<br/><b>+ 3,37 %</b></div><div>52 SEM.<br/><b>+ 13,03 %</b></div><div>Variation<br/>Plus haut <b>12,81</b><br/>Plus bas <b>12,31</b><br/>Cours semaine précédente <b>12,30</b><br/>Capital échangé semaine <b>0,8 %</b><br/>Cours compensation <b>12,66</b></div><div><b>PROCHAIN RDV</b><br/>Résultats partiels à 9 mois, le 10-11-2021.</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est. <b>58.500 M€</b><br/>Croiss. du CA en 2021 est. <b>5%</b><br/>Résultat net 2020 <b>-1536 M€</b><br/>Résultat net 2021 est. <b>2.600 M€</b><br/>Résultat net 2022 est. <b>2.400 M€</b></div><div><b>BILAN</b><br/>Clôture de l'exercice 31-12-2021<br/>Endet. net/Fonds propres <b>66%</b><br/>ANC par action <b>11,88</b><br/>Décote/Surcote/ANC <b>+ 7 %</b></div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020 <b>0,53</b><br/>Dividende 2021 est. <b>0,75</b><br/>Rendement 2021 est. <b>5,9 %</b></div><div>Dernier dividende versé<br/>Date : 24-5-21<br/>Montant : 0.53 (T)<br/><b>1,3 %</b></div><div><b>VALORISATION</b><br/>2020 2021(e) 2022(e)<br/>BNPA <b>0,70 1,07 0,98</b><br/>Evol. an. BNPA <b>-37 % 53 % -8 %</b><br/>PER (nbre de fois) <b>18,2 11,9 13</b><br/>VE/CA (nbre de fois) <b>0,96 0,94 1,19</b></div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Bouygues et Eiffage ont remis mardi des offres engageantes à Engie pour le rachat d'Equans. Le fonds américain Bain Capital, associé à Fimalac, était aussi sur les rangs.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div><b>ACHETER → 15.5 euros</b></div><div>Potentiel<br/>Conseil précédent (date) <b>E (02/09/2021)</b><br/>Opportunité <b>■ ■ ■ ■</b> Sécurité <b>■ ■ ■ ■</b></div><div>Tendance graphique<br/>NEUTRE<br/>Résistances <b>12,9/13,2</b><br/>Supports <b>11,4/11</b></div><div>Consensus des analystes<br/>Acher <b>94 %</b><br/>Conserver <b>6 %</b><br/>Vendre <b>0 %</b></div></div> | <div><div>ESSILORLUXOTTICA - EL</div><div>FABRICATION DE VERRES OPTIQUES</div><div>CAPITALISATION<br/><b>83.072 M</b></div><div>NBRE DE TITRES<br/><b>442.203.377</b></div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020<br/><b>+ 47,28 %</b></div></div> <div><div>FR0000121667</div><div>Pondération dans le CAC / Rang<br/><b>3,6 % / 9<sup>e</sup></b></div><div><div>30</div><div>ESSILORLUXOTT</div><div><div>187,86</div></div></div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE<br/><b>+ 5,01 %</b></div><div>52 SEM.<br/><b>+ 68,64 %</b></div><div>Variation<br/>Plus haut <b>190,82</b><br/>Plus bas <b>179,74</b><br/>Cours semaine précédente <b>178,90</b><br/>Capital échangé semaine <b>0,7 %</b><br/>Cours compensation <b>189,18</b></div><div><b>PROCHAIN RDV</b><br/>Résultats 2021, date non communiquée</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est. <b>19.334 M</b><br/>Croiss. du CA en 2021 est. <b>34%</b><br/>Résultat net 2020 <b>788 M</b><br/>Résultat net 2021 est. <b>2.127 M</b><br/>Résultat net 2022 est. <b>2.722 M</b></div><div><b>BILAN</b><br/>Clôture de l'exercice 31-12-2021<br/>Endet. net/Fonds propres <b>9%</b><br/>ANC par action <b>76,50</b><br/>Décote/Surcote/ANC <b>+ 146 %</b></div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020 <b>2,23</b><br/>Dividende 2021 est. <b>2,40</b><br/>Rendement 2021 est. <b>1,3 %</b></div><div>Dernier dividende versé<br/>Date : 28-5-21<br/>Montant : 1.08 (S)<br/><b>1,3 %</b></div><div><b>VALORISATION</b><br/>2020 2021(e) 2022(e)<br/>BNPA <b>1,78 4,86 6,23</b><br/>Evol. an. BNPA <b>-59 % 173 % 28 %</b><br/>PER (nbre de fois) <b>NS 38,7 30,2</b><br/>VE/CA (nbre de fois) <b>5,96 4,63 3,86</b></div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action du leader mondial de l'optique a pousuivi son envolée, portée par une analyse d'Oddo BHF qui a réitéré son opinion 'surperformer' et relevé son objectif de cours.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div><b>ACHETER → 220 euros</b></div><div>Potentiel<br/>Conseil précédent (date) <b>E (11/07/2019)</b><br/>Opportunité <b>■ ■ ■ ■</b> Sécurité <b>■ ■ ■ ■</b></div><div>Tendance graphique<br/>NEUTRE<br/>Résistances <b>193/215</b><br/>Supports <b>167/157</b></div><div>Consensus des analystes<br/>Acher <b>94 %</b><br/>Conserver <b>30 %</b><br/>Vendre <b>15 %</b></div></div> | <div><div>EUROFINS SCIENTIFIC - ERF</div><div>BIOANALYSE</div><div>CAPITALISATION<br/><b>19.048 M€</b></div><div>NBRE DE TITRES<br/><b>190.742.750</b></div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020<br/><b>+ 45,50 %</b></div></div> <div><div>FR0014000MR3</div><div>Pondération dans le CAC / Rang<br/><b>1 % / 32<sup>e</sup></b></div><div><div>120</div><div>EUROFINS SCIENTIF</div><div><div>99,86</div></div></div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE<br/><b>+ 2,04 %</b></div><div>52 SEM.<br/><b>+ 37,06 %</b></div><div>Variation<br/>Plus haut <b>105,70</b><br/>Plus bas <b>96,47</b><br/>Cours semaine précédente <b>101,94</b><br/>Capital échangé semaine <b>1,1 %</b><br/>Cours compensation <b>103,64</b></div><div><b>PROCHAIN RDV</b><br/>Résultats annuels, le 22-02-22</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est. <b>6.400 M€</b><br/>Croiss. du CA en 2021 est. <b>18%</b><br/>Résultat net 2020 <b>539 M€</b><br/>Résultat net 2021 est. <b>754 M€</b><br/>Résultat net 2022 est. <b>640 M€</b></div><div><b>BILAN</b><br/>Clôture de l'exercice 31-12-2021<br/>Endet. net/Fonds propres <b>96%</b><br/>ANC par action <b>17,20</b><br/>Décote/Surcote/ANC <b>+ 481 %</b></div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020 <b>0,68</b><br/>Dividende 2021 est. <b>0,75</b><br/>Rendement 2021 est. <b>0,8 %</b></div><div>Dernier dividende versé<br/>Date : 03-7-19<br/>Montant : 2.45 (T)<br/><b>0,8 %</b></div><div><b>VALORISATION</b><br/>2020 2021(e) 2022(e)<br/>BNPA <b>2,82 4 3,35</b><br/>Evol. an. BNPA <b>41 % 42 % -16 %</b><br/>PER (nbre de fois) <b>35,4 25 29,8</b><br/>VE/CA (nbre de fois) <b>4,10 3,29</b></div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le titre Eurofins a évolué en dents de scie. Vendredi, il a été pénalisé, comme tous les acteurs du diagnostic, par les bons résultats de l'antiviral oral COVID-19 de Pfizer.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div><b>ACHETER → 130 euros</b></div><div>Potentiel<br/>Conseil précédent (date) <b>E (06/03/2020)</b><br/>Opportunité <b>■ ■ ■ ■</b> Sécurité <b>■ ■ ■ ■</b></div><div>Tendance graphique<br/>NEUTRE<br/>Résistances <b>112/118,7</b><br/>Supports <b>101,5/95,4</b></div><div>Consensus des analystes<br/>Acher <b>41 %</b><br/>Conserver <b>41 %</b><br/>Vendre <b>18 %</b></div></div> | <div><div>HERMÈS INTERNATIONAL - RMS</div><div>LUXE</div><div>CAPITALISATION<br/><b>154.026 M</b></div><div>NBRE DE TITRES<br/><b>105.569.412</b></div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020<br/><b>+ 65,87 %</b></div></div> <div><div>FR0000052292</div><div>Pondération dans le CAC / Rang<br/><b>2,8 % / 13<sup>e</sup></b></div><div><div>1.500</div><div>HERMES INTL</div><div><div>1.459,00</div></div></div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE<br/><b>+ 6,46 %</b></div><div>52 SEM.<br/><b>+ 72,58 %</b></div><div>Variation<br/>Plus haut <b>1474,50</b><br/>Plus bas <b>1375</b><br/>Cours semaine précédente <b>1370,50</b><br/>Capital échangé semaine <b>0,2 %</b><br/>Cours compensation <b>1441</b></div><div><b>PROCHAIN RDV</b><br/>Résultats 2021 le 18-2-2022</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est. <b>8.950 M</b><br/>Croiss. du CA en 2021 est. <b>40%</b><br/>Résultat net 2020 <b>1.385 M</b><br/>Résultat net 2021 est. <b>2.380 M</b><br/>Résultat net 2022 est. <b>2.600 M</b></div><div><b>BILAN</b><br/>Clôture de l'exercice 31-12-2021<br/>Endet. net/Fonds propres <b>-64%</b><br/>ANC par action <b>69,91</b><br/>Décote/Surcote/ANC <b>+ 1987 %</b></div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020 <b>4,55</b><br/>Dividende 2021 est. <b>6,50</b><br/>Rendement 2021 est. <b>0,5 %</b></div><div>Dernier dividende versé<br/>Date : 06-5-21<br/>Montant : 3.05 (S)<br/><b>0,5 %</b></div><div><b>VALORISATION</b><br/>2020 2021(e) 2022(e)<br/>BNPA <b>12,26 22,54 24,63</b><br/>Evol. an. BNPA <b>-15 % 84 % 9 %</b><br/>PER (nbre de fois) <b>NS 64,7 59,2</b><br/>VE/CA (nbre de fois) <b>23,37 16,61 14,87</b></div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>De record en record, l'action se dirigeait vendredi vers le seuil des 1 500 euros, offrant un gain de 67 % cette année, ce qui en fait la troisième plus forte hausse du Cac 40.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div><b>CONSERVER → 1620 euros</b></div><div>Potentiel<br/>Conseil précédent (date) <b>A (20/07/2012)</b><br/>Opportunité <b>■ ■ ■</b> Sécurité <b>■ ■ ■ ■</b></div><div>Tendance graphique<br/>NEUTRE<br/>Résistances <b>1440/1500</b><br/>Supports <b>1309/1250</b></div><div>Consensus des analystes<br/>Acher <b>20 %</b><br/>Conserver <b>65 %</b><br/>Vendre <b>15 %</b></div></div> | <div><div>KERING - KER</div><div>DISTRIBUTION, LUXE</div><div>CAPITALISATION<br/><b>82.499 M€</b></div><div>NBRE DE TITRES<br/><b>125.017.916</b></div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020<br/><b>+ 11,02 %</b></div></div> <div><div>FR0000121485</div><div>Pondération dans le CAC / Rang<br/><b>3 % / 12<sup>e</sup></b></div><div><div>800</div><div>KERING</div><div><div>659,90</div></div></div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE<br/><b>+ 1,80 %</b></div><div>52 SEM.<br/><b>+ 16,78 %</b></div><div>Variation<br/>Plus haut <b>670,80</b><br/>Plus bas <b>640,20</b><br/>Cours semaine précédente <b>648,20</b><br/>Capital échangé semaine <b>0,7 %</b><br/>Cours compensation <b>649</b></div><div><b>PROCHAIN RDV</b><br/>Acompte dividende en janvier 2022</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est. <b>16.900 M€</b><br/>Croiss. du CA en 2021 est. <b>29%</b><br/>Résultat net 2020 <b>2.150 M€</b><br/>Résultat net 2021 est. <b>3.170 M€</b><br/>Résultat net 2022 est. <b>3.700 M€</b></div><div><b>BILAN</b><br/>Clôture de l'exercice 31-12-2021<br/>Endet. net/Fonds propres <b>18%</b><br/>ANC par action <b>94,55</b><br/>Décote/Surcote/ANC <b>+ 598 %</b></div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020 <b>8</b><br/>Dividende 2021 est. <b>10,50</b><br/>Rendement 2021 est. <b>1,6 %</b></div><div>Dernier dividende versé<br/>Date : 04-5-21<br/>Montant : 5.5 (S)<br/><b>1,6 %</b></div><div><b>VALORISATION</b><br/>2020 2021(e) 2022(e)<br/>BNPA <b>15,77 25,35 29,60</b><br/>Evol. an. BNPA <b>-38 % 61 % 17 %</b><br/>PER (nbre de fois) <b>41,8 26 22,3</b><br/>VE/CA (nbre de fois) <b>6,46 4,92 4,47</b></div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action a progressé plus fermement que la semaine précédente et plus que le Cac 40, profitant du retour des investisseurs vers le luxe après la défiance de la fin de l'été.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div><b>CONSERVER → 730 euros</b></div><div>Potentiel<br/>Conseil précédent (date) <b>VP (20/06/2013)</b><br/>Opportunité <b>■ ■ ■</b> Sécurité <b>■ ■ ■ ■</b></div><div>Tendance graphique<br/>ND<br/>Résistances <b>669/700</b><br/>Supports <b>600/555</b></div><div>Consensus des analystes<br/>Acher <b>59 %</b><br/>Conserver <b>33 %</b><br/>Vendre <b>7 %</b></div></div> | <div><div>L'ORÉAL - OR</div><div>COSMÉTIQUES ET COIFFURE</div><div>CAPITALISATION<br/><b>230.207 M</b></div><div>NBRE DE TITRES<br/><b>557.671.748</b></div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020<br/><b>+ 32,82 %</b></div></div> <div><div>FR0000120321</div><div>Pondération dans le CAC / Rang<br/><b>6,3 % / 4<sup>e</sup></b></div><div><div>400</div><div>L'OREAL</div><div><div>412,80</div></div></div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE<br/><b>+ 4,52 %</b></div><div>52 SEM.<br/><b>+ 38,15 %</b></div><div>Variation<br/>Plus haut <b>415,60</b><br/>Plus bas <b>396,10</b><br/>Cours semaine précédente <b>394,95</b><br/>Capital échangé semaine <b>0,3 %</b><br/>Cours compensation <b>408,80</b></div><div><b>PROCHAIN RDV</b><br/>Résultats 2021 le 9-2-2022</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est. <b>31.800 M</b><br/>Croiss. du CA en 2021 est. <b>14%</b><br/>Résultat net 2020 <b>3.563 M</b><br/>Résultat net 2021 est. <b>4.900 M</b><br/>Résultat net 2022 est. <b>5.400 M</b></div><div><b>BILAN</b><br/>Clôture de l'exercice 31-12-2021<br/>Endet. net/Fonds propres <b>-13%</b><br/>ANC par action <b>51,79</b><br/>Décote/Surcote/ANC <b>+ 697 %</b></div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020 <b>4</b><br/>Dividende 2021 est. <b>4,52</b><br/>Rendement 2021 est. <b>1,1 %</b></div><div>Dernier dividende versé<br/>Date : 27-4-21<br/>Montant : 4 (T)<br/><b>1,1 %</b></div><div><b>VALORISATION</b><br/>2020 2021(e) 2022(e)<br/>BNPA <b>6,36 8,79 9,68</b><br/>Evol. an. BNPA <b>-18 % 38 % 10 %</b><br/>PER (nbre de fois) <b>64,9 47 42,6</b><br/>VE/CA (nbre de fois) <b>8,09 7,16 6,58</b></div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le numéro 1 mondial de la beauté s'est offert de nouveaux sommets en Bourse cette semaine, repassant au-dessus des 400 euros qu'elle avait franchi quelques jours, mi-août.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div><b>CONSERVER → 450 euros</b></div><div>Potentiel<br/>Conseil précédent (date) <b>A (30/08/2012)</b><br/>Opportunité <b>■ ■ ■</b> Sécurité <b>■ ■ ■ ■</b></div><div>Tendance graphique<br/>NEUTRE<br/>Résistances <b>425/440</b><br/>Supports <b>383/369</b></div><div>Consensus des analystes<br/>Acher <b>50 %</b><br/>Conserver <b>32 %</b><br/>Vendre <b>18 %</b></div></div> | <div><div>LEGRAND - LR</div><div>EQUIPEMENTIER ÉLECTRIQUE</div><div>CAPITALISATION<br/><b>25.295 M€</b></div><div>NBRE DE TITRES<br/><b>267.447.746</b></div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020<br/><b>+ 29,56 %</b></div></div> <div><div>FR0010307819</div><div>Pondération dans le CAC / Rang<br/><b>1,6 % / 22<sup>e</sup></b></div><div><div>100</div><div>LEGRAND</div><div><div>94,58</div></div></div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE<br/><b>+ 0,36 %</b></div><div>52 SEM.<br/><b>+ 40,79 %</b></div><div>Variation<br/>Plus haut <b>98,54</b><br/>Plus bas <b>92,26</b><br/>Cours semaine précédente <b>94,24</b><br/>Capital échangé semaine <b>1 %</b><br/>Cours compensation <b>96,26</b></div><div><b>PROCHAIN RDV</b><br/>Résultats annuels 10-02-22</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est. <b>7.014 M€</b><br/>Croiss. du CA en 2021 est. <b>15%</b><br/>Résultat net 2020 <b>681 M€</b><br/>Résultat net 2021 est. <b>950 M€</b><br/>Résultat net 2022 est. <b>1.100 M€</b></div><div><b>BILAN</b><br/>Clôture de l'exercice 31-12-2021<br/>Endet. net/Fonds propres <b>53%</b><br/>ANC par action <b>18,34</b><br/>Décote/Surcote/ANC <b>+ 416 %</b></div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020 <b>1,42</b><br/>Dividende 2021 est. <b>1,51</b><br/>Rendement 2021 est. <b>1,6 %</b></div><div>Dernier dividende versé<br/>Date : 28-5-21<br/>Montant : 1.42 (T)<br/><b>1,6 %</b></div><div><b>VALORISATION</b><br/>2020 2021(e) 2022(e)<br/>BNPA <b>2,55 3,55 4,11</b><br/>Evol. an. BNPA <b>-18 % 39 % 16 %</b><br/>PER (nbre de fois) <b>37,1 26,6 23</b><br/>VE/CA (nbre de fois) <b>4,57 3,96 3,70</b></div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>La hausse des coûts d'approvisionnement s'est accélérée au troisième trimestre, mais le groupe compense par des hausse de prix et des économies sur d'autres charges.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div><b>ACHETER → 115 euros</b></div><div>Potentiel<br/>Conseil précédent (date) <b>E (17/02/2020)</b><br/>Opportunité <b>■ ■ ■ ■</b> Sécurité <b>■ ■ ■ ■</b></div><div>Tendance graphique<br/>NEUTRE<br/>Résistances <b>99,7/103</b><br/>Supports <b>91/88,2</b></div><div>Consensus des analystes<br/>Acher <b>33 %</b><br/>Conserver <b>48 %</b><br/>Vendre <b>19 %</b></div></div> | <div><div>LVMH - MC</div><div>LUXE</div><div>CAPITALISATION<br/><b>357.822 M</b></div><div>NBRE DE TITRES<br/><b>504.757.339</b></div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020<br/><b>+ 38,76 %</b></div></div> <div><div>FR0000121014</div><div>Pondération dans le CAC / Rang<br/><b>11,8 % / 1<sup>e</sup></b></div><div><div>500</div><div>LVMH</div><div><div>708,90</div></div></div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE<br/><b>+ 4,68 %</b></div><div>52 SEM.<br/><b>+ 62,31 %</b></div><div>Variation<br/>Plus haut <b>711,40</b><br/>Plus bas <b>674,20</b><br/>Cours semaine précédente <b>677,20</b><br/>Capital échangé semaine <b>0,4 %</b><br/>Cours compensation <b>692,50</b></div><div><b>PROCHAIN RDV</b><br/>Acompte dividende le 30-11-21</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est. <b>62.000 M</b><br/>Croiss. du CA en 2021 est. <b>39%</b><br/>Résultat net 2020 <b>4.702 M</b><br/>Résultat net 2021 est. <b>10.700 M</b><br/>Résultat net 2022 est. <b>11.900 M</b></div><div><b>BILAN</b><br/>Clôture de l'exercice 31-12-2021<br/>Endet. net/Fonds propres <b>11%</b><br/>ANC par action <b>74,12</b><br/>Décote/Surcote/ANC <b>+ 856 %</b></div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020 <b>6</b><br/>Dividende 2021 est. <b>7,90</b><br/>Rendement 2021 est. <b>1,1 %</b></div><div>Dernier dividende versé<br/>Date : 20-4-21<br/>Montant : 4 (S)<br/><b>1,1 %</b></div><div><b>VALORISATION</b><br/>2020 2021(e) 2022(e)<br/>BNPA <b>9,32 21,20 23,57</b><br/>Evol. an. BNPA <b>-34 % 127 % 11 %</b><br/>PER (nbre de fois) <b>76,1 33,4 30,1</b><br/>VE/CA (nbre de fois) <b>8,11 6,02 5,41</b></div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Première pondération et première capitalisation du Cac 40, LVMH a contribué à porter l'indice parisien à de nouveaux records, au-delà des 7000 points vendredi.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div><b>NEUTRE</b></div><div>Potentiel<br/>Conseil précédent (date) <b>(07/02/2002)</b><br/>Opportunité <b>■ ■ ■ ■</b> Sécurité <b>■ ■ ■ ■</b></div><div>Tendance graphique<br/>ND<br/>Résistances <b>695/717</b><br/>Supports <b>659/633</b></div><div>Consensus des analystes<br/>Acher <b>80 %</b><br/>Conserver <b>10 %</b><br/>Vendre <b>10 %</b></div></div> | <div><div>MICHELIN - ML</div><div>PNEUMATIQUES</div><div>CAPITALISATION<br/><b>24.398 M€</b></div><div>NBRE DE TITRES<br/><b>178.350.039</b></div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020<br/><b>+ 30,35 %</b></div></div> <div><div>FR0000121261</div><div>Pondération dans le CAC / Rang<br/><b>1,4 % / 25<sup>e</sup></b></div><div><div>340</div><div>MICHELIN N</div><div><div>136,80</div></div></div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE<br/><b>+ 0,81 %</b></div><div>52 SEM.<br/><b>+ 39,42 %</b></div><div>Variation<br/>Plus haut <b>138,10</b><br/>Plus bas <b>134,10</b><br/>Cours semaine précédente <b>135,70</b><br/>Capital échangé semaine <b>1,1 %</b><br/>Cours compensation <b>137,55</b></div><div><b>PROCHAIN RDV</b><br/>Résultats annuels le 4-02-22</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est. <b>22.900 M€</b><br/>Croiss. du CA en 2021 est. <b>12%</b><br/>Résultat net 2020 <b>632 M€</b><br/>Résultat net 2021 est. <b>1.710 M€</b><br/>Résultat net 2022 est. <b>1.880 M€</b></div><div><b>BILAN</b><br/>Clôture de l'exercice 31-12-2021<br/>Endet. net/Fonds propres <b>28%</b><br/>ANC par action <b>71,18</b><br/>Décote/Surcote/ANC <b>+ 92 %</b></div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020 <b>2,30</b><br/>Dividende 2021 est. <b>4,20</b><br/>Rendement 2021 est. <b>3,1 %</b></div><div>Dernier dividende versé<br/>Date : 25-5-21<br/>Montant : 2.3 (T)<br/><b>3,1 %</b></div><div><b>VALORISATION</b><br/>2020 2021(e) 2022(e)<br/>BNPA <b>3,56 9,63 10,59</b><br/>Evol. an. BNPA <b>-63 % 171 % 10 %</b><br/>PER (nbre de fois) <b>38,4 14,2 12,9</b><br/>VE/CA (nbre de fois) <b>1,36 1,22 1,15</b></div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action du pneumaticien a progressé plus modestement que le marché cette semaine. Toutefois, elle évolue à moins de 6% de son record de mi-août.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div><b>ACHETER → 170 euros</b></div><div>Potentiel<br/>Conseil précédent (date) <b>AB (24/05/2019)</b><br/>Opportunité <b>■ ■ ■ ■</b> Sécurité <b>■ ■ ■ ■</b></div><div>Tendance graphique<br/>NEUTRE<br/>Résistances <b>138/143</b><br/>Supports <b>128/121</b></div><div>Consensus des analystes<br/>Acher <b>65 %</b><br/>Conserver <b>35 %</b><br/>Vendre <b>0 %</b></div></div> | <div><div>ORANGE - ORA</div><div>OPÉRATEUR TÉLÉCOMS</div><div>CAPITALISATION<br/><b>25.598 M</b></div><div>NBRE DE TITRES<br/><b>2.660.056.599</b></div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020<br/><b>- 1,14 %</b></div></div> <div><div>FR0000133308</div><div>Pondération dans le CAC / Rang<br/><b>1,1 % / 30<sup>e</sup></b></div><div><div>10,6</div><div>ORANGE</div><div><div>9,62</div></div></div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE<br/><b>+ 1,99 %</b></div><div>52 SEM.<br/><b>+ 0,60 %</b></div><div>Variation<br/>Plus haut <b>9,66</b><br/>Plus bas <b>9,44</b><br/>Cours semaine précédente <b>9,44</b><br/>Capital échangé semaine <b>1,3 %</b><br/>Cours compensation <b>9,50</b></div><div><b>PROCHAIN RDV</b><br/>Acompte de 0,30 le 15-12-21</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est. <b>42.400 M</b><br/>Croiss. du CA en 2021 est. <b>0%</b><br/>Résultat net 2020 <b>5.055 M</b><br/>Résultat net 2021 est. <b>-750 M</b><br/>Résultat net 2022 est. <b>2.890 M</b></div><div><b>BILAN</b><br/>Clôture de l'exercice 31-12-2021<br/>Endet. net/Fonds propres <b>63%</b><br/>ANC par action <b>12,93</b><br/>Décote/Surcote/ANC <b>-26 %</b></div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020 <b>0,90</b><br/>Dividende 2021 est. <b>0,70</b><br/>Rendement 2021 est. <b>7,3 %</b></div><div>Dernier dividende versé<br/>Date : 15-6-21<br/>Montant : 0.5 (S)<br/><b>7,3 %</b></div><div><b>VALORISATION</b><br/>2020 2021(e) 2022(e)<br/>BNPA <b>1,07 -0,13 1,08</b><br/>Evol. an. BNPA <b>5 % NS NS</b><br/>PER (nbre de fois) <b>9 NS 8,9</b><br/>VE/CA (nbre de fois) <b>1,16 1,20 1,19</b></div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Jefferies a abaissé son objectif de cours à 11,70 euros contre 12,30 euros sur le titre de l'opérateur historique.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div><b>ACHETER → 11.5 euros</b></div><div>Potentiel<br/>Conseil précédent (date) <b>AB (29/04/2014)</b><br/>Opportunité <b>■ ■ ■ ■</b> Sécurité <b>■ ■ ■ ■</b></div><div>Tendance graphique<br/>NEUTRE<br/>Résistances <b>9,9/10,2</b><br/>Supports <b>9,2/8,8</b></div><div>Consensus des analystes<br/>Acher <b>56 %</b><br/>Conserver <b>39 %</b><br/>Vendre <b>4 %</b></div></div> | <div><div>PERNOD RICARD - RI</div><div>VINS ET SPIRITUEUX</div><div>CAPITALISATION<br/><b>53.632 M€</b></div><div>NBRE DE TITRES<br/><b>261.876.560</b></div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020<br/><b>+ 30,61 %</b></div></div> <div><div>FR0000120693</div><div>Pondération dans le CAC / Rang<br/><b>2,6 % / 14<sup>e</sup></b></div><div><div>120</div><div>PERNOD RICARD</div><div><div>204,80</div></div></div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE<br/><b>+ 3,07 %</b></div><div>52 SEM.<br/><b>+ 38,89 %</b></div><div>Variation<br/>Plus haut <b>205,90</b><br/>Plus bas <b>198,95</b><br/>Cours semaine précédente <b>198,70</b><br/>Capital échangé semaine <b>0,6 %</b><br/>Cours compensation <b>203,70</b></div><div><b>PROCHAIN RDV</b><br/>Assemblée le 10-11-2021</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est. <b>9.850 M€</b><br/>Croiss. du CA en 2021 est. <b>12%</b><br/>Résultat net 2020 <b>1.305 M€</b><br/>Résultat net 2021 est. <b>1.850 M€</b><br/>Résultat net 2022 est. <b>2.030 M€</b></div><div><b>BILAN</b><br/>Clôture de l'exercice 30-06-2021<br/>Endet. net/Fonds propres <b>49%</b><br/>ANC par action <b>57,56</b><br/>Décote/Surcote/ANC <b>+ 256 %</b></div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020 <b>3,12</b><br/>Dividende 2021 est. <b>3,40</b><br/>Rendement 2021 est. <b>1,7 %</b></div><div>Dernier dividende versé<br/>Date : 07-7-21<br/>Montant : 1.33 (A)<br/><b>1,7 %</b></div><div><b>VALORISATION</b><br/>2020 2021(e) 2022(e)<br/>BNPA <b>6,15 7,06 7,75</b><br/>Evol. an. BNPA <b>13 % 15 % 10 %</b><br/>PER (nbre de fois) <b>33,3 29 26,4</b><br/>VE/CA (nbre de fois) <b>6,92 6,20 5,82</b></div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Pernod Ricard n'a pas été en reste sur le Cac 40, ayant fait partie des valeurs qui ont touché elles aussi de nouveaux plus-hauts historiques dans la semaine.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div><b>ACHETER → 235 euros</b></div><div>Potentiel<br/>Conseil précédent (date) <b>VP (01/09/2016)</b><br/>Opportunité <b>■ ■ ■ ■</b> Sécurité <b>■ ■ ■ ■</b></div><div>Tendance graphique<br/>NEUTRE<br/>Résistances <b>206/215</b><br/>Supports <b>192,5/181</b></div><div>Consensus des analystes<br/>Acher <b>54 %</b><br/>Conserver <b>38 %</b><br/>Vendre <b>8 %</b></div></div> | <div><div>PUBLICIS GROUPE - PUB</div><div>AGENCE DE PUBLICITÉ</div><div>CAPITALISATION<br/><b>14.713 M</b></div><div>NBRE DE TITRES<br/><b>253.324</b></div></div> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <div><div>SAINT GOBAIN - SGO</div><div>FR0000125007</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,8 % / 20<sup>e</sup></div></div> <div><div>MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION</div><div>CAPITALISATION</div><div>32.523 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>532.560.193</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>AMUNDI (7,4%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 62,85 %</div></div> <div><div>SAINT-GOBAIN</div><div>61,07</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                                 | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 24-02-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 2,54 %</div><div>+ 64,43 %</div><div>61,72</div><div>59,99</div><div>59,56</div><div>0,9 %</div><div>60,87</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>40%</div><div>35,65</div><div>+ 71 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>43.000 M€</div><div>13%</div><div>1.470 M€</div><div>2.550 M€</div><div>2.880 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>1,33</div><div>1,33</div><div>2,2 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le groupe augmente ses capacités aux Etats-Unis pour accompagner la croissance, avec un investissement de 400 millions de dollars dans les toitures, isolants et plaques de plâtre.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>77 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+26%</div><div>E (26/04/2019)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>  | <div><div>SANOFI - SAN</div><div>FR0000120578</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>6,3 % / 3<sup>e</sup></div></div> <div><div>LABORATOIRE PHARMACEUTIQUE</div><div>CAPITALISATION</div><div>111.767 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>1.263.471.400</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>L'ORÉAL (9,39%)</div><div>THE VANGUARD GROUP (2,58%)</div><div>NORGES BANK IM (2,12%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 12,40 %</div></div> <div><div>SANOFI</div><div>88,46</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                   | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 4-02-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 2,35 %</div><div>+ 34,26 %</div><div>91</div><div>74,92</div><div>86,43</div><div>0,8 %</div><div>89,69</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>12%</div><div>50,28</div><div>+ 76 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>37.540 M</div><div>4%</div><div>7.347 M</div><div>8.001 M</div><div>8.850 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>3,20</div><div>3,25</div><div>3,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le titre du laboratoire pharmaceutique a gagné 2,3 % le 1er novembre, soutenu par le relèvement de recommandation de la banque HSBC, passée de conserver à acheter.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>105 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+19%</div><div>AB (16/12/2016)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                         | <div><div>SCHNEIDER ELECTRIC - SU</div><div>FR0000121972</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>5,3 % / 5<sup>e</sup></div></div> <div><div>ÉQUIPEMENTIER ÉLECTRIQUE</div><div>CAPITALISATION</div><div>87.176 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>569.033.442</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SUN LIFE FINANCIAL (5,8%)</div><div>BLACKROCK (5,2%)</div><div>GROUPE CDC (2,5%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 29,50 %</div></div> <div><div>SCHNEIDER EL</div><div>153,20</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>          | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Rencontre investisseurs le 30-11-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 2,89 %</div><div>+ 34,26 %</div><div>154,42</div><div>148,44</div><div>111</div><div>0,6 %</div><div>153,88</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>16%</div><div>36,30</div><div>+ 322 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>28.400 M€</div><div>13%</div><div>2.126 M€</div><div>2.800 M€</div><div>3.346 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,60</div><div>2,70</div><div>1,8 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le titre est à nouveau très proche de ses plus hauts historiques du mois de septembre, après le bon accueil réservé aux résultats semestriels.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>186 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+21%</div><div>V (14/02/2019)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                               | <div><div>SOCIÉTÉ GÉNÉRALE - GLE</div><div>FR0000130809</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,5 % / 23<sup>e</sup></div></div> <div><div>BANQUE</div><div>CAPITALISATION</div><div>25.597 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>853.371.494</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (6,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 76,21 %</div></div> <div><div>SOCIETE GENERALE</div><div>30,00</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                                           | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Rés. annuels, le 10-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 4,02 %</div><div>+ 126,75 %</div><div>30,84</div><div>28,90</div><div>13,05</div><div>2,2 %</div><div>29,72</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>16%</div><div>36,30</div><div>+ 322 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>24.300 M</div><div>10%</div><div>-258 M</div><div>3.350 M</div><div>3.450 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,55</div><div>1,50</div><div>5 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le coût du risque est tombé à 0,15% de l'encours de crédits au 3e trimestre. L'objectif annuel a été de nouveau revu en baisse, à moins de 0,20%.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHAT SPÉCULATIF →</div><div>35 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+17%</div><div>E (03/08/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                                      | <div><div>STELLANTIS - STLA</div><div>NL00150001Q9</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>2,2 % / 17<sup>e</sup></div></div> <div><div>CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE</div><div>CAPITALISATION</div><div>55.235 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>3.119.934.695</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>EXOR (14,4%)</div><div>PEUGEOT 3810-FAMILLE PEUGEOT (12%)</div><div>BPI FRANCE (6,1%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 46,29 %</div></div> <div><div>STELLANTIS BR RG</div><div>17,70</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>      | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, mars 2022</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 2,70 %</div><div>+ 93,41 %</div><div>17,81</div><div>17,22</div><div>8,88</div><div>0,3 %</div><div>17,63</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>-31%</div><div>13,07</div><div>+ 35 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>146.000 M€</div><div>9%</div><div>2.197 M€</div><div>9.100 M€</div><div>10.950 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,32</div><div>0,80</div><div>4,5 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Avec Toyota, Stellantis est, parmi les 10 plus grands constructeurs mondiaux, le moins bien classé dans un rapport sur les engagements pour le climat publié par Greenpeace mercredi.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>21 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+19%</div><div>E (06/05/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div> | <div><div>STMICROELECTRONICS - STM</div><div>NL000022623</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,7 % / 21<sup>e</sup></div></div> <div><div>FABRICANT DE SEMI-CONDUCTEURS</div><div>CAPITALISATION</div><div>40.133 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>911.276.920</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ST HOLDING (27,53%)</div><div>CAPITAL RESEARCH &amp; MGT. (2,27%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 45,44 %</div></div> <div><div>STMICROELECTR BR RG</div><div>44,04</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>              | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Fin janvier 2022, résultats annuels.</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 7,64 %</div><div>+ 52,92 %</div><div>44,22</div><div>40,86</div><div>40,92</div><div>1,1 %</div><div>43,36</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>-13%</div><div>7,66</div><div>+ 475 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>11.010 M</div><div>23%</div><div>969 M</div><div>1.499 M</div><div>1.696 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,16</div><div>0,20</div><div>0,5 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Encore une belle semaine boursière pour STMicroelectronics. Soutenu par la forte demande de puces, le groupe avait relevé son objectif de chiffre d'affaires 2021 le 28 octobre.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>52 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+18%</div><div>V (23/01/2020)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div> | <div><div>TELEPERFORMANCE - TEP</div><div>FR0000051807</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,4 % / 26<sup>e</sup></div></div> <div><div>GESTION RELATIONS CLIENTS</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.329 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>58.737.600</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>BLACKROCK IM (4,5%)</div><div>FIDELITY (4,3%)</div><div>COVEA FINANCE (2,8%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 27,57 %</div></div> <div><div>TELEPERFORMANCE</div><div>346,10</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>            | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 17-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>- 4,15 %</div><div>+ 19,72 %</div><div>374,70</div><div>345,80</div><div>262,50</div><div>1,6 %</div><div>364,30</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>94%</div><div>41,03</div><div>+ 744 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>6.950 M€</div><div>21%</div><div>665 M€</div><div>730 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,40</div><div>2,40</div><div>0,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Des commentaires d'analystes ont pesé sur le titre le jour de la publication trimestrielle. Celle-ci est pourtant venue confirmer la belle dynamique de croissance du groupe.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>440 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+27%</div><div>VP (04/08/2017)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                    | <div><div>THALES - HO</div><div>FR0000121329</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 36<sup>e</sup></div></div> <div><div>ELECTRONICIEN</div><div>CAPITALISATION</div><div>17.948 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>213.365.958</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ETAT FRANÇAIS (25,71%)</div><div>DASSAULT AVIATION (24,65%)</div><div>SALARIÉS (2,75%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 12,31 %</div></div> <div><div>THALES</div><div>84,12</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                  | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Accomp. sur dividende 9-12-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 5,60 %</div><div>+ 34,59 %</div><div>84,30</div><div>79,70</div><div>79,66</div><div>0,7 %</div><div>82,54</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>50%</div><div>23,97</div><div>+ 251 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>17.200 M</div><div>1%</div><div>483 M</div><div>1.130 M</div><div>1.350 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>1,76</div><div>2,24</div><div>2,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action Thales figure parmi les plus forts rebonds de la semaine mais demeure dans le bas du classement du CAC 40 depuis le début de l'année.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>105 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+25%</div><div>VP (01/03/2017)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                                      | <div><div>TOTALENERGIES - TTE</div><div>FR0000120271</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>6,8 % / 2<sup>e</sup></div></div> <div><div>GROUPE PÉTROLIER INTÉGRÉ</div><div>CAPITALISATION</div><div>114.621 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>2.640.429.329</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>THE VANGUARD GROUP (2,33%)</div><div>BLACKROCK (1,61%)</div><div>SALARIÉS (6,4%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 22,97 %</div></div> <div><div>TOTALENERGIES</div><div>43,41</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>           | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Détach. 2e acompte 2021, le 3-1-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 0,09 %</div><div>+ 57,83 %</div><div>43,92</div><div>42,63</div><div>43,37</div><div>1,1 %</div><div>43,25</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>37%</div><div>32,10</div><div>+ 35 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>159.607 M€</div><div>39%</div><div>-591 M€</div><div>14.000 M€</div><div>14.541 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,64</div><div>2,69</div><div>6,2 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>TotalEnergies, Iberdrola et Norsk Havvind s'associent pour répondre à l'appel d'offres norvégien sur le projet éolien offshore (4,5GW sur deux sites au sud du pays</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>51 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+17%</div><div>AS (11/05/2012)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>     | <div><div>UNIBAIL RODAMCO* - URW</div><div>FR0013326246</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 38<sup>e</sup></div></div> <div><div>IMMOB. BUREAUX, CENTRES COMM.</div><div>CAPITALISATION</div><div>9.661 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>138.594.416</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>XAVIER NIEL (23,2%)</div><div>LÉON BRESSLER (3,06%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 7,94 %</div></div> <div><div>UNIB-RODAM-WES COMP</div><div>69,71</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                               | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 10-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 12,78 %</div><div>+ 97,93 %</div><div>69,71</div><div>61,57</div><div>61,81</div><div>2,9 %</div><div>0</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>NS</div><div>125,69</div><div>- 45 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>1.890 M</div><div>6%</div><div>1.009 M</div><div>935 M</div><div>1.100 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0</div><div>0</div><div>nul</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>La foncière s'est associée à Axa IM pour construire puis exploiter la tour Triangle, au sein du Parc des expositions de la Porte de Versailles. Un investissement estimé à 700 ME.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ECART</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>V (08/02/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>50 %</div></div>                                                      | <div><div>VEOLIA ENVIRONN. - VIE</div><div>FR0000124141</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,2 % / 28<sup>e</sup></div></div> <div><div>TRAITEMENT DES DÉCHETS ET EAU</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.423 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>689.979.985</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>CAISSE DES DÉPÔTS (6,27%)</div><div>BLACKROCK (5,31%)</div><div>SALARIÉS (4,04%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 53,35 %</div></div> <div><div>VEOLIA ENVIRONNEM</div><div>29,60</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Décision de l'UE concernant Suez</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 4,85 %</div><div>+ 77,94 %</div><div>30,55</div><div>28,29</div><div>16,05</div><div>1,1 %</div><div>30,21</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>159%</div><div>12,47</div><div>+ 137 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>28.000 M€</div><div>8%</div><div>89 M€</div><div>790 M€</div><div>1.250 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,70</div><div>0,98</div><div>3,3 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action a retrouvé jeudi ses cours de mi-septembre 2008, grâce à la publication à fin septembre, marquée par un profit net courant record, en hausse de 37% par rapport à 2019.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>38 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+28%</div><div>E (07/11/2013)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div> | <div><div>VINCI - DG</div><div>FR0000125486</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>3,1 % / 11<sup>e</sup></div></div> <div><div>BTP, CONCESSIONS</div><div>CAPITALISATION</div><div>57.180 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>598.362.376</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (10,4%)</div><div>QATARI DIAR (3,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 17,45 %</div></div> <div><div>VINCI</div><div>95,56</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>4 fev 2022, les comptes annuels</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 3,45 %</div><div>+ 28,65 %</div><div>96,15</div><div>92,36</div><div>72,62</div><div>0,7 %</div><div>93,27</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>78%</div><div>36,58</div><div>+ 161 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div></div> |
