

Cac 40, en clôture

7.577,04

+1,71% ↗
sur la semaine

MISER SUR LES FUTURS GÉANTS DE LA BOURSE

Le club sélect
des groupes
qui pèsent plus
de 1.000 Mds\$

► Les prochains élus ► Nos conseils

LIRE PAGES 4 ET 5

ÉNERGIE

Le phénomène à répétition de prix de l'électricité négatifs en Europe démontre toute l'étendue du chantier de la transition énergétique

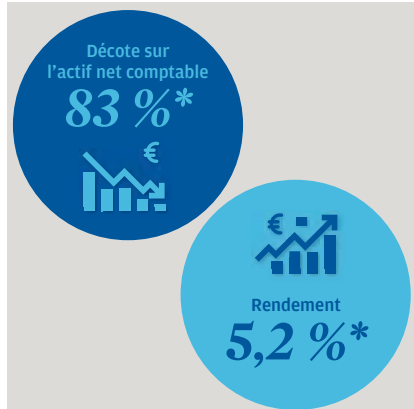
PAGE 2

CRÉDIT AGRICOLE

Les caisses régionales toujours plus décotées

PAGES 10 ET 11

→ Un fort ancrage local qui stimule la croissance de l'activité



* En moyenne, pour les treize caisses régionales cotées.

→ Une résilience des résultats malgré l'effet encore retardé de la remontée des taux d'intérêt

→ Un rendement attrayant en dépit de la baisse des dividendes

→ De possibles retraits de la Bourse avec une forte prime

OPCVM

Bon couple rendement sur risque avec la Value

PAGES 14 ET 15

- Des valorisations historiquement attrayantes
- Une volatilité plus faible que celle des fonds de croissance
- Nos trois fonds et quatre trackers favoris

VOITURES ANCIENNES

Un placement plaisir avant tout

PAGES 18-19

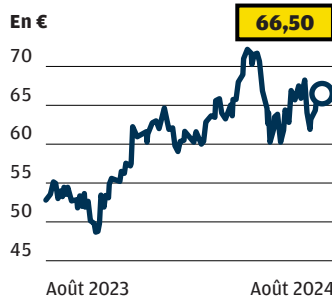
- Les critères de choix pour limiter les risques
- Une sélection de cinq modèles à des prix abordables
- La tendance youngtimers décryptée

La Maserati 4200 GT a été produite à 13.400 exemplaires. Cette voiture se nomme également Spyder, Coupé ou GranSport suivant les années.



AMUNDI Internationalisation

La société de gestion d'actifs, coleader européen avec BNP Paribas, est en forte croissance en Asie. Le taux moyen de ses commissions se maintient et les charges d'exploitation sont sous contrôle. Le titre offre plus de 6 % de rendement. **PAGE 9**



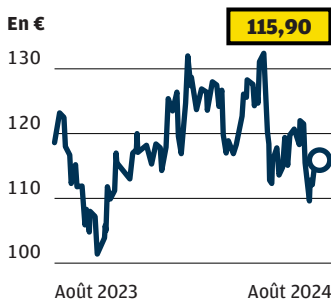
VOLTALIA Court-circuit

Le producteur d'énergies renouvelables a replongé en Bourse à la suite d'un nouvel avertissement concernant le Brésil, où l'admission de sa production électrique sur le réseau se voit limitée par l'opérateur de l'infrastructure. **PAGE 9**



GROUPE ADP Pas d'effet Paris 2024

Le trafic passagers du groupe de concessions aéroportuaires a continué de progresser en juillet, malgré l'absence - attendue - d'un effet « Jeux olympiques » pour les plateformes parisiennes. **PAGE 8**

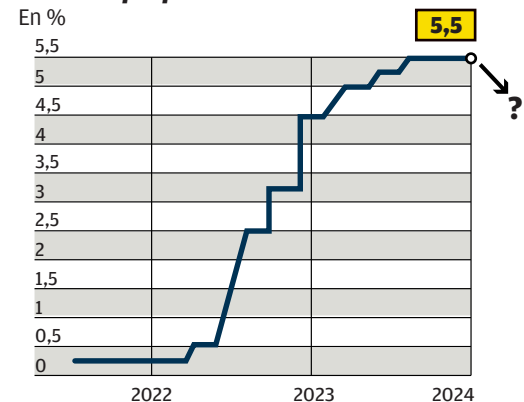


JACKSON HOLE

Jerome Powell confirme une baisse des taux de la Fed en septembre

Tous les investisseurs avaient les yeux tournés vers le symposium de Jackson Hole, vendredi à 16 heures précises. Ils avaient raison, car le médiatique président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, livrait ses perspectives de politique monétaire. Il a été particulièrement transparent. « Le temps est venu pour un ajustement de politique monétaire [et] la

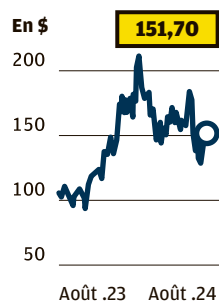
Taux des fed funds



direction est claire », a-t-il déclaré. Le patron de la banque centrale américaine n'a toutefois pas voulu préciser l'ampleur du geste attendu en septembre, ni celle de ceux qui suivront. « Le rythme des baisses de taux dépendra des données à venir, de l'évolution des perspectives et de l'équilibre des risques. » La Fed restera donc encore un certain temps *statistical dependent*, c'est-à-dire que ses décisions dépendront de la publication des statistiques économiques, bonnes ou mauvaises. Son président s'est dit toutefois confiant quant à la poursuite du repli de l'inflation vers la cible de 2 %. Jay Powell a aussi laissé entendre qu'une détérioration supplémentaire du marché du travail n'était plus nécessaire car celui-ci n'est plus en surchauffe : « Les conditions sont moins tendues qu'avant la pandémie, en 2019, quand l'inflation était inférieure à 2 %. » Les taux des fonds fédéraux devraient - c'est l'anticipation des marchés - être réduits de 25 points de base le 18 septembre prochain. La fourchette reviendrait ainsi à 5 %-5,25 %, après onze hausses de taux. Les marchés ont apprécié ce signal. Les actions ont monté et les rendements des obligations reculé. **PAGE 6**

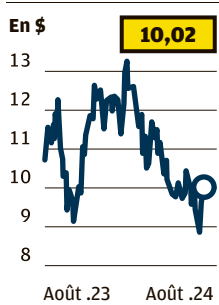
AMD

Le fabricant de semi-conducteurs américain va racheter ZT Systems, dont les ingénieurs déploient les processeurs graphiques d'IA dans les serveurs. **PAGE 13**



Coty

L'industriel de la beauté a enregistré une solide croissance pour l'exercice passé, portée en particulier par le dynamisme des parfums. Il reste confiant pour la suite. **PAGE 13**



Variations de la semaine

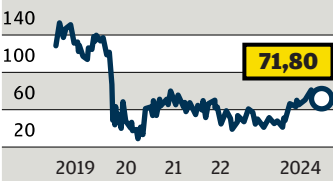
CAC 40	7.577,04	+ 1,71 %
INVESTIR 10GV	169,90	+ 1,15 %
DOW JONES	41.035,13	+ 0,92 %
NASDAQ	17.815,06	+ 1,04 %
NIKKEI	38.364,27	+ 0,79 %

Le chiffre de la semaine

2.492 carats

Le deuxième plus gros diamant du monde a été découvert au Botswana, dans une mine appartenant à la société canadienne Lucara, dont l'action (cotée LUC à Toronto) a fait un bond de 45 % jeudi, le jour de l'annonce.

Unibail-rod.-west.



+ fortes hausses CAC 40

UNIBAIL-ROD.-WEST.	+ 5,9 %
ACCOR	+ 4,6 %
RENAULT	+ 4,3 %
STELLANTIS	+ 4,2 %
VEOLIA ENV.	+ 3,9 %

+ fortes baisses CAC 40

THALES	- 1,0 %
ENGIE	- 0,4 %
TOTALENERGIES	- 0,3 %

Les pistes d'investissement

Par Christophe Soubiran, rédacteur en chef adjoint de la rédaction

L'énergie, un sujet protéiforme

Pragmatisme

Même les pays les plus vertueux en matière environnementale ne peuvent se passer de la manne pétrolière. Et la question complexe de l'énergie ne s'arrête pas là : les prix négatifs de l'électricité observés en Europe, encore cette semaine, interrogent sur la place des énergies renouvelables.

La « malédiction du pétrole » a encore frappé, de manière plus incongrue qu'elle ne le fait habituellement. Souvent citée en exemple pour son comportement vertueux en matière d'environnement, la Norvège n'a visiblement pas l'intention de se désintoxiquer de la manne financière que lui rapporte l'exploitation de l'or noir en mer du Nord. L'organisme chargé de l'industrie pétrolière a demandé aux compagnies locales de mettre les bouchées doubles en matière d'exploration et d'investissements afin de ralentir le déclin inexorable de la production du pays. En outre, elle leur a conseillé d'explorer les zones « frontières », en l'occurrence la mer de Barents, où les conditions climatiques rendent toute exploitation ardue. La production d'hydrocarbures représente un quart du PIB de la Norvège, dont elle participe grandement au financement du modèle social. Elle a ainsi permis d'abonder le plus grand fonds souverain au monde (qui gère environ 1.500 milliards d'euros), lequel effectue ses investissements, atavisme local, selon des critères stricts, « respectueux de l'environnement, des droits sociaux et de bonne gouvernance ». Tout cela relève-t-il de l'hypocrisie ? Pas forcément. Du prag-

matisme plutôt. Le constat est net : la demande de pétrole – et de gaz pour alimenter les centrales électriques – reste forte à travers le monde, même si, par à-coups, elle peut donner des signes de faiblesse. Selon l'Agence internationale de l'énergie (AIE), elle devrait progresser de manière graduelle jusqu'à la fin de la décennie, avant d'atteindre un plateau, tirée par la soif inextinguible d'or noir des pays émergents, notamment en Asie. Le pic de la demande semble encore loin. Il faut donc la servir. La stratégie, pourtant tant décriée, mise en place par notre champion hexagonal, TotalEnergies, d'une transition progressive vers les énergies renouvelables suit cette même logique. Ces contradictions démontrent combien la question de la transition énergétique est complexe et ne peut se régler par des slogans. Le marché de l'électricité en apporte une autre illustration. Sur le Vieux Continent, la priorité a

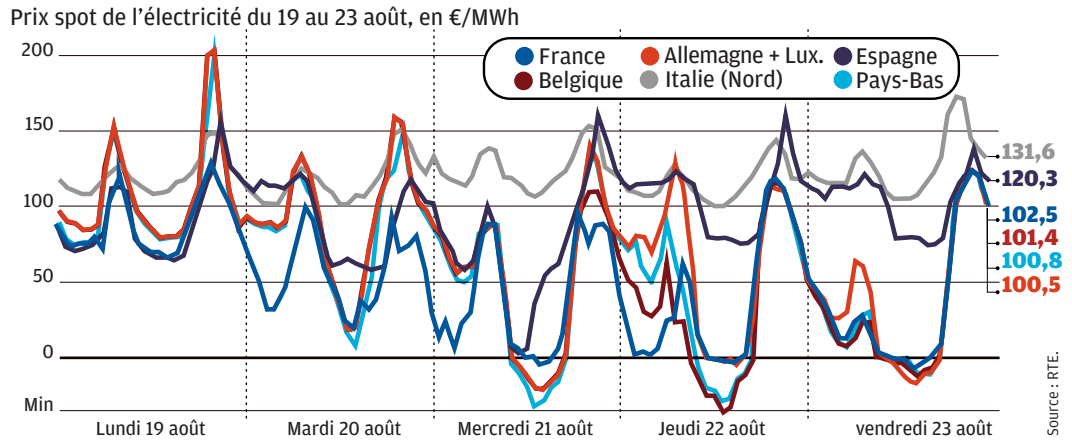
été donnée à l'électricité, dont les usages se multiplient (de la mobilité au chauffage) et, par corollaire, au développement des énergies renouvelables. Il s'agit pour l'heure de la meilleure manière de lutter contre le réchauffement climatique, personne ne le conteste, mais cela ne va pas sans poser de problèmes.

DES ÉLECTRONS À PRIX NÉGATIFS

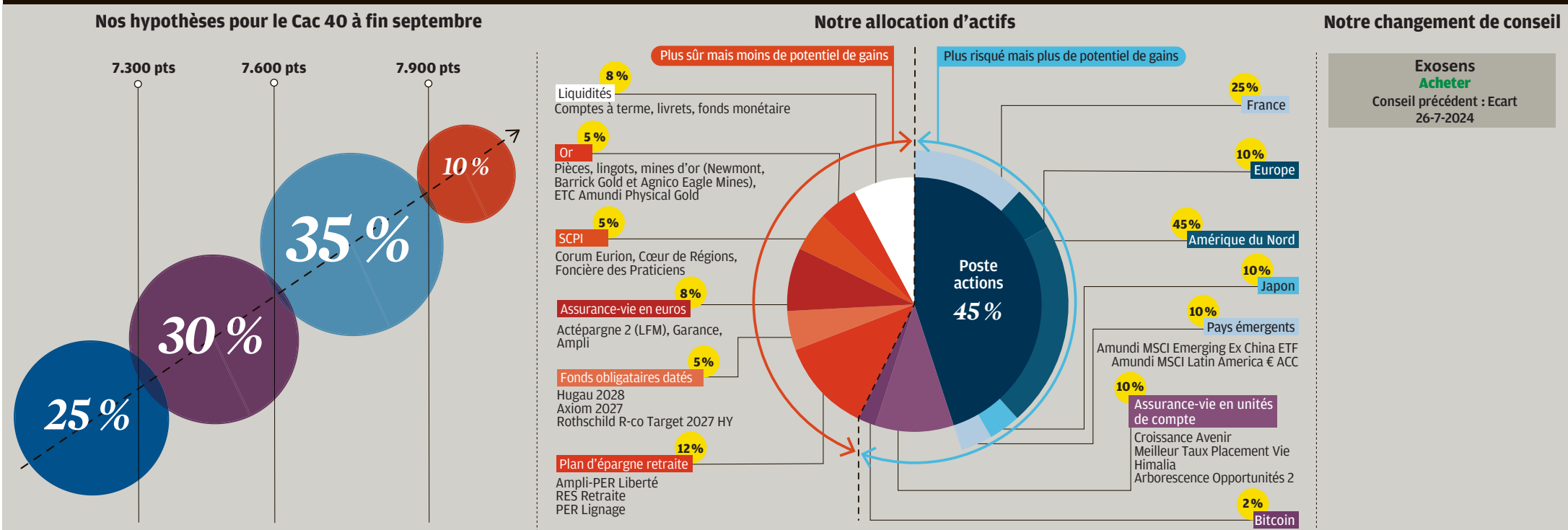
Les prix de l'électricité se sont retrouvés négatifs plusieurs jours cette semaine, durant quelques heures, sur plusieurs marchés européens. Une situation qui s'est déjà produite à maintes reprises au cours des derniers mois. Les experts prédisent que ces périodes de prix négatifs vont se multiplier. La cause, une surabondance de courant, provenant des fermes solaires et éoliennes, qui submerge les réseaux à des heures (en milieu de journée, en particulier) où la demande est plus faible. Les électrons renouvelables sont en principe prioritaires sur le réseau mais, dans les faits, ce sont souvent les sources les plus flexibles qui s'effacent. Pour y remédier, plusieurs solutions se présentent, dont celle d'investir dans les batteries de stockage pour ne plus gaspiller l'énergie produite par les renouvelables. Mais cela va prendre du temps. Il faut surtout, en attendant, investir dans les réseaux de transport afin qu'ils soient en mesure d'absorber cette intermittence. Le problème se pose d'ailleurs partout dans le monde, comme le montre la situation de Volitalia au Brésil (lire p. 9). Selon l'AIE, 80 millions de kilomètres de lignes électriques devront être construites ou renouvelées d'ici à 2040 pour moderniser le réseau. Enfin, une dernière option consiste à mieux maîtriser la demande en améliorant, en particulier, l'efficacité énergétique des bâtiments. La transition écologique ne se produit pas sans heurts, et elle demande du temps et de l'adaptation. – CSOUBIRAN@INVESTIR.FR

« Selon l'Agence internationale de l'énergie, la demande mondiale de pétrole devrait progresser de manière graduelle jusqu'à la fin de la décennie »

Des prix de l'électricité très volatils et parfois... négatifs



Arbitrages



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)	41 Michelin	5 Alstom	3 Engie	S Bureau Veritas	S Getlink	S Robertet
	17 Air Liquide	4 Covivio	2 GTT	S Coface	S Interparfums	S Sodexo
	17 Saint-Gobain	4 Dassault Aviation	1 TF1	S Covivio Hotels	S Klépierre	S Stef
	17 Sanofi	4 EssilorLuxottica		S Elis	S Lagardère	S Tikehau Capital
	17 Veolia Environnement	4 Eurofins Scientific	S Amundi	S Euronext	S Lisi	
	8 Teleperformance	4 FDJ	S Bic	S Exclusive Networks	S Nexans	
	7 Safran	4 Wendel	S BioMérieux	S Gecina	S Planisware	

Les indiscretions

Les analystes aiment

ARCELORMITTAL
Un rapport risque sur rendement attractif
Barclays a relevé sa recommandation de « pondération en ligne » à « surpondérer » pour le sidérurgiste, avec une cible maintenue à 25 €. La raison principale est la valorisation très attrayante du titre, offrant un bon point d'entrée. L'analyste affirme que « le rapport risque sur rendement semble de plus en plus attractif à ce stade » et reste confiant dans les perspectives structurelles de la sidérurgie européenne. « Des rachats d'actions ne sont pas anticipés dans l'immédiat mais pourraient constituer un catalyseur de hausse plus tard dans l'année », ajoute le bureau d'études.

BIOMÉRIEUX
Un avenir de pleine croissance
UBS a initié la couverture du spécialiste du diagnostic par un conseil d'achat et un objectif de cours de 129 €. BioMérieux, est un « innovateur en série », selon l'analyste. La banque suisse table sur une croissance annuelle moyenne des ventes d'environ 8 % de 2024 à 2028, ce qui est bien plus que l'ensemble de son secteur. La valorisation du titre est jugée également très attractive, avec un PER de 23 fois les bénéfices estimés pour 2024, « soit une décote de près de 10 % par rapport au secteur ». La cible de 129 € « reflète notre conviction que les bénéfices sont sur le point de connaître une croissance plus rapide que celle du secteur, tirée par l'innovation », ajoute le bureau d'analyse. BioMérieux a toujours réalisé une croissance conforme à celle du marché, mais UBS attend désormais une accélération de celle-ci, de l'ordre de 6 % à 8 %.

Ils aiment moins

NEXANS
Incertitude sur la capacité de production
Goldman Sachs a dégradé son opinion d'« achat » à « neutre » mais a révisé à la hausse son cours cible, le portant de 114 € à 117 €. « Nexans dispose d'un carnet de commandes et d'accords-cadres équivalant à environ 7,5 ans de chiffre d'affaires actuel pour sa division G&T, qui est en dessous des mesures observées chez des pairs comme NKT et Prysmian », commente l'analyste. Il ajoute que, malgré la très bonne visibilité qui caractérise l'activité, l'incertitude concernant les capacités de production est un handicap et pourrait compromettre la réalisation de l'interconnecteur EuroAsia entre Chypre et la Grèce, qui représente plus de 20 % du carnet de commandes de Nexans.

On murmure que... Pas de naufrage boursier

L'action The Italian Sea Group (TISG, à Milan) n'a reculé que de 2,1 % entre le naufrage, lundi, du yacht familial de l'homme d'affaires Mike Lynch, et jeudi soir. Le Bayesian, construit par le chantier naval Perini Navi, détenu par TISG, a été pris dans une trombe marine au large de Porticello, près de Palerme. Parmi les disparus figurent un dirigeant de Morgan Stanley et un avocat de Clifford Chance. Le directeur général de TISG, Giovanni Costantino, a défendu son entreprise en assurant : « Ce navire est pratiquement insubmersible, et des erreurs humaines semblent à l'origine du drame. » Reste aussi à savoir quels assureurs sont concernés.

Les gérants vendent à découvert

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

NEXANS
Deux fonds ont accru leurs positions baissières : Qube Research, à 1,08 % du capital (+ 0,18 point), et Millennium, à 1,11 % (+ 0,1 point), et un nouveau est apparu, Marshall Wace, à 0,5 %.

NEXITY
Marshall Wace a porté de 0,49 % à 1 % du capital son exposition à un recul du cours.

SARTORIUS STEDIM
Qube Research a déclaré une position vendeuse sur 0,5 % du capital.

TELEPERFORMANCE
Un nouvel opérateur, Marshall Wace, a renforcé sa position courte à 1 % (+ 0,2 point).

WORLDLINE
Un nouvel intervenant, BlackRock, a révélé son exposition à une baisse de l'action, à hauteur de 0,5 % du capital.

SOCIÉTÉ	POSITIONS SHORT (en % du capital)
VUSIONGROUP	11,34 %
CARREFOUR	11,32 %
AIR FRANCE-KLM	10,27 %
SOITEC	9,25 %
VALLOUREC	8,89 %

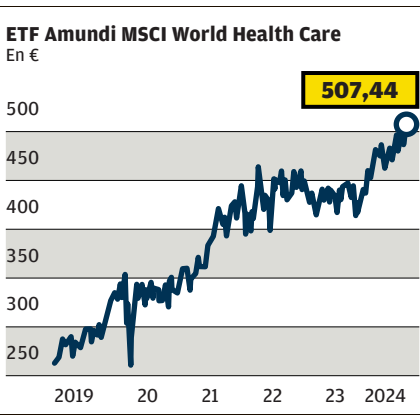
Source : S&P Global Market Intelligence.

L'ETF DE LA SEMAINE

Amundi World Health Care

Le secteur de la santé offre traditionnellement un bon couple rendement-risque. Il est à privilégier lorsque les places financières présentent peu de visibilité comme actuellement. C'est pourquoi nous conseillons l'ETF Amundi MSCI World Health Care (code Isin : LU0533033238), qui fait d'ailleurs partie de notre sélection Investir 10 ETF. Noté 5 étoiles par Quantalys Harvest Group, il figure dans le

premier quartile des fonds d'actions de santé sur trois et sur cinq ans, avec une surperformance annuelle de près de 8 points ces trois dernières années par rapport à la moyenne de sa catégorie. Eli Lilly, UnitedHealth Group, Novo Nordisk, Johnson & Johnson, AbbVie, Merck, AstraZeneca, Thermo Fisher Scientific, Roche Holding et Novartis en sont les principales positions. — **PASCAL ESTÈVE**



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 - Service abonnements libre reponse 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 343,40€, 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 244,40€*).

13€25
/ mois
au lieu de 28,60€

Ou je scanne le flashcode et souscris directement de mon téléphone



IKATAHS2



Je m'abonne directement sur
<http://abo-investir.lesechos.fr/pack>

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 4,70€ et de l'offre journal en PDF à 99€. **Offre valable jusqu'au 31/12/24** réservée aux non-abonnés et limitée à la France métropolitaine et la Corse. En souscrivant à cette offre d'abonnement, vous acceptez nos conditions générales de vente disponibles sur le site <https://investir.lesechos.fr/cgu-cgv/> ou sur simple demande au 01 55 56 70 67. Investir collecte et traite vos données personnelles aux fins d'inscription et de gestion de votre commande. Tous les champs sont obligatoires. Conformément à la 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 : serviceclients@investir.fr / Service Clients Investir - 4 rue de Mouchy 60438 Noailles Cedex. Si vous ne souhaitez pas recevoir de notre part des offres commerciales pour nos produits ou services analogues, merci de cocher cette case ☐. Si vous souhaitez recevoir les offres du Groupe Les Echos Le Parisien, merci de cocher cette case ☐. Si vous souhaitez recevoir les offres des partenaires du Groupe Les Echos Le Parisien, merci de cocher cette case ☐ **Groupe Les Echos Le Parisien 10 Boulevard de Grenelle CS 10817 75738 PARIS CEDEX 15**

Quelle sera la prochaine des 1.000 milliards de dollars

Capitalisations Les compteurs s'affolent parmi les sociétés les mieux valorisées de la planète. Sept d'entre elles font déjà partie du club des 1.000 milliards de dollars boursière. Et d'autres pourraient les rejoindre prochainement, au rythme actuel. Parmi les favoris, on retrouve, encore, trois

En août 2018, Apple devenait la première entreprise cotée en Bourse à franchir le seuil des 1.000 milliards de dollars de capitalisation boursière. Six ans plus tard, ce jalon a été largement banalisé. Sept sociétés (Apple donc, mais aussi Microsoft, Nvidia, Alphabet – Google –, Amazon, Meta – ex-Facebook – et le géant pétrolier Saudi Aramco) pèsent actuellement plus que cela. Les trois premières citées affichent même des valorisations supérieures à 3.000 milliards de dollars, et valent donc chacune davantage que l'ensemble des sociétés cotées à la Bourse de Paris. Et le phénomène tend à s'accroître. « Il s'agit d'un marché boursier oligopolistique, avec des "mégacaps" qui attirent l'intégralité des flux », constate Christopher Dembik, stratège chez Pictet AM, qui pointe, au-delà de la révolution technologique en cours, l'essor de la gestion passive comme l'un des principaux catalyseurs de cette tendance.

A fin décembre 2023, les fonds et les ETF, gérés passivement, ont en effet dépassé, pour la première fois, en montant d'actifs sous gestion, les ETF et les fonds gérés activement aux Etats-Unis, à 13.300 contre 13.200 milliards de dollars, selon les données de Morningstar. En net, les premiers ont attiré environ 530 milliards de dollars en 2023, quand les seconds ont accusé des sorties de 450 milliards. Or, « les fonds gérés passivement ont tendance à investir massivement sur les plus grandes capitalisations boursières », souligne Christopher Dembik, qui explique cela par la performance offerte par ces derniers à leurs actionnaires sur les dix dernières années, voire plus pour certaines.

10.000 MILLIARDS DE DOLLARS AVANT 2030 ?

Les sociétés en question appartiennent toutes, à l'exception de Saudi Aramco, au compartiment technologique de Wall Street, ce qui témoigne d'une double hégémonie sectorielle et géographique. Celles-ci s'accroissent année après année. L'explosion des valorisations, observées actuellement, semble désormais rendre atteignables des jalons qui paraissaient encore insensés il y a peu, d'autant que nous sommes peut-être à l'aube d'une nouvelle révolution technologique, celle de l'intelligence artificielle, dont profiteront les géants mentionnés auparavant. Si Daniel Ives, analyste chez Wedbush, imaginait déjà début juin que « la course aux 4.000 milliards de dollars se jouera[it], dans les douze prochains mois, entre Apple, Microsoft et Nvidia », d'autres seuils pourraient également tomber rapidement. « Il n'apparaît pas inconcevable de voir des sociétés atteindre 5.000 milliards de capitalisation d'ici deux ans, et 10.000 milliards d'ici quatre ou cinq ans », avance, par exemple, Christopher Dembik. S'il est

délicat d'identifier, à ce stade, quelle société touchera ces jalons en premier, de tels niveaux de valorisation ouvriraient la voie à des opérations de croissance externe à plusieurs centaines de milliards de dollars. Imaginez seulement : pour déboursier 300 milliards, une entreprise qui en pèserait 10.000 n'aurait que 3 % de son capital à offrir à une cible potentielle.

Il ne s'agit, toutefois, pas de la stratégie privilégiée actuellement par les géants technologiques, malgré les récentes acquisitions d'Activision Blizzard par Microsoft (75 milliards) et de VMware par Broadcom (69 milliards). « Ils achètent surtout des sociétés non cotées, des start-up qui auraient vocation à s'introduire en Bourse, avant qu'elles n'y arrivent », relève Christopher Dembik, qui n'exclut pas pour autant des fusions-acquisitions d'envergure exceptionnelle ces prochaines années, pour peu que les régulateurs les y autorisent. Avec un risque à la clé : celui d'une cannibalisation toujours plus forte des marchés mondiaux par Wall Street.

BIENTÔT DE NOUVEAUX MEMBRES AU SEIN DU « CLUB DES 1.000 MILLIARDS »

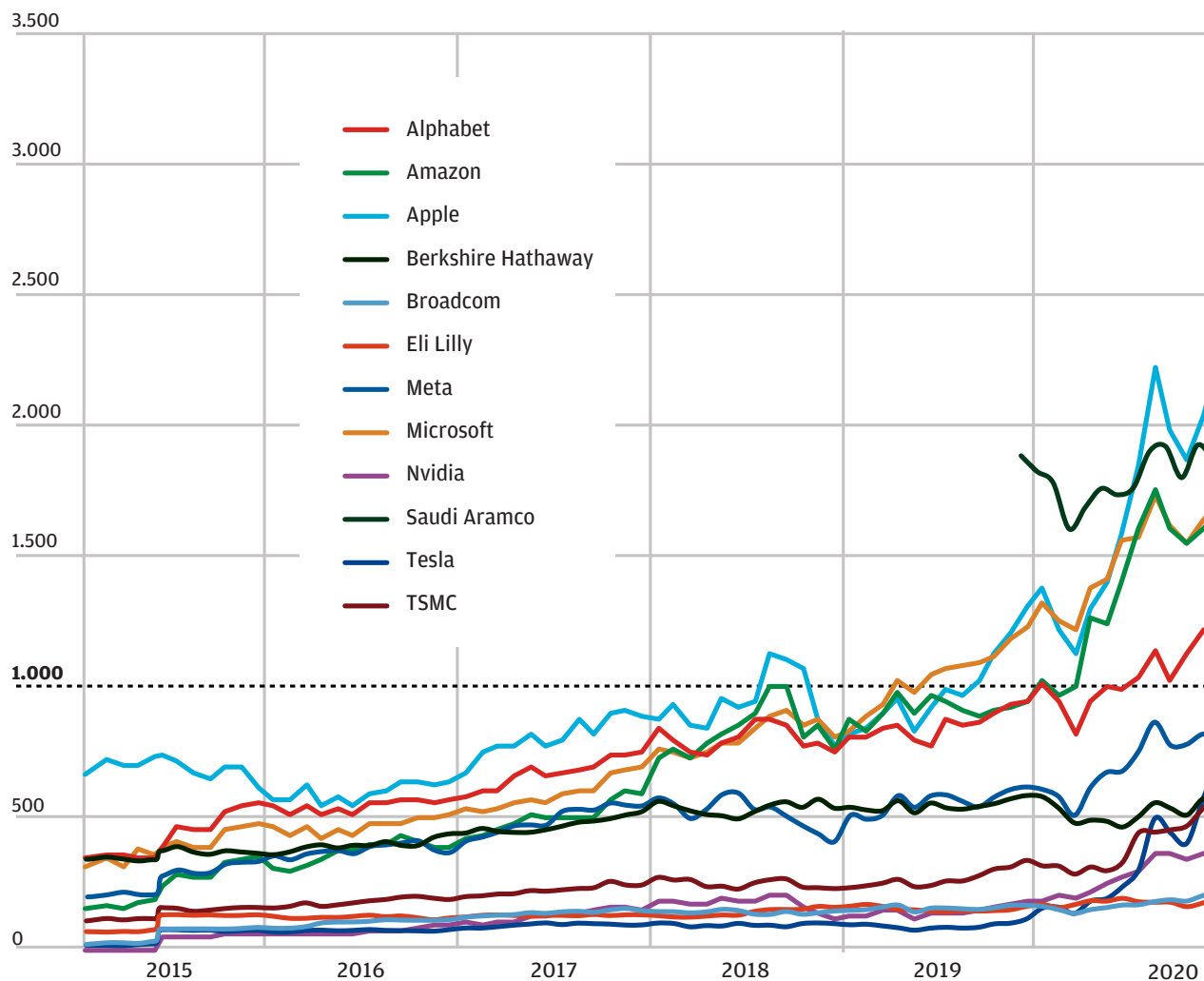
A l'exception notable de PetroChina (voir infographie ci-contre), la seule société à avoir intégré le club des 1.000 milliards de dollars, avant de le quitter, se nomme Tesla, dont la valorisation avoisine actuellement les 700 milliards. Et avant que le constructeur de véhicules électriques ne prétende y revenir, plusieurs groupes devraient le devancer. Les mieux placés pour y parvenir sont actuellement Berkshire Hathaway (960 milliards), TSMC (890 milliards), Eli Lilly (850 milliards) et Broadcom (770 milliards). Selon des projections réalisées le 29 juillet par le courtier BestBrokers.com, basées sur les performances des trois dernières années, ces quatre sociétés devraient dépasser ce seuil symbolique dans les douze prochains mois. Toujours d'après ces prévisions, ce serait le conglomérat présidé par Warren Buffett qui atteindrait la première ce jalon, en janvier, avant Eli Lilly, Broadcom puis TSMC. Berkshire Hathaway devrait y parvenir bien avant le mois de janvier, comme le suggère le modèle de BestBrokers.com, au vu du rebond de l'action depuis le 5 août. Ce serait ensuite au tour du géant pharmaceutique danois Novo Nordisk d'intégrer ce club restreint, dans deux ans. Elle serait alors la première société européenne à réaliser ce tour de force. Ses principaux concurrents sur le Vieux Continent, le fabricant néerlandais d'équipements pour l'industrie des semi-conducteurs ASML (370 milliards), le champion français du luxe LVMH (380 milliards), voire l'éditeur allemand de logiciels SAP (255 milliards), partent de plus loin.

— QUENTIN SOUBRANNE

Une flambée des plus grosses capitalisations

Bientôt une dizaine de membres au sein du club

Evolution de la capitalisation depuis 2015, en milliards de dollars



Des valorisations élevées mais pas excessives

Evolution sur dix ans (2015-2024e)

	Revenus	Bénéfices	Valorisation****	PER 2024(e)
Apple*	× 1,67	× 1,93	× 9	33,8
Microsoft**	× 3,03	× 4,37	× 9,4	32
Nvidia***	× 24	× 104	× 267	51

* Années fiscales 2015-2024(e) (clos fin septembre). ** Années fiscales 2016-2025(e) (clos fin juin).

*** Années fiscales 2016-2025(e) (clos fin janvier).**** Evolution entre le 21 août 2014 et 2024.

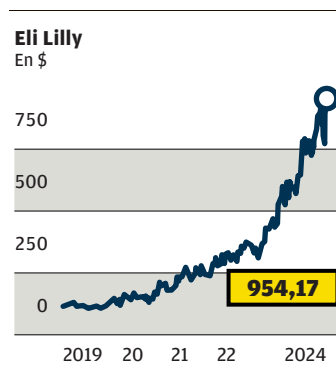
ELI LILLY

L'eldorado de l'antiobésité

LE MÉTIER L'entreprise américaine Eli Lilly, fondée en 1876, est à l'origine des premières insulines aux côtés de son concurrent Novo Nordisk. Elle est devenue le premier laboratoire pharmaceutique mondial, devançant le danois (numéro deux).

Pionnier des nouveaux médicaments contre l'obésité, tout comme ce dernier, l'américain a utilisé la capacité de son antidiabétique tirzépate, un analogue de l'hormone intestinale GLP-1, à agir sur le cerveau en déclenchant une sensation de satiété.

LES ATOUTS L'efficacité de tirzépate, baptisé Mounjaro pour le diabète et l'obésité, et Zepbound (lancé plus récemment) pour la seule obésité, est inédite. La molécule permet une perte de poids de 20 % (contre 15 % pour les concurrents Ozempic et Wegovy de Novo Nordisk). Ce qui lui a permis d'accélérer au premier semestre



ou ses deux médicaments vedette ont généré 6,6 milliards de dollars de chiffre d'affaires en cumulé (contre 1,5 milliard un an plus tôt). Le laboratoire est bien placé pour prendre la tête du marché, encore naissant, de l'obésité estimée à près de 100 milliards à horizon 2030 (juste devant son concurrent danois). Historiquement présent dans le domaine des neurosciences, Eli Lilly a mis au point Kinsula, un des premiers traitements au

monde de la maladie d'Alzheimer. Il dispose aussi de positions en oncologie. Son profil d'activité, plus diversifié, est moins risqué que celui de Novo Nordisk, très spécialisé.

LE RISQUE L'américain va devoir affronter l'arrivée de concurrents. Il développe des successeurs au tirzépate plus efficaces, avec moins d'effets secondaires. Il n'est pas à l'abri d'un échec clinique, qui serait préjudiciable compte tenu de ses ratios de valorisation très élevés. — A. B.

NOTRE CONSEIL

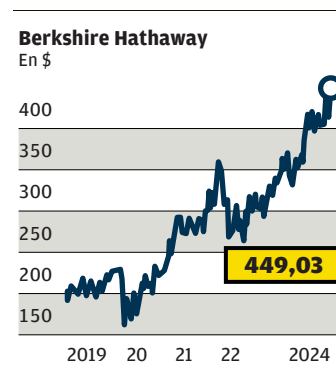
ACHETER Le potentiel du marché est colossal, et le groupe, qui devrait afficher une croissance moyenne d'au moins 35 % de son bénéfice par action sur 2024-2026, a montré, au 30 juin, qu'il parvenait à dépasser des objectifs annuels pourtant très ambitieux. **Objectif : 1.100 \$** (LLY, au Nyse).

BERKSHIRE HATHAWAY

Le savoir-faire de Warren Buffett

LE MÉTIER Berkshire Hathaway est un conglomérat dont les actifs se composent d'un portefeuille boursier et de nombreuses sociétés non cotées. Il est présent dans l'assurance (automobile pour les particuliers, dommages et réassurance), la première division contributrice aux résultats, dans le transport ferroviaire de marchandises (BNSF Railway), en passant par l'industrie (matériaux de construction, etc.), la production et la distribution d'énergie, sans compter la vente au détail (ameublement, voitures...) et les services (location d'avions, par exemple).

Les principales participations du portefeuille sont aussi américaines. La première d'entre elles est Apple, même si le holding a vendu au deuxième trimestre la moitié des actions détenues (la ligne pèse encore pour 30 % du total). Vient ensuite Bank of America, American Express, Chevron ou Coca-Cola, pour les plus connues.



Le portefeuille pesait 280 milliards de dollars fin juin.

LES ATOUTS La valeur est un moyen de s'exposer aux investissements, majoritairement gagnants, de Warren Buffett, que l'on ne présente plus. Sa méthode de sélection, qu'il agrément de nombreux dictons, consiste à faire du stock-picking, c'est-à-dire à repérer les sociétés au profil d'activité solide mais sous-évaluées.

C'est aussi un moyen de miser sur le dynamisme – et sur la résilience – de l'économie américaine, tant ces entreprises couvrent un panel de métiers très large.

LE RISQUE Les résultats du groupe sont liés à l'état de santé de l'économie américaine. Autre risque, Warren Buffett n'est pas éternel. Si sa succession est déjà assurée – Greg Abel a été désigné pour lui succéder –, quel sera le crédit que les marchés et les actionnaires individuels lui attribueront ? Sachant que l'aura de « l'oracle d'Omaha » se traduit par une prime sur le cours de Bourse. — C. S.

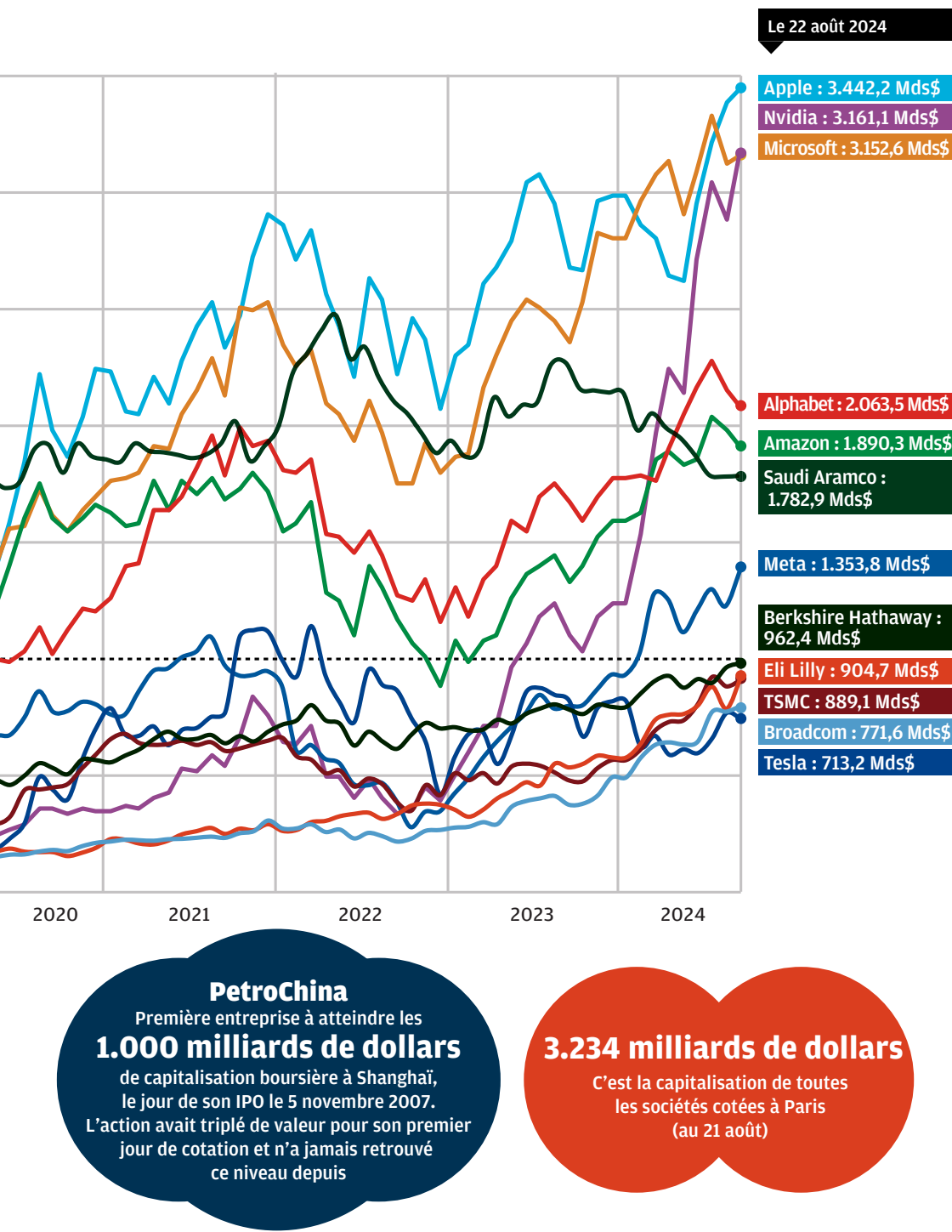
NOTRE CONSEIL

ACHETER Les liquidités du groupe s'élevaient fin juin à 277 milliards de dollars. Un beau pactole qu'il investit, pour l'heure, en bons du Trésor américain, faute d'opportunités. **Objectif : 520 \$** (BRK.B, au Nyse).

société à rejoindre le club lars de valorisation ?

t désormais partie du club, plus si fermé, des entreprises pesant plus de 1.000 milliards de dollars de capitalisation, trois sociétés américaines (Berkshire Hathaway, Eli Lilly et Broadcom), ainsi qu'une taïwanaise (TSMC).