| <div><div>SANOFI - SAN</div><div>FR0000120578</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>6,3 % / 3<sup>e</sup></div></div> <div><div>LABORATOIRE PHARMACEUTIQUE</div><div>CAPITALISATION</div><div>111.767 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>1.263.471.400</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>L'ORÉAL (9,39%)</div><div>THE VANGUARD GROUP (2,58%)</div><div>NORGES BANK IM (2,12%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 12,40 %</div></div> <div><div>SANOFI</div><div>88,46</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                   | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 4-02-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 2,35 %</div><div>+ 34,26 %</div><div>91</div><div>74,92</div><div>86,43</div><div>0,8 %</div><div>89,69</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>12%</div><div>50,28</div><div>+ 76 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>37.540 M</div><div>4%</div><div>7.347 M</div><div>8.001 M</div><div>8.850 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>3,20</div><div>3,25</div><div>3,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le titre du laboratoire pharmaceutique a gagné 2,3 % le 1er novembre, soutenu par le relèvement de recommandation de la banque HSBC, passée de conserver à acheter.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>105 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+19%</div><div>AB (16/12/2016)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                         | <div><div>SCHNEIDER ELECTRIC - SU</div><div>FR0000121972</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>5,3 % / 5<sup>e</sup></div></div> <div><div>ÉQUIPEMENTIER ÉLECTRIQUE</div><div>CAPITALISATION</div><div>87.176 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>569.033.442</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SUN LIFE FINANCIAL (5,8%)</div><div>BLACKROCK (5,2%)</div><div>GROUPE CDC (2,5%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 29,50 %</div></div> <div><div>SCHNEIDER EL</div><div>153,20</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>          | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Rencontre investisseurs le 30-11-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 2,89 %</div><div>+ 34,26 %</div><div>154,42</div><div>148,44</div><div>111</div><div>0,6 %</div><div>153,88</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>16%</div><div>36,30</div><div>+ 322 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>28.400 M€</div><div>13%</div><div>2.126 M€</div><div>2.800 M€</div><div>3.346 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,60</div><div>2,70</div><div>1,8 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le titre est à nouveau très proche de ses plus hauts historiques du mois de septembre, après le bon accueil réservé aux résultats semestriels.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>186 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+21%</div><div>V (14/02/2019)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                               | <div><div>SOCIÉTÉ GÉNÉRALE - GLE</div><div>FR0000130809</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,5 % / 23<sup>e</sup></div></div> <div><div>BANQUE</div><div>CAPITALISATION</div><div>25.597 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>853.371.494</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (6,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 76,21 %</div></div> <div><div>SOCIETE GENERALE</div><div>30,00</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                                           | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Rés. annuels, le 10-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 4,02 %</div><div>+ 126,75 %</div><div>30,84</div><div>28,90</div><div>13,05</div><div>2,2 %</div><div>29,72</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>16%</div><div>36,30</div><div>+ 322 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>24.300 M</div><div>10%</div><div>-258 M</div><div>3.350 M</div><div>3.450 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,55</div><div>1,50</div><div>5 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le coût du risque est tombé à 0,15% de l'encours de crédits au 3e trimestre. L'objectif annuel a été de nouveau revu en baisse, à moins de 0,20%.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHAT SPÉCULATIF →</div><div>35 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+17%</div><div>E (03/08/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                                      | <div><div>STELLANTIS - STLA</div><div>NL00150001Q9</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>2,2 % / 17<sup>e</sup></div></div> <div><div>CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE</div><div>CAPITALISATION</div><div>55.235 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>3.119.934.695</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>EXOR (14,4%)</div><div>PEUGEOT 3810-FAMILLE PEUGEOT (12%)</div><div>BPI FRANCE (6,1%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 46,29 %</div></div> <div><div>STELLANTIS BR RG</div><div>17,70</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>      | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, mars 2022</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 2,70 %</div><div>+ 93,41 %</div><div>17,81</div><div>17,22</div><div>8,88</div><div>0,3 %</div><div>17,63</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>-31%</div><div>13,07</div><div>+ 35 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>146.000 M€</div><div>9%</div><div>2.197 M€</div><div>9.100 M€</div><div>10.950 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,32</div><div>0,80</div><div>4,5 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Avec Toyota, Stellantis est, parmi les 10 plus grands constructeurs mondiaux, le moins bien classé dans un rapport sur les engagements pour le climat publié par Greenpeace mercredi.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>21 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+19%</div><div>E (06/05/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div> | <div><div>STMICROELECTRONICS - STM</div><div>NL000022623</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,7 % / 21<sup>e</sup></div></div> <div><div>FABRICANT DE SEMI-CONDUCTEURS</div><div>CAPITALISATION</div><div>40.133 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>911.276.920</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ST HOLDING (27,53%)</div><div>CAPITAL RESEARCH &amp; MGT. (2,27%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 45,44 %</div></div> <div><div>STMICROELECTR BR RG</div><div>44,04</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>              | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Fin janvier 2022, résultats annuels.</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 7,64 %</div><div>+ 52,92 %</div><div>44,22</div><div>40,86</div><div>40,92</div><div>1,1 %</div><div>43,36</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>-13%</div><div>7,66</div><div>+ 475 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>11.010 M</div><div>23%</div><div>969 M</div><div>1.499 M</div><div>1.696 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,16</div><div>0,20</div><div>0,5 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Encore une belle semaine boursière pour STMicroelectronics. Soutenu par la forte demande de puces, le groupe avait relevé son objectif de chiffre d'affaires 2021 le 28 octobre.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>52 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+18%</div><div>V (23/01/2020)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>    | <div><div>TELEPERFORMANCE - TEP</div><div>FR0000051807</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,4 % / 26<sup>e</sup></div></div> <div><div>GESTION RELATIONS CLIENTS</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.329 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>58.737.600</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>BLACKROCK IM (4,5%)</div><div>FIDELITY (4,3%)</div><div>COVEA FINANCE (2,8%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 27,57 %</div></div> <div><div>TELEPERFORMANCE</div><div>346,10</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>            | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 17-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>- 4,15 %</div><div>+ 19,72 %</div><div>374,70</div><div>345,80</div><div>262,50</div><div>1,6 %</div><div>364,30</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>94%</div><div>41,03</div><div>+ 744 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>6.950 M€</div><div>21%</div><div>665 M€</div><div>730 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,40</div><div>2,40</div><div>0,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Des commentaires d'analystes ont pesé sur le titre le jour de la publication trimestrielle. Celle-ci est pourtant venue confirmer la belle dynamique de croissance du groupe.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>440 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+27%</div><div>VP (04/08/2017)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                       | <div><div>THALES - HO</div><div>FR0000121329</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 36<sup>e</sup></div></div> <div><div>ELECTRONICIEN</div><div>CAPITALISATION</div><div>17.948 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>213.365.958</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ETAT FRANÇAIS (25,71%)</div><div>DASSAULT AVIATION (24,65%)</div><div>SALARIÉS (2,75%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 12,31 %</div></div> <div><div>THALES</div><div>84,12</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                  | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Accomp. sur dividende 9-12-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 5,60 %</div><div>+ 34,59 %</div><div>84,30</div><div>79,70</div><div>79,66</div><div>0,7 %</div><div>82,54</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>50%</div><div>23,97</div><div>+ 251 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>17.200 M</div><div>1%</div><div>483 M</div><div>1.130 M</div><div>1.350 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>1,76</div><div>2,24</div><div>2,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action Thales figure parmi les plus forts rebonds de la semaine mais demeure dans le bas du classement du CAC 40 depuis le début de l'année.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>105 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+25%</div><div>VP (01/03/2017)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                                      | <div><div>TOTALENERGIES - TTE</div><div>FR0000120271</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>6,8 % / 2<sup>e</sup></div></div> <div><div>GROUPE PÉTROLIER INTÉGRÉ</div><div>CAPITALISATION</div><div>114.621 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>2.640.429.329</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>THE VANGUARD GROUP (2,33%)</div><div>BLACKROCK (1,61%)</div><div>SALARIÉS (6,4%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 22,97 %</div></div> <div><div>TOTALENERGIES</div><div>43,41</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>           | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Détach. 2e acompte 2021, le 3-1-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 0,09 %</div><div>+ 57,83 %</div><div>43,92</div><div>42,63</div><div>43,37</div><div>1,1 %</div><div>43,25</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>37%</div><div>32,10</div><div>+ 35 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>159.607 M€</div><div>39%</div><div>-591 M€</div><div>14.000 M€</div><div>14.541 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,64</div><div>2,69</div><div>6,2 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>TotalEnergies, Iberdrola et Norsk Havvind s'associent pour répondre à l'appel d'offres norvégien sur le projet éolien offshore (4,5GW sur deux sites au sud du pays</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>51 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+17%</div><div>AS (11/05/2012)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>     | <div><div>UNIBAIL RODAMCO* - URW</div><div>FR0013326246</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 38<sup>e</sup></div></div> <div><div>IMMOB. BUREAUX, CENTRES COMM.</div><div>CAPITALISATION</div><div>9.661 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>138.594.416</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>XAVIER NIEL (23,2%)</div><div>LÉON BRESSLER (3,06%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 7,94 %</div></div> <div><div>UNIB-RODAM-WES COMP</div><div>69,71</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                               | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 10-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 12,78 %</div><div>+ 97,93 %</div><div>69,71</div><div>61,57</div><div>61,81</div><div>2,9 %</div><div>0</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>NS</div><div>125,69</div><div>- 45 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>1.890 M</div><div>6%</div><div>1.009 M</div><div>935 M</div><div>1.100 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0</div><div>0</div><div>nul</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>La foncière s'est associée à Axa IM pour construire puis exploiter la tour Triangle, au sein du Parc des expositions de la Porte de Versailles. Un investissement estimé à 700 ME.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ECART</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>V (08/02/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>50 %</div></div>                                                      | <div><div>VEOLIA ENVIRONN. - VIE</div><div>FR0000124141</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,2 % / 28<sup>e</sup></div></div> <div><div>TRAITEMENT DES DÉCHETS ET EAU</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.423 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>689.979.985</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>CAISSE DES DÉPÔTS (6,27%)</div><div>BLACKROCK (5,31%)</div><div>SALARIÉS (4,04%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 53,35 %</div></div> <div><div>VEOLIA ENVIRONNEM</div><div>29,60</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Décision de l'UE concernant Suez</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 4,85 %</div><div>+ 77,94 %</div><div>30,55</div><div>28,29</div><div>16,05</div><div>1,1 %</div><div>30,21</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>159%</div><div>12,47</div><div>+ 137 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>28.000 M€</div><div>8%</div><div>89 M€</div><div>790 M€</div><div>1.250 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,70</div><div>0,98</div><div>3,3 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action a retrouvé jeudi ses cours de mi-septembre 2008, grâce à la publication à fin septembre, marquée par un profit net courant record, en hausse de 37% par rapport à 2019.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>38 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+28%</div><div>E (07/11/2013)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div> | <div><div>VINCI - DG</div><div>FR0000125486</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>3,1 % / 11<sup>e</sup></div></div> <div><div>BTP, CONCESSIONS</div><div>CAPITALISATION</div><div>57.180 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>598.362.376</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (10,4%)</div><div>QATARI DIAR (3,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 17,45 %</div></div> <div><div>VINCI</div><div>95,56</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                          | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>4 fev 2022, les comptes annuels</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 3,45 %</div><div>+ 28,65 %</div><div>96,15</div><div>92,36</div><div>72,62</div><div>0,7 %</div><div>93,27</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>78%</div><div>36,58</div><div>+ 161 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div></div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <div><div>SCHNEIDER ELECTRIC - SU</div><div>FR0000121972</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>5,3 % / 5<sup>e</sup></div></div> <div><div>ÉQUIPEMENTIER ÉLECTRIQUE</div><div>CAPITALISATION</div><div>87.176 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>569.033.442</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SUN LIFE FINANCIAL (5,8%)</div><div>BLACKROCK (5,2%)</div><div>GROUPE CDC (2,5%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 29,50 %</div></div> <div><div>SCHNEIDER EL</div><div>153,20</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>          | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Rencontre investisseurs le 30-11-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 2,89 %</div><div>+ 34,26 %</div><div>154,42</div><div>148,44</div><div>111</div><div>0,6 %</div><div>153,88</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>16%</div><div>36,30</div><div>+ 322 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>28.400 M€</div><div>13%</div><div>2.126 M€</div><div>2.800 M€</div><div>3.346 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,60</div><div>2,70</div><div>1,8 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le titre est à nouveau très proche de ses plus hauts historiques du mois de septembre, après le bon accueil réservé aux résultats semestriels.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>186 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+21%</div><div>V (14/02/2019)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                               | <div><div>SOCIÉTÉ GÉNÉRALE - GLE</div><div>FR0000130809</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,5 % / 23<sup>e</sup></div></div> <div><div>BANQUE</div><div>CAPITALISATION</div><div>25.597 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>853.371.494</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (6,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 76,21 %</div></div> <div><div>SOCIETE GENERALE</div><div>30,00</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                                           | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Rés. annuels, le 10-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 4,02 %</div><div>+ 126,75 %</div><div>30,84</div><div>28,90</div><div>13,05</div><div>2,2 %</div><div>29,72</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>16%</div><div>36,30</div><div>+ 322 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>24.300 M</div><div>10%</div><div>-258 M</div><div>3.350 M</div><div>3.450 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,55</div><div>1,50</div><div>5 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le coût du risque est tombé à 0,15% de l'encours de crédits au 3e trimestre. L'objectif annuel a été de nouveau revu en baisse, à moins de 0,20%.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHAT SPÉCULATIF →</div><div>35 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+17%</div><div>E (03/08/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                                      | <div><div>STELLANTIS - STLA</div><div>NL00150001Q9</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>2,2 % / 17<sup>e</sup></div></div> <div><div>CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE</div><div>CAPITALISATION</div><div>55.235 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>3.119.934.695</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>EXOR (14,4%)</div><div>PEUGEOT 3810-FAMILLE PEUGEOT (12%)</div><div>BPI FRANCE (6,1%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 46,29 %</div></div> <div><div>STELLANTIS BR RG</div><div>17,70</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>      | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, mars 2022</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 2,70 %</div><div>+ 93,41 %</div><div>17,81</div><div>17,22</div><div>8,88</div><div>0,3 %</div><div>17,63</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>-31%</div><div>13,07</div><div>+ 35 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>146.000 M€</div><div>9%</div><div>2.197 M€</div><div>9.100 M€</div><div>10.950 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,32</div><div>0,80</div><div>4,5 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Avec Toyota, Stellantis est, parmi les 10 plus grands constructeurs mondiaux, le moins bien classé dans un rapport sur les engagements pour le climat publié par Greenpeace mercredi.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>21 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+19%</div><div>E (06/05/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div> | <div><div>STMICROELECTRONICS - STM</div><div>NL000022623</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,7 % / 21<sup>e</sup></div></div> <div><div>FABRICANT DE SEMI-CONDUCTEURS</div><div>CAPITALISATION</div><div>40.133 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>911.276.920</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ST HOLDING (27,53%)</div><div>CAPITAL RESEARCH &amp; MGT. (2,27%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 45,44 %</div></div> <div><div>STMICROELECTR BR RG</div><div>44,04</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>              | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Fin janvier 2022, résultats annuels.</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 7,64 %</div><div>+ 52,92 %</div><div>44,22</div><div>40,86</div><div>40,92</div><div>1,1 %</div><div>43,36</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>-13%</div><div>7,66</div><div>+ 475 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>11.010 M</div><div>23%</div><div>969 M</div><div>1.499 M</div><div>1.696 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,16</div><div>0,20</div><div>0,5 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Encore une belle semaine boursière pour STMicroelectronics. Soutenu par la forte demande de puces, le groupe avait relevé son objectif de chiffre d'affaires 2021 le 28 octobre.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>52 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+18%</div><div>V (23/01/2020)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>    | <div><div>TELEPERFORMANCE - TEP</div><div>FR0000051807</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,4 % / 26<sup>e</sup></div></div> <div><div>GESTION RELATIONS CLIENTS</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.329 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>58.737.600</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>BLACKROCK IM (4,5%)</div><div>FIDELITY (4,3%)</div><div>COVEA FINANCE (2,8%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 27,57 %</div></div> <div><div>TELEPERFORMANCE</div><div>346,10</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>            | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 17-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>- 4,15 %</div><div>+ 19,72 %</div><div>374,70</div><div>345,80</div><div>262,50</div><div>1,6 %</div><div>364,30</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>94%</div><div>41,03</div><div>+ 744 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>6.950 M€</div><div>21%</div><div>665 M€</div><div>730 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,40</div><div>2,40</div><div>0,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Des commentaires d'analystes ont pesé sur le titre le jour de la publication trimestrielle. Celle-ci est pourtant venue confirmer la belle dynamique de croissance du groupe.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>440 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+27%</div><div>VP (04/08/2017)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                          | <div><div>THALES - HO</div><div>FR0000121329</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 36<sup>e</sup></div></div> <div><div>ELECTRONICIEN</div><div>CAPITALISATION</div><div>17.948 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>213.365.958</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ETAT FRANÇAIS (25,71%)</div><div>DASSAULT AVIATION (24,65%)</div><div>SALARIÉS (2,75%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 12,31 %</div></div> <div><div>THALES</div><div>84,12</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                  | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Accomp. sur dividende 9-12-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 5,60 %</div><div>+ 34,59 %</div><div>84,30</div><div>79,70</div><div>79,66</div><div>0,7 %</div><div>82,54</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>50%</div><div>23,97</div><div>+ 251 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>17.200 M</div><div>1%</div><div>483 M</div><div>1.130 M</div><div>1.350 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>1,76</div><div>2,24</div><div>2,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action Thales figure parmi les plus forts rebonds de la semaine mais demeure dans le bas du classement du CAC 40 depuis le début de l'année.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>105 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+25%</div><div>VP (01/03/2017)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                                         | <div><div>TOTALENERGIES - TTE</div><div>FR0000120271</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>6,8 % / 2<sup>e</sup></div></div> <div><div>GROUPE PÉTROLIER INTÉGRÉ</div><div>CAPITALISATION</div><div>114.621 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>2.640.429.329</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>THE VANGUARD GROUP (2,33%)</div><div>BLACKROCK (1,61%)</div><div>SALARIÉS (6,4%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 22,97 %</div></div> <div><div>TOTALENERGIES</div><div>43,41</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>           | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Détach. 2e acompte 2021, le 3-1-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 0,09 %</div><div>+ 57,83 %</div><div>43,92</div><div>42,63</div><div>43,37</div><div>1,1 %</div><div>43,25</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>37%</div><div>32,10</div><div>+ 35 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>159.607 M€</div><div>39%</div><div>-591 M€</div><div>14.000 M€</div><div>14.541 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,64</div><div>2,69</div><div>6,2 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>TotalEnergies, Iberdrola et Norsk Havvind s'associent pour répondre à l'appel d'offres norvégien sur le projet éolien offshore (4,5GW sur deux sites au sud du pays</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>51 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+17%</div><div>AS (11/05/2012)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>     | <div><div>UNIBAIL RODAMCO* - URW</div><div>FR0013326246</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 38<sup>e</sup></div></div> <div><div>IMMOB. BUREAUX, CENTRES COMM.</div><div>CAPITALISATION</div><div>9.661 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>138.594.416</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>XAVIER NIEL (23,2%)</div><div>LÉON BRESSLER (3,06%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 7,94 %</div></div> <div><div>UNIB-RODAM-WES COMP</div><div>69,71</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                               | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 10-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 12,78 %</div><div>+ 97,93 %</div><div>69,71</div><div>61,57</div><div>61,81</div><div>2,9 %</div><div>0</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>NS</div><div>125,69</div><div>- 45 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>1.890 M</div><div>6%</div><div>1.009 M</div><div>935 M</div><div>1.100 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0</div><div>0</div><div>nul</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>La foncière s'est associée à Axa IM pour construire puis exploiter la tour Triangle, au sein du Parc des expositions de la Porte de Versailles. Un investissement estimé à 700 ME.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ECART</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>V (08/02/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>50 %</div></div>                                                      | <div><div>VEOLIA ENVIRONN. - VIE</div><div>FR0000124141</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,2 % / 28<sup>e</sup></div></div> <div><div>TRAITEMENT DES DÉCHETS ET EAU</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.423 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>689.979.985</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>CAISSE DES DÉPÔTS (6,27%)</div><div>BLACKROCK (5,31%)</div><div>SALARIÉS (4,04%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 53,35 %</div></div> <div><div>VEOLIA ENVIRONNEM</div><div>29,60</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Décision de l'UE concernant Suez</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 4,85 %</div><div>+ 77,94 %</div><div>30,55</div><div>28,29</div><div>16,05</div><div>1,1 %</div><div>30,21</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>159%</div><div>12,47</div><div>+ 137 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>28.000 M€</div><div>8%</div><div>89 M€</div><div>790 M€</div><div>1.250 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,70</div><div>0,98</div><div>3,3 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action a retrouvé jeudi ses cours de mi-septembre 2008, grâce à la publication à fin septembre, marquée par un profit net courant record, en hausse de 37% par rapport à 2019.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>38 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+28%</div><div>E (07/11/2013)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div> | <div><div>VINCI - DG</div><div>FR0000125486</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>3,1 % / 11<sup>e</sup></div></div> <div><div>BTP, CONCESSIONS</div><div>CAPITALISATION</div><div>57.180 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>598.362.376</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (10,4%)</div><div>QATARI DIAR (3,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 17,45 %</div></div> <div><div>VINCI</div><div>95,56</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                          | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>4 fev 2022, les comptes annuels</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 3,45 %</div><div>+ 28,65 %</div><div>96,15</div><div>92,36</div><div>72,62</div><div>0,7 %</div><div>93,27</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>78%</div><div>36,58</div><div>+ 161 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div></div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <div><div>SOCIÉTÉ GÉNÉRALE - GLE</div><div>FR0000130809</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,5 % / 23<sup>e</sup></div></div> <div><div>BANQUE</div><div>CAPITALISATION</div><div>25.597 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>853.371.494</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (6,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 76,21 %</div></div> <div><div>SOCIETE GENERALE</div><div>30,00</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                                           | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Rés. annuels, le 10-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 4,02 %</div><div>+ 126,75 %</div><div>30,84</div><div>28,90</div><div>13,05</div><div>2,2 %</div><div>29,72</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>16%</div><div>36,30</div><div>+ 322 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>24.300 M</div><div>10%</div><div>-258 M</div><div>3.350 M</div><div>3.450 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,55</div><div>1,50</div><div>5 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le coût du risque est tombé à 0,15% de l'encours de crédits au 3e trimestre. L'objectif annuel a été de nouveau revu en baisse, à moins de 0,20%.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHAT SPÉCULATIF →</div><div>35 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+17%</div><div>E (03/08/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                                      | <div><div>STELLANTIS - STLA</div><div>NL00150001Q9</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>2,2 % / 17<sup>e</sup></div></div> <div><div>CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE</div><div>CAPITALISATION</div><div>55.235 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>3.119.934.695</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>EXOR (14,4%)</div><div>PEUGEOT 3810-FAMILLE PEUGEOT (12%)</div><div>BPI FRANCE (6,1%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 46,29 %</div></div> <div><div>STELLANTIS BR RG</div><div>17,70</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>      | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, mars 2022</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 2,70 %</div><div>+ 93,41 %</div><div>17,81</div><div>17,22</div><div>8,88</div><div>0,3 %</div><div>17,63</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>-31%</div><div>13,07</div><div>+ 35 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>146.000 M€</div><div>9%</div><div>2.197 M€</div><div>9.100 M€</div><div>10.950 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,32</div><div>0,80</div><div>4,5 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Avec Toyota, Stellantis est, parmi les 10 plus grands constructeurs mondiaux, le moins bien classé dans un rapport sur les engagements pour le climat publié par Greenpeace mercredi.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>21 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+19%</div><div>E (06/05/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div> | <div><div>STMICROELECTRONICS - STM</div><div>NL000022623</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,7 % / 21<sup>e</sup></div></div> <div><div>FABRICANT DE SEMI-CONDUCTEURS</div><div>CAPITALISATION</div><div>40.133 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>911.276.920</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ST HOLDING (27,53%)</div><div>CAPITAL RESEARCH &amp; MGT. (2,27%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 45,44 %</div></div> <div><div>STMICROELECTR BR RG</div><div>44,04</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>              | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Fin janvier 2022, résultats annuels.</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 7,64 %</div><div>+ 52,92 %</div><div>44,22</div><div>40,86</div><div>40,92</div><div>1,1 %</div><div>43,36</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>-13%</div><div>7,66</div><div>+ 475 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>11.010 M</div><div>23%</div><div>969 M</div><div>1.499 M</div><div>1.696 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,16</div><div>0,20</div><div>0,5 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Encore une belle semaine boursière pour STMicroelectronics. Soutenu par la forte demande de puces, le groupe avait relevé son objectif de chiffre d'affaires 2021 le 28 octobre.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>52 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+18%</div><div>V (23/01/2020)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>    | <div><div>TELEPERFORMANCE - TEP</div><div>FR0000051807</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,4 % / 26<sup>e</sup></div></div> <div><div>GESTION RELATIONS CLIENTS</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.329 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>58.737.600</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>BLACKROCK IM (4,5%)</div><div>FIDELITY (4,3%)</div><div>COVEA FINANCE (2,8%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 27,57 %</div></div> <div><div>TELEPERFORMANCE</div><div>346,10</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>            | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 17-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>- 4,15 %</div><div>+ 19,72 %</div><div>374,70</div><div>345,80</div><div>262,50</div><div>1,6 %</div><div>364,30</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>94%</div><div>41,03</div><div>+ 744 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>6.950 M€</div><div>21%</div><div>665 M€</div><div>730 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,40</div><div>2,40</div><div>0,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Des commentaires d'analystes ont pesé sur le titre le jour de la publication trimestrielle. Celle-ci est pourtant venue confirmer la belle dynamique de croissance du groupe.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>440 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+27%</div><div>VP (04/08/2017)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                          | <div><div>THALES - HO</div><div>FR0000121329</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 36<sup>e</sup></div></div> <div><div>ELECTRONICIEN</div><div>CAPITALISATION</div><div>17.948 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>213.365.958</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ETAT FRANÇAIS (25,71%)</div><div>DASSAULT AVIATION (24,65%)</div><div>SALARIÉS (2,75%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 12,31 %</div></div> <div><div>THALES</div><div>84,12</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                  | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Accomp. sur dividende 9-12-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 5,60 %</div><div>+ 34,59 %</div><div>84,30</div><div>79,70</div><div>79,66</div><div>0,7 %</div><div>82,54</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>50%</div><div>23,97</div><div>+ 251 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>17.200 M</div><div>1%</div><div>483 M</div><div>1.130 M</div><div>1.350 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>1,76</div><div>2,24</div><div>2,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action Thales figure parmi les plus forts rebonds de la semaine mais demeure dans le bas du classement du CAC 40 depuis le début de l'année.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>105 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+25%</div><div>VP (01/03/2017)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                                            | <div><div>TOTALENERGIES - TTE</div><div>FR0000120271</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>6,8 % / 2<sup>e</sup></div></div> <div><div>GROUPE PÉTROLIER INTÉGRÉ</div><div>CAPITALISATION</div><div>114.621 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>2.640.429.329</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>THE VANGUARD GROUP (2,33%)</div><div>BLACKROCK (1,61%)</div><div>SALARIÉS (6,4%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 22,97 %</div></div> <div><div>TOTALENERGIES</div><div>43,41</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>           | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Détach. 2e acompte 2021, le 3-1-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 0,09 %</div><div>+ 57,83 %</div><div>43,92</div><div>42,63</div><div>43,37</div><div>1,1 %</div><div>43,25</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>37%</div><div>32,10</div><div>+ 35 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>159.607 M€</div><div>39%</div><div>-591 M€</div><div>14.000 M€</div><div>14.541 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,64</div><div>2,69</div><div>6,2 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>TotalEnergies, Iberdrola et Norsk Havvind s'associent pour répondre à l'appel d'offres norvégien sur le projet éolien offshore (4,5GW sur deux sites au sud du pays</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>51 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+17%</div><div>AS (11/05/2012)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>        | <div><div>UNIBAIL RODAMCO* - URW</div><div>FR0013326246</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 38<sup>e</sup></div></div> <div><div>IMMOB. BUREAUX, CENTRES COMM.</div><div>CAPITALISATION</div><div>9.661 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>138.594.416</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>XAVIER NIEL (23,2%)</div><div>LÉON BRESSLER (3,06%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 7,94 %</div></div> <div><div>UNIB-RODAM-WES COMP</div><div>69,71</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                               | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 10-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 12,78 %</div><div>+ 97,93 %</div><div>69,71</div><div>61,57</div><div>61,81</div><div>2,9 %</div><div>0</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>NS</div><div>125,69</div><div>- 45 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>1.890 M</div><div>6%</div><div>1.009 M</div><div>935 M</div><div>1.100 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0</div><div>0</div><div>nul</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>La foncière s'est associée à Axa IM pour construire puis exploiter la tour Triangle, au sein du Parc des expositions de la Porte de Versailles. Un investissement estimé à 700 ME.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ECART</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>V (08/02/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>50 %</div></div>                                                      | <div><div>VEOLIA ENVIRONN. - VIE</div><div>FR0000124141</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,2 % / 28<sup>e</sup></div></div> <div><div>TRAITEMENT DES DÉCHETS ET EAU</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.423 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>689.979.985</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>CAISSE DES DÉPÔTS (6,27%)</div><div>BLACKROCK (5,31%)</div><div>SALARIÉS (4,04%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 53,35 %</div></div> <div><div>VEOLIA ENVIRONNEM</div><div>29,60</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Décision de l'UE concernant Suez</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 4,85 %</div><div>+ 77,94 %</div><div>30,55</div><div>28,29</div><div>16,05</div><div>1,1 %</div><div>30,21</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>159%</div><div>12,47</div><div>+ 137 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>28.000 M€</div><div>8%</div><div>89 M€</div><div>790 M€</div><div>1.250 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,70</div><div>0,98</div><div>3,3 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action a retrouvé jeudi ses cours de mi-septembre 2008, grâce à la publication à fin septembre, marquée par un profit net courant record, en hausse de 37% par rapport à 2019.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>38 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+28%</div><div>E (07/11/2013)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div> | <div><div>VINCI - DG</div><div>FR0000125486</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>3,1 % / 11<sup>e</sup></div></div> <div><div>BTP, CONCESSIONS</div><div>CAPITALISATION</div><div>57.180 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>598.362.376</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (10,4%)</div><div>QATARI DIAR (3,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 17,45 %</div></div> <div><div>VINCI</div><div>95,56</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                          | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>4 fev 2022, les comptes annuels</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 3,45 %</div><div>+ 28,65 %</div><div>96,15</div><div>92,36</div><div>72,62</div><div>0,7 %</div><div>93,27</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>78%</div><div>36,58</div><div>+ 161 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div></div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <div><div>STELLANTIS - STLA</div><div>NL00150001Q9</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>2,2 % / 17<sup>e</sup></div></div> <div><div>CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE</div><div>CAPITALISATION</div><div>55.235 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>3.119.934.695</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>EXOR (14,4%)</div><div>PEUGEOT 3810-FAMILLE PEUGEOT (12%)</div><div>BPI FRANCE (6,1%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 46,29 %</div></div> <div><div>STELLANTIS BR RG</div><div>17,70</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>      | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, mars 2022</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 2,70 %</div><div>+ 93,41 %</div><div>17,81</div><div>17,22</div><div>8,88</div><div>0,3 %</div><div>17,63</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>-31%</div><div>13,07</div><div>+ 35 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>146.000 M€</div><div>9%</div><div>2.197 M€</div><div>9.100 M€</div><div>10.950 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,32</div><div>0,80</div><div>4,5 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Avec Toyota, Stellantis est, parmi les 10 plus grands constructeurs mondiaux, le moins bien classé dans un rapport sur les engagements pour le climat publié par Greenpeace mercredi.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>21 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+19%</div><div>E (06/05/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div> | <div><div>STMICROELECTRONICS - STM</div><div>NL000022623</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,7 % / 21<sup>e</sup></div></div> <div><div>FABRICANT DE SEMI-CONDUCTEURS</div><div>CAPITALISATION</div><div>40.133 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>911.276.920</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ST HOLDING (27,53%)</div><div>CAPITAL RESEARCH &amp; MGT. (2,27%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 45,44 %</div></div> <div><div>STMICROELECTR BR RG</div><div>44,04</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>              | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Fin janvier 2022, résultats annuels.</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 7,64 %</div><div>+ 52,92 %</div><div>44,22</div><div>40,86</div><div>40,92</div><div>1,1 %</div><div>43,36</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>-13%</div><div>7,66</div><div>+ 475 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>11.010 M</div><div>23%</div><div>969 M</div><div>1.499 M</div><div>1.696 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,16</div><div>0,20</div><div>0,5 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Encore une belle semaine boursière pour STMicroelectronics. Soutenu par la forte demande de puces, le groupe avait relevé son objectif de chiffre d'affaires 2021 le 28 octobre.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>52 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+18%</div><div>V (23/01/2020)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>    | <div><div>TELEPERFORMANCE - TEP</div><div>FR0000051807</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,4 % / 26<sup>e</sup></div></div> <div><div>GESTION RELATIONS CLIENTS</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.329 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>58.737.600</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>BLACKROCK IM (4,5%)</div><div>FIDELITY (4,3%)</div><div>COVEA FINANCE (2,8%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 27,57 %</div></div> <div><div>TELEPERFORMANCE</div><div>346,10</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>            | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 17-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>- 4,15 %</div><div>+ 19,72 %</div><div>374,70</div><div>345,80</div><div>262,50</div><div>1,6 %</div><div>364,30</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>94%</div><div>41,03</div><div>+ 744 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>6.950 M€</div><div>21%</div><div>665 M€</div><div>730 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,40</div><div>2,40</div><div>0,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Des commentaires d'analystes ont pesé sur le titre le jour de la publication trimestrielle. Celle-ci est pourtant venue confirmer la belle dynamique de croissance du groupe.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>440 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+27%</div><div>VP (04/08/2017)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                          | <div><div>THALES - HO</div><div>FR0000121329</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 36<sup>e</sup></div></div> <div><div>ELECTRONICIEN</div><div>CAPITALISATION</div><div>17.948 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>213.365.958</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ETAT FRANÇAIS (25,71%)</div><div>DASSAULT AVIATION (24,65%)</div><div>SALARIÉS (2,75%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 12,31 %</div></div> <div><div>THALES</div><div>84,12</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                  | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Accomp. sur dividende 9-12-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 5,60 %</div><div>+ 34,59 %</div><div>84,30</div><div>79,70</div><div>79,66</div><div>0,7 %</div><div>82,54</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>50%</div><div>23,97</div><div>+ 251 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>17.200 M</div><div>1%</div><div>483 M</div><div>1.130 M</div><div>1.350 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>1,76</div><div>2,24</div><div>2,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action Thales figure parmi les plus forts rebonds de la semaine mais demeure dans le bas du classement du CAC 40 depuis le début de l'année.