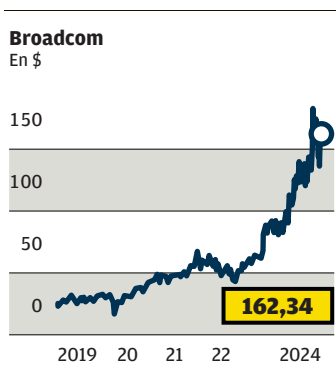
capitalisations mondiales



BROADCOM

Fort dans les puces et les logiciels

LE MÉTIER Relativement méconnu du grand public, Broadcom officie principalement sur deux marchés, les semi-conducteurs (79 % de son chiffre d'affaires 2023) et les logiciels (21 %), sur lesquels il s'est taillé une place de choix. Start-up de Hewlett-Packard, la société basée à Palo Alto, en Californie, a pris son indépendance en 1999 dans le cadre de la scission de HP en plusieurs entités, avant de devenir Broadcom en 2017. Elle est, aujourd'hui, « le deuxième fabricant de puces d'intelligence artificielle (IA) en termes de chiffre d'affaires, derrière Nvidia », pointe William Kerwin, analyste chez Morningstar. Notamment exposée aux accélérateurs d'IA, elle conçoit le TPU (pour *Tensor Processing Unit*, un circuit intégré permettant d'accélérer les systèmes d'IA) de Google, mais aussi une puce personnalisée pour Meta, et vient d'annoncer un tri-



sième grand client (non identifié) dans le cloud. Sur ce segment, Broadcom produit également les puces de commutation à grande vitesse, destinées à l'entraînement et à l'inférence de l'IA, les plus performantes du marché. Des activités qui ont, logiquement, le vent en poupe. « Broadcom a réalisé près de 4 milliards de dollars de revenus de puces d'IA sur l'exercice 2023 (fin octobre) et vise 10 milliards de dollars en 2024, un

objectif rehaussé par rapport à la cible initiale de 8 milliards », note William Kerwin. Sur son autre marché, des logiciels, Broadcom opère sur trois sous-segments : la cybersécurité, la virtualisation (permettant de créer des représentations visuelles de serveurs, réseaux et machines physiques) et les ordinateurs centraux (servant d'unité centrale à un réseau de terminaux). En 2023, Broadcom a engrangé 35,8 milliards de revenus pour un bénéfice d'exploitation (Ebitda) de 20,3 milliards. Le bénéfice net, lui, a atteint 14 milliards. Signe du dynamisme de son activité, les revenus et le bénéfice d'exploitation sont respectivement attendus en hausse de 44 % et de 53 % pour l'exercice en cours.

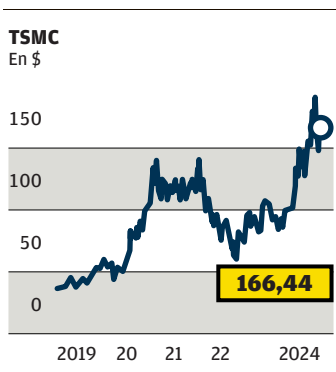
LES ATOUTS Broadcom, qui jouit d'une valorisation proche de 800 milliards de dollars, a bâti ses positions dominantes à grands

TSMC

Clé de voûte des semi-conducteurs

LE MÉTIER C'est le fondeur sur lequel les fabricants d'appareils électroniques et les concepteurs de puces se sont historiquement appuyés. L'expertise accumulée par Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) au fil des ans lui a permis de conquérir des positions de choix. Le groupe dispose, par exemple, de l'exclusivité sur la fabrication des processeurs qui équipent les produits des gammes iPhone, iPad et Mac. Apple pèse plus de 10 % de son chiffre d'affaires, ce qui constitue toutefois une incongruité dans sa politique commerciale. TSMC préfère, en effet, ne pas mettre tous ses œufs dans le même panier. En 2023, le groupe taïwanais comptait plus de 500 clients. Près de quarante ans après sa création, il s'est imposé comme une clé de voûte de son industrie, contrôlant désormais plus de la moitié de la production mondiale de semi-conducteurs.

LES ATOUTS Si la bonne santé du marché de l'électronique personnelle a soutenu pendant des années la croissance des ventes de TSMC, l'intelligence artificielle (IA) est devenue son principal moteur. Le groupe est bien positionné pour profiter de l'essor de cette nouvelle technologie. Il est le premier client du fabricant néerlandais des machines de production de semi-conducteurs ASML Holding, ce qui lui donne un accès privilégié à la plus grande finesse de gravure du marché. Un atout considérable quand on sait que plus une puce électronique est finement gravée, plus elle offre une grande capacité de calcul.



C'est donc tout naturellement que TSMC compte parmi ses clients les principaux bénéficiaires de ce phénomène. Par leurs commandes, les concepteurs de puces Nvidia et AMD, qui équipent, entre autres, les serveurs sur lesquels tournent les modèles d'IA, ont largement contribué à la bonne forme du groupe taïwanais ces dernières années. Au deuxième trimestre 2024, son chiffre d'affaires a progressé de 33 % sur un an en données publiées pour s'établir à 20,8 milliards de dollars. TSMC s'attend à réitérer cette progression, qui était déjà supérieure à ses attentes, au troisième trimestre. Cette série de bonnes publications et de prévisions enthousiasmantes a conduit le titre du fondeur à exploser de 72 % en l'espace d'un an à Taïwan – sa place de cotation principale. Si sa capitalisation se situe actuellement juste au-dessous des 1.000 milliards de dollars, TSMC a brièvement franchi ce seuil symbolique le 8 juillet dernier – devenant seulement la dixième entreprise à le faire dans l'Histoire. Signe que les investisseurs ont identifié le groupe comme un bénéficiaire indirect de l'IA.

LE RISQUE C'est la rançon du succès : l'hégémonie de TSMC fait courir un risque de déstabilisation à l'ensemble de la chaîne de valeur des semi-conducteurs. La plupart des capacités de production du groupe se trouvent à Taïwan. Or, cette île est depuis des décennies au cœur de tensions géopolitiques, la Chine en revendiquant la souveraineté. Alors que les menaces se sont récemment renforcées, le fondeur a commencé à délocaliser une partie de sa production dans le but de se prémunir de toute tentative de prise de contrôle de ses usines par l'empire du Milieu, dont des sanctions occidentales empêchent de mettre la main sur des équipements dernier cri. Le groupe, qui mise dans un tel cas de figure sur la capacité d'ASML Holding à désactiver à distance ses machines, a annoncé ouvrir de nouveaux sites de production aux Etats-Unis ou au Japon. L'Europe ne sera pas en reste : la construction d'une usine a débuté en Allemagne mardi 20 août.

– A. L. D.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Nous initions la couverture de la valeur à l'achat en raison de la place centrale qu'elle occupe dans la chaîne de valeur des semi-conducteurs. Les partenariats stratégiques de TSMC avec les géants de l'industrie, pour la production de leurs puces électroniques, lui offrent une grande visibilité, son carnet de commandes étant particulièrement fourni. **Objectif : 220 \$** (TSM, au Nyse).

coup d'acquisitions ces dernières années. « Ce sont les rois de l'intégration », constate Antoine Chkhaïban, analyste chez New Street Research, qui met en avant la capacité du groupe à « cibler des entreprises de très bonne qualité, dont ils gardent le produit phare ainsi que la R&D, qu'ils intègrent à leurs plateformes avec des synergies de ventes importantes à la clé ». Outre le rachat du spécialiste de la virtualisation VMware pour 69 milliards finalisé en novembre 2023, Broadcom a aussi mis la main sur Symantec (11 milliards en 2019) et CA Technologies (19 milliards en 2018), deux autres éditeurs de logiciels,

œuvrant respectivement dans la cybersécurité et les infrastructures. « Historiquement, le groupe affichait un rythme de croissance de l'ordre de 5 % à 10 %, mais le développement dans les logiciels accélère l'ensemble », pointe Antoine Chkhaïban. Parmi ses autres atouts, on peut citer sa forte exposition à l'IA, dont il espère tirer 150 milliards de revenus au cours des cinq prochaines années, sa marge brute très élevée (74 % en 2023), et son bilan relativement sain au vu des récentes acquisitions (38 milliards de dettes pour 14 milliards de trésorerie et 70 milliards de fonds propres à fin 2023).

LE RISQUE L'activité du groupe, dans les semi-conducteurs non liés à l'IA, semble avoir atteint un plancher en 2023. Elle a été pénalisée par la faiblesse cyclique de ses principaux clients historiques, les opérateurs de télécommunications, ce qui s'est traduit par une baisse de la marge brute sur ce segment (– 370 milliards de base en 2023). – Q. S.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Broadcom va grandement bénéficier de l'essor de l'IA, se développe rapidement dans les logiciels, et génère beaucoup de cash. **Objectif : 190 \$** (AVGO, au Nyse).

Les prétendants au club des 1.000 milliards de dollars

Sociétés	Revenus 2024 (e)	Evolution 2023/2024	Bénéfice net 2024 (e)	Evolution bénéfice net 2023/2024	PER 2024 (e) en nombre de fois	PER 2025 (e) en nombre de fois	Capitalisation boursière
BERKSHIRE HATHAWAY	368.330	+ 1,1 %	54.400	- 43,5 %	22,3	22,6	962.441
BROADCOM	51.630	+ 44 %	23.400	+ 66 %	32,2	25,2	771.686
ELI LILLY	45.770	+ 34 %	14.570	+ 178 %	62	44,8	904.777
TSMC	86.284	+ 26 %	33.208	+ 25 %	17,7	15	889.100

* Toutes les données s'entendent en millions de dollars.

Taux d'intérêt à 10 ans

FRANCE	2,93 %
ALLEMAGNE	2,22 %
ROYAUME-UNI	3,92 %
ÉTATS-UNIS	3,80 %
JAPON	0,90 %

Le chiffre de la semaine

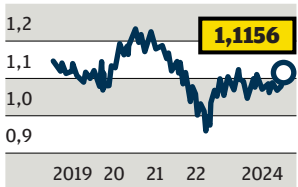
492 Mds€

France. Le budget 2025 a été fixé à 492 milliards d'euros, comme celui de 2024, soit une baisse hors inflation. Mais Matignon a réduit les crédits avant l'été. Il progresserait donc en fait de plus de 2%.

Matières premières

PÉTROLE (BRENT)	79,61 \$	- 3,2 %
ONCE D'OR	2.506,68 \$	- 0,1 %

€ / \$

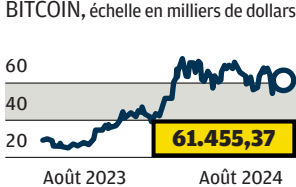


Variations sur la semaine

Devises

€ / \$	1,1155	+ 1,2 %
€ / CH	0,9481	- 0,7 %
€ / £	0,8469	- 0,6 %
\$ / ¥	145,34	- 1,6 %
\$ / YUAN	7,1298	- 0,4 %

Cryptomonnaie



Le président de la Réserve fédérale lance le signal d'une baisse des taux directeurs

Jackson Hole Le symposium a été l'occasion pour Jerome Powell de confirmer que la Fed devrait procéder à une inflexion de politique monétaire en septembre. Le rythme dépendra des statistiques économiques.

Nous l'avions imaginé, les stratèges l'avaient anticipé et les investisseurs l'avaient espéré : Jerome Powell l'a fait. Le président de la Réserve fédérale – la banque centrale américaine – a bien profité du symposium de Jackson Hole (du 22 au 24 août) pour annoncer, vendredi, une baisse de ses taux directeurs lors de son comité de politique monétaire des 17 et 18 septembre. « *Le temps est venu pour un ajustement de politique monétaire [et] la direction est claire* », a-t-il déclaré. Sera-t-elle de 25 ou de 50 points de base ? La réponse reste entière. Pour le patron de la Fed, « *le rythme des baisses de taux dépendra des données à venir, de l'évolution des perspectives et de l'équilibre des risques* ». Il se dit toutefois confiant sur la poursuite du repli de l'inflation vers la cible de 2%.

L'EMPLOI À LA PEINE

La Fed a insisté sur le marché du travail, qui semble moins vaillant. Si la hausse du taux de chômage du mois de juillet reste à confirmer, car plusieurs éléments ont

fait douter de la qualité de cette donnée récemment publiée (forte immigration et faible taux de réponse des entreprises à l'enquête), des questions restent entières. La publication, cette semaine, des révisions du nombre d'emplois créés au cours des douze mois s'achevant fin mars 2024 est instructive. Le nombre de 818.000 postes nets en moins que ce qui a été préalablement estimé n'a pas été aussi élevé depuis quelque quinze ans. Pour Bastien Drut, responsable des études économiques et de la stratégie de CPR Asset Management, il « *ouvre la voie à une baisse de taux de 50 points de base* ». Mais l'expert ajoute une condition pour que la Fed se lance dans une diminution

« *Le temps est venu pour un ajustement de politique monétaire et la direction est claire* »

Jerome Powell, président de la Réserve fédérale

d'une telle ampleur : « *que le rapport sur l'emploi du mois d'août [à venir] soit très mauvais* ». En effet, elle risquerait de faire peur aux investisseurs, qui ont craint récemment une récession aux Etats-Unis. La banque d'affaires Goldman Sachs n'avait pas hésité à augmenter son estimation de la probabilité d'une récession de 10 % à 25 % après l'annonce de la hausse du chômage de juillet. Elle l'a ramenée à 20 % depuis ! La confiance des acteurs économiques est revenue grâce à quelques statistiques rassurantes. Ainsi, la moyenne des prévisions de croissance au troisième trimestre de cette année des économistes de la Fed de New York (ajustées le vendredi 16 août) est de 1,8 % (rythme annualisé). On est loin de la contraction.

Les stratèges s'interrogent aussi sur l'évolution des taux après le premier geste de la Fed. L'institution se réunira encore deux fois cette année après le comité de septembre : le 7 novembre et le 18 décembre. Si elle veut assouplir sa politique moné-

taire de 100 points de base, comme le croient nombre d'experts, elle devra alors effectuer, au moins une fois, une détente de 50 points de base. D'ici là, les élections américaines se seront tenues (le mardi 5 novembre). La banque centrale aura les mains plus libres et, surtout, de nouvelles statistiques économiques auront nourri le débat, notamment sur la poursuite du mouvement de désinflation.

ET L'EUROPE ?

La Banque centrale européenne (BCE), elle, devait s'exprimer à Jackson Hole, samedi 24 août, par la voix de son chef économiste, Philip Lane. Le message devait être celui de la prudence. L'économie de la zone euro est toujours faible, bien que la récession ne semble plus être un scénario vraisemblable, même en Allemagne. L'inflation résiste vers 2,6 % (glissement annuel de juillet), mais les anticipations des consommateurs sont stables pour le troisième mois d'affilée (+ 2,8 % pour les douze prochains

ZOOM SUR...

Suède : nouvelle baisse de taux

La banque centrale suédoise n'a pas attendu que la Fed lance le mouvement d'assouplissement monétaire. Elle a abaissé mardi son taux directeur de 25 points de base, à 3,5 %. Elle envisage d'ailleurs de procéder dans le futur à deux ou trois assouplissements supplémentaires si la désinflation se poursuit. En mai, elle avait déjà abaissé son taux d'intérêt à 3,75 %. La Suède, comme l'Europe, connaît une situation économique plus délicate qu'aux Etats-Unis. Et le rebond de l'indice PMI de la zone euro en août – la Suède n'est pas dans l'union monétaire mais son dynamisme y est lié – ne doit pas être surestimé. Ce sont les services qui ont permis un gain de 1 point, à 51,2 points en août. L'industrie, elle, demeure mal orientée. Les économistes voient en outre un effet Jeux olympiques Paris 2024 qui a stimulé le secteur non manufacturier français et pourrait ne pas être durable.

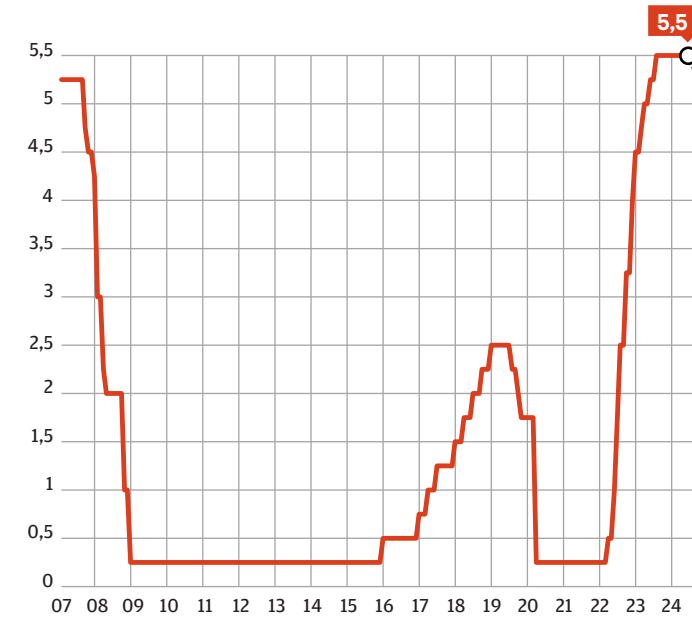
mois), selon une enquête de la BCE. C'est ce type d'indicateurs que privilégie l'institution monétaire. Un consensus pour une nouvelle baisse de taux en septembre semblait se dessiner la semaine passée. Enfin, la Banque du Japon, elle, a l'intention de poursuivre le durcissement de la politique monétaire à peine engagé, si l'inflation

restait durablement supérieure à l'objectif de 2 %. C'est ce qu'a confirmé son gouverneur, Kazuo Ueda, devant le Parlement nippon. Toutefois, un Premier ministre prochainement élu le 27 septembre pourrait changer la donne car la BoJ n'est pas une banque centrale indépendante du pouvoir politique.

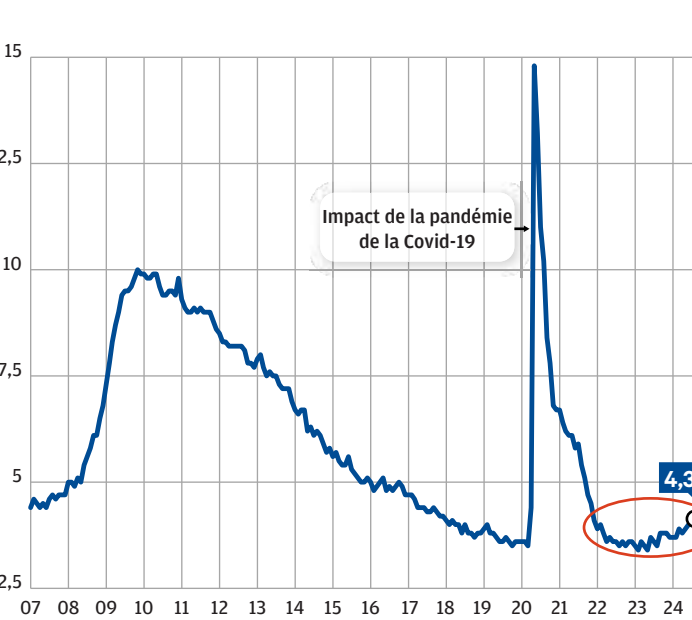
— PHILIPPE WENGER

L'emploi américain ouvre la porte à une baisse des taux directeurs dès septembre

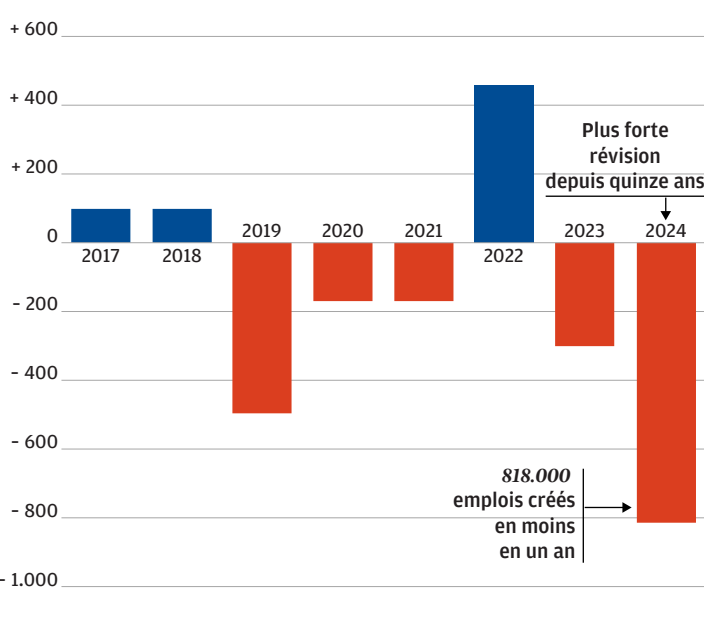
Taux des fed funds, en %



Taux de chômage, en %



Révision annuelle des créations d'emplois, en milliers



Sources : Bloomberg, CPR AM et Datastream.

EUROPE

Les voitures électriques chinoises surtaxées

Berlin n'obtient pas toujours gain de cause dans les négociations commerciales entre l'Europe et la Chine. Ce fait est confirmé par l'annonce de la Commission européenne de l'instauration d'une surtaxe sur les importations de voitures électriques en provenance de Chine (déjà taxées de 10 %). Celle-ci pourra atteindre 36 % dans le pire des cas pour Pékin.

Toutes les voitures seront concernées, y compris les Tesla – ces voitures américaines connues de tous – mais à différents niveaux. Bruxelles justifie sa décision par l'importance des subventions versées par la Chine à ses constructeurs. Tesla est concerné : l'entreprise américaine possède des usines en Chine, mais elle bénéficiera d'une surtaxe préférentielle de 9 % car percevant moins de subventions. Seules les

batteries seraient produites à un coût inférieur au prix du marché. Dans le détail, les surtaxes seront de 17 % pour le fabricant chinois BYD, de 19,3 % pour Geely et de 36,3 % pour SAIC. Les autres constructeurs seront soumis à des droits supplémentaires moyens de 21,3 % s'ils ont coopéré à l'enquête menée par Bruxelles et de 36,3 % dans le cas contraire. Ces surtaxes s'appliqueront à partir d'octobre et pour cinq ans à la

condition que les vingt-sept pays européens adoptent cette proposition de la Commission européenne. Berlin (soutenu par la Suède et la Hongrie) s'y oppose, mais la France et l'Espagne y sont favorables. L'Allemagne est craintive sur le sujet en raison de l'importance de ses exportations en Chine. Les constructeurs allemands, Audi, BMW, Mercedes-Benz et Volkswagen, réalisent près de 40 % de leurs ventes mon-

diales dans l'empire du Milieu. Le gouvernement allemand redoute donc des mesures de rétorsion. Si elles semblent inévitables, l'Europe doit-elle accepter pour autant l'asphyxie de son marché comme ce fut le cas avec la surproduction de panneaux photovoltaïques ? Près de 15 millions de salariés vivent encore, dans l'Union européenne, de la production de voitures. Or en 2035, la vente de modèles neufs à essence et diesel sera interdite sur le continent alors que les véhicules électriques chinois représentent déjà 22 % du marché européen, contre 3 % il y a trois ans. Si l'Union européenne résiste aux pressions chi-

noises, ces surtaxes remplaceront celles, provisoires, décidées le 5 juillet qui retenaient un taux maximal de 38 %, soit légèrement plus que le plafond annoncé. Mais, Pékin a immédiatement dénoncé un « *protectionnisme* » déguisé. La Chine a déjà lancé des enquêtes antidumping visant les secteurs de l'automobile haut de gamme, du porc ou de certains alcools forts comme le cognac. L'OMC a été saisie du sujet le mois dernier. L'Europe s'inscrit toutefois dans la ligne directe des Etats-Unis. Washington a porté mi-mai les droits de douane américains à 100 %, contre 25 % précédemment. — P. W.

Les VM continuent leur course en tête

Dans des marchés en manque de soutien, avec des investisseurs attendant le discours de Jerome Powell à l'occasion du symposium de Jackson Hole, nos quatre sélections ont avancé tranquillement. Deux variations sont à noter plus particulièrement parmi nos quarante valeurs (et aucun accident n'est à déplorer). En premier lieu, le rebond de Scor

(+ 8,2 % d'un jeudi à l'autre) permet en grande partie à l'Investir 10 Rendement d'afficher le même gain que le Cac 40 (+ 1,4 %). Le réassureur vient d'enregistrer neuf séances consécutives de hausse. Il faudra toutefois une plus ample progression pour effacer les traces de son parcours heurté depuis son entrée dans la sélection, il y a un peu plus d'un an, car son évolution reste largement dans le rouge (− 28,6 %).

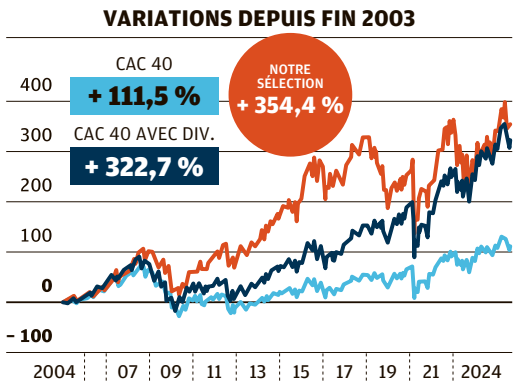
L'autre belle progression de la semaine revient à BioMérieux (+ 6 %), qui porte ainsi les gains, depuis son entrée dans l'I10 Valeurs moyennes, à 7,7 %. Sur-tout, cela contribue à la hausse de 1,2 % de la sélection face à un Cac Small figé (− 0,1 %) et permet à nos dix petites valeurs de creuser un peu plus l'écart avec leur indice de référence, qui abandonne 2,3 % depuis le début de l'année, quand la sélection prend

4,5 %. Il s'agit du plus fort différentiel. Les Grandes Valeurs sont, elles aussi, gagnantes par rapport au Cac 40 depuis janvier, mais avec un écart un peu moindre (+ 3,7 %, contre − 0,3 %). – DELPHINE TILLAUX

NOS ARBITRAGES

Nous laissons inchangée la composition de nos quatre sélections.

investir GRANDES VALEURS



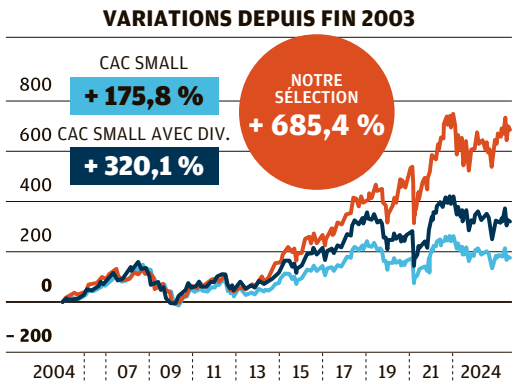
VARIATIONS SUR LA SEMAINE	
NOTRE SÉLECTION	+ 0,8 %
CAC 40	+ 1,4 %

VARIATIONS EN 2024	
NOTRE SÉLECTION	+ 3,7 %
CAC 40	− 0,3 %

Les valeurs de la défense, dont Thales et BAE Systems, ont fait l'objet de prises de bénéfices après des informations de la presse allemande relatant l'intention de l'Allemagne de réduire ses aides à l'Ukraine.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER: 2024 EST.	RDT: 2024 EST.	COURS (22-8-24)	VARIATION (SEMAINE)
AIR LIQUIDE AI	6-3-06	+ 5,462 %	2,97 €	200 €	21 %	26,4	1,9 %	165 €	− 0,1 %
AIRBUS AIR	24-1-22	+ 37 %	101,24 €	170 €	22 %	25,7	1,4 %	138,88 €	+ 1,4 %
BNP PARIBAS BNP	27-6-22	+ 55 %	39,31 €	80 €	31 %	6,4	7,6 %	61,08 €	+ 1 %
CAPGEMINI CAP	19-7-21	+ 18 %	155,55 €	230 €	26 %	17,6	2,1 %	183,05 €	+ 1,5 %
DANONE BN	17-6-24	+ 3 %	59,08 €	72 €	18 %	19,3	3,6 %	60,86 €	+ 0,8 %
DASSAULT SYSTÈMES DSY	16-10-23	− 3 %	35,61 €	47 €	37 %	26,7	0,8 %	34,40 €	+ 0,2 %
ESSILORLUXOTTICA EL	4-7-22	+ 61 %	132,62 €	255 €	19 %	30,2	2,1 %	214 €	+ 0,8 %
SAINT-GOBAIN SGO	26-2-24	+ 13 %	67,89 €	98 €	27 %	11,9	2,9 %	76,92 €	+ 2 %
SCHNEIDER ELECTRIC SU	2-12-19	+ 204 %	74,35 €	280 €	24 %	27,5	1,6 %	225,85 €	↗ + 2,1 %
THALES HO	28-2-22	+ 57 %	94,60 €	200 €	35 %	17,2	2,4 %	148,30 €	↘ − 1,4 %

investir VALEURS MOYENNES



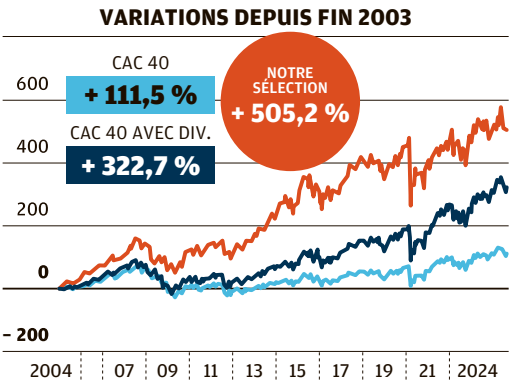
VARIATIONS SUR LA SEMAINE	
NOTRE SÉLECTION	+ 1,2 %
CAC SMALL	− 0,1 %

VARIATIONS EN 2024	
NOTRE SÉLECTION	+ 4,5 %
CAC SMALL	− 2,3 %

Le laboratoire d'analyses médicales bioMérieux a été entouré après la reprise du suivi de la valeur par le bureau d'analyse d'UBS, qui en conseille l'achat et vise un cours de 129 €.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER: 2024 EST.	RDT: 2024 EST.	COURS (22-8-24)	VARIATION (SEMAINE)
ALTEN ATE	18-10-21	− 21,5 %	126,50 €	135 €	36 %	14,4	1,4 %	99,25 €	+ 0,3 %
BIC BB	3-6-24	− 13,9 %	69,70 €	74 €	23 %	11,2	5 %	60 €	+ 2,4 %
BIOMÉRIEUX BIM	15-5-23	+ 7,7 %	96,46 €	118 €	14 %	27,2	0,9 %	103,90 €	↗ + 6 %
BOLLORÉ BOL	13-9-21	+ 16,3 %	4,98 €	7,50 €	30 %	37,5	1,2 %	5,79 €	− 0,4 %
ELIS ELIS	29-5-23	+ 32,2 %	16,28 €	27 €	25 %	11,2	2,3 %	21,52 €	+ 0,8 %
ID LOGISTICS IDL	2-10-23	+ 81,2 %	252 €	515 €	13 %	44	0 %	456,50 €	+ 2 %
IPSOS IPS	17-1-22	+ 36,3 %	40,65 €	75 €	35 %	11,7	3,2 %	55,40 €	+ 0,1 %
NEOEN NEOEN	7-3-22	+ 19 %	32,45 €	NS	NS	69	0,5 %	38,62 €	+ 0,4 %
VUSIONGROUP VU	18-3-24	+ 8 %	127 €	170 €	24 %	30,5	0,3 %	137,20 €	+ 1,1 %
WAVESTONE WAVE	29-1-24	− 17,1 %	63 €	70 €	34 %	17,8	0,7 %	52,20 €	↘ − 0,8 %

investir RENDEMENT



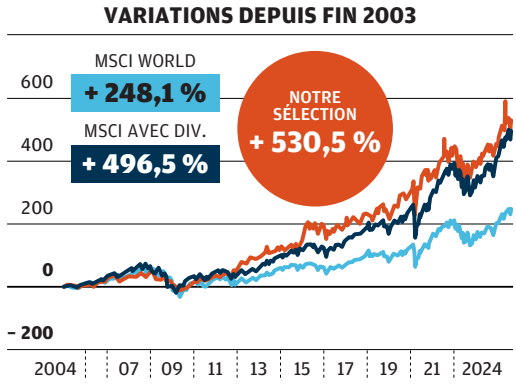
VARIATIONS SUR LA SEMAINE	
NOTRE SÉLECTION	+ 1,4 %
CAC 40	+ 1,4 %

VARIATIONS EN 2024	
NOTRE SÉLECTION	− 0,2 %
CAC 40	− 0,3 %

Le réassureur Scor va fusionner ses pôles Vie et Santé dans la région Asie-Pacifique et nommer Chloe Wang à la tête de la nouvelle entité, selon des informations de l'Agefi.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER: 2024 EST.	RDT: 2024 EST.	COURS (22-8-24)	VARIATION (SEMAINE)
AXA CS	21-6-21	+ 102,3 %	16,61 €	41 €	22 %	9,8	6,3 %	33,59 €	+ 1,6 %
CECINA GFC	4-12-23	− 4,9 %	102,45 €	120 €	23 %	15,9	5,5 %	97,45 €	+ 2,3 %
IMERYS NK	29-5-23	− 5,1 %	32,19 €	42 €	37 %	7,6	5,6 %	30,56 €	+ 3,1 %
ORANGE ORA	9-5-22	+ 3,6 %	9,82 €	13 €	28 %	9,7	7,4 %	10,18 €	− 0,3 %
SANOFI SAN	1er-2-21	+ 55,1 %	63,82 €	115 €	16 %	12,8	3,8 %	99,01 €	+ 1,1 %
SCOR SCR	24-7-23	− 28,6 %	26,72 €	25 €	31 %	8	9,4 %	19,09 €	↗ + 8,2 %
TECHNIP ENERGIES TE	5-6-23	+ 10,4 %	18,51 €	26 €	27 %	9,9	3 %	20,44 €	− 1,9 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT VIE	16-1-23	+ 15,5 %	25,10 €	34 €	17 %	14,1	4,9 %	29 €	+ 3,1 %
VERALLIA VRLA	17-6-24	− 29,2 %	36,34 €	37 €	44 %	9,1	8,4 %	25,74 €	↘ − 3,9 %
VINCI DG	3-8-15	+ 203,4 %	34,91 €	140 €	32 %	13,3	4,5 %	105,90 €	+ 1,3 %

investir INTERNATIONAL



VARIATIONS SUR LA SEMAINE	
NOTRE SÉLECTION	+ 0,7 %
MSCI WORLD	+ 1,1 %

VARIATIONS EN 2024	
NOTRE SÉLECTION	+ 13,7 %
MSCI WORLD	+ 13,8 %

Walmart a cédé la totalité de sa participation dans le site d'e-commerce chinois JD.com, dont l'américain était le premier actionnaire. Une opération estimée à 3,7 milliards de dollars (3,3 milliards euros).

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER: 2024 EST.	RDT: 2024 EST.	COURS (22-8-24)	VARIATION (SEMAINE)
AMADEUS ES0109067019	21-2-23	+ 11 %	53,39 €	80 €	35 %	20,4	2,3 %	59,26 €	+ 2,5 %
ASML HOLDING NL0010273215	5-6-23	+ 25 %	667,58 €	1.100 €	32 %	44,2	0,8 %	833 €	+ 0,3 %
BAE SYSTEMS GB0002634946	4-3-24	+ 7 %	14,51 €	16 €	21 %	19,4	2,4 %	13,17 €	↘ − 2,7 %
ELI LILLY US5324571083	17-6-24	+ 4 %	824,62 €	1.100 \$	15 %	62,8	0,6 %	954,17 \$	+ 1,2 %
IBERDROLA ES0144580Y14	13-6-22	+ 40 %	9,03 €	15 €	19 %	12,5	4,7 %	12,60 €	+ 2,4 %
LINDE IE00059YS762	2-8-21	+ 69 %	245,91 €	560 \$	21 %	30	1,2 %	461,71 \$	0 %
MICROSOFT US5949181045	5-9-22	+ 48 %	252,79 €	550 \$	32 %	35,2	0,7 %	415,55 \$	− 2,4 %
NESTLÉ CH0038863350	17-6-24	− 5 %	99,47 €	105 FS	17 %	19,2	3,5 %	89,44 FS	+ 1 %
NOVARTIS CH0012005267	25-3-24	+ 19 %	88,76 €	120 FS	20 %	13,9	3,6 %	100,40 FS	+ 2,5 %
WALMART US9311421039	11-4-22	+ 49 %	45,51 €	90 \$	19 %	31,1	1,1 %	75,58 \$	↗ + 2,7 %

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 MAILserviceclients@investir.fr

PAR TÉLÉPHONE01 55 56 70 67

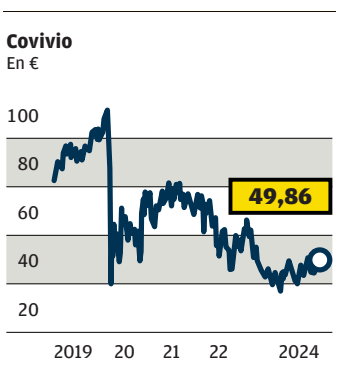
Le conseil de la semaine d'Investir



Par Jean-Luc Champetier

Covivio Un portefeuille de bureaux, de logements et d'hôtels bien situés

Le patrimoine de cette fondicière détenue à 27,6 % par les héritiers de Leonardo Del Vecchio (le fondateur de Luxottica) a le mérite d'être diversifié. Estimé fin juin à 15,4 milliards d'euros (hors droits de mutation, part du groupe), il se compose à 50 % de bureaux, à 30 % de logements et, de plus en plus, d'hôtels (20 %, contre 8 % il y a dix ans). Les bureaux, en France, en Allemagne et en Italie, sont situés surtout dans les centres-villes (à 69 %) et les centres d'affaires (25 %), proches des transports en commun, et bien notés sur le plan environnemental. Certains actifs périphériques obsoletés sont transformés en logements ou en hôtels. Ce portefeuille s'est encore un peu déprécié de 2,6 % à périmètre constant en six mois, après un recul de 11,7 % l'an dernier. Il est évalué, droits inclus, sur la base d'un rendement locatif de 4,4 % (franchises déduites). La qualité de ces bureaux s'est tra-



duite par une hausse des loyers de 8,8 % sur un an à périmètre constant au premier semestre, grâce à l'indexation (+ 4,4 %) mais aussi à l'effet du rebond du taux d'occupation à 95,1 % (+ 3,8 %) et de la réversion (+ 0,6 %) lors des relocations. Réputé à l'écoute des besoins des preneurs, Covivio leur propose, au besoin, des contrats de prestation de services, plus souples que les baux classiques. Une dizaine d'espaces de « proworking » Wellio

ont été ouverts, pour garder le contact direct avec les clients plutôt que louer à une plateforme de coworking.

OBJECTIF RELEVÉ

Pour sa part, la filiale à 52,5 % Covivio Hotels (elle-même cotée) bénéficie d'un contexte favorable en Europe, avec un RevPar (produit du prix moyen par chambre et du taux d'occupation) en progrès de 4 % fin mai. Les loyers sont fixes et indexés (58 %) ou variables (23 %) et, si le fonds de commerce est détenu en plus des murs (19 %), l'Ebitda abonde les revenus. Enfin, les logements, détenus en Allemagne via une filiale à 61,7 %, sont valorisés en bloc. A Berlin (57 % des actifs résidentiels), les programmes de vente à l'unité se traduisent par des plus-values de 50 %. Lors de la publication d'un résultat net récurrent semestriel en hausse de 3,3 %, à 230,8 millions

d'euros, Covivio a relevé son objectif annuel de 440 à 460 millions, soit 5,7 % de progression par rapport à 2023. De plus, le taux de distribution sera accru, de 73,8 % à plus de 80 %. Ainsi, le dividende pourra être au moins stable, à 3,30 €, malgré l'augmentation du nombre de titres (+ 10,5 %), liée en partie au réinvestissement du coupon 2023 en actions émises à 38,61 €. Cette option, dilutive pour les non-souscripteurs, ne sera plus ouverte en 2024. Le rendement est attendu à 6,7 % hors PEA, soit 4,7 % net.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Le plan de cessions de 1,5 milliard était réalisé à 80 % fin juin. La dette (42,4 % des actifs hors droits) va encore se réduire. Décote exagérée sur l'actif net réévalué (77,80 €). **Objectif : 60 € (COV).** **Prochain rendez-vous :** le 22 octobre, revenus trimestriels.

LAVIS DU GÉRANT SUR CETTE VALEUR Une valorisation historiquement basse

LAURENT GAUVILLE, GÉRANT D'IMMOBILIER 21



Nous avons acheté Covivio dès la création du fonds Immobilier 21, en 2007. Je connais cette valeur depuis vingt-cinq ans, et je l'apprécie en raison de la qualité de ses dirigeants. Ils ont prouvé leur capacité d'adaptation lorsque des problèmes affectaient le secteur de l'immobilier. Nous nous sommes renforcés en janvier et en avril derniers, sur la base d'un cours de l'ordre de 45 €. Covivio est désormais la cinquième position du fonds, avec une pondération de 4,7 %. Nos derniers achats s'expliquent par de bonnes nouvelles au niveau de l'exploitation et du bilan. En effet, le taux d'occupation dépasse 95 %, preuve de la qualité du patrimoine. En outre, le montant des loyers perçus a progressé de 6,5 % sur un an, ce qui témoigne de la qualité des actifs et de la capacité à augmenter les loyers lors d'un changement de locataire. Quant au bilan, la stabilisation des valeurs d'actifs, après 15 % de baisse sur deux ans, est un véritable tournant. L'endettement net, à 40 % de la valeur du patrimoine, est stable grâce à la réalisation du programme de cessions. Cela permet à la société de viser un dividende uniquement en numéraire au titre de 2024. A 50 €, le titre reste à un cours attrayant. En effet, il offre un taux de rendement de 7 % avec un dividende pérenne. Covivio a récemment relevé de 440 à 460 millions sa prévision de cash-flow annuel, ce qui permet au ratio cours sur cash-flow d'être limité à 11 fois, contre une moyenne historique de 13,5 fois. En outre, la décote, par rapport à l'actif net réévalué, s'élève à 35 %, contre une norme de 15 %. C'est pourquoi notre objectif de cours pour fin 2025 est de 60 €. D'une façon générale, nous estimons le couple rendement sur risque de l'immobilier coté de la zone euro excellent.

« La décote, par rapport à l'actif net réévalué, s'élève à 35 % »

CONSTRUCTION-CONCESSIONS

ADP L'effet neutre de Paris 2024 se confirme pour Orly et CDG

Le secteur privé des services a bien profité d'un effet Jeux olympiques (JO) de Paris 2024 dans l'Hexagone au mois d'août, selon le dernier indice PMI Flash publié cette semaine (pour la période du 12 au 20 août) par l'agence S&P Global et la Hamburg Commercial Bank, à 52,7, contre 49,1 en juillet, soit un plus-haut de dix-sept mois. C'est moins le cas pour le trafic des aéroports parisiens, ce qui ne constitue pas complètement une surprise. En juillet, ADP a vu passer 35,8 millions de passagers, soit une hausse de 4,7 % en un an. Le trafic total du groupe représente

ainsi 105,6 % de celui de 2019 avec 206 millions de passagers depuis le début de l'année.

EN ATTENDANT 2025

Ce sont toutefois 9,9 millions de voyageurs qui ont transité dans les aéroports de Paris-Orly et Paris-CDG, soit une progression de 1 % seulement sur un an pour le trafic de Paris Aéroport (93,7 % du trafic de 2019). C'est plus que l'an dernier, mais la progression annuelle était plus élevée en juin, à + 3,5 %. Autrement dit, les JO, qui se sont déroulés du 26 juillet au 11 août, n'ont pas eu d'effet favorable sur le trafic aérien de la

capitale, en tout cas pas au début des épreuves. Le 24 juillet dernier, lors de la publication des résultats semestriels d'ADP, Augustin de Romanet, le PDG, avait d'ailleurs annoncé : « *Alors que le trafic des jours de pointe devrait être plus élevé que les pics habituels d'un été normal, nous prévoyons globalement, pour juillet et août, un effet de substitution entre le trafic lié aux Jeux olympiques et le tourisme saisonnier. Il en a été de même à Londres, Athènes et Tokyo.* » Le dirigeant l'avait encore confirmé le 8 août sur Franceinfo, parlant d'un effet « neutre » sur le trafic des aéroports parisiens. A Londres, c'est l'année suivant les JO qui avait été porteuse pour les aéroports. Pour cette année, ADP table sur une hausse du trafic à Paris comprise entre 3,5 % et 5 % et sur une croissance de 8 % au niveau du groupe. — **D. T.**

NOTRE CONSEIL

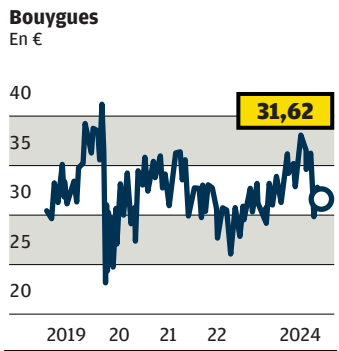
ACHETER Les activités à l'international restent dynamiques. **Objectif : 145 € (ADP).** **Prochain rendez-vous :** le 24 octobre, publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre.