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>105 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+25%</div><div>VP (01/03/2017)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                                            | <div><div>TOTALENERGIES - TTE</div><div>FR0000120271</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>6,8 % / 2<sup>e</sup></div></div> <div><div>GROUPE PÉTROLIER INTÉGRÉ</div><div>CAPITALISATION</div><div>114.621 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>2.640.429.329</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>THE VANGUARD GROUP (2,33%)</div><div>BLACKROCK (1,61%)</div><div>SALARIÉS (6,4%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 22,97 %</div></div> <div><div>TOTALENERGIES</div><div>43,41</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>           | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Détach. 2e acompte 2021, le 3-1-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 0,09 %</div><div>+ 57,83 %</div><div>43,92</div><div>42,63</div><div>43,37</div><div>1,1 %</div><div>43,25</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>37%</div><div>32,10</div><div>+ 35 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>159.607 M€</div><div>39%</div><div>-591 M€</div><div>14.000 M€</div><div>14.541 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,64</div><div>2,69</div><div>6,2 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>TotalEnergies, Iberdrola et Norsk Havvind s'associent pour répondre à l'appel d'offres norvégien sur le projet éolien offshore (4,5GW sur deux sites au sud du pays</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>51 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+17%</div><div>AS (11/05/2012)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>           | <div><div>UNIBAIL RODAMCO* - URW</div><div>FR0013326246</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 38<sup>e</sup></div></div> <div><div>IMMOB. BUREAUX, CENTRES COMM.</div><div>CAPITALISATION</div><div>9.661 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>138.594.416</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>XAVIER NIEL (23,2%)</div><div>LÉON BRESSLER (3,06%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 7,94 %</div></div> <div><div>UNIB-RODAM-WES COMP</div><div>69,71</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                               | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 10-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 12,78 %</div><div>+ 97,93 %</div><div>69,71</div><div>61,57</div><div>61,81</div><div>2,9 %</div><div>0</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>NS</div><div>125,69</div><div>- 45 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>1.890 M</div><div>6%</div><div>1.009 M</div><div>935 M</div><div>1.100 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0</div><div>0</div><div>nul</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>La foncière s'est associée à Axa IM pour construire puis exploiter la tour Triangle, au sein du Parc des expositions de la Porte de Versailles. Un investissement estimé à 700 ME.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ECART</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>V (08/02/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>50 %</div></div>                                                         | <div><div>VEOLIA ENVIRONN. - VIE</div><div>FR0000124141</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,2 % / 28<sup>e</sup></div></div> <div><div>TRAITEMENT DES DÉCHETS ET EAU</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.423 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>689.979.985</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>CAISSE DES DÉPÔTS (6,27%)</div><div>BLACKROCK (5,31%)</div><div>SALARIÉS (4,04%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 53,35 %</div></div> <div><div>VEOLIA ENVIRONNEM</div><div>29,60</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Décision de l'UE concernant Suez</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 4,85 %</div><div>+ 77,94 %</div><div>30,55</div><div>28,29</div><div>16,05</div><div>1,1 %</div><div>30,21</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>159%</div><div>12,47</div><div>+ 137 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>28.000 M€</div><div>8%</div><div>89 M€</div><div>790 M€</div><div>1.250 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,70</div><div>0,98</div><div>3,3 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action a retrouvé jeudi ses cours de mi-septembre 2008, grâce à la publication à fin septembre, marquée par un profit net courant record, en hausse de 37% par rapport à 2019.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>38 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+28%</div><div>E (07/11/2013)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div> | <div><div>VINCI - DG</div><div>FR0000125486</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>3,1 % / 11<sup>e</sup></div></div> <div><div>BTP, CONCESSIONS</div><div>CAPITALISATION</div><div>57.180 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>598.362.376</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (10,4%)</div><div>QATARI DIAR (3,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 17,45 %</div></div> <div><div>VINCI</div><div>95,56</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                          | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>4 fev 2022, les comptes annuels</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 3,45 %</div><div>+ 28,65 %</div><div>96,15</div><div>92,36</div><div>72,62</div><div>0,7 %</div><div>93,27</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>78%</div><div>36,58</div><div>+ 161 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div></div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <div><div>STMICROELECTRONICS - STM</div><div>NL000022623</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,7 % / 21<sup>e</sup></div></div> <div><div>FABRICANT DE SEMI-CONDUCTEURS</div><div>CAPITALISATION</div><div>40.133 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>911.276.920</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ST HOLDING (27,53%)</div><div>CAPITAL RESEARCH &amp; MGT. (2,27%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 45,44 %</div></div> <div><div>STMICROELECTR BR RG</div><div>44,04</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>              | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Fin janvier 2022, résultats annuels.</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 7,64 %</div><div>+ 52,92 %</div><div>44,22</div><div>40,86</div><div>40,92</div><div>1,1 %</div><div>43,36</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>-13%</div><div>7,66</div><div>+ 475 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>11.010 M</div><div>23%</div><div>969 M</div><div>1.499 M</div><div>1.696 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,16</div><div>0,20</div><div>0,5 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Encore une belle semaine boursière pour STMicroelectronics. Soutenu par la forte demande de puces, le groupe avait relevé son objectif de chiffre d'affaires 2021 le 28 octobre.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>52 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+18%</div><div>V (23/01/2020)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>    | <div><div>TELEPERFORMANCE - TEP</div><div>FR0000051807</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,4 % / 26<sup>e</sup></div></div> <div><div>GESTION RELATIONS CLIENTS</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.329 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>58.737.600</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>BLACKROCK IM (4,5%)</div><div>FIDELITY (4,3%)</div><div>COVEA FINANCE (2,8%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 27,57 %</div></div> <div><div>TELEPERFORMANCE</div><div>346,10</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>            | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 17-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>- 4,15 %</div><div>+ 19,72 %</div><div>374,70</div><div>345,80</div><div>262,50</div><div>1,6 %</div><div>364,30</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>94%</div><div>41,03</div><div>+ 744 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>6.950 M€</div><div>21%</div><div>665 M€</div><div>730 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,40</div><div>2,40</div><div>0,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Des commentaires d'analystes ont pesé sur le titre le jour de la publication trimestrielle. Celle-ci est pourtant venue confirmer la belle dynamique de croissance du groupe.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>440 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+27%</div><div>VP (04/08/2017)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                          | <div><div>THALES - HO</div><div>FR0000121329</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 36<sup>e</sup></div></div> <div><div>ELECTRONICIEN</div><div>CAPITALISATION</div><div>17.948 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>213.365.958</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ETAT FRANÇAIS (25,71%)</div><div>DASSAULT AVIATION (24,65%)</div><div>SALARIÉS (2,75%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 12,31 %</div></div> <div><div>THALES</div><div>84,12</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                  | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Accomp. sur dividende 9-12-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 5,60 %</div><div>+ 34,59 %</div><div>84,30</div><div>79,70</div><div>79,66</div><div>0,7 %</div><div>82,54</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>50%</div><div>23,97</div><div>+ 251 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>17.200 M</div><div>1%</div><div>483 M</div><div>1.130 M</div><div>1.350 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>1,76</div><div>2,24</div><div>2,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action Thales figure parmi les plus forts rebonds de la semaine mais demeure dans le bas du classement du CAC 40 depuis le début de l'année.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>105 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+25%</div><div>VP (01/03/2017)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                                            | <div><div>TOTALENERGIES - TTE</div><div>FR0000120271</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>6,8 % / 2<sup>e</sup></div></div> <div><div>GROUPE PÉTROLIER INTÉGRÉ</div><div>CAPITALISATION</div><div>114.621 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>2.640.429.329</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>THE VANGUARD GROUP (2,33%)</div><div>BLACKROCK (1,61%)</div><div>SALARIÉS (6,4%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 22,97 %</div></div> <div><div>TOTALENERGIES</div><div>43,41</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>           | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Détach. 2e acompte 2021, le 3-1-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 0,09 %</div><div>+ 57,83 %</div><div>43,92</div><div>42,63</div><div>43,37</div><div>1,1 %</div><div>43,25</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>37%</div><div>32,10</div><div>+ 35 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>159.607 M€</div><div>39%</div><div>-591 M€</div><div>14.000 M€</div><div>14.541 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,64</div><div>2,69</div><div>6,2 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>TotalEnergies, Iberdrola et Norsk Havvind s'associent pour répondre à l'appel d'offres norvégien sur le projet éolien offshore (4,5GW sur deux sites au sud du pays</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>51 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+17%</div><div>AS (11/05/2012)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>           | <div><div>UNIBAIL RODAMCO* - URW</div><div>FR0013326246</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 38<sup>e</sup></div></div> <div><div>IMMOB. BUREAUX, CENTRES COMM.</div><div>CAPITALISATION</div><div>9.661 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>138.594.416</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>XAVIER NIEL (23,2%)</div><div>LÉON BRESSLER (3,06%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 7,94 %</div></div> <div><div>UNIB-RODAM-WES COMP</div><div>69,71</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                               | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 10-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 12,78 %</div><div>+ 97,93 %</div><div>69,71</div><div>61,57</div><div>61,81</div><div>2,9 %</div><div>0</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>NS</div><div>125,69</div><div>- 45 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>1.890 M</div><div>6%</div><div>1.009 M</div><div>935 M</div><div>1.100 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0</div><div>0</div><div>nul</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>La foncière s'est associée à Axa IM pour construire puis exploiter la tour Triangle, au sein du Parc des expositions de la Porte de Versailles. Un investissement estimé à 700 ME.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ECART</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>V (08/02/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>50 %</div></div>                                                            | <div><div>VEOLIA ENVIRONN. - VIE</div><div>FR0000124141</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,2 % / 28<sup>e</sup></div></div> <div><div>TRAITEMENT DES DÉCHETS ET EAU</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.423 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>689.979.985</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>CAISSE DES DÉPÔTS (6,27%)</div><div>BLACKROCK (5,31%)</div><div>SALARIÉS (4,04%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 53,35 %</div></div> <div><div>VEOLIA ENVIRONNEM</div><div>29,60</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Décision de l'UE concernant Suez</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 4,85 %</div><div>+ 77,94 %</div><div>30,55</div><div>28,29</div><div>16,05</div><div>1,1 %</div><div>30,21</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>159%</div><div>12,47</div><div>+ 137 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>28.000 M€</div><div>8%</div><div>89 M€</div><div>790 M€</div><div>1.250 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,70</div><div>0,98</div><div>3,3 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action a retrouvé jeudi ses cours de mi-septembre 2008, grâce à la publication à fin septembre, marquée par un profit net courant record, en hausse de 37% par rapport à 2019.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>38 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+28%</div><div>E (07/11/2013)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>    | <div><div>VINCI - DG</div><div>FR0000125486</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>3,1 % / 11<sup>e</sup></div></div> <div><div>BTP, CONCESSIONS</div><div>CAPITALISATION</div><div>57.180 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>598.362.376</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (10,4%)</div><div>QATARI DIAR (3,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 17,45 %</div></div> <div><div>VINCI</div><div>95,56</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                          | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>4 fev 2022, les comptes annuels</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 3,45 %</div><div>+ 28,65 %</div><div>96,15</div><div>92,36</div><div>72,62</div><div>0,7 %</div><div>93,27</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>78%</div><div>36,58</div><div>+ 161 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div></div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <div><div>TELEPERFORMANCE - TEP</div><div>FR0000051807</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,4 % / 26<sup>e</sup></div></div> <div><div>GESTION RELATIONS CLIENTS</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.329 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>58.737.600</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>BLACKROCK IM (4,5%)</div><div>FIDELITY (4,3%)</div><div>COVEA FINANCE (2,8%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 27,57 %</div></div> <div><div>TELEPERFORMANCE</div><div>346,10</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>            | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 17-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>- 4,15 %</div><div>+ 19,72 %</div><div>374,70</div><div>345,80</div><div>262,50</div><div>1,6 %</div><div>364,30</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>94%</div><div>41,03</div><div>+ 744 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>6.950 M€</div><div>21%</div><div>665 M€</div><div>730 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,40</div><div>2,40</div><div>0,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Des commentaires d'analystes ont pesé sur le titre le jour de la publication trimestrielle. Celle-ci est pourtant venue confirmer la belle dynamique de croissance du groupe.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>440 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+27%</div><div>VP (04/08/2017)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                          | <div><div>THALES - HO</div><div>FR0000121329</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 36<sup>e</sup></div></div> <div><div>ELECTRONICIEN</div><div>CAPITALISATION</div><div>17.948 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>213.365.958</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ETAT FRANÇAIS (25,71%)</div><div>DASSAULT AVIATION (24,65%)</div><div>SALARIÉS (2,75%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 12,31 %</div></div> <div><div>THALES</div><div>84,12</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                  | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Accomp. sur dividende 9-12-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 5,60 %</div><div>+ 34,59 %</div><div>84,30</div><div>79,70</div><div>79,66</div><div>0,7 %</div><div>82,54</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>50%</div><div>23,97</div><div>+ 251 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>17.200 M</div><div>1%</div><div>483 M</div><div>1.130 M</div><div>1.350 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>1,76</div><div>2,24</div><div>2,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action Thales figure parmi les plus forts rebonds de la semaine mais demeure dans le bas du classement du CAC 40 depuis le début de l'année.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>105 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+25%</div><div>VP (01/03/2017)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                                            | <div><div>TOTALENERGIES - TTE</div><div>FR0000120271</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>6,8 % / 2<sup>e</sup></div></div> <div><div>GROUPE PÉTROLIER INTÉGRÉ</div><div>CAPITALISATION</div><div>114.621 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>2.640.429.329</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>THE VANGUARD GROUP (2,33%)</div><div>BLACKROCK (1,61%)</div><div>SALARIÉS (6,4%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 22,97 %</div></div> <div><div>TOTALENERGIES</div><div>43,41</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>           | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Détach. 2e acompte 2021, le 3-1-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 0,09 %</div><div>+ 57,83 %</div><div>43,92</div><div>42,63</div><div>43,37</div><div>1,1 %</div><div>43,25</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>37%</div><div>32,10</div><div>+ 35 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>159.607 M€</div><div>39%</div><div>-591 M€</div><div>14.000 M€</div><div>14.541 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,64</div><div>2,69</div><div>6,2 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>TotalEnergies, Iberdrola et Norsk Havvind s'associent pour répondre à l'appel d'offres norvégien sur le projet éolien offshore (4,5GW sur deux sites au sud du pays</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>51 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+17%</div><div>AS (11/05/2012)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>           | <div><div>UNIBAIL RODAMCO* - URW</div><div>FR0013326246</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 38<sup>e</sup></div></div> <div><div>IMMOB. BUREAUX, CENTRES COMM.</div><div>CAPITALISATION</div><div>9.661 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>138.594.416</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>XAVIER NIEL (23,2%)</div><div>LÉON BRESSLER (3,06%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 7,94 %</div></div> <div><div>UNIB-RODAM-WES COMP</div><div>69,71</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                               | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 10-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 12,78 %</div><div>+ 97,93 %</div><div>69,71</div><div>61,57</div><div>61,81</div><div>2,9 %</div><div>0</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>NS</div><div>125,69</div><div>- 45 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>1.890 M</div><div>6%</div><div>1.009 M</div><div>935 M</div><div>1.100 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0</div><div>0</div><div>nul</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>La foncière s'est associée à Axa IM pour construire puis exploiter la tour Triangle, au sein du Parc des expositions de la Porte de Versailles. Un investissement estimé à 700 ME.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ECART</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>V (08/02/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>50 %</div></div>                                                            | <div><div>VEOLIA ENVIRONN. - VIE</div><div>FR0000124141</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,2 % / 28<sup>e</sup></div></div> <div><div>TRAITEMENT DES DÉCHETS ET EAU</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.423 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>689.979.985</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>CAISSE DES DÉPÔTS (6,27%)</div><div>BLACKROCK (5,31%)</div><div>SALARIÉS (4,04%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 53,35 %</div></div> <div><div>VEOLIA ENVIRONNEM</div><div>29,60</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Décision de l'UE concernant Suez</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 4,85 %</div><div>+ 77,94 %</div><div>30,55</div><div>28,29</div><div>16,05</div><div>1,1 %</div><div>30,21</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>159%</div><div>12,47</div><div>+ 137 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>28.000 M€</div><div>8%</div><div>89 M€</div><div>790 M€</div><div>1.250 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,70</div><div>0,98</div><div>3,3 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action a retrouvé jeudi ses cours de mi-septembre 2008, grâce à la publication à fin septembre, marquée par un profit net courant record, en hausse de 37% par rapport à 2019.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>38 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+28%</div><div>E (07/11/2013)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>       | <div><div>VINCI - DG</div><div>FR0000125486</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>3,1 % / 11<sup>e</sup></div></div> <div><div>BTP, CONCESSIONS</div><div>CAPITALISATION</div><div>57.180 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>598.362.376</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (10,4%)</div><div>QATARI DIAR (3,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 17,45 %</div></div> <div><div>VINCI</div><div>95,56</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                          | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>4 fev 2022, les comptes annuels</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 3,45 %</div><div>+ 28,65 %</div><div>96,15</div><div>92,36</div><div>72,62</div><div>0,7 %</div><div>93,27</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>78%</div><div>36,58</div><div>+ 161 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div></div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <div><div>THALES - HO</div><div>FR0000121329</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 36<sup>e</sup></div></div> <div><div>ELECTRONICIEN</div><div>CAPITALISATION</div><div>17.948 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>213.365.958</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ETAT FRANÇAIS (25,71%)</div><div>DASSAULT AVIATION (24,65%)</div><div>SALARIÉS (2,75%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 12,31 %</div></div> <div><div>THALES</div><div>84,12</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                  | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Accomp. sur dividende 9-12-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 5,60 %</div><div>+ 34,59 %</div><div>84,30</div><div>79,70</div><div>79,66</div><div>0,7 %</div><div>82,54</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>50%</div><div>23,97</div><div>+ 251 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>17.200 M</div><div>1%</div><div>483 M</div><div>1.130 M</div><div>1.350 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>1,76</div><div>2,24</div><div>2,7 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action Thales figure parmi les plus forts rebonds de la semaine mais demeure dans le bas du classement du CAC 40 depuis le début de l'année.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>105 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+25%</div><div>VP (01/03/2017)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>                                            | <div><div>TOTALENERGIES - TTE</div><div>FR0000120271</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>6,8 % / 2<sup>e</sup></div></div> <div><div>GROUPE PÉTROLIER INTÉGRÉ</div><div>CAPITALISATION</div><div>114.621 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>2.640.429.329</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>THE VANGUARD GROUP (2,33%)</div><div>BLACKROCK (1,61%)</div><div>SALARIÉS (6,4%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 22,97 %</div></div> <div><div>TOTALENERGIES</div><div>43,41</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>           | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Détach. 2e acompte 2021, le 3-1-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 0,09 %</div><div>+ 57,83 %</div><div>43,92</div><div>42,63</div><div>43,37</div><div>1,1 %</div><div>43,25</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>37%</div><div>32,10</div><div>+ 35 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>159.607 M€</div><div>39%</div><div>-591 M€</div><div>14.000 M€</div><div>14.541 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,64</div><div>2,69</div><div>6,2 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>TotalEnergies, Iberdrola et Norsk Havvind s'associent pour répondre à l'appel d'offres norvégien sur le projet éolien offshore (4,5GW sur deux sites au sud du pays</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>51 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+17%</div><div>AS (11/05/2012)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>           | <div><div>UNIBAIL RODAMCO* - URW</div><div>FR0013326246</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 38<sup>e</sup></div></div> <div><div>IMMOB. BUREAUX, CENTRES COMM.</div><div>CAPITALISATION</div><div>9.661 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>138.594.416</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>XAVIER NIEL (23,2%)</div><div>LÉON BRESSLER (3,06%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 7,94 %</div></div> <div><div>UNIB-RODAM-WES COMP</div><div>69,71</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                               | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 10-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 12,78 %</div><div>+ 97,93 %</div><div>69,71</div><div>61,57</div><div>61,81</div><div>2,9 %</div><div>0</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>NS</div><div>125,69</div><div>- 45 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>1.890 M</div><div>6%</div><div>1.009 M</div><div>935 M</div><div>1.100 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0</div><div>0</div><div>nul</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>La foncière s'est associée à Axa IM pour construire puis exploiter la tour Triangle, au sein du Parc des expositions de la Porte de Versailles. Un investissement estimé à 700 ME.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ECART</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>V (08/02/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>50 %</div></div>                                                            | <div><div>VEOLIA ENVIRONN. - VIE</div><div>FR0000124141</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,2 % / 28<sup>e</sup></div></div> <div><div>TRAITEMENT DES DÉCHETS ET EAU</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.423 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>689.979.985</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>CAISSE DES DÉPÔTS (6,27%)</div><div>BLACKROCK (5,31%)</div><div>SALARIÉS (4,04%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 53,35 %</div></div> <div><div>VEOLIA ENVIRONNEM</div><div>29,60</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Décision de l'UE concernant Suez</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 4,85 %</div><div>+ 77,94 %</div><div>30,55</div><div>28,29</div><div>16,05</div><div>1,1 %</div><div>30,21</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>159%</div><div>12,47</div><div>+ 137 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>28.000 M€</div><div>8%</div><div>89 M€</div><div>790 M€</div><div>1.250 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,70</div><div>0,98</div><div>3,3 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action a retrouvé jeudi ses cours de mi-septembre 2008, grâce à la publication à fin septembre, marquée par un profit net courant record, en hausse de 37% par rapport à 2019.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>38 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+28%</div><div>E (07/11/2013)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>       | <div><div>VINCI - DG</div><div>FR0000125486</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>3,1 % / 11<sup>e</sup></div></div> <div><div>BTP, CONCESSIONS</div><div>CAPITALISATION</div><div>57.180 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>598.362.376</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (10,4%)</div><div>QATARI DIAR (3,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 17,45 %</div></div> <div><div>VINCI</div><div>95,56</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                          | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>4 fev 2022, les comptes annuels</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 3,45 %</div><div>+ 28,65 %</div><div>96,15</div><div>92,36</div><div>72,62</div><div>0,7 %</div><div>93,27</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>78%</div><div>36,58</div><div>+ 161 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div></div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <div><div>TOTALENERGIES - TTE</div><div>FR0000120271</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>6,8 % / 2<sup>e</sup></div></div> <div><div>GROUPE PÉTROLIER INTÉGRÉ</div><div>CAPITALISATION</div><div>114.621 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>2.640.429.329</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>THE VANGUARD GROUP (2,33%)</div><div>BLACKROCK (1,61%)</div><div>SALARIÉS (6,4%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 22,97 %</div></div> <div><div>TOTALENERGIES</div><div>43,41</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>           | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Détach. 2e acompte 2021, le 3-1-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 0,09 %</div><div>+ 57,83 %</div><div>43,92</div><div>42,63</div><div>43,37</div><div>1,1 %</div><div>43,25</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>37%</div><div>32,10</div><div>+ 35 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>159.607 M€</div><div>39%</div><div>-591 M€</div><div>14.000 M€</div><div>14.541 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>2,64</div><div>2,69</div><div>6,2 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>TotalEnergies, Iberdrola et Norsk Havvind s'associent pour répondre à l'appel d'offres norvégien sur le projet éolien offshore (4,5GW sur deux sites au sud du pays</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>51 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+17%</div><div>AS (11/05/2012)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>           | <div><div>UNIBAIL RODAMCO* - URW</div><div>FR0013326246</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 38<sup>e</sup></div></div> <div><div>IMMOB. BUREAUX, CENTRES COMM.</div><div>CAPITALISATION</div><div>9.661 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>138.594.416</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>XAVIER NIEL (23,2%)</div><div>LÉON BRESSLER (3,06%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 7,94 %</div></div> <div><div>UNIB-RODAM-WES COMP</div><div>69,71</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                               | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 10-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 12,78 %</div><div>+ 97,93 %</div><div>69,71</div><div>61,57</div><div>61,81</div><div>2,9 %</div><div>0</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>NS</div><div>125,69</div><div>- 45 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>1.890 M</div><div>6%</div><div>1.009 M</div><div>935 M</div><div>1.100 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0</div><div>0</div><div>nul</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>La foncière s'est associée à Axa IM pour construire puis exploiter la tour Triangle, au sein du Parc des expositions de la Porte de Versailles. Un investissement estimé à 700 ME.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ECART</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>V (08/02/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>50 %</div></div>                                                            | <div><div>VEOLIA ENVIRONN. - VIE</div><div>FR0000124141</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,2 % / 28<sup>e</sup></div></div> <div><div>TRAITEMENT DES DÉCHETS ET EAU</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.423 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>689.979.985</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>CAISSE DES DÉPÔTS (6,27%)</div><div>BLACKROCK (5,31%)</div><div>SALARIÉS (4,04%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 53,35 %</div></div> <div><div>VEOLIA ENVIRONNEM</div><div>29,60</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Décision de l'UE concernant Suez</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 4,85 %</div><div>+ 77,94 %</div><div>30,55</div><div>28,29</div><div>16,05</div><div>1,1 %</div><div>30,21</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>159%</div><div>12,47</div><div>+ 137 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>28.000 M€</div><div>8%</div><div>89 M€</div><div>790 M€</div><div>1.250 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,70</div><div>0,98</div><div>3,3 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action a retrouvé jeudi ses cours de mi-septembre 2008, grâce à la publication à fin septembre, marquée par un profit net courant record, en hausse de 37% par rapport à 2019.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>38 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+28%</div><div>E (07/11/2013)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>       | <div><div>VINCI - DG</div><div>FR0000125486</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>3,1 % / 11<sup>e</sup></div></div> <div><div>BTP, CONCESSIONS</div><div>CAPITALISATION</div><div>57.180 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>598.362.376</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (10,4%)</div><div>QATARI DIAR (3,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 17,45 %</div></div> <div><div>VINCI</div><div>95,56</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                          | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>4 fev 2022, les comptes annuels</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 3,45 %</div><div>+ 28,65 %</div><div>96,15</div><div>92,36</div><div>72,62</div><div>0,7 %</div><div>93,27</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>78%</div><div>36,58</div><div>+ 161 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div></div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <div><div>UNIBAIL RODAMCO* - URW</div><div>FR0013326246</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,5 % / 38<sup>e</sup></div></div> <div><div>IMMOB. BUREAUX, CENTRES COMM.</div><div>CAPITALISATION</div><div>9.661 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>138.594.416</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>XAVIER NIEL (23,2%)</div><div>LÉON BRESSLER (3,06%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 7,94 %</div></div> <div><div>UNIB-RODAM-WES COMP</div><div>69,71</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                               | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats annuels, le 10-2-22</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 12,78 %</div><div>+ 97,93 %</div><div>69,71</div><div>61,57</div><div>61,81</div><div>2,9 %</div><div>0</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>NS</div><div>125,69</div><div>- 45 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>1.890 M</div><div>6%</div><div>1.009 M</div><div>935 M</div><div>1.100 M</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0</div><div>0</div><div>nul</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>La foncière s'est associée à Axa IM pour construire puis exploiter la tour Triangle, au sein du Parc des expositions de la Porte de Versailles. Un investissement estimé à 700 ME.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ECART</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>V (08/02/2021)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>50 %</div></div>                                                            | <div><div>VEOLIA ENVIRONN. - VIE</div><div>FR0000124141</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,2 % / 28<sup>e</sup></div></div> <div><div>TRAITEMENT DES DÉCHETS ET EAU</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.423 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>689.979.985</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>CAISSE DES DÉPÔTS (6,27%)</div><div>BLACKROCK (5,31%)</div><div>SALARIÉS (4,04%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 53,35 %</div></div> <div><div>VEOLIA ENVIRONNEM</div><div>29,60</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Décision de l'UE concernant Suez</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 4,85 %</div><div>+ 77,94 %</div><div>30,55</div><div>28,29</div><div>16,05</div><div>1,1 %</div><div>30,21</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>159%</div><div>12,47</div><div>+ 137 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>28.000 M€</div><div>8%</div><div>89 M€</div><div>790 M€</div><div>1.250 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,70</div><div>0,98</div><div>3,3 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action a retrouvé jeudi ses cours de mi-septembre 2008, grâce à la publication à fin septembre, marquée par un profit net courant record, en hausse de 37% par rapport à 2019.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>38 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+28%</div><div>E (07/11/2013)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>       | <div><div>VINCI - DG</div><div>FR0000125486</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>3,1 % / 11<sup>e</sup></div></div> <div><div>BTP, CONCESSIONS</div><div>CAPITALISATION</div><div>57.180 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>598.362.376</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (10,4%)</div><div>QATARI DIAR (3,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 17,45 %</div></div> <div><div>VINCI</div><div>95,56</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                          | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>4 fev 2022, les comptes annuels</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 3,45 %</div><div>+ 28,65 %</div><div>96,15</div><div>92,36</div><div>72,62</div><div>0,7 %</div><div>93,27</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>78%</div><div>36,58</div><div>+ 161 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div></div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <div><div>VEOLIA ENVIRONN. - VIE</div><div>FR0000124141</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,2 % / 28<sup>e</sup></div></div> <div><div>TRAITEMENT DES DÉCHETS ET EAU</div><div>CAPITALISATION</div><div>20.423 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>689.979.985</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>CAISSE DES DÉPÔTS (6,27%)</div><div>BLACKROCK (5,31%)</div><div>SALARIÉS (4,04%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 53,35 %</div></div> <div><div>VEOLIA ENVIRONNEM</div><div>29,60</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div> | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Décision de l'UE concernant Suez</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 4,85 %</div><div>+ 77,94 %</div><div>30,55</div><div>28,29</div><div>16,05</div><div>1,1 %</div><div>30,21</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>159%</div><div>12,47</div><div>+ 137 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>28.000 M€</div><div>8%</div><div>89 M€</div><div>790 M€</div><div>1.250 M€</div></div> <div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>0,70</div><div>0,98</div><div>3,3 %</div></div> <div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'action a retrouvé jeudi ses cours de mi-septembre 2008, grâce à la publication à fin septembre, marquée par un profit net courant record, en hausse de 37% par rapport à 2019.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>38 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>+28%</div><div>E (07/11/2013)</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>Supports</div><div>62/64,9</div><div>59/56,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>76 %</div><div>Conserv</div><div>24 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>       | <div><div>VINCI - DG</div><div>FR0000125486</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>3,1 % / 11<sup>e</sup></div></div> <div><div>BTP, CONCESSIONS</div><div>CAPITALISATION</div><div>57.180 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>598.362.376</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (10,4%)</div><div>QATARI DIAR (3,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 17,45 %</div></div> <div><div>VINCI</div><div>95,56</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                          | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>4 fev 2022, les comptes annuels</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 3,45 %</div><div>+ 28,65 %</div><div>96,15</div><div>92,36</div><div>72,62</div><div>0,7 %</div><div>93,27</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>78%</div><div>36,58</div><div>+ 161 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div></div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <div><div>VINCI - DG</div><div>FR0000125486</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>3,1 % / 11<sup>e</sup></div></div> <div><div>BTP, CONCESSIONS</div><div>CAPITALISATION</div><div>57.180 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>598.362.376</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SALARIÉS (10,4%)</div><div>QATARI DIAR (3,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 17,45 %</div></div> <div><div>VINCI</div><div>95,56</div></div> <div><div>1<sup>er</sup> JANVIER 2021</div><div>5 NOVEMBRE 2021</div></div>                                                                          | <div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>4 fev 2022, les comptes annuels</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 3,45 %</div><div>+ 28,65 %</div><div>96,15</div><div>92,36</div><div>72,62</div><div>0,7 %</div><div>93,27</div></div> <div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div><div>31-12-2021</div><div>78%</div><div>36,58</div><div>+ 161 %</div></div> <div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div></div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |







LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

| ALÉV. CODE MNÉMO<br>Nbre titres<br>opération sur titres (OST)                                                                            | DOURE DE CLÔTURE<br>Nbre titres<br>opération sur titres (OST) | VARIATION                                                                  | ACTIONNARIAT                                                                 | BILAN                                                         | ACTIVITÉ                                                      | DIVIDENDE                                              | BNPA                                             | VALORISATION                 | COMMENTAIRE                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | CONSEIL                                                                                                                         | CONSEIL INVESTIR                             |                                             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------|
| CGG - CGG<br>Sismique terrestre et marine<br>492 - 711.662.205<br>Cac Mid 60 - FR0013181864<br>13 à 1,56 € pour 4 déten. le 18-1-18      | 0,69<br>0,63<br>7,67 %<br>0,67                                | +10,37 %<br>0,69 / 0,62<br>+45,70 %<br>1,31 / 0,46<br><b>+14,59 %</b>      | Attestor Capital (5,9%)<br>BPI France (0,19 %)<br>IFPEN (0,04%)              | 31-Dec<br>810<br>+84 %<br>1,37<br>-402<br><b>-50 %</b><br>-13 | 31-Dec<br>810<br>+84 %<br>1,37<br>-402<br><b>-50 %</b><br>-13 | 0<br>-0,12<br>nul<br>11-06-1993<br>0                   | -0,48<br>NS<br>-0,02<br>NS<br>1,60               | NS<br>NS<br>NS<br>1,60       | Le groupe de sismique a fortement creusé ses pertes en 2020, année de pandémie qui a fait plonger les cours du pétrole. Après un 1er semestre difficile, l'activité redémarre. Le dernier trimestre sera sans doute le meilleur de l'année                                                                               | <br>44 %<br>55 %<br>0 %                      | NEUTRE<br>0,75 / 0,79<br>0,61 / 0,58         | AS → 0.8<br>16 %<br>05-03-2021<br>E<br>TTF  |
| CHRISTIAN DIOR - CDI<br>Luxe<br>125.543 - 180.507.516<br>Cac All Shares - FR0000130403                                                   | 695,50<br>677,50<br>0,01 %<br>687                             | +2,66 %<br>703,50 / 668,50<br>+73,53 %<br>728 / 395,20<br><b>+52,99 %</b>  | Groupe Arnault (97,5 %)<br>Public (2,45%)                                    | 31-Dec<br>62.000<br>+38 %<br>71,59<br>+872 %<br>4880          | 31-Dec<br>62.000<br>+38 %<br>71,59<br>+872 %<br>4880          | 6<br>7,80<br>1,1 %<br>20-04-2021<br>4 (S)              | 10,71<br>24,32<br>27,03<br><b>+127 %</b><br>2,27 | 64,9<br>28,6<br>25,7<br>2,27 | Comme sa filiale LVMH, son seul actif, Christian Dior a enregistré de nouveau un forte croissance de son chiffre d'affaires au troisième trimestre. Son chiffre d'affaires à neuf mois, de 44,2 milliards d'euros, a augmenté de 46% par rapport à 2020 et de 40% hors effets devises et périmètre.                      | <br>ND<br>707 / 719<br>657 / 645             | N<br>07-02-2002                              | TTF                                         |
| CNP ASSURANCES - CNP<br>Assurance-vie<br>14.831 - 686.618.477<br>Cac Mid 60 - FR0000120222                                               | 21,60<br>21,66<br>0,83 %<br>21,60                             | +0,28 %<br>21,70 / 21,51<br>+104,55 %<br>21,85 / 10,53<br><b>+63,88 %</b>  | La Banque postale (62,8%)<br>BPCE (16,1%)                                    | 31-Dec<br>NS<br>+1 %<br>30,56<br><b>-29 %</b><br>1380<br>1490 | 31-Dec<br>NS<br>+1 %<br>30,56<br><b>-29 %</b><br>1380<br>1490 | 1,57<br>0,90<br>2,01<br>2,17<br>21-04-2021<br>1,57 (T) | 1,97<br>2,01<br>2,17<br>NS<br>+2 %               | 11<br>10,7<br>10<br>NS       | La Banque Postale (62,8% du capital) va racheter la part de BPCE (16,1%) et lancera une offre publique à 21,9 euros par action.                                                                                                                                                                                          | <br>33 %<br>33 %<br>33 %                     | HAUSSE<br>707 / 719<br>657 / 645             | ATT<br>28-10-2021<br>A<br>TTF               |
| COFA - COFA<br>Assurance<br>1.831 - 150.179.792<br>Cac Mid 60 - FR0010667147                                                             | 12,19<br>12,35<br>0,87 %<br>12,12                             | +1,30 %<br>12,65 / 12,08<br>+59,55 %<br>12,86 / 7,49<br><b>+48,48 %</b>    | Arch Capital (29,5%)                                                         | 31-Dec<br>NS<br>+3 %<br>13,42<br><b>-9 %</b><br>126<br>140    | 31-Dec<br>NS<br>+3 %<br>13,42<br><b>-9 %</b><br>126<br>140    | 0,55<br>0,80<br>0,92<br>19-05-2021<br>0,55 (T)         | 0,55<br>0,83<br>0,92<br>NS<br>+52 %              | 22,4<br>14,7<br>13,2<br>NS   | Le bénéficiaire 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.                                                                                                                                                                 | <br>75 %<br>25 %<br>0 %                      | HAUSSE<br>12,65 / 12,87<br>11,77 / 11,55     | A → 14.5<br>19 %<br>17-03-2017<br>AS<br>TTF |
| COLAS - RE<br>Constructions routières<br>4.425 - 32.654.499<br>Cac All Shares - FR0000121634                                             | 135,50<br>132,50<br>0,01 %<br>134                             | +2,26 %<br>136,50 / 132<br>+27,23 %<br>137 / 106<br><b>+9,72 %</b>         | Bouygues (96,2 %)                                                            | 31-Dec<br>NS<br>+0 %<br>82,57<br><b>+64 %</b><br>200<br>250   | 31-Dec<br>NS<br>+0 %<br>82,57<br><b>+64 %</b><br>200<br>250   | 2,90<br>4<br>3 %<br>03-05-2021<br>2,90 (T)             | 2,87<br>6,12<br>7,65<br><b>+113 %</b><br>0,34    | 47,1<br>22,2<br>17,7<br>0,34 | 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.                                                     | <br>NC<br>134,10 / 134,90<br>130,90 / 130,10 | HAUSSE<br>134,10 / 134,90<br>130,90 / 130,10 | A → 160<br>18 %<br>10-12-2020<br>V<br>TTF   |
| COVIVIO - COV<br>Foncière diversifiée<br>7.292 - 94.579.481<br>Cac Mid 60 - FR0000064578<br>Aug.cap (78,79 € par action) le 10-1-17      | 77,10<br>74,80<br>0,54 %<br>76,24                             | +3,07 %<br>77,26 / 72,34<br>+42,78 %<br>82,14 / 53,05<br><b>+2,32 %</b>    | Delfin (27,3%)<br>CA Assurance (8,2%)<br>ACM (7,7%)                          | 31-Dec<br>NS<br>+2 %<br>91,32<br><b>-16 %</b><br>395<br>435   | 31-Dec<br>NS<br>+2 %<br>91,32<br><b>-16 %</b><br>395<br>435   | 3,60<br>3,80<br>4,90<br>26-04-2021<br>3,60 (T)         | 4,07<br>4,18<br>4,60<br>NS<br>+3 %               | 18,9<br>18,5<br>16,8<br>NS   | Le résultat net récurrent, en hausse de 75% 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.                                                                                                                         | <br>33 %<br>44 %<br>22 %                     | NEUTRE<br>78,50 / 79,60<br>74,10 / 73        | A → 92<br>19 %<br>03-06-2020<br>E<br>TTF    |
| COVIVIO HOTELS - COVH<br>Murs d'exploitation<br>2.400 - 148.141.452<br>Cac Small - FR0000060303<br>2 à 16 € pour 17 détenues le 21-5-21  | 16,20<br>15,40<br>0,01 %<br>15,90                             | +5,19 %<br>16,20 / 15,20<br>+29,81 %<br>19,02 / 12,53<br><b>-8,37 %</b>    | Covivio (43,6 %)<br>CA Assurances (16,3%)<br>Cardif Assurances (10,6%)       | 31-Dec<br>NS<br>+39 %<br>39<br>170<br>190                     | 31-Dec<br>NS<br>+39 %<br>39<br>170<br>190                     | 0,26<br>1<br>6,2<br>13-04-2021<br>0,26 (T)             | 0,29<br>1,21<br>1,28<br>NS<br>+314 %             | 55,3<br>13,4<br>12,6<br>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.                                                                                                                   | <br>0 %<br>100 %<br>0 %                      | BAISSE<br>16,25 / 16,52<br>15,15 / 14,88     | A → 20.5<br>27 %<br>27-04-2021<br>VP<br>TTF |
| DASSAULT AVIATION - AM<br>Constructeur aéronautique<br>804 - 8.348.703<br>Cac Mid 60 - FR0014004186<br>Division par 10 le 29-9-21        | 96,25<br>90,25<br>2,49 %<br>93,65                             | +6,65 %<br>96,45 / 90,35<br>+24,51 %<br>105,30 / 75,65<br><b>-7,30 %</b>   | GIMD (62,2 %)<br>Airbus Group (99,3%)                                        | 31-Dec<br>-70 %<br>+25 %<br>54,62<br><b>-76 %</b><br>590      | 31-Dec<br>-70 %<br>+25 %<br>54,62<br><b>-76 %</b><br>590      | 1,23<br>1,75<br>1,8<br>18-05-2021<br>0                 | 3,60<br>6,28<br>6,90<br><b>+74 %</b><br>1,07     | 26,7<br>15,3<br>13,9<br>NS   | Le constructeur de jets d'affaires et d'avions de combat table sur un hausse de chiffre d'affaires cette année soutenue par la livraison de 25 avions Rafale et 25 avions Falcon. La division du nominal de l'action par 10 a été réalisée fin septembre.                                                                | <br>90 %<br>12 %<br>0 %                    | BAISSE<br>961 / 973<br>914 / 902             | A → 125<br>30 %<br>09-11-2017<br>AB<br>TTF  |
| EDENRED - EDEN<br>Titres de services prépayés<br>11.556 - 249.588.059<br>Cac Next 20 - FR0010908533                                      | 46,30<br>46,77<br>1,25 %<br>45,69                             | +1 %<br>47,10 / 45,58<br>+11,11 %<br>51,74 / 40,99<br><b>-0,24 %</b>       | Capital Research & Management (9,2%)<br>Select Equity (5,08%)                | 31-Dec<br>NS<br>+108 %<br>-4,57<br>NS<br>300<br>360           | 31-Dec<br>NS<br>+108 %<br>-4,57<br>NS<br>300<br>360           | 0,75<br>0,80<br>1,7<br>14-05-2021<br>0,75 (T)          | 0,97<br>1,22<br>1,46<br><b>+26 %</b><br>8,02     | 48<br>38,1<br>31,7<br>NS     | Par rapport au troisième trimestre 2019, Edenred a enregistré une croissance organique de 13% de son chiffre d'affaires opérationnel entre juin et septembre 2021. Il vise désormais la moitié haute de la fourchette annoncée de 620 à 670 millions d'euros d'Ebitda pour 2021.                                         | <br>73 %<br>44 %<br>20 %                   | BAISSE<br>47,24 / 47,88<br>44,66 / 44,02     | A → 58<br>25 %<br>24-07-2013<br>VP<br>TTF   |
| EDF - EDF<br>Production d'électricité<br>40.515 - 3.157.832.107<br>Cac Next 20 - FR0010242511<br>3 à 6,35 € pour 10 détenues le 8-3-17   | 12,83<br>12,73<br>0,35 %<br>12,74                             | +0,79 %<br>12,96 / 12,45<br>+21,04 %<br>13,57 / 9,63<br><b>-0,50 %</b>     | Etat français (83,6%)                                                        | 31-Dec<br>+64 %<br>17,03<br><b>-25 %</b><br>5000<br>5200      | 31-Dec<br>+64 %<br>17,03<br><b>-25 %</b><br>5000<br>5200      | 0,21<br>0,60<br>4,7<br>12-05-2021<br>0,21 (T)          | 0,21<br>1,58<br>1,65<br><b>+652 %</b><br>1,09    | 61,1<br>8,1<br>7,8<br>NS     | Le groupe reprend la distribution d'un acompte sur dividende. De 0,30 €, il sera détaché ce 11 novembre. L'option de paiement en titres est maintenue, avec un prix fixé à 11,12 € pour les actions à émettre pour l'occasion.                                                                                           | <br>88 %<br>12 %<br>0 %                    | HAUSSE<br>13,44 / 13,74<br>12,29 / 11,99     | AS → 15<br>17 %<br>07-10-2021<br>E<br>TTF   |
| EIFFAGE - FGR<br>BTP, concessions<br>9.079 - 98.000.000<br>Cac Next 20 - FR00000130452                                                   | 92,64<br>88,96<br>1,19 %<br>90,92                             | +4,14 %<br>93,20 / 89,04<br>+34,26 %<br>95,50 / 67,62<br><b>+17,21 %</b>   | Salariés (24,4 %)<br>Eiffage (8,3 %)                                         | 31-Dec<br>+156 %<br>53,83<br><b>-72 %</b><br>810              | 31-Dec<br>+156 %<br>53,83<br><b>-72 %</b><br>810              | 3<br>2,75<br>3<br>17-05-2021<br>3 (T)                  | 3,83<br>6,89<br>8,27<br><b>+80 %</b><br>NS       | 24,2<br>13,4<br>11,2<br>NS   | Le troisième trimestre est marqué par le net redémarrage des concessions et en particulier des autoroutes. Sur l'ensemble de l'année le groupe devrait à peu près retrouver les niveaux de résultats de 2019 et continuer à progresser dans tous ses métiers en 2022.                                                    | <br>94 %<br>6 %<br>0 %                     | HAUSSE<br>93,30 / 94,40<br>88,90 / 87,80     | A → 110<br>19 %<br>28-08-2020<br>E<br>TTF   |
| ELIS - ELIS<br>Blanchisserie industrielle<br>3.722 - 224.076.007<br>Cac Mid 60 - FR0012435121<br>5 à 12,55 € pour 22 détenues le 23-1-17 | 16,61<br>16,39<br>0,90 %<br>16,44                             | +1,34 %<br>16,85 / 16,21<br>+56,40 %<br>17,09 / 10,29<br><b>+21,86 %</b>   | CPPIB (11%)<br>Predica (6,4%)<br>Threadneedle AM (6,1%)                      | 31-Dec<br>+112 %<br>13,31<br><b>+25 %</b><br>215<br>240       | 31-Dec<br>+112 %<br>13,31<br><b>+25 %</b><br>215<br>240       | 0<br>0,35<br>2,1<br>27-05-2019<br>0,37 (Z)             | 0,64<br>0,97<br>1,08<br><b>+52 %</b><br>2,35     | 25,9<br>17,1<br>15,3<br>NS   | La société a, à nouveau, relevé ses prévisions à l'occasion de la publication du chiffre d'affaires trimestriel. L'activité est bien répartie au troisième trimestre avec une croissance organique de 9,2%.                                                                                                              | <br>82 %<br>18 %<br>0 %                    | HAUSSE<br>16,87 / 17,06<br>16,01 / 15,82     | A → 20<br>20 %<br>06-01-2021<br>V<br>TTF    |
| ERAMET - ERA<br>Prod. de métaux non ferreux<br>1.811 - 26.636.005<br>Cac Mid 60 - FR0000131757                                           | 68<br>72,30<br>1,63 %<br>68,25                                | -5,95 %<br>73,65 / 67,05<br>+163,87 %<br>86,60 / 25,15<br><b>+58,43 %</b>  | Sorame & Ceir (36,9 %)<br>APE (25,6 %)                                       | 31-Dec<br>+88 %<br>44,23<br><b>+54 %</b><br>370<br>420        | 31-Dec<br>+88 %<br>44,23<br><b>+54 %</b><br>370<br>420        | 0<br>0<br>nul<br>29-05-2019<br>0,60 (T)                | -25,34<br>NS<br>14,43<br>NS                      | NS<br>4,7<br>4,2<br>0,71     | Le chiffre d'affaires a crû de 34% au 3e trimestre mais la production de ferromnickel en Nouvelle-Calédonie a reculé, la situation sanitaire s'étant dégradée. Dans un contexte de prix très favorables, la prévision d'Ebitda a été revue à la hausse, proche de 1 milliard d'euros en 2021.                            | <br>60 %<br>20 %<br>20 %                   | BAISSE<br>74,20 / 76,90<br>63,40 / 60,70     | A → 95<br>40 %<br>31-03-2021<br>E<br>TTF    |
| EURAZEO - RF<br>Société d'investissement<br>6.294 - 79.224.529<br>Cac Mid 60 - FR0000121121<br>1 gratuite pour 20 déten. le 9-5-19       | 79,45<br>81,05<br>0,88 %<br>79,55                             | +1,97 %<br>82,05 / 79,10<br>+86,59 %<br>88,80 / 41,88<br><b>+43,15 %</b>   | JCDecaux Holdings (18%)<br>Pacte familial (16,8%)<br>Tikehau Capital (6,54%) | 31-Dec<br>NS<br>+3 %<br>85,71<br><b>-7 %</b><br>330<br>370    | 31-Dec<br>NS<br>+3 %<br>85,71<br><b>-7 %</b><br>330<br>370    | 1,50<br>1,50<br>4,91<br>30-04-2021<br>1,50 (T)         | -2,09<br>4,38<br>NS<br>NS                        | NS<br>18,1<br>12,2<br>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.                                                                                                                          | <br>100 %<br>0 %<br>0 %                    | BAISSE<br>81,40 / 82,50<br>77,10 / 76        | AB (70)<br>27-05-2021<br>E<br>TTF           |
| EURONEXT - ENX<br>Organisme de marché<br>10.438 - 107.106.294<br>Cac Next 20 - NL0006294274<br>2 à 59,65 € pour 5 détenues le 30-4-21    | 97,45<br>97,10<br>1,06 %<br>101                               | +0,05 %<br>101,10 / 95,20<br>+14,30 %<br>105,50 / 71,87<br><b>+17,47 %</b> | Euroclear (8%)<br>CDC (8%)<br>SFPI-FPIM (4,50%)                              | 31-Dec<br>NS<br>+47 %<br>12,76<br><b>+664 %</b><br>450<br>530 | 31-Dec<br>NS<br>+47 %<br>12,76<br><b>+664 %</b><br>450<br>530 | 2,25<br>2,25<br>2,3<br>17-05-2021<br>1,25 (T)          | 4,51<br>4,20<br>4,95<br>NS                       | 21,6<br>23,2<br>19,7<br>NS   | Au 3e trimestre, le bénéficiaire net a bondi de 64,8%, à 115,8 ME. Les revenus ont monté de 10,2% hors consolidation de Borsa Italiana, grâce aux introductions en Bourse (dont Universal Music à Amsterdam) et aux volumes importants de transactions sur actions.                                                      | <br>67 %<br>27 %<br>7 %                    | NEUTRE<br>103 / 104,40<br>97,20 / 95,80      | A → 120<br>23 %<br>29-04-2021<br>AB<br>TTF  |
| EUTELSAT COMM.(P) - ETL<br>Opérateur de satellites<br>2.905 - 230.544.995<br>Cac Mid 60 - FR0010221234                                   | 12,60<br>12,28<br>1,36 %<br>12,42                             | +2,61 %<br>12,66 / 12,23<br>+41 %<br>12,70 / 8,85<br><b>+36,07 %</b>       | Bpifrance (19,79%)<br>Fds strat. de Part. (7,50%)<br>China Inv. Corpo (6,7%) | 30-Jun<br>+111 %<br>11,69<br><b>+8 %</b><br>200<br>270        | 30-Jun<br>+111 %<br>11,69<br><b>+8 %</b><br>200<br>270        | 0,90<br>0,93<br>1,17<br>20-11-2020<br>0,89 (T)         | 0,93<br>0,87<br>1,17<br>NS                       | 13,5<br>14,5<br>10,7<br>5,32 | L'opérateur table sur 1,11 à 1,15 milliard d'euros de chiffre d'affaires en 2021-2022. L'exercice en cours devrait être le dernier marqué par un repli de la croissance organique avant le rebond en 2022-2023. Le directeur général actuel Rodolphe Belmer quittera la société en janvier.                              | <br>46 %<br>46 %<br>8 %                    | HAUSSE<br>13,19 / 13,57<br>11,68 / 11,30     | AS → 14.3<br>13 %<br>01-10-2021<br>E<br>TTF |
| EXCLUSIVE NETWORKS - EXN<br>Cybersécurité<br>1.813 - 91.476.536<br>Cac all-Tradable - FR0014005DA7                                       | 19,82<br>20,35<br>0,02 %<br>19,90                             | -2,60 %<br>20,39 / 19,80<br>-0,90 %<br>21,30 / 17,62<br><b>+4,32 %</b>     | Everest UK 78 %<br>HTIVB 13,4%                                               | 31-Dec<br>+87 %<br>7,54<br><b>+163 %</b><br>4<br>0            | 31-Dec<br>+87 %<br>7,54<br><b>+163 %</b><br>4<br>0            | 0<br>1<br>5<br>0                                       | 0,33<br>0,44<br>0,55<br>NS                       | 60,8<br>45,3<br>36,3<br>1,21 | Exclusive Networks s'est introduit en Bourse fin septembre en bas de fourchette du prix proposé. Distributeur de services de cybersécurité, le groupe est positionné dans un marché en pleine effervescence.                                                                                                             | <br>25 %<br>12 %<br>0 %                    | ND<br>/ /                                    | A → 24<br>21 %<br>04-10-2021                |
| FAURECIA - EO<br>Equipementier automobile<br>6.274 - 138.035.801<br>Cac Next 20 - FR0000121147                                           | 45,45<br>45,05<br>1,82 %<br>45,77                             | +0,89 %<br>46,60 / 44,35<br>+39,12 %<br>50,76 / 31,39<br><b>+8,45 %</b>    | Exor, 5,54%<br>BlackRock, 4,72%<br>Peugeot 1810, 3,14%                       | 31-Dec<br>+84 %<br>24,60<br><b>+85 %</b><br>490<br>665        | 31-Dec<br>+84 %<br>24,60<br><b>+85 %</b><br>490<br>665        | 1<br>1,15<br>2,5<br>03-06-2021<br>1 (T)                | -2,75<br>3,55<br>4,82<br>NS                      | NS<br>12,8<br>9,4<br>0,61    | Les ventes du groupe ont reculé de 10,4% (11,4% à données comparables) au troisième trimestre à 3,4 milliards d'euros traduisant une bonne résistance (surperformance de 780 points de base) alors que la production automobile mondiale a beaucoup plus baissé. L'OPA sur l'allemand Hella se terminera le 11 novembre. | <br>94 %<br>6 %<br>0 %                     | HAUSSE<br>47,93 / 48,89<br>44,15 / 43,19     | E<br>21-05-2019<br>V<br>TTF                 |
| FDJ - FDJ<br>Jeux d'argent et hasard<br>8.681 - 191.000.000<br>Cac Mid 60 - FR0013451333                                                 | 45,45<br>44,90<br>0,49 %<br>45,73                             | +1,22 %<br>46,10 / 44,39<br>+30,94 %<br>51,70 / 32,51<br><b>+21,49 %</b>   | Etat, 21,91%<br>Assoc d'anciens combattants,13,4%<br>Sariés FDJ,5%           | 31-Dec<br>+15 %<br>2,98<br><b>+1423 %</b><br>299              | 31-Dec<br>+15 %<br>2,98<br><b>+1423 %</b><br>299              | 0,90<br>1,12<br>2,5<br>31-06-2021<br>0,90 (T)          | 1,12<br>1,36<br>1,57<br><b>+21 %</b><br>NS       | 40,6<br>33,5<br>28,9<br>NS   | La hausse des revenus du premier semestre (+27,5%) s'accompagne d'une amélioration encore plus rapide du roc (+60%). La prévision 2021 d'une marge opérationnelle d'au moins 29% a été confirmée après les chiffres - ventes et mises- des 9 premiers mois.                                                              | <br>20 %<br>70 %<br>10 %                   | HAUSSE<br>46,29 / 46,97<br>43,69 / 43,01     | A → 53<br>17 %<br>14-02-2020<br>AB<br>TTF   |
| FNAC DARTY - FNAC<br>Distribution<br>1.541 - 26.761.118<br>Cac Mid 60 - FR0011476928                                                     | 57,60<br>56,05<br>0,67 %<br>57,35                             | +2,77 %<br>57,75 / 55,70<br>+54,59 %<br>61,10 / 37,10<br><b>+9,30 %</b>    | Ceconomy (Metro) (24,2%)<br>Sfam (11%)<br>DNCA (3,9%)                        | 31-Dec<br>+45 %<br>57,37<br><b>0 %</b><br>136<br>155          | 31-Dec<br>+45 %<br>57,37<br><b>0 %</b><br>136<br>155          | 3,50<br>1,50<br>2,6<br>05-07-2021<br>1 (T)             | 16,5<br>10,7<br>6<br>NS                          | 16,5<br>10,7<br>9,6<br>0,28  | 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                                                                                                                                                         | <br>88 %<br>13 %<br>0 %                    | HAUSSE<br>59 / 59,90<br>55,30 / 54,40        | A → 70<br>22 %<br>28-02-2020<br>E<br>TTF    |
| FONCIÈRE LYONNAISE - FLY<br>Gest. d'un portefeuille immobilier<br>3.343 - 42.864.715<br>Cac All Shares - FR0000033409                    | 78<br>76,60<br>NS<br>0                                        | +1,83 %<br>78,60 / 76,40<br>+44,44 %<br>93,60 / 53,40<br><b>+20,74 %</b>   | Immobilier Colonial (81,7 %)<br>Crédit Agricole (13,2%)                      | 31-Dec<br>NS<br>+2 %<br>107<br>110<br>110                     | 31-Dec<br>NS<br>+2 %<br>107<br>110<br>110                     | 2,65<br>2,65<br>3,4<br>27-04-2021<br>2,10 (T)          | 2,30<br>2,36<br>2,36<br>NS                       | 33,9<br>33<br>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.                                                                                                                               | <br>0 %<br>100 %<br>0 %                    | BAISSE<br>79,80 / 81,40<br>73,40 / 71,80     | V<br>04-06-2021<br>A<br>TTF                 |
| GECINA - GFC<br>Foncière diversifiée<br>9.551 - 76.526.504<br>Cac Next 20 - FR0010040865<br>1 à 110,50 € pour 7 détenues le 19-7-17      | 124,80<br>121,05<br>0,73 %<br>122,95                          | +3,10 %<br>125,05 / 116,05<br>+9,76 %<br>138,35 / 111,10<br><b>-1,19 %</b> | Ivanohé Cambridge (15,2%)<br>Credit Agricole (13,8%)                         | 31-Dec<br>NS<br>-2 %<br>162,87<br><b>-23 %</b><br>415         | 31-Dec<br>NS<br>-2 %<br>162,87<br><b>-23 %</b><br>415         | 5,30<br>5,30<br>5,42<br>01-07-2021<br>2,65 (S)         | 5,50<br>5,16<br>5,42<br>NS                       | 22,7<br>24,2<br>23<br>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                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                 |                                              |                                             |