CONSTRUCTION-CONCESSIONS

Bouygues Autorisé à racheter La Poste Telecom mais rien n'est fait

Une avancée mais pas encore la conclusion : l'Autorité de la concurrence a donné son autorisation, lundi 19 août, à la prise de contrôle par Bouygues Telecom de l'opérateur de téléphonie mobile La Poste Telecom, détenu par le groupe La Poste (51 %) et par SFR (49 %). Une autorisation sans conditions, selon le communiqué, mais qui n'est pas pour tout de suite. Le 22 février dernier, Bouygues Telecom avait annoncé la signature d'un protocole d'exclusivité avec le groupe La Poste pour l'achat de 100 % du premier opérateur virtuel français, pour 950 millions d'euros. L'opération devrait permettre de nourrir le réseau de Bouygues avec 2,3 millions de clients, qui viendraient s'ajouter à ses 15,6 millions d'abonnés, La Poste conservant la distribution des forfaits dans ses bureaux. Une belle prise, puisque la filiale du groupe de BTP a affirmé tabler sur un gain de 140 millions d'euros d'excédent brut d'exploitation, mais à compter de 2028 seulement. Car les clients resteront sur le réseau de SFR jusqu'en 2026. Surtout, ce dernier doit autoriser à son tour l'opération car il dispose

d'un droit de préemption sur la participation de La Poste. Le 29 mai dernier, Bouygues avait d'ailleurs fait état de « divergences » entre les deux associés qui « pour-



raient avoir un impact sur le calendrier de réalisation de l'opération ». La situation ne semble pas débloquée aujourd'hui. Bouygues renvoie ainsi aux deux parties (La Poste n'a pas souhaité faire de commentaires, SFR n'a pas répondu), annonçant qu'« à [sa] connaissance, le différend entre La Poste et SFR est toujours en cours ». — **D. T.**

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART Trop d'incertitudes demeurent autour des métiers de Bouygues à ce stade (EN). **Prochain rendez-vous :** le 5 novembre, résultats trimestriels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
● PERFORMANCE DU TITRE		● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 22-8-24 :		EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	
VARIATION 52 SEMAINES :		EVOL. 2024 ESTIMÉE :	
2024 :		● BNPA	
● VOLATILITÉ		EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	
BÊTA 52 S. :		EVOL. 2024 ESTIMÉE :	
EXTRÊMES 52 S. :			
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
● SOLIDITÉ DU BILAN		● RENDEMENT	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :		DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :		RDT 2023 : 3,3 % RDT 2024 EST. : 2,6 %	
● CONSENSUS DES ANALYSTES		● VALORISATION ESTIMÉE	
A 33 %		PER 2024 :	
C 67 %		PER 2025 :	
V 0 %			

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
● PERFORMANCE DU TITRE		● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 22-8-24 :		EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	
VARIATION 52 SEMAINES :		EVOL. 2024 ESTIMÉE :	
2024 :		● BNPA	
● VOLATILITÉ		EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	
BÊTA 52 S. :		EVOL. 2024 ESTIMÉE :	
EXTRÊMES 52 S. :			
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
● SOLIDITÉ DU BILAN		● RENDEMENT	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :		DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :		RDT 2023 : 6,0 % RDT 2024 EST. : 6,3 %	
● CONSENSUS DES ANALYSTES		● VALORISATION ESTIMÉE	
A 42 %		PER 2024 :	
C 42 %		PER 2025 :	
V 16 %			

HOLDINGS

Bolloré Scission de Vivendi et trésor de guerre imposant

Le coup de mou du titre du conglomérat, consécutif à la chute du cours du géant mondial de l'industrie musicale UMG fin juillet, est pratiquement effacé. Le 26 juillet dernier, UMG, dont Bolloré détient 18,5 %, s'était effondré de près de 24 %, l'entraînant dans son sillage (-5,5%). Une péripétie, mais qui est mal tombée, alors que la scission de l'éditeur musical est donnée en exemple pour promouvoir, auprès des investisseurs, la future séparation en quatre entités de Vivendi, dont Bolloré possède 29,9 %. L'étude de faisabilité de ce projet suit son cours. Des informations plus précises ont été données sur la composition des quatre entités et sur leur place de cotation. L'opération pourrait avoir lieu en fin d'année ou au début de 2025. Elle devrait se traduire par une revalorisation de Bolloré, la somme des quatre sociétés cotées devant s'avérer plus élevée, du moins en théorie, que la capitalisation de Vivendi.

6 MILLIARDS EN CAISSE

En attendant, les résultats semestriels n'ont révélé aucune surprise. Après la cession de Bolloré Logistics, l'activité du groupe, outre Vivendi (consolidé), s'articule autour de la logistique pétrolière (à la rentabilité faible) et plusieurs petits métiers industriels (batteries électriques, films d'emballage) regroupés dans une division

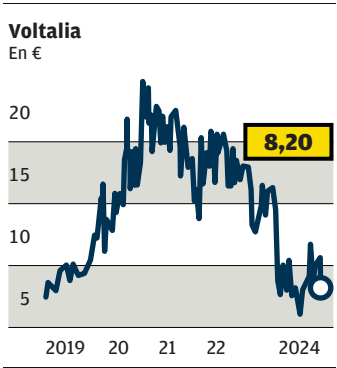
CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 22-8-24 : 5,79 € VARIATION 52 SEMAINES : 7,43 % 2024 : 2,30 % ● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 0,9 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 6,43 € / 4,93 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2020-2023) : -17 % EVOL. 2024 ESTIMÉE : 58 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2020-2023) : -14 % EVOL. 2024 ESTIMÉE : 70 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 4 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 7,83 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 50 % C 50 % V 0 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ : 0,07 € RDT 2023 : 1,2 % RDT 2024 EST. : 1,2 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2024 : 37,5 FOIS PER 2025 : 32,3 FOIS

ÉLECTRICITÉ-ENVIRONNEMENT

Voltalia Encore victime de réseaux électriques défaillants au Brésil

« Sans réseaux, il n'y a pas de transition énergétique », assurait, en octobre 2023, dans un entretien aux Echos, Ignacio Sanchez Galan, le président d'Iberdrola, pour justifier la masse de milliards investis par l'énergéticien espagnol dans les infrastructures de transport. Le nouvel incident annoncé lundi soir par Voltalia était parfaitement ce point de vue. Après un premier semestre sans histoire, l'électricien vert a prévenu que sa production n'était plus admise que de façon limitée sur le réseau du nord-est brésilien, région où se situent ses grands parcs éoliens. Cette mesure dite d'écrêtement,

décidée par l'opérateur de l'infrastructure, vise à « réduire au maximum les risques d'instabilité » de celle-ci et « pourrait durer plusieurs mois », annonce le communiqué



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 22-8-24 : 8,20 € VARIATION 52 SEMAINES : -48,04 % 2024 : -21,31 % ● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 1,3 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 16,30 € / 5,82 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2020-2023) : 28 % EVOL. 2024 ESTIMÉE : -9 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2020-2023) : 38 % EVOL. 2024 ESTIMÉE : NS
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 115 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 9,63 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 43 % C 43 % V 14 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ : 0 RDT 2023 : NUL RDT 2024 EST. : NUL ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2024 : NS PER 2025 : 68,3 FOIS

Industrie déficitaire. Le bénéfice net part du groupe est ressorti à 3,8 milliards d'euros pour les six premiers mois de l'exercice, grâce à la plus-value de cession de Bolloré Logistics.

La question autour du groupe concerne surtout son trésor de guerre, qui s'élevait, fin juin, à 6 milliards d'euros, et son utilisation. Plusieurs hypothèses circulent : il pourrait l'utiliser pour exercer un nouveau métier, avec l'achat d'une société – ce scénario a notre préférence –, s'en servir pour accompagner ses futures filiales si ces dernières procèdent à des acquisitions structurantes – un des arguments de la scission –, ou encore procéder à des prises de participation financières comme dans Rubis (5,1 %). Seule certitude, Vincent Bolloré est souvent là où on ne l'attend pas. – C. S.

NOTRE CONSEIL

● **ACHETER** La capitalisation du groupe équivaut à la somme de ses participations, dans UMG et dans Vivendi, et de sa trésorerie nette. La scission de Vivendi et l'exercice d'une nouvelle activité devraient la soutenir. **Objectif : 7,50 € (BOL).** Prochain rendez-vous : en octobre, résultats trimestriels.

SERVICES INFORMATIQUES

Capgemini Un fonds de pension américain grimpe à 10 % du capital

Le champion français du conseil et des services numériques Capgemini compte un nouvel actionnaire de référence, en la personne (morale) de The Capital Group, qui n'est autre que l'un des trois plus grands fonds de pension au monde, avec ses concurrents eux aussi américains Vanguard et Fidelity.

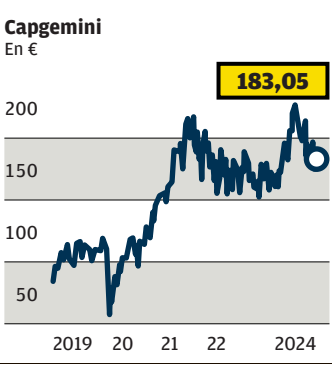
La société, basée à Santa Clara, a déclaré mardi avoir franchi en hausse, le 14 août, le seuil de 10 % du capital et des droits de vote de Capgemini à la suite d'une acquisition d'actions réalisée sur le marché. The Capital Group, qui agrège les positions détenues par ses filiales Capital Research and Management Company et Capital Group International Inc., détenait à cette date précisément 17,3 millions d'actions, soit 10,02 % du capital.

PARTICIPATION DOUBLÉE

Le fonds de pension avait précédemment annoncé, le 14 février 2023, avoir franchi en hausse les seuils de 5 % du capital et des droits de vote. Il a donc, en dix-huit mois, doublé sa participation dans le fleuron technologique tricolore, dont il devient au passage le premier actionnaire, devant les administrateurs, les salariés et Crédit Agricole and Investment Banking.

Ces derniers détenaient respectivement 9,1 % et 8,02 % du capital au 31 décembre 2023.

Si le titre n'a pas vraiment réagi à cette évolution de la structure actionnariale, il n'a pas bronché



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 22-8-24 : 183,05 € VARIATION 52 SEMAINES : 11,45 % 2024 : -3,02 % ● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 0,9 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 227,40 € / 158,80 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2020-2023) : 12 % EVOL. 2024 ESTIMÉE : 2 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2020-2023) : 19 % EVOL. 2024 ESTIMÉE : 7 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 16 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 63,50 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 68 % C 32 % V 0 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ : 3,80 € RDT 2023 : 1,9 % RDT 2024 EST. : 2,1 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2024 : 17,6 FOIS PER 2025 : 15,5 FOIS

non plus lorsque Jefferies, à « conserver », a ramené jeudi son objectif de cours de 195 € à 185 €, trois mois après avoir cessé de recommander Capgemini à l'achat et sabré sa cible, fixée auparavant à 255 €. En léger rebond cette semaine, l'action ne cède plus que 3 % depuis le début de l'année. – Q. S.

NOTRE CONSEIL

● **ACHETER** Un statut inchangé de leader et les perspectives de redressement nous incitent à recommander la valeur à l'achat. **Objectif : 230 € (CAP).** Prochain rendez-vous : le 30 octobre, revenus du premier trimestre.

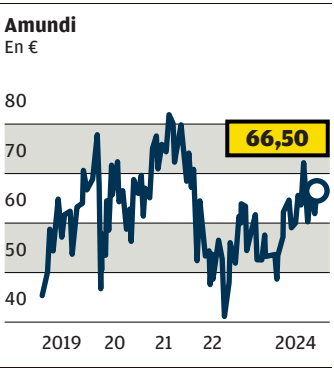
BANQUE-FINANCE

Amundi Une forte croissance à l'international

Rattrapée en tête du classement européen de la gestion d'actifs pour compte de tiers par BNP Paribas, qui va reprendre les encours d'Axa, la filiale à 68,9 % de Crédit Agricole devra encore grossir (après le rachat d'Alpha Associates, effectif en avril) dans un secteur où la taille permet de mieux résister à la pression sur les taux de commission. Néanmoins, le taux obtenu par Amundi se tient bien. Il s'élevait en moyenne à 17,6 points de base (0,176 %) au premier semestre, après 17,7 points en 2023 et 17,8 points en 2022. De plus, les charges d'exploitation sont bien maîtrisées. Lors du semestre écoulé, elles n'ont pas dépassé 52,6 % des revenus (-0,3 point). A titre de comparaison, ce ratio est bien plus élevé chez le leader mondial, BlackRock, à 63,4 % (-0,5 point).

Fin juin, les encours sous gestion d'Amundi s'élevaient à 2.156 milliards d'euros (contre 10.646 milliards de dollars pour le géant américain), en hausse de 9,9 % sur un an. La croissance de ces encours a atteint 19 % en Asie (neuf pays), à 451 milliards, dont 100 milliards en direct, et le solde par le biais des sociétés communes avec des part-

naires distributeurs locaux), soit un quadruplement depuis 2015. Les encours à l'international représentent 53,7 % du total. L'analyse des comptes semestriels montre aussi



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 22-8-24 : 66,50 € VARIATION 52 SEMAINES : 25,95 % 2024 : 7,95 % ● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 1,2 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 72,35 € / 48,22 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2020-2023) : 7 % EVOL. 2024 ESTIMÉE : 7 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2020-2023) : 8 % EVOL. 2024 ESTIMÉE : 12 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : NS DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 55,49 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 82 % C 18 % V 0 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ : 4,15 € RDT 2023 : 6,2 % RDT 2024 EST. : 6,2 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2024 : 10,4 FOIS PER 2025 : 9,7 FOIS

un fort développement des revenus d'Amundi Technology, de 22 %, à 35 millions, même si l'objectif d'atteindre 150 millions fin 2025 paraît ambitieux. Un premier client est signalé en Chine. Cette filiale propose notamment son logiciel de gestion de portefeuille Alto Investment. – J.-L. C.

NOTRE CONSEIL

● **ACHETER** La capitalisation correspond à 0,63 % des encours, ratio classique dans le secteur, mais le développement en Asie, en particulier en Inde, est prometteur. **Objectif : 82 € (AMUN).** Prochain rendez-vous : le 30 octobre, résultats trimestriels.

fr Suivez tous nos conseils sur investir.fr

CRH

● **VENDRE** Le groupe irlandais de matériaux de construction a relevé légèrement ses prévisions pour l'ensemble de 2024, mais l'action a déjà bien progressé depuis le début de l'année et sur un an. Nous restons partisans de prendre ses profits.

BORUSSIA DORTMUND

● **ACHETER** La participation du club de football allemand à la dernière Champions League jusqu'à la finale et la vente de joueurs ont propulsé les produits d'exploitation à des niveaux jamais atteints. Le cabinet Oddo BHF reste favorable à l'action.

BOEING

● **RESTER À L'ÉCART** L'avionneur a suspendu les essais en vol du 777X en raison d'un problème sur une fixation entre le moteur et le fuselage. Il doit, en parallèle, faire inspecter les sièges des pilotes de ses 787 Dreamliner pour de potentiels défauts.

PUMA

● **RESTER À L'ÉCART** L'équipementier sportif a présenté des chiffres inférieurs aux attentes au deuxième trimestre. Il n'attend pas d'amélioration avant la fin de l'année. Certains objectifs ont été ajustés dans la fourchette basse pour 2024.

INFOTEL

● **ACHETER** L'acteur de la transformation numérique des entreprises a encore été affecté par un ralentissement de la demande, mais des signaux positifs sont perceptibles quant à une reprise de l'activité. De bon augure pour la seconde partie de l'année.

Misez sur un rebond des du Crédit Agricole

Prix cassés Ces banques de proximité permettent de miser sur les économies de leurs territoires respectifs. Ceci en bénéficiant à l'achat d'une décote extrême de 83 % sur la valeur comptable des titres. Une forte prime est possible en cas de sortie de la Bourse.

Le bénéfice net cumulé des treize caisses régionales du Crédit Agricole cotées devrait encore baisser cette année. La marge d'intérêt souffre de la hausse du coût des ressources, liée au transfert de dépôts à vue non rémunérés vers les livrets réglementés (34 % de la collecte au bilan) et comptes à terme. Parallèlement, les prêts immobiliers à taux fixe représentent 60 % des encours. Leur durée moyenne, avant leur remplacement par des crédits plus rémunérateurs, pourrait monter de huit à dix ans, car les emprunteurs retardent, si possible, leur déménagement vers un logement plus grand. Ce phénomène de pincement des marges devrait s'atténuer, mais sera encore perceptible en 2025. Si les cours de Bourse des certificats coopératifs d'investissement, malmenés ces dernières années, n'ont plus reculé en moyenne que de 4,6 % depuis janvier, ils continuent de souffrir d'une décote punitive de 83 % sur leur valeur comptable. Cela s'explique par l'absence de droits de vote, une faible liquidité, une

très modeste rentabilité des fonds propres (3,1 %), mais aussi par « des dividendes très bas au regard de l'actif net », remarque David Poulet, analyste financier chez Amiral Gestion. De fait, en moyenne, les coupons versés au titre de 2023 correspondent à 0,86 % des fonds propres par titre. On est loin de Crédit Agricole SA (7,1 %), de BNP Paribas (5,25 %) et même de Société Générale (1,4 %). Cette année, dix caisses ont versé un dividende en baisse, contre trois l'an dernier. Les fonds propres excédentaires sont accumulés pour contribuer à la solvabilité du groupe (mesurée globalement par le superviseur européen) et pour soutenir ainsi la croissance des caisses régionales, directement et par leur filiale Crédit Agricole SA (Casa), « sorte de grand centre de services partagés qu'elles ont bâti pour disposer des produits utiles aux clients », explique Bertrand Schaefer, secrétaire fédéral à la Fédération nationale de Crédit Agricole. Les caisses distribuent, par exemple, les OPCVM d'Amundi et les contrats d'assurance de Predica et

Pacifica, moyennant des commissions, puis intègrent à leurs revenus les dividendes de Casa. Parfois, des activités sont développées au sein de filiales communes à parts égales entre les caisses régionales et Crédit Agricole SA. C'est le cas de la banque en ligne BforBank. Elle a pour ambition de porter de 220.000 à 500.000 le nombre de ses clients en France d'ici à 2026, puis d'accompagner l'internationalisation du groupe dans des pays comme l'Allemagne et l'Espagne, où Casa n'a pas de réseau d'agences mais déjà une base de clientèle grâce au crédit à la consommation. Au premier semestre, une nouvelle filiale à 50/50 a été créée et dotée de 400 millions d'euros : Crédit Agricole Transitions & Energies. Cet énergéticien des territoi-

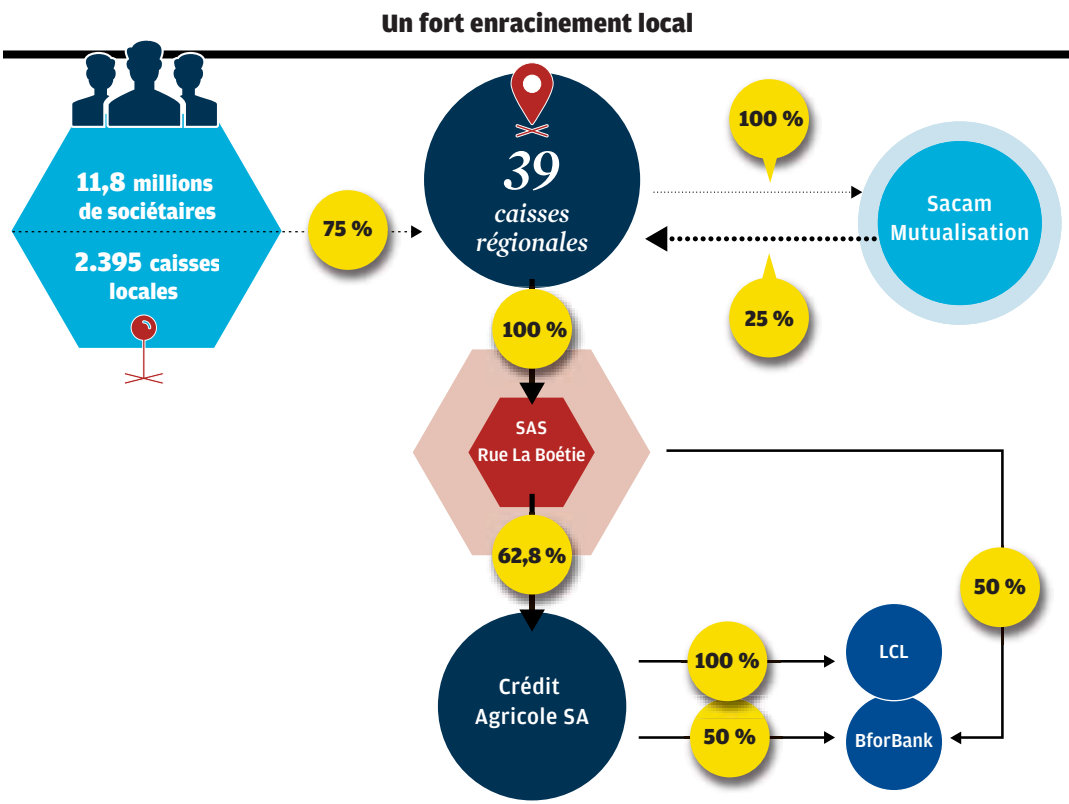
res va bénéficier de l'expérience des caisses régionales pour produire de l'électricité décarbonée et la distribuer localement. Il va aussi accompagner les démarches de sobriété des clients avec R3 (experts conseil) et le site J'écorénove Mon Logement. Et une autre filiale commune, Santé & Territoires, consacrée à l'accès aux soins et à la lutte contre les déserts médicaux, sera bientôt lancée. Comme quoi le fort ancrage local de la banque verte est une source de relais de croissance durable. Plus de précisions sur les objectifs seront dévoilées lors de la convention des caisses régionales qui se tiendra en octobre, à mi-parcours du plan stratégique de dix ans lancé fin 2019. — JEAN-LUC CHAMPETIER

DES PORTEURS DE TITRES MÉCONTENTES

Deux poids, deux mesures

En 2016, les caisses régionales ont racheté 25 % de leur propre capital à Crédit Agricole SA, pour 18,5 milliards d'euros, avec une prime de 5 % sur l'actif net consolidé. Depuis, d'autres porteurs de certificats cotés réclament une égalité de traitement, qui n'est pas prévue en droit boursier mais dans le Code civil. En attendant, les certificats décotent de 83 %. Comme ils ne donnent aucun droit de vote, ce sont les caisses qui décident seules des dividendes. Le 27 juin, la cour d'appel d'Amiens a rejeté le recours, tandis que celle d'Aix-en-Provence ne s'est pas prononcée mais fera sans doute un copier-coller. Colette Neuville, la présidente de l'Association de défense des actionnaires minoritaires (Adam), dont l'avocat est Gilbert Parleani, envisage d'aller en cassation, même si rien n'est

encore décidé. L'Adam fédère sept sociétés de gestion, dont Moneta AM et Amiral Gestion, et des dizaines de particuliers en direct. L'été s'avère studieux pour Colette Neuville. En plein mois d'août, sept caisses (celles concernées par la procédure à Amiens) demandent au total aux plaignants déboutés « une énorme indemnité de 157.700 € dans un délai de quinze jours, sous peine d'intérêts de retard » pour rembourser leurs frais de première instance et en appel (article 700 du Code de procédure civile). Du jamais-vu, sauf pour recours abusif ou mauvaise foi. Cette regrettable affaire concerne des porteurs de certificats qui sont souvent aussi des clients ou des salariés. Elle pèse sur l'image du Crédit Agricole depuis huit ans.



Les treize caisses régionales cotées en Bourse, autant d'opportunités d'achat à prix cassé

Libellé (mnémo)	Cours au 22-8-2024 (en €)	Fonds propres part du groupe (en M€)	Actif net comptable par titre (en €)*	Rentabilité des fonds propres 2023	Décote	Dividende (en €)		Rendement	Résultat net part du groupe (en M€)			BNPA (en €)		PER (en nombre de fois)		Objectif (en €)	
		AU 31-12-2023				2022	2023		2023	2022	2023	2024 est.	2023	2024 est.	2023		2024 est.
ALPES PROVENCE (CRAP)	70,50	3.167,6	425	3,7 %	83,4 %	4,07	3,72	5,3 %	145,1	116,4	98,9	15,62	13,28	4,5	5,3	95	
ATLANTIQUE VENDÉE (CRAV)	81,49	3.744,9	506,60	2,3 %	83,9 %	4,02	3,71	4,6 %	132,9	86,4	73,4	11,69	9,94	7	8,2	100	
BRIE PICARDIE (CRBP2)	17,10	4.974,8	90	4 %	81 %	1,02	1,10	6,4 %	187,5	199	169,2	3,60	3,06	4,7	5,6	23	
ILLE-ET-VILAINE (CIV)	58,83	2.239,5	369,70	2,7 %	84,1 %	2,39	2,67	4,5 %	73,8	60,6	51,5	10	8,50	5,9	6,9	80	
LANGUEDOC (CRLA)	46,11	5.065	256,10	3,5 %	82 %	2,78	2,74	5,9 %	217,7	175,6	149,3	8,88	7,55	5,2	6,1	62	
LOIRE HAUTE-LOIRE (CRLO)	53	2.646,6	326,30	2,6 %	83,8 %	3	2,76	5,2 %	85,1	67,7	57,5	8,35	7,09	6,3	7,5	70	
MORBIHAN (CMO)	61,50	1.972,9	375,80	2,6 %	83,6 %	2,94	2,87	4,7 %	82,3	51,7	43,9	9,85	8,37	6,2	7,3	84	
NORD DE FRANCE (CNDF)	12,07	5.380	91,50	2,5 %	86,8 %	0,53	0,65	5,4 %	169,8	136,6	116,1	2,32	1,98	5,2	6,1	16	
NORMANDIE SEINE (CCN)	73,52	2.874,4	474,70	2,7 %	84,5 %	4,10	3,71	5 %	81,7	77,7	66,1	12,83	10,91	5,7	6,7	97	
PARIS ÎLE-DE-FRANCE (CAF)	58,55	7.751,3	277,80	3,2 %	78,9 %	3,05	2,93	5 %	369,8	244,2	207,6	8,75	7,44	6,7	7,9	80	
SUD RHÔNE-ALPES (CRSU)	110,52	3.117	681,60	2,9 %	83,8 %	6,22	5,92	5,4 %	118,2	91,1	77,4	19,92	16,93	5,5	6,5	145	
TOULOUSE (CAT31)	63,52	1.895,5	412,90	3,1 %	84,6 %	3,32	3,24	5,1 %	66,6	59,3	50,4	12,92	10,98	4,9	5,8	85	
TOURAIN POITOU (CRTO)	67,49	2.650,3	421,50	4,2 %	84 %	3,28	3,19	4,7 %	93,6	111,8	95	17,78	15,11	3,8	4,5	87	

* Sur la base du nombre total de titres, y compris ceux non cotés (parts sociales et certificats coopératifs d'associés). Titres autodétenus directement ou indirectement non déduits.

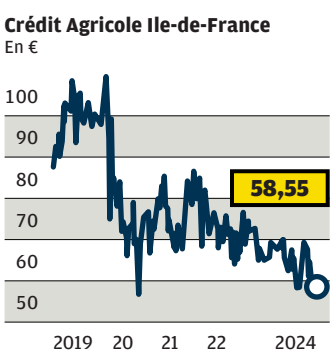
CRÉDIT AGRICOLE D'ÎLE-DE-FRANCE

Aider les start-up franciliennes

Au premier semestre, en attendant l'effet positif de la hausse des taux, les revenus de la caisse régionale francilienne ont encore reculé de 6,5 %, à 515 millions d'euros, après une baisse de 12,8 % entre 2022 et 2023, à 1.018 millions d'euros (dont 64,7 millions de dividendes indirectement versés par Crédit Agricole SA). Il est vrai que l'un des points forts de cette banque est le prêt à l'habitat (avec une part de marché évaluée à 10 %), pour

lequel les encours anciens à taux fixe se renouvellent lentement. Quant aux frais généraux et amortissements, ils ont grimpé de 7 %, à 325,8 millions (sur une base comparable, hors dotation au fonds de garantie). Le ratio coûts sur revenus s'est ainsi dégradé de 8 points, à 63,3 %. C'est un peu plus que chez LCL (+0,9 point, à 61,7 %).

En attendant un rebond de ses revenus, le Crédit Agricole d'Ile-de-France (Cadif) bénéficie d'un bilan très solide, même s'il doit faire face à une montée des créances douteuses, à 1,5 % de l'encours (+0,3 point sur un an et +0,7 point en deux ans). La direction remarque toutefois que ce taux « demeure à un niveau très bas ». De fait, BNP Paribas se situe à 1,6 %, et la moyenne de l'ensemble des caisses régionales est de 1,8 %, tandis que Crédit Agricole SA et Société Générale affichent respectivement des taux de 2,5 % et 3 %. Lors du semestre écoulé, le coût du risque pour le Cadif a d'ailleurs reculé



(de 0,26 % à 0,12 % des encours en rythme annuel), alors qu'il avait été gonflé par deux dossiers spécifiques non précisés à fin juin 2023. La banque, dont le siège est à

Paris, évolue sur un territoire économiquement plutôt favorisé, mais très concurrentiel. Avec 275 agences, elle couvre les sept départements de la région capitale (et une partie de l'Oise) et compte 1,6 million de clients, dont 1,44 million de particuliers. La priorité stratégique est de développer la clientèle des ETI, en plus des agriculteurs, des professionnels et des PME. Cela n'empêche pas de financer des start-up prometteuses en leur octroyant des prêts participatifs, par un véhicule commun avec le fonds RAISE Sherpas. La banque dispose, en outre, d'une filiale de financement en fonds propres,

Socadif, dont le portefeuille de participations s'élève à 182,5 millions d'euros. Sa contribution au résultat net est retombée à 4,4 millions fin juin, contre 12,5 millions un an plus tôt, mais les plus-values de cession sont fortement irrégulières. — J.-L. C.

NOTRE CONSEIL

ACHETER C'est la caisse cotée la plus importante, et la plus liquide en Bourse. Sa participation indirecte au capital de Crédit Agricole SA vaut plus de 1 milliard d'euros, soit 38,20 € par titre, couvrant ainsi, à elle seule, 65 % du cours de Bourse ! **Objectif : 80 € (CAF).**

caisses régionales

CRÉDIT AGRICOLE BRIE PICARDIE

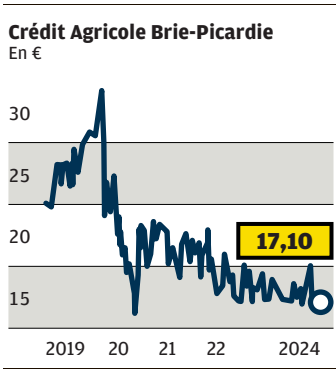
Financer des rénovations énergétiques rentables

Cette banque bénéficie d'une démographie dynamique sur ses trois départements d'implantation (Somme, Oise, Seine-et-Marne), où elle est leader, avec des parts de marché de 34,7 % pour les crédits et de 31,5 % pour les dépôts. Ce territoire est très agricole, même s'il présente aussi un attrait touristique avec Disneyland Paris. Les récoltes d'orge et de blé sont décevantes cette année, avec des rendements en baisse de 20 % à

25 %, en raison de fortes pluies. Mais des projets de grandes usines de traitement des pommes de terre ont été annoncés pour des producteurs de frites comme McCain. De plus, « les agriculteurs deviennent des énergéticiens », explique Laure Belluzzo, la directrice générale. Ils investissent beaucoup pour des panneaux solaires et des méthaniseurs. Le Crédit Agricole d'Amiens finance d'ailleurs neuf de ces unités de production de biogaz sur dix.

La dirigeante souligne aussi que la rénovation énergétique des bâtiments est un enjeu majeur : « Elle doit être rentable : la baisse de consommation doit financer les travaux. » C'est pourquoi un accord a été passé avec Izi by EDF, qui « donne avis et conseils, choisit les prestataires RGE [reconnus garants de l'environnement], se charge des démarches pour obtenir les primes et apporte sa garantie de bonne fin des travaux ». Si cela fonctionne bien

pour les particuliers, la banque pourrait par la suite financer aussi la rénovation énergétique des entreprises. Ces activités, ainsi que les prêts à l'immobilier neuf, permettent d'accroître le green asset ratio, indicateur créé par l'Autorité bancaire européenne pour mesurer la part des encours de crédit des banques qui financent des activités durables. Certes, la charge du risque a progressé en 2023 (+ 16,9 %, à



67,6 millions d'euros) et au premier semestre 2024 (+ 23,8 %, à 28,1 millions). Mais elle était anormalement basse du fait des aides publiques ayant retardé les

défaillances d'entreprises pendant la pandémie. Elle se situe désormais à 0,2 % des encours de prêts en rythme annuel, soit un niveau dans la moyenne historique. — J.-L. C.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Cette caisse régionale est l'une des trois seules à avoir augmenté son dividende au titre de 2023. Le coupon aide le fonds Brie Picardie Esprit Ouvert à lutter contre l'illettrisme et l'illectronisme, car 30 millions d'euros de titres rachetés en Bourse lui ont déjà été donnés. **Objectif : 23 € (CRBP2).**

Résilience des résultats, malgré la hausse des taux

Les 39 caisses régionales en chiffres

Variations sur un an, en M€

	2023	1 ^{er} semestre 2024
Revenus	14.792 (- 4,7 %)	8.600 (+ 3,9 %)
Charges	9.730 (+ 2,1 %)	5.005 (+ 0,9 %)
Coût du risque	1.155 (+ 1,3 %)	706 (+ 22,4 %)
Résultat net	3.386 (- 15,9 %)	2.701 (+ 9,3 %)

Variation sur un an, en %

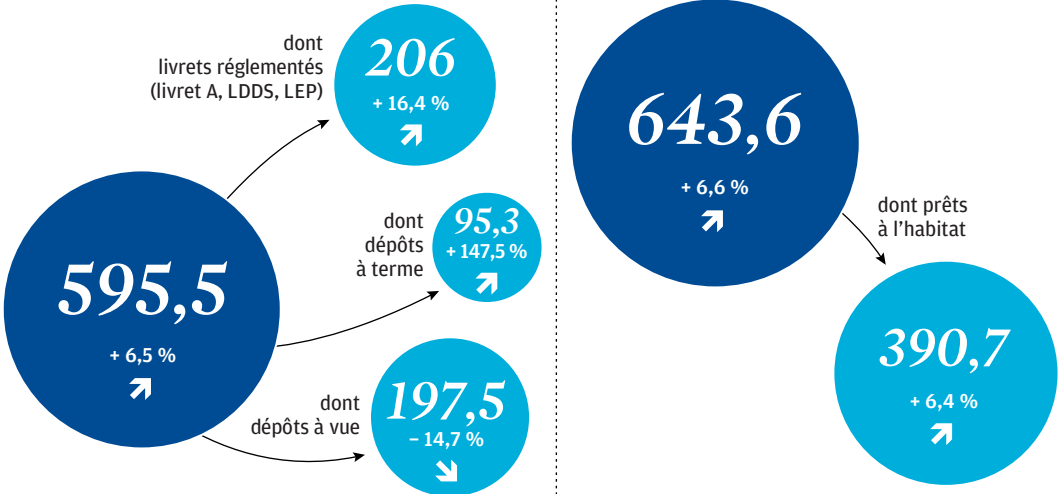
	Fin mars 2024
Taux de créances douteuses*	1,8 % (+ 0,1 point)
Taux de couverture*	50,2 % (- 1,4 point)

* Provisions collectives incluses, le taux de couverture est de 94,6 % (- 4,3 points).

Moins de dépôts non rémunérés, plus de prêts immobiliers

Encours de collecte conservée au bilan (hors assurance-vie, titres et OPCVM), fin mars 2024, en Mds€, variation sur deux ans

Encours de crédit, en Mds€, variation sur deux ans



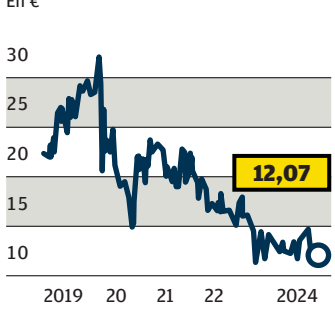
CRÉDIT AGRICOLE NORD DE FRANCE

Apports en fonds propres

L'activité de cette caisse régionale couvrant les départements du Nord et du Pas-de-Calais va être stimulée par la calaison du canal Seine-Nord Europe et de gigafactories, qui vont créer un écosystème autour de la batterie électrique. Les projets à financer sont ceux d'ACC (Stellantis), « l'Airbus de la batterie », de la société Verkor et du taïwanais ProLogium. La production de crédits a déjà bénéficié des deux opérations transformantes de croissance externe de l'entreprise familiale Lesaffre, fleuron du territoire et leader mondial de la levure.

Au premier semestre, les prêts accordés ont grimpé de 19 %, à 1,8 milliard d'euros. Néanmoins, « nos échanges avec les dirigeants montrent un certain attentisme. La demande de crédits pourrait être moins tonique au second semestre », prévient Eric Felten,

Crédit Agricole Nord De France



le directeur général adjoint. En revanche, explique-t-il, « nous avons alloué des ressources supplémentaires à notre filiale Nord Capital Investissement, qui accompagne les entreprises en fonds propres depuis quarante ans ». Et le FCPR PME et Territoire a été créé pour les épargnants attirés par l'investissement dans le non-coté. Ce fonds investit en direct et via Nord Capital Investissement,

qui gère un portefeuille diversifié de 285 millions d'euros. Le Crédit Agricole de Lille mise aussi sur la rénovation énergétique. Il va donner des moyens supplémentaires à sa filiale de diagnostics immobiliers Ex'Im. Elle travaille au niveau national pour les particuliers et les entreprises, et a gagné l'appel d'offres de la SNCF pour ses gares. Au premier semestre, le coût du risque est remonté, car les aides de la période Covid ont été arrêtées. Mais cela n'a pas empêché le bénéfice net de rebondir de 41,6 %, à 128,3 millions d'euros. Les créances douteuses restent rares (1,4 % de l'encours fin juin) et bien couvertes (50 %).

— J.-L. C.

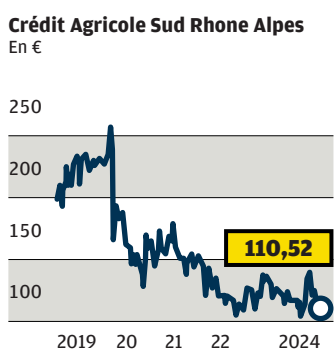
NOTRE CONSEIL

ACHETER Coupé de moitié en 2023, le dividende a été relevé de 23 % au titre de 2023. **Objectif : 16 € (CNDF).**

CRÉDIT AGRICOLE SUD RHÔNE-ALPES

Tourisme et hautes technologies

Le Crédit Agricole de Grenoble bénéficie d'un territoire vaste et diversifié couvrant trois départements (Isère, Drôme et Ardèche) et une partie du Rhône (le Sud-Est lyonnais). L'activité touristique est bien développée, avec, par exemple, des stations de ski (l'Alpe-d'Huez, les Deux-Alpes, Villard-de-Lans) ou encore la grotte Chauvet. Citons également le hameau de La Bérarde, bien connu des amateurs d'alpinisme et frappé en juin par de graves inondations. Outre le tourisme, l'économie locale s'appuie sur un écosystème de sociétés gravitant autour du Commissariat à l'énergie atomique et aux énergies alternatives (CEA), voisin du siège de la caisse régionale dans la presqu'île de Grenoble. Elles sont actives dans les secteurs des batteries (par exemple, Verkor), des microprocesseurs et du médical. La caisse régionale, avec une dizaine d'autres et aux côtés d'Amundi, « investit régulièrement en fonds propres dans ces entreprises, une fois détectées par la société Super-



nova, adossée au CEA », explique Séverine Tourtois, la directrice financière du CA Sud Rhône-Alpes. Le capital-investissement concerne aussi les « projets d'infrastructures de production d'énergies renouvelables, via la filiale Casra ER », explique la dirigeante. Cela a représenté 30 millions d'euros d'investissements en 2023, en plus de 45 millions sous forme de crédits, dont l'encours dépasse 200 millions. La caisse accélère dans ce domaine, avec une équipe de cinq personnes qui conseillent professionnels, agriculteurs et

entreprises. Une autre structure, Casra Capital, gérée avec la caisse de Savoie, détient un portefeuille de participations dans une centaine d'entreprises, d'une valeur de 70 millions, dont 15 millions versés l'an dernier. Au premier semestre, le bénéfice net a rebondi de 13,8 %, à 66,9 millions d'euros, après une baisse de 22,9 %, à 91,1 millions, lors d'un exercice 2023 marqué par le pincement des marges d'intermédiation, du fait de la hausse des taux. Lors du semestre écoulé, le coût du risque a bondi de 23 %, à 33,3 millions, avec quelques dossiers spécifiques dans la promotion immobilière, le commerce et l'agroalimentaire. Néanmoins, le taux de créances douteuses reste limité, à un niveau normal de 1,5 %, et ces encours à risque sont provisionnés à 46 %. — J.-L. C.

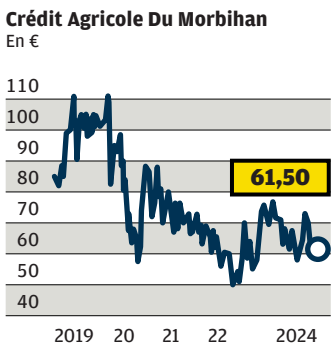
NOTRE CONSEIL

ACHETER Bien qu'en recul au titre d'une année 2023 difficile, le dividende procure tout de même un bon rendement. **Objectif : 145 € (CRSU).**

CRÉDIT AGRICOLE DU MORBIHAN

Une gestion rigoureuse des coûts

Coleader avec le Crédit Mutuel Arkea sur son territoire (autour de 35 % de parts de marché chacun), la caisse de Vannes maîtrise bien ses charges (+ 3,4 % fin juin pour des revenus en hausse de 8,5 %), grâce notamment aux structures administratives communes mises en place avec les trois autres caisses monodépartementales bretonnes (dont une autre est cotée, celle d'Ille-et-Vilaine). Cette organisation a été préférée à une fusion. Grâce à une gestion rigoureuse, la banque fait face à la pression sur sa marge d'intermédiation ainsi qu'à une remontée de la proportion de créances douteuses (2 % de l'encours fin juin, + 0,38 point en un an). Ce taux « reste raisonnable et correspond à une normalisation en partant d'un niveau exceptionnellement bas », commente le directeur financier, Philippe Baldous. Le coût du ris-



que au premier semestre (+ 75,6 %, à 13,7 millions) a été gonflé par une exposition de quelques millions sur une obligation émise par Atos. Les créances douteuses sont couvertes à 55,4 % par des provisions. Le contexte économique est porteur, compte tenu de la croissance de la population morbihannaise (+ 24.000 habitants en six ans, à 780.000), de l'activité du port de Lorient, d'activités

comme la conchyliculture (culture des huîtres et des moules) et du tourisme, porté par le golfe du Morbihan, Carnac ou Belle-Ile-en-Mer. Le développement s'appuie aussi sur des entreprises comme Yves Rocher, Loxam, Brets (chips), la coopérative Eureden (D'Aucy, Paysan Breton), Uship (accastillage) ou Cité Marine (produits de la mer). Côté start-up, le Crédit Agricole du Morbihan, avec son incubateur Le Village By CA à Vannes, accompagne par exemple Dawizz, qui aide les entreprises à exploiter leurs données.

— J.-L. C.

NOTRE CONSEIL

ACHETER La période est encore financièrement un peu délicate, mais la banque devrait tirer son épingle du jeu à moyen terme. **Objectif : 84 € (CMO).**

Le coup de cœur

Par Cécile Le Coz

Omer-Decugis

Des objectifs à 2025 déjà bien mûrs

Les commerçants ne dégagent pas de marges aussi confortables que les industriels, mais ils peuvent afficher de très fortes améliorations de leurs résultats. C'est le cas d'Omer-Decugis, le négociant en fruits et légumes de Rungis, qui a annoncé il y a un bon mois des comptes semestriels que la Bourse a savourés.