**LA COTE / SRD Classique / Actions françaises**

| SECTEUR      | NOM DE LA SOCIÉTÉ              | COTE EN EURO | VARIATION | ACTIONNARIAT                                                                      | BILAN                                      | ACTIVITÉ                              | DIVIDENDE                                    | BNPA                                          | VALORISATION                                                                                                                                                  | COMMENTAIRE                                                                                                                                                                                                                                                                                    | CONSEIL             | PROGNOSTIC                                | DATE D'ARRIVÉE                               |          |
|--------------|--------------------------------|--------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------|----------|
| IMMOBILIER   | KLEPPIERRE - LI                | 22,34        | +8,66 %   | Simon Property Group (21,7%)                                                      | 31-Dec<br>NS<br>34,35<br><b>-35 %</b>      | 900<br><b>+6 %</b><br>584<br>580      | 1<br>1,30<br><b>5,8 %</b><br>21-06-2021      | 1,95<br>2<br>2,34<br><b>+3 %</b>              | 11,05<br><b>11,2</b><br>9,5<br>NS                                                                                                                             | La foncière vise au moins 2 euro de cash flow net courant en 2021 (contre 1,97 euro en 2020). Les mesures de soutien aux commerçants locataires ont été confirmées.                                                                                                                            | A<br>C<br>V         | 31 %<br>38 %<br>31 %                      | HAUSSE<br>22,95 / 23,52<br>20,69 / 20,12     | AS → 29  |
|              | KORIAN - KORI                  | 29,80        | +3,47 %   | Predica 24%<br>Maisons de retraite Covéa 12 %<br>Malakoff Mederic 6%              | 31-Dec<br>+123 %<br>52<br><b>-43 %</b>     | 4,250<br><b>+10 %</b><br>39<br>110    | 0,30<br>0,50<br><b>1,7 %</b><br>04-06-2021   | 0,78<br>1,60<br>2<br><b>+105 %</b>            | 38,2<br><b>18,6</b><br>1,61<br>1,61                                                                                                                           | Le groupe de maisons de retraite a enregistré une progression de 12,6 7% de son chiffre d'affaires au troisième trimestre, dans la tendance de celui du premier semestre. Les objectifs annuels ont été confirmés.                                                                             | A<br>C<br>V         | 89 %<br>11 %<br>0 %                       | BAISSE<br>30,31 / 30,64<br>28,89 / 28,56     | A → 38   |
|              | LAGARDÈRE - MMB                | 22,88        | +0,18 %   | Vivendi (28,3%)<br>Amber Capital (19,9%)<br>Qatar Holding (13%)                   | 31-Dec<br>+210 %<br>8,81<br><b>+160 %</b>  | 4,910<br><b>+11 %</b><br>-660<br>-130 | 0<br><b>nul</b><br>14-05-2019                | -5,11<br>-0,50<br>0,90<br>NS                  | NS<br>NS<br>25,4<br>1,01                                                                                                                                      | 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<br>C<br>V         | 43 %<br>57 %<br>0 %                       | HAUSSE<br>23,19 / 23,30<br>22,73 / 22,62     | E        |
| ALIMENTAIRE  | LDC - LOUP                     | 97,40        | -0,20 %   | Famille Lambert (42,32 %) Famille Chancereux (18,53 %) Famille Huttepanin (9,56%) | 28-Feb<br>-8 %<br>88,77<br><b>+10 %</b>    | 4,960<br><b>+12 %</b><br>141<br>155   | 1,80<br><b>2 %</b><br>24-08-2021             | 8,21<br>9<br>9,93<br><b>+10 %</b>             | 11,9<br><b>10,8</b><br>9,8<br>0,32                                                                                                                            | LDC a réalisé pour son premier semestre (mars-août) un chiffre d'affaires de 2,4 milliards, en progrès de 12,9% (de 10,8% en comparables). Il a aussi annoncé une première acquisition outre-Manche, la société Capestone, spécialiste des volailles bio et de plein air au Pays de Galles.    | A<br>C<br>V         | 100 %<br>0 %<br>0 %                       | BAISSE<br>98,60 / 99,40<br>95,40 / 94,60     | A → 125  |
|              | LISI - FII                     | 24,90        | +3,53 %   | Cie Ind. de Delle (55,1 %) Viellard Migeon et Cie (6 %) FFP (5,1 %)               | 31-Dec<br>+22 %<br>18,30<br><b>+36 %</b>   | 1,333<br><b>+8 %</b><br>-37<br>74     | 0,30<br>0,25<br><b>1 %</b><br>03-05-2021     | -0,69<br>0,76<br>1,37<br><b>NS</b>            | NS<br><b>32,9</b><br>18,2<br>1,18                                                                                                                             | 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<br>C<br>V         | 80 %<br>20 %<br>0 %                       | BAISSE<br>25,32 / 25,83<br>23,28 / 22,77     | AS → 35  |
|              | M6 - MMT                       | 18,86        | +1,05 %   | RTL Group (48,3%)<br>Nation 3 Portefeuille (7,3%)<br>Silchester (7%)              | 31-Dec<br>-8 %<br>8,39<br><b>+125 %</b>    | 1,350<br>1,13<br>277                  | 1,50<br>1,13<br><b>6 %</b>                   | 1,21<br>1,60<br>1,75                          | 15,6<br><b>14,8</b><br>10,8                                                                                                                                   | Le groupe de télévision a publié un chiffre d'affaires consolidé de 308 millions d'euros au troisième trimestre, en hausse de 3,1%, grâce à la croissance des recettes publicitaires (+5,9%) et un résultat opérationnel courant consolidé en hausse de 8,2%.                                  | A<br>C<br>V         | 60 %<br>20 %<br>20 %                      | HAUSSE<br>19,22 / 19,60<br>18,20 / 17,92     | A → 22   |
| ÉNERGIE      | NEOEN - NEOEN                  | 37,50        | -5,78 %   | Impala (46,53%)<br>Fonds Strat. de Part. (6,49%)<br>Bpifrance (4,69%)             | 31-Dec<br>+153 %<br>4<br>40                | 370<br><b>+24 %</b><br>0<br>62        | 0<br><b>0,10</b><br><b>0,3 %</b>             | 0,04<br>0,37<br><b>0,58</b>                   | NS<br><b>NS</b><br>64,7<br>16,16                                                                                                                              | Neoen a mis en service le parc solaire d'Altiplano en Argentine, d'une puissance de 208 MWc. Situé à 4 000 mètres d'altitude dans la province de Salta, une zone parmi les plus ensoleillées au monde, il va vendre son électricité à Comnema, l'opérateur argentin, par un contrat de 20 ans. | A<br>C<br>V         | 25 %<br>58 %<br>17 %                      | HAUSSE<br>40,08 / 41,18<br>35,68 / 34,58     | A → 45   |
|              | NEXANS - NEX                   | 87,20        | +0,63 %   | Madeco (19,9%)<br>Rhone-Poulenc (19,9%)<br>Axa (5,9%)                             | 31-Dec<br>+8 %<br>31,52<br><b>+177 %</b>   | 6,100<br><b>+7 %</b><br>78<br>200     | 0,70<br>0,75<br><b>0,9 %</b><br>0,70 (T)     | 1,78<br>3,66<br>4,57<br><b>+105 %</b>         | 48,9<br><b>23,8</b><br>19,1<br>16,60                                                                                                                          | Le groupe continue à livrer les fruits de sa transformation et du recentrage sur l'électrification. Le troisième trimestre enregistre une pause dans la croissance, mais sans conséquences. Grâce à la sélectivité des contrats, les prévisions de l'année sont confirmées.                    | A<br>C<br>V         | 64 %<br>36 %<br>0 %                       | HAUSSE<br>92,70 / 94,70<br>84,30 / 82,30     | A → 105  |
|              | NEXITY - NXI                   | 40,60        | +2,84 %   | Dirigeants et salariés (11,3%)<br>CA Assurances (6,4%)                            | 31-Dec<br>NS<br>31,74<br><b>+28 %</b>      | 4,720<br>2,3<br>118<br>170            | 2,10<br>2,20<br><b>5,4 %</b><br>25-05-2021   | 2,10<br>3,03<br><b>NS</b>                     | 19,3<br><b>13,4</b><br>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<br>C<br>V         | 71 %<br>14 %<br>14 %                      | BAISSE<br>42,31 / 43,01<br>39,45 / 38,75     | A → 53   |
| DIVERS       | ODET (COMPAGNIE) - ODET        | 1330         | +1,92 %   | Groupe Bolloré (92,6%)                                                            | 31-Dec<br>NS<br>721,16<br><b>+84 %</b>     | 25,400<br><b>+5 %</b><br>214<br>150   | 3<br><b>0,1 %</b><br>10-06-2021              | 32,49<br>26,85<br>32,22<br><b>-17 %</b>       | 40,9<br><b>49,5</b><br>41,3<br>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 décade reste importante.                                                                                                                                  | A<br>C<br>V         | NC<br>NC                                  | HAUSSE<br>1383 / 1411<br>1277 / 1249         | A → 1600 |
|              | ORPÉA - ORP                    | 94           | +4,21 %   | CCPIB (15%)<br>Dr J.C. Marian (7%)<br>FFP (6,2%)                                  | 31-Dec<br>+178 %<br>61,10<br><b>+54 %</b>  | 4,320<br><b>+10 %</b><br>160<br>246   | 0,90<br>1,20<br><b>1,3 %</b><br>09-07-2021   | 2,47<br>3,82<br>4,95<br><b>+55 %</b>          | 38,1<br><b>24,6</b><br>19,3<br>3,03                                                                                                                           | Le groupe qui a publié un chiffre d'affaires supérieur aux attentes au 3ème trimestre, soutenu par la remontée des taux d'occupation, a relevé son objectif de croissance de l'activité pour 2021.                                                                                             | A<br>C<br>V         | 73 %<br>27 %<br>0 %                       | BAISSE<br>98,60 / 100,10<br>92,50 / 91       | A → 130  |
|              | OVHcloud - OVH                 | 20,81        | +3,22 %   | Famille Klaba : 69,6%<br>Flottant : 11,5%                                         | 31-Mar<br>NS<br>-11<br><b>-12,60 %</b>     | 728<br><b>+15 %</b><br>nul<br>-11     | 0<br><b>+15 %</b><br><b>nul</b><br>-         | 0<br>0<br>0<br>NS                             | NS<br>NS<br>NS<br>NS                                                                                                                                          | Le spécialiste français des services de stockage de données OVHcloud a fait son entrée sur Euronext le 15 octobre. Le prix d'introduction en Bourse de 18,50 euros a finalement été fixé dans le bas de la fourchette valorisant la société 3,5 milliards d'euros.                             | A<br>C<br>V         | NC<br>NC                                  | ND<br>/                                      | E        |
| INDUSTRIEL   | PEUGEOT INVEST (EX-FFP) - PEUG | 131,20       | +8,79 %   | Et. Peugeot Frères (79,98 %)                                                      | 31-Dec<br>NS<br>134<br><b>+48 %</b>        | 2,35<br>2,50<br><b>1,9 %</b>          | 5,38<br>18,06<br><b>8,83</b>                 | 24,4<br><b>7,3</b><br>14,9<br>NS              | Les comptes trimestriels ont fait ressortir une très forte augmentation de l'actif net réévalué. Il a augmenté de 28 % pour atteindre 227,4 euros à fin juin. | A<br>C<br>V                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 100 %<br>0 %<br>0 % | HAUSSE<br>132,30 / 134<br>125,30 / 123,60 | A → 150                                      |          |
|              | PHARMAGEST INTE.(P) - PHA      | 101,40       | +6,96 %   | Marque verte santé 66% (Welcoop)                                                  | 31-Dec<br>-41 %<br>9,80<br><b>+935 %</b>   | 191<br><b>+11 %</b><br>31<br>43       | 0,95<br>1<br><b>1 %</b><br>01-07-2021        | 2,10<br>2,68<br>3,38<br><b>+28 %</b>          | 48,3<br><b>37,8</b><br>33,8<br>7,69                                                                                                                           | La société est parvenue à afficher une accélération de sa croissance au premier semestre en maintenant une marge opérationnelle élevée. Elle poursuit les acquisitions et vient d'annoncer le rachat du troisième éditeur français de logiciels pour médecins.                                 | A<br>C<br>V         | 100 %<br>0 %<br>0 %                       | HAUSSE<br>101,30 / 103<br>94,70 / 93         | A → 120  |
|              | PLASTIC OMNIUM - POM           | 23,82        | -0,58 %   | Burelle (59,35 %)                                                                 | 31-Dec<br>+42 %<br>-251<br><b>+5 %</b>     | 7450<br><b>+5 %</b><br>0,60<br>2,5    | 0,49<br>0,60<br><b>2,5 %</b><br>28-04-2021   | 0,03<br>1,90<br><b>2,35</b><br><b>+6969 %</b> | NS<br><b>12,5</b><br>10,2<br>0,58                                                                                                                             | L'équipementier a revu à la baisse ses perspectives 2021 en raison de l'accentuation de la pénurie de semi-conducteurs. La marge opérationnelle sera de 4 à 5 % au lieu de 6 % visé auparavant.                                                                                                | A<br>C<br>V         | 44 %<br>56 %<br>0 %                       | NEUTRE<br>24,53 / 24,96<br>22,83 / 22,40     | A → 28   |
| SANTÉ        | RAMSAY GEN. SANTÉ - GDS        | 22,60        | +4,15 %   | Santé Dev. Eur. (59,65 %) Santé Hold. (23,8 %) SCA Attia (10,85 %)                | 30-Jun<br>NS<br>9,45<br><b>+139 %</b>      | 3,790<br><b>+1 %</b><br>14<br>16      | 0<br><b>+1 %</b><br><b>nul</b><br>02-12-2014 | 0,12<br>0,15<br>0,16<br><b>+25 %</b>          | NS<br><b>NS</b><br>NS<br>1,50                                                                                                                                 | 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<br>C<br>V         | NC<br>NC                                  | HAUSSE<br>19,30 / 19,60<br>18,10 / 17,80     | E        |
|              | REMY CONTREAU - RCO            | 177,70       | +1,78 %   | Famille Hériard-Dubreuil (55,07%) APG AM (7%) Lindseil Train (6,03%)              | 31-Mar<br>+20 %<br>30,66<br><b>+480 %</b>  | 1,250<br><b>+24 %</b><br>144<br>172   | 1,85<br><b>+2 %</b><br>29-09-2021            | 2,86<br>2,40<br><b>3,96</b><br><b>+19 %</b>   | 62,1<br><b>62,3</b><br>44,9<br>7,43                                                                                                                           | Le premier semestre 2021-2022 (avril-septembre) s'est soldé par un chiffre d'affaires de 645,3 millions d'euros, supérieur aux prévisions du groupe. Il a augmenté de 49,8%, grâce à une croissance interne de 52% parr rapport à 2020-2021 et de 26,9% sur deux ans.                          | A<br>C<br>V         | 14 %<br>36 %<br>50 %                      | HAUSSE<br>180,60 / 182,40<br>172,80 / 171    | A → 215  |
|              | REXEL - RXL                    | 17,63        | +2,74 %   | Cevian (12,58 %) First Edge (7,63 %) Parvus (4,97 %)                              | 31-Dec<br>+35 %<br>12,57<br><b>+40 %</b>   | 14,400<br><b>+14 %</b><br>277<br>490  | 0,46<br>0,50<br><b>2,8 %</b><br>29-04-2021   | 0,92<br>1,62<br>1,70<br><b>+77 %</b>          | 19,2<br><b>10,9</b><br>10,4<br>0,47                                                                                                                           | L'exercice 2021 va bénéficier du dynamisme de la rénovation dans le bâtiment, où Rexel propose des solutions complètes d'optimisation de la consommation énergétique.                                                                                                                          | A<br>C<br>V         | 77 %<br>23 %<br>0 %                       | HAUSSE<br>18,54 / 19,01<br>16,60 / 16,13     | A → 21   |
| DIVERS       | ROBERTET SA (P) - RBT          | 936          | +1,47 %   | Famille Maubert (47,02 %) Firmenich (21,61%) Givaudan (4,68%)                     | 31-Dec<br>-13 %<br>206,14<br><b>+354 %</b> | 583<br><b>+8 %</b><br>51<br>65        | 5,60<br>6,20<br><b>0,7 %</b><br>29-06-2021   | 21,89<br>28,12<br>32,44<br><b>+28 %</b>       | 42,8<br><b>33,3</b><br>28,9<br>3,38                                                                                                                           | L'entreprise de Grasse a amélioré de 6,2% son chiffre d'affaires au premier semestre, à 297,6 millions d'euros, et son bénéfice net de 26,5, à 16,5 millions. Tous ces chiffres sont aussi en progression par rapport au 30 juin 2019.                                                         | A<br>C<br>V         | 50 %<br>50 %<br>0 %                       | BAISSE<br>961 / 970<br>925 / 916             | A → 1230 |
|              | ROTHSCHILD & CO - ROTH         | 39,75        | +4,47 %   | Concert familial (49,7%) Autoédition (7%) Jardine Matheson Holdings (5,5%)        | 31-Dec<br>NS<br>33,54<br><b>+19 %</b>      | 2,100<br><b>+17 %</b><br>161<br>360   | 0,70<br>1,84<br><b>4,6 %</b><br>18-10-2021   | 2,07<br>4,63<br>4,63<br><b>+124 %</b>         | 19,2<br><b>8,6</b><br>8,6<br>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<br>C<br>V         | 100 %<br>0 %<br>0 %                       | HAUSSE<br>40,51 / 41,13<br>37,99 / 37,37     | VP       |
|              | RUBIS - RUB                    | 28,57        | +3,18 %   | Dassault (5,50%) Associés-gérants (2,4%) FCP Rubis Avenir (1,4%)                  | 31-Dec<br>+8 %<br>24,42<br><b>+17 %</b>    | 4,300<br><b>+10 %</b><br>280<br>287   | 1,79<br>1,80<br><b>6,3 %</b><br>16-06-2021   | 2,70<br>2,77<br>3,09<br><b>+2 %</b>           | 10,6<br><b>10,3</b><br>9,2<br>0,73                                                                                                                            | 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 abaïssons nos estimations annuelles. La valorisation reste attractive.                                                                       | A<br>C<br>V         | 67 %<br>33 %<br>0 %                       | BAISSE<br>28,51 / 28,79<br>27,45 / 27,17     | A → 40   |
| BIOPHARMA    | SARTORIUS STEDIM BIOTECH - DIM | 455          | -4,45 %   | Sartorius AG                                                                      | 31-Dec<br>+2 %<br>21<br><b>+2067 %</b>     | 2,900<br><b>+52 %</b><br>358<br>584   | 0,68<br>1,40<br><b>0,3 %</b><br>29-03-2021   | 3,90<br>6,30<br><b>7,50</b><br><b>+62 %</b>   | NS<br><b>72,2</b><br>60,7<br>14,48                                                                                                                            | Le groupe qui bénéficie d'une forte demande pour la production des vaccins contre la Covid-19 a affiché une très forte porgression de ses résultats au 30 septembre et son carnet de commandes a augmenté de 76 %. Les objectifs annuels ont été réitérés. .                                   | A<br>C<br>V         | 67 %<br>11 %<br>22 %                      | HAUSSE<br>523,90 / 538,20<br>465,50 / 451,20 | A → 600  |
|              | SCOR - SCR                     | 28,80        | -1,03 %   | Covea (8,45%) Alecta (4,2%) Alliant GI (3,9%)                                     | 31-Dec<br>NS<br>33,50<br><b>-14 %</b>      | 16,850<br><b>+3 %</b><br>234<br>455   | 1,80<br>1,80<br><b>6,2 %</b><br>02-07-2021   | 1,25<br>2,20<br>3,32<br><b>+95 %</b>          | 23<br><b>11,8</b><br>8,7<br>NS                                                                                                                                | Le bénéfice net s'est élevé à 339 ME sur les neuf tiers mois de 2021 (+151%). Un programme de rachat d'actions de 200 ME est lancé.                                                                                                                                                            | A<br>C<br>V         | 67 %<br>27 %<br>7 %                       | HAUSSE<br>30,85 / 31,70<br>27,47 / 26,62     | A → 34   |
|              | SEB - SK                       | 134,20       | -0,81 %   | Concert familial (32,1%) Federactive (9,4%) FSP (5,2%)                            | 31-Dec<br>+49 %<br>50,29<br><b>+167 %</b>  | 7912<br><b>+14 %</b><br>301<br>430    | 2,14<br>2,26<br><b>1,7 %</b><br>25-05-2021   | 5,98<br>7,80<br>8,71<br><b>+30 %</b>          | 22,4<br><b>17,2</b><br>15,4<br>1,13                                                                                                                           | La croissance organique a atteint 6,4% au troisième trimestre, portée par la demande Grand Public et la reprise de l'activité Professionnelle. L'objectif de croissance des ventes publiées en 2021 a été relevé à 14%. La cible de marge opérationnelle est maintenue à 10%.                  | A<br>C<br>V         | 91 %<br>9 %<br>0 %                        | HAUSSE<br>140,40 / 144,20<br>125,60 / 121,80 | E        |
| SATELLITES   | SES - SESG                     | 7,42         | -4,45 %   | FDR (61,79%) Sofina (1,74%) Nouvelle Santander Telco (1,39%)                      | 31-Dec<br>+51 %<br>11,82<br><b>-37 %</b>   | 1,860<br><b>-1 %</b><br>-86<br>185    | 0,68<br>0,41<br><b>5,5 %</b><br>20-04-2021   | 0,32<br>0,43<br>0,40<br><b>+34 %</b>          | 23,2<br><b>17,3</b><br>18,6<br>2,09                                                                                                                           | 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'ebtida de 1080 - 1100 millions.              | A<br>C<br>V         | 59 %<br>41 %<br>0 %                       | HAUSSE<br>8,04 / 8,15<br>7,63 / 7,52         | A → 9    |
|              | SODEXO - SW                    | 86,20        | +2,62 %   | Bellon (42,2%) Artisan Partners (4,9%) First Eagle (4,2%)                         | 31-Aug<br>NS<br>21,49<br><b>+301 %</b>     | 17,428<br><b>+2 %</b><br>-315<br>139  | 2,14<br><b>2,3 %</b><br>30-01-2020           | -2,14<br>9,00<br>4,07<br><b>NS</b>            | NS<br><b>91,4</b><br>21,2<br>0,81                                                                                                                             | Sodexo a annoncé le rétablissement d'un dividende, de 2 euros par action, au titre du dernier exercice. Le groupe prévoit une croissance interne de 15 à 18% en 2021-2022 pour une marge d'exploitation proche de 5%, contre 3,3% en 2020-2021.                                                | A<br>C<br>V         | 50 %<br>25 %<br>15 %                      | HAUSSE<br>89,20 / 89,20<br>79,80 / 78        | E        |
|              | SOITEC (P) - SOI               | 232,60       | +1,22 %   | BPI (11,50%) CEA Inovest. (7,73%) NSIG (11,50%)                                   | 31-Mar<br>-5 %<br>22,25<br><b>+945 %</b>   | 784<br><b>+34 %</b><br>70<br>125      | 0<br><b>nul</b><br>0<br>183                  | 2,01<br>3,58<br>5,24<br><b>+79 %</b>          | NS<br><b>64,9</b><br>44,4<br>10,30                                                                                                                            | Le fabricant de matériaux semi-conducteurs Soitec a relevé ses objectifs pour 2021-2022, après un chiffre d'affaires en forte hausse au deuxième trimestre.                                                                                                                                    | A<br>C<br>V         | 100 %<br>0 %<br>0 %                       | HAUSSE<br>244,80 / 251,80<br>218 / 211       | A → 270  |
| INFORMATIQUE | SOLUTIONS 30 (P) - S30         | 7,27         | -6,97 %   | Dirigeants (23,5%) Swedbank (5,25%) Comgest (4,16%)                               | 31-Dec<br>-10 %<br>2,08<br><b>+249 %</b>   | 980<br><b>+22 %</b><br>46<br>66       | 0<br><b>nul</b><br>0<br>80                   | 0,43<br>0,62<br>0,75<br><b>+43 %</b>          | 16,9<br><b>11,8</b><br>9,7<br>0,77                                                                                                                            | En raison de difficultés d'approvisionnement, Solutions 30 ne table plus que sur une croissance rentable aux alentours de 10% en 2021 alors qu'il avait annoncé précédemment une croissance à deux chiffres.                                                                                   | A<br>C<br>V         | 67 %<br>0 %<br>33 %                       | BAISSE<br>8,06 / 8,36<br>6,90 / 6,60         | E        |
|              | SYST - SO                      | 171,60       | -0,94 %   | JPI-S (49,2%) Famille Desapature (10,5%) JPI 2 SA (8%)                            | 31-Dec<br>+44 %<br>31,89<br><b>+438 %</b>  | 1,350<br><b>+7 %</b><br>213<br>220    | 1,85<br>1,85<br><b>1,1 %</b><br>08-06-2021   | 5,76<br>5,95<br>6,22<br><b>+3 %</b>           | 29,8<br><b>28,9</b><br>27,6<br>4,32                                                                                                                           | Les ventes des neuf premiers mois, toujours soutenues par la vague de numérisation de la maison et du bâtiment, confirment le dynamisme des marchés du groupe, avec un chiffre d'affaires en hausse de 22%. Reste à mesurer l'impact des difficultés approvisionnements sur les marges.        | A<br>C<br>V         | 75 %<br>25 %<br>0 %                       | HAUSSE<br>175,30 / 177,90<br>165,50 / 162,90 | A → 202  |
|              | SOPRA STERIA GROUP - SOP       | 170,80       | +0,41 %   | Holding Sopra GMT (37,3%) Caravelle (fond) (17,4%)                                | 31-Dec<br>+25 %<br>78,35<br><b>+118 %</b>  | 4,640<br><b>+9 %</b><br>172<br>215    | 2<br><b>1,5 %</b><br>01-06-2021              | 8,37<br>10,46<br><b>+25 %</b>                 | 20,4<br><b>16,3</b><br>14<br>0,84                                                                                                                             | Sopra Steria a relevé ses objectifs annuels, alors que ses résultats se sont fortement redressés au premier semestre.                                                                                                                                                                          | A<br>C<br>V         | 64 %<br>27 %<br>9 %                       | HAUSSE<br>175,70 / 178,90<br>163,50 / 160,30 | A → 210  |
| MECANIQUE    | SPIE - SPIE                    | 21,50        | +2,38 %   | Clayax 46,3% Dirigeants et salariés: 13,6% FFP: 5,1%                              | 31-Dec<br>+90 %<br>9,94<br><b>+116 %</b>   | 7,000<br><b>+5 %</b><br>2,7<br>234    | 0,44<br>0,59<br><b>2,7 %</b><br>01-03-2021   | 1,12<br>1,36<br><b>+22 %</b>                  | 19,2<br><b>15,8</b><br>14,2<br>0,69                                                                                                                           | Les résultats des 9 premiers mois devraient confirmer la pertinence du positionnement. Le rachat d'Equans n'est plus à l'ordre du jour, ce qui prive le groupe d'une transformation de grande ampleur, cependant jugée à risque par le marché, désormais rassurée.                             | A<br>C<br>V         | 100 %<br>0 %<br>0 %                       | HAUSSE<br>22,11 / 22,58<br>21,29 / 19,82     | A → 25   |
|              | TECHNIP ENERGIES - TE          | 13,20        | 0,98 %    | TechnipFMC (12,3%) Actionnaires Individuels (8,2%)                                | 31-Dec<br>-122 %<br>9,40<br><b>+40 %</b>   | 6,700<br><b>+11 %</b><br>280<br>271   | 0<br><b>2,2 %</b><br>0<br>240                | 1,56<br>1,40<br><b>1,54</b><br><b>-10 %</b>   | 8,5<br><b>9,4</b><br>8,6<br>0,05                                                                                                                              | Malgré l'inflation des coûts, le groupe persiste à prévoir un taux de marge opérationnelle supérieur à 6% en 2021. Le carnet représente un peu moins de trois ans de revenus                                                                                                                   | A<br>C<br>V         | 52 %<br>36 %<br>9 %                       | HAUSSE<br>13,82 / 14,11<br>12,68 / 12,39     | A → 16   |



LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

| SOCIÉTÉ                                                                                                                                         | COURS                                       | VARIATION                                                                      | ACTIONNNARIAT                                                           | BILAN                                               | ACTIVITÉ                                      | DIVIDENDE                                              | BNPA                                   | VALORISATION                        | COMMENTAIRE                                                                                                                                                                                                                                                                                  | CONSEIL                          |                                           |                                                     |                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>TECHNIPFMC - FTI</b><br>Ingénierie pétrole et gaz<br>2.918 - 450.700.480<br>Cac Mid 60 - GB00BDSFG982                                        | <b>6,47</b><br>6,47<br>2,05 %<br>6,49       | + 0,03 %<br>6,66 / 6,33<br>+ 25,13 %<br>10,60 / 4,94<br><b>-16,27 %</b>        | Blackrock (6,25 %)<br>Caisse des dépôts (5,40%)<br>Natixis (4,20 %)     | 31-Dec<br>5.308<br>+ 48 %<br>8,27<br><b>-22 %</b>   | 5.308<br><b>-54 %</b><br>-2935<br>-21<br>87   | 0,11<br>0,07<br><b>1,1 %</b><br>23-03-2020<br>0,13 (A) | -6,51<br>-0,04<br>0,17<br><b>NS</b>    | NS<br><b>NS</b><br>38,1<br>0,88     | 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                                                                                                                | <b>A</b><br><b>C</b><br><b>V</b> | <b>44 %</b><br><b>44 %</b><br><b>11 %</b> | <b>NEUTRE</b><br>7,04 / 7,27<br>6,15 / 5,92         | <b>E</b><br><br>26-03-2021<br>V                       |
| <b>TFI - TFI</b><br>Télévision généraliste<br>1.875 - 210.485.635<br>Cac Mid 60 - FR00000054900                                                 | <b>8,91</b><br>9,26<br>0,91 %<br>8,68       | + 3,78 %<br>9,41 / 8,59<br>+ 67,17 %<br>9,41 / 5,26<br><b>+35,20 %</b>         | Bouygues (43,5%)<br>Salariés (7%)<br>Vesali Equity (5,05%)              | 31-Dec<br>2.245<br>+ 6 %<br>7,69<br><b>+16 %</b>    | 2.245<br><b>+ 8 %</b><br>55<br>150<br>165     | 0,45<br>0,48<br><b>5,4 %</b><br>03-05-2021<br>0,45 (T) | 0,26<br>0,71<br>0,78<br><b>+171 %</b>  | NS<br><b>NS</b><br>12,5<br>0,88     | La base de comparaison a été plus difficile au troisième trimestre mais le chiffre d'affaires a crû de 21,3% sur neuf mois, à 1,65 milliard, pour un résultat opérationnel courant de 223,1 millions. L'objectif de marge opérationnelle annuel est relevé à plus de 12%.                    | <b>A</b><br><b>C</b><br><b>V</b> | <b>60 %</b><br><b>30 %</b><br><b>10 %</b> | <b>HAUSSE</b><br>9,10 / 9,25<br>8,46 / 8,31         | <b>A → 11</b><br><br>23 %<br>15-04-2021<br>E<br>TTF   |
| <b>TIKEHAU CAPITAL - TKO</b><br>Gestion d'actifs<br>4.453 - 175.318.344<br>Cac All Shares - FR0013230612<br>9 à 22 € pour 23 détenues le 3-7-17 | <b>25,40</b><br>25,75<br>0,01 %<br>25,65    | - 1,36 %<br>25,80 / 25,25<br>+ 22,12 %<br>27,40 / 20,80<br><b>-1,17 %</b>      | Tikehau Capital Advisors (37%)                                          | 31-Dec<br>620<br>NS<br>17,02<br><b>+49 %</b>        | 620<br><b>+17 %</b><br>-207<br>265<br>265     | 0,50<br>0,55<br><b>2,2 %</b><br>21-05-2021<br>0,50 (T) | -1,52<br>1,45<br>1,51<br><b>NS</b>     | NS<br><b>17,5</b><br>16,8<br>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.                                                                                     | <b>A</b><br><b>C</b><br><b>V</b> | <b>75 %</b><br><b>25 %</b><br><b>0 %</b>  | <b>BAISSE</b><br>26,29 / 26,65<br>24,91 / 24,55     | <b>A → 33</b><br><br>30 %<br>15-04-2021<br>V<br>TTF   |
| <b>TRIGANO (P) - TRI</b><br>Véhicules de loisirs<br>3.216 - 19.336.269<br>Cac Mid 60 - FR0005691656                                             | <b>166,30</b><br>161,90<br>0,29 %<br>166,20 | + 2,72 %<br>167,90 / 162,10<br>+ 37,21 %<br>193,90 / 108,60<br><b>+14,85 %</b> | François Feuillet (57,8%)<br>JP Morgan (4,99%)                          | 31-Aug<br>2.900<br>- 42 %<br>61,57<br><b>+170 %</b> | 2.900<br><b>+33 %</b><br>140<br>258<br>300    | 2,20<br>3,40<br><b>2 %</b><br>28-09-2021<br>3,20 (A)   | 7,23<br>13,38<br>14,89<br><b>+85 %</b> | 23<br><b>12,4</b><br>11,2<br>0,94   | Le roi du camping-car a publié des ventes annuelles supérieures aux estimations et le carnet est plein pour 2022. mais la pénurie de composants va retarder des livraisons                                                                                                                   | <b>A</b><br><b>C</b><br><b>V</b> | <b>100 %</b><br><b>0 %</b><br><b>0 %</b>  | <b>NEUTRE</b><br>171,80 / 174,80<br>159,80 / 156,80 | <b>A → 215</b><br><br>29 %<br>26-03-2021<br>VP<br>TTF |
| <b>UBISOFT ENTERT. - UBI</b><br>Editeur de jeux vidéo<br>5.920 - 125.153.906<br>Cac Next 20 - FR00000054470                                     | <b>47,30</b><br>45,23<br>2,35 %<br>47       | + 4,58 %<br>47,56 / 44,48<br>- 41,95 %<br>88,16 / 43,54<br><b>-40,01 %</b>     | Famille Guillemot (15,6%)<br>Tencent (5%)                               | 31-Mar<br>2.360<br>+ 16 %<br>15,52<br><b>+205 %</b> | 2.360<br><b>+ 6 %</b><br>103<br>240<br>290    | 0<br><b>nul</b><br>0<br>240<br>0                       | 2,48<br>1,96<br>2,37<br><b>-21 %</b>   | 19,1<br><b>24,1</b><br>19,9<br>2,64 | 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.                                                        | <b>A</b><br><b>C</b><br><b>V</b> | <b>52 %</b><br><b>36 %</b><br><b>12 %</b> | <b>BAISSE</b><br>49,60 / 50,82<br>44,60 / 43,38     | <b>E</b><br><br>03-11-2020<br>V<br>TTF                |
| <b>VALEO - FR</b><br>Équipementier automobile<br>6.415 - 241.717.403<br>Cac Next 20 - FR0013176526<br>Division par 3 le 6-6-16                  | <b>26,54</b><br>25,33<br>1,62 %<br>26,16    | + 4,78 %<br>26,78 / 25,26<br>- 3,10 %<br>34,05 / 20,47<br><b>-17,78 %</b>      | BlackRock (5,2%)<br>BPI France (5,2%)<br>Norges Bank (5,1%)             | 31-Dec<br>18.200<br>+ 74 %<br>13,35<br><b>+99 %</b> | 18.200<br><b>+33 %</b><br>-1089<br>290<br>600 | 0,30<br>0,50<br><b>1,9 %</b><br>28-05-2021<br>0,30 (T) | -4,52<br>1,20<br>2,48<br><b>NS</b>     | NS<br><b>22,1</b><br>10,7<br>0,51   | A l'occasion de la publication de l'activité trimestrielle, Valeo a confirmé ses objectifs financiers pour 2021 et même resserré légèrement la cible de marge d'Ebitda. La JV avec Siemens dans les moteurs électriques aura une contribution négative proche de celle de 2020.              | <b>A</b><br><b>C</b><br><b>V</b> | <b>43 %</b><br><b>43 %</b><br><b>14 %</b> | <b>HAUSSE</b><br>27,47 / 28,05<br>25,21 / 24,63     | <b>E</b><br><br>15-01-2021<br>V<br>TTF                |
| <b>VERALLIA - VRLA</b><br>Emballage en verre<br>3.867 - 122.289.183<br>Cac Mid 60 - FR0013447729                                                | <b>31,62</b><br>31,98<br>1,19 %<br>31,90    | - 1,13 %<br>32,54 / 30,68<br>+ 31,75 %<br>34,14 / 23,50<br><b>+8,85 %</b>      | Horizon Invst Holdings (16,3%)<br>BWSA (26,3%)                          | 31-Dec<br>2.600<br>+ 198 %<br>5,52<br><b>+473 %</b> | 2.600<br><b>+3 %</b><br>202<br>220<br>260     | 0,95<br>0,95<br><b>3 %</b><br>01-07-2021<br>0,95 (T)   | 1,67<br>1,78<br>2,11<br><b>+7 %</b>    | 18,9<br><b>17,7</b><br>15<br>2,01   | Verallia s'est fixé de nouveaux objectifs, à horizon 2022-2024: une croissance organique de 4 à 6% par an en moyenne, une marge d'Ebitda de 28 à 30% en 2024, 900 millions de cash flow cumulés sur 3 ans. Il a aussi relevé ses ambitions en matière de réduction des gaz à effet de serre. | <b>A</b><br><b>C</b><br><b>V</b> | <b>100 %</b><br><b>0 %</b><br><b>0 %</b>  | <b>NEUTRE</b><br>33,18 / 33,73<br>30,94 / 30,39     | <b>A → 39</b><br><br>23 %<br>26-02-2021<br>E<br>TTF   |
| <b>VICAT - VCT</b><br>Matériaux de construction<br>1.717 - 44.900.000<br>Cac Small - FR0000031775                                               | <b>38,25</b><br>36,85<br>0,35 %<br>37,60    | + 3,80 %<br>38,75 / 36,85<br>+ 31,90 %<br>45,05 / 29,10<br><b>+11,35 %</b>     | Fam. Merceron-Vicat (60,4%)<br>Salariés (4,73%)<br>Autocontrôle (2,24%) | 31-Dec<br>2.870<br>+ 15 %<br>54,77<br><b>-30 %</b>  | 2.870<br><b>+2 %</b><br>156<br>170<br>190     | 1,50<br>1,50<br><b>3,9 %</b><br>26-04-2021<br>1,50 (T) | 3,47<br>3,79<br>4,30<br><b>+9 %</b>    | 11<br><b>10,1</b><br>8,9            | 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.                                                             | <b>A</b><br><b>C</b><br><b>V</b> | <b>71 %</b><br><b>29 %</b><br><b>0 %</b>  | <b>BAISSE</b><br>38,79 / 39,36<br>36,61 / 36,04     | <b>A → 46</b><br><br>20 %<br>25-06-2020<br>V<br>TTF   |
| <b>VILMORIN &amp; CIE - RIN</b><br>Semences<br>1.341 - 22.917.292<br>Cac All Shares - FR0000052516<br>1p 10 le 17-1-19                          | <b>58,50</b><br>55<br>0,24 %<br>58,30       | + 6,36 %<br>59 / 55,80<br>+ 21,88 %<br>63,50 / 46,05<br><b>+18,66 %</b>        | Limagrain (70,22%)<br>Bpifrance (5,71%)                                 | 30-Jun<br>1.550<br>+ 65 %<br>55,90<br><b>+5 %</b>   | 1.550<br><b>+5 %</b><br>92<br>108<br>125      | 1,60<br>1,85<br><b>3,2 %</b><br>14-12-2020<br>1 (T)    | 4,03<br>4,71<br>5,45<br><b>+17 %</b>   | 14,5<br><b>12,4</b><br>10,7<br>1,42 | Les résultats annuels (arrêtés le 30 juin) ont dépassé les prévisions, ainsi que le dividende proposé à 1,60 €, contre 1 € pour 2019-2020. Le semencier vise une croissance interne de l'activité d'au moins 4% pour 2021-2022 et une marge opérationnelle d'au moins 8,5%.                  | <b>A</b><br><b>C</b><br><b>V</b> | <b>100 %</b><br><b>0 %</b><br><b>0 %</b>  | <b>HAUSSE</b><br>60,80 / 62,10<br>55,80 / 54,50     | <b>A → 70</b><br><br>20 %<br>07-08-2019<br>E<br>TTF   |
| <b>VIRBAC (P) - VIRP</b><br>Laboratoire vétérinaire<br>3.451 - 8.458.000<br>Cac Mid 60 - FR0000031577                                           | <b>408</b><br>437,50<br>0,34 %<br>418,50    | - 6,74 %<br>448,50 / 400<br>+ 88,02 %<br>448,50 / 200,50<br><b>+71,43 %</b>    | Dick (49,7 %)                                                           | 31-Dec<br>1.060<br>+ 15 %<br>73,20<br><b>+457 %</b> | 1.060<br><b>+15 %</b><br>137<br>94<br>107     | 0,75<br>1,1<br><b>0,2 %</b><br>23-06-2021<br>0,75 (T)  | 8,40<br>11<br>12,50<br><b>+31 %</b>    | 48,6<br><b>37,1</b><br>32,6<br>3,15 | Le laboratoire vétérinaire a affiché un chiffre d'affaires très dynamique de 817,7 millions d'euros à fin septembre. Il est en croissance de 19,3% hors impact de Sentinel (+14,5% à périmètre réel).                                                                                        | <b>A</b><br><b>C</b><br><b>V</b> | <b>86 %</b><br><b>14 %</b><br><b>0 %</b>  | <b>HAUSSE</b><br>441,80 / 452,30<br>398,20 / 387,70 | <b>A → 515</b><br><br>26 %<br>22-07-2021<br>V<br>TTF  |
| <b>VOLTALIA - VLSTA</b><br>Production d'électricité<br>2.036 - 95.346.862<br>Cac Small - FR0011995588<br>5 à 9,20 € pour 6 anciennes le 25-6-19 | <b>21,35</b><br>22,75<br>0,11 %<br>21,75    | - 5,11 %<br>22,75 / 21,20<br>+ 2,89 %<br>26,90 / 17,62<br><b>-17,41 %</b>      | Creadev (71,3 %)<br>Berd (2,6%)<br>Proparco (2,5%)                      | 31-Dec<br>335<br>+ 106 %<br>6,72<br><b>+218 %</b>   | 335<br><b>+43 %</b><br>8<br>35<br>52          | 0<br>0,37<br><b>1,7 %</b><br>0                         | 0,08<br>0,37<br>0,55<br><b>+346 %</b>  | NS<br><b>57,7</b><br>38,8<br>8,36   | Si les résultats du premier semestre ont déçu, le chiffre d'affaires à neuf mois a été salué en Bourse. A 253,6 millions d'euros, il est ressorti en augmentation de 69%, après une hausse de 67% au troisième trimestre. Les objectifs de résultats annuels ont été réitérés.               | <b>A</b><br><b>C</b><br><b>V</b> | <b>17 %</b><br><b>83 %</b><br><b>0 %</b>  | <b>NEUTRE</b><br>23,21 / 23,87<br>20,59 / 19,93     | <b>A → 28</b><br><br>31 %<br>28-01-2021<br>VP<br>TTF  |
| <b>WENDEL - MF</b><br>Société d'investissement<br>5.207 - 44.730.004<br>Cac Mid 60 - FR0000121204                                               | <b>116,40</b><br>115,10<br>0,54 %<br>116,80 | + 1,13 %<br>117,20 / 114,40<br>+ 42,30 %<br>127,50 / 80,65<br><b>+18,84 %</b>  | Wendel Participations (36,9%)                                           | 31-Dec<br>8.300<br>NS<br>53,40<br><b>+118 %</b>     | 8.300<br><b>+11 %</b><br>-264<br>130<br>190   | 2,90<br>2,90<br><b>2,5 %</b><br>01-07-2021<br>2,90 (T) | -5,91<br>2,91<br>4,25<br><b>NS</b>     | NS<br><b>40</b><br>27,4<br>NS       | La déconvenue des premiers pas en Bourse de IHS, qui figure parmi les participations de Wendel, a été en partie compensée par l'annonce d'une offre ferme de Duluxgroup sur Cromology, autre actif non coté du portefeuille, pour 907 millions d'euros.                                      | <b>A</b><br><b>C</b><br><b>V</b> | <b>100 %</b><br><b>0 %</b><br><b>0 %</b>  | <b>BAISSE</b><br>118,50 / 120,10<br>112,30 / 110,70 | <b>A → 150</b><br><br>29 %<br>10-09-2021<br>AB<br>TTF |

Actions étrangères

| SOCIÉTÉ                                                                                                     | COURS                                | VARIATION                                                                   | ACTIONNNARIAT                                                                          | BILAN                                                | ACTIVITÉ                                       | DIVIDENDE                                              | BNPA                                   | VALORISATION                        | COMMENTAIRE                                                                                                                                                                                | CONSEIL                          |                                           |                                                 |                                                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>GENERAL ELECTRIC - GNE</b><br>Conglomérat<br>103.565 - 1.098.137.128<br>- US3696043013                   | <b>94,31</b><br>90,30<br>NS<br>90,82 | + 4,44 %<br>94,50 / 89,58<br>+ 74,08 %<br>97,60 / 52<br><b>+34,70 %</b>     | Vanguard Group (7,41%)<br>T.Rowe Price Ass. (6,40%)<br>Fidelity Management & R.(6,30%) | 31-Dec<br>64.790<br>+ 61 %<br>1,59<br><b>+5814 %</b> | 64.790<br><b>-11 %</b><br>0,24<br>1942<br>3277 | 0,04<br>0,24<br><b>0,3 %</b><br>24-09-2021<br>0,07 (A) | 0,08<br>1,55<br>3,36<br><b>+1838 %</b> | NS<br><b>60,8</b><br>28,1<br>1,76   | Le groupe a relevé ses prévisions annuelles et table désormais sur un bénéfice ajusté compris entre 1,80 dollar et 2,10 dollars par action, contre 1,20 à 2 dollars attendus précédemment. | <b>A</b><br><b>C</b><br><b>V</b> | <b>50 %</b><br><b>45 %</b><br><b>5 %</b>  | <b>HAUSSE</b><br>11,68 / 11,97<br>10,52 / 10,23 | <b>AS → 110</b><br><br>17 %<br>25-06-2021<br>E |
| <b>NOKIA - NOKIA</b><br>Équipementier télécoms<br>28.519 - 5.675.461.159<br>Cac all-Tradable - FI0009000681 | <b>5,03</b><br>4,98<br>NS<br>4,97    | + 0,98 %<br>5,08 / 4,83<br>+ 68,29 %<br>5,38 / 2,92<br><b>+59,98 %</b>      | Solidium Oy (3,65%)<br>The Vanguard Gp (2,45%)                                         | 31-Dec<br>21.548<br>- 19 %<br>2,44<br><b>+106 %</b>  | 21.548<br><b>-1 %</b><br>-2421<br>723<br>876   | 0<br>0,04<br><b>0,8 %</b><br>29-07-2019<br>0,02 (A)    | -0,43<br>0,13<br>0,15<br><b>NS</b>     | NS<br><b>39,3</b><br>32,4<br>1,19   | 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.     | <b>A</b><br><b>C</b><br><b>V</b> | <b>14 %</b><br><b>45 %</b><br><b>42 %</b> | <b>HAUSSE</b><br>5,21 / 5,29<br>4,88 / 4,80     | <b>E</b><br><br>23-08-2018<br>V                |
| <b>SCHLUMBERGER - SLB</b><br>Services pétroliers<br>40.515 - 1.385.122.304<br>- AN8068571086                | <b>29,25</b><br>28,45<br>NS<br>28,55 | + 2,81 %<br>29,45 / 27,75<br>+ 119,10 %<br>30,25 / 12,90<br><b>+66,67 %</b> | The Vanguard Group (7,2%)<br>SSGa Funds (5,11 %)<br>Blackrock (4,3 %)                  | 31-Dec<br>18.493<br>+ 91 %<br>7,71<br><b>+279 %</b>  | 18.493<br><b>-6 %</b><br>0,53<br>1304<br>1854  | 1<br>0,41<br><b>1,4 %</b><br>31-08-2021<br>0,13 (A)    | 0,55<br>0,94<br>1,30<br><b>+71 %</b>   | 53,3<br><b>31,2</b><br>22,5<br>2,74 | La direction a fait des promesses (réduire dette, augmenter le cash flow), mais, avec la Covid-19, les cours du pétrole restent bas et augurent mal des prochains résultats                | <b>A</b><br><b>C</b><br><b>V</b> | <b>84 %</b><br><b>16 %</b><br><b>0 %</b>  | <b>HAUSSE</b><br>30,37 / 31,13<br>27,43 / 26,67 | <b>E</b><br><br>24-01-2019<br>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.

| MÉMO - CODE MÉMO<br>Métier<br>Capitalisation (M€) - Valeur titres<br>Principaux actionnaires |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | CONSEIL D'ADMINISTRATION<br>Président<br>Président délégué<br>Vice-président<br>Vice-président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délégué<br>Président délé |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|







LA COTE / SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

| VALEUR - CODE INÉMO<br>Métier<br>Capitalisation (M€) - Nbre titres<br>Principales activités                                                       | COURS                                              | VARIATION                                              | ACTIVITÉ                               | DIVIDENDE                                      | VALORISATION                                     | COMMENTAIRE ET CONSEIL                                                                                                                                                                                            | COTE/INVESTIR<br>→ 100<br>Période 12 à 36 mois |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>NAVYA - NAVYA</b><br>Navettes autonomes<br>66 - 37.573.347<br>Robulation Capital:37,1 %<br>Valeo Bayen: 13,2 %                                 | <b>1,75</b><br>1,86<br>1,88 / 1,74<br>- 6,08 %     | 4,75 / 1,66<br>- 35,77 %<br><b>- 55,09 %</b>           | 14<br><b>+ 40 %</b><br>- 15<br>- 12    | 0<br><b>NUL</b><br>...                         | -0,50<br><b>NS</b><br>NS 5,74                    | Le marché est prometteur mais la société est toujours dans une phase de développement qui entraine une forte consommation de trésorerie. Achat très spéculatif                                                    | <b>AS</b><br>→<br><b>3,80</b><br>118 %         |
| <b>NEURONES (P) - NRO</b><br>Services informatiques<br>853 - 24.228.216<br>L. de Chammand (65,6 %)                                                | <b>35,20</b><br>35,60<br>36,30 / 35,10<br>- 1,12 % | 36,80 / 22,80<br><b>+ 40,80 %</b><br><b>+ 50,43 %</b>  | 576<br><b>+ 10 %</b><br>35,9<br>39     | 0,35<br><b>1 %</b><br>09-06-2021<br>2 (T)      | 14,45<br>1,48<br><b>23,8</b><br>NS 21,9<br>1,06  | Le groupe reste sous évalué compte te.u de sa trésorerie nette et la qualité de ses fondamentaux, avec une croissance robuste.                                                                                    | <b>A</b><br>→<br><b>42</b><br>19 %             |
| <b>NHOA - NHOA</b><br>Stockage de l'énergie<br>254 - 12.766.860<br>Engie (60,5 %)                                                                 | <b>19,92</b><br>20,40<br>21,15 / 19,40<br>- 2,35 % | 23,20 / 9,06<br><b>+ 116,52 %</b><br><b>+ 52,64 %</b>  | 15<br><b>+ 39 %</b><br>- 14,5<br>- 10  | 0<br><b>NUL</b><br>...                         | 3,83<br>-1,13<br><b>NS</b><br>NS 18,37           | 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.    | <b>E</b>                                       |
| <b>NICOX (P) - COX</b><br>Biotechnologie<br>118 - 37.234.185<br>Orbimed 3,5 %<br>HBM Partners 7,3 %                                               | <b>3,17</b><br>3,26<br>3,33 / 3,16<br>- 2,76 %     | 6,27 / 3,02<br>- 16,36 %<br><b>- 27,13 %</b>           | 16<br><b>+ 24 %</b><br>- 15<br>- 10    | 0<br><b>NUL</b><br>...                         | 2,30<br>-0,40<br><b>NS</b><br>NS 5,19            | 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.                                                   | <b>AS</b><br>→<br><b>6</b><br>89 %             |
| <b>OEMEO - SBT</b><br>Fûts et bouchons pour le vin<br>868 - 65.052.474<br>Caspar (71,59 %)                                                        | <b>13,34</b><br>13,48<br>13,50 / 13,26<br>- 1,04 % | 13,58 / 10,32<br><b>+ 18,68 %</b><br><b>+ 22,84 %</b>  | 290<br><b>+ 6 %</b><br>36<br>41        | 0,22<br><b>1,6 %</b><br>05-10-2021<br>0,20 (T) | 4,91<br>0,55<br><b>24,3</b><br>NS 21,2<br>3,01   | 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). | <b>A</b><br>→<br><b>16</b><br>20 %             |
| <b>ORAPI - ORAP</b><br>Chimie<br>39 - 6.598.219<br>Familie Chiffot (51 %)<br>CM-CIC Investissement 17 %                                           | <b>5,98</b><br>6,15<br>6,17 / 5,79<br>- 2,76 %     | 11,55 / 5,74<br>- 18,94 %<br><b>- 42,78 %</b>          | 267<br><b>- 0 %</b><br>7<br>8          | 0<br><b>NUL</b><br>29-04-2015<br>0,13 (T)      | 9,80<br>1,06<br><b>5,6</b><br>NS 4,9<br>0,34     | 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.                             | <b>E</b>                                       |
| <b>OSE IMMUNO - OSE</b><br>Biotechnologie<br>157 - 18.280.038<br>Emile Loria<br>Autres                                                            | <b>8,60</b><br>9,36<br>9,61 / 8,53<br>- 8,12 %     | 15,80 / 6,70<br><b>+ 15,28 %</b><br><b>+ 19,44 %</b>   | 9<br><b>- 69 %</b><br>- 9<br>- 10      | ...                                            | 2,20<br>-0,50<br><b>NS</b><br>NS 0,56            | 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.                  | <b>AS</b><br>→<br><b>15</b><br>74 %            |
| <b>PIERRE &amp; VACANCES - VAC</b><br>Exploit. de résid. Tourist.<br>91 - 9.893.463<br>SITI (49,81 %)<br>Autocontrôle (2,7 %)                     | <b>9,16</b><br>9,32<br>9,54 / 8,94<br>- 1,72 %     | 16,20 / 8,75<br>- 18,94 %<br><b>- 37,69 %</b>          | 1147<br><b>- 12 %</b><br>- 248<br>- 14 | 0<br><b>NUL</b><br>19-03-2012<br>0,70 (T)      | -53,58<br><b>- 26,11</b><br><b>NS</b><br>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.                                           | <b>V</b>                                       |
| <b>PLASTIVALOIRE (P) - PVL</b><br>Equipement automobile<br>137 - 22.125.600<br>P. Findeling (25,9 %)<br>E. Findeling (8,3 %)                      | <b>6,18</b><br>5,94<br>6,22 / 5,73<br>+ 4,04 %     | 8,87 / 3,41<br><b>+ 78,87 %</b><br><b>- 15,69 %</b>    | 730<br><b>+ 16 %</b><br>24<br>26       | 0,20<br><b>2,5 %</b><br>22-04-2021<br>0,05 (T) | 1,08<br><b>5,7</b><br>NS 5,3                     | 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.                                                     | <b>V</b>                                       |
| <b>POXEL (P) - POXEL</b><br>Biotechnologie<br>167 - 28.703.692<br>BPI 14,7 %                                                                      | <b>5,81</b><br>5,56<br>5,93 / 5,63<br>+ 4,50 %     | 7,85 / 5,50<br>- 5,99 %<br><b>- 8,65 %</b>             | 12<br><b>- 20 %</b><br>- 22<br>- 15    | 0<br><b>NUL</b><br>...                         | -0,82<br><b>NS</b><br>NS 13,06                   | Sumitomo a obtenu le feu vert des autorités de santé japonaises pour commercialiser l'iméglimine dans le diabète, Poxel va percevoir 13,3 millions d'euros et est éligible à 200 millions                         | <b>AS</b><br>→<br><b>10</b><br>72 %            |
| <b>QUADIANT - QDT</b><br>Equip. affranchissement postal<br>737 - 34.562.912<br>Telesio Capital Partners (15,3 %)                                  | <b>21,32</b><br>20,66<br>21,42 / 20,46<br>+ 3,19 % | 26,88 / 11,34<br>- 77,22 %<br><b>+ 35,54 %</b>         | 1100<br><b>+ 7 %</b><br>70<br>80       | 0,50<br><b>2,3 %</b><br>04-08-2021<br>0,50 (T) | 35,88<br>2,03<br><b>10,5</b><br>NS 9,2           | Le groupe mène bien son plan de retour à la croissance, tout en gérant le déclin de son activité courrier, mais les prévisions du groupe sont légèrement en dessous des attentes..                                | <b>A</b><br>→<br><b>31</b><br>45 %             |
| <b>RALLYE - RAL</b><br>Holding<br>279 - 52.598.701<br>Foncière Euris (59,5 %)<br>The Vanguard Group (1,21 %)                                      | <b>5,30</b><br>5,57<br>5,66 / 5,25<br>- 4,85 %     | 7,60 / 3,35<br><b>+ 55,88 %</b><br><b>- 8,30 %</b>     | 32100<br><b>+ 1 %</b><br>- 38<br>- 33  | 0<br><b>NUL</b><br>20-05-2019<br>1 (T)         | -0,73<br><b>NS</b><br>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            | <b>E</b>                                       |
| <b>SAVENCIA - SAVE</b><br>From. et sous-prod.laitiers<br>892 - 14.032.930<br>Soparind (Bongrain) (66,64 %)<br>Salariés (2,81 %)                   | <b>63,60</b><br>64<br>64,40 / 63,40<br>- 0,63 %    | 78,20 / 50,80<br><b>+ 93,36 %</b><br><b>+ 5,30 %</b>   | 5470<br><b>+ 6 %</b><br>80<br>110      | 1,60<br><b>2,5 %</b><br>17-05-2021<br>1,50 (T) | 95,46<br>5,70<br><b>11,2</b><br>NS 8,1<br>0,24   | Au terme des neuf premiers mois de l'exercice, le groupe fromager a réalisé un chiffre d'affaires de 4 milliards d'euros, en progression de 8,7%. Il a reposé sur une solide croissance interne, de 7,5%.         | <b>A</b><br>→<br><b>78</b><br>23 %             |
| <b>SÉCHÉ ENVIRONN.(P) - SCHP</b><br>Traitement des déchets<br>526 - 7.857.732<br>Familie J. Séché (69,03 %)                                       | <b>67</b><br>68,40<br>71 / 66,80<br>- 2,05 %       | 74,50 / 34,50<br><b>+ 93,36 %</b><br><b>+ 68,34 %</b>  | 785<br><b>+ 17 %</b><br>30<br>39       | 0,95<br><b>1,4 %</b><br>08-07-2021<br>0,95 (T) | 3,82<br><b>17,5</b><br>NS 13,5<br>1,26           | Séché a publié un chiffre d'affaires de 197 millions d'euros pour le troisième trimestre, en augmentation de 16,4% mais un peu en deçà des attentes. Les objectifs sont toutefois confirmés.                      | <b>A</b><br>→<br><b>80</b><br>19 %             |
| <b>SERGEFERRARI GROUP - SEFER</b><br>Mat composites et souples<br>134 - 12.299.259<br>Ferrari Participation (78 %)<br>Romain Ferrari (12,2 %)     | <b>10,90</b><br>10,78<br>11,68 / 10,76<br>+ 1,11 % | 11,68 / 5,30<br><b>+ 88,58 %</b><br><b>+ 83,50 %</b>   | 170<br><b>- 13 %</b><br>5<br>7,2       | 28-09-2020<br>0,12 (T)                         | 8,12<br>0,41<br><b>26,8</b><br>NS 18,6           | 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.                                        | <b>AS</b><br>→<br><b>13</b><br>19 %            |
| <b>SES IMAGOTAG (P) - SESL</b><br>Syst. électronique d'étiquetage<br>975 - 15.758.108<br>BOE Smart Retail (60,2 %)<br>Yuen-Yu Investment (5,98 %) | <b>61,90</b><br>56,70<br>61,90 / 56,60<br>+ 9,17 % | 61,90 / 24,85<br><b>+ 149,60 %</b><br><b>+ 67,07 %</b> | 401<br><b>+ 39 %</b><br>2,1<br>19      | 0<br><b>NUL</b><br>25-06-2012<br>0,50 (T)      | 0,13<br><b>NS</b><br>NS 51,3<br>2,49             | 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.                                        | <b>V</b>                                       |
| <b>SHOWROOMPRIVÉ (P) - SRP</b><br>Distribution en ligne<br>245 - 118.552.030<br>Familie Dayan (28,52 %)<br>Thierry Petit (17,82)                  | <b>2,07</b><br>2,11<br>2,21 / 2,04<br>- 1,90 %     | 4,01 / 1,18<br><b>+ 174,33 %</b><br><b>- 27,62 %</b>   | 766<br><b>+ 11 %</b><br>19<br>22       | 0<br><b>NUL</b><br>...                         | 1,66<br>0,16<br><b>12,9</b><br>NS 10,9<br>0,26   | 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                                                          | <b>VP</b>                                      |
| <b>SII (P) - SII</b><br>Conseil en technologies<br>854 - 20.000.000<br>Familie Huvé (64,75 %)<br>Autocontrôle (6,02 %)                            | <b>42,70</b><br>39,40<br>43,90 / 39,30<br>+ 8,38 % | 43,90 / 17,75<br><b>+ 132,07 %</b><br><b>+ 70,80 %</b> | 680<br><b>+ 5 %</b><br>23,7<br>31,5    | 0,13<br><b>0,3 %</b><br>22-09-2021<br>0,15 (T) | 12,50<br>1,19<br><b>36,0</b><br>NS 27,1<br>1,14  | La diversification du groupe lui a valu une certaine résilience au dernier trimestre 2020. La rentabilité devrait se redresser au deuxième semestre.                                                              | <b>A</b><br>→<br><b>52</b><br>22 %             |

| VALEUR - CODE INÉMO<br>Métier<br>Capitalisation (M€) - Nbre titres<br>Principales activités                                                  | COURS                                                | VARIATION                                              | ACTIVITÉ                             | DIVIDENDE                                      | VALORISATION                                    | COMMENTAIRE ET CONSEIL                                                                                                                                                                                                                                                | COTE/INVESTIR<br>→ 100<br>Période 12 à 36 mois |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>SMCP - SMCP</b><br>Création mode féminine<br>597 - 74.798.149<br>Ruyi & co-investisseurs 53,1 %<br>Public 40,1 %                          | <b>7,97</b><br>7,07<br>8,02 / 7,06<br>+ 12,80 %      | 8,29 / 3,44<br><b>+ 126,43 %</b><br><b>+ 60,33 %</b>   | 1010<br><b>+ 16 %</b><br>20<br>35    | 0<br><b>NUL</b><br>...                         | 14,61<br>0,26<br><b>30,2</b><br>NS 17,2<br>0,97 | European TopSoho, filiale de Ruyi, a fait défaut sur un emprunt obligataire échangeable en actions SMCP de 250 millions d'euros. SMCP rappelle que cela ne remet pas en cause ses financements et opérations.                                                         | <b>AS</b><br>→<br><b>9,50</b><br>19 %          |
| <b>SOLI (P) - SOI</b><br>Serv. informatiques, conseil<br>145 - 4.613.975<br>Roland Fitoussi (15 %)<br>Fin. Arbevel (6,2 %)                   | <b>31,40</b><br>31,10<br>31,50 / 30,80<br>+ 0,96 %   | 31,50 / 17,70<br><b>+ 67,02 %</b><br><b>+ 59,39 %</b>  | 221<br><b>+ 1,3 %</b><br>5,5<br>8,3  | 0,40<br><b>1,2 %</b><br>21-07-2017<br>0,88 (T) | 4<br>1,19<br><b>26,3</b><br>NS 17,5<br>0,70     | 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.                                                     | <b>ATT</b>                                     |
| <b>STEF - STF</b><br>Logistique du froid<br>1.404 - 13.000.000<br>Atlantique Management (30,39 %)<br>Flottant (23,09 %)                      | <b>108</b><br>108,20<br>109,80 / 105,40<br>- 0,18 %  | 111 / 65<br><b>+ 64,89 %</b><br><b>+ 48,35 %</b>       | 3440<br><b>+ 9 %</b><br>100<br>120   | 2,80<br><b>2,6 %</b><br>04-05-2021<br>2,50 (S) | 68,13<br>7,60<br><b>14,2</b><br>NS 11,8<br>0,65 | Le groupe de transport et logistique sous température contrôlée s'apprête à boucler le rachat de Langdon Group, son homologue au Royaume-Uni, auprès de Nagel. C'est sa principale acquisition à ce jour. Le troisième trimestre a confirmé la reprise de l'activité. | <b>A</b><br>→<br><b>128</b><br>19 %            |
| <b>SWORD GROUP (P) - SWP</b><br>Editeur de logiciels<br>401 - 9.544.965<br>Jacques Mottard (17,9 %)<br>Salariés 3,4 %                        | <b>42</b><br>42,25<br>42,80 / 41,75<br>- 0,59 %      | 45,90 / 30,30<br><b>+ 33,97 %</b><br><b>+ 33,97 %</b>  | 191<br><b>- 10 %</b><br>14,3<br>16,5 | 1,20<br><b>2,9 %</b><br>07-05-2021<br>4,08 (A) | 16,81<br>1,50<br><b>28,0</b><br>NS 24,3<br>1,65 | Sword Group a présenté un chiffre d'affaires 2020 solide et des perspectives encourageantes pour les prochaines années.                                                                                                                                               | <b>A</b><br>→<br><b>52</b><br>24 %             |
| <b>SYNERGIE - SDG</b><br>Travail temporaire<br>984 - 24.362.000<br>Synergie Invest. (69,59 %)<br>Autocontrôle (1,37 %)                       | <b>40,40</b><br>39,95<br>40,95 / 39,45<br>+ 1,13 %   | 41,20 / 26,40<br><b>+ 53,03 %</b><br><b>+ 26,25 %</b>  | 2650<br><b>+ 21 %</b><br>70<br>80    | 1<br><b>5 %</b><br>30-06-2021<br>0,80 (T)      | 23,95<br>2,87<br><b>14,1</b><br>NS 12,3<br>0,30 | Le fort rebond de l'activité, continu depuis un an, se confirme.Les résultats semestriels avaient marqué une accélération qui s'est prolongée au troisième trimestre. Synergie profite pleinement de la reprise sur une base de coûts réduite.                        | <b>A</b><br>→<br><b>47</b><br>16 %             |
| <b>TARKETT - TKTT</b><br>Fabric de revêtements de sols<br>1.273 - 65.550.281<br>Familie Deconinck:50,1 %<br>KKR: 21,89 %                     | <b>19,42</b><br>20<br>20,05 / 18,52<br>- 2,90 %      | 21,40 / 10,34<br><b>+ 83,38 %</b><br><b>+ 34,86 %</b>  | 2800<br><b>+ 6 %</b><br>40<br>50     | 0<br><b>NUL</b><br>12-06-2019<br>0,60 (T)      | 0,63<br><b>30,9</b><br>NS 24,8<br>0,62          | 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.                                                  | <b>ATT</b>                                     |
| <b>TECHNICOLOR - TCH</b><br>Equip. serv pour ind. cinéma<br>637 - 235.805.283<br>CDC (9,92 %)<br>Bpifrance (7,96 %)                          | <b>2,70</b><br>2,77<br>2,82 / 2,60<br>- 2,53 %       | 3,63 / 1,21<br><b>+ 118,41 %</b><br><b>+ 48,43 %</b>   | 3067<br><b>+ 2 %</b><br>- 86<br>31   | 0<br><b>NUL</b><br>21-06-2017                  | -0,17<br><b>NS</b><br>NS 12,3<br>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 44 millions d'euros d'économies de coûts réalisées au premier semestre.                                                   | <b>E</b>                                       |
| <b>TESSI (P) - TES</b><br>Services informatiques<br>550 - 3.262.679<br>Pixel Holding (54 %)<br>Public (45 %)                                 | <b>168,60</b><br>168,60<br>168,60 / 168,60<br>0 %    | 172 / 102,50<br><b>+ 56,11 %</b><br><b>+ 34,34 %</b>   | 450<br><b>+ 3,9 %</b><br>20<br>34    | 2<br><b>1,2 %</b><br>24-06-2021<br>3,40 (Z)    | 59,50<br>6,13<br><b>27,5</b><br>NS 16,2<br>1,58 | Tessi a publié un résultat net semestriel en baisse de 55% à 4,6 millions d'euros et en recul de l'opérationnel courant (ROC) en résultat de 24,4% à 17,1 millions.                                                                                                   | <b>E</b>                                       |
| <b>TFF GROUP - TFF</b><br>Tonnellerie<br>572 - 21.680.000<br>Familie François (70,76 %)                                                      | <b>26,40</b><br>27,10<br>27,70 / 25,80<br>- 2,58 %   | 30,90 / 22,60<br><b>+ 13,39 %</b><br><b>- 1,12 %</b>   | 260<br><b>- 0 %</b><br>17<br>28      | 0,35<br><b>1,3 %</b><br>05-11-2021<br>0,35 (T) | 16,99<br>0,78<br><b>33,8</b><br>NS 13,2<br>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%.                                                        | <b>A</b><br>→<br><b>32</b><br>21 %             |
| <b>THERMADOR GPE (P) - THEP</b><br>Distrib. industrielle (plomberie)<br>933 - 9.200.849<br>Dirigeants (11 %)<br>TGV (6,6 %)                  | <b>101,40</b><br>98,40<br>102,60 / 98,80<br>+ 3,05 % | 102,60 / 59,40<br><b>+ 66,78 %</b><br><b>+ 58,44 %</b> | 475<br><b>+ 20 %</b><br>47<br>52     | 1,90<br><b>1,9 %</b><br>13-04-2021<br>1,82 (T) | 28,98<br>5,11<br><b>19,8</b><br>NS 17,9<br>1,95 | La société a très bien traversé la crise. A six mois, les ventes ont grimpé de 30 % et le résultat opérationnel courant a bondi de 65%. Le second semestre sera plus challenging                                                                                      | <b>A</b><br>→<br><b>115</b><br>13 %            |
| <b>TRANSGÈNE - TNG</b><br>Biopharmacie<br>247 - 97.771.334<br>Institut Mérieux (54,9 %)                                                      | <b>2,52</b><br>2,40<br>2,59 / 2,31<br>+ 5,21 %       | 3,15 / 1,46<br><b>+ 68,11 %</b><br><b>+ 53,22 %</b>    | 12<br><b>+ 21 %</b><br>- 23<br>- 28  | 0<br><b>NUL</b><br>...                         | 0,47<br><b>- 0,22</b><br><b>NS</b><br>NS 19,32  | Les avancées se multiplient avec l'entrée en clinique de BT001 issu de la plateforme Invivio et de TG4050 en immunothérapie. Un essai clinique de phase 2 est lancé pour TG4001 dans les cancers HPV positifs.                                                        | <b>AS</b><br>→<br><b>3,50</b><br>39 %          |
| <b>VALLOUREC - VK</b><br>Fabr. de tubes sans soudures<br>1.601 - 228.928.428<br>Groupe Global M (23,23 %)<br>SVPGlobal (9,7 %)               | <b>7</b><br>6,90<br>7,22 / 6,79<br>+ 1,38 %          | 14,50 / 4,25<br><b>+ 57,08 %</b><br><b>- 23,97 %</b>   | 3300<br><b>+ 2 %</b><br>- 30<br>130  | 0<br><b>NUL</b><br>04-06-2015                  | 7,23<br>-0,30<br><b>NS</b><br>NS 13,2<br>0,66   | 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.                                                                       | <b>E</b>                                       |
| <b>VALNEVA (P) - VLA</b><br>Biopharmacie<br>1.860 - 105.065.649<br>Groupe. Grimaud. (15 %)<br>Fonds US (14 %)                                | <b>17,70</b><br>19,25<br>21,74 / 17,20<br>- 8,05 %   | 25,20 / 4,54<br><b>+ 204,65 %</b><br><b>+ 128,39 %</b> | 80<br><b>+ 21 %</b><br>- 45<br>10    | 0<br><b>NUL</b><br>...                         | -0,50<br><b>NS</b><br>NS 20,87                  | La gouvernment britannique a réléié 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.                                                                       | <b>AS</b><br>→<br><b>25</b><br>41 %            |
| <b>VERIMATRIX (P) - VMX</b><br>Semi-conducteurs<br>959 - 85.520.147<br>FCPR Sofinnova C. (13,68 %)<br>Gémo (9,8 %)                           | <b>1,16</b><br>1,24<br>1,24 / 1,15<br>- 6,30 %       | 3,37 / 1,15<br><b>+ 57,04 %</b><br><b>- 58,72 %</b>    | 73<br><b>- 8 %</b><br>4<br>0,5       | 0<br><b>NUL</b><br>...                         | 1,57<br>0,05<br><b>24,8</b><br>NS 1,44          | La société a décidé de suspendre ses objectifs pour 2020 et 2021 en attendant que la situation macroéconomique s'améliore et regagne en visibilité.                                                                                                                   | <b>A</b><br>→<br><b>1,80</b><br>55 %           |
| <b>VÉTQUINOL (P) - VETO</b><br>Laboratoire vétérinaire<br>1.818 - 11.881.902<br>Soparim (famille Frechin)<br>Familie Frechin                 | <b>153</b><br>147,60<br>161 / 145,40<br>+ 3,66 %     | 161 / 74,80<br><b>+ 79,58 %</b><br><b>+ 83,01 %</b>    | 511<br><b>+ 20 %</b><br>59<br>65     | 0,75<br><b>0,5 %</b><br>04-06-2021<br>0,50 (T) | 36,40<br>5<br><b>30,6</b><br>NS 27,8<br>3,42    | 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.                                                                   | <b>A</b><br>→<br><b>175</b><br>14 %            |
| <b>WAVESTONE (P) - WAVE</b><br>Services informatiques<br>969 - 20.196.492<br>Fondateurs et dirig. (53 %)<br>Salariés (3,8 %)                 | <b>48</b><br>47,60<br>49,80 / 46,20<br>+ 0,84 %      | 51,60 / 24,55<br><b>+ 93,16 %</b><br><b>+ 61,62 %</b>  | 418<br><b>- 1 %</b><br>29,2<br>41,4  | 0,23<br><b>0,5 %</b><br>02-08-2021<br>0,23 (T) | 10,20<br>1,45<br><b>33,2</b><br>NS 23,4<br>2,24 | Le cabinet de conseil a connu un premier trimestre dynamique, salué par les analystes financiers. Les prévisions pour l'exercice 2021-2022 sont confirmées.                                                                                                           | <b>A</b><br>→<br><b>57</b><br>19 %             |
| <b>X-FAB - XFAB</b><br>Fabricant de semi-conducteurs<br>1.270 - 130.781.669<br>X-trion (46,8 %)<br>Sarawak Technology (14 %)                 | <b>9,71</b><br>8,60<br>9,75 / 8,71<br>+ 12,91 %      | 9,75 / 3,31<br><b>+ 181,86 %</b><br><b>+ 97,36 %</b>   | 492<br><b>+ 25 %</b><br>52,5<br>60,8 | 0<br><b>NUL</b><br>...                         | 4,05<br>0,40<br><b>24,2</b><br>NS 20,9<br>2,30  | 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.                                              | <b>A</b><br>→<br><b>11</b><br>13 %             |
| <b>XILAM ANIMATION (P) - XIL</b><br>Production de séries d'animation<br>193 - 4.911.500<br>MDP et M. de Pontavice (36,4 %)<br>Amundi (8,7 %) | <b>39,35</b><br>40,40<br>40,40 / 38,40<br>- 2,60 %   | 50,20 / 34,20<br><b>+ 16,98 %</b><br><b>- 16,01 %</b>  | 46<br><b>+ 110 %</b><br>7<br>8       | 0<br><b>NUL</b><br>...                         | 12,36<br>1,43<br><b>27,6</b><br>NS 24,2<br>4,38 | 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.                                                                                              | <b>A</b><br>→<br><b>47</b><br>19 %             |

Investir 10 International (cours au jeudi soir)

| VALEUR - CODE INÉMO<br>Métier<br>Capitalisation (M€) - Nbre titres<br>Principales activités                                                | COURS DE COTATION                                      |                                                         | ACTIVITÉ                                  | DIVIDENDE                                       | VALORISATION                                   | COMMENTAIRE ET CONSEIL                                                                                                                                                                                                | COTE/INVESTIR<br>Période 12 à 36 mois |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                                                                                                            | COURS                                                  | VARIATION                                               |                                           |                                                 |                                                |                                                                                                                                                                                                                       |                                       |
| <b>ALLIANZ - DE0008404005</b><br>Assurance<br>83.098 - 412.293.128<br>Vanguard (2,5 %)<br>Norges Bank (2,4 %)                              | <b>201,55</b><br>201,15<br>204,20 / 200,60<br>+ 0,20 % | 223,50 / 163,92<br><b>+ 22,81 %</b><br><b>+ 0,42 %</b>  | 144600<br><b>+ 3 %</b><br>8370<br>8930    | 10,30<br><b>5,1 %</b><br>06-05-2021<br>7,07 (T) | 201,20<br>19,78<br><b>10,2</b><br>9,5<br>NS    | Le résultat semestriel a dépassé les attentes. A surveiller toutefois : le risque lié à l'affaire Structured Alpha, estimé entre 3,5 et 6,8 Mds\$ par Berenberg. La patronne de la gestion d'actifs a été remplacée.  | <b>A</b><br>→<br><b>235</b><br>27 %   |
| <b>ASML HOLDING - NL0010273215</b><br>Fabricant de semi-conducteurs<br>299.664 - 413.329.192<br>Capital Res. & Man. ( 6,7 % )              | <b>725</b><br>700,50<br>730,80 / 688,90<br>+ 3,50 %    | 764,40 / 331,55<br><b>+ 33 %</b><br><b>+ 82,37 %</b>    | 18872<br><b>+ 35 %</b><br>5548<br>6726    | 3,44<br><b>0,5 %</b><br>02-11-2021<br>1,53 (A)  | 31,29<br>13,53<br><b>53,6</b><br>43,7<br>15,87 | Les résultats du troisième trimestre ont été légèrement supérieurs aux attentes mais les perspectives ont un peu déçu. La croissance reste toutefois impressionnante et la trajectoire intacte.                       | <b>A</b><br>→<br><b>870</b><br>20 %   |
| <b>BANCO SANTANDER - ES0113900137</b><br>Banque<br>56.149 - 173.400.641.302<br>The Vanguard Group (2,7 %)<br>Norges Bank IM (2,7 %)        | <b>3,24</b><br>3,28<br>3,35 / 3,22<br>- 1,19 %         | 3,51 / 1,74<br><b>+ 82,29 %</b><br><b>+ 27,56 %</b>     | 44460<br><b>- 0 %</b><br>6200<br>7300     | 0,15<br><b>4,6 %</b><br>29-10-2021<br>0,04 (A)  | 5,03<br>0,36<br><b>9,1</b><br>7,7<br>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.                          | <b>A</b><br>→<br><b>4</b><br>24 %     |
| <b>BERKSHIRE HATHAWAY - US0846707026</b><br>Holdings<br>307.028 - 1.067.219.118<br>The Vanguard Group 9,8 %<br>S&P A (5,9 %)               | <b>287,69</b><br>287,01<br>289,13 / 285,22<br>+ 0,24 % | 295,08 / 206,97<br><b>+ 39,54 %</b><br><b>+ 24,07 %</b> | 300000<br><b>+ 22 %</b><br>35400<br>28000 | <b>0</b><br>nul<br>...                          | 200,09<br>14,80<br><b>19,4</b><br>24,6<br>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.                                                      | <b>A</b><br>→<br><b>340</b><br>18 %   |
| <b>CRH - IE0001827041</b><br>Matériaux de construction<br>33.564 - 783.647.166<br>BlackRock Inc<br>Cevian Capital II GP Ltd                | <b>42,83</b><br>41,48<br>43,49 / 41,62<br>+ 3,25 %     | 45,96 / 30,88<br><b>+ 36,97 %</b><br><b>+ 25,90 %</b>   | 24070<br><b>- 4 %</b><br>1798<br>2005     | 1,01<br><b>2,4 %</b><br>18-03-2021              | 54,93<br>2,29<br><b>18,7</b><br>16,9<br>1,79   | 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.       | <b>A</b><br>→<br><b>54</b><br>26 %    |
| <b>DEUTSCHE POST - DE0005552004</b><br>Courrier et logistique<br>71.184 - 1.239.059.409<br>Etal allemand (20,49 %)<br>Norges Bank (2,46 %) | <b>57,45</b><br>53,52<br>58,07 / 53,80<br>+ 7,34 %     | 61,38 / 37,92<br><b>+ 42,80 %</b><br><b>+ 41,85 %</b>   | 77000<br><b>+ 15 %</b><br>5000<br>5000    | 1,70<br><b>3 %</b><br>07-05-2021<br>0,99 (T)    | 13,45<br><b>3,9</b><br>14,4<br>1,09            | Deutsche Post a relevé ses prévisions de bénéfice opérationnel pour 2021, tablant désormais sur plus de 7,7 milliards d'euros contre 7 millions précédemment. Le groupe profite du boom des taux de fret.             | <b>A</b><br>→<br><b>70</b><br>22 %    |
| <b>LINDE - IE00B212WP82</b><br>Gaz industriels et médicaux<br>147.136 - 516.411.320<br>Vanguard: 7,8 %<br>S&P A Funds: 4,1 %               | <b>284,90</b><br>278,50<br>286,55 / 276,90<br>+ 2,30 % | 286,55 / 199,35<br><b>+ 43,74 %</b><br><b>+ 31,06 %</b> | 25200<br><b>+ 11 %</b><br>4400<br>4850    | 3,70<br><b>1,3 %</b><br>04-05-2018              | 79,82<br>8,52<br><b>30,3</b><br>30,3<br>6,25   | Lors de la publication des résultats du deuxième trimestre, le groupe américain-allemand a relevé ses prévisions annuelles. La société affiche un PER plus élevé que celui de son concurrent Air Liquide.             | <b>A</b><br>→<br><b>340</b><br>19 %   |
| <b>MEDTRONIC - IE00BTN1Y115</b><br>Pharmacie, Chimie<br>313.794 - 2.600.000.000<br>Blackrock (6,40 %)<br>The Vanguard Group (5,10 %)       | <b>120,69</b><br>119,86<br>123,17 / 119,94<br>+ 0,69 % | 135,89 / 103<br><b>+ 17,79 %</b><br><b>+ 3,03 %</b>     | 30061<br><b>+ 4 %</b><br>5900<br>7780     | 2,27<br><b>1,9 %</b><br>21-12-2016<br>0,43      | 40,20<br>4,36<br><b>27,7</b><br>21,0<br>11,08  | Au 3e trimestre de son exercice 2020-2021, le géant de la medtech a affiché des revenus stables à 7,8 milliards de dollars ( - 1% en organique). Son bénéfice par action a reculé de 10%.                             | <b>A</b><br>→<br><b>160</b><br>33 %   |
| <b>MICROSOF - US5949181045</b><br>Logiciels<br>2.525.985 - 7.507.980.444<br>Vanguard group (6 %)<br>Blackrock (5,6 %)                      | <b>336,44</b><br>331,62<br>336,54 / 326,37<br>+ 1,45 % | 336,54 / 208,16<br><b>+ 55,48 %</b><br><b>+ 51,26 %</b> | 186150<br><b>+ 12 %</b><br>62900<br>54269 | 2,45<br><b>0,7 %</b><br>18-08-2021<br>0,48 (A)  | 23,44<br>8,38<br><b>40,2</b><br>46,5<br>13,14  | Microsoft a annoncé vouloir déboursar 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.                | <b>A</b><br>→<br><b>410</b><br>22 %   |
| <b>NESTLÉ - CH0038863350</b><br>Alimentation<br>347.202 - 2.815.000.000<br>Norges Bank IM (2,73 %)<br>The Vanguard Group (2,60 %)          | <b>123,34</b><br>120,82<br>123,70 / 119,40<br>+ 2,09 % | 123,70 / 95<br><b>+ 18,07 %</b><br><b>+ 18,07 %</b>     | 86900<br><b>+ 3 %</b><br>12200<br>12800   | 2,80<br><b>2,3 %</b><br>19-04-2021<br>1,79 (T)  | 16,21<br>4,3<br><b>28,5</b><br>27,1<br>4,44    | A l'issue du troisième trimestre, le géant de l'alimentation a de nouveau révisé son objectif de croissance interne, d'une fourchette de 5 à 6 % entre 6 et 7%. La marge opérationnelle devrait se maintenir à 17,5%. | <b>A</b><br>→<br><b>145</b><br>18 %   |



**AVERTISSEMENT.** Les cotations, issues d'Euro-nexet 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 mnémorique des valeurs ou des informations sur le titre, à savoir : (P) Eligibilité au PAF-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 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.