Le groupe familial avait déjà fait part, en mai, d'un chiffre d'affaires de 123,8 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars, en progression de 18,3 % grâce à une croissance soutenue hors effets devises et périmètre, de 13,2 %. « *La consommation de fruits et légumes reste très dynamique* », nous avait alors déclaré Vincent Omer-Decugis, le PDG, promettant aussi « *une bonne marge* » pour l'exercice entier.

DU ROUGE AU VERT

Les choses étaient, en effet, bien engagées à mi-parcours, avec un retour aux bénéfices assez spectaculaire. Selon la publication du 17 juillet, le négociant a dégagé un Ebitda positif de presque 4,4 millions d'euros d'octobre à mars derniers, soit une marge de 3,5 %, contre une perte de 1,6 million un an plus tôt. Même tendance pour le résultat net, soit un bénéfice de 2,4 millions, à comparer à un déficit de 2,6 millions au premier semestre de l'exercice 2022-2023.

« *Nos résultats de l'année précédente avaient été principalement impactés par la crise géopolitique* », nous a rappelé jeudi le PDG, citant une parité euro-dollar handicapante pour l'importateur qu'est Omer-Decugis, l'inflation des coûts du fret et de l'énergie.

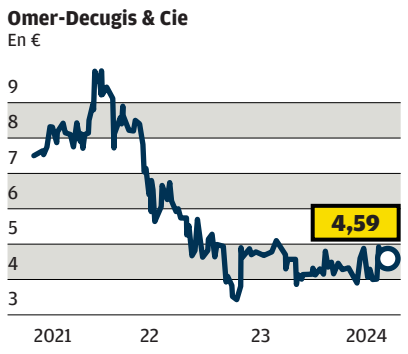
L'exercice en cours bénéficie, lui, « *de l'augmentation de nos capacités de production et des synergies venues des acqui-*

IL NOUS A DIT

« Nous allons démontrer que nous avons réalisé notre objectif de croissance avec un an d'avance, dans un marché mature et dans un environnement contraint. »

Vincent Omer-Decugis, PDG

sitions », a ajouté le dirigeant. Le groupe a acquis, notamment en janvier, une plateforme d'importation de fruits exotiques située aux Pays-Bas, à destination des marchés d'Europe du Nord. « *Nous avons déjà doublé son chiffre d'affaires en six mois, les synergies jouent à plein* »,



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
● PERFORMANCE DU TITRE		● SOLIDITÉ DU BILAN	
COURS AU 22-8-24 :	4,59 €	DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	14 %
VARIATION 52 SEMAINES :	- 10 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	3,43 €
2024 :	11,14 %	● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR VINCENT OMER-DECUGIS :	67,69 %
● LIQUIDITÉ		PUBLIC :	32,31 %
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	298		
EXTRÊMES 52 S. :	5,12 € / 3,65 €		
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		INTÉRÊT BOURSIER	PEA-PME
● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ		● RENDEMENT	
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	20 %	DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	0,04 €
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	16 %	RDT 2023 : 0,8 %	RDT 2024 EST. : 0,8 %
● BNPA		● VALORISATION ESTIMÉE	
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	- 63 %	PER 2024 :	13,9 FOIS
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	3200 %	PER 2025 :	9,0 FOIS

assure Vincent Omer-Decugis. Son entreprise étant en passe d'atteindre dès l'exercice en cours une bonne part des objectifs fixés en 2021, à l'entrée en Bourse, avec un an d'avance, un nouveau cadre prévisionnel à quatre ou cinq ans devrait accompagner les prochains résultats annuels (à une date à préciser).

« *Nous avons doublé les capacités de mûrissement, pris des participations dans des plantations en Afrique, lancé de nouvelles gammes comme les avocats, et atteint notre objectif de chiffre d'affaires de 230 millions* », énumère le PDG. Il reste juste un peu de suspense pour la marge d'Ebitda, ciblée autour de 5 % pour l'exercice prochain.

NOTRE CONSEIL

ACHETER La plupart des objectifs fixés, lors de l'introduction en Bourse, devraient être réalisés dès l'exercice qui se termine, soit un an plus tôt que prévu, mais le cours, qui valorise très modérément ces perspectives, reste éloigné du prix d'offre de 2021 (7,50 €).

Objectif : 6 € (ALODC).

Prochain rendez-vous : le 5 novembre, chiffre d'affaires annuel.

AÉRONAUTIQUE-DÉFENSE

Exosens

Acquisition britannique dans le nucléaire

Le titre du fournisseur de composants technologiques critiques dans l'amplification, la détection et l'imagerie – pour la vision nocturne dans la Défense par exemple – est retombé sous son niveau d'introduction en Bourse du 7 juillet, soit 20 € (aucun titre n'avait alors été réservé aux actionnaires individuels). Exosens poursuit pourtant sa stratégie de croissance à marche forcée.

Le groupe vient ainsi d'annoncer l'acquisition du britannique Centronic, concepteur et fabricant spécialisé dans les détecteurs et dispositifs de radiation, qui emploie 87 salariés au Royaume-Uni. Cette opération vient renforcer Exosens dans l'instrumentation nucléaire avec, en vue, la création d'un leader européen, explique la société française.

Elle annonce ainsi que « *cela permettra à Exosens d'offrir les meilleures solutions de détection de neutrons nécessaires au développement du marché commercial des réacteurs modulaires de petite taille* », selon Jérôme Cerisier, le directeur général, cité dans le communiqué. Le montant de l'opération n'a pas été dévoilé.

Exosens est très actif en matière de croissance externe. L'intégration de trois sociétés acquises en 2023, Telops,

IL A DIT

« Avec l'acquisition de Centronic, nous consolidons notre position dans le domaine de l'instrumentation nucléaire pour créer un leader européen. [...] Exosens continue ainsi de déployer sa stratégie d'acquisition ciblée en rachetant des entreprises de premier plan pour accélérer sa croissance. »

Jérôme Cerisier, directeur général

El-Mul et ProxiVision, lui a ainsi permis d'afficher une progression des ventes de presque 50 % au premier semestre cette année. Un niveau élevé, même si la seule croissance organique était tout de même de 35 %, tirée à la fois par les volumes et par des hausses de prix.

A mi-parcours, la société a réitéré ses objectifs d'une croissance organique du chiffre d'affaires dans le haut de la fourchette de 15 % à 20 % et d'une croissance totale d'environ 30 %. — D. T.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Nous profiterons de la baisse récente du titre pour se positionner au vu de ratios de valorisation raisonnables.

Objectif : 23,50 € (EXENS).

Prochain rendez-vous : le 3 septembre, résultats semestriels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
● PERFORMANCE DU TITRE		● SOLIDITÉ DU BILAN	
COURS AU 22-8-24 :	19,37 €	DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	30 %
VARIATION 52 SEMAINES :	- 3,16 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	8,17
2024 :	- 3,16 %	● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR HLD EUROPE :	52,7 %
● LIQUIDITÉ		BPI :	7,4 %
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	6.960	CDC :	3,4 %
EXTRÊMES 52 S. :	24,95 € / 18,86 €		
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		INTÉRÊT BOURSIER	PEA-PME
● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ		● RENDEMENT	
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	NS	DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	0,13 €
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	30 %	RDT 2023 :	RDT 2024 EST. : 0,7 %
● BNPA		● VALORISATION ESTIMÉE	
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	NS	PER 2024 :	18,4 FOIS
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	950 %	PER 2025 :	13,8 FOIS

TOURISME-LOISIRS-TRANSPORTS

Compagnie des Alpes

Fin de l'exploitation de la station de Tignes

C'est acté, le groupe spécialisé dans les activités de loisirs n'aura plus sous gérance, dès le 1^{er} juin 2026, la station de Tignes, situé tout près de Val-d'Isère, en Savoie. L'entreprise avait repris l'exploitation de la station en 1989, alors que celle-ci était au bord de la faillite. Et la société a relevé le défi avec brio. Sur la saison 2022-2023, les revenus ont atteint 66 millions d'euros. Durant les dix dernières années, la société a investi près de 140 millions d'euros pour avoir des remontées mécaniques à la pointe de la technologie et a vu le nombre de journées skieurs progresser de 8 %, passant de 1,61 à 1,74 million de visiteurs (estimation prévisionnelle).

Qui dit fin d'exploitation, dit rachat des actifs. La commune de Tignes s'engage à reprendre l'ensemble des remontées mécaniques pour une valeur de 103 millions d'euros, qui seront redéployés avec « *la plus grande discipline* », souligne la société. La commune s'engage aussi à réemployer les 300 salariés qui étaient à ce jour nécessaires pour faire tourner la station.

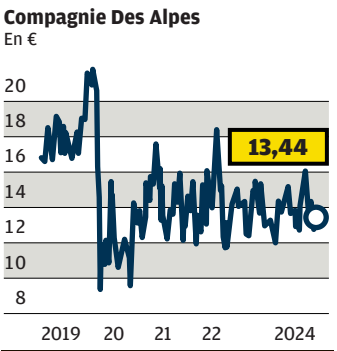
Même si elle est présente dans les parcs de loisirs et l'hébergement, Compagnie des Alpes ne va pas tourner le dos à la montagne, bien au contraire. La diversification est au cœur de la

IL NOUS A DIT

« Nous sommes fiers du chemin parcouru jusque-là aux côtés de l'ensemble des acteurs de la station de Tignes pour en faire une destination touristique unique mondialement connue et reconnue. »

David Ponson, directeur de la division Montagne et activités outdoor

stratégie, et surtout en été, où le groupe cherche sans cesse à innover en créant de nouvelles activités, comme des téléphé-



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
● PERFORMANCE DU TITRE		● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 22-8-24 :	13,44 €	EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	22 %
VARIATION 52 SEMAINES :	4,67 %	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	9 %
2024 :	- 4,82 %	● BNPA	
● LIQUIDITÉ		EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	NS
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	18.216	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	22 %
EXTRÊMES 52 S. :	16,28 € / 11,80 €		
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	PEA-PME
● SOLIDITÉ DU BILAN		● RENDEMENT	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	51 %	DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	0,98 €
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	20,42 €	RDT 2023 : 6,8 %	RDT 2024 EST. : 7,3 %
● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR CAISSE DES DÉPÔTS :	42,16 %	● VALORISATION ESTIMÉE	
LA FAMILLE BLAS :	5,9 %	PER 2024 :	6,2 FOIS
CREDIT AGRICOLE SAVOIE :	4,7 %	PER 2025 :	5,9 FOIS

riques à toit panoramique, des tyroliennes, des activités de mountain kart, des parcours de VTT ou encore des hébergements insolites. — J. R.

NOTRE CONSEIL

ACHETER La Bourse n'a pas l'air de s'inquiéter de cette nouvelle, le titre a pris 1,5 % sur l'ensemble de la semaine. Le groupe investit sans cesse, et la croissance est au rendez-vous

Objectif : 17 € (CDA).

Prochain rendez-vous : le 22 octobre, chiffre d'affaires du troisième trimestre, après Bourse.

ÉQUIPEMENT TECHNOLOGIQUE

MGI Digital Tech.

Un salon mondial conforte la dynamique commerciale

La Drupa, plus grand salon international regroupant les acteurs des industries graphiques et papetières à Düsseldorf, a été couronnée de succès pour MGI Digital Technology. Le spécialiste des solutions d'impression dit y avoir conclu plusieurs dizaines de commandes et avoir « *engagé des négociations avec de nombreux autres prospects* ».

DIVERSIFICATION

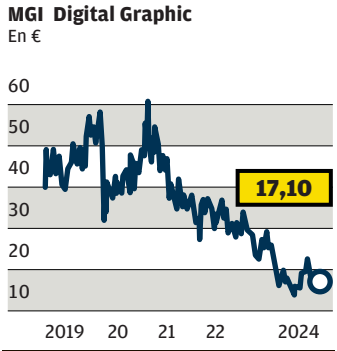
Si la majorité de ces signatures seront prises en compte dans les ventes du second semestre, la société a, d'ores et déjà, enregistré une solide performance sur les six premiers mois de l'année. Son chiffre d'affaires s'est établi à 23,4 millions d'euros sur la période, soit une progression de 6,3 % sur un an en données publiées. A noter que les ventes se font sensiblement à

IL A DIT

« Après un premier semestre réussi, le succès de la Drupa renforce notre confiance. L'activité devrait être soutenue au second semestre sur toute la gamme, au regard de l'accueil commercial reçu lors de ce salon. »

Victor Abergel, directeur général

l'international (97 %), et que le réseau mondial de son actionnaire principal, Konica Minolta, en a généré les trois quarts. MGI Digi-



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
● PERFORMANCE DU TITRE		● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 22-8-24 :	17,10 €	EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	11 %
VARIATION 52 SEMAINES :	- 32,81 %	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	20 %
2024 :	4,91 %	● BNPA	
● LIQUIDITÉ		EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	15 %
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	7.760	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	4 %
EXTRÊMES 52 S. :	26,05 € / 13,62 €		
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	PEA-PME
● SOLIDITÉ DU BILAN		● RENDEMENT	
TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES :	17 %	DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	0
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	20,48 €	RDT 2023 :	RDT 2024 EST. : NUL
● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR KONICA MINOLTA :	42,31 %	● VALORISATION ESTIMÉE	
LAZARD FRÈRES :	6 %	PER 2024 :	12,5 FOIS
FAMILLE ABERGEL :	6 %	PER 2025 :	10,6 FOIS

tal a profité de sa publication pour annoncer l'acquisition d'Altix, qui fabrique « *plus de 600 systèmes d'imagerie* ». L'opération s'inscrit dans le prolongement du partenariat entrepris en 2021 par les deux sociétés, qui ont développé un équipement hybride jet d'encre destiné à l'impression de circuits imprimés. Le lancement du produit est attendu début 2025, venant diversifier le portefeuille clients de MGI Digital. Si Altix a été déficitaire en 2023, avec une perte d'exploitation de 2,2 millions d'euros, son chiffre d'affaires de 7,9 millions a représenté 16 % de l'activité annuelle de son repreneur. Ce qui constituera un coup d'accélérateur pour ce dernier.

— A. L. D.

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF La dynamique commerciale devrait rester soutenue au second semestre. Le dossier revêt, par ailleurs, un aspect spéculatif en raison de la présence du japonais Konica Minolta au capital (plus de 40 %).

Objectif : 20 € (ALMDG).

Prochain rendez-vous : en octobre, résultats semestriels.

Amérique du Nord	+ fortes variations du DJ	Europe	+ fortes variations Stoxx50		Reste du monde
DOW JONES + 0,92 %	MCDONALD'S + 3,90 %	DJ STOXX 600 + 1,31 %	INDITEX + 6,03 %		NIKKEI + 0,79 %
S&P 500 + 1,45 %	HOME DEPOT + 3,12 %	DAX 30 + 1,70 %	BASF + 5,64 %		SHANGAI COMP. - 0,87 %
NASDAQ COMP. + 1,08 %	BOEING - 1,71 %	FTSE 100 + 0,20 %	BAYER - 3,91 %		BOVESPA + 1,84 %
TSX COMPOSITE + 1,20 %	MICROSOFT - 0,47 %	SMI + 1,30 %	ASML - 1,65 %		RTS 0,00 %

Variations sur la semaine

Notre choix à l'international



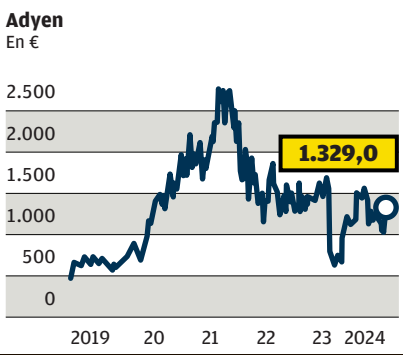
Par Arthur Le Denn

Adyen Le volume de transactions de nouveau orienté à la hausse

La plupart des acteurs du secteur européen des paiements sont dans le marasme, en raison de la baisse de consommation résultant de l'inflation. Ce n'est pas le cas d'Adyen, dont l'activité a été particulièrement soutenue au premier semestre. Le néerlandais a enregistré un chiffre d'affaires de 913,4 millions d'euros sur la période, soit une hausse de 24 % sur un an en données publiées. Son excédent brut d'exploitation (Ebitda) est ressorti à 423,1 millions, ce qui représente un bond de 32 % sur un an et une meilleure performance qu'attendu par le consensus de LSEG (413,4 millions). Des résultats salués par les investisseurs : le titre a gagné pas moins de 12 % le 15 août, jour de la publication.

CAP SUR L'INDE

Cette progression lui permet d'effacer une bonne partie du recul en Bourse depuis un an, notamment causé par des objectifs manqués en matière de bénéfice. Depuis, l'entreprise a rationalisé ses objectifs financiers à moyen terme pour qu'ils soient mieux alignés avec les attentes des analystes. Elle a aussi vu son taux de prise nette – qui correspond à la marge dégagée sur les transactions gérées – ressortir à 14,7 %, proche des 14,8 % anticipés. Le fait que ce taux se soit maintenu en variation séquentielle constitue un signal encourageant, selon UBS, qui y voit une moindre pression sur les prix. Cité par Bloomberg, l'analyste Pavan Daswani, de Citigroup, a jugé importante la hausse symbolique de 1 % des volumes de transactions chez Adyen au



deuxième trimestre. Cela a notamment été rendu possible par la signature de nouveaux clients dans l'hôtellerie, un segment qui croît rapidement. La bonne santé du groupe rassure donc quant à un redressement de la consommation, alors que son rival français Worldline avait fait état d'un ralentissement des dépenses en Europe au deuxième trimestre et avait laissé planer le doute sur l'horizon auquel une reprise pourrait se matérialiser.

A noter qu'Adyen, qui détient déjà de solides positions sur le stratégique marché américain, a annoncé faire son entrée en Inde après avoir obtenu l'agrément de la banque centrale du pays. Enregistrée en tant que facilitateur de paiement, l'entreprise est désormais autorisée à traiter des transactions nationales et internationales, à condition qu'elles se fassent par le biais des réseaux mondiaux Visa et Mastercard, ou encore locaux tels que RuPay et UPI. Une décision qui élargit d'importantes perspectives commerciales à Adyen, qui prévoit d'ouvrir prochainement un site spécifique à Bangalore.

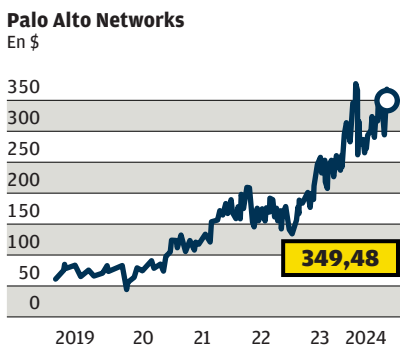
NOTRE CONSEIL
 ACHAT SPÉCULATIF Cette publication conforte notre opinion favorable. Notre recommandation reste à titre spéculatif, dans l'attente d'une franche reprise de la consommation.
Objectif : 1.550 € (ADYEN, à Amsterdam).
Prochain rendez-vous : en février 2025, résultats annuels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPOTEMENT DE L'ACTION		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
PERFORMANCE DU TITRE		SOLIDITÉ DU BILAN	
COURS AU 22-8-24 :	1.329 €	TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES :	197 %
VARIATION 52 SEMAINES :	69,30 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	101,60 €
2024 :	13,92 %	CONSENSUS DES ANALYSTES	
VOLATILITÉ		A 72 %	
BÉTA 52 S. :	1,9 FOIS	C 28 %	
EXTRÊMES 52 S. :	1.596 € / 602,80 €	V 0 %	
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		INTÉRÊT BOURSIER	
ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ		RENDEMENT	
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	33 %	DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	0
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	22 %	RDT 2023 : NUL	RDT 2024 EST. : NUL
BNPA		VALORISATION ESTIMÉE	
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	39 %	PER 2024 :	47 FOIS
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	26 %	PER 2025 :	37,4 FOIS

SERVICES INFORMATIQUES

Palo Alto Networks Le n° 1 de la cybersécurité rassure

Les investisseurs exposés au secteur de la cybersécurité ont poussé un ouf de soulagement cette semaine. Malmenés ces derniers mois, entre les déboires de CrowdStrike et les résultats jugés décevants de Palo Alto Networks lors des deux trimestres précédents, ils ont accueilli avec un certain enthousiasme la nouvelle publication du leader mondial du secteur, lundi. Il faut dire que le groupe basé à Santa Clara a été à la hauteur des attentes, sur le dernier trimestre fiscal de son exercice 2023-2024 décalé, clos fin juillet. Sur la période, Palo Alto Networks a fait mieux que prévu, tant au niveau des facturations que des bénéfices. Les revenus ont en effet atteint 2,19 milliards de dollars, là où les analystes en attendaient 2,13 milliards, tandis que le bénéfice par action s'est établi à 1,51 \$, nettement au-dessus du consensus (1,41 \$). Alors que la dynamique commerciale avait pâti ces derniers trimestres d'une campagne marketing agressive, fondée sur une sorte d'« offre de reprise », avec un accès gratuit à sa plateforme unique (Cortex) regroupant ses produits et services, Palo Alto Networks semble désormais tirer profit de cette approche



visant à gagner des parts de marché. Le discours du PDG, Nikesh Arora, sur l'intelligence artificielle a également séduit : le dirigeant s'est félicité d'avoir franchi le seuil des 200 millions de revenus récurrents sur cette thématique.

– Q. S.

NOTRE CONSEIL
 ACHETER Le coup de mou passager semble désormais derrière Palo Alto Networks, qui jouit toujours de solides perspectives, à l'image du secteur.
Objectif : 400 \$ (PANW, à NYSE).
Prochain rendez-vous : le 14 novembre, résultats du premier trimestre.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPOTEMENT DE L'ACTION		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
PERFORMANCE DU TITRE		SOLIDITÉ DU BILAN	
COURS AU 22-8-24 :	349,48 \$	DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	NS
VARIATION 52 SEMAINES :	48,99 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	NS
2024 :	18,52 %	CONSENSUS DES ANALYSTES	
VOLATILITÉ		A 72 %	
BÉTA 52 S. :	1,2 FOIS	C 28 %	
EXTRÊMES 52 S. :	380,84 \$ / 224,64 \$	V 0 %	
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		INTÉRÊT BOURSIER	
ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ		RENDEMENT	
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	23 %	DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	0
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	14 %	RDT 2023 : NUL	RDT 2024 EST. : NUL
BNPA		VALORISATION ESTIMÉE	
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	NS	PER 2024 :	55,9 FOIS
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	12 %	PER 2025 :	55,7 FOIS

ÉQUIPEMENT TECHNOLOGIQUE

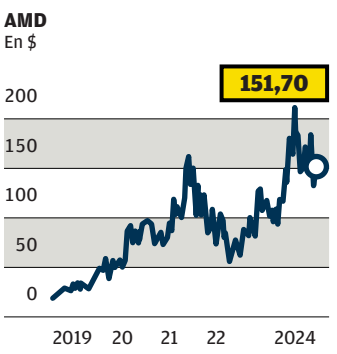
AMD Un rachat pour faciliter le déploiement des processeurs d'IA

Ne pas laisser le monopole des processeurs graphiques (GPU) pour l'intelligence artificielle (IA) à Nvidia. Telle est l'obsession d'AMD, dont la directrice générale, Lisa Su, a déclaré lundi à Reuters que les systèmes d'IA sont « la priorité stratégique numéro un » de son groupe. C'est en ce sens que le fabricant américain de semi-conducteurs a annoncé se porter acquéreur du constructeur de serveurs ZT Systems pour 4,9 milliards de dollars – 75 % de l'opération devrait être payée en numéraire et le reste en actions.

DORLOTER LES GAFAM

Lisa Su a expliqué que l'objectif n'est pas de venir concurrencer des sociétés telles que Super Micro Computer sur la fabrication de serveurs. AMD prévoit, en effet, de revendre les ateliers d'assemblage dans les douze à dix-huit mois après la reprise effective de ZT Systems, prévue au premier semestre 2025. Le groupe, qui n'a pas précisé à ce stade la somme qu'il espère tirer de cette revente, intégrera en revanche environ 1.000 des 2.500 salariés de ZT Systems. Il

s'agit en très large majorité de profils d'ingénieurs, qui l'aideront à tester puis à déployer plus rapidement ses GPU d'IA à des échelles



importantes. Le but est de proposer un accompagnement aussi poussé que celui de Nvidia auprès des géants de l'informatique, qui pèsent le plus lourd dans les commandes de ce domaine émergent.

– A. L. D.

NOTRE CONSEIL
 ACHETER Nous sommes redevenus positifs en avril sur AMD, qui devrait tirer profit des difficultés de Nvidia à répondre à la demande. Sa politique tarifaire pourrait aussi lui être favorable.
Objectif : 190 \$ (AMD, au Nasdaq).
Prochain rendez-vous : en octobre, résultats du troisième trimestre.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPOTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 22-8-24 :	151,70 \$	EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	41 %
VARIATION 52 SEMAINES :	43,57 %	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	13 %
2024 :	2,91 %	BNPA	
VOLATILITÉ		EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	35 %
BÉTA 52 S. :	1,8 FOIS	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	29 %
EXTRÊMES 52 S. :	227,30 \$ / 93,12 \$	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
SOLIDITÉ DU BILAN		RENDEMENT	
TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES :	6 %	DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	0
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	34,42 \$	RDT 2023 : NUL	RDT 2024 EST. : NUL
CONSENSUS DES ANALYSTES		VALORISATION ESTIMÉE	
A 82 %		PER 2024 :	44,4 FOIS
C 18 %		PER 2025 :	27,9 FOIS
V 0 %		INTÉRÊT BOURSIER	

LUXE-BIENS DE CONSOMMATION

Coty De belles performances pour les parfums, même chez Burberry

Le cours de Coty a repris des couleurs mercredi (+ 6,3 %) grâce aux résultats annuels de l'industriel des parfums et des cosmétiques. Il reste néanmoins décevant, perdant 19 % cette année. La valeur a été emportée par la défiance envers le luxe, pénalisé par la Chine, un pays qui ne pèse toutefois que... 3 % du chiffre d'affaires, nous a précisé Laurent Mercier, le directeur financier. L'action a été contaminée aussi par les contre-performances du britannique Burberry et de l'allemand Hugo Boss dans leurs activités de mode, mais les parfums, gérés sous licence par Coty, vont très bien !

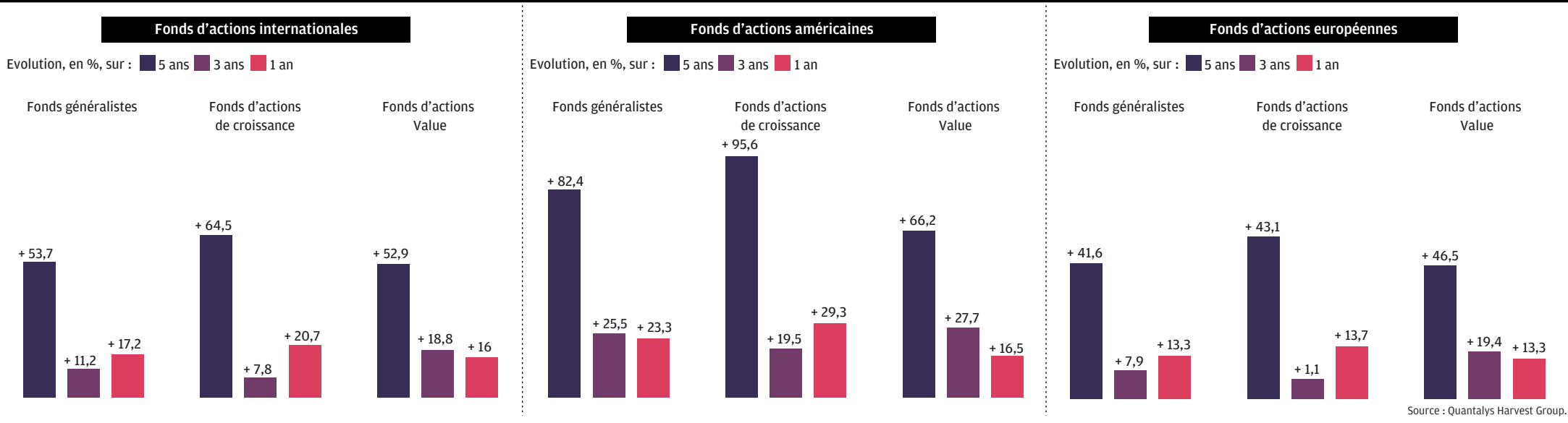
« Nous avons enregistré une croissance de plus de 50 % pour Burberry », porté par le succès de son jus Goddess, et « les parfums Hugo Boss ont fait aussi une très belle année », assure Laurent Mercier. Les parfums, qui représentent environ 60 % de l'activité du groupe, sont portés par un marché mondial en expansion de 10 %. « Ils restent un luxe abordable, où la qualité des jus est primordiale », ajoute le directeur financier, citant aussi « le beau démarrage de Chloé Intense » et les espoirs placés dans la nouvelle ligne Adidas. Le dynamisme des fragrances a bien contribué au chiffre d'affaires

de 6,1 milliards de dollars pour l'exercice clos le 30 juin, en croissance de 11 % en données comparables (de 13 % pour la division Prestige), soit la borne haute de la fourchette de 9 % à 11 % prévue, relevée trois fois malgré la perte de la licence Lacoste au profit d'Interparfums. La marge opérationnelle courante est passée de 13,3 % à 14,1 %, tandis que le bénéfice par action progressait de 26 % pour une cible à 25 %. Pour ce nouvel exercice, dont le trimestre en cours supporte une base de comparaison exigeante, Coty en reste à sa prévision « de moyen terme » d'une croissance interne de 6 % à 8 % de l'activité et de 15 % à 20 % du bénéfice par action, entre 0,54 \$ et 0,57 \$. – C. L. C.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPOTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 22-8-24 :	10,02 \$	EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	10 %
VARIATION 52 SEMAINES :	- 19,32 %	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	6 %
2024 :	- 12,95 %	BNPA	
VOLATILITÉ		EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	NS
BÉTA 52 S. :	1,1 FOIS	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	17 %
EXTRÊMES 52 S. :	13,30 \$ / 8,79 \$	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
SOLIDITÉ DU BILAN		RENDEMENT	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	90 %	DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	0
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	4,30 \$	RDT 2023 : NUL	RDT 2024 EST. : NUL
CONSENSUS DES ANALYSTES		VALORISATION ESTIMÉE	
A 53 %		PER 2024 :	17,9 FOIS
C 47 %		PER 2025 :	15,4 FOIS
V 0 %		INTÉRÊT BOURSIER	

NOTRE CONSEIL
 ACHETER Coty cote à Paris depuis presque un an, mais la valeur y est réservée aux professionnels. Les particuliers souhaitant jouer une meilleure appréciation des performances opérationnelles par la Bourse le feront à Wall Street.
Objectif : 12,50 \$ (COTY, à New York).
Prochain rendez-vous : en novembre, résultats trimestriels.

Des fonds d’actions sous-évaluées en tête sur 3 ans



OPCVM

Un bon couple rendement sur risque avec les fonds Value

+74,6 %
C'est la hausse sur 5 ans de M&G Lux European Strategic Value Fund.

En berne sur 5 ans, les fonds axés sur les valeurs sous-évaluées offrent des perspectives prometteuses.

- ➔ De meilleures performances sur 3 ans
- ➔ Des valorisations historiquement attrayantes
- ➔ Une volatilité plus faible que celle des fonds de croissance

Dossier réalisé par **Pascal Estève**

Ces cinq dernières années, les fonds investis sur la thématique de la Value ont déçu, à l'exception de l'Europe, où les performances sont comparables à celles enregistrées par les fonds spécialisés sur les valeurs de croissance. Ainsi, à Wall Street, les fonds Value n'ont gagné en moyenne que 66,2 %, contre 95,6 % pour leurs rivaux, selon Quantalys Harvest Group. Même s'il est moindre, l'écart est aussi significatif pour les fonds d'actions internationales : + 52,9 %, contre + 64,5 %. Toutefois, sur 3 ans, la situation est inversée, avec des performances des fonds Value bien supérieures à celles des fonds de croissance, avec en point d'orgue l'appréciation de 19,4 % des fonds d'actions européennes sous-éva-

luées qui se compare à un gain de 1,1 % pour les fonds de croissance. Explication ? Ces derniers ont lourdement chuté en 2022 en raison de la hausse des taux d'intérêt.

La sous-performance des fonds de croissance a cependant pris fin depuis un an en raison des perspectives de baisse des taux justifiées par le reflux du taux d'inflation.

RETOUR EN GRÂCE DES VALORISATIONS

Les perspectives des fonds Value sont cependant désormais plus attrayantes que celles des fonds de croissance pour des raisons de valorisation.

« L'écart de valorisation en Europe étant proche des niveaux les plus élevés jamais atteints, nous pensons qu'il existe des opportunités

prometteuses sur le segment Value du marché, estime Richard Halle, gérant de M&G (Lux) European Strategic Value Fund. Outre les valorisations attrayantes, nous sommes également optimistes quant aux perspectives des actions sous-évaluées. Nous sommes entrés dans un nouveau régime où la plupart des tendances d'investissement qui dominaient les années précédentes touchent à leur fin. Nous pensons que les valorisations deviendront déterminantes dans un contexte de volatilité accrue. Il y aura des opportunités en identifiant des actions injustement traitées pour les investisseurs patients et guidés par les fondamentaux. » Laura Corrieras, gérante actions chez Indosuez Wealth Management, privilégie également le style Value : « Les évolutions récentes des moteurs de marché

rendent les entreprises sous-cotées plus attractives. En effet, le redémarrage de la croissance économique mondiale, l'inflation et la montée des risques géopolitiques constituent des moteurs positifs pour les secteurs Value (énergie, ressources de base et banques) et les valeurs cycliques. Aux Etats-Unis, les petites capitalisations sont probablement une meilleure alternative pour jouer le segment Value, car elles bénéficient toujours d'une forte décote en matière de valorisations et elles profiteront du thème domestique en vue de l'élection présidentielle. » Le récent accès de faiblesse du Nasdaq prouve également que les valorisations des valeurs de croissance commencent à faire débat dans un contexte de réduction des taux d'intérêt plus lente qu'attendu en début d'année.

Quoi qu'il en soit, à moyen terme, Yann Giordmaina, gérant du fonds Tocqueville Value Euro ISR, juge que « les deux stratégies convergent vers l'indice général. Les investisseurs cherchent souvent à anticiper l'évolution du marché, très imprévisible. Il est difficile d'être dans le bon momentum pour bénéficier des à-coups. Mais la gestion Value procure un filet de sécurité et de gestion des risques. » Cette dernière caractéristique est illustrée par les différences de volatilité offertes entre les fonds axés sur les titres sous-évalués internationaux et ceux investis en valeur de croissance : 10,2 % en moyenne annualisée sur 3 ans pour les premiers, contre 14,4 % pour les seconds. De même, la perte maximale sur les trois dernières années est bien

plus élevée pour les fonds d'actions internationales de croissance (– 26,8 %) que pour ceux qui misent sur la sous-évaluation (– 13 %). Conclusion ? Le couple rendement sur risque des fonds Value est bien meilleur que celui des fonds de croissance. Pour en profiter, nous avons sélectionné trois fonds et quatre ETF qui permettent d'être investis sur tous les créneaux : actions internationales (iShares Edge MSCI World Value et JPM Global Value), européennes (Amundi MSCI Europe Value Factor, iShares Edge MSCI Europe Value Factor et M&G Lux European Strategic Value), de la zone euro (Amundi MSCI EMU Value Factor) et valeurs moyennes européennes (Indépendance et Expansion Europe Small).

L'EXPERTISE

« Nous appliquons un processus d'investissement discipliné »

RICHARD HALLE / M&G INVESTMENT MANAGEMENT / Gérant



M&G (Lux) European Strategic Value Fund est en tête des fonds d'actions européennes sous-évaluées en 2024, sur 1 an et sur 3 ans, selon les statistiques de Quantalys. Comment s'expliquent ces excellents résultats ?

Le fonds cherche à capter les moteurs de performance Value en investissant dans des sociétés européennes (y compris britanniques) bon marché, qui ne sont pas en vogue auprès des investisseurs et que nous considérons mal évaluées. Ces sociétés se négocient à des valorisations dépréciées parce que les investisseurs ont des horizons d'investissement de plus en plus courts et qu'ils considèrent qu'il y a un risque.

Nous appliquons un processus d'investissement discipliné en trois étapes pour identifier les sociétés

du portefeuille. Tout d'abord, la sélection passe par une identification des titres dans le quartile le moins cher dans chaque secteur. Nous procédons ensuite à une analyse fondamentale en nous intéressant en particulier au rapport rendement sur risque et en évitant les pièges de valorisation (value trap). Enfin, nous concevons un portefeuille diversifié tout en réduisant la volatilité inhérente à l'investissement Value. Notons que nous tenons compte de critères ESG lors de la sélection des titres. Au total, le fonds détient 60 à 100 sociétés sélectionnées selon une approche au cas par cas et diversifiées à la fois en termes de secteurs et de capitalisation boursière. Ainsi, le fonds comporte 18 % de valeurs qui capitalisent moins de 5 milliards d'euros, contre seulement 0,4 % dans l'indice MSCI Europe.

Quelles ont été vos dernières opérations ?

Nous avons acheté la compagnie aérienne à bas coût irlandaise Ryanair, car nous estimons que la récente faiblesse du cours de l'action constitue un bon point d'entrée pour une entreprise qui dispose d'une solide trésorerie nette et d'un avantage sur ses concurrents dont les coûts sont plus élevés. Nous nous sommes aussi intéressés à KBC, une banque belge moins sensible que d'autres au niveau des taux d'intérêt en raison d'un excellent contrôle de ses coûts. Enfin, nous avons constitué une ligne sur Dowlais, un fournisseur britannique de pièces automobiles pour lequel nous avons estimé que les risques liés à la transition vers les véhicules électriques étaient surestimés. En sens inverse, nous n'avons pas procédé récemment à des ventes particulières.

PLACEMENTS

NOS TROIS FONDS FAVORIS

INDÉP. ET EXPANSION EUROPE SMALL

Un PER de 10,9 fois

Indépendance et Expansion Europe Small est géré comme Indépendance et Expansion France Small, qui figure dans notre sélection Investir 10 OPCVM, par William Higgons. En raison de l'impasse politique dans l'Hexagone, nous avons préféré sélectionner un fonds d'actions européennes plutôt qu'un fonds d'actions essentiellement françaises. Il a en outre pour avantage supplémentaire une éligibilité au PEA-PME. Les résultats sont tout aussi bons que ceux de son grand frère, puisqu'il est classé 2^e sur 5 ans et 3^e sur 3 ans des fonds de valeurs moyennes européennes. Il a battu, tous les ans, depuis sa création, il y a six ans, la moyenne de sa catégorie, à l'exception de 2020. Son succès réside dans la sélection de sociétés qui se développent de façon durable et rentable, et qui sont faiblement valorisées. Ainsi, le PER moyen du fonds n'est que de 10,9 fois, contre 14,5 fois pour l'indice Stoxx Europe ex UK Small. Enfin, une démarche de nature extrafinancière, qui considère des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), est prise en compte. Récemment, le gérant a acheté la société espagnole Ence Energia et a participé à l'introduction en Bourse de la firme familiale italienne ICOP. Il s'est aussi renforcé dans l'entreprise de bâtiment néerlandaise Heijmans,



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
HEIJMANS	3,8 %
ELOPAK	3,5 %
MAIRE	3,3 %
TECHNIP ENERGIES	3,1 %
FUGRO	3,1 %

dont les résultats ont fortement progressé au premier semestre, dans le groupe industriel italien Danieli, dans l'assureur espagnol Grupo Catalana Occidente et dans le groupe Mersen. En sens inverse, il a cédé ses investissements dans le fabricant de caravanes allemand Knaus Tabbert, dont la prévision de chiffre d'affaires a été revue à la baisse, dans la société suédoise Duni, dans la firme italienne Piovani et dans Sèche Environnement.

NOTRE CONSEIL
● Excellent dans les marchés très baissiers (- 9,5 % en 2022, contre - 24,5 % pour la moyenne de sa catégorie) et très haussiers (+ 47,4 % en 2021, contre + 23,3 %), ce fonds s'adresse à tous pour le long terme (code Isin : LU1832174962).

JPMORGAN GLOBAL VALUE FUND C EUR

Un fonds prudent

Fonds lancé il y a trois ans, JPMorgan Global Value Fund C EUR n'a pas tardé à se mettre en évidence, avec des classements de 5^e sur 3 ans, de 6^e sur 1 an et de 8^e en 2024 au sein des fonds d'actions internationales sous-évaluées. L'équipe de gestion sélectionne les titres au cas par cas, après s'être intéressée à tout l'univers d'investissement grâce, à la fois, à une recherche fondamentale et à une analyse quantitative. Le but consiste à identifier des sociétés qui affichent des valorisations attrayantes tout en proposant des fondamentaux solides. Une approche des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) est aussi prise en compte, comme en témoigne un risque carbone, calculé en fonction des tonnes de gaz carbonique émises par millions de ventes réalisées, inférieur de 7 % à la moyenne de ses pairs. Le fonds est investi surtout aux Etats-Unis (62 % du portefeuille), au Japon (9 %), au Royaume-Uni (7 %), en Allemagne et en France (3 % chacun). Par rapport aux indices de référence, Wall Street est en fait sous-pondérée au profit du Kabuto-Cho et de la City. La répartition sectorielle met l'accent sur les financières : 14 % de banques, 8 % de services financiers et d'assureurs, soit 30 % en tout. La santé est aussi bien représentée (8 % pour les pharmaceutiques et 6 % pour les équipements



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
EXXONMOBIL	2 %
UNITEDHEALTH	1,7 %
BERKSHIRE HATHAWAY	1,6 %
ABBVIE	1,2 %
CHEVRON	1,1 %

et services de santé), tout comme l'énergie (12 %). Notons, enfin, la grande diversification du portefeuille, puisqu'aucune pondération ne dépasse 2 % et que seulement six valeurs sont créditées de plus de 1 %. Cela contribue à limiter la volatilité du fonds.

NOTRE CONSEIL
● JPMorgan Global Value Fund brille particulièrement en phases de baisse, comme le prouve sa hausse de 2,5 % en 2022, qui se compare à une baisse de 8,4 % pour la moyenne de sa catégorie. En revanche, il déçoit lors des hausses modérées (+ 10,7 % en 2023, contre + 12,7 % pour la norme). Il s'adresse donc tout particulièrement aux épargnants prudents (code Isin : LU2334866808).

M&G (LUX) EUR. STRAT. VALUE FUND

D'excellents résultats

Classé dans le tiercé de tête des fonds d'actions européennes sous-évaluées sur toutes les périodes (1, 3, 5, 8 et 10 ans), M&G (Lux) European Strategic Value Fund constitue incontestablement le meilleur fonds de sa catégorie. Sur 5 ans, sa surperformance moyenne s'élève à 3,8 points par an par rapport à ses concurrents et à 3,4 % par rapport à l'indice MSCI Europe Value. Sa réussite s'explique par le respect d'un processus d'investissement discipliné, comme l'explique, dans *L'expertise*, page ci-contre, son gérant, Richard Halle. Depuis le début de l'année, le fonds a profité des très bons comportements des banques en portefeuille. « Nous avons commencé à augmenter notre position dans les banques après la crise bancaire aux Etats-Unis et l'effondrement de SVB qui a eu une incidence sur les valeurs bancaires européennes », déclare Richard Halle. Nous avons pu acheter d'excellentes sociétés à des valorisations intéressantes, car le marché était trop pessimiste quant à l'impact des baisses de taux potentielles sur les bénéfices. La sélection de titres issus des secteurs de l'industrie et de la consommation discrétionnaire a également fortement contribué à la performance relative. » Par pays, le fonds est surpondéré au Royaume-Uni (26 % du portefeuille), en France (17 %) et en Irlande (4 %), mais est sous-



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
ROYAL DUTCH SHELL	3,5 %
TESCO	3,2 %
TOTALENERGIES	2,9 %
SIEMENS	2,9 %
ROCHE	2,7 %

pondéré aux Pays-Bas (3 %). Par secteurs, les financières (20 % du fonds), les industrielles (17 %), la santé (13 %) et l'énergie (11 %) dominant, même si en fait la santé est sous-pondérée.

NOTRE CONSEIL
● Selon l'analyse qualitative de Quantalys, M&G (Lux) European Strategic Value Fund surperforme dans toutes les phases de marché, à l'exception des très fortes hausses. Ainsi, il a battu la moyenne de sa catégorie à la fois en 2021 (+ 25,4 %, contre + 22,6 %) et en 2022 (+ 1,8 %, contre - 6,5 %). En outre, sa volatilité annualisée sur 3 ans est inférieure à la norme (12,6 %, contre 14,4 %). Il offre donc un excellent couple rendement sur risque qui en fait un conseil à tous les épargnants (code Isin : LU1670707527).

QUATRE ETF À PRIVILÉGIER

AMUNDI MSCI EMU VALUE FACTOR

Régulièrement bien classé

Pour miser sur les valeurs sous-évaluées de la zone euro, le tracker Amundi MSCI EMU Value Factor est tout indiqué, car il a battu la moyenne des fonds d'actions sous-évaluées de la zone euro sur toutes les périodes. Il figure en 3^e position sur 3, 5, 8 et 10 ans, avec une surperformance moyenne annuelle de 2 points sur 3 ans qui s'explique en particulier par des frais de gestion annuels réduits à 0,4 %. TotalEnergies, Sanofi, Allianz, Siemens, Deutsche



Telekom, Banco Santander, Iberdrola, BNP Paribas, Munich Re et Axa constituent les premières lignes d'un ETF qui fait la

part belle aux financières (34 % du portefeuille). Industrie (14 %), services aux collectivités (11 %), biens de consommation cyclique et énergie (8 %) viennent ensuite. Il est investi surtout en Allemagne (30 %), en France (29 %), en Italie et en Espagne (11 % chacun) ainsi qu'aux Pays-Bas (10 %).

NOTRE CONSEIL
● Noté 4 étoiles par Quantalys, cet ETF constitue un support de fond de portefeuille (code Isin : LU1598690169).

AMUNDI MSCI EUROPE VALUE FACTOR

Dans le premier décile sur 3 ans

Amundi MSCI Europe Value Factor brille au sein des fonds d'actions européennes sous-évaluées, avec des classements de 4^e sur 1 an et sur 3 ans, soit dans le premier décile. Il a battu la moyenne de sa catégorie, aussi bien en phase de hausse (+ 15,6 %, contre + 14,2 % en 2023) que de baisse (- 1,2 %, contre - 6,5 % en 2022). Il est d'ailleurs classé 5 étoiles par Quantalys. Investi essentiellement au Royaume-Uni (27 % de l'ETF),



en Allemagne (16 %), en Suisse et en France (15 % chacun), il a pour principales positions Shell, Novartis, Roche Holding, Total-

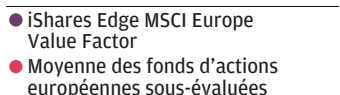
Energies, Sanofi, Allianz, BP, Nestlé et Siemens. Les financières (29 %) dominant, devant la santé et l'énergie (11 % chacune).

NOTRE CONSEIL
● Amundi MSCI Europe Value Factor ne déçoit que lors des fortes hausses. Crédité d'une volatilité annualisée sur 3 ans inférieure à la moyenne de sa catégorie, il offre un très bon couple rendement sur risque. Il s'adresse donc à tous (code Isin : LU1681042518).

ISHARES EDGE MSCI EUROPE VALUE FACTOR

Brillant lors des fortes hausses

Classé dans le premier quartile des fonds d'actions européennes sous-évaluées sur 3 ans et sur 5 ans, iShares Edge MSCI Europe Value Factor diffère nettement de l'ETF comparable d'Amundi, tant dans sa répartition géographique (27 % au Royaume-Uni, 22 % en Allemagne, 20 % en France, 7 % en Italie et 6 % en Suisse) que sectorielle (18 % de financières, 16 % d'industrielles et pour la santé, seulement 6 % pour l'énergie). Ses dix principales positions sont



BAT, Novartis, Sanofi, Siemens, Stellantis, HSBC Holdings, GlaxoSmithKline, Shell, Infineon Technologies et Mercedes-Benz

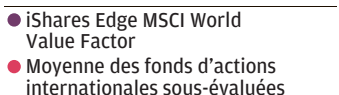
Group. Son indice de référence est le MSCI Europe Enhanced Value, qui offre un PER moyen de seulement 9,5 fois.

NOTRE CONSEIL
● iShares Edge MSCI Europe Value Factor ne présente aucune faiblesse, quelle que soit la configuration du marché, et brille lors des fortes hausses. Un peu plus volatil que la moyenne de sa catégorie, il s'adresse aux investisseurs non rétifs au risque (code Isin : IE00BQN1K901).

ISHARES EDGE MSCI WORLD VALUE FACTOR

Une exposition internationale

iShares Edge MSCI World Value Factor réplique l'indice MSCI World Enhanced Value Index. Il a pour principal atout une exposition à l'ensemble des places financières des pays développés : 39 % aux Etats-Unis, 23 % au Japon, 10 % au Royaume-Uni, 7 % en France et 5 % en Allemagne. Il a une performance sur 5 ans proche de la moyenne des fonds d'actions internationales sous-évaluées, mais une nette amélioration est perceptible, avec des surperformances en 2021, 2022



et 2023, après un millésime 2020 très difficile. Cisco Systems, Intel, Qualcomm, IBM, AT&T, Verizon Communications, Toyota Motor,

Pfizer, Shell et Comcast constituent les premières lignes d'un ETF qui privilégie les technologiques (25 % du portefeuille), les financières (15 %), la santé (12 %) et l'industrie (11 %).

NOTRE CONSEIL
● iShares Edge MSCI World Value Factor permet une diversification géographique optimale, avec des performances légèrement supérieures à la moyenne de sa catégorie (code Isin : IE00BP3QZB59).

PALMARÈS MENSUEL

Juillet 2024

LES MEILLEURS FONDS PAR CATÉGORIES

Juillet s'est révélé favorable pour les six catégories de fonds que nous suivons, avec des progressions significatives pour les tiers-cés de tête : + 7,3 % à + 10,2 % pour les fonds d'actions américains, de nouveau favorisés, + 3,7 % à + 6,9 % pour les diversifiés flexibles, + 4,6 % à + 4,8 % pour les fonds de valeurs moyennes françaises, qui se

reprennent un peu après un mois de juin très difficile, + 2,6 % à + 4,7 % pour les actions de la zone euro, + 3,3 % à + 3,6 % pour les actions françaises et + 1,5 % à + 3 % pour les actions émergentes, à la traîne comme souvent. Notons, au sein des fonds de valeurs moyennes françaises, les excellents résultats de Moneta Micro Entreprises, qui réussit la

gageure de figurer parmi les trois premiers, à la fois sur 3 ans (2^e), en 2024 (1^{er}) et en juillet (3^e) ! Remarquons que les dix premières places sur 3 ans des fonds d'actions françaises sont monopolisées par des ETF ou des fonds gérés de façon indicielle. Battre le Cac 40 sur la durée se révèle donc un objectif difficile à atteindre. – P. E.

Actions France

Performances sur 3 ans

Meilleur fonds depuis le début de l'année

DORVAL MANAGEURS R

DORVAL AM

EUR

+ 8 %

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
AMUNDI CAC 40 UCITS ETF DIST	FR0007052782	AMUNDI ASSET MANAGEMENT	+ 24,1
AMUNDI IS CAC 40 ESG ETF DR C	LU1681046931	AMUNDI LUXEMBOURG	+ 24,1
XTRACKERS CAC 40 UCITS ETF 1D	LU0322250985	DWS INVESTMENTS SA	+ 24,1

Actions Etats-Unis

Performances sur 3 ans

Meilleur fonds depuis le début de l'année

INVESCO S&P 500 QVM UCITS ETF

INVESCO INVESTMENT MGT LTD

USD

+ 27,8 %

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
GQG PARTNERS U.S. EQUITY FUND Q EUR ACC	IE00BN4GWH52	BRIDGE FUND MGT LIMITED	+ 61,1
INVESCO S&P 500 QVM UCITS ETF	IE00BDZCKK11	INVESCO INVESTMENT MGT LTD	+ 56,6
AURIS GRAVITY US EQUITY FUND I ACC	LU2309368897	AURIS GESTION	+ 50,3

P&M Capi France

Performances sur 3 ans

Meilleur fonds depuis le début de l'année

MONETA MICRO ENTREPRISES C

MONETA AM

EUR

+ 6,3 %

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
HMG DÉCOUVERTES C	FR0010601971	HMG FINANCE	+ 15,9
MONETA MICRO ENTREPRISES C	FR0000994980	MONETA AM	+ 13,4
FRANCE DÉVELOPPEMENT I2	FR0014001038	TWENTY FIRST CAPITAL	+ 11,8

Actions émergentes

Performances sur 3 ans

Meilleur fonds depuis le début de l'année

EAST CAPITAL GBL FRONTIER MARKETS A EUR

EAST CAPITAL AM SA

EUR

+ 24 %

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
REDWHEEL NEXT GEN. EM EQ FD JR USD	LU2128486623	WAYSTONE MGT COMPANY (LUX)	+ 76
SISF FRONTIER MARKETS EQ A ACC	LU0562313402	SCHRODER INVESTMENT MGT (EUROPE)	+ 54,4
BSF EM MKTS EQUITY STRAT FD A2 USD ACC	LU289970086	BLACKROCK (LUXEMBOURG) SA	+ 40,8

Actions zone euro

Performances sur 3 ans

Meilleur fonds depuis le début de l'année

DIGITAL FUNDS STARS EUROZONE R

J. CHAHINE CAPITAL

EUR

+ 15,1 %

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
WHITE FLEET IV DIVAS EUROZ VALUE I EUR C	LU1975716835	MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	+ 57,1
ISHARES MSCI EMU USD HEDGED UCITS ETF AC	IE00BWZN1T31	BLACKROCK AM IRELAND	+ 40,2
UBS EURO STOXX 50 ESG EUR A-DIS	LU1971906802	UBS FUND MANAGEMENT (LUX.) SA	+ 37,1

Analyse des données au 30-6-2024.

Flexibles monde

Performances sur 3 ans

Meilleur fonds depuis le début de l'année

CAP WEST FUND CAP IN

CAP WEST

EUR

+ 17,2 %

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
H2O MULTISTRATÉGIES FCP R(C)	FR0010923383	H2O AM EUROPE	+ 42,6
ALGEBRIS FINANCIAL INCOME FUND R EUR	IE00BCZQ7T48	ALGEBRIS INVESTMENTS (IRELAND) LTD	+ 27,8
CLARTAN VALEURS C	LU1100076550	CLARTAN ASSOCIÉS	+ 27,5

CE QUE FONT LES MEILLEURS GÉRANTS

Achat de NRJ par deux gérants expérimentés

En juillet, une valeur a fait l'objet d'achats par deux gérants, Jean-François Delcaire et William Higsons : NRJ. « Le fonds s'est renforcé en Dassault Aviation, en Nexans et en NRJ, qui ont publié de bons résultats semestriels, a expliqué William Higsons. Nous nous sommes allégés en Rheinmetall, bien valorisé, et nous avons cédé la ligne Verallia en raison de la baisse de ses résultats. » Outre NRJ, Jean-François Delcaire s'est renforcé « en

ROMAIN BURNAND/ MONETA MULTI CAPS

PRINCIPALES LIGNES

PONDÉRATIONS

TELEPERFORMANCE	4,6 %
SAINT-GOBAIN	4,5 %
AIRBUS	4 %
TOTALENERGIES	4 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	4 %

Bolloré, après la baisse de son cours qui a suivi celle du cours de sa participation dans Universal Music Group ». Il a ajouté : « Nous avons aussi profité de la chute du cours de l'action Scor pour accroître cette ligne, alors qu'un dividende stable devrait pouvoir être maintenu, ce qui assurerait un rendement approchant les 10 %. Une nouvelle ligne Exosens est entrée dans le portefeuille : il s'agit de jouer la dynamique des marchés de l'électronique de défense via le leader incontesté de plusieurs niches de marché, par exemple les équipements de vision nocturne ou de détection de signaux optiques. Quelques profits partiels ont été pris sur Rubis, tandis que les lignes dans les SSII Aubay et Sopra Steria étaient soldées et que la position dans Believe était apportée à l'offre publique d'achat. » Pour sa part, Sébastien Lalevée « démarre l'europanisation du fonds en initiant trois nouvelles lignes : Renk,

fournisseur allemand de solutions de transmissions pour les marchés de la défense (70 %) et du civil (30 %), dont les perspectives sont prometteuses et la visibilité élevée ; Fugro, entreprise néerlandaise qui fournit des services d'expertise géotechnique dans les domaines du pétrole, du gaz et des énergies renouvelables ; et Suss MicroTec, équipementier allemand de semi-conducteurs. En contrepartie, le fonds a soldé de petites lignes et réduit le poids de Streamwide, Gérard Perrier Industrie, Clasquin et Ipsos ». Enfin, Marc-Antoine Barbé a vendu Visiativ, qui a fait l'objet d'une OPA, pour profiter de la baisse de certains titres.

MARC-ANTOINE BARBÉ/ MCA ENTREPRENDRE PME

PRINCIPALES LIGNES

PONDÉRATIONS

PIZZORNO ENVIRONNEMENT	7,3 %
MEDINCELL	5,5 %
MEMSCAP	5 %
HOPSCOTCH GROUPE	4,9 %
FRANÇAISE DE L'ÉNERGIE	4,3 %

Au chapitre des grandes capitalisations, Romain Burnand a « acheté Airbus, qui bénéficie d'une meilleure visibilité après la révision de ses prévisions, AstraZeneca, dont la croissance se maintient et dont la valorisation est attrayante au regard de celle de Novo Nordisk, et LVMH, pour réduire légèrement sa sous-pondération. Nous avons diminué au contraire la surpondération de Danone et nous avons allégé Eiffage pour faire face à des rachats ». Fong Sengsiry a « fait un arbitrage en allégeant Mersen pour renforcer Seb dans les petites et moyennes capitalisations ». Enfin, Xavier Maupin s'est intéressé à « M6, qui est venu rejoindre TF1 et NRJ dans [son] portefeuille audiovisuel financier ». Il a expliqué : « La valorisation boursière nous semble très attractive pour l'une des sociétés les plus rentables de son secteur. Nous avons aussi poursuivi nos investissements dans Rubis et GTT, après une publication de résultats semestriels remarquable. Les cessions concernent Compagnie de l'Odéa, dont la décote s'est réduite, L'Oréal, pour prendre des bénéfices, et Exel Industries ».

XAVIER MAUPIN/ LLM ACTIONS FRANCE

PRINCIPALES LIGNES

PONDÉRATIONS

GÉRARD PERRIER	6,2 %
DASSAULT AVIATION	5,9 %
BIOMÉRIEUX	5,9 %
NEURONES	5,9 %
TF1 GROUP	5,1 %

FONG SENGSIKY/ GROUPAMA FRANCE ACTIVE EQUITY

PRINCIPALES LIGNES

PONDÉRATIONS

SCHNEIDER ELECTRIC	8,1 %
LVMH	7,1 %
L'ORÉAL	6,3 %
AIR LIQUIDE	6 %
TOTALENERGIES	6 %

SÉBASTIEN LALEVÉE/ PLUVALCA INITIATIVES PME

PRINCIPALES LIGNES

PONDÉRATIONS

ID LOGISTICS GROUP	3,9 %
ESKER	3,4 %
EXAIL TECHNOLOGIES	3,1 %
LECTRA	3,1 %
VUSION GROUP	3 %

JEAN-FRANÇOIS DELCAIRE/ HMG DÉCOUVERTES

PRINCIPALES LIGNES

PONDÉRATIONS

LAGARDÈRE	8,7 %
EXPLOSIFS ET PROD. CHIMIQUES	7,8 %
GAUMONT	3,8 %
CAMBODGE	3,7 %
NRJ GROUP	3,5 %

LOUIS PUGA/ PRÉVOIR GESTION ACTIONS

PRINCIPALES LIGNES

PONDÉRATIONS

ASM INTERNATIONAL	9,2 %
ASML HOLDING	9 %
HERMÈS INTERNATIONAL	6,5 %
BE SEMICONDUCTOR	6 %
NVIDIA	5,3 %

RÉGIS BÉGUÉ/ LAZARD ACTIONS EURO

PRINCIPALES LIGNES

PONDÉRATIONS

ASML HOLDING	7,2 %
SAP	4,7 %
SANOFI	3,8 %
ALLIANZ	3,7 %
BNP PARIBAS	3,6 %

JEAN-FRANÇOIS CARDINET/ LAZARD SMALL CAP FRANCE

PRINCIPALES LIGNES

PONDÉRATIONS

LDC	4,9 %
ASSYSTEM	4,5 %
IPROS	4,5 %
GÉRARD PERRIER IND.	4,3 %
SOPRA STERIA GROUP	4,2 %

WILLIAM HIGGONS/ INDÉPENDANCE ET EXP. SMALL FCE

PRINCIPALES LIGNES

PONDÉRATIONS

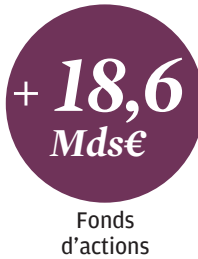
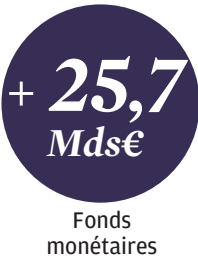
NEXANS	5,9 %
RHEINMETALL	4,1 %
IPROS	3,8 %
STEF	3,7 %
GROUPE GUILLIN	3,6 %

Fonds d'actions françaises Fonds de valeurs moyennes

LA COLLECTE

Souscriptions généralisées

A l'exception des fonds diversifiés, qui décollectent (– 4,3 milliards d'euros) pour le douzième mois d'affilée, toutes les grandes classes d'actifs ont bénéficié d'une collecte positive en juillet, avec toutefois un accent mis sur la prudence : + 25,7 milliards pour les monétaires, + 21,8 milliards pour les obligataires, + 18,6 milliards pour les actions et + 3,2 milliards pour la gestion alternative. Au sein des fonds d'actions, ceux axés sur les Etats-Unis, qui ont collecté 10,9 milliards, et l'international (+ 9,1 milliards) ont été les plus favorisés.



Source : Quantalys.

ACTUALITÉS

Pas de trêve olympique pour les meublés touristiques

Immobilier L’abattement pour les logements de type Airbnb est bien raboté, mais à partir de 2024.

Que s'est-il passé dans les coulisses du pouvoir ? Premier acte : un amendement sénatorial (I-CF2778) au projet de loi de finances 2024 est adopté par « erreur », selon le gouvernement. Il prévoit de raboter sérieusement la niche fiscale des locations meublées touristiques. Deuxième acte : le ministère de l'Intérieur publie un commentaire dans le « Bulletin officiel des finances publiques » (Bofip) du 14 février pour faire marche arrière et laisse la liberté aux bailleurs de ne pas appliquer la réforme aux revenus de 2023 – la question des loyers perçus en 2024 ne semble pas tranchée. Troisième acte : le Conseil d'Etat est saisi par un groupe sénatorial bien déterminé à faire appliquer son amendement. Quatrième acte et fin : le Conseil d'Etat retoque le paragraphe litigieux du Bofip et estime que le gouvernement a « incomplètement ajouté à la loi », rapportent *Les Echos*, le 8 juillet. Victoire des sénateurs. Les nouvelles règles s'appliqueront donc bien aux revenus des meublés de courte durée à compter de 2024. Est néanmoins maintenue l'exception pour 2023 afin d'éviter une rétroactivité au

La réforme du régime micro-BIC		
	Revenus 2023	Revenus 2024
Meublés de tourisme	Abattement de 50 %	⚠ Abattement de 30 % jusqu'à 15.000 € de CA
Meublés longue durée*	jusqu'à 77.700 € de CA	Pas de changement
Meublés de tourisme classés et chambres d'hôtes	Abattement de 71 %	Pas de changement
Meublés de tourisme classés hors zones tendues	jusqu'à 188.700 € de CA	⚠ Abattement de 92 % jusqu'à 15.000 € de CA
* Résidence principale du locataire, bail supérieur ou égal à un an (supérieur ou égal neuf mois pour les étudiants).		

dernier moment, alors que nombre de propriétaires ont déjà envoyé leur déclaration d'impôt. C'est donc « une victoire de principe », selon les mots de Quentin Michelin, délégué général de l'Association pour un tourisme professionnel, qui soutenait les sénateurs. « Cela conforte aussi le fait que le droit actuel s'appliquera bien aux revenus de 2024. Nous y serons très attentifs », ajoute-t-il.

CE QUE DIT LA LOI

Dorénavant (art. 50-0 du Code général des impôts), l'abattement pour les contribuables ayant choisi le régime micro-BIC n'est plus que de 30 %, contre 50 % auparavant. N'y sont éligibles que les bailleurs dont le chiffre d'affaires ne dépasse pas

15.000 €, alors que ce plafond s'élevait précédemment à 77.700 €.

Les contribuables qui dépassent le nouveau seuil seront soumis au régime réel pour lequel ils devront calculer eux-mêmes leur bénéfice net de charges et amortissements. Il vaut mieux prendre un comptable pour ce genre de calcul.

Pas de changement cependant pour les autres locations meublées, qu'il s'agisse d'une résidence principale (abattement de 50 % jusqu'à 77.700 € de loyers) ou d'un meublé touristique « classé » ou d'une chambre d'hôte : abattement de 71 % jusqu'à 188.700 €, voire 92 % pour certains « classés » avec moins de 15.000 € de chiffres d'affaires depuis 2023. — RÉMY DEMICHELIS

PIERRE-PAPIER

Une nouvelle SCPI dévaluée

La société civile de placement immobilier (SCPI) spécialisée dans les bureaux à Paris et en Ile-de-France Elisées Pierre a annoncé une baisse du prix de ses parts de près de 14 %, passant de 767 € à 660 €, le 8 août. Le groupe HSBC, qui gère cette SCPI, ne s'est pas exprimé sur les raisons de cette révision, mais il est raisonnable de penser qu'elle suit une expertise de patrimoine à mi-année. En 2023, il avait déjà procédé à une diminution de 7 % à la même période. Les prix des parts de SCPI ne doivent en effet pas diverger de plus de 10 % de leur valeur de reconstitution, c'est-à-dire de l'estimation des biens immobiliers, des actifs nets et des frais liés à la reconstitution. Grosso modo : ce qui pourrait être déga­gé comme liquidités si tout était vendu demain. Or le secteur des bureaux traverse une crise depuis la Covid. — R. D.

ÉPARGNE

Record d'encours pour le livret A

Le livret A enregistre une collecte nette de 1,57 milliard d'euros au mois de juillet, ce qui lui a permis d'atteindre un encours record de 427 milliards d'euros. Avec son jumeau, le livret de développement durable et solidaire, ils cumulent un peu plus de 582 milliards d'euros – un record également –, grâce à une collecte globale de 2,3 milliards d'euros.

« Les résultats de juillet montrent l'attrait continu des ménages pour l'épargne réglementée, commente le directeur du Cercle de l'Epargne, Philippe Crevel. Cette collecte est nettement supérieure à la moyenne de ces dix dernières années (1 milliard d'euros pour le mois de juillet entre 2014 et 2023). Les Français semblent réticents à puiser dans leur épargne pour augmenter leurs dépenses de consommation, con-

trairement aux Américains, par exemple. » Il remarque aussi que le taux de rémunération, figé à 3 % jusqu'en 2025, offre à nouveau depuis cette année un rendement réel positif avec le ralentissement de l'inflation (2,3 %). Autrement dit, il permet de gagner en pouvoir d'achat. Ce qui n'est pas le cas de son confrère côté assurance-vie, le fonds en euros, qui n'a servi que 2,6 % en moyenne en 2023, selon l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution. — R. D.

VIE PRATIQUE

Assurances : des frais cachés surprenants

Il faut toujours regarder les petites lignes. A ce jeu, les assureurs sont très forts, mais plus forte encore est l'enquête publiée par *MoneyVox* juste avant l'été qui a épluché les pratiques des compagnies en matière de frais de fractionnement. Quésaco ? Des frais appliqués pour payer sa prime d'assurance auto ou habitation en plusieurs fois. « Comment ? Des frais pour être mensualisé ? » demanderez-vous. C'est bien cela, aussi étonnant que ça puisse paraître. « Ces frais peuvent s'élever à 2 % ou 3 % de la prime annuelle, voire jusqu'à 7 % ou 8 % », explique Olivier Moustacakis, directeur général d'Assurland au média en ligne.

La Maif est la seule compagnie qui a accepté de répondre à ses questions pour détailler ses pratiques. Résultats : 1 % hors taxes de la prime pour un paiement chaque semestre, et 2,39 % pour un règlement tous les mois. Le coût moyen, toutes compagnies confondues, représenterait de 11 € à 44 € par an pour une assurance habitation. Les automobilistes perdraient quant à eux de 27 € à 110 € de cette manière.

Pourtant, rares sont les assurés à se rendre compte que le fractionnement de la prime induit des frais supplémentaires. La pratique est rarement mise en évidence par les compagnies, bien qu'elles aient l'obligation d'informer leurs clients dès qu'ils font la demande de payer en plusieurs fois. *Investir* n'a, de son côté, pas constaté de frais de ce type chez la Matmut ni la Caisse d'Epargne. — R. D.

Agenda / Semaine du 26 au 30 août 2024

LUNDI 26

ÉCONOMIE

- **Royaume-Uni.** Les marchés britanniques sont fermés pour le Summer Bank Holiday.
- **Allemagne.** Indice Ifo du climat des affaires du mois d'août (10 heures).
- **Etats-Unis** – Commandes de biens durables de juillet (14 h 30).
- Enquête manufacturière de la Fed de Dallas d'août (16 h 30).

SOCIÉTÉ

PUBLICATION

- **Freelance.com.** Chiffre d'affaires du premier semestre (après Bourse).

MARDI 27

ÉCONOMIE

- **Chine.** Evolution annuelle des profits industriels en juillet (3 h 30).
- **Allemagne.** Evolution du PIB au deuxième trimestre (8 heures).

1 publication de résultats annuels au Cac 40...

DATE	SOCIÉTÉ	INDICATEURS À SUIVRE
29-8-2024	Pernod Ricard	Selon l'ajustement d'objectif effectué en avril, le bénéfice opérationnel devrait progresser d'environ 1 %, en comparable, sur l'exercice clos le 30 juin.

... et 1 publication de résultats du premier semestre au Next 20

DATE	SOCIÉTÉ	INDICATEURS À SUIVRE
28-8-2024	Eiffage	Le consensus FactSet table sur 11 milliards d'euros de chiffre d'affaires à fin juin (+ 5,9 %) et un bénéfice par action de 4,07 €, stable.

- **Zone euro.** Evolution des agrégats monétaires en juillet (10 heures).
- **Etats-Unis.** Statistiques des stocks hebdomadaires de pétrole, publiées par le département de l'Energie (16 h 30).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

- **Eiffage.** Résultats du premier semestre.
- **ID Logistics.** Résultats du premier semestre.

INTERNATIONALES

- **Foot Locker.** Résultats du deuxième trimestre.
- **Nvidia.** Résultats du deuxième trimestre.



- **Salesforce (DJ).** Résultats du deuxième trimestre.

JEUDI 29

ÉCONOMIE

- **Zone euro** – Immatriculations de véhicules neufs de juillet (6 heures).
- Indice de confiance des consommateurs du mois d'août (11 heures).
- **France** – Visite du président de la République, Emmanuel Macron, en Serbie jusqu'au 30 août.
- Construction de logements du mois de juillet (8 h 45).
- **Allemagne.** Inflation du mois d'août (14 heures).
- **Etats-Unis** – Deuxième estimation du PIB du deuxième trimestre (14 h 30).
- Déficit commercial du mois de juillet (14 h 30).
- Statistiques des stocks de gros du mois de juillet (14 h 30).
- Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage pour la semaine achevée le 24 août (14 h 30).
- Ventes de logements anciens du mois de juillet (16 heures).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

- **Bastide Le Confort Médical.** Chiffre d'affaires annuel (après Bourse).
- **Pernod Ricard.** Résultats annuels 2023-2024.

VENDREDI 30

ÉCONOMIE

- **Japon** – Taux de chômage de juillet (1 h 30).
- Inflation à Tokyo du mois d'août (1 h 30).
- Production industrielle et ventes au détail de juillet (1 h 50).
- **France** – Emploi salarié du deuxième trimestre (7 h 30).
- Indices des prix à la consommation d'août, et à la production de juillet (8 h 45).
- Comptes nationaux du deuxième trimestre (8 h 45).
- Dépenses de consommation des ménages en biens de juillet (8 h 45).
- Résultats détaillés du PIB du deuxième trimestre (8 h 45).
- **Allemagne.** Statistiques du chômage d'août (9 h 55).
- **Zone euro** – Inflation d'août (11 heures).
- Taux de chômage de juillet (11 heures).
- **Inde.** Orientation du PIB au deuxième trimestre (14 heures).
- **Etats-Unis** – Revenus, consommation des ménages et indice des prix PCE du mois de juillet (14 h 30).
- Indice de confiance de l'Université du Michigan du mois d'août (16 heures).

SOCIÉTÉ

PUBLICATION

- **Signaux Girod.** Chiffre d'affaires du troisième trimestre.

PROCHAINS DIVIDENDES

Société	Montant	Date*
LDC	3,60 €	27-8-2024
SODEXO	6,24 € (A)	27-8-2024
HITECHPROS	1,30 €	4-9-2024
STRADIM ESPACE FINANCES	0,18 €	4-9-2024

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° 0926K79929-ISSN 2115-0354
10 boulevard de Grenelle CS 10817 75738 Paris Cedex 15. **Téléphone :** 01-87-39-77-00
Directeur de la rédaction : François Monnier
Ce numéro comporte un supplément de 12 pages « La cote »
Impression : L'Imprimerie (Tremblay), Midi Print (Gallargues).
Origine du papier : France. Taux de fibres recyclées : 100 %. Ce journal est imprimé sur du papier certifié PEFC. Eutrophisation : Ptot 0.008kg/tonne de papier.

Tirage du samedi 24-8-2024 : 53.833 exemplaires
Investir-Le Journal des Finances est une publication du Groupe Les Echos

Investir adhère à Fideo, association d'auto-discipline ayant pour but de favoriser la transparence de l'information financière et s'engage à respecter son code de bonne conduite. Retrouvez toutes les informations sur cette association sur le site : www.fideo-france.org. Retrouvez également toutes les informations sur les conditions de production et de diffusion de nos recommandations d'investissement sur <https://investir.lesechos.fr/transparence-financiere>.
Sauf exception, les recommandations sont actualisées au moment du bouclage chaque vendredi à 18h30. Les informations que nous publions ne sauraient en aucun cas engager notre responsabilité.

PLACEMENTS

Investir dans une voiture ancienne :

Acheter une voiture ancienne et espérer réaliser une bonne affaire lors de la revente est possible mais pas assuré.

- **Limiter les risques de ce placement plaisir** en étant rigoureux sur les critères de choix
- **Les ventes aux enchères** pour acheter ou simplement pour approcher des véhicules exceptionnels
- **Notre sélection** de cinq modèles prometteurs à des prix abordables

Dossier réalisé par **Bertrand Gay**

Est-il possible de gagner de l'argent ou de réaliser un investissement en achetant une voiture ancienne ? Posée ainsi de manière abrupte, la question n'appelle pas une réponse univoque évidente. « *Je suis prudent quand j'associe investissement et automobile* », précise Marc Ouayoun, le directeur général de Peter Auto, organisateur d'événements et de courses réservés aux voitures anciennes.

En effet, la notion de voiture ancienne n'est pas clairement définie par des critères universellement reconnus. La subjectivité est de mise et chacun placera à sa guise la limite entre vieille voiture d'occasion et voiture ancienne, voire de collection. Ces frontières floues n'aident pas à quantifier un marché devenu au moins européen. En France, la Fédération française des véhicules d'époque recensait, en 2021, plus d'un million de véhicules, dont près de 720.000 voitures. Leur valeur moyenne était de 26.340 €. Cette étude révélait également que 84 % des voitures anciennes étaient dans un état conforme à l'origine. Il s'agit là d'un point important sur lequel nous reviendrons.

UN MARCHÉ QUI DÉCOLLE À LA FIN DES ANNÉES 1970

Historiquement, le marché de la voiture ancienne apparaît en pleine lumière à la fin des années 1970, notamment après la création du Musée national de l'automobile à Mulhouse sur la base de la collection des frères Schlumpf. D'autres amateurs fortunés existent alors mais ils restent discrets. Le mouvement est néanmoins

lancé : les ventes aux enchères prennent de l'ampleur dans les années 1980.

Cette visibilité accrue crée une vague qui amène quelques spéculateurs et des achats financés par des prêts bancaires. En 1990, la première guerre du Golfe calmera les ardeurs de certains d'entre eux. Au cours des années suivantes, le marché se stabilise avant de connaître une phase haussière de 2010 à 2016. Mais, ajoute Pierre

Novikoff, le directeur adjoint d'Artcurial Motorcars, « *les spéculateurs ont quasiment disparu* ». Attention, leur absence ne signifie pas que les prix ont baissé, mais les variations de ces derniers sont probablement devenues plus saines bien que, souligne Marc Ouayoun, « *le marché soit foncièrement cyclique* ».

Les amateurs d'automobiles « pilotent » donc un marché qui reste varié et riche. La passion pour l'automobile y est le principal

Et si vous achetiez une voiture de course ?

La collection de voitures de compétition est une tendance désormais installée. Evidemment, trouver un exemplaire ayant couru ou gagné des courses est toujours un plus : une telle voiture est assurée de garder sa valeur. De plus, si elle a été engagée dans des courses ou dans des séries telles le Tour Auto, le Goodwood Revival ou toute autre compétition, l'effet sera positif, car la voiture y est vue et a démontré son bon fonctionnement. Les propriétaires les plus éclairés peuvent y conduire leur voiture et se mesurer à leurs pairs. « *Les Gentlemen Drivers apprécient de rouler et ressentent souvent de grandes émotions* », confie un organisateur de courses. Les propriétaires peuvent également confier leur voiture à des pilotes expérimentés.

A noter que Peter Auto, le leader ce type d'événements, a lancé il y a quelques années une formule dénommée la 2.0L Cup. Il s'agit d'une série réservée aux Porsche 911 2 litres conformes au règlement de la Fédération internationale de l'automobile (FIA) d'avant 1966.

Comme toute formule monotype, cette compétition, mise en place avec deux partenaires britanniques, offre des courses animées où seul le pilote compte. Son talent et la finesse de sa conduite y sont prépondérants, car ces 911 sont des voitures légères et amusantes à conduire.

Lors de l'achat d'une voiture de compétition ancienne, la documentation historique doit être parfaite. Celle-ci doit contenir le fameux PTH, le passeport technique historique, délivré par la FIA, l'autorité organisatrice du sport automobile. Ce PTH permet d'engager la voiture dans les différentes courses souhaitées et garantit sa conformité, donc sa valeur.



SAAB 900 CABRIOLET

Le cabriolet 900 a symbolisé l'apogée de la marque. Il a été commercialisé de 1985 à 1993. Les versions dotées du moteur turbocompressé sont les plus recherchées. Mais le moteur d'entrée de gamme est largement suffisant pour les balades cheveux au vent. Comme pour tous les cabriolets, l'état de la capote et de son mécanisme détermine le prix d'achat.

Prix : de 9.000 € à 12.000 €.

CHRYSLER CROSSFIRE

Cette Chrysler, au style distinctif, a été vendue de 2003 à 2007. Existant en coupé deux places, puis en cabriolet, le modèle a été produit en Allemagne chez le carrossier Karmann sur la base d'éléments techniques, dont le moteur V6 3,2 litres, provenant de la Mercedes-Benz SLK. Il s'agit là d'un rare témoignage d'une réussite de l'alliance entre Daimler et Chrysler.

Prix : de 8.000 € à 16.000 €.



ASTON MARTIN DB7

Les lignes fluides et élégantes de la DB7 cachent une plateforme et des éléments techniques empruntés à Jaguar. Mais qu'importe, lancée en 1995, la DB7 a ouvert une nouvelle ère pour Aston Martin. Existant en coupé et en cabriolet, elle a été produite à 7.000 exemplaires. Les quelques centaines de modèles à moteur V12 sont particulièrement recherchés.

Prix (V12) : de 40.000 € à 90.000 €.

CRITÈRES DE CHOIX

Un véhicule utilisable et authentique

Les collectionneurs et présidents de club avec lesquels nous nous sommes entretenus sont unanimes : le point majeur du choix réside dans l'attirance pour la voiture et l'envie de rouler. « *Il faut vivre avec la voiture, rouler avec et se créer des souvenirs*. » Pour cela, la voiture doit être utilisable. Le tournant des années 1970 voit arriver direction assistée et climatisation sur les voitures sportives et haut de gamme. Ces deux équipements permettent

des conditions d'utilisation plus sereines. L'acier galvanisé, traité pour mieux résister à la corrosion, s'imposera au début des années 1980.

Dix ans plus tard, la généralisation de l'électronique pour de nombreuses fonctions n'a pas été bien digérée par certaines sportives. Même des modèles de marques réputées de bonne qualité, comme Mercedes-Benz, n'ont pas été épargnés. Par ailleurs, l'électronique de bord des BMW 850 ne supporte pas

bien une utilisation épisodique de la voiture.

ÉTAT D'ORIGINE

Ensuite, le deuxième critère réside dans la conformité à l'état d'origine : une voiture dotée d'équipements différents de ceux qu'elle avait à la sortie d'usine ne verra jamais sa valeur progresser. L'amateur de voitures anciennes recherche l'authenticité d'une époque à travers l'objet. Ferrari a bien compris l'importance de ce point et a développé un service spécifique dénommé Ferrari Classiche : un expert de la marque vient expertiser votre voiture et délivre un certificat d'authenticité. Un troisième critère est celui de l'historique d'entretien. Dans le cas d'une voiture ayant 40 ou 50 ans, il est normal qu'il com-

porte des manques ; mais moins il y en a, mieux c'est. « *Une voiture à fort kilométrage n'est pas un problème si l'entretien a été régulier* », souligne un collectionneur. Tant pour l'authenticité que pour l'historique, attention aux voitures provenant des Etats-Unis. Celles-ci sont souvent modifiées à leur arrivée en Europe pour s'adapter à la réglementation.

PRENDRE LE VOLANT

Par ailleurs, et c'est l'avantage d'acheter une voiture auprès d'un particulier ou d'un marchand, l'essai de la voiture est impératif. Les quelques dizaines de minutes passées au volant permettent de vérifier que la voiture vous plaît et d'avoir une idée de son état mécanique. A l'inverse, une vente aux enchères ne permet pas de pren-

dre le volant « *J'ai vu beaucoup de voitures qui présentaient bien et se conduisaient mal* », affirme, non sans humour, un collectionneur. Cette façon de procéder permet de limiter les risques, tant techniques que financiers, sans les éliminer totalement. De bonnes affaires semblent théoriquement en vue, avec les grandes Ferrari à moteur V12 situées à l'avant. Les 330 et 365 des années 1960 ainsi que les 365 GT4 2+2 devenues 400 et 412 voient leurs cotes stagner aux alentours des 100.000 €. Il en va de même pour une 456, dont la production s'étend de 1992 à 2004. « *Ces voitures semblent idéales pour le véritable amateur* », considère un jeune Ferrariste. Aux côtés des Ferrari, de bonnes affaires sont potentiellement réalisables, auprès de parti-

culiers, avec des Maserati ou des Lamborghini des années 1970. Enfin, plus près de nous, une nouvelle génération de voitures de collection se prépare. Outre les innombrables séries spéciales de Ferrari, dont les cotes se sont envolées très tôt, notons l'arrivée des McLaren, mais également la récente Honda NSX, dont la mévente ne saurait masquer les évidentes qualités. Il en est de même pour l'originale BMW i8, avec sa structure en carbone et ses portes s'ouvrant en élytre. Certains observateurs prédisent même que la Tesla Roadster lancée il y a quinze ans pourrait avoir un avenir en collection. Pour notre part, nous vous proposons ci-dessus une sélection de cinq modèles à des prix abordables.

PLACEMENTS

: sur le fil entre passion et raison

moteur, et chaque amateur la ressent avec ses propres critères : est-ce la Ferrari ou la Lamborghini qui le faisait rêver quand il était enfant ou la Jaguar de l'oncle un peu excentrique qu'il croisait à certaines réunions de famille ? Au-delà des attirances personnelles, la tendance au respect de l'origine de la voiture se confirme. « Une voiture dont les caractéristiques techniques et l'apparence n'ont pas été altérée s'achète plus cher mais verra sa valeur augmenter au fil des ans », confie un collectionneur.

MODÈLES EXCEPTIONNELS ET VOITURES ABORDABLES

Dans ce contexte, le marché reste bien orienté pour les voitures exceptionnelles, comme les Ferrari des années 1960 ou les Mercedes-Benz 300 SL. Rappelons que certaines voitures – les Ferrari et les Aston Martin – étaient produites en peu d'unités, quelques centaines par an, ce qui augmente naturellement la valeur des exemplaires existants. L'autre tendance de fond est celle dite des « youngtimers », des voitures plus récentes, à partir de trente ans.

En France, ce mouvement est né autour de la Peugeot 205 GTI il y



« Le phénomène “youngtimers” montre que la voiture ancienne a de l’avenir et attire de nouveaux adeptes »

Pierre Novikoff, directeur adjoint d'Artcurial Motorcars

a une petite dizaine d'années, mais de nombreux modèles peuvent correspondre à la définition : il s'agit de voitures plus abordables, qui sortent de leur vie de voiture d'occasion pour devenir collectionnables. « Ce mouvement génère beaucoup d'opportunités pour les spécialistes de la restauration

de véhicules anciens. C'est bon pour l'ensemble de la filière », constate Marc Ouayoun.

Là aussi, il est difficile de chiffrer précisément le poids des voitures anciennes pour la filière de l'entretien et de la réparation, mais les travaux à réaliser sont naturellement plus coûteux que sur une voiture plus récente. Dans tous les cas, il convient de rouler avec sa voiture, ne serait-ce que pour sa bonne conservation, mais également pour en profiter à titre personnel.

Ce marché, décidément plus émotionnel que rationnel, connaît également des mouvements de rebond pour certaines voitures : c'est le cas de la Citroën SM, dont la cote monte de nouveau. Les modèles à vendre ont déjà connu une première restauration et ont vu leur moteur, d'origine Maserati, fiabilisé. Résultat, les vendeurs demandent couramment de 40.000 € à 60.000 € pour un bel exemplaire. Ce qui ne semble pas excessif en raison de l'exclusivité de la voiture, du plaisir ressenti au volant et de sa rareté croissante.

UN MARCHÉ QUI ÉVOLUE

D'ailleurs, vers quelle filière se tourner pour acheter une voiture ? Un collectionneur avisé nous confie qu'il a du mal à voir la valeur ajoutée d'un intermédiaire, qu'il s'agisse d'un marchand ou d'une maison de ventes aux enchères (lire ci-dessous). Il préfère « chasser » la voiture qu'il désire directement auprès des particuliers vendeurs. De plus, le contact direct avec le précédent propriétaire permet souvent d'en savoir plus sur la voiture et de glaner des anecdotes.

Enfin, le marché de l'automobile de collection n'est pas figé dans le temps : désormais, les amateurs de youngtimers visent les voitures des années 1990, et Pierre Novikoff décèle des tendances positives pour l'avenir : « Contrairement à ce que certains imaginaient, les jeunes générations s'intéressent à la voiture ancienne. En outre, les femmes s'y intéressent de plus en plus. » Tant du côté des véhicules que du côté des collectionneurs, le renouvellement est en marche !

Transactions et spectacle lors des ventes aux enchères

Pour tous les objets, les ventes aux enchères ne sont pas uniquement un lieu de transaction mais offrent un véritable spectacle. Les ventes d'automobiles ne constituent pas une exception à cette règle, loin de là ! L'ambiance et l'excitation des enchères participent à la création d'un moment d'émotion, même sans avoir eu l'occasion d'acheter.