**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.

## LA COTE / Euronext / Actions étrangères

## 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. (%) | 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 .....           | 599,10           | 595                        | 625               | 593              | 5,93             | FR0000047748 | 3,08       | 3,62          | 12/14          | 762,25  | Gaz de France juil. - oct. - nov. 85, tr. A ..... | /18124           | 990,01                     | 140               | 100,50           | 36,53            |
| FR0000047664 | 1,41       | 1,41          | 8/16           | 152,45  | BNP Paribas Emp. 7/84 2e tr. 7/87 .....  | 132              | 132                        | 132               | 95,02            | 28,16            | FR0000047789 | 1,34       | 1,58          | 6/17           | 152,45  | L.B. Lyon. de Banque juil 85 TMO Ly .....         | 13790            | 135,10                     | 730               | 430,04           | 69,77            |
| FR0000047839 | 4,95       | 4,95          | 10/09          | 152,45  | BNP Paribas Emp. 85 .....                | 110              | 110                        | 110               | 88               | 25               | FR0000047722 | 15,26      | 15,26         | 11/14          | 762,25  | NATIXIS TPA Nov. 85 .....                         | 693,60           | 730                        | 730               | 324,95           |                  |
| FR0000140063 | 2,92       | 2,92          | 7/11           | 152,45  | BNP Paribas TP 84 .....                  | 125,02           | 125,02                     | 130,14            | 90,24            | 25,42            | FR0000140014 | 2,14       | 2,14          | 10/19          | 152,45  | Renault TP 83 .....                               | 434,45           | 324,95                     | 324,95            | 324,95           |                  |
| FR0000047805 | 0,29       | 0,29          | 5/17           | 152,45  | C.I.C. mai 85 .....                      | 135              | 128,47                     | 135               | 100              | 35               | FR0000140030 | 1,74       | 2,05          | 7/16           | 152,45  | Saint Gobain TP 83 .....                          | 130,80           | 130                        | 141               | 123,20           |                  |
| FR0000047680 | 0,83       | 0,83          | 7/17           | 152,45  | Calisse Cent. Créd. Coop. janv. 86 ..... | 120              | 120                        | 120               | 99               | 20               | FR0000047656 | 24,41      | 24,41         | 10/16          | 152,45  | Sanofi oct. 87 .....                              | 565              | 565                        | 565               | 519              |                  |
| FR0000140071 | 0,76       | 0,90          | 10/19          | 152,45  | Crédit Lyonnais TP 84 .....              | 145,90           | 144                        | 146,66            | 100              | 32,13            | FR0000140022 | 17,46      | 20,54         | 10/18          | 152,45  | Sanofi TP 83 .....                                | 710              | 700                        | 710               | 56,79            |                  |
| FR0000047821 | 9,91       | 9,91          | 10/15          | 152,45  | D.I.A.C. mars 85 .....                   | 280              | 325                        | 283,50            | 217              | 21,21            | FR0000047607 | 3,07       | 3,61          | 7/15           | 152,45  | St-Gobain mai 83, 2e tr. ....                     | 137,98           | 130                        | 146,70            | 108,44           |                  |



Euronext / Euronext Growth

|                                                                                |                  |                    |                |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|----------------|
| 1000MERCIS (P) - ALMIL - FR0010289965 - 2.244.211 - 53 0,30 (T) - 07-6-19      | 23,80<br>23,60   | + 0,85<br>+ 25,59  | 25,20<br>17,30 |
| ACHETER-LOUER.FR - ALALO - Ex D 21/7/16<br>FR0010493510 - 1.446.918.830 - 3    | 0<br>0           | - 17,39<br>- 96,31 | 0,12<br>0      |
| ADA - ALADA - FR0000053076 - 2.922.633 - 33 1 (T) - 18-9-19                    | 11,30<br>12,80   | - 11,72<br>+ 31,4  | 13,50<br>7,95  |
| ADEUNIS (P) - ALARF - FR001452874 - 12.464.451 - 26 0,35 (T) - 12-7-14         | 2,80<br>2,95     | - 5,08<br>- 4,44   | 3,53<br>2,45   |
| ADOMOS (P) - ALADO - FR0013247244 - 39.041.820 - 5                             | 0,14<br>0,14     | - 0,29<br>- 63,65  | 0,52<br>0,13   |
| ADTHINK MEDIA (P) - ALADM - FR001457531 - 6.130.500 - 10 0,10 (T) - 05-6-12    | 1,62<br>0,96     | + 67,88<br>+ 23,28 | 0,85<br>3,18   |
| ADVENIS - ALADV - FR0004152874 - 12.464.451 - 26 0,35 (T) - 12-7-14            | 2,12<br>2,18     | - 2,75<br>+ 6      | 2,63<br>1,91   |
| AGRIPOWER (P) - ALAGP - FR0013452281 - 3.504.320 - 28                          | 8<br>8           | - 14,44            | 11,38<br>7,40  |
| AGROGENERATION - ALAGR - FR0010641449 - 221.586.387 - 57                       | 0,26<br>0,26     | - 3,04<br>+ 164,52 | 0,34<br>0,09   |
| AFYREN (P) - ALAFY - FR0014005AC9 - 25.762.024 - 209                           | 8,13<br>8,02     | + 1,57<br>+ 53,58  | 8,25<br>6,72   |
| ALCHIMIE - ALCHI - FR0014000JX7 - 4.402.822 - 30                               | 6,81<br>8,88     | - 23,31<br>- 47,82 | 19,98<br>6,18  |
| ALTHEORA (P) - ALORA - FR0000061244 - 7.795.348 - 14 0,15 (T) - 24-6-02        | 1,80<br>1,87     | - 3,74<br>- 6,98   | 2,35<br>1,47   |
| AMOEBIA (P) - ALMIB - FR0010515198 - 17.832.334 - 27                           | 1,54<br>1,59     | - 3,08<br>- 30,39  | 3,34<br>1,28   |
| ANTEVENIO (P) - ALANT - ES0109429037 - 14.891.262 - 72 0,24 (A) - 02-12-19     | 4,86<br>4,82     | + 0,83<br>+ 20,3   | 9<br>4,04      |
| AQUILA (P) - ALAQU - F FR0010340711 - 1.650.000 - 12 0,50 (T) - 27-5-19        | ■ 7<br>7,05      | - 0,71<br>- 9,09   | 8,20<br>6,40   |
| ARCHOS - ALJXR - FR0000182479 - 2.825.194.219 - 3                              | 0<br>0           | - 28,57<br>- 98,53 | 0,04<br>0      |
| ARTEFACT (P) - ALNBT - FR0000079683 - 34.150.225 - 265                         | 7,75<br>7,80     | - 0,64<br>- 47,82  | 7,81<br>2,65   |
| ARCURE (P) - ALCUR - FR0013398997 - 5.018.641 - 15                             | 3,08<br>3,39     | - 9,14<br>- 20,41  | 4,70<br>3,08   |
| ASIT BIOTECH - ASIT - BE097428218 - 21.892.592 - 6                             | 0,29<br>0,30     | - 2,7<br>+ 29,73   | 0,6<br>0,20    |
| AUDACIA - ALAUD - FR00140059B5 - 4.754.054 - 28                                | 5,98<br>5,80     | + 3,1<br>- 12,32   | 7,30<br>5,68   |
| AUPLATA (P) - ALAUP - FR0013410370 - 375.657.905 - 18                          | 0,05<br>0,03     | + 53,38<br>- 73,91 | 0,24<br>0,03   |
| BAIKOWSKI (P) - ALBKK - FR0013843369 - 3.671.665 - 80                          | 21,80<br>22,20   | - 1,18<br>+ 24,80  | 24,80<br>9,80  |
| BD MULTI-MEDIA (P) - ALBDM - FR0000053505 - 2.184.668 - 11 0,09 (T) - 29-6-16  | 4,98<br>3,94     | + 26,4<br>+ 352,73 | 5<br>1,10      |
| BERNARD LOISEAU SA - ALDBL - F FR0000066961 - 1.432.100 - 5 0,04 (T) - 29-7-15 | 3,40<br>3,30     | + 3,03<br>+ 25,93  | 3,62<br>2,52   |
| BILENDI (P) - ALBLD - FR0004174233 - 4.421.029 - 72                            | 16,30<br>16      | + 1,88<br>+ 63,65  | 16,90<br>9,40  |
| BIO-UV GROUP - ALTUV - FR0011648716 - 11.164.993 - 59                          | 5,73<br>5,58     | + 2,69<br>- 10,34  | 7,74<br>5,14   |
| BIOCORP (P) - ALCOR - FR0012788065 - 4.362.286 - 127                           | 29,20<br>28,40   | + 2,82<br>- 0,68   | 32,40<br>20,90 |
| BIOPHYTIS (P) - ALBPS - FR0012816825 - 122.145.455 - 65                        | 0,53<br>0,53     | + 1,14<br>+ 12,3   | 1,88<br>0,49   |
| BIOVYNEX (P) - ALBIO - FR0010509333 - 1.014.199 - 161 0,20 (T) - 26-5-21       | 14,60<br>15,64   | - 6,65<br>- 12,05  | 30,38<br>14,10 |
| BLUIELINEA (P) - ALBLU - FR0011041011 - 4.153.853 - 14                         | 3,40<br>4,16     | - 18,27<br>- 33,07 | 6,10<br>2,62   |
| BOURRELIER GROUP - ALBOU - F FR0000054421 - 6.221.343 - 255 0,50 (T) - 26-9-19 | 21-10-21<br>■ 41 | - 21<br>+ 51,3     | 56<br>37       |
| CABASSE GROUP - ALCG - FR0013530102 - 2.531.816 - 14                           | 5,58<br>5,13     | + 8,77<br>+ 36,08  | 6,84<br>4,10   |
| CARBIOS (P) - ALCRB - FR0011648716 - 11.164.472 - 418                          | 37,46<br>40,46   | - 7,41<br>- 5,4    | 61,80<br>33,06 |
| CARMAT (P) - ALCAR - FR0010907956 - 15.353.287 - 419                           | 27,30<br>28      | - 2,5<br>- 3,53    | 36<br>21,20    |
| CELLECTIS (P) - ALCLS - FR0014025595 - 45.475.310 - 480                        | 10,56<br>9,43    | + 12,04<br>- 56,72 | 28,45<br>7,38  |
| CERINNOV GPE (P) - ALPCV - FR0013178712 - 4.496.419 - 6                        | 1,30<br>1,31     | - 0,76<br>- 34,01  | 2,63<br>1,07   |
| CÉSAR - ALCES - F FR001397165 - 2.301.744 - 0                                  | 0,12<br>0,13     | - 4,69<br>- 10,23  | 0,16<br>0,12   |
| CLASQUIN (P) - ALCLA - FR0004152882 - 2.366.401 - 166 1,30 (T) - 14-6-21       | 71,80<br>70      | + 2,57<br>+ 95,64  | 76<br>34,70    |
| COFIDUR - ALCOF - Div 5 2/7/17<br>FR0013257409 - 38.675 - 14 8 (T) - 08-6-20   | 358<br>346       | + 3,47<br>+ 24,31  | 388<br>276     |
| COGEELEC - ALLEC - FR001335742 - 8.898.048 - 67                                | 7,50<br>7,60     | - 1,32<br>+ 5,04   | 9,86<br>6,54   |
| COGRA - ALCOG - FR0011071570 - 3.426.774 - 31                                  | 8,98<br>8,66     | + 3,07<br>+ 42,54  | 9,08<br>6,22   |
| COIL - ALCOI - BE0160342011 - 2.792.387 - 27 0,70 (S) - 12-9-18                | 9,72<br>8,90     | + 9,21<br>- 10,41  | 12<br>8,06     |
| CROSSJECT (P) - ALCX - Ex D 5 13/03/17<br>FR001176265 - 25.932.863 - 78        | 3,02<br>3,11     | - 2,74<br>- 1,47   | 4,18<br>2,43   |

|                                                                                      |                    |                       |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|----------------|
| CRYPTO BLOCKCHAIN IND. (P) - ALCBI - F FR00140062P9 - 19.337.000 - 193               | 10<br>4,75         | + 110,53<br>-         | 11<br>3,99     |
| CYBERGUN (P) - ALCYB - Regr. FR0013204351 - 4.214.776 - 1                            | 0,30<br>0,34       | - 11,44<br>+ 13030,43 | 2,30<br>0      |
| DAMARTEX (P) - ALDAR - FR0000185423 - 11.598.300 - 253 0,50 (T) - 23-11-18           | 21,80<br>21,60     | + 0,93<br>+ 74,4      | 23<br>11,50    |
| DBT (P) - ALDBT - FR0013066750 - 224.246.436 - 12                                    | 0,06<br>0,06       | - 8,21<br>- 63,59     | 0,23<br>0,05   |
| DEINOVE (P) - ALDEI - FR0010879056 - 21.644.898 - 10 1 (T) - 27-6-19                 | 0,45<br>0,42       | + 5,82<br>- 39,63     | 1,25<br>0,40   |
| DELFINGEN IND. (P) - ALDEL - FR0000054132 - 2.666.120 - 134 0,38 (T) - 08-7-21       | 50,20<br>48        | + 4,58<br>+ 50,3      | 64,80<br>32,60 |
| DELTA DRONE - ALDR - FR0011522168 - 1.906.166.540 - 8                                | 0<br>0             | - 2,78<br>- 86,69     | 0,03<br>0      |
| DEVERNOIS S.A. - ALDEV - F FR0000060840 - 299.058 - 4 3,85 (D) - 20-5-13             | ■ 14<br>12,50      | + 12<br>- 63,54       | 42<br>7,70     |
| DLISI (P) - ALDLS - FR0010404368 - 2.541.490 - 36 1 (T) - 27-6-19                    | 14<br>13,55        | + 3,32<br>-           | 15,70<br>11,10 |
| DNXCORP (P) - ALDNX - FR0010436584 - 2.002.494 - 23 0,40 (A) - 05-11-21              | 11,60<br>12,50     | - 7,2<br>+ 43,56      | 13,30<br>7,78  |
| DOLFINES (P) - ALDOL - FR0010377127 -                                                | 0,39<br>0,44       | - 10,92<br>- 87,17    | 3,20<br>0,38   |
| DONTNOD (P) - ALDNE - FR001331212 - 8.400.937 - 117                                  | 13,90<br>14,80     | - 6,08<br>- 16,52     | 18,90<br>13,10 |
| DRONE VOLT (P) - ALDRV - Ex D 5 13/11/17<br>FR0013088606 - 249.838.251 - 31          | 0,13<br>0,13       | - 3,11<br>- 55,46     | 0,32<br>0,12   |
| E-PANGO (P) - ALAGO - FR0014004339 - 5.149.366 - 24                                  | 4,58<br>4,35       | + 5,29<br>-           | 5,50<br>3,94   |
| ECOMIAM - ALECO - FR0013534617 - 3.381.688 - 54                                      | 16<br>15,40        | + 3,9<br>-            | 20,70<br>14,76 |
| ECOSLOPS (P) - ALESA - FR0011490648 - 5.161.256 - 47                                 | 9,02<br>9,10       | - 0,88<br>- 21,57     | 12<br>8,34     |
| EMOVA GROUP (P) - ALEMT - Ex D 5 22/03/17<br>FR001336795 - 8.333.295 - 13            | 1,53<br>1,52       | + 0,99<br>+ 49,27     | 2,25<br>0,98   |
| ENCRE DUBUIT - ALDUB - FR0004030708 - 3.141.000 - 12 0,30 (T) - 06-4-09              | 3,82<br>3,84       | - 0,52<br>- 4,5       | 4,50<br>3,44   |
| ENEMSYS TECHNOLOGIES (P) - ALN6 - FR001330792 - 6.493.407 - 7                        | 03-11-20<br>■ 1,05 | - -                   | -              |
| ENERGISME (P) - ALNRG - FR0013993359 - 7.244.304 - 25                                | 3,45<br>3,46       | - 0,29<br>- 41,92     | 8,46<br>2,38   |
| ENERTIME (P) - ALENE - Ex D 5 05/12/17<br>FR0011915339 - 8.323.576 - 20              | 2,44<br>2,41       | + 1,46<br>- 35,11     | 3,96<br>1,51   |
| ENOGIA (P) - ALENO - FR0014004974 - 3.992.084 - 41                                   | 10,20<br>9,50      | + 7,37<br>- 16,73     | 15,20<br>9,18  |
| ENTECH (P) - ALESE - FR0014004362 - 14.061.088 - 100                                 | 7,14<br>6,96       | + 2,59<br>-           | 7,60<br>6,56   |
| ENTREPARTICULIERS.COM (P) - ALENT - FR0014024697 - 3.540.450 - 21 0,06 (T) - 08-7-13 | 6,05<br>6,40       | - 5,47<br>+ 734,48    | 34<br>0,70     |
| ENTREPRENDRE - ALENR - F FR0000045122 - 613.813 - 4 0,41 (T) - 21-7-21               | 6,45<br>8,30       | - 22,29<br>-          | 10<br>5,40     |
| ENVEA (P) - ALTEV - FR0010278762 - 1.686.539 - 227 0,95 (T) - 03-7-20                | 134,50<br>130      | + 3,46<br>+ 22,27     | 147<br>104     |
| EQ2 (P) - ALQ2 - F FR0010465534 - 2.551.209 - 12 0,14 (T) - 26-10-17                 | 4,72<br>4,77       | - 1,05<br>- 4,45      | 6,06<br>3,62   |
| ESKER (P) - ALESK - FR0000073518 - 5.882.421 - 1.832 0,50 (T) - 24-6-21              | 311,50<br>295,50   | + 5,41<br>+ 76,39     | 324,50<br>176  |
| EURASIA GROUPE - ALEUA - FR0010844001 - 7.554.504 - 31                               | 4,06<br>4,20       | - 3,33<br>- 43,61     | 9,80<br>3,80   |
| EUROBIO-SCIENTIFIC (P) - ALERS - FR0013240934 - 11.343.171 - 195                     | 17,20<br>17,86     | + 3,7<br>- 14,7       | 23,70<br>16,52 |
| EUROMEDIS GROUPE (P) - EMG - FR0000075343 - 3.008.738 - 26 0,09 (T) - 31-1-17        | 8,74<br>8,86       | - 1,35<br>- 36,2      | 25,60<br>8,50  |
| EUROPLASMA (P) - ALEUP - FR0013514114 - 46.677.582 - 12                              | 0,26<br>0,28       | - 8,77<br>- 88,49     | 2,34<br>0,26   |
| EVOLIS (P) - ALTVO - FR0004166197 - 5.220.820 - 142 1,11 (T) - 28-5-21               | 27,20<br>27        | + 0,74<br>- 9,33      | 32,80<br>26,20 |
| EXACOMPTA CLAIREF. (P) - ALEXA - F FR0000064164 - 1.131.480 - 107 3 (T) - 03-6-21    | ■ 95<br>94         | + 1,06<br>-           | 98,50<br>90,50 |
| FASHION B AIR - ALFBA - FR0004034593 - 14.526.418 - 4 0,20 (T) - 23-6-11             | 0,27<br>-          | - 2,44<br>- 4,76      | 0,42<br>0,22   |
| FILAE (P) - ALFIL - FR0010221069 - 1.594.679 - 33                                    | 20,75<br>20,75     | - -                   | 20,80<br>11,80 |
| FLEURY MICHON (P) - ALFLE - FR0000074759 - 4.387.757 - 98 1 (T) - 14-6-21            | 22,40<br>22,90     | - 2,18<br>- 18,84     | 28<br>19,40    |
| FOCUS (P) - ALFOC - FR0012419307 - 6.417.035 - 266 0,68 (T) - 30-9-19                | 41,45<br>40        | + 3,63<br>-           | 75,40<br>38,45 |
| FONTAINE PAJOT (P) - ALFPC - FR0010485268 - 1.666.920 - 206 1,68 (T) - 26-4-21       | 123,40<br>122,80   | + 0,49<br>+ 42,17     | 125<br>88      |
| FREELANCE.COM (P) - ALFRE - F FR0004187367 - 55.508.669 - 407 0,10 (T) - 18-7-08     | 7,34<br>7,85       | - 6,5<br>+ 73,11      | 8,15<br>3,70   |
| GASCOGNE - ALBI - FR0000124414 - 24.320.052 - 95 3 (T) - 21-7-08                     | 3,90<br>3,98       | - 2,01<br>-           | 5,40<br>3,44   |
| GAUSSIN - ALGAU - FR0010342329 - 22.336.981 - 146                                    | 6,54<br>5,59       | + 16,96<br>- 37,73    | 13,55<br>5,39  |
| GECI INTERNATIONAL - GECIP - FR0000079634 - 460.750.290 - 5 0,10 (T) - 01-10-01      | 0,01<br>0,01       | + 1,01<br>-           | 0,07<br>0,01   |
| GENOWAY (P) - ALGEN - FR0004053510 - 9.046.590 - 40                                  | 4,46<br>4,10       | + 8,78<br>+ 43,87     | 4,80<br>3      |

|                                                                                              |                  |                     |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|----------------|
| GEVELOT - ALGEV - F<br>FR0000033888 - 769.500 - 132<br>2 (T) - 22-6-21                       | 172<br>172       | -<br>+ 5,52         | 206<br>160     |
| GLOBAL BIOENERGIES (P) - ALGBE -<br>FR0011052257 - 11.057.363 - 56                           | 5,03<br>5,21     | - 3,45<br>- 34,51   | 9,80<br>4,87   |
| GOLD BY GOLD - ALGLD -<br>FR0011208693 - 2.694.462 - 3<br>0,04 (T) - 14-7-21                 | 1,18<br>1,20     | - 1,67<br>+ 14,56   | 1,21<br>1      |
| GROUPE GUILLIN (P) - ALGIL -<br>FR0012819381 - 18.528.750 - 498<br>0,90 (T) - 22-6-21        | 26,90<br>26,90   | -<br>+ 9,57         | 28<br>22,70    |
| GROUPE LDLC - ALLDL -<br>FR0000075442 - 6.322.106 - 331<br>1,50 (S) - 05-10-21               | 52,30<br>55      | - 4,91<br>+ 71,91   | 21<br>42,20    |
| GROUPE PAROT (P) - ALPAR -<br>FR0013204070 - 6.417.379 - 18                                  | 2,74<br>2,66     | + 3,01<br>+ 63,58   | 3,45<br>1,51   |
| GROUPIMO - ALIMO - F<br>FR0013297488 - -<br>0 (T) - 23-9-20                                  | 1,66<br>1,76     | - 5,67<br>+ 1422,94 | 2,60<br>0,10   |
| H2O INNOVATION INC - ALHEO - F<br>CA4433003064 - 85.137.204 - 136                            | 1,60<br>1,60     | -<br>+ 14,29        | 2,18<br>1,38   |
| HERIGE (P) - ALHRG -<br>FR0000066540 - 2.993.643 - 144<br>1,25 (T) - 03-6-21                 | 48<br>48,20      | - 0,41<br>+ 73,91   | 53,20<br>27,40 |
| HF COMPANY (P) - ALHF -<br>FR0000038531 - 3.138.261 - 22<br>0,50 (T) - 05-7-21               | 714<br>7         | + 2<br>+ 32,71      | 798<br>4,93    |
| HIOLE INDUSTRIES - ALHIO -<br>FR0000077562 - 9.421.056 - 36<br>0,07 (T) - 11-6-21            | 3,78<br>3,82     | - 1,05<br>+ 2,72    | 3,98<br>3,30   |
| HIPAY GROUP (P) - ALHPY -<br>FR0012821916 - 4.960.974 - 83                                   | 16,66<br>17,40   | - 4,25<br>+ 27,66   | 18,78<br>12,14 |
| HITECHPROS - ALHIT -<br>FR0010396309 - 1.643.478 - 27<br>1,10 (T) - 20-7-21                  | 16,20<br>16,50   | - 1,82<br>+ 0,62    | 18<br>15,20    |
| HOFFMANN (P) - ALHGR -<br>FR0013451044 - 13.602.387 - 380                                    | 2790<br>28       | - 0,36<br>+ 10,28   | 38<br>23,20    |
| HYBRIGENICS (P) - ALHYG -<br>FR0004153930 - 233.769.740 - 36                                 | 0,16<br>0,16     | - 0,9<br>- 30,34    | 0,47<br>0,15   |
| HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS - ALHRS -<br>FR0014001PM5 - 15.160.151 - 497                    | 32,80<br>32,05   | + 2,34<br>-         | 49,60<br>26,50 |
| I.CERAM (P) - ALICR -<br>FR0011511971 - -                                                    | 26<br>24,60      | + 5,69<br>+ 1621,85 | 26,26<br>1,07  |
| I2S - ALI2S -<br>FR0005845700 - 1.796.167 - 8                                                | 4,60<br>4,30     | + 6,98<br>+ 43,75   | 5,65<br>3,80   |
| IDSUD - ALIDS - F<br>FR0000062184 - 494.766 - 94<br>0,20 (T) - 10-7-19                       | 189<br>-         | + 4,13<br>+ 121,31  | 199<br>77,20   |
| IKONISYS (P) - ALIKO -<br>FR0014004482 - 9.481.727 - 27                                      | 2,82<br>2,75     | + 2,55<br>- 28,06   | 4,70<br>2,70   |
| IMMERSION (P) - ALIMR - F<br>FR0013060100 - 1.268.290 - 5                                    | 4<br>1,87        | + 113,9<br>+ 90,48  | 4<br>1,41      |
| IMPLANET (P) - ALIMP -<br>FR0013470168 - 11.841.529 - 5                                      | 0,45<br>0,46     | - 1,2<br>- 59,58    | 1,47<br>0,44   |
| INNELEC MULTIMEDIA - ALINN -<br>FR0000064297 - 2.866.659 - 23<br>0,80 (T) - 29-9-21          | 7,98<br>7,76     | + 2,84<br>+ 38,54   | 10<br>5,18     |
| INSTALLUX SA - ALIUX - F<br>FR0000060451 - 285.286 - 114<br>8 (T) - 25-6-21                  | ■ 398<br>408     | - 2,45<br>+ 15,03   | 494<br>360     |
| INTEGRAGEN (P) - ALINT -<br>FR0010908723 - 6.727.332 - 8                                     | 1,20<br>1,24     | - 2,91<br>- 41,46   | 2,20<br>1,16   |
| INTRASENSE (P) - ALINS -<br>FR0011179886 - 31.327.414 - 17                                   | 0,55<br>0,58     | - 5,8<br>- 45,83    | 1,43<br>0,53   |
| INVBES ADVERTISING - ALINV - F<br>BE0974299316 - 2.909.082 - 53                              | 18,30<br>18,90   | - 3,17<br>+ 144     | 21,20<br>7,05  |
| IT LINK (P) - ALITL -<br>FR0000072597 - 1.736.000 - 55<br>0,20 (T) - 07-7-21                 | 31,60<br>31,50   | + 0,32<br>+ 149,8   | 33<br>12,30    |
| IVALIS - ALIVA -<br>FR0010082305 - 1.310.383 - 32<br>1,26 (T) - 27-7-11                      | 24,50<br>24,50   | -<br>+ 137,86       | 24,50<br>24,50 |
| KALRAY - ALKAL -<br>FR0010722819 - 5.782.597 - 200                                           | 34,60<br>34,20   | + 1,17<br>+ 15,33   | 52,40<br>30    |
| KERLINK (P) - ALKLK -<br>FR0013156007 - 7.378.104 - 32                                       | 4,30<br>4,19     | + 2,75<br>- 12,24   | 7,90<br>4,04   |
| KEYRUS (P) - ALKEY -<br>FR0004029411 - 17.277.870 - 61                                       | 3,51<br>3,60     | - 2,5<br>+ 21,03    | 3,96<br>2,63   |
| KKO INTERNATIONAL (P) - ALKKO -<br>FR001374667 - 109.349.997 - 15                            | 0,14<br>0,16     | - 11,52<br>- 17,49  | 0,22<br>0,13   |
| KLARSEN - ALKLA -<br>FR0011038348 - 3.313.592 - 9                                            | 2,72<br>2,57     | + 5,84<br>+ 235,8   | 4,43<br>0,65   |
| KLIMVEST (P) - ALSIM -<br>GB00819PXTX44 - 8.209.738 - 5<br>0,13 (A) - 29-3-16                | 097-21<br>■ 0,60 | -<br>-              | 0,80<br>0,60   |
| KUMULUX VAPE - ALVAP - F<br>FR0013419876 - 2.842.335 - 38                                    | 13,20<br>13      | + 15,54<br>+ 109,52 | 15,90<br>5,40  |
| LANSON-BCC (EX-BOIZEL) (P) - ALAN -<br>FR0004027068 - 710.9910 - 203<br>0,20 (T) - 30-4-21   | 28,60<br>28,60   | -<br>+ 33,64        | 28,90<br>19,20 |
| LARGO - ALLGO -<br>FR0013308582 - 3.453.410 - 31                                             | 8,90<br>9,21     | - 3,36<br>- 32,06   | 13,49<br>8,06  |
| LE TANNERUE (P) - ALTAN - OP 19/10/17<br>FR000705763 - 12.144.192 - 40<br>0,12 (T) - 11-7-21 | 3,28<br>3,26     | - 0,61<br>+ 16,43   | 3,48<br>2,46   |
| LES HOTELS BAVEREZ (P) - ALHHB - F<br>FR0007080254 - 2.372.468 - 135<br>0,12 (T) - 25-6-19   | ■ 57<br>55,50    | + 2,7<br>+ 14       | 60<br>50       |
| LEXIBOOK LING - ALLEX -<br>FR000033599 - 7.763.319 - 30<br>0,49 - 20-7-98                    | 3,86<br>3,61     | + 70,7<br>+ 182,78  | 4,45<br>1,29   |
| LOGIC INSTRUMENT - ALLOG -<br>FR0000044943 - 7.716.292 - 3<br>0,06 (T) - 30-6-08             | 0,41<br>0,39     | + 4,08<br>-         | 0,66<br>0,37   |
| LUCIBEL (P) - ALUCI -<br>FR0011884378 - 14.218.656 - 12                                      | 0,83<br>0,87     | - 4,37<br>- 17,21   | 1,71<br>0,17   |
| M2I (P) - ALMII - F<br>FR0013270626 - 5.036.485 - 24                                         | 4,40<br>4,74     | + 1,27<br>+ 14,29   | 4,94<br>3,48   |
| MADVVERTISE (P) - ALMS - F<br>FR0010812230 - 13.485.280 - 7                                  | 0,53<br>0,53     | + 0,57<br>- 11,5    | 1,06<br>0,06   |



LA COTE / Euronext

Comment lire la cote des obligations

Les obligations sont classées par ordre croissant de taux pour chaque émetteur. A l'intérieur de ce libellé sont indiqués, dans l'ordre : le taux, la date d'échéance (mois/année), le type de taux, la catégorie, puis le type de remboursement et, entre parenthèses, la fréquence du coupon.

**TYPES DE TAUX**

**PPMT** Part principale à maturité terme

**TAM.** Taux variable à référence monétaire annuelle

**TEC** Taux révisable échéance constante sur les OAT

**10.**

**TME.** Taux variable référencé sur les fonds d'Etat

**TMM.** Taux variable à référence monétaire mensuelle

**TMO.** Taux variable à référence obligataire

**TRA.** Taux révisable annuel

**TRM.** Taux flottant

**TRO.** Taux révisable tous les trois ans

**TRO6.** Taux révisable semestriel

**TRE.** Taux révisable annuellement sur les fonds d'Etat

**TSDI.** Titre subordonné à durée indéterminée

**TSR.** Titre subordonné remboursable

**TSIP.** Titre subordonné à intérêt progressif

**TV.** Taux variable

**CATÉGORIES DE REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS**

**Ant.** Remboursement anticipé

**E.** Remboursement échelonné

**IF.** Obligation « in fine » : remboursement en une seule fois, selon le contrat d'émission

**Pe.** Remboursement perpétuel

**TYPES DE REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS**

**I.** Interdit : pas de remboursement par anticipation

**GO.** Remboursement par anticipation au gré de l'obligataire

**GE.** Remboursement par anticipation au gré de l'émetteur

**GOE.** Par anticipation au gré de l'obligataire ou de l'émetteur

**COUPONS**

(A). Coupon annuel – (Cu). Coupon unique (M). Coupon mensuel – (S). Coupon semestriel (T). Coupon trimestriel – (3Q). Trois fois par an - (Ocp). Zéro coupon