La valeur de certaines voitures exceptionnelles, comme celles issues des collections Baillon ou de Pierre Bardinon, a fait tourner les têtes il y a quelques années ; la Ferrari 335 Sport, voiture de course de 1957 conduite par les plus grands pilotes de l'époque, a été adjudgée 32 millions d'euros lors de la vente organisée par Artcurial Motorcars en 2016 à l'occasion du salon Rétromobile.

Pierre Novikoff, directeur adjoint d'Artcurial Motorcars, souligne le bon début d'année enregistré par l'activité automobile de la maison sise au rond-point des Champs-Élysées : « Nous avons réalisé un premier semestre record avec une valeur totale de 60 millions d'euros. »

Confier sa voiture à vendre aux enchères permet de la valoriser au mieux : « Nous proposons aux collectionneurs, qu'ils soient vendeurs ou acheteurs, des ventes centrées autour d'un événement, Rétromobile ou Le Mans Classic par exemple. » La vente de l'événement sarthois se tenant tous les deux ans est tout naturellement consacrée aux voitures anciennes de compétition.

Une vente aux enchères recèle son lot d'inattendu, voire d'aléatoire : en l'absence d'enchérisseur concurrent, il est possible de faire une bonne opération, à condition de tenir compte des frais d'adjudication et de se fixer une limite. Des affaires peuvent être réalisées sur les lots qui sont présentés sans prix de réserve.



MASERATI 4200 GT
Lancée en 2001 en version cabriolet, puis en coupé, la Maserati 4200 GT a été produite à 13.400 exemplaires, dont un tiers en cabriolet. Elle dispose d'un V8 de 390 chevaux dérivé d'un moteur Ferrari. Cette voiture se nomme également Spyder, Coupé ou GranSport suivant les années. Choisir un modèle à boîte mécanique six vitesses. Prix : de 25.000 € à 40.000 €.

HONDA S2000
Le cabriolet sportif de Honda se distingue par son moteur 4 cylindres de 2 litres développant 240 chevaux à plus de 8.000 tours/minute. La sportivité est de mise pour cette stricte deux places dotée d'un petit coffre. En dix ans, près de 20.000 unités ont été vendues en Europe. Plaisir de conduite et fiabilité nipponne sont naturellement au premier rang des qualités de la S2000. Prix : de 20.000 € à 40.000 €.



LES PROCHAINES VENTES

Du 27 au 30 septembre : Osenat, vente Automobilia, en ligne, osenat.com/vente/155493-automobilia.

5 octobre : Aguttes, Autoworld, Bruxelles, Belgique.

27 octobre : Automobiles sur les Champs, dont la succession André Trigano, Artcurial Motorcars.

2 novembre : RM Sotheby's Londres, The Peninsula, Londres, Royaume-Uni.

8 novembre : Osenat, Epoqu'Auto Youngtimers : la vente officielle, Lyon.

10 novembre : Osenat, Automobiles de collection : la vente officielle, Epoqu'Auto, Lyon.

23 novembre : RM Sotheby's, Motorworld Munich, Allemagne. 1^{er} décembre, Aguttes, Automobiles de collection, La vente d'automne, Espace Champerret, Paris XVII^e.

8 décembre : Osenat, Arts and Cars, Galerie de Breteuil, Paris VII^e.

7 février 2025 : vente Rétromobile, Artcurial Motorcars, Paris Expo Porte de Versailles, Paris XV^e.

RENTABILITÉ

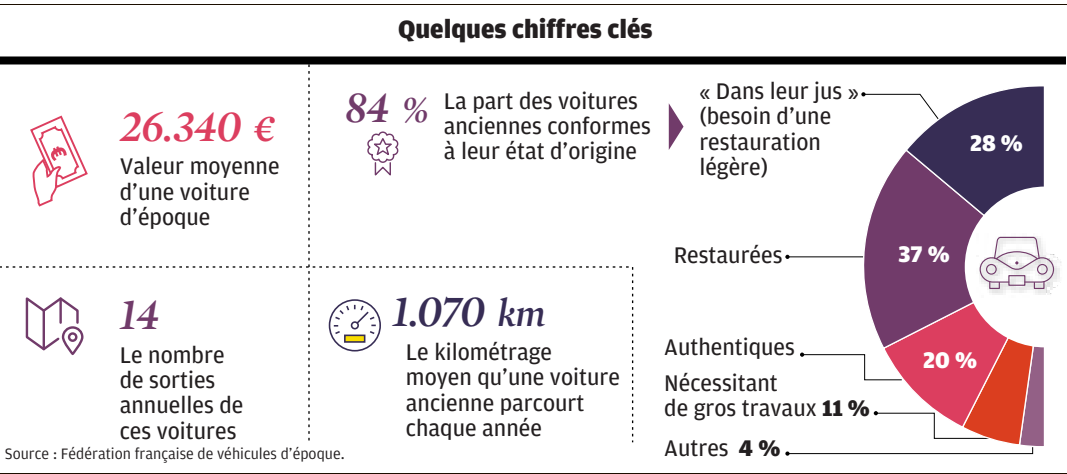
Savoir calculer et anticiper les coûts

Au vu des nombreux critères à considérer, espérer réaliser à coup sûr une plus-value est ambitieux. Au sujet de la rentabilité de l'investissement, un collectionneur avisé précise d'ailleurs « la seule règle est qu'il n'y a pas de règle » : la cote de certaines voitures continue de progresser quand d'autres, pourtant potentiellement bien orientées, n'ont pas augmenté comme supposé. La rentabilité finale calculée sur l'ensemble du cycle d'utili-

sation du véhicule est la conséquence de bons choix réalisés en amont. L'application des critères évoqués ci-contre permet donc de mettre toutes les chances de son côté, mais sans garantie.

STOCKAGE ET ENTRETIEN

Le coût d'une voiture ancienne se calcule en additionnant toutes les dépenses, sans oublier celle du stockage dans un endroit sec et ventilé. Côté entretien, certaines voitu-



res qui semblent peu coûteuses en regard de leur fiche technique, comme certaines Ferrari à 12 cylindres, peuvent cacher quelques surprises. Ainsi, la cote d'une Ferrari 512 BB peut,

pour une telle voiture, sembler attirante aux alentours de 200.000 €, mais le modèle nécessite de grosses révisions tous les cinq ans, et les spécialistes, peu nombreux, de ces

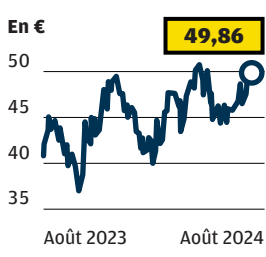
opérations d'entretien sont en Italie. Dans le monde des sportives exclusives, une Ferrari F40 (de 1987 à 1992) reste assez simple à faire entretenir, alors qu'une

révision de sa rivale de l'époque, la Porsche 959, coûte 50.000 €. Il s'agit là d'exemples extrêmes, mais les frais d'entretien sur des voitures plus courantes peuvent être élevés en raison de la rareté des pièces détachées ou de l'accessibilité mécanique. Malgré tout, la plus-value réalisée, lors de la revente de la voiture, dépend, pour une grande part, de la sélection initiale de la voiture. Ainsi, le propriétaire d'une belle BMW M3 E30 de 1986 constatait que la cote de celle-ci avait doublé en dix ans. « Quoi qu'il en soit, il faut accepter une part de risque. Celle-ci sera d'autant plus supportable que l'on aura choisi une voiture qui plaît », conclut un amateur de Ferrari.

Le panorama de nos conseils

Retrouvez tous les conseils actualisés dans la cote

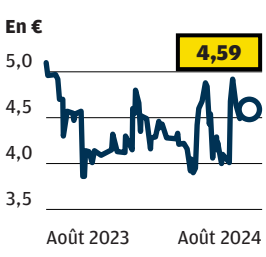
Le conseil de la semaine



COVIVIO

Cette foncière européenne diversifiée (bureaux, logements et hôtels) présente une décote exagérée et offre un rendement attrayant. Les cessions ont réduit l'endettement. **PAGE 8**

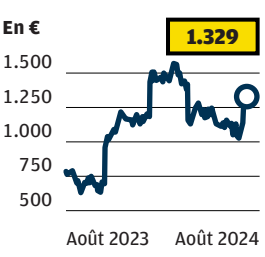
Le coup de cœur



OMER-DECUGIS

Après un retour aux bénéfices spectaculaire au premier semestre, le négociant de Rungis devrait atteindre certains de ses objectifs à 2025 dès cette année. **PAGE 12**

Notre choix à l'international



ADYEN

Les résultats semestriels du spécialiste des paiements néerlandais, très solides, laissent entrevoir un début de reprise de la consommation après des mois d'inflation. **PAGE 13**

ACHETER

ADP
La période des JO de Paris 2024 n'a guère été très favorable au trafic des aéroports parisiens. **P. 8**

AMD
Le fabricant américain de semi-conducteurs réalise une acquisition pour mieux concurrencer Nvidia. **P. 13**

AMUNDI
Le co-leader de la gestion d'actifs en Europe se développe à l'international, en Asie en particulier. **P. 9**

BOLLORÉ
Les résultats semestriels n'ont pas réservé de surprise, mais l'utilisation du trésor de guerre de 6 milliards d'euros continue d'interroger. **P. 9**

BERKSHIRE HATHAWAY
Le conglomérat est un moyen de

s'exposer aux investissements de Warren Buffett. **P. 4**

BROADCOM
Cette société issue de la scission de HP évolue sur deux marchés : les semi-conducteurs et les logiciels. Elle profite de l'essor de l'intelligence artificielle et génère beaucoup de cash. **P. 5**

CAPGEMINI
The Capital Group, un important fonds de pension américain, est devenu le premier actionnaire du groupe, avec une participation de 10 %. **P. 9**

COMPAGNIE DES ALPES
L'arrêt de l'exploitation de la station de Tignes n'a pas inquiété la Bourse. **P. 12**

COTY
Les résultats annuels ont été bien accueillis, portés par un marché

mondial des parfums en expansion. **P. 13**

CRÉDIT AGRICOLE BRIE PICARDIE
Cette caisse régionale, qui bénéficie d'une démographie dynamique sur ses territoires, est l'une des trois seules à avoir augmenté son dividende au titre de 2023. **P. 11**

CRÉDIT AGRICOLE D'ÎLE-DE-FRANCE
La participation indirecte de la caisse cotée, la plus importante et la plus liquide en Bourse, au capital de Crédit Agricole SA, représente, à elle seule, 65 % de son cours. **P. 10**

CRÉDIT AGRICOLE SUD RHÔNE-ALPES
L'économie locale de cette caisse s'appuie sur le tourisme et un écosystème de sociétés technologiques gravitant autour du CEA.

Ce qui offre des opportunités d'investissement. **P. 11**

ELI LILLY
Le potentiel du marché de l'obésité est colossal. Le laboratoire devrait enregistrer une progression d'au moins 35 % de son bénéfice net par action sur 2024-2026. **P. 4**

EXOSENS
L'acquisition annoncée permettra de viser le marché des réacteurs nucléaires de petite taille. **P. 12**

MGI DIGITAL TECHNOLOGY
Le spécialiste des solutions d'impression a annoncé une acquisition qui stimulera sa croissance (spéculatif). **P. 12**

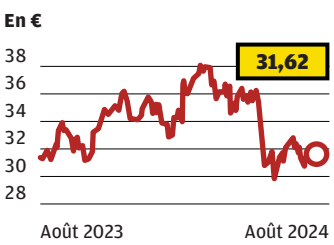
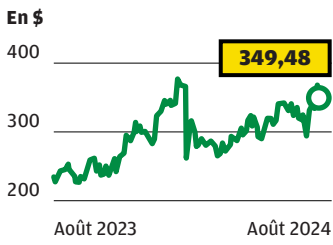
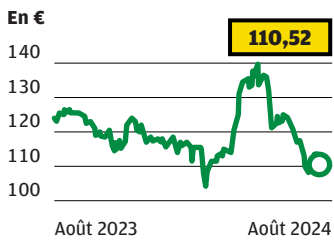
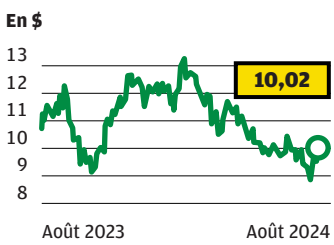
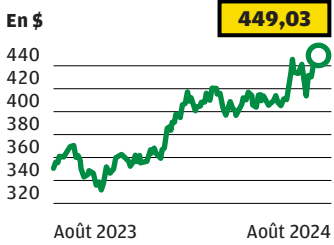
PALO ALTO NETWORKS
Le leader mondial de la cybersécurité a publié des résultats meilleurs que prévu et gagne des parts de marché. **P. 13**

TSMC
La société taïwanaise occupe une place centrale dans la chaîne de valeur des semi-conducteurs. Son carnet de commandes est particulièrement rempli. **P. 5**

MAIS AUSSI...
Crédit Agricole du Morbihan et Crédit Agricole Nord-de-France.

VENDRE OU RESTER À L'ÉCART

BOUYGUES
Le groupe est autorisé à racheter La Poste Telecom, coentreprise de La Poste et de SFR, mais ce dernier pourrait ne pas donner son aval à l'opération. **P. 8**

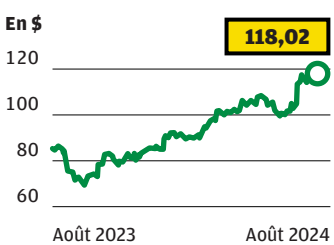


Le top de la semaine



RTX
(118,02 \$; RTX)
Le rebond entamé par le titre de l'équipementier et motoriste américain en octobre 2023 - après avoir rassuré les marchés sur les conséquences des déboires opérationnels de sa filiale Pratt & Whitney notamment - semble se poursuivre. RTX (ex-Raytheon et United Technologies) reste en progression de 40 % depuis le début de l'année et plus de 70 % depuis le 6 octobre 2023.

NOTRE CONSEIL
 **ACHETER** Nous gagnons 30 % sur notre dernier conseil, et notre objectif de cours à 105 \$ a été dépassé. La valorisation reste accessible. **Objectif : 140 \$.**

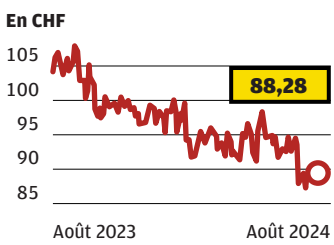


Le flop



NESTLÉ (88,28 FS VENDREDI 15 HEURES ; NESN)
Sur fond de performances opérationnelles et boursières décevantes et de polémiques sur l'eau, le groupe a remercié jeudi Mark Schneider, son administrateur délégué depuis huit ans. Il sera remplacé dès le 1^{er} septembre par Laurent Freixe, un Français de 62 ans diplômé de l'Edhec, qui a effectué toute sa carrière chez Nestlé.

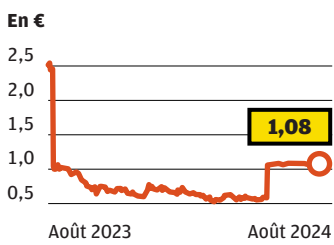
NOTRE CONSEIL
 **ACHETER** Malgré les déceptions, nous sommes restés acheteurs, pour le long terme. L'action perd près d'un tiers de sa valeur depuis son record de 2022, reculant vendredi à l'annonce soudaine du changement de pilotes. On tentera toutefois le pari d'un nouvel élan. **Objectif : 105 FS.**



Suivi de nos conseils

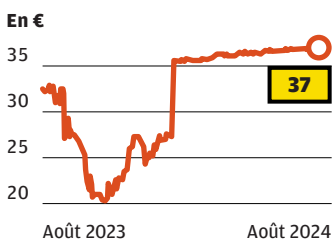
NHOA
(1,08 € ; NHOA)
La cotation du spécialiste du stockage électrique reste suspendue. Son actionnaire à 87,8 %, le groupe de Taïwan TCC, a annoncé mercredi relever le prix de l'OPA simplifiée qu'il compte lancer sur NHOA, à la demande du conseil d'administration de sa filiale. Les minoritaires se verront proposer 1,25 € par action NHOA et non pas 1,10 €, comme prévu initialement. La prime va donc représenter 2,1 fois le dernier cours coté de 0,58 € le 12 juin, avant l'annonce de l'offre, prélude à un retrait de la cote.

NOTRE CONSEIL
 **ATTENDRE** Le calendrier de l'OPAs doit être reprecisé, après le relèvement du prix.



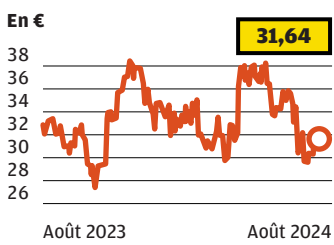
VISIATIV
(37 € ; ALVIV)
Initiée le 11 juillet dernier, l'OPA sur le spécialiste de la transformation numérique et premier intégrateur européen des logiciels de Dassault Systèmes a pris fin le 14 août. Et c'est un succès, puisque Visiativ, actionnaire de référence, détient plus de 95 % du capital à l'issue de l'opération et va donc pouvoir procéder au retrait obligatoire du titre, dans les mêmes conditions que celles proposées lors de l'OPA, soit 37 € par titre. L'exode se poursuit parmi les entreprises technologiques cotées à Paris.

NOTRE CONSEIL
 **ATTENDRE** Le retrait de la cote interviendra le 5 septembre.



INFINEON (31,64 € ; IFX)
Le fabricant allemand de semi-conducteurs reste, comme son rival STMicroelectronics, aux prises avec le ralentissement de la demande. Après avoir de nouveau publié de mauvais résultats au titre de son troisième trimestre, il prévoit de supprimer 1.400 emplois dans le monde dans le cadre de son plan de réduction des coûts Step Up, qui vise à améliorer son bénéfice de 600 à 900 millions d'euros par an dès 2027. Jusqu'à 1.400 autres postes seront, pour leur part, délocalisés vers des pays à plus bas coûts.

NOTRE CONSEIL
 **RESTER À L'ÉCART** Nous attendrons que la reprise se matérialise pour nous repositionner.



INDEX

A	ADP 8 Adyen 13 Airbus 16 Allianz 15 Alphabet 4 Amazon 4 AMD 5, 13 American Express 4 Amundi 9 Apple 5 ArcelorMittal 3 ASML Holding 5 AstraZeneca 16 AT&T 15 Aubay 16 Axa 15
B	BAE Systems 7 Banco Santander 15 Bank of America 4 BAT 15 Believe 16 Berkshire Hathaway 4 BioMérieux 3, 7, XII BNP Paribas 9, 10, 15 Boeing 9 Bolloré 9, 16 Borussia Dortmund 9 Bouygues 8, XII BP 15 Broadcom 4 Burberry 13 Capgemini 9 Chevron 4 Cisco Systems 15 Clasquin 16 Coca-Cola 4 Comcast 15 Compagnie de l'Odet 16 Compagnie des Alpes 12 Coty 13 Covivio 8 Covivio Hotels 8 Crédit Agricole Brie Picardie 10 Crédit Agricole du Morbihan 11 Crédit Agricole d'Ile-de-France 10 Crédit Agricole Nord de France 10 Crédit Agricole SA 10 Crédit Agricole Sud Rhône-Alpes 11 CRH 9
C	CrowdStrike 13 Danieli 15 Danone 16 Dassault Aviation 16 Deutsche Telekom 15 Dowla 14 Duni 15 Eiffage 16 Eli Lilly 4 Ence Energia 15 Exel Industries 16 Exosens 12, 16 Fugro 16 Gérard Perrier Industrie 16 GlaxoSmithKline 15 Grupo Catalana Occidente 15 GTT 16
D	Heijmans 15 Hewlett-Packard 4 HSBC Holdings 15 Hugo Boss 13 Iberdrola 9, 15 IBM 15 ICOP 15 Infineon Technologies 15, 20 Infotel 9 Intel 15 Interparfums 13 Ipsos 16 JD.com 7
E	KBC 14 Knaus Tabbert 15 LVMH 4, 16 L'Oréal 16
F	M6 16 Mercedes-Benz Group 15 Mersen 15, 16 Meta 4 MGI Digital Technology 12 Microsoft 4 Munich Re 15 Nestlé 15, 20 Nexans 3, 16 Nexity 3 NHOA 20 Novartis 15 Novo Nordisk 4, 16 NRJ 16
G	Nvidia 5 Omer-Decugis 12 Palo Alto Networks 13 PetroChina 4 Pfizer 15 Piovan 15 Puma 9 Qualcomm 15 Renk 16 Rheinmetall 16 Roche Holding 15 RTX 20 Rubis 16 Ryanair 14 Sanofi 15 SAP 4 Sartorius Stedim 3 Saudi Aramco 4 Scor 7, 16 Seb 16 Séché Environnement 15 Shell 15 Siemens 15 Société Générale 10 Sopra Steria 16 Stellantis 10, 15 Streamwide 16 Suss MicroTec 16 Teleperformance 3 Tesla 4 TF1 16 Thales 7 TotalEnergies 15 Toyota Motor 15 TSMC 5
H	Universal Music Group 9, 16 Verallia 16 Verizon Communications 15 Visiativ 16, 20 Vivendi 9 Volta 9 Walmart 7 Worldline 3

Valeurs du SRD et du Cac 40			Valeurs d'Euronext (hors SRD classique)			Valeurs d'Euronext Growth			Principaux changements d'objectif de cours		
LES PLUS FORTES HAUSSES			LES PLUS FORTES BAISSES			LES PLUS FORTES HAUSSES			ACHETER / ACHAT SPECULATIF		
AYVENS	6,4%		VOLTALIA	-19,6%		ADEUNIS	35,0%		ACHETER-LOUER.FR	126	120
UNIBAIL-RODAMCO	5,9%		MAUREL & PROM	-5,1%		CIBOX INTERACTIVE	29,6%		VERGNET	118	120
COVIVIO HOTELS	5,6%		BELIEVE	-3,8%		CROSSJECT	25,4%		INNELEC MULTIMEDIA	108	110
SCOR	5,6%		VERALLIA	-2,5%		SIRIUS MEDIA	23,3%		ALGREEN	515	525
RUBIS	5,0%		ERAMET	-2,2%		CERINNOV	22,8%		KALRAY		
BAINS DE MER	5,0%		DASSAULT AVIATION	-2,1%		ADC SIIC	22,1%		EUROPLASMA		
BIOMÉRIEUX	4,9%		PLANISWARE	-2,0%		GOLD BY GOLD	21,9%		E-PANGO		

Supplément investir

Cours de clôture à 17 h 35 du vendredi 23 août

LA COTE

COTATIONS ET CONSEILS SUR INVESTIR.FR

SUPPLÉMENT DU N°2642 DU 24 AOÛT 2024 - NE PEUT ÊTRE VENDU SÉPARÉMENT

Cac 40 sur la semaine

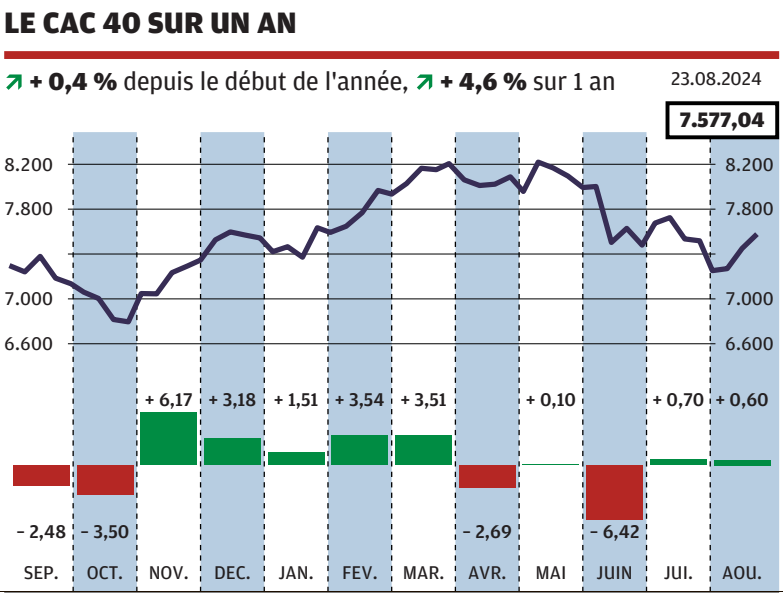
+ 1,71 % ↗



Jerome Powell était au rendez-vous

Très attendue, l'intervention du président de la Réserve fédérale à Jackson Hole a convaincu les marchés, vendredi, d'une première baisse des taux aux Etats-Unis mi-septembre.

Le stress qui a envahi les marchés début août paraît déjà un vieux souvenir. A Paris, le Cac 40, remonté au-dessus des 7500 points pour la première fois depuis le 31 juillet, s'est offert une troisième semaine de rebond, avec un gain hebdomadaire de 1,71 % qui lui permet de retrouver une évolution légèrement positive sur l'année. Depuis son point bas du 5 août, l'indice a regagné près de 8 %. Wall Street a enchaîné « seulement » une deuxième semaine de hausse, mais le S&P 500, l'indice le plus large, n'était plus, vendredi, qu'à moins de 1 % de son record du 16 juillet. Bien qu'en progression de 1,4 % sur la semaine (vendredi vers 16 h 30), le Nasdaq a, lui, un peu plus de chemin à faire pour rejoindre ses plus-hauts. Le calme retrouvé, à la faveur de statistiques éloignant le risque de récession aux Etats-Unis, s'est doublé toutefois



d'attentisme. Deux rendez-vous importants ont en effet ponctué la semaine, concernant l'évolution des

taux d'intérêt aux Etats-Unis : le compte rendu, mercredi soir, de la dernière réunion de politique monétaire

de la Réserve fédérale, puis, vendredi après-midi, point de mire de la semaine, l'intervention du président de cette dernière, Jerome Powell, au symposium réunissant les banquiers centraux à Jackson Hole. Le patron de la Fed n'a effectué aucune sortie de piste en s'exprimant dans cette station de ski des Rocheuses. Comme l'avaient laissé augurer deux jours plus tôt les *minutes* de la Réserve fédérale, son président a déclaré : « *Le moment est venu pour la politique monétaire de s'ajuster* », soit d'enclencher une première détente des taux directeurs de l'institution. Si Jerome Powell s'est gardé de préciser le calendrier et le rythme du desserrement monétaire, les marchés sont restés confiants à la veille du week-end, sans non plus s'emballer, dans une baisse de 25 points de base à l'issue du comité de politique monétaire des 17 et 18 septembre. – C. L. C.

De retour au-dessus des 7.500 points

↗ + 1,71 % sur la semaine

Vend.16	Lundi 19	Mardi 20	Mercredi 21	Jeudi 22	Vendredi 23
7.449,70 en clôture					
Variation	+ 0,70 % ↗	- 0,22 % ↘	+ 0,52 % ↗	- 0,01 % ↘	+ 0,70 % ↗
Ouverture	7.445,31	7.518,70	7.486,91	7.527,96	7.544,73
Clôture	7.502,01	7.485,73	7.524,72	7.524,11	7.577,04
● + HAUT ● + BAS	7.519,86 7.444,72	7.531,70 7.481,67	7.530,48 7.486,91	7.568,63 7.523,53	7.583,50 7.534,30
	VOLUME : 2,2 MDS€	VOLUME : 2 MDS€	VOLUME : 1,9 MDS€	VOLUME : 1,7 MDS€	VOLUME : 2,1 MDS€
	STELLANTIS +2,6 ↗ KERING +2,6 ↗ LVMH +2,5 ↗ ESSILORLUXOTTICA -0,3 ↘ AIR LIQUIDE -0,3 ↘ THALES -0,8 ↘ ArcelorMittal (+ 2,3 %) Le sidérurgiste a profité du relèvement de recommandation de Barclays, passé de « pondération en ligne » à « surpondérer ».	RENAULT +1,4 ↗ HERMÈS INT. +0,8 ↗ UNIBAIL-RODAMCO. +0,8 ↗ TOTALENERGIES -1,5 ↘ TELEPERFORMANCE -2,2 ↘ PERNOD-RICARD -2,2 ↘ TotalEnergies Le cours du baril de Brent a reflué ponctuellement sous 77 \$, ce qui a pénalisé celui de la compagnie pétrolière.	PERNOD-RICARD +3,0 ↗ UNIBAIL-RODAMCO. +1,9 ↗ RENAULT +1,6 ↗ DANONE -0,4 ↘ CARREFOUR -0,7 ↘ TELEPERFORMANCE -0,9 ↘ L'Oréal (+ 1,4 %) Le concurrent Coty, en hausse à Wall Street, a annoncé une forte croissance de ses ventes annuelles, notamment grâce à ses parfums de prestige.	TELEPERFORMANCE +1,8 ↗ EDENRED +1,0 ↗ DANONE +0,9 ↗ TOTALENERGIES -0,8 ↘ STELLANTIS -0,9 ↘ ARCELOMITTAL -1,1 ↘ EssilorLuxottica (+ 0,6 %) L'opticien a signé de nouveaux plus-hauts absolus en séance et en clôture.	ACCOR +2,9 ↗ VEOLIA ENV. +1,8 ↗ PUBLICIS GROUPE +1,7 ↗ HERMÈS INT. -0,2 ↘ CAPGEMINI -0,3 ↘ DASSAULT SYSTÈMES -0,4 ↘ Sodexo (hors Cac 40 ; + 0,68 %) Le groupe est tout proche de son record de 2017. Il a bouclé la restructuration actionnariale lui permettant de payer un dividende exceptionnel de 6,24 € ce 29 août.
	Nexans (hors Cac 40 ; - 2,2 %) A l'inverse, le fabricant de câbles a été dégradé d'« achat » à « neutre » par Goldman Sachs, qui a porté cependant son objectif de 114 € à 117 €.	Voltalia (hors Cac 40 ; - 18,2 %) Le groupe a prévenu que ses résultats risquaient d'être dégradés ce semestre par la limitation de la production électrique admise sur le réseau au nord-est du Brésil.	Pernod Ricard A une semaine de ses résultats annuels, le producteur de spiritueux, retombé vers ses plus-bas de mars 2020, a bénéficié d'achats à bon compte.	Stellantis Le gouvernement italien a menacé le constructeur automobile de ne pas lui débloquent les aides du fonds de relance s'il ne justifiait pas les retards pris par ses investissements dans la Péninsule, dont sa gigafactory.	Veolia Env. Les perspectives de baisse des taux des banques centrales favorisent les utilities endettées comme la française.

ZOOM SUR 2 INDICES

CAC 40

PER, bénéfices, rendements

Année	PER (nombre de fois)	Variation des bénéfices	Rendement	
2023	15,8	- 9,4 %	2,8 %	
2024 (e)	14,8	1,4 %	3 %	
2025 (e)	13,4	10,4 %	3,3 %	

Extrêmes annuels (en clôture)

Année	Plus haut	(Date)	Plus bas	(Date)
2022	7.376,37	(5-1)	5.676,87	(29-9)
2023	7.596,91	(15-12)	6.761,50	(5-1)
2024	8.239,99	(15-5)	7.318,69	(17-1)

Dow Jones

PER, bénéfices, rendements

Année	PER (nombre de fois)	Variation des bénéfices	Rendement	
2023	22,1	- 0,6 %	1,8 %	
2024 (e)	20	15,7 %	1,8 %	
2025 (e)	17,7	12,8 %	2 %	

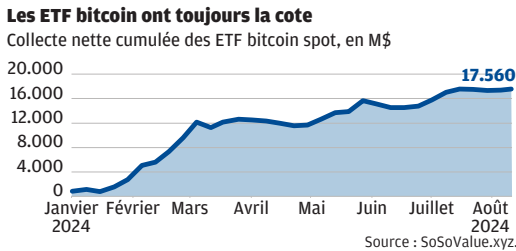
Extrêmes annuels (en clôture)

Année	Plus haut	(Date)	Plus bas	(Date)
2022	36.799,65	(4-1)	28.725,51	(30-9)
2023	37.710,10	(28-12)	31.819,14	(13-3)
2024	41.198,08	(17-7)	37.266,67	(17-1)

CRYPTOMONNAIES

Le succès des ETF bitcoin

17,5 milliards de dollars, c'est la collecte nette des ETF bitcoin spot depuis leur lancement sur les grandes places de marché américaines, le 12 janvier 2024. L'engouement ne s'est pas tari, malgré quelques phases de décollecte et un prix du bitcoin hautement volatil dans la période. Il a oscillé entre 38.501 \$, le 23 janvier, et 73.835 \$, le 14 mars. Il s'affichait vendredi au-dessus des 61.000 \$. L'ensemble des ETF bitcoin spot commercialisés aux Etats-Unis détiennent sous gestion plus de 55 milliards de dollars. **R. D.**



Certificat Investir 10 Grandes valeurs

Mnémono : ILOGS - ISIN : FR0011630474

Indice		Cours en clôture du 23-8-2024	Variation semaine
INVESTIR 10 GV		169,90	+ 1,15 %
Var. depuis fin 2023	Indice 29-11-13	Plus-haut	Extrêmes 2024 Plus-bas
+ 4,28 %	103,33	185,42 (23-5)	160,05 (3-1)

Investir PEA Palatine

ISIN : FR0013284114

Indice		Cours en clôture du 21-8-2024	Variation semaine
INVESTIR PEA PALATINE		124,77	+ 0,45 %
Var. depuis fin 2023	Indice 20-3-18	Plus-haut	Extrêmes 2024 Plus-bas
+ 4,28 %	98,74	132,73 (5-6)	118,24 (3-1)

Les indicateurs clés du SRD et du Cac 40

PER 2024 (estimé)	VE/CA 2024(estimé)	ACTIF NET/COURS	PLUS FORTS RENDEMENTS 2024 (e)	EVOLUTION DES C. A. 2024 (e)	EVOLUTION DES BNPA 2024 (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
ODET (COMPAGNIE) 77,8	GECINA 23,08	PLUXEE 7239,7%	ICADE 21,6%	EURAZEO 732,1%	EXOSENS 950,0%
NEOEN 69,0	FONCIERE LYONNAISE 22,41	HERMÈS INTERNATIONAL 1424,3%	SES 11,9%	VIVENDI 74,1%	IMERYS 707,6%
HERMÈS INTERNATIONAL 50,4	COVIVIO 20,13	GTT 1377,8%	M6-MÉTROPOLE TV 10,5%	BOLLORÉ 57,9%	WENDEL 426,7%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH 44,6	ARGAN 19,38	PLANISWARE 1128,1%	STELLANTIS 10,4%	GTT 43,1%	ARCELOMITTAL 266,9%
ID LOGISTICS 43,9	HERMÈS INTERNATIONAL 14,74	VUSIONGROUP 814,9%	SODEXO 10,1%	SCOR 30,2%	NOKIA 120,9%
LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS)	LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS)	LES PLUS FORTES DECOTES		LES PLUS FORTES BAISSES	LES PLUS FORTES BAISSES
AIR FRANCE-KLM 2,7	STELLANTIS 0,09	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE -73,9%	COFACE 9,3%	STMICROELECTRONICS -17,1%	EURAZEO -69,3%
STELLANTIS 3,5	TECHNIP ENERGIES 0,11	EUTELSAT COMMUNICATIONS -73,8%	VERALLIA 8,3%	GETLINK -15,3%	STMICROELECTRONICS -51,9%
RENAULT 4,1	CARREFOUR 0,15	WORLDLINE -72,8%	ENGIE 8,0%	ICADE -12,5%	SCOR -47,0%
WORLDLINE 4,2	RENAULT 0,17	ICADE -68,6%	COVIVIO HOTELS 7,8%	VOLTALIA -9,1%	KERING -42,5%
MAUREL PROM 4,5	AIR FRANCE-KLM 0,26	ARCELOMITTAL -65,6%	ALTAREA 7,7%	VOLTALIA -9,0%	VETOQUINOL -35,8%

LA COTE / CAC 40

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

Changement de conseil										TTF
ACCOR - AC										ACHETER → 42 euros
HÔTELLERIE										Potentiel +13%
CAPITALISATION 9.038 M€										Conseil précédent (date) AS (27/01/2021)
NBRE DE TITRES 243.622.860										Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■
VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023										Tendance graphique
+ 7,23 %										Consensus des analystes
LES ACTIONNAIRES										BAISSE Acheter 83%
SHANGHAI STATE (12,97%)										Résistances 372/39,7
QATAR INV (11,27%)										Supports 31,5/29,4
JIN JIANG (9,9%)										Vendre 17%
EVOLUTION DU COURS										
SEMAINE +4,60 %										
52 SEM. +12,97 %										
Variation Plus haut 37,10										
Plus bas 35,26										
Cours semaine précédente 35,47										
Capital échangé semaine 1,4 %										
Cours compensation 36,05										
PROCHAIN RDV										
Fin octobre, CA du 3ème trimestre										
ACTIVITÉ										
Chiff. d'aff. 2024 est. 5.390 M€										
Croiss. du CA en 2024 est. 7%										
Résultat net 2023 510 M€										
Résultat net 2024 est. 530 M€										
Résultat net 2025 est. 639 M€										
BILAN										
Clôture de l'exercice 31-12-2024										
Endet. net/Fonds propres 40%										
ANC par action 17,99										
Décote/Surcote/ANC +106 %										
DIVIDENDE										
Dividende 2023 1,18										
Dividende 2024 est. 1,20										
Rendement 2024 est. 3,2 %										
Date : 05-6-24										
Montant : 1,18 (T)										
ANALYSE DU CONSEIL										
Les derniers résultats trimestriels ont montré une augmentation du RevPar dans toutes les zones géographiques à l'exception de la Chine. Les ouvertures d'hôtels demeurent dynamiques, mais ont un peu déçu. L'Ebitda a atteint un niveau record pour un semestre, grâce à la division Luxe-Lifestyle. Selon le PDG Sébastien Bazin, les profits 2024 pourraient dépasser les attentes. Le bilan est solide.										
CONSEIL										
ACHETER → 200 euros										
POTENTIEL										+21%
CONSEIL PRÉCÉDENT (date)										C (15/07/2004)
OPPORTUNITÉ										■■■■■
TENDANCE GRAPHIQUE										■■■■■
HAUSSE										■■■■■
BAISSE										■■■■■
RÉSISTANCES										1676/171
SUPPORTS										159/156
VENDRE										5 %
AIR LIQUIDE - AI										
GAZ INDUSTRIELS ET MÉDICAUX										
CAPITALISATION 95.924 M€										
NBRE DE TITRES 578.131.063										
VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023										
+ 3,63 %										
LES ACTIONNAIRES										
BLACKROCK (4,96%)										
NATIXIS AM (2%)										
CREDIT SUISSE (2%)										
EVOLUTION DU COURS										
SEMAINE +0,02 %										
52 SEM. +12,77 %										
Variation Plus haut 166,52										
Plus bas 164,62										
Cours semaine précédente 165,88										
Capital échangé semaine 0,3 %										
Cours compensation 165										
PROCHAIN RDV										
Ca trimestriel le 23-10-24										
ACTIVITÉ										
Chiff. d'aff. 2024 est. 27.100 M€										
Croiss. du CA en 2024 est. -2%										
Résultat net 2023 3.070 M€										
Résultat net 2024 est. 3.600 M€										
Résultat net 2025 est. 3.950 M€										
BILAN										
Clôture de l'exercice 31-12-2024										
Endet. net/Fonds propres 37%										
ANC par action 46,37										
Décote/Surcote/ANC +258 %										
DIVIDENDE										
Dividende 2023 2,91										
Dividende 2024 est. 3,20										
Rendement 2024 est. 1,9 %										
Date : 20-5-24										
Montant : 3,2 (T)										
ANALYSE DU CONSEIL										
Les résultats semestriels publiés fin juillet ont encore montré la solidité et la régularité du groupe. Malgré une croissance de l'activité relativement faible (elle devrait s'accélérer au second semestre), la rentabilité a fortement progressé, la marge opérationnelle augmentant de 100 points de base à 19,4 %. La signature de très gros contrats dans la transition énergétique est un très bon signal pour la croissance future.										
CONSEIL										
ACHETER → 170 euros										
POTENTIEL										+21%
CONSEIL PRÉCÉDENT (date)										E (10/06/2021)
OPPORTUNITÉ										■■■■■
TENDANCE GRAPHIQUE										■■■■■
HAUSSE										■■■■■
BAISSE										■■■■■
RÉSISTANCES										1676/171
SUPPORTS										159/156
VENDRE										5 %
AIRBUS - AIR										
CONSTRUCTEUR AÉRONAUTIQUE										
CAPITALISATION 111.554 M€										
NBRE DE TITRES 792.283.683										
VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023										
+ 0,73 %										
LES ACTIONNAIRES										
SOGEPA (10,89%)										
GSBY (10,87%)										
SEPI (4,1%)										
EVOLUTION DU COURS										
SEMAINE +2,31 %										
52 SEM. +8,29 %										
Variation Plus haut 141,10										
Plus bas 136,04										
Cours semaine précédente 137,62										
Capital échangé semaine 0,4 %										
Cours compensation 138,88										
PROCHAIN RDV										
Résultats trimestriels, 24-10-2024										
ACTIVITÉ										
Chiff. d'aff. 2024 est. 69.800 M€										
Croiss. du CA en 2024 est. 7%										
Résultat net 2023 3.789 M€										
Résultat net 2024 est. 4.250 M€										
Résultat net 2025 est. 5.850 M€										
BILAN										
Clôture de l'exercice 31-12-2024										
Endet. net/Fonds propres -60%										
ANC par action 22,52										
Décote/Surcote/ANC +525 %										
DIVIDENDE										
Dividende 2023 2,80										
Dividende 2024 est. 2										
Rendement 2024 est. 1,4 %										
Date : 16-4-24										
Montant : 2,38 (D)										
ANALYSE DU CONSEIL										
Le deuxième trimestre a été plus difficile tant sur le plan opérationnel que boursier pour le constructeur aéronautique et son action. L'avionneur a dû revoir ses objectifs de livraisons d'avions commerciaux pour l'année rencontrant de nouvelles difficultés avec l'approvisionnement de ses chaînes d'assemblage. Il a par ailleurs annoncé une nouvelle charge après une revue de ses activités spatiales.										
CONSEIL										
ACHETER → 32 euros										
POTENTIEL										+53%
CONSEIL PRÉCÉDENT (date)										E (14/12/2021)
OPPORTUNITÉ										■■■■■
TENDANCE GRAPHIQUE										■■■■■
HAUSSE										■■■■■
BAISSE										■■■■■
RÉSISTANCES										21,8/23
SUPPORTS										18,6/17,2
VENDRE										4 %
ARCELORMITTAL* - MT										
SIDÉURGISTE										
CAPITALISATION 17.781 M										
NBRE DE TITRES 852.809.772										
VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023										
- 18,79 %										
LES ACTIONNAIRES										
FAMILLE MITTAL (37,4%)										
EVOLUTION DU COURS										
SEMAINE +3,11 %										
52 SEM. -14,27 %										
Variation Plus haut 20,97										
Plus bas 20,40										
Cours semaine précédente 20,21										
Capital échangé semaine 1,3 %										
Cours compensation 0										
PROCHAIN RDV										
Résultats trimestriels le 7 nov.										
ACTIVITÉ										
Chiff. d'aff. 2024 est. 59.908 M										
Croiss. du CA en 2024 est. -5%										
Résultat net 2023 847 M										
Résultat net 2024 est. 3.108 M										
Résultat net 2025 est. 3.530 M										
BILAN										
Clôture de l'exercice 31-12-2024										
Endet. net/Fonds propres 5%										
ANC par action 60,54										
Décote/Surcote/ANC -66 %										
DIVIDENDE										
Dividende 2023 0,41										
Dividende 2024 est. 0,46										
Rendement 2024 est. 2,2 %										
Date : 16-5-24										
Montant : 0,2 (A)										
ANALYSE DU CONSEIL										
Le groupe sidérurgique est confronté à un marché de l'acier toujours déprimé, en raison notamment de l'atonie de la reprise économique en Chine. Conséquence, les aciéristes chinois inondent les autres zones de leurs produits, faisant pression sur les prix. Dans ce contexte, ArcelorMittal s'en est pas trop mal sorti au premier semestre même si son bénéfice net a été divisé par deux, à 1,4 milliard de dollars.										
CONSEIL										
ACHETER → 41 euros										
POTENTIEL										+21%
CONSEIL PRÉCÉDENT (date)										AB (16/12/2015)
OPPORTUNITÉ										■■■■■
TENDANCE GRAPHIQUE										■■■■■
HAUSSE										■■■■■
BAISSE										■■■■■
RÉSISTANCES										33,9/35
SUPPORTS										32/30,6
VENDRE										0 %
AXA - CS										
ASSURANCE										
CAPITALISATION 74.711 M€										
NBRE DE TITRES 2.200.619.258										
VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023										
+ 15,12 %										
LES ACTIONNAIRES										
MUTUELLES AXA (15,7%)										
SALARIÉS (4,2%)										
EVOLUTION DU COURS										
SEMAINE +1,77 %										
52 SEM. +23,86 %										
Variation Plus haut 33,96										
Plus bas 32,23										
Cours semaine précédente 33,36										
Capital échangé semaine 0,4 %										
Cours compensation 33,59										
PROCHAIN RDV										
Résultats trim., le 30.10.24										
ACTIVITÉ										
Chiff. d'aff. 2024 est. 106.000 M€										
Croiss. du CA en 2024 est. 3%										
Résultat net 2023 7.189 M€										
Résultat net 2024 est. 7.800 M€										
Résultat net 2025 est. 8.300 M€										
BILAN										
Clôture de l'exercice 31-12-2024										
Endet. net/Fonds propres NS										
ANC par action 21,84										
Décote/Surcote/ANC +55 %										
DIVIDENDE										
Dividende 2023 1,98										
Dividende 2024 est. 2,10										
Rendement 2024 est. 6,2 %										
Date : 30-4-24										
Montant : 1,98 (T)										
ANALYSE DU CONSEIL										
La compagnie a poursuivi son recentrage en annonçant la vente de sa branche gestion d'actifs à BNP Paribas, avec 2,2 milliards d'euros de plus-value. En assurance-santé, activité prioritaire, la rentabilité s'est redressée en Angleterre. En Italie, le groupe va racheter l'assureur dommages Nobis, pour 0,4 milliard. Le rendement est d'autant plus attrayant qu'un dividende au moins stable d'une année sur l'autre a été promis.										
CONSEIL										
ACHETER → 80 euros										
POTENTIEL										+30%
CONSEIL PRÉCÉDENT (date)										AS (10/11/2016)
OPPORTUNITÉ										■■■■■
TENDANCE GRAPHIQUE										■■■■■
HAUSSE										■■■■■
BAISSE										■■■■■
RÉSISTANCES										66,4/68,6
SUPPORTS										56,7/54,6
VENDRE										5 %
BNP PARIBAS - BNP										
BANQUE										
CAPITALISATION 69.454 M										
NBRE DE TITRES 1.130.810.671										
VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023										
- 1,87 %										
LES ACTIONNAIRES										
ETAT BELGE-SFPI (5,1%)										
SALARIÉS (4%)										
EVOLUTION DU COURS										
SEMAINE +0,49 %										
52 SEM. +4,97 %										
Variation Plus haut 61,86										
Plus bas 60,63										
Cours semaine précédente 61,12										
Capital échangé semaine 0,6 %										
Cours compensation 61,08										
PROCHAIN RDV										
Résultats trim. le 31-10-24										
ACTIVITÉ										
Chiff. d'aff. 2024 est. 48.000 M										
Croiss. du CA en 2024 est. 5%										
Résultat net 2023 10,975 M										
Résultat net 2024 est. 10,780 M										
Résultat net 2025 est. 11,600 M										
BILAN										
Clôture de l'exercice 31-12-2024										
Endet. net/Fonds propres NS										
ANC par action 107,84										
Décote/Surcote/ANC -43 %										
DIVIDENDE										
Dividende 2023 4,60										
Dividende 2024 est. 4,65										
Rendement 2024 est. 7,6 %										
Date : 21-5-24										
Montant : 4,6 (T)										
ANALYSE DU CONSEIL										
La banque va racheter le pôle gestion d'actifs d'Axa pour 5,2 milliards d'euros, se hissant ainsi au deuxième rang du secteur en Europe, au coude à coude avec UBS et derrière Amundi. Le groupe poursuit par ailleurs la mise en oeuvre de son plan renforcé de réduction des coûts. Le coût du risque reste sous contrôle. Compte tenu d'une décote exagérée sur l'actif net tangible, le dividende procure un rendement élevé.										
CONSEIL										
ACHETER → 230 euros										
POTENTIEL										+26%
CONSEIL PRÉCÉDENT (date)										VP (28/04/2013)
OPPORTUNITÉ										■■■■■
TENDANCE GRAPHIQUE										■■■■■
HAUSSE										■■■■■
BAISSE										■■■■■
RÉSISTANCES										198/213,5
SUPPORTS										174,8/158,8
VENDRE										0 %
BOUYGUES - EN										
BTP, MÉDIAS, TÉLÉPHONIE MOBILE										
CAPITALISATION 12.174 M€										
NBRE DE TITRES 379.243.267										
VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023										
- 5,92 %										
LES ACTIONNAIRES										
SCDM (21%)										
SALARIÉS (17,6%)										
EVOLUTION DU COURS										
SEMAINE +1,81 %										
52 SEM. +2,46 %										
Variation Plus haut 32,10										
Plus bas 31,54										
Cours semaine précédente 31,53										
Capital échangé semaine 0,5 %										
Cours compensation 31,62										
PROCHAIN RDV										
Résultats trim. le 05-11-24										
ACTIVITÉ										
Chiff. d'aff. 2024 est. 57.000 M€										
Croiss. du CA en 2024 est. 2%										
Résultat net 2023 1,040 M€										
Résultat net 2024 est. 1,070 M€										
Résultat net 2025 est. 1,250 M€										
BILAN										
Clôture de l'exercice 31-12-2024										
Endet. net/Fonds propres 50%										
ANC par action 33,39										
Décote/Surcote/ANC -4 %										
DIVIDENDE										
Dividende 2023 1,90										
Dividende 2024 est. 2										
Rendement 2024 est. 6,2 %										
Date : 30-4-24										
Montant : 1,9 (T)										
ANALYSE DU CONSEIL										
Le groupe doit jouer en finesse la carte maîtresse que représente Equans. La filiale de services multitechniques est en phase de croissance lente volontaire avec pour priorité de redresser les marges, ce qui passe par une plus grande sélectivité des contrats. Une accélération est prévue à partir de 2025 et ce sera le principal atout à faire valoir auprès des investisseurs.										
CONSEIL										
ACHETER → 17 euros										
POTENTIEL										+24%
CONSEIL PRÉCÉDENT (date)										E (16/03/2020)
OPPORTUNITÉ										■■■■■
TENDANCE GRAPHIQUE										■■■■■
HAUSSE										■■■■■
BAISSE										■■■■■
RÉSISTANCES										14,5/14,9
SUPPORTS										13,2/12,7
VENDRE										6 %
CAPGEMINI - CAP										
CONSEIL, INFOGÉANCE										
CAPITALISATION 31.510 M										
NBRE DE TITRES 172.608.113										
VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023										
- 3,28 %										
LES ACTIONNAIRES										
INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS (83,6%)										
ACTIONNAIRES INDIVIDUELS (11,2%)										
ADMINISTRATEURS ET SALARIÉS (4,8%)										
EVOLUTION DU COURS										
SEMAINE +1,14 %										
52 SEM. +10,30 %										
Variation Plus haut 183,90										
Plus bas 180,40										
Cours semaine précédente 180,50										
Capital échangé semaine 0,4 %										
Cours compensation 183,05										
PROCHAIN RDV										
Résultats semestriels le 26-7-2024										
ACTIVITÉ										
Chiff. d'aff. 2024 est. 22.930 M										
Croiss. du CA en 2024 est. 2%										
Résultat net 2023 1,663 M										
Résultat net 2024 est. 1,760 M										
Résultat net 2025 est. 1,920 M										
BILAN										
Clôture de l'exercice 31-12-2024										
Endet. net/Fonds propres 16%										
ANC par action 63,50										
Décote/Surcote/ANC +187 %										
DIVIDENDE										
Dividende 2023 3,44										
Dividende 2024 est. 3,80										
Rendement 2024 est. 2,1 %										
Date : 29-5-24										
Montant : 3,4 (T)										
ANALYSE DU CONSEIL										
Le numéro un français des services numériques a souffert, comme l'ensemble du secteur, de la prudence des clients dans un contexte macro-économique dégradé au premier semestre, et a émis un avertissement sur sa croissance annuelle. Capgemini a néanmoins confirmé que sa rentabilité devrait progresser cette année, avec une cible de marge opérationnelle fixée entre 13,3 % et 13,6 %, après 13,3 % en 2023.										
CONSEIL										
ACHETER → 47 euros										
POTENTIEL										+37%
CONSEIL PRÉCÉDENT (date)										E (01/02/2018)
OPPORTUNITÉ										■■■■■
TENDANCE GRAPHIQUE										■■■■■
HAUSSE										■■■■■
BAISSE										■■■■■
RÉSISTANCES										36/40,2
SUPPORTS										32,3/29
VENDRE										1 %
CARREFOUR - CA										
DISTRIBUTION ALIMENTAIRE										
CAPITALISATION 9.668 M€										
NBRE DE TITRES 677.969.188										
VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023										
- 13,91 %										
LES ACTIONNAIRES										
FAMILLE MOULIN (10,73 %)										
ABILIO DINIZ (8,43 %)										
CARREFOUR SA (1,27%)										
EVOLUTION DU COURS										
SEMAINE +1,28 %										
52 SEM. -21,19 %										
Variation Plus haut 14,30										
Plus bas 14,05										
Cours semaine précédente 14,08										
Capital échangé semaine 0,7 %										
Cours compensation 14,14										
PROCHAIN RDV										
CA du troisième trimestre, fin octobre										
ACTIVITÉ										
Chiff. d'aff. 2024 est. 86.384 M€										
Croiss. du CA en 2024 est. 4%										
Résultat net 2023 1,304 M€										
Résultat net 202										

EDENRED - EDEN TITRES DE SERVICES PRÉPAYÉS CAPITALISATION 9.557 M€ NBRE DE TITRES 249.588.059 LES ACTIONNAIRES CAPITAL RESEARCH & MANAGEMENT (10%) FIDELITY (5,5%) SELECT EQUITY (5%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 29,28 %		FR0010908533 Pondération dans le CAC / Rang 0,6 % / 32^e EDENRED 38,29 1^{er} JANVIER 2024 23 AOÛT 2024	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 2,22 % 38,45 37,33 37,46 0,7 % 37,99 52 SEM. - 34,28 % 61,46 34,70 37,46 0,7 % 37,99 PROCHAIN RDV 04-10-24 : résultats du troisième trimestre ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 2.874 M€ 14% 267 M€ 537 M€ 631 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 -254% 0,00 0 %		DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 1,10 1,23 3,2 % Dernier dividende versé Date : 10-6-24 Montant : 1.1 (T) VALORISATION 2023 2024(e) 2025 (e) BNPA 1,07 2,15 2,53 Evol. an. BNPA - 31 % 101 % 18 % PER (nbre de fois) 35,8 17,8 15,1 VE/CA (nbre de fois) 4,22 3,47 2,95	ANALYSE DU CONSEIL Edenred a publié un revenu total de 1,39 milliard d'euros pour le premier semestre, ce qui constitue une hausse de 18,3 % sur un an en données comparables. Le groupe spécialisé dans les paiements professionnels a aussi indiqué avoir amélioré sa rentabilité. Reste que les incertitudes sur le plan réglementaire (réforme du marché des titres restaurant en France et judiciaire (enquête pour fraude en Italie continuant de peser sur le titre. CONSEIL ACHETER → 47 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité ■ ■ ■ ■ ■ Sécurité ■ ■ ■ ■ ■ +23% VP (24/07/2013) Tendance graphique BAISSE Résistances 42/47,9 Supports 33,3/30 Consensus des analystes Acheter 69 % Conserver 19 % Vendre 12 %
ENGIE - ENGI FOURNITURE ÉLECTRICITÉ ET GAZ CAPITALISATION 37.771 M NBRE DE TITRES 2.435.285.011 LES ACTIONNAIRES ETAT FRANÇAIS (23,64 %) THE CAPITAL GROUP (4,83%) GROUPE CDC (4,61%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 2,56 %		FR0010208488 Pondération dans le CAC / Rang 1,4 % / 20^e ENGIE 15,51 1^{er} JANVIER 2024 23 AOÛT 2024	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE - 0,35 % 15,63 15,35 15,57 0,8 % 15,49 52 SEM. + 5,91 % 16,64 13,07 15,57 0,8 % 15,49 PROCHAIN RDV Résultats à 9 mois le 7-11-2024 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 80.300 M - 3% 2.208 M 5.200 M 4.300 M BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 83% 12,34 + 26 %		DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 1,43 1,24 8 % Dernier dividende versé Date : 02-5-24 Montant : 1.43 (D) VALORISATION 2023 2024(e) 2025 (e) BNPA 2,22 2,13 1,76 Evol. an. BNPA 4 % - 4 % - 17 % PER (nbre de fois) 7 7,3 8,8 VE/CA (nbre de fois) 0,81 0,85 0,90	ANALYSE DU CONSEIL Sous pression en juin dans la foulée de la dissolution de l'Assemblée nationale, l'énergéticien s'est ressaisi de 9% en Bourse en juillet. Il a aussi rassuré les investisseurs le 2 août en relevant assez sensiblement ses objectifs de résultats annuels, de 800 millions d'euros pour le bénéfice net récurrent, désormais estimé entre 5 et 5,6 milliards d'euros. CONSEIL ACHETER → 18 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité ■ ■ ■ ■ ■ Sécurité ■ ■ ■ ■ ■ +16% E (02/08/2024) Tendance graphique HAUSSE Résistances 15,8/16,5 Supports 14,5/13,8 Consensus des analystes Acheter 80 % Conserver 20 % Vendre 0 %
ESSILORLUXOTTICA - EL FABRICATION DE VERRES OPTIQUES CAPITALISATION 98.278 M€ NBRE DE TITRES 457.318.291 LES ACTIONNAIRES DEL VECCHIO (31,8%) SALARIES (4,9%) VANGUARD (1,75%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 18,34 %		FR0000121667 Pondération dans le CAC / Rang 3,7 % / 11^e ESSILORLUXOTT 214,90 1^{er} JANVIER 2024 23 AOÛT 2024	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 1,27 % 215,70 210,60 212,20 0,3 % 214 52 SEM. + 23,10 % 215,70 159,68 212,20 0,3 % 214 PROCHAIN RDV chiffre d'affaires à 9 mois, le 17 octobre ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 26.791 M€ 5% 2.946 M€ 3.286 M€ 3.574 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 23% 86,00 + 150 %		DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 3,95 4,50 2,1 % Dernier dividende versé Date : 06-5-24 Montant : 3,95 (T) VALORISATION 2023 2024(e) 2025 (e) BNPA 6,55 7,08 7,97 Evol. an. BNPA 2 % 8 % 13 % PER (nbre de fois) 32,8 30,4 27 VE/CA (nbre de fois) 4,23 4,01 3,61	ANALYSE DU CONSEIL Le titre fait partie des plus belles performances du Cac 40 depuis le début de l'année. Malgré une certaine défiance des investisseurs quant à l'intérêt stratégique du rachat de la marque américaine Supreme pour 1,5 milliard, le caractère défensif de la société qui a enregistré une légère amélioration de sa rentabilité semestrielle a été salué. Le projet de Meta d'entrer au capital a aussi soutenu le titre. CONSEIL ACHETER → 255 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité ■ ■ ■ ■ ■ Sécurité ■ ■ ■ ■ ■ +19% E (11/07/2024) Tendance graphique HAUSSE Résistances 215/225 Supports 204,5/188,2 Consensus des analystes Acheter 65 % Conserver 30 % Vendre 5 %
EUROFINS SCIENTIFIC - ERF BIOANALYSE CAPITALISATION 9.957 M NBRE DE TITRES 190.742.750 LES ACTIONNAIRES FAMILLE MARTIN (32,8%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 11,50 %		FR0014000MR3 Pondération dans le CAC / Rang 0,3 % / 40^e EUROFINS SCIENTIF 52,20 1^{er} JANVIER 2024 23 AOÛT 2024	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 0,58 % 52,64 51,52 51,90 0,7 % 51,68 52 SEM. - 6,95 % 62,10 39,47 51,90 0,7 % 51,68 PROCHAIN RDV Résultats du troisième trimestre, le 30 septembre ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 7.085 M 9% 308 M 462 M 581 M BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 53% 25,50 + 105 %		DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 0,50 0,70 1,3 % Dernier dividende versé Date : 03-7-19 Montant : 2.45 (T) VALORISATION 2023 2024(e) 2025 (e) BNPA 1,50 2,50 3,30 Evol. an. BNPA - 50 % 67 % 32 % PER (nbre de fois) 34,8 20,9 15,8 VE/CA (nbre de fois) 1,94 1,79 1,60	ANALYSE DU CONSEIL Le leader de la bioanalyse a repris des couleurs après la publication des résultats semestriels confirmant une remontée de sa rentabilité, qui lui permet d'être en avance sur son plan de marche annuel. L'action n'a toutefois pas effacé la totalité de sa chute déclenchée par les attaques répétées du fonds activiste Muddy Waters qui lui reproche notamment des transactions immobilières douteuses, rejetées par la direction. CONSEIL ACHAT SPÉCULATIF → 67 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité ■ ■ ■ ■ ■ Sécurité ■ ■ ■ ■ ■ +28% E (27/06/2024) Tendance graphique HAUSSE Résistances 55,7/60 Supports 48,3/44,2 Consensus des analystes Acheter 40 % Conserver 33 % Vendre 27 %
HERMÈS INTERNATIONAL - RMS LUXE CAPITALISATION 31.725 M€ NBRE DE TITRES 105.569.412 LES ACTIONNAIRES GROUPE FAMILIAL (66,7 %) PUBLIC (32,3%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 14,39 %		FR0000052292 Pondération dans le CAC / Rang 3,8 % / 10^e HERMES INTL 2.195,00 1^{er} JANVIER 2024 23 AOÛT 2024	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 3,49 % 2218 2110 1641 0,2 % 2199 52 SEM. + 15,36 % 2436 1641 2121 0,2 % 2199 PROCHAIN RDV Chiffre d'affaires à 9 mois le 24-10-2024 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 15.000 M€ 12% 4.311 M€ 4.600 M€ 5.150 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 -70% 144,00 + 1424 %		DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 25 17,50 0,8 % Dernier dividende versé Date : 02-5-24 Montant : 21,5 (D) VALORISATION 2023 2024(e) 2025 (e) BNPA 40,83 43,57 48,78 Evol. an. BNPA 28 % 7 % 12 % PER (nbre de fois) 53,8 50,4 45 VE/CA (nbre de fois) 16,47 14,74 13,20	ANALYSE DU CONSEIL Le seillier du Faubourg Saint-Honoré n'a pas échappé à la vague vendeuse qui a frappé le secteur du luxe face aux inquiétudes envers la Chine, perdant de l'ordre de 20% par rapport à son record de mars. Hermès a pourtant annoncé

SAFRAN - SAF MOTORISTE, ÉQUIPEMENTIER CAPITALISATION 84.213 M€ NBRE DE TITRES 427.260.541 LES ACTIONNAIRES ETAT FRANÇAIS (11%) SALARIÉS (6,9%) BLACKROCK (6,05%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 23,60 % FR0000073272 Pondération dans le CAC / Rang 4,2 % / 8^e SAFRAN 197,10 1^{er} JANVIER 2024 23 AOÛT 2024	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 2,05 % 52 SEM. + 34,39 % 198,50 218,90 142,32 197 0,3 % 196,10 PROCHAIN RDV Activité trimestrielle, le 25-10-24 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 27.400 M€ 16% 3.444 M€ 2.950 M€ 3.500 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 -3% 28.29 + 597 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 2,20 2,90 1,5 % Dernier dividende versé Date : 28-5-24 Montant : 2,2 (T) VALORISATION 2023 2024^(e) 2025^(e) BNPA 4,70 6,92 8,21 Evol. an. BNPA 75 % 47 % 19 % PER (nbre de fois) 41,9 28,5 24 VE/CA (nbre de fois) 3,54 3,06 2,67	ANALYSE DU CONSEIL Le motoriste et équipementier aéronautique connaît des difficultés avec sa chaîne de fournisseurs et a dû baisser à deux reprises ses objectifs de livraisons de moteurs Leap. Face au manque d'avions neufs dans le marché la demande pour les pièces de rechange pour ses anciens moteurs, CFM56 soutient toutefois la croissance de ses activités de services. Il a en conséquence confirmé ses prévisions annuelles dans leur ensemble pour l'année.	CONSEIL ACHETER → 250 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +27% AB (27/10/2023) ■ ■ ■ ■ ■ Sécurité ■ ■ ■ ■ ■ Tendance graphique HAUSSE Résistances 206/219 Supports 188/173,6 Consensus des analystes Acheter 53 % Conserver 42 % Vendre 5 %
SAINT GOBAIN - SGO MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION CAPITALISATION 39.171 M NBRE DE TITRES 504.005.802 LES ACTIONNAIRES AMUNDI (7,4%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 16,59 % FR0000125007 Pondération dans le CAC / Rang 2 % / 16^e SAINT-GOBAIN 77,72 1^{er} JANVIER 2024 23 AOÛT 2024	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 2,37 % 52 SEM. + 32,38 % 77,84 82,76 48,87 75,92 0,5 % 76,92 PROCHAIN RDV Résultats trimestriels 29-10-2024 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 46.400 M -3% 3.453 M 3.300 M 3.500 M BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 30% 47,59 + 63 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 2,10 2,20 2,8 % Dernier dividende versé Date : 10-6-24 Montant : 2,1 (T) VALORISATION 2023 2024^(e) 2025^(e) BNPA 6,76 6,46 6,85 Evol. an. BNPA 15 % - 4 % 6 % PER (nbre de fois) 11,5 12 11,3 VE/CA (nbre de fois) 0,97 0,99 0,91	ANALYSE DU CONSEIL Les résultats du premier semestre ont été salués par la Bourse, comme une preuve que la large répartition géographique des ventes protège la croissance, y compris celle de la rentabilité portée à un niveau record. Le groupe qui peut aussi faire valoir sa progression à marche forcée dans la chimie de la construction où les marges sont les plus confortables.	CONSEIL ACHETER → 98 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +26% E (26/04/2019) ■ ■ ■ ■ ■ Sécurité ■ ■ ■ ■ ■ Tendance graphique HAUSSE Résistances 80,6/82,8 Supports 70,4/67,2 Consensus des analystes Acheter 83 % Conserver 17 % Vendre 0 %
SANOFI - SAN LABORATOIRE PHARMACEUTIQUE CAPITALISATION 127.292 M€ NBRE DE TITRES 1.268.607.152 LES ACTIONNAIRES DODGE & COX (5,01%) VANGUARD (2,4%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 11,79 % FR0000120578 Pondération dans le CAC / Rang 6 % / 4^e SANOFI 100,34 1^{er} JANVIER 2024 23 AOÛT 2024	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 1,80 % 52 SEM. + 1,38 % 100,50 104,32 80,60 98,57 0,4 % 99,01 PROCHAIN RDV Résultats du troisième trimestre, le 25 octobre ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 45.215 M€ 5% 5.400 M€ 6.250 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 10% 59,40 + 69 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 3,76 3,78 3,8 % Dernier dividende versé Date : 13-5-24 Montant : 3,76 (T) VALORISATION 2023 2024^(e) 2025^(e) BNPA 8,10 7,75 8,83 Evol. an. BNPA - 2 % - 4 % 14 % PER (nbre de fois) 12,4 12,9 11,4 VE/CA (nbre de fois) 3,14 2,92 2,66	ANALYSE DU CONSEIL Le laboratoire profite du succès exceptionnel de son traitement d'immunologie vedette Dupixent qui devrait atteindre les 13 milliards d'euros de chiffre d'affaires cette année. Les résultats du deuxième trimestre sont ressortis au-dessus des attentes, ce qui a conduit à relever son objectif annuel de bénéfice net par action désormais attendu stable. La perspective de la sortie prochaine de la division de médicaments sans ordonnance a aussi été appréciée par les marchés.	CONSEIL ACHETER → 115 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +15% AB (16/12/2023) ■ ■ ■ ■ ■ Sécurité ■ ■ ■ ■ ■ Tendance graphique HAUSSE Résistances 100,5/104 Supports 92,3/86,4 Consensus des analystes Acheter 83 % Conserver 12 % Vendre 4 %
SCHNEIDER ELECTRIC - SU ÉQUIPEMENTIER ÉLECTRIQUE CAPITALISATION 130.610 M€ NBRE DE TITRES 575.627.026 LES ACTIONNAIRES BLACKROCK (7,3%) SUN LIFE FINANCIAL (6,8%) SALARIÉS (5,4%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 24,82 % FR0000121972 Pondération dans le CAC / Rang 7,4 % / 3^e SCHNEIDER EL 226,90 1^{er} JANVIER 2024 23 AOÛT 2024	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 2,25 % 52 SEM. + 44,45 % 227,70 239 134,38 221,90 0,4 % 225,85 PROCHAIN RDV Résultat du troisième trimestre, 30-10-2024 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 37.900 M€ 6% 4.003 M€ 4.600 M€ 5.100 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 34% 43,57 + 421 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 3,50 3,60 1,6 % Dernier dividende versé Date : 28-5-24 Montant : 3,5 (T) VALORISATION 2023 2024^(e) 2025^(e) BNPA 7,14 8,20 9,09 Evol. an. BNPA 15 % 15 % 11 % PER (nbre de fois) 31,8 27,7 25 VE/CA (nbre de fois) 3,89 3,61 3,35	ANALYSE DU CONSEIL Dans un environnement de risques géopolitiques accrus, l'organisation « multilocale » du groupe, où chaque région du monde est conçue pour fonctionner de façon autonome sur le plan des approvisionnements, protège bien le titre. Les investisseurs approuvent aussi l'équilibre géographique des ventes, où l'Europe de l'Ouest occupe que la troisième position.	CONSEIL ACHETER → 280 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +23% V (14/02/2019) ■ ■ ■ ■ ■ Sécurité ■ ■ ■ ■ ■ Tendance graphique BAISSE Résistances 230/239 Supports 202/192 Consensus des analystes Acheter 54 % Conserver 32 % Vendre 14 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE - GLE BANQUE CAPITALISATION 17.438 M€ NBRE DE TITRES 812.035.548 LES ACTIONNAIRES SALARIÉS (10%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 10,61 % FR0000130809 Pondération dans le CAC / Rang 1 % / 28^e SOCIETE GENERALE 21,48 1^{er} JANVIER 2024 23 AOÛT 2024	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 1,97 % 52 SEM. - 16,91 % 21,50 27,95 20,94 21,06 1,1 % 21,25 PROCHAIN RDV Résultats trim. le 31-10-24 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 26.400 M€ 5% 2.493 M€ 3.480 M€ 4.370 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 NS 82,16 - 74 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 0,90 1 4,7 % Dernier dividende versé Date : 27-5-24 Montant : 0,9 (T) VALORISATION 2023 2024^(e) 2025^(e) BNPA 3,10 4,29 5,38 Evol. an. BNPA 31 % 38 % 26 % PER (nbre de fois) 6,9 5 4 VE/CA (nbre de fois) NS NS NS	ANALYSE DU CONSEIL La banque a revu en baisse son objectif de marge d'intérêt pour son réseau d'agences en France. Elle a annoncé le rachat de la société de gestion Reed Management (private equity). Dans le cadre d'une stratégie de simplification, elle va vendre deux filiales de banque privée au Royaume-Uni et en Suisse pour 900 millions d'euros, après avoir déjà annoncé deux cessions (SGEF et Maroc pour 1,8 milliard.	CONSEIL ECART Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité V (19/06/2024) ■ ■ ■ ■ ■ Sécurité ■ ■ ■ ■ ■ Tendance graphique BAISSE Résistances 24,4/26 Supports 19,4/18,4 Consensus des analystes Acheter 38 % Conserver 52 % Vendre 10 %
STELLANTIS - STLAP CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE CAPITALISATION 45.232 M NBRE DE TITRES 3.023.129.879 LES ACTIONNAIRES EXOR (14,4%) PEUGEOT 1810-FAM. PEUGEOT (7%) BPI FRANCE (6,1%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 29,24 % NL0015000109 Pondération dans le CAC / Rang 2,5 % / 14^e STELLANTIS BR RG 14,96 1^{er} JANVIER 2024 23 AOÛT 2024	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 4,24 % 52 SEM. - 10,50 % 15,03 27,35 13,69 14,35 0,3 % 14,75 PROCHAIN RDV CA trimestriel le 31-10-24 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 172.500 M -9% 18.625 M 13.000 M 14.000 M BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 -36% 26,50 - 44 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 1,55 1,55 10,4 % Dernier dividende versé Date : 22-4-24 Montant : 1,32 (T) VALORISATION 2023 2024^(e) 2025^(e) BNPA 5,92 4,22 4,68 Evol. an. BNPA 11 % - 29 % 11 % PER (nbre de fois) 2,5 3,5 3,2 VE/CA (nbre de fois) 0,08 0,09	ANALYSE DU CONSEIL Après des résultats 2023 exceptionnels, le constructeur décroît depuis le début de 2024 sur les plans boursier et financier. Les comptes du premier semestre ont montré une chute de la marge (qui se maintient tout de même à 10 %) et plus encore de la génération de trésorerie. Toutefois la valorisation est très faible et la politique de retour à l'actionnaire très généreuse (dividendes et rachats d'actions), est confirmée.	CONSEIL ACHETER → 19 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +27% E (16/02/2024) ■ ■ ■ ■ ■ Sécurité ■ ■ ■ ■ ■ Tendance graphique BAISSE Résistances 18,3/19,8 Supports 13,1/12 Consensus des analystes Acheter 54 % Conserver 42 % Vendre 4 %
STMICROELECTRONICS - STMPA FABRICANT DE SEMI-CONDUCTEURS CAPITALISATION 25.616 M€ NBRE DE TITRES 911.281.920 LES ACTIONNAIRES ST HOLDING (27,53%) CAPITAL RESEARCH & MGT. (4,37%) AMUNDI ASSET MGT. (2,16%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 37,87 % NL0000226223 Pondération dans le CAC / Rang 1,3 % / 24^e STMICROELECTR BR RG 28,11 1^{er} JANVIER 2024 23 AOÛT 2024	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 1,17 % 52 SEM. - 35,51 % 28,50 47,02 27,63 25,90 0,8 % 27,92 PROCHAIN RDV Résultats du troisième trimestre, 10-24 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 13.237 M€ -17% 3.888 M€ 1.858 M€ 2.668 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 -19% 16,42 + 71 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 0,22 0,24 0,8 % Dernier dividende versé Date : 24-6-24 Montant : 0,08 (A) VALORISATION 2023 2024^(e) 2025^(e) BNPA 4,12 1,98 2,85 Evol. an. BNPA 7 % - 52 % 44 % PER (nbre de fois) 6,8 14,2 9,9 VE/CA (nbre de fois) 1,42 1,72 1,43	ANALYSE DU CONSEIL Le fabricant de semi-conducteurs a levé le voile sur un chiffre d'affaires conforme à ses précédentes annonces au titre du deuxième trimestre, mais a préféré réviser ses objectifs annuels à la baisse. Le directeur général, Jean-Marc Chéry, a indiqué que son groupe est confronté à « la plus grosse correction de stocks de son histoire », notamment dans les marchés finaux de l'automobile et de l'industrie.	CONSEIL ECART Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité V (15/03/2024) ■ Sécurité ■ ■ ■ ■ ■ Tendance graphique BAISSE Résistances 37/39,5 Supports 25,1/23,2 Consensus des analystes Acheter 61 % Conserver 39 % Vendre 0 %
TELEPERFORMANCE - TEP GESTION RELATIONS CLIENTS CAPITALISATION 6.411 M€ NBRE DE TITRES 60.738.823 LES ACTIONNAIRES FIDELITY (4,98%) VANGUARD (2,62%) COMGEST (2,35%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 20,07 % FR0000051807 Pondération dans le CAC / Rang 0,4 % / 38^e TELEPERFORMANCE 105,55 1^{er} JANVIER 2024 23 AOÛT 2024	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 1 % 52 SEM. - 10,78 % 106,75 153,80 102,65 104,50 0,8 % 104,80 PROCHAIN RDV Ventes trimestrielles, le 06-11-24 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 10.320 M€ 24% 602 M€ 920 M€ 1.020 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 108% 71,58 + 47 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 3,85 4,35 4,1 % Dernier dividende versé Date : 28-5-24 Montant : 3,85 (T) VALORISATION 2023 2024^(e) 2025^(e) BNPA 10,18 14,50 16,08 Evol. an. BNPA - 6 % - 42 % 11 % PER (nbre de fois) 10,4 7,3 6,6 VE/CA (nbre de fois) 1,31 1 0,90	ANALYSE DU CONSEIL Après avoir enregistré une croissance organique de 1,7 % au premier semestre, avec une accélération au deuxième trimestre (+ 2,4 %), le groupe a confirmé sa prévision d'une progression interne de ses ventes comprise entre 2 et 4 % sur l'ensemble de l'exercice. Avec l'intégration de Majorel, son chiffre d'affaires s'est établi sur la période de janvier à juin à plus de 5 milliards d'euros, un niveau qui marque un nouveau palier.	CONSEIL ACHAT SPÉCULATIF → 140 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +33% A (01/03/2024) ■ ■ ■ ■ ■ Sécurité ■ ■ ■ ■ ■ Tendance graphique HAUSSE Résistances 119,1/136 Supports 99,6/93 Consensus des analystes Acheter 72 % Conserver 28 % Vendre 0 %
THALES - HO DÉFENSE, AÉROSPATIALE, SÉCURITÉ CAPITALISATION 31.174 M€ NBRE DE TITRES 210.210.140 LES ACTIONNAIRES ETAT FRANÇAIS (26,06%) DASSAULT AVIATION (26,05%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 10,71 % FR0000121329 Pondération dans le CAC / Rang 0,9 % / 29^e THALES 148,30 1^{er} JANVIER 2024 23 AOÛT 2024	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE - 1 % 52 SEM. + 11,92 % 149,90 174,50 147,05 149,80 0,3 % 148,30 PROCHAIN RDV Activité 3ème trim. 31-07-24 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 20.100 M€ 9% 1.023 M€ 1.600 M€ 1.700 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 59% 32,49 + 356 %	DIVIDENDE Dividende 2023		

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

Comment lire le guide complet des actions du SRD

Outil unique, la cote du SRD d'Investir vous permet de gérer votre portefeuille en disposant de toutes les données nécessaires sur les actions de la cote du SRD d'Euronext Paris BILAN. Les données de bilan (endettement net/fonds propres, actif net comptable par action) sont fondées sur les derniers comptes annuels ou semestriels délivrés par la société. La décote-surcote/ANC est un ratio qui rapporte la capitalisation boursière à l'actif net comptable. Lorsqu'il est positif, on parle de surcote. Lorsqu'il est négatif, il s'agit d'une décote. L'indice de sécurité est une note d'Investir-Le Journal des Finances. Sur une échelle de 0 à 5, elle évalue la santé

financière de la société, 5 étant la meilleure note.

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

DIVIDENDE. Nous indiquons le montant total du dividende par action, y compris le dividende exceptionnel. Un dividende 2023 correspond au dividende provenant des résultats de l'exercice 2023. Il est versé généralement en totalité en 2024. Nous estimons également le dividende 2024, versé en 2025. Le rendement est

calculé sur la base de ce dernier dividende. La date de détachement du dividende correspond à celle du dernier versé. Le montant est suivi d'une indication exprimant sa nature : (T) quand il s'agit d'un versement total, (A) d'un acompte, (S) d'un solde et (D) d'un dividende autre (en principe exceptionnel).

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

VALORISATION.

Le **PER** (ratio cours/bénéfice), multiple des bénéfices, s'obtient en divisant le cours par le BNPA. Il indique combien d'années de bénéfices sont contenues dans les cours.

La **VE/CA**, valeur d'entreprise (capitalisation boursière augmentée de l'endettement net ou diminuée de la trésorerie nette) rapportée au chiffre d'affaires, permet de comparer les valorisations de fonds de commerce de sociétés aux bilans très différents.

L'**indice d'opportunité** est une note d'Investir-Le Journal des Finances. Sur une échelle de 0 à 5... Elle évalue l'opportunité boursière du titre, 5 étant la meilleure note attribuée.

CONSEILS. La tendance graphique, réalisée par Trading Central, anticipe l'évolution de l'action à court terme, selon les critères de l'analyse technique. Les deux prochains seuils de résistance (à la hausse) et de support (à la baisse) sont également communiqués.

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

Abréviations des conseils de la rédaction

A : acheter ;

AS : acheter à titre spéculatif ;

AB : acheter en baisse ;

APP : apporter ;

ATT : attendre ;

C : conserver ;

E : rester à l'écart ;

V : vendre ;

VP : vente partielle ;

VH : vente en hausse ;

ND : non déterminé.

Les conseils d'acheter ou de conserver sont suivis d'un objectif de cours. Les conseils d'achat en baisse, de vente, de vente partielle peuvent parfois être suivis d'un chiffre entre parenthèses : celui-ci correspond à un cours limite.

TTF : taxe sur les transactions financières. Objectif de cours à 12-18 mois.