**AUTRES**

**F.** Fixage : La valeur fait l'objet d'un contrat d'animation

| Code Isin             | Valeur                           | Cours de clôture (%) | Cdt. sem. préc. (%) | Coupon couru (%) | Nominal (€) | Code Isin                                         | Valeur                        | Cours de clôture (%) | Cdt. sem. préc. (%) | Coupon couru (%) | Nominal (€) | Code Isin                | Valeur                         | Cours de clôture (%) | Cdt. sem. préc. (%) | Coupon couru (%) | Nominal (€) |  |  |  |  |  |  |
|-----------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------|------------------|-------------|---------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------|---------------------|------------------|-------------|--------------------------|--------------------------------|----------------------|---------------------|------------------|-------------|--|--|--|--|--|--|
| FONDS D'ÉTAT FRANCAIS |                                  |                      |                     |                  |             |                                                   |                               |                      |                     |                  |             |                          |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| OAT AUX PARTICULIERS  |                                  |                      |                     |                  |             |                                                   |                               |                      |                     |                  |             |                          |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0012558310          | OAT 0,1% 01-03-25 IF-I-(A)       | 106,83               | 105,28              | 0,07             | 1           | FR0000571150                                      | OAT 6% 25-10-25 IF-I-(A) ▼    | 126,17               | 125,7               | 0,25             | 1           | FR0011261924             | 3% 01-02-23 IF--(A)            | 104,2                | 103,4               | 2,31             | 1.000       |  |  |  |  |  |  |
| FR0012968337          | OAT 0,25% 25-11-20 IF-I-(A)      | 201120               | ■ 100,55            | 0,25             | 1           | FR0000571085                                      | OAT 8,5% 25-04-23 IF-I-(A) ▼  | 113,42               | 113,44              | 4,61             | 1           | FR0010952770             | 3,5% 18-10-22 IF-I-(A)         | 103,67               | 102,96              | 0,21             | 1.000       |  |  |  |  |  |  |
| FR0012517027          | OAT 0,5% 25-05-25 IF-I-(A)       | 103,78               | 103,11              | 0,23             | 1           | FR0011008705                                      | OATei 1,85% 25-07-27 IF-I-(A) | 125                  | 121,98              | 0,54             | 1           | FR0011531730             | 4,75% TV PERP 10-07-99 Pe--(A) | /070721              | ■ 109,19            | 4,7              | 10.000      |  |  |  |  |  |  |
| FR0011982776          | OATei 0,7% 25-07-30 IF-I-(A)     | 125,05               | 121,59              | 0,21             | 1           | AUTRES OAT                                        |                               |                      |                     |                  |             |                          |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0012938116          | OAT 1% 25-11-25 IF-I-(A)         | 106,22               | 105,35              | 0,96             | 1           | FR0000571044                                      | OAT 8,25% 25-04-22 IF-I-(A)   | 104,66               | 104,22              | 4,48             | 1           | FINANCIÈRE APSYS         |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0010899765          | OATei 1,1% 25-07-22 IF-I-(A)     | 103,93               | 103,11              | 0,32             | 1           | SECTEUR SEMI-PUBLIC                               |                               |                      |                     |                  |             |                          |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0011962398          | OAT 1,75% 25-11-24 IF-I-(A)      | 107,24               | 106,71              | 1,67             | 1           | EDF - ELECTRICITÉ DE FRANCE                       |                               |                      |                     |                  |             |                          |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0010447367          | OAT ei 1,8% 25-07-40 IF-I-(A)    | 171,86               | 166,92              | 0,53             | 1           | FR0010800540                                      | 4,63% 11-09-24 IF--(A)        | 113,48               | 112,32              | 0,75             | 10.000      | FR0013048220             | 5% 13-11-20 IF--(A)-F          | /061120              | ■ 100,04            | 4,97             | 10.000      |  |  |  |  |  |  |
| FR0010585901          | OAT indx 2,1% 25-07-23 IF-I-(A)  | 107,26               | 107,01              | 0,62             | 1           | SECTEUR PRIVÉ                                     |                               |                      |                     |                  |             |                          |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0010050559          | OAT ei 2,25% 25-07-20 IF-I-(A)   | 220720               | ■ 100,21            | 2,24             | 1           | AIRFRANCE-KLM                                     |                               |                      |                     |                  |             |                          |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0011619436          | OAT 2,25% 25-05-24 IF-I-(A)      | 107,48               | 107,06              | 1,04             | 1           | FR0011965177                                      | 3,88% 18-06-21 IF--(A)        | /150621              | ■ 100,25            | 3,85             | 10.000      | FONCIÈRE ATLAN           |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0010949651          | OAT 2,5% 25-10-20 IF-I-(A)       | 211020               | ■ 99,64             | 2,48             | 1           | BNP PARIBAS                                       |                               |                      |                     |                  |             |                          |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR001196856           | OAT 3% 25-04-22 IF-I-(A)         | 101,69               | 101,73              | 1,63             | 1           | FR0000572646                                      | TV TMO 07-10-99 Pe-I-(A)-F    | 96,02                | 95                  | 0,01             | 1           | FR0013153764             | 4,5% 19-04-21 IF--(A)          | /120421              | ■ 100               | 4,45             | 1.000       |  |  |  |  |  |  |
| FR0000188799          | OAT indx 3,15% 25-07-32 IF-I-(A) | 158                  | 156,1               | 0,92             | 1           | BPCE (EX-CAISSES D'EPARGNE ET BANQUES POPULAIRES) |                               |                      |                     |                  |             |                          |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0011059088          | OAT 3,25% 25-10-21 IF-I-(A)      | 201021               | ■ 100,94            | 3,21             | 1           | FR0011315761                                      | 3,03% 12-10-22 IF--(T)        | 102,21               | 101,61              | 0,23             | 1           | FR0013153764             | 4,5% 19-04-21 IF--(A)          | /110119              | ■ 101,5             | 5,77             | 10.000      |  |  |  |  |  |  |
| FR0011461037          | OAT 3,25% 25-05-45 IF-I-(A)      | 159,86               | 155,9               | 1,5              | 1           | FR0010934117                                      | 3,55% 08-10-20 IF--(T)        | /051020              | ■ 100,01            | 0,87             | 1           | FONCIÈRE VERTE           |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0000186413          | OAT ei 3,4% 25-07-29 IF-I-(A)    | 143,19               | 143,05              | 1                | 1           | FR0010960195                                      | 3,8% 17-12-20 IF-I-(T)        | /141220              | ■ 100,02            | 0,93             | 1           | FR0013153764             | 4,5% 19-04-21 IF--(A)          | /120421              | ■ 100               | 4,45             | 1.000       |  |  |  |  |  |  |
| FR0010916924          | OAT 3,5% 25-04-26 IF-I-(A)       | 117,96               | 116,96              | 1,9              | 1           | FR0010896522                                      | 4,03% 02-07-20 IF--(T)        | /290620              | ■ 100,01            | 0,99             | 1           | FONCIÈRE VERTE           |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0010192997          | OAT 3,75% 25-04-21 IF-I-(A)      | 210421               | ■ 99,54             | 3,72             | 1           | FR0011538222                                      | 4,63% 18-07-23 IF--(A)        | 107,94               | 107,24              | 1,45             | 10.000      | FR0011980150             | 5,8% 20-06-20 IF--(A)-F        | /110119              | ■ 101,5             | 5,77             | 10.000      |  |  |  |  |  |  |
| FR0010870956          | OAT 4% 25-04-06 IF-I-(A)         | 207,17               | 200,02              | 2,17             | 1           | CAISSE FÉDÉRALE DU CRÉDIT MUTUEL NORD EUROPE      |                               |                      |                     |                  |             |                          |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0010192997          | OAT 4% 25-04-06 IF-I-(A)         | 207,17               | 200,02              | 2,17             | 1           | FR0012616894                                      | 2,75% 27-04-27 IF--(A)-F      | 105,75               | 104,1               | 1,47             | 100         | GROUPEAMA                |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0010870956          | OAT 4% 25-04-06 IF-I-(A)         | 207,17               | 200,02              | 2,17             | 1           | FR0012304442                                      | 3,4% 22-12-26 IF--(A)         | ■ 107                | 107,25              | 3                | 100         | HSCB                     |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0010171975          | OAT 4% 25-04-55 IF-I-(A) ▼       | 197,03               | 191,76              | 2,17             | 1           | FR0011781061                                      | 4,25% 27-06-26 IF--(A)        | ■ 110,5              | 110                 | 1,57             | 100         | FR0000585333             | TSDI TMO 22-07-99 Pe-I-(A)-F   | ■ 90,01              | ■ 90,01             |                  | 1           |  |  |  |  |  |  |
| FR0010371401          | OAT 4% 25-10-38 IF-I-(A)         | 159,71               | 156,4               | 0,16             | 1           | CASINO GUICHARD                                   |                               |                      |                     |                  |             |                          |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0010466938          | OAT 4,25% 25-10-23 IF-I-(A)      | 109,37               | 109,15              | 0,18             | 1           | FR0010154385                                      | 20-01-69 Pe--(T)              | 37,04                | 39,45               | 0,07             | 1.000       | LCL (EX-CRÉDIT LYONNAIS) |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0010773192          | OAT 4,5% 25-04-41 IF-I-(A)       | 175,33               | 171,82              | 2,44             | 1           | CNP ASSURANCE                                     |                               |                      |                     |                  |             |                          |                                |                      |                     |                  |             |  |  |  |  |  |  |
| FR0010070060          | OAT 4,75% 25-04-35 IF-I-(A) ▼    | 160,37               | 157,22              | 2,58             | 1           | FR0010167247                                      | TV 11-03-95 Pe-GE-(A)         | 101,08               | 101,02              | 2                | 1.000       | FR001109180              | 04-10-21 IF-I-(Ocp)-F          | /290921              | ■ 154,51            |                  | 100         |  |  |  |  |  |  |
| FR0000571218          | OAT 5,5% 25-04-29 IF-I-(A) ▼     | 143,19               | 141,13              | 2,98             | 1           | FR0010167296                                      | TV Mult. 11-03-99 Pe-GE-(A)   | ■ 100,76             | ■ 100,76            | 1,86             | 1.000       | FR001062595              | 4,4% 13-07-21 IF-I-(T)         | /080721              | ■ 100,01            | 1,05             | 1           |  |  |  |  |  |  |
| FR0000187635          | OAT 5,75% 25-10-32 IF-I-(A) ▼    | 161,94               | 160,27              | 0,24             | 1           | FR0012317758                                      | 4% TV 18-11-99 Pe--(A)        | 109,72               | 107,3               | 3,9              | 10.000      | FR0000165912             | TSDI TMO 05-01-99 Pe-GE-(A)-F  | 98,01                | ■ 99,52             |                  | 1           |  |  |  |  |  |  |
|                       |                                  |                      |                     |                  |             |                                                   |                               |                      |                     |                  |             | FR0000584997             | TSDI TMO 04-11-99 Pe-I-(A)-F   | ■ 99,5               | 98,81               | 0                | 1           |  |  |  |  |  |  |

Changes - Matières premières

| MARCHÉ DE L'OR (EN EURO)          | COURS AU 05-11-21 | COURS AU 29-10-21 | PRIME SUR L'OR FIN |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| SOURCE : CPR OR                   |                   |                   |                    |
| LINGOTTIN 50G.....                | 2695.00.....      | 2695.00.....      | 9.55               |
| LINGOTTIN 100G.....               | 5355.00.....      | 5355.00.....      | 8.84               |
| LINGOTTIN 250G.....               | 13370.00.....     | 13370.00.....     | 8.78               |
| LINGOTTIN 500G.....               | 26490.00.....     | 26490.00.....     | 7.60               |
| LINGOT 1 KG.....                  | 50000.00.....     | 49890.00.....     | 7.60               |
| NAPOLÉON (20F), 5,80G.....        | 302.90.....       | 299.40.....       | 5.01               |
| DEMI-NAPOLÉON* (10F), 2,90G.....  | 170.90.....       | 170.90.....       | 19.65              |
| PIÈCE SUISSE, 5,80G.....          | 297.00.....       | 296.90.....       | 3.89               |
| UNION LATINE, 5,80G.....          | 296.90.....       | 296.90.....       | 3.89               |
| PIÈCE TUNISIENNE*, 5,80G.....     | 305.00.....       | 305.00.....       | 6.76               |
| SOVERAIN, 7,32G.....              | 380.00.....       | 393.00.....       | 4.40               |
| ELISABETH II*, 7,32G.....         | 371.00.....       | 370.90.....       | 2.71               |
| DEMI-SOUVERAIN*, 3,66G.....       | 187.40.....       | 187.40.....       | 4.07               |
| 20 DOLLARS, 30,09G.....           | 1650.00.....      | 1664.75.....      | 11.44              |
| 10 DOLLARS, 15,04G.....           | 859.75.....       | 859.75.....       | 16.19              |
| 5 DOLLARS*, 7,52G.....            | 440.00.....       | 440.00.....       | 18.92              |
| 50 PESOS MEXICAINS, 37,49G.....   | 1896.25.....      | 1919.75.....      | 4.07               |
| 20 MARKS*, 7,16G.....             | 370.00.....       | 379.00.....       | 5.03               |
| 10 FLORINS, 6,05G.....            | 309.90.....       | 306.90.....       | 4.15               |
| 5 ROUB. (NICOLAS II)*, 3,87G..... | 195.00.....       | 195.00.....       | 5.21               |
| KRUGERAND, 31,103G.....           | 1690.75.....      | 1649.75.....      | 1769.15            |
| L'ONCE D'OR À LONDRES EN USD..... | 1801.85.....      |                   |                    |

\*Pièces cotées uniquement le jeudi

MARCHÉ DES COMMERCIAUX

SOURCE : CPR OR

| INDICES MATIÈRES PREMIÈRES     |          |          |
|--------------------------------|----------|----------|
| REUTER (LND)                   |          |          |
| (BASE 100 : 31-12-1931)        |          |          |
| 05 NOV 2021                    | 3243.08  |          |
| PLUS HAUT AN                   | 3272.71  |          |
| PLUS BAS AN                    | 2655.01  |          |
| RJ CRB (N-Y)                   |          |          |
| 05 NOV 2021                    | 233.4513 |          |
| PLUS HAUT AN                   | 241.1844 |          |
| PLUS BAS AN                    | 166.6879 |          |
| POWERNEXT/BLUENEXT             |          |          |
| CO2 (EURO/T)                   |          |          |
|                                | 05-11-21 | 29-10-21 |
| SPOT                           | 59.87    | 58.57    |
| ELECTRICITÉ (EURO/MWH)         |          |          |
| SPOT BASE                      | 164.51   | 120.5    |
| SPOT POINTE                    | 0        | 0        |
| SUCRE (BLANC)                  |          |          |
| (LONDRES. EN DOLLARS LA TONNE) |          |          |
|                                | 05-11-21 | 29-10-21 |
| NOVEMBRE 21                    | 508.6    | 484.9    |
| FÉVRIER 22                     | 506.7    | 475.5    |

|                                 |          |          |  |
|---------------------------------|----------|----------|--|
| CACAO                           |          |          |  |
| (LONDRES. EN LIVRES PAR TONNE)  |          |          |  |
|                                 | 05-11-21 | 29-10-21 |  |
| DÉCEMBRE 21                     | 1655     | 1698     |  |
| MARS 22                         | 1672     | 1718     |  |
| CAFÉ (ROBUSTA)                  |          |          |  |
| (LONDRES. EN DOLLARS PAR TONNE) |          |          |  |
|                                 | 05-11-21 | 29-10-21 |  |
| NOVEMBRE 21                     | 2230     | 2235     |  |
| JANVIER 22                      | 2185     | 2187     |  |
| CAFÉ (ARABICA)                  |          |          |  |
| (NEW-YORK. EN CENTS PAR LIVRE)  |          |          |  |
|                                 | 05-11-21 | 29-10-21 |  |
| DÉCEMBRE 21                     | 202.7    | 201.8    |  |
| MARS 22                         | 205.55   | 204.4    |  |
| AUTRES PRODUITS AGRICOLES       |          |          |  |
|                                 | 05-11-21 | 29-10-21 |  |
| COTON <sup>(1)</sup>            | 115.97   | 113.96   |  |
| CAOUTCHOUC <sup>(2)</sup>       | 195.5    | 195.5    |  |
| BLÉ À PARIS <sup>(3)</sup>      | 288.25   | 284.25   |  |

<sup>(1)</sup>En cents par LB à New-York (1 T = 2 004,61 LB).

<sup>(2)</sup>Singapour en US Cents par kilo.

<sup>(3)</sup>En Euros la Tonne.

| MARCHÉ DES CHANGES | MONNAIES     | COURS FIXÉS | COURS INDICATIFS** |
|--------------------|--------------|-------------|--------------------|
|                    |              | FIN 2011    | 05-11-21 29-10-21  |
| ETATS-UNIS         |              |             |                    |
|                    | DOLLAR       | 1.2939      | 1.1564 1.1553      |
| GRANDE-BRETAGNE    |              |             |                    |
|                    | LIVRE        | 0.8353      | 0.8563 0.8436      |
| SUISSE             |              |             |                    |
|                    | FRANC SUISSE | 1.2156      | 1.0547 1.0588      |
| SUÈDE              |              |             |                    |
|                    | COURONNE     | 8.9120      | 9.9046 9.9275      |
| NORVÈGE            |              |             |                    |
|                    | COURONNE     | 7.7540      | 9.8902 9.7650      |
| CANADA             |              |             |                    |
|                    | DOLLAR       | 1.3215      | 1.4383 1.4319      |
| JAPON              |              |             |                    |
|                    | YEN          | 100.2000    | 131.0870 131.7510  |
| AFRIQUE DU SUD     |              |             |                    |
|                    | RAND         | 10.4830     | 17.4264 17.6172    |
| AUSTRALIE          |              |             |                    |
|                    | DOLLAR       | 1.2723      | 1.5604 1.5371      |

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



LA COTE / Euronext

| AMSTERDAM (AEX 25) |                           |        |        |       |
|--------------------|---------------------------|--------|--------|-------|
| ISIN               | VALEUR                    | 5-11   | 29-10  | VAR.  |
| NL0012969182       | ADYEN.....                | 2745   | 2610.5 | +5.2  |
| NL0013267909       | AEGON.....                | 4.33   | 4.39   | -1.4  |
| NL0013267909       | AKZO NOBEL.....           | 101.15 | 99.42  | +1.7  |
| LU1598757687       | ARCELORMITTAL.....        | 28     | 29.33  | -4.5  |
| NL0000334118       | ASM INTERNATIONAL.....    | 420.1  | 391.4  | +7.3  |
| NL0010273215       | ASML HOLDING.....         | 737.1  | 700.5  | +5.2  |
| NL0011872643       | ASR NEDERLAND.....        | 39.81  | 40.46  | -1.6  |
| NL0012866412       | BE SEMICONDUCTOR IND..... | 78.3   | 78.96  | -0.8  |
| NL0011794037       | DELHAIZE.....             | 28.6   | 28.13  | +1.7  |
| NL0000009165       | HEINEKEN.....             | 97.4   | 95.82  | +1.6  |
| NL0010801007       | IMCD.....                 | 193.9  | 192.05 | +1.0  |
| NL0011821202       | ING GROUP.....            | 13.31  | 13.12  | +1.4  |
| NL0012015705       | JUST EAT TAKEAWAY.....    | 60.82  | 62.12  | -2.1  |
| NL0000009538       | K. PHILIPS ELECT.....     | 41.3   | 40.73  | +1.4  |
| NL0000009827       | K. DSM.....               | 186.25 | 189.05 | -1.5  |
| NL0000009082       | K. KPN.....               | 2.64   | 2.59   | +1.9  |
| NL0010773482       | NN GROUP NV.....          | 46.72  | 46.32  | +0.9  |
| NL0013654783       | PROSUS.....               | 72.91  | 76.21  | -4.3  |
| NL0000379121       | RANDSTAD.....             | 63.78  | 62.2   | +2.5  |
| GB00B280D697       | RELX.....                 | 27.47  | 26.83  | +2.4  |
| GB00B03MLX29       | ROYAL DUTCH SH. A.....    | 19.79  | 19.97  | -0.9  |
| NL0011821392       | SIGNIFY.....              | 41.42  | 41.85  | -1.0  |
| FR0013326246       | UNIBAIL-RODAMCO.....      | 69.71  | 61.81  | +12.8 |
| NL0003959503       | WOLTERS KLUWER.....       | 94.2   | 90.64  | +3.9  |
| BRUXELLES (BEL 20) |                           |        |        |       |
| ISIN               | VALEUR                    | 5-11   | 29-10  | VAR.  |
| BE0974293251       | ANHEUSER-BUSCH.....       | 52.45  | 52.77  | -0.6  |
| BE0003764785       | ACKERMANS V.H.....        | 155    | 148.7  | +4.2  |
| BE0003851681       | AEDIFICA SA.....          | 116.3  | 115.3  | +0.9  |
| BE0974264930       | AGEAS NV.....             | 42.69  | 42.1   | +1.4  |
| LU0569974404       | APERAM.....               | 49.88  | 51.58  | -3.3  |
| NL0010832176       | ARGEN-X SE.....           | 275.9  | 258.9  | +6.6  |
| BE0003593044       | COFINIMMO-SICAFI.....     | 142.7  | 139.5  | +2.3  |
| BE0974256852       | COLRUYT.....              | 42.98  | 42.44  | +1.3  |
| BE0003818359       | GALAPAGOS.....            | 46.75  | 45.81  | +2.1  |
| BE0003797140       | GBL.....                  | 103.7  | 100.25 | +3.4  |
| BE0003565737       | KBC.....                  | 84.68  | 80.56  | +5.1  |
| BE0003810273       | PROXIMUS.....             | 16.52  | 16.29  | +1.4  |
| BE0003717312       | SOFINA.....               | 395    | 382.4  | +3.3  |
| BE0003470755       | SOLVAY SA.....            | 104.7  | 102.8  | +1.8  |
| BE0003262436       | TELENET GROUP.....        | 31.64  | 31.06  | +1.9  |
| BE0003739530       | UCB.....                  | 104.45 | 103.1  | +1.3  |
| BE0974320526       | UMICO (D).....            | 50.02  | 49.58  | +0.9  |
| BE0974349814       | WAREHOUSES DE PAUW.....   | 40.18  | 39.4   | +2.0  |
| LONDRES (FTSE 100) |                           |        |        |       |
| ISIN               | VALEUR                    | 5-11   | 29-10  | VAR.  |
| GB0002634946       | BAE SYSTEMS.....          | 5.75   | 5.53   | +4.0  |
| GB00031348658      | BARCLAYS.....             | 1.93   | 2.03   | -4.9  |
| GB0007980591       | BP.....                   | 3.45   | 3.51   | -1.7  |
| GB0002875804       | BRITISH AM. TOB.....      | 25.41  | 25.52  | -0.4  |
| GB0030913577       | BT GROUP.....             | 1.61   | 1.4    | +15.0 |
| GB00BD6K4575       | COMPASS GROUP.....        | 16.03  | 15.47  | +3.6  |
| GB0002374006       | DIAGEO.....               | 37.74  | 36.42  | +3.6  |
| GB0009252882       | GLAXOSMITHKLINE.....      | 15.79  | 15.11  | +4.5  |
| GB0004065016       | HAMMERSON PLC.....        | 0.34   | 0.32   | +6.3  |
| GB0005405286       | HSBC HOLDINGS.....        | 4.38   | 4.42   | -0.9  |
| ES0177542018       | IAG.....                  | 1.79   | 1.63   | +9.8  |
| GB00045444929      | IMPERIAL BRANDS.....      | 15.64  | 15.44  | +1.3  |
| GB0033195214       | KINGFISHER.....           | 3.35   | 3.36   | -0.3  |

| GB0008706128       | LLOYDS TSB GROUP.....           | 0.49   | 0.5    | -2.0  |
|--------------------|---------------------------------|--------|--------|-------|
| GB00031274896      | MARKS & SPENCER.....            | 1.94   | 1.83   | +6.0  |
| GB0006776081       | PEARSON.....                    | 5.92   | 6.03   | -1.8  |
| GB00B24CGK77       | RECKITT BENCKISER.....          | 60.4   | 59.41  | +1.7  |
| GB0007188757       | RIO TINTO PLC.....              | 44.26  | 45.77  | -3.3  |
| GB00B7777214       | ROY BK OF SCOTLAND.....         | 2.16   | 2.21   | -2.3  |
| GB00B03MM408       | ROYAL DUTCH SH. B.....          | 16.84  | 16.87  | -0.2  |
| GB00B8847096       | TESCO.....                      | 2.76   | 2.71   | +1.8  |
| GB00B4HK539        | VODAFONE GROUP.....             | 1.12   | 1.08   | +3.7  |
| MADRID (IBEX 35)   |                                 |        |        |       |
| ISIN               | VALEUR                          | 5-11   | 29-10  | VAR.  |
| ES0125220311       | ACCIONA.....                    | 157    | 165.8  | -5.3  |
| ES0167050915       | ACS.....                        | 23.31  | 22.63  | +3.0  |
| ES0109067019       | AMADEUS IT HLDG.....            | 61.94  | 57.84  | +7.1  |
| ES013211835        | BANCO BILBAO VIZC.....          | 6.03   | 6.06   | -0.5  |
| ES0113900J37       | BANCO SANTANDER.....            | 3.28   | 3.28   | +0.0  |
| ES0130670112       | ENDESA.....                     | 20     | 19.95  | +0.3  |
| ES0118900010       | FERROVIAL.....                  | 27.4   | 27.26  | +0.5  |
| ES016870314        | GAS NATURAL.....                | 23.38  | 22.73  | +2.9  |
| ES0177542018       | IAG.....                        | 2.1    | 1.94   | +8.2  |
| ES0144580Y14       | IBERDROLA.....                  | 10.28  | 10.22  | +0.6  |
| ES0148396007       | INDITEX.....                    | 32.27  | 31.24  | +3.3  |
| ES0173516115       | REPSOL.....                     | 10.81  | 11.06  | -2.3  |
| ES0182870214       | SACYR VALLEHER.....             | 2.29   | 2.46   | -6.9  |
| ES0178430E18       | TELEFONICA.....                 | 3.77   | 3.77   | +0.0  |
| FRANCFORT (DAX 40) |                                 |        |        |       |
| ISIN               | VALEUR                          | 5-11   | 29-10  | VAR.  |
| DE000A1EWWV0       | ADIDAS.....                     | 298.5  | 282.6  | +5.6  |
| NL0000235190       | AIRBUS.....                     | 113.94 | 110.42 | +3.2  |
| DE0008404005       | ALLIANZ.....                    | 203.4  | 200.95 | +1.2  |
| DE000BASF111       | BAF.....                        | 61.99  | 62.26  | -0.4  |
| DE000BAY0017       | BAYER.....                      | 49.63  | 48.76  | +1.8  |
| DE0005190003       | BMW.....                        | 91.66  | 87.25  | +5.1  |
| DE000A1DAH0        | BRENTNAG.....                   | 79.98  | 81.98  | -2.4  |
| DE0005439004       | CONTINENTAL AG.....             | 101.94 | 101.76 | +0.2  |
| DE0006062144       | COVESTRO AG.....                | 54.42  | 55.4   | -1.8  |
| DE0007100000       | DAIMLER.....                    | 87.63  | 85.5   | +2.5  |
| DE000A2E4K43       | DELIVERY HERO SE.....           | 107.6  | 107.4  | +0.2  |
| DE0005140008       | DEUTSCHE BANK.....              | 11.16  | 11.15  | +0.1  |
| DE0005810055       | DEUTSCHE BOERSE.....            | 148.35 | 143.35 | +3.5  |
| DE0005552004       | DEUTSCHE POST.....              | 55.65  | 53.55  | +3.9  |
| DE0005557508       | DEUTSCHE TELEKOM.....           | 16.83  | 16.08  | +4.7  |
| DE000A0HNSC6       | DEUTSCHE WOHNEN SE.....         | 46.14  | 44.6   | +3.5  |
| DE000ENAG999       | E.ON.....                       | 11.08  | 10.94  | +1.3  |
| DE0005785802       | FRESENIUS MED CARE.....         | 61.46  | 57.5   | +6.9  |
| DE0005785604       | FRESENIUS SE & CO.....          | 39.8   | 39.33  | +1.2  |
| DE0006047004       | HEIDELBERGCEMENT AG.....        | 64.8   | 65.18  | -0.6  |
| DE000A161408       | HELLO FRESH.....                | 83.98  | 69.98  | +20.0 |
| DE0006048432       | HENKEL.....                     | 80.68  | 77.44  | +4.2  |
| DE0006231004       | INFINEON TECHNO.....            | 42.76  | 40.39  | +5.9  |
| IE00BZ12WP82       | LINDE RG.....                   | 287    | 278.1  | +3.2  |
| DE0006599905       | MERCK KGAA.....                 | 202.2  | 204.1  | -0.9  |
| DE000A0D9PT0       | MTU AERO ENGINES AG.....        | 203.3  | 192.3  | +5.7  |
| DE0008430026       | MUNICH REINSURANCE C 259.4..... |        | 256.2  | +1.2  |
| DE000PAH0038       | PORSCHE.....                    | 88.42  | 89.74  | -1.5  |
| DE0006969603       | PUMA.....                       | 112.45 | 106.95 | +5.1  |
| NL0012169213       | QIAGEN.....                     | 46.46  | 47.53  | -2.3  |
| DE0007037129       | RWE.....                        | 32.52  | 33.25  | -2.2  |
| DE0007164600       | SAP.....                        | 128.62 | 125.2  | +2.7  |

| DE0007165631              | SARTORIUS.....            | 544.2  | 559.8  | -2.8  |
|---------------------------|---------------------------|--------|--------|-------|
| DE0007236101              | SIEMENS.....              | 145.32 | 140.28 | +3.6  |
| DE000ENER6Y0              | SIEMENS ENERGY AG.....    | 22.93  | 24.91  | -7.9  |
| DE0005HL1006              | SIEMENS HEALTHINEERS..... | 60.2   | 57.56  | +4.6  |
| DE0005YM9999              | SYMRISE.....              | 121.15 | 119.5  | +1.4  |
| DE0007664039              | VOLKSWAGEN.....           | 192.94 | 193.36 | -0.2  |
| DE000A1ML7J1              | VONOVIA SE.....           | 51.92  | 52.44  | -1.0  |
| DE000ZAL1111              | ZALANDO.....              | 75.7   | 81.98  | -7.7  |
| MILAN (INDICE S&P MIB)    |                           |        |        |       |
| ISIN                      | VALEUR                    | 5-11   | 29-10  | VAR.  |
| IT0001233417              | A2A.....                  | 1.85   | 1.81   | +2.2  |
| IT0003506190              | ATLANTIA.....             | 17.39  | 16.62  | +4.6  |
| IT0003261697              | AZIMUT HOLDING.....       | 25.38  | 24.92  | +1.8  |
| IT0000066123              | BANCA POP DELL'EMI.....   | 1.93   | 1.89   | +2.1  |
| IT0003128367              | ENEL.....                 | 7.29   | 7.24   | +0.7  |
| IT0003132476              | ENI.....                  | 12.67  | 12.41  | +2.1  |
| IT0000002618              | INTESA SANPAOLO.....      | 2.48   | 2.45   | +1.2  |
| IT0000062957              | MEDIOBANCA.....           | 10.83  | 10.32  | +4.9  |
| IT0004176001              | PRYSMIAN.....             | 33.84  | 32.74  | +3.4  |
| NL0015000109              | STELLANTIS.....           | 177    | 172.4  | +2.7  |
| IT0003497168              | TELECOM ITALIA SPA.....   | 0.34   | 0.31   | +9.7  |
| IT0003007728              | TOD'S.....                | 51.7   | 47.48  | +8.9  |
| IT0004781412              | UNICREDIT.....            | 11.53  | 11.4   | +1.1  |
| NEW YORK (DJ INDUSTRIALS) |                           |        |        |       |
| ISIN                      | VALEUR                    | 5-11   | 29-10  | VAR.  |
| US88579Y1010              | 3M CO.....                | 181.31 | 180.23 | +0.6  |
| US0258161092              | AMERICAN EXPRESS.....     | 177.18 | 174.73 | +1.4  |
| US0311621009              | AMGEN.....                | 214.34 | 206.28 | +3.9  |
| US037831005               | APPLE.....                | 150.92 | 147.07 | +2.6  |
| US0970231058              | BOEING.....               | 220.95 | 206.05 | +7.2  |
| US1491231015              | CATERPILLAR.....          | 206.67 | 206.27 | +0.2  |
| US1667641005              | CHEVRON.....              | 114.81 | 114.65 | +0.1  |
| US17275R1023              | CISCO SYSTEMS.....        | 57.08  | 56.19  | +1.6  |
| US1912161007              | COCA-COLA CO.....         | 56.93  | 56.3   | +1.1  |
| US2605571031              | DOW RG-WI.....            | 58.39  | 56.25  | +3.8  |
| US3814161040              | GOLDMAN SACHS.....        | 409.46 | 413.78 | -1.0  |
| US4370761029              | HOME DEPOT.....           | 368.32 | 374.57 | -1.7  |
| US4385161066              | HONEYWELL.....            | 224.97 | -      | -     |
| US4592001014              | IBM.....                  | 122.33 | 125.84 | -2.8  |
| US4581401001              | INTEL.....                | 51.26  | 48.39  | +5.9  |
| US4781601046              | JOHNSON & J.....          | 162.98 | 161.68 | +0.5  |
| US46625H1005              | JPMORGAN CHASE.....       | 168.38 | 170.95 | -1.5  |
| US580135107               | MCDONALD'S.....           | 255.68 | 245.83 | +4.0  |
| US58933Y1055              | MERCK & CO.....           | 81.97  | 87.3   | -6.1  |
| US5949181045              | MICROSOFT.....            | 336.8  | 328.39 | +2.6  |
| US6541061031              | NIKE.....                 | 178.06 | 165.9  | +7.3  |
| US7472181091              | PROCTER & GAMBLE.....     | 145.78 | 143.05 | +1.9  |
| US79466L3024              | SALESFORCE.COM.....       | 307.31 | 297.42 | +3.3  |
| US89417E1091              | TRAVELERS COS. INC.....   | 159.44 | 161.48 | -1.3  |
| US91324P1021              | UNITEDHEALTH GRO.....     | 45.796 | 45.613 | +0.4  |
| US92343V1044              | VERIZON COMM.....         | 52.49  | 52.89  | -0.8  |
| US92826C8394              | VISA.....                 | 216.97 | 212.92 | +1.9  |
| US93142I039               | WAL-MART STORES.....      | 149.8  | 149.04 | +0.5  |
| US93142I084               | WALGREENS BOOTS.....      | 49.03  | 47.18  | +3.9  |
| US2546871060              | WALT DISNEY.....          | 176.87 | 169.44 | +4.4  |
| NEW YORK (NASDAQ 100)     |                           |        |        |       |
| ISIN                      | VALEUR                    | 5-11   | 29-10  | VAR.  |
| US00507V1098              | ACTIVISION BLIZZARD.....  | 67.87  | 78.29  | -13.3 |
| US00724F1012              | ADOBE SYSTEMS.....        | 664.57 | 646.65 | +2.8  |
| US00971T1016              | AKAMAI TECH.....          | 108.43 | 105.22 | +3.1  |

|               |                        |         |         |       |
|---------------|------------------------|---------|---------|-------|
| US02079K3059  | ALPHABET A.....        | 2992.38 | 2947.4  | +1.5  |
| US02079K1079  | ALPHABET C.....        | 2997.52 | 2956.71 | +1.4  |
| US0231351007  | AMAZON.COM.....        | 3550.89 | 3324.9  | +6.8  |
| US0311621009  | AMGEN INC.....         | 214.34  | 206.28  | +3.9  |
| US037831005   | APPLE.....             | 150.92  | 147.07  | +2.6  |
| US0382221051  | APPLIED MATERIALS..... | 152.17  | 136.13  | +11.8 |
| US0527691069  | AUTODESK INC.....      | 323.6   | 316.29  | +2.3  |
| US0530151036  | AUT. DATA PR.....      | 228.66  | 224.5   | +1.9  |
| US0567521085  | BAIDU.COM ADS.....     | 159.16  | 161.88  | -1.7  |
| US0578961009  | BED BATH & BEYOND..... | 21.14   | 14.22   | +48.7 |
| US09062X1037  | BIODEN IDEC.....       | 279.28  | 265.46  | +5.2  |
| US1773761002  | CITRIX SYSTEMS.....    | 89.6    | 94.96   | -5.6  |
| US20030N1019  | COMCAST CLASS A.....   | 54.24   | 51.63   | +5.1  |
| US22160K1051  | COSTCO WHOLESALE.....  | 510.08  | 492.03  | +3.7  |
| US24906P1093  | DENTSPLY INTL.....     | 55.08   | 57.5    | -4.2  |
| US2567461080  | DOLLAR TREE.....       | 110.01  | 107.73  | +2.1  |
| US2786421030  | EBAY.....              | 76.16   | 75.54   | +0.8  |
| US2855121099  | ELECTRONIC ARTS.....   | 139.69  | 139.72  | +0.0  |
| US30212P3038  | EXPEDIA.....           | 180.27  | 162.39  | +11.0 |
| US3023101094  | EXPEDIT INTL WASH..... | 125     | 123.87  | +0.9  |
| US30303M1027  | FACEBOOK.....          | 344.51  | 324.7   | +6.1  |
| US3364331070  | FIRST SOLAR.....       | 113.83  | 119     | -4.3  |
| SG9999000020  | FLEXTRONICS INTL.....  | 18.4    | 16.83   | +9.3  |
| US34988V1061  | FOSSIL.....            | 13.86   | 11.88   | +16.7 |
| CH0114405524  | GARMIN.....            | 141.08  | 143.65  | -1.8  |
| US3755581036  | GILEAD SCIENCES.....   | 66.24   | 65.47   | +1.2  |
| US8064071025  | HENRY SCHEIN.....      | 79.3    | 75.89   | +4.5  |
| US4612062023  | INTUITIVE S.....       | 366.06  | 354.59  | +3.2  |
| US5128071082  | LAM RES. CORP.....     | 609.99  | 563.63  | +8.2  |
| US5738741041  | MARVELL TECHNO.....    | 71.95   | 68.6    | +4.9  |
| US5770811025  | MATTEL.....            | 21.69   | 21.58   | +0.5  |
| US5950171042  | MICROCHIP TECH.....    | 86.11   | 74.18   | +16.1 |
| US5951121038  | MICRON TECHNOLOGY..... | 73.21   | 69.33   | +5.6  |
| US5949181045  | MICROSOFT.....         | 336.8   | 328.39  | +2.6  |
| US6411021061  | NETFLIX.....           | 656.31  | 679.56  | -3.4  |
| US67020Y1001  | NUANCE CORP.....       | 55.11   | 55.14   | -0.1  |
| US67066G1040  | NVIDIA CORP.....       | 309.74  | 253.51  | +22.2 |
| US70450Y1038  | PAYPAL HOLDINGS.....   | 225.06  | 234.03  | -3.8  |
| IE00B8HJM568  | PERRIGO.....           | 46.25   | -       | -     |
| US7472521036  | QUALCOMM INC.....      | 165.36  | 133.35  | +24.0 |
| US8265983028  | SIGMA-ALDRICH.....     | 2.95    | 2.9     | +1.7  |
| US82658B1035  | SIRIUS XM RADIO.....   | 6.42    | 6.08    | +5.6  |
| US8525441094  | STARBUCKS.....         | 115.72  | 105.65  | +9.5  |
| US8589121081  | STERICYCLE.....        | 61.62   | 67.34   | -8.5  |
| US8595011089  | SYNANTEC CORP.....     | 24.88   | 25.78   | -3.5  |
| US923435F1009 | VERISIGN.....          | 232.53  | 221.3   | +5.1  |
| US9532F2F1003 | VERTEX PHARMA.....     | 192.63  | 183.51  | +5.0  |
| US9831341071  | WYNN RESORTS.....      | 97.62   | 90.53   | +7.8  |
| US9839191015  | XILINX INC.....        | 179.6   | 179.4   | +10.7 |
| ZURICH (SMI)  |                        |         |         |       |
| ISIN          | VALEUR                 | 5-11    | 29-10   | VAR.  |
| CH0012221716  | ABB.....               | 31.49   | 30.29   | +4.0  |
| CH0012138605  | ADCO.....              | 4713    | 46.07   | +2.3  |
| CH0010483303  | CIE FIN RICHEMONT..... | 120.3   | 113.1   | +6.4  |
| CH0010370408  | GEBERT.....            | 71.6    | 71.48   | +0.2  |
| CH0010645932  | GIVALDAN.....          | 4359    | 4309    | +1.2  |
| CH0012141059  | HOLCIM.....            | 472     | 45.1    | +3.3  |
| CH0102484968  | JULIUS BAER HLDG.....  | 65.4    | 66.18   | -1.2  |
| CH0038663350  | NESTLE.....            | 123.18  | 120.82  | +2.0  |
| CH0012005267  | NOVARTIS.....          | 76.09   | 75.64   | +0.6  |
| CH0012032048  | ROCHE HOLDING.....     | 364.4   | 354.05  | +2.9  |
| CH0002497458  | SGS.....               | 2793    | 2708    | +3.1  |
| CH0126881561  | SWISS RE NOM.....      | 90.82   | 88.64   | +2.2  |