Changement de conseil

VALEUR - CODE MNÉMO Métier Capitalisation (M€) Indice - Code sin Opération sur titres (Ostr)	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente Capital Cours - Cote compensation	VARIATION Variation semaine Plus/moins Plus/moins Variation 52 semaines Plus/moins Plus/moins 52 semaines	ACTIONNARIAT Les principaux actionnaires	BILAN Clôture exercice Endettement net/fonds propres A/C action	ACTIVITÉ DECOTE-SURCOTE/ANC Chiffre d'affaires 2024 Chiffre d'affaires 2023 Bénéfice net 2024 Bénéfice net 2023	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 Dividende 2024 estimé Montant	BNPA BNPA 2023 BNPA 2024 BNPA 2024 estimé	VALORISATION PER 2023 (nombre de fois) PER 2024 (nombre de fois) VE/CA 2023 (nombre de fois) VE/CA 2024 (nombre de fois) Indice investisseur d'opportunité	COMMENTAIRE DE LA REDACTION (le changement de couleur indique sur la valeur)	CONSEIL CONSENSUS DES ANALYSTES financiers répertoriés par FactSet ACHETER CONSERVER VENDRE	TENDANCE GRAPHIQUE Résultats Supports	CONSEIL INVESTIR → OBJECTIF DE COURS Potentiel à 12-18 mois Date de changement de conseil Conseil précédent
SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL		
AÉROPORTS DE PARIS - ADP Concessionnaire d'aéroports 11.549 - 98.960.602 Cac Mid 60 - FR0010340141	116,70 114,50 0,19 % 115,90	+1,92 % 116,90 / 114,30 -2,42 % 133,20 / 100 -0,43 %	Etat français (50,6 3%) Invest. Institutionnel (22 %) Vinci (8 %)	31-Dec 5.900 +156 % 54,58 631 520 690	3,82 +7 % 3 2,6 % 10-06-2024 3,82 (T)	6,38 5,26 6,97 3,38	18,3 22,2 16,7 3,38		Le potentiel du titre repose sur la bonne performance commerciale en France et sur les relais de croissance à l'international. Changement de direction en vue à la tête du groupe, à un poste très politique : Augustin de Romanet ne sera maintenu que jusqu'au lendemain des JO.	33 % 67 % 0 % BAISSE 120 / 121,60 113,40 / 111,80 A → 145 24 % 28-07-2022 VP TTF		
AIR FRANCE KLM - AF Transport aérien 2.009 - 262.769.869 Cac Next 20 - FR001400J770	7,64 7,75 1,80 % 7,52	-1,37 % 7,86 / 7,49 -46,21 % 14,53 / 7,41 -43,76 %	Flottant (44,25%) Direction du trésor - France (28,6%) Etat néerlandais (9,3%)	31-Dec 31.200 +1794 % 1,29 934 755 1060	0 +4 % nul 14-07-2008 (0)	3,55 2,87 4,03 0,26	2,2 2,7 1,9 0,26		Le transporteur aérien franco-néerlandais a basculé dans le rouge au premier semestre avec des pertes nettes de 314 millions d'euros quand un an plus tôt il dégageait des profits de 260 millions. L'impact négatif des JO de Paris a été revu à la hausse à 200 millions d'euros.	32 % 37 % 32 % NEUTRE 18,59 / 7,89 7,36 / 7,26 V 26-07-2024 AS TTF		
ALSTOM - ALO Infrastr. énergie, ferroviaire 8.459 - 461.509.585 Cac Next 20 - FR0010220475	18,33 17,51 0,79 % 17,99	+4,68 % 18,33 / 17,47 -28,98 % 26,26 / 10,66 +50,49 %	CDP Québec (17,4%) BPIFrance Invest. (7,4 %) Salariés (1,4%)	31-Mar 18.200 +33 % 700 860 1100	0 +6 % 0,60 17-07-2023 0,25 (T)	1,82 2,24 2,86 0,64	10,1 8,2 6,4 0,64		La confiance peut se rétablir à condition que, une fois son bilan renforcé, le groupe fasse la preuve de la réorganisation efficace de sa production qui consomme trop de cash.	62 % 25 % 12 % HAUSSE 103,10 / 18,84 17,58 / 17,33 AS → 23 25 % 26-04-2024 A TTF		
ALTAREA - ALTA Immobilier et promotion 2.264 - 21.893.754 Cac Small - FR0000033219 1 à 140 € pour 9 détenues le 23-5-16	103,40 102,60 0,06 % 103	+0,78 % 103,60 / 99,20 +18,85 % 111,80 / 66,80 +29,25 %	Famille Taravella (44,7%) Crédit Agricole Assurances (24,7%) APG (7,1%)	31-Dec 2.600 NS 78,63 101 140 200	-2 % +4 % 7,7 % 11-06-2024 8 (T)	4,88 6,39 9,14 NS	21,2 16,2 11,3 NS		La promotion de logements souffre et le marché reste mal orienté. Mais le groupe dispose aussi d'un solide patrimoine de centres commerciaux.	0 % 100 % 0 % NEUTRE 105,70 / 107,10 99,90 / 98,50 AS → 120 16 % 08-06-2023 A TTF		
ALTEIN - ATE Conseil en innovation 3.509 - 35.209.501 Cac Mid 60 - FR0000071946	99,65 99,30 0,29 % 99,25	+0,35 % 101,40 / 98,65 -21,41 % 146,90 / 92,15 -25,97 %	Société générale pour les technologies et l'ingénierie (10,2%) FMR LCC (6,9%) Capital Group Company (5,75%)	31-Dec 4.180 -16 % 233 248 301	1,42 +3 % 1,36 1,4 % 24-06-2024 1,50 (T)	6,70 6,90 11 9,1 0,75	14,9 14,4 9,1 0,75		La croissance des revenus du groupe de conseil en technologies s'est normalisée en 2023 (+7,6%) après un exercice 2022 spectaculaire (+30%). Pénalisée par un environnement macroéconomique difficile, elle a encore ralenti au premier trimestre 2024 (+3,1%).	86 % 14 % 0 % NEUTRE 103,10 / 104,50 97,50 / 96,10 A → 135 35 % 25-09-2013 V TTF		
AMUNDI - AMUN Gestion d'actifs 13.711 - 204.647.634 Cac Mid 60 - FR0004125920 1 à 42,50 € pour 5 détenues le 15-3-17	67 66,80 0,19 % 66,50	+0,30 % 67,35 / 65,95 +26,77 % 72,35 / 48,22 +8,77 %	Crédit Agricole (68,9%) Salariés (1,4%)	31-Dec 3.430 NS 57,79 1165 1310 1400	4,10 +7 % 6,2 % 03-06-2024 4,10 (T)	5,69 6,40 6,84 9,8 NS	11,8 10,5 9,8 NS		Les actifs sous gestion ont progressé de 9,9 % sur un an, à 2.156 milliards d'euros fin juin 2024. La filiale américaine se rapproche de Victory Capital.	82 % 18 % 0 % NEUTRE 68,60 / 69,60 64,90 / 63,90 A → 82 22 % 04-05-2020 E TTF		
ANTIN - ANTIN Fonds infrastructures 2.236 - 179.193.288 Cac Small - FR0014005ALO	12,48 12,10 0,04 % 12,16	+3,14 % 12,52 / 12,08 -6,38 % 17,28 / 10,10 -9,43 %	Dirigeants (55,5%)	31-Dec 315 NS 2,82 75 137 128	0,71 +11 % 0,72 5,8 % 17-06-2024 0,39 (S)	0,43 0,76 0,71 17,5	29,1 16,3 17,5 NS		Le groupe a dégagé en 2023 un résultat net ajusté de 127,9 M€ contre 79,7 M€ un an auparavant. Ses encours sous gestion ont progressé de 1,7%, à plus de 31 milliards d'euros.	50 % 38 % 12 % NEUTRE 12,58 / 12,75 11,90 / 11,73 E 24-09-2021 TTF		
ARGAN - ARG Conception, loc. de bases logistiques 1.969 - 25.402.673 Cac Mid 60 - FR0010481960 Aug. cap. (3pt11) 23-3-11	77,50 75,50 0,13 % 76,10	+2,65 % 77,50 / 75,20 +5,44 % 86,10 / 61,40 -9,04 %	Famille Le Lan (36,8%) CA Assurances (15%)	31-Dec 197 NS 92,31 125 144 182	3,15 +7 % 4,3 % 27-03-2024 3,15 (T)	5,42 5,67 7,16 NS	14,3 13,7 10,8 NS		La foncière d'entrepôts a levé 150 millions d'euros de fonds propres à 74 euros par action, pour limiter son endettement.	57 % 43 % 0 % NEUTRE 78,20 / 79,30 74 / 72,90 A → 91 17 % 01-08-2022 VP TTF		
ARKEMA - AKE Chimie de spécialités 6.112 - 75.043.514 Cac Next 20 - FR0010313833	81,45 79,40 0,54 % 80,75	+2,58 % 81,45 / 79,25 -13,46 % 104,40 / 76,70 -20,92 %	Edmond de Rothschild (7,7%) BPI France (5%) Norges Bank (4,7%)	31-Dec 9.802 +41 % 96 418 585 709	3,50 +3 % 3,60 4,4 % 17-05-2024 3,50 (T)	5,50 8,60 9,90 +56 %	14,8 9,5 8,2 0,92		Le chimiste a renoué avec la croissance au deuxième trimestre et affiché des résultats supérieurs aux attentes dans un environnement marqué par une faible demande. Il a resserré son objectif d'Ebitda pour 2024.	71 % 29 % 0 % NEUTRE 82,80 / 83,90 78,30 / 77,20 A → 110 35 % 27-02-2020 E TTF		
AYVENS (EX-ALD) - AVV Location de véhicules 5.098 - 816.960.428 Cac Mid 60 - FR0013258662	6,24 5,87 0,18 % 6,32	+6,39 % 6,37 / 5,89 -32,54 % 10,04 / 5,11 -3,18 %	Société Générale (79,82%) Flottant (20,18%)	31-Dec 3.237 +297 % 816 750 900	0,47 +9 % 6,9 % 31-05-2024 0,47 (T)	1 0,92 1,10 5,7 12,39	6,2 6,8 5,7 NS		Réunis le 14 mai en AG, les actionnaires du loueur automobile ont approuvé le changement de nom de la société en Ayvens. A partir du 3 juin, les actions seront cotées sous le mnémo AVV, au lieu de ALD. Le code Isin et le code Euronext, eux, restent inchangés.	67 % 33 % 0 % NEUTRE 6,51 / 6,60 6,16 / 6,07 E 15-03-2024 V TTF		
BAINS DE MER (SOC. DES) - BAIN Casinos et hôtels 2.574 - 24.516.661 Cac All Shares - MCC0000031187	105 100 0,01 % 100,50	+5 % 106 / 100 -6,25 % 115 / 93,40 +2,94 %	Etat Monégasque (39,74%) Galaxy Enter.(5%) LVMH (5%)	31-Mar 1.000 NS 92,31 125 144 160 170	3 +18 % 150 160 170	6,12 6,53 6,94 +7 %	17,1 16,1 15,1 2,27		Après les très lourdes pertes enregistrées à l'issue de l'exercice au 31 mars 2021, dues à la pandémie, l'activité s'est nettement redressée dans les casinos et les hôtels. Les parts dans Betclix ont été vendues.	NC NEUTRE 104,30 / 105,80 98,70 / 97,20 E 31-08-2018 A TTF		
BELIEVE - BLV Maison de disques digitale 1.434 - 100.708.785 Cac Small - FR0014003FE9 Intro en juin 2021	14,24 14,80 0,01 % 0	-3,78 % 15,14 / 14,10 +54,45 % 16,92 / 7,70 +35,62 %	TCV (41,62%) Ventech (17,06%) Denis Lagailarderie (12,68%)	31-Dec 1.100 -48 % 379 276 26	0 +25 % nul +10 % 10 (0)	-0,06 0,10 0,27 NS	NS 53,6 1,14 NS		Le PDG associé à des fonds d'investissements ont racheté les participations des actionnaires historiques et détiennent environ 81% du capital. L'OPA à 15 euros est ouverte jusqu'au 21 juin.	NC NEUTRE 15,40 / 15,61 14,56 / 14,35 APP 03-06-2024 ATT TTF		
BIC - BB Stylos, rasoirs, briquets 2.549 - 42.270.689 Cac Mid 60 - FR0000120966	60,30 59 0,16 % 60	+2,20 % 60,50 / 58,80 +5,42 % 71,50 / 50,60 -4,06 %	Famille Bich (45,4%)	31-Dec 2.260 NS 226 228 246	4,27 5,30 5 % 10-06-2024 2,85 (T)	5,30 5,33 5,76 +1 %	11,4 11,3 10,5 0,95		Le groupe a dégagé au premier semestre une marge d'exploitation ajustée de 14,9%, stable, et un bénéfice net de 111,4 millions pour un chiffre d'affaires de 1,14 milliard, en repli de 0,5% à taux de change constants hors Argentine.	83 % 17 % 0 % NEUTRE 61,40 / 62,20 58 / 57,20 A → 74 23 % 29-04-2021 E TTF		
BIOMÉRIEUX - BIM Diagnostic « in vitro » 12.239 - 118.361.220 Cac Next 20 - FR0013280286 Division par 3 le 20-9-17	103,40 98,55 0,29 % 103,90	+4,92 % 104,70 / 98,10 +6,84 % 108,90 / 84,54 +2,78 %	Mérieux Alliance (58,9%) Gpe M. Dassault (5,1%)	31-Dec 3.935 -6 % 33 358 425 502	0,85 +7 % 0,90 0,9 % 07-06-2024 0,85 (T)	3,28 3,82 4,37 3,05	31,5 21,1 23,7 3,05		Les résultats annuels sont ressortis supérieurs aux attentes a changes constant mais l'effet devise a été très fort et se poursuivra en 2024 ce qui a constitué une petite déception.	91 % 0 % 9 % NEUTRE 106,10 / 107,50 100,30 / 98,90 A → 120 16 % 28-10-2020 VP TTF		
BOLLORÉ - BOL Société d'investissement 16.685 - 2.852.174.816 Cac Mid 60 - FR0000039299	5,85 5,83 0,11 % 5,79	+0,43 % 5,91 / 5,79 +10,07 % 6,42 / 4,93 +3,45 %	Compagnie de l'Odet (66,83%) Orfim (5,1%)	31-Dec 21.600 NS 8,18 268 440 510	0,07 +58 % 0,07 1,2 % 25-06-2024 0,05 (S)	0,09 0,15 0,18 +70 %	64,3 37,9 32,7 NS		Le groupe a dégagé au premier semestre un bénéfice net de 3,8 milliards d'euros en raison de la plus-value de cession de Bolloré Logistics. Sa trésorerie nette s'élevait au 30 juin à 6 milliards. Les interrogations des marchés portent sur son utilisation.	50 % 50 % 0 % ND / A → 7,5 28 % 19-04-2024 TTF		
BUREAU VERITAS - BVI Inspection et certification 13.317 - 453.871.520 Cac Next 20 - FR0006174348 Div. par 4 le 21-6-13	29,34 28,72 0,60 % 29,34	+2,16 % 29,44 / 28,60 +20,10 % 29,44 / 20,67 +28,29 %	Wendel (35,54%) Wellington Management (4%)	31-Dec 6.190 NS 504 622 677	0,83 +5 % 0,88 3 % 02-07-2024 0,83 (T)	1,11 1,37 1,49 +23 %	26,4 21,4 19,7 2,32		Pour un chiffre d'affaires de 3 milliards d'euros, en hausse organique de 9,2%, le groupe a dégagé au premier semestre un bénéfice net ajusté de 288,3 millions contre 276,3 millions un an plus tôt. L'objectif de croissance organique des ventes a été relevé.	76 % 24 % 0 % NEUTRE 30,16 / 30,57 28,52 / 28,11 A → 34 16 % 26-04-2019 E TTF		
CARMILA - CARM Foncière 2.421 - 142.441.073 Cac Mid 60 - FR0010828137 5 à 21,69 € pour 8 détenues le 24-3-16	17 16,62 0,12 % 16,90	+2,29 % 17,12 / 16,54 +17,24 % 18 / 12,64 +9,11 %	Carrefour 35,4%	31-Dec 401 NS 23,49 228 229 2								

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

VALEUR - CODE - MÉMO	COURS	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL	TENDANCE GRAPHIQUE	CONSEIL INVESTIR	
Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Indice - Cote Isin Opération sur titres (OST) 2 à 59,65 € pour 5 détenues le 30-4-21-3	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente Capita échange semaine Cours de compensation	VARIATION ANNUELLE Variation semaine Variation 12 semaines Plus-haut/Plus-bas semaine Plus-haut/Plus-bas 12 semaines	Les principaux actionnaires	Clôture d'exercice Encours net Déficit - Surcote / ANC Indice invest / fonds propres Chiffre d'affaires 2023 Croissance 2023 Bénéfice net 2023 Bénéfice net 2024 Dividende 2023 Dividende 2024 Rendement 2023 Rendement 2024 Montant BNPA 2023 BNPA 2024 CROISSANCE 2023 CROISSANCE 2024 PER 2023 (nombre de fois) PER 2024 (nombre de fois) PER CA 2023 (nombre de fois) PER CA 2024 (nombre de fois) Indice Invest / Opportunité	Clôture d'exercice Encours net Déficit - Surcote / ANC Indice invest / fonds propres Chiffre d'affaires 2023 Croissance 2023 Bénéfice net 2023 Bénéfice net 2024 Dividende 2023 Dividende 2024 Rendement 2023 Rendement 2024 Montant BNPA 2023 BNPA 2024 CROISSANCE 2023 CROISSANCE 2024 PER 2023 (nombre de fois) PER 2024 (nombre de fois) PER CA 2023 (nombre de fois) PER CA 2024 (nombre de fois) Indice Invest / Opportunité	Clôture d'exercice Encours net Déficit - Surcote / ANC Indice invest / fonds propres Chiffre d'affaires 2023 Croissance 2023 Bénéfice net 2023 Bénéfice net 2024 Dividende 2023 Dividende 2024 Rendement 2023 Rendement 2024 Montant BNPA 2023 BNPA 2024 CROISSANCE 2023 CROISSANCE 2024 PER 2023 (nombre de fois) PER 2024 (nombre de fois) PER CA 2023 (nombre de fois) PER CA 2024 (nombre de fois) Indice Invest / Opportunité	Clôture d'exercice Encours net Déficit - Surcote / ANC Indice invest / fonds propres Chiffre d'affaires 2023 Croissance 2023 Bénéfice net 2023 Bénéfice net 2024 Dividende 2023 Dividende 2024 Rendement 2023 Rendement 2024 Montant BNPA 2023 BNPA 2024 CROISSANCE 2023 CROISSANCE 2024 PER 2023 (nombre de fois) PER 2024 (nombre de fois) PER CA 2023 (nombre de fois) PER CA 2024 (nombre de fois) Indice Invest / Opportunité	Clôture d'exercice Encours net Déficit - Surcote / ANC Indice invest / fonds propres Chiffre d'affaires 2023 Croissance 2023 Bénéfice net 2023 Bénéfice net 2024 Dividende 2023 Dividende 2024 Rendement 2023 Rendement 2024 Montant BNPA 2023 BNPA 2024 CROISSANCE 2023 CROISSANCE 2024 PER 2023 (nombre de fois) PER 2024 (nombre de fois) PER CA 2023 (nombre de fois) PER CA 2024 (nombre de fois) Indice Invest / Opportunité	CONSEIL DES ANALYSTES Financiers répertoriés par Factset ACHETER CONSERVER VENDRE	RÉSISTANCES Supports	POTENTIEL À 12-18 MOIS Date de changement de conseil Conseil précédent		
EURONEXT - ENX Organisme de marché 9908 - 104.235.507 Cac Next 20 - NL0006294274 2 à 59,65 € pour 5 détenues le 30-4-21-3	95,05 94,50 0,47 0,20 95,20	+ 0,58 % 95,55 / 94,20 + 43,15 % 95,55 / 63,50 + 20,85 %	Caisse des dépôts (7,32%) CDP Equity (7,32%) Euroclear (4%)	31-Dec NS 42,33 514 595 650	1,600 + 8 % 514 595 650	2,48 2,70 2,8 % 21-05-2024 2,11 (T)	4,80 5,56 6,07 + 16 % NS	19,8 17,1 15,7 NS NS	Le bénéfice net ajusté a augmenté de 18,2% au 2e trimestre, à 165,2 millions d'euros. L'intégration de Borsa Italiana va s'achever en septembre.	A C V 	74 % 21 % 5 %	NEUTRE 97,20 / 98,60 92 / 90,60	A → 110 16 % 01-03-2023 AS
EUTELSAT COMM.(P) - ETL Opérateur de satellites 2132 - 475.178.378 Cac Mid 60 - FR0010221234	4,49 4,40 0,07 4,41	+ 1,95 % 4,49 / 4,38 - 16,85 % 5,83 / 3,38 + 5,55 %	Bpifrance (25,95%) CMA CGM (10,43%) Fds strat. de Part. (7,9%)	30-Jun + 64 % 1712 - 74 % 40	1,230 + 1 % 310 20 40	0 0 nul 17-11-2022 0,93 (T)	-0,65 -0,04 0,08 NS NS	NS NS 53,3 3,80	Pour l'exercice en cours, le groupe table sur un chiffre d'affaires des activités opérationnelles au même niveau que 2024 (1.268 millions, à périmètre et change constants) et une marge d'ebitda légèrement inférieure.	A C V 	0 % 40 % 60 %	NEUTRE 4,56 / 4,62 4,31 / 4,25	E 29-07-2022 V TTF
EXCLUSIVE NETWORKS - EXN Cybersécurité 2122 - 91.670.286 Cac Small - FR0014005DA7	23,15 23,10 0,19 23,05	+ 0,22 % 23,15 / 22,90 + 27,20 % 23,70 / 15 + 19,21 %	Everest UK 52,5% HTIVB 12%	31-Dec + 13 % 11,58 + 100 % 136	5,780 + 12 % 108 122 136	0,26 0,36 1,6 % 05-07-2022 0,20 (T)	0,47 0,55 0,68 + 17 % NS	49,3 42,1 34 0,39 NS	Le chiffre d'affaires a augmenté de 13% à données constantes au troisième trimestre. Le groupe a confirmé ses objectifs annuels, en particulier une marge nette comprise entre 450 et 465 millions d'euros.	A C V 	43 % 57 % 0 %	NEUTRE 23,70 / 24,02 22,40 / 22,08	A → 28 21 % 04-10-2021
EXOSENS - EXENS Équipements optiques de défense 1008 - 50.782.552 Cac Small - FR001400Q9V2	19,85 19,40 0,08 19,37	+ 2,31 % 19,85 / 19,01 - 0,76 % 24,95 / 18,86 + 0,76 %	HLD Europe (52,7%) BPI (7,4%) CDC (3,4%)	31-Dec + 30 % 8,17 + 143 % 67	380 + 30 % 18 53 67	0,13 0,7 % 0 0	0,10 1,05 1,40 + 950 % NS	NS 18,9 14,2 2,98 NS	L'ex-Photonics, arrivé à 20 euros en Bourse le 7 juin dernier, a confirmé ses objectifs annuels de croissance organique dans le haut de la fourchette 15% - 20% cette année après un bon premier semestre.	A C V 	100 % 0 % 0 %	ND /	A → 23.5 18 % 22-08-2024 E
FDJ - FDJ Jeux d'argent et hasard 6755 - 185.270.000 Cac Mid 60 - FR0013451333	36,46 35,86 0,26 36,36	+ 1,67 % 36,56 / 35,76 + 10,96 % 39,46 / 28,20 + 11,02 %	Etat: 21,91% Assoc d'anciens combattants:13,4% Salariés FDJ:5%	31-Dec + 95 % 447 + 533 % 480	2,840 + 8 % 576 447 480	1,78 1,90 1,2 % 03-05-2024 1,78 (T)	2,34 2,38 2,51 + 2 % 2,74	15,6 15,3 14,5 NS NS	Le groupe a accumulé de la marge pour tenir ses prévisions de l'année, voire mieux. Le contentieux avec Bruxelles approche du dénouement. Les diversifications stratégiques (paris en ligne, loterie irlandaise et surtout le rachat en cours du Suedois Kindred) sont prometteuses.	A C V 	80 % 20 % 0 %	HAUSSE 37,44 / 37,95 35,40 / 34,89	A → 45 23 % 14-02-2020 AB
FONCIÈRE LYONNAISE - FLY Gest. d'un portefeuille immobilier 2757 - 42.950.800 Cac All Shares - FR0000033409	64,20 64,80 NS 64,60	- 0,93 % 64,80 / 63,80 - 4,46 % 72 / 60,40 - 4,18 %	Inmobiliaria Colonial (98,3%)	31-Dec NS 110 118 119	235 + 5 % 110 118 119	2,40 2,50 3,9 % 18-04-2024 2,40 (T)	2,56 2,75 2,77 NS NS	25,1 23,3 23,1 NS NS	Cette foncière détient des actifs de grande qualité dans le quartier central des affaires parisiens. L'espagnol Colonial détenant 98,3 % du capital, le flottant est limité.	A C V 	0 % 100 % 0 %	NEUTRE 66,20 / 67,10 62,60 / 61,70	A → 82 28 % 11-10-2023 E
FORVIA (EX-FAURECIA) - FRVIA Équipementier automobile 1911 - 197.089.340 Cac Next 20 - FR0000121147	9,70 9,35 1,59 9,44	+ 3,70 % 9,74 / 9,32 - 50,79 % 21,63 / 8,72 - 52,52 %	Pool familial Hueck et Roepke (9,2%) Exor (5,1%) Peugeot 1810 (3,1%)	31-Dec + 113 % 23,27 - 58 % 100	27,550 + 1 % 222 100 200	0,50 0,50 5,2 % 04-06-2024 0,50 (T)	1,15 1,39 1,70 + 22 % 0,32	8,5 7 5,7 NS NS	La remontée de la marge au premier semestre a été entravée par les difficultés de la branche Intérieur aux Etats-Unis. La société a maintenu ses objectifs annuels mais a indiqué visé le bas des fourchettes indiquées en début d'année.	A C V 	80 % 20 % 0 %	NEUTRE 9,81 / 9,94 9,27 / 9,14	E 22-02-2024 V TTF
GEICINA - GFC Foncière diversifiée 7529 - 76.670.861 Cac Next 20 - FR0010040865 1 à 110,50 € pour 7 détenues le 19-7-17-3	98,20 95,30 0,63 97,45	+ 3,04 % 98,60 / 95,30 + 3,92 % 112,70 / 85,15 - 10,81 %	Ivanohé Cambridge (15,2%) Credit Agricole (13,8%)	31-Dec NS 138,84 - 29 % 498	645 + 6 % 444 469 498	5,30 5,40 5,5 % 02-07-2024 2,65 (S)	5,79 6,12 6,50 + 6 % NS	16,9 16,1 15,1 NS NS	Cette foncière de bureaux et logements a publié un actif net réévalué de 149,5 euros fin juin 2024. Elle vise un bénéfice net récurrent de 6,35 € et 6,4 € par action cette année (autour de +6 %).	A C V 	73 % 20 % 7 %	NEUTRE 100,10 / 101,40 94,60 / 93,30	A → 120 22 % 11-03-2020 E
GETLINK (P) - GET Exploit. concession ferroviaire 8921 - 550.000.000 Cac Next 20 - FR0010533075	16,22 16,02 0,45 15,95	+ 1,25 % 16,22 / 15,89 + 7,67 % 17,34 / 14,20 - 2,08 %	Atlantia:15,49% Eiffage: 5,03% TCI (5%)	31-Dec + 139 % 4,52 + 259 % 180	1,550 - 15 % 326 200 180	0,55 0,55 3,4 % 30-06-2024 0,55 (T)	0,60 0,50 0,33 - 17 % NS	26,9 32,4 48,7 795 NS	ElecLink, le câble de transport d'électricité, confirme sa capacité à fournir un revenu récurrent mais finalement moins important qu'espéré. Le groupe s'est aussi donné les moyens d'accroître les capacités du tunnel, les conditions économiques.	A C V 	83 % 17 % 0 %	NEUTRE 16,45 / 16,67 15,55 / 15,33	A → 19 17 % 28-06-2024 VP
GTT - GTT Transport et stockage de gaz 5002 - 37.078.357 Cac Next 20 - FR0011726835 Attrib. (lp10) 6-6-13	134,90 136,50 0,84 135,80	- 1,17 % 136,90 / 133,70 + 19,59 % 151,10 / 110,60 + 12,51 %	Engie (5 %) Norges Bank IM (1,68%) Henderson Global Investors (1,62%)	31-Dec + 80 % 913 + 1378 % 356	612 + 13 % 201 290 356	4,36 + 4 % 4,3 18-06-2024 2,51 (S)	5,45 7,90 9,60 + 45 % 7,74	24,8 17,1 14,5 NS NS	Le premier semestre a été très fort: Ebitda + 70%. Le carnet comprend 58 commandes sur six mois. L'approche sur dividende a été augmenté de 98%. La société investit aussi dans l'hydrogène.	A C V 	100 % 0 % 0 %	HAUSSE 138,30 / 140,10 130,70 / 128,90	A → 160 19 % 14-09-2018 E
ICADE - ICAD Immob. bureaux, centres comm. 1.567 - 76.234.545 Cac Mid 60 - FR0000035081	20,56 20,02 0,52 20,24	+ 2,70 % 20,56 / 19,56 - 37,24 % 36,38 / 19,36 - 42,15 %	CDC (39,2 %) CA Assurances (19,1%)	31-Dec NS 63,84 - 68 % 245	1,450 - 12 % 351 250 245	4,84 4,45 21,6 % 02-07-2024 2,42 (S)	4,60 3,28 3,21 NS NS	4,5 6,3 6,4 NS NS	La foncière a réduit son endettement en cédant une partie d'Icade Santé. Mais elle est confrontée à une pression sur les loyers et la valeur des actifs de bureaux.	A C V 	40 % 60 % 0 %	NEUTRE 20,77 / 21,05 19,63 / 19,35	E 26-07-2023 V TTF
ID LOGISTICS - IDL Logistique contractuelle 2.809 - 6.173.328 Cac Mid 60 - FR0010929125	455 453 0,19 456,50	+ 0,44 % 466 / 451 + 88,02 % 466 / 225 + 48,69 %	Flottant (39,98%) Immod (32,05%)	31-Dec + 63 % 67,22 52 64	3,152 + 15 % 52 64 75	0 10,37 nul 0 0	8,44 10,37 + 23 % NS NS	53,9 43,9 37,5 0,99 NS	L'activité a accéléré au cours du deuxième trimestre chez le spécialiste de la logistique contractuelle, dont la dynamique est surtout tiré par les Etats-Unis et l'Europe. Le groupe devrait connaître un taux de croissance encore soutenu au second semestre.	A C V 	33 % 67 % 0 %	NEUTRE 472,90 / 479,30 447,10 / 440,70	A → 525 15 % 22-11-2018 VP
IMERYS - NK Valorisation de minéraux 2.642 - 84.940.955 Cac Next 20 - FR0000120859	31,10 30,02 0,27 30,56	+ 3,60 % 31,14 / 29,94 + 1,83 % 38,50 / 23,20 + 9,20 %	Gpe Bruxelles Lambert (30,5 %) Pargesa Netherlands (27,1 %) Prudential (8,1%)	31-Dec + 3 % 35,63 - 13 % NS	3,900 + 3 % 42 340 900	1,35 1,70 5,5 % 21-05-2024 1,35 (T)	0,50 4,01 4,72 + 708 % NS	62,6 7,8 6,6 0,70 NS	Le virage stratégique relève l'attrait du titre : cession des produits réfractaires et à présent du papier - bon pour la rentabilité - et réinvestissement dans des gisements de lithium.. Le redressement du bâtiment, débouché important, tarde mais ailleurs les volumes repartent.	A C V 	60 % 30 % 20 %	NEUTRE 31,60 / 32,03 29,88 / 29,45	A → 42 35 % 13-12-2019 E
INTERPARFUMS - ITP Parfums 3.683 - 83.035.884 Cac Mid 60 - FR0004024222 1 pour 10 anciennes le 29-6-23	44,35 44,15 0,12 44,10	+ 0,45 % 44,70 / 43,45 - 18,96 % 56 / 37,70 + 3,20 %	Inter Parfums Inc. (72 %)	31-Dec - 8 % 77,2 + 474 % 140	900 1,04 1,07 1,9 125	1,04 1,50 2,6 26-04-2024 1,15 (T)	1,43 1,50 1,69 + 5 % NS	31 29,6 26,2 4,03 NS	Le chiffre d'affaires du premier semestre, en progression de 7% à 422,6 millions d'euros, a été d'autant mieux accueilli en Bourse qu'il s'est accompagné de la perspective du renouvellement pour neuf ans du contrat de licence Van Cleef & Arpels, jusqu'à fin 2033.	A C V 	70 % 30 % 0 %	NEUTRE 45,08 / 45,69 42,62 / 42,01	A → 54 22 % 25-01-2022 VP
IPSEN - IPN Laboratoire pharmaceutique 8.935 - 83.814.526 Cac Mid 60 - FR0010259150	106,60 104,20 0,33 107,30	+ 2,30 % 108,10 / 103,60 - 8,65 % 130,70 / 99,70 - 1,20 %	Holding Mayroy (57 %)	31-Dec - 2 % 45,50 + 134 % 791	3,432 + 10 % 647 716 791	1,22 1,11 % 30-05-2024 1,20 (T)	9,20 9,72 10,40 + 6 % NS	11,6 11 10,2 2,58 NS	Le laboratoire familial a relevé légèrement ses objectifs annuels. Il prévoit désormais une prgression de plus de 7% de son chiffre d'affaires et une marge opérationnelle supérieure à 30 %.	A C V 	33 % 67 % 0 %	NEUTRE 110,40 / 111,90 104,40 / 102,90	AS → 125 17 % 09-08-2023 E
IPSOS - IPS Institut de sondages 2.422 - 43.203.225 Cac Mid 60 - FR0000073298	56,05 55,45 0,38 55,40	+ 1,08 % 56,05 / 55 + 25,62 % 68,20 / 41,50 - 1,23 %	DT & Partners (9,9%) Institut de sondages (4,9%) Didier Truchot (0,6%)	31-Dec + 7 % 32,11 + 75 % 235	2,500 + 5 % 160 210 235	1,65 1,75 3,1 % 01-07-2024 1,65 (T)	3,83 4,75 5,43 + 24 % NS	14,6 11,8 10,3 1,01 NS	La croissance a ralenti au deuxième trimestre et le groupe d'études a abaissé son objectif annuel de croissance organique d'une progression de 4 % à environ 3%, proche de 2023. L'objectif de marge opérationnelle autour de 13% a été maintenu.	A C V 	100 % 0 % 0 %	NEUTRE 57,30 / 58 54,10 / 53,40	A → 75 34 % 23-10-2015 AB
JCDECAUX - DEC Communication extérieur 4.031 - 213.161.658 Cac Mid 60 - FR0000077919	18,91 18,45 0,16 18,62	+ 2,49 % 19,02 / 18,42 + 15,59 % 22,36 / 14,35 + 3,90 %	JCDecaux Holding (63,9%) APG (5,2%) Gardner Russo (3,6%)	31-Dec + 54 % 9,16 + 106 % 270	3,800 + 15 % 209 220 270	0,98 0,20 1,1 % 21-05-2019 0,58 (T)	0,98 1,03 1,27 + 5 % NS	19,2 18,3 14,9 1,35 NS	La croissance a dépassé les attentes sur l'ensemble du semestre, à +13,4% au total, avec une hausse de 15,4% au deuxième trimestre. L'effet JO 2024 représente 1% de croissance. La direction attend une croissance interne de 10% au troisième trimestre.	A C V 	33 % 58 % 8 %	NEUTRE 19,42 / 19,68 18,36 / 18,10	A → 26 37 % 03-05-2024 E
KLÉPIERRE - LI Immobilier de centres comm. 7740 - 286.861.172 Cac Next 20 - FR0000121964	26,98 26,54 0,76 26,84	+ 1,66 % 26,98 / 26,54 + 14,32 % 27,62 / 21,44 + 9,32 %	Simon Property Group (22,3%) APG (5,2%)	31-Dec NS 28,63 - 6 % 740	1,075 + 7 % 697 712 740	1,80 1,85 6,9 % 09-07-2024 0,90 (S)	2,43 2,48 2,58 + 2 % NS	11,1 10,9 10,5 NS NS	La foncière vise une légère hausse de son cash-flow net courant par action en 2024, entre 2,50 et 2,55 euros. L'actif net réévalué était estimé à 28,9 euros fin juin 2024.	A C V 	53 % 24 % 24 %	NEUTRE 27,65 / 28,03 26,15 / 25,77	A → 31 15 % 16-02-2023 AS
LAGARDÈRE - MMB Groupe de médias 3.098 - 141.133.286 Cac Small - FR0000130213	21,95 22,15 0,02 22,10	- 0,90 % 22,50 / 21,60 + 1,62 % 23 / 17,64 + 19,42 %	Vivendi (61%) Qatar Inv (11,5%)	31-Dec + 220 % 6,38 + 244 % 235	8,600 + 6 % 1,22 200 235	0,65 0,66 1,40 26-04-2024 0,65 (T)	1,10 1,20 1,60 + 27 % NS	20 15,7 1,60 0,60 NS	Le travel retail a continué de tirer les activités (+13,6%) au premier trimestre même si Publishing est resté solide (+0,8%). Le chiffre d'affaires total a avancé de 8,9 %. Arnaud Lagardère pourrait réintégrer ses fonctions de PDG après une décision de justice.	A C V 	50 % 50 % 0 %	NEUTRE 22,98 / 23,29 21,72 / 21,41	AS → 27 23 % 01-07-2022 E
LDC - LOUP Volailles, plats cuisinés 2.513 - 17.635.433 Cac All Shares - FR0013204336 Division par 2 le 28-9-16	142,50 141,50 0,01 141	+ 0,71 % 144,50 / 140 + 10,04 % 159 / 112,50 + 1,79 %	Famille Lambert (39,2 %) Famille Chancereul (17,26 %) Famille Huttepain (8,86%)	28-Feb - 21 % 120,80 + 18 % 280	6,550 + 6 % 304 280 300	3,60 3,60 2,5 % 28-08-2023 2,70 (T)	17,26 15,53 16,72 - 10 % 0,31	8,3 9,2 8,5 NS NS	Le groupe de Sablé-sur-Sarthe a réuni son assemblée générale annuelle le 22 août. Ses actionnaires devait approuver le paiement d'un dividende de 3,60 euros, détaché le 27 août, et la prochaine division par 2 du nominal des actions.	A C V 	100 % 0 % 0 %	BAISSE 145,50 / 147,40 137,50 / 135,60	A → 180 26 % 22-09-2014 VP
LECTRA (P) -													

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

VLEUR - CODE MNÉMO Métier Capitalisation (M€) Indice - Cote bio Opération sur titres (OST) Nbre titres	COURS DE CLÔTURE		VARIATION		ACTIONNARIAT		BILAN		ACTIVITÉ		DIVIDENDE		BNPA		VALORISATION		COMMENTAIRE		CONSEIL		TENDANCE GRAPHIQUE		CONSEIL INVESTIR	
	COURS	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL														
PLUXEE - PLX Titres de services prépayés 3.133 - 147.174.692 Cac Mid 60 - NL0015001W49	21,29 20,61 0,39 % 21,50	+ 3,25 % 21,64 / 20,09 0 % 31,82 / 19,09 0 %	Famille Belon (42,8 %)	31-Aug 20,61 1,31 230 159 +1525 % ■■■■■	1,219 +16 % 230 159 -22 % 246	0,96 0,26 1,2 % 0	1,56 1,21 1,68 -22 %	13,6 17,6 12,7 2,15 ■■■■■	Le spécialiste des avantages aux salariés vise une croissance organique annuelle à deux chiffres jusqu'en 2026. Il investira 10 % du chiffre d'affaires chaque année d'ici là.	A C V		42 % 58 % 0 %	BAISSE 22,11 / 22,41 20,91 / 20,61	A → 27	27 % 31-01-2024									
RAMSAY GEN. SANTÉ - GDS Hôpitalisation privée 1.755 - 110.389.690 Cac Small - FR0000044471 1 à 16,46 € pour 2 détenues le 25-3-19	15,90 15,35 NS 15,60	+ 3,58 % 15,90 / 15,20 -21,67 % 22,30 / 12 -16,32 %	Ramsay healthcare 52,8% Predica Prev. Credit Agricole 39,8% André Attia 6,5 %	30-Jun 49 65 65 ■■■■■	4,712 0 % 49 65 0 %	0 0 nul 02-12-2014 1,40 (A)	0,48 0,70 0,70 +46 %	33,1 22,7 22,7	Le groupe hospitalier qui a enregistré une année 2022-2023 en croissance solide a été affecté par une augmentation de ses coûts financiers et par l'impact de l'inflation sur ses achats.	A C V		NC	BAISSE 19,68 / 20,01 18,32 / 17,99	E	12-02-2009 V	TTF								
REMY CONTREAU - RCO Spiritueux 3.731 - 51.252.969 Cac Mid 60 - FR00000130395	72,80 70,75 0,62 % 71,65	+ 2,90 % 73 / 69,80 -51,09 % 152,20 / 67,40 -36,70 %	Famille Hériard-Dubreuil (55,83 %) APG AM (6,91%) Lindsell Train (4,42%)	31-Mar 36 185 175 +102 % ■■■■■	1.150 +3 % 36 185 175 +102 % 200	2 2 2,7 % 24-07-2024 2 (T)	3,80 3,41 3,90 -10 %	19,2 21,3 18,7 3,81 ■■■	Le producteur de spiritueux a de nouveau été sanctionné en Bourse le 24 juillet à l'annonce d'un chiffre d'affaires en recul de près de 16% pour son premier trimestre, à 217 millions d'euros. La baisse est restée forte aux États-Unis.	A C V		53 % 26 % 21 %	NEUTRE 73,50 / 74,50 69,40 / 68,40	E	30-11-2023 V	TTF								
REXEL - RXL Distrib. de matériel électrique 6.937 - 301.735.000 Cac Next 20 - FR0010451203	22,99 22,49 0,83 % 22,64	+ 2,22 % 23,06 / 22,35 + 8,04 % 28,88 / 18,08 -7,19 %	Cevian (12,58 %) First Eagle (7,63 %) Parvus (4,97 %)	31-Dec 19,69 813 760 +17 % ■■■■■	19.300 +1 % 813 760 +17 % 800	1,20 1,20 5,2 % 15-05-2024 1,20 (T)	2,71 2,54 2,67 -7 %	8,5 9,1 8,6 0,50 ■■■	Avec ses solutions d'optimisation de la consommation énergétique, Rexel bénéficie du dynamisme de la demande en rénovation et dans les énergies renouvelables, avec un positionnement nord-américain. Cependant une pause est à prévoir en 2024 dans le résidentiel et la rénovation.	A C V		45 % 45 % 9 %	NEUTRE 23,49 / 23,81 22,21 / 21,89	V	08-03-2024 A	TTF								
ROBERTET SA (P) - RBT Arômes et ingrédients 1.832 - 2.167.745 Cac All Shares - FR0000039091	845 841 0,08 % 847	+ 0,48 % 857 / 836 + 0,12 % 907 / 753 +1,81 %	Famille Maubert (37,14 %) DSM-Firmenich (21,78 %) Givaudan (4,67%)	31-Dec 201,66 75 +319 % ■■■■■	790 +10 % 75 85 +319 % 95	8,50 9,50 1,1 % 27-06-2024 8,50 (T)	32,32 36,87 41,20 +14 %	26,1 22,9 20,5 2,51 ■■■■■	Le producteur d'arômes et d'ingrédients pour la parfumerie s'est dit serein pour l'ensemble de l'année à l'annonce d'un chiffre d'affaires très robuste pour le premier semestre. A 414,6 millions d'euros, il a augmenté de 10,1% (de 9,6% en comparable).	A C V		100 % 0 % 0 %	NEUTRE 870 / 882 822 / 810	A → 1000	18 % 02-09-2022 C	TTF								
RUBIS - RUI Distrib. de gaz de pétrole liquéfiés 3.006 - 104.156.127 Cac Mid 60 - FR0013269123 Div. p 2 28-7-17	28,86 27,48 0,50 % 28,32	+ 5,02 % 28,88 / 27,54 + 32,63 % 34,30 / 19,63 +28,27 %	Dassault (5,72%) Vincent Bolloré (5%) Famille Molis (5%)	31-Dec 25,57 354 349 +13 % ■■■■■	6.876 +4 % 354 349 +13 % 369	1,98 2,12 7,3 % 14-06-2024 1,98 (T)	3,42 3,40 3,59 -1 %	8,4 8,5 8 0,61 ■■■■■	Vincent Bolloré et la famille Molis ont pris chacun 5% du capital. Le titre en a profité. Puis, cette semaine, l'homme d'affaires canadien Ronald F.Sämann, a aussi franchi les 5% des parts	A C V		100 % 0 % 0 %	NEUTRE 29,24 / 29,63 27,64 / 27,25	A → 38	32 % 09-09-2022 V	TTF								
SARTORIUS STEDIM BIOTECH - DIM Eqip. biopharmaceutique 17.271 - 97.330.405 Cac Next 20 - FR0013154002 Division par 6 le 6-5-16	177,45 172,75 0,18 % 175,40	+ 2,72 % 178,15 / 170,10 -	Sartorius AG (71,5%)	31-Dec 27,46 310 +546 % ■■■■■	2.855 +3 % 310 338 +546 % 460	0,50 0,84 0,5 % 02-04-2024 0,69 (T)	3,78 3,98 5,10 +5 %	46,9 44,6 34,8 6,80 ■■■	Le groupe a lancé comme prévu attendu une alerte sur ses résultats de 2024 mais d'un ampleur bien supérieure aux attentes. Le redémarrage tarde à venir. La sanction a été brutale.	A C V		60 % 27 % 13 %	HAUSSE 181,10 / 183,60 171,30 / 168,80	V	19-07-2024 A	TTF								
SCOR - SCR Réassurance 3.397 - 179.362.195 Cac Next 20 - FR0010411983	18,94 17,94 2,15 % 19,09	+ 5,57 % 19,33 / 17,96 -33,12 % 32,48 / 16,91 -28,42 %	ACM Vie (5,2%) Amundi (5,1%) Salariés (3,8%)	31-Dec NS 32,07 430 -41 % ■■■■■	17.870 -8 % 812 430 -41 % 830	1,80 1,80 9,5 % 21-05-2024 1,80 (T)	4,52 2,39 4,62 -47 % NS	4,2 7,9 4,1 NS ■■■■■	Les résultats de la branche réassurance-vie et santé se sont fortement dégradés. Néanmoins, la valeur économique reste élevée (46,89 euros fin juin) et la société a promis un dividende au moins stable.	A C V		53 % 41 % 6 %	BAISSE 19,51 / 19,78 18,45 / 18,18	AS → 25	32 % 18-07-2024 A	TTF								
SEB - SK Petit électroménager 5.160 - 55.337.770 Cac Mid 60 - FR0000121709 1 pour 10 anciennes le 1-3-21	93,25 90,15 0,31 % 92,70	+ 3,44 % 93,40 / 90,20 -6,28 % 120,20 / 84,65 -17,48 %	Concert familial (33,53%) Federactive (7,17%) FSP (4,74%)	31-Dec 65,17 470 +43 % ■■■■■	8.360 +4 % 386 470 +43 % 530	2,62 3 3,2 % 03-06-2024 2,62 (T)	6,98 8,49 9,58 +22 %	13,4 11 9,7 0,80 ■■■■■	Pour un chiffre d'affaires de 3,7 milliard d'euros, en hausse de 6,5% à données constantes, le groupe a dégagé au premier semestre une marge opérationnelle de 6,5%, en progrès de 1,5 point, et un bénéfice net de 100 millions (+ 3-2%).	A C V		90 % 10 % 0 %	NEUTRE 95,40 / 96,70 90,30 / 89	A → 120	29 % 28-07-2023 E	TTF								
SES - SESS Opérateur par satellites 1.774 - 371.457.600 Cac Mid 60 - LU0088087324	4,78 4,82 0,38 % 4,72	- 0,91 % 4,89 / 4,62 -26,13 % 6,75 / 4,13 -19,87 %	Grand Duché Lux. (11,6%) BCEE (10,9%) SNCI (10,9%)	31-Dec + 33 % 10,33 -54 % ■■■■■	1.980 -2 % -905 156 -54 % 150	0,75 0,57 11,9 % 16-04-2024 0,43 (T)	-2,14 0,35 0,38 NS	NS 13,6 12,6 1,53 ■■■	Les comptes semestriels ont été fraîchement accueillis après l'annonce de la perte d'un client brésilien au deuxième trimestre dans les activités vidéo. Les objectifs annuels d'un chiffre d'affaires de 1,94 à 2 milliards et d'Ebitda de 0,95 à 1 milliard sont confirmés.	A C V		59 % 41 % 0 %	NEUTRE 4,90 / 4,96 4,63 / 4,56	E	07-08-2024 V	TTF								
SODEXO - SW Services aux entreprises 13.042 - 147.454.887 Cac Next 20 - FR0000121220	88,45 87,50 0,37 % 87,85	+ 1,09 % 89,30 / 86,70 + 19,70 % 89,40 / 69,39 +18,16 %	Famille Bellon (42,8%) FCPE (17,84%) Salariés (3,8%)	31-Aug 35,73 794 +148 % ■■■■■	23.850 +5 % 794 775 +148 % 831	2,26 8,89 10,1 % 20-12-2023 3,10 (T)	5,38 5,26 5,64 -2 %	16,4 16,8 15,7 0,68 ■■■■■	A la suite d'une opération financière visant à simplifier sa structure actionnariale, le groupe va verser un acompte sur dividende de 6,24 euros par action le 29 août prochain.	A C V		74 % 26 % 0 %	NEUTRE 90,40 / 91,60 85,50 / 84,30	A → 105	19 % 26-01-2023 E	TTF								
SOITEC - SOI Matériaux semi-conducteurs 3.819 - 35.724.746 Cac Mid 60 - FR0013227113 Regroup. d'actions (1p20) le 8-2-17	106,90 103,40 0,66 % 106,10	+ 3,38 % 107,10 / 102,40 -40,10 % 182,30 / 86 -33,93 %	National Silicon (10,2%) Bpifrance (10,2%) CEA Invest. (7,22%)	31-Mar -5 % 46,15 +132 % ■■■■■	972 -1 % 178 156 +132 % 256	0 0 nul () ()	4,88 4,22 6,85 -14 %	21,9 25,3 15,6 3,85 ■■■	Comme toutes les valeurs de croissance, Soitec a été pénalisé en Bourse par la remontée des taux. L'entreprise souffre aussi largement du ralentissement du marché des smartphones.	A C V		78 % 22 % 0 %	BAISSE 109,60 / 111,10 103,60 / 102,10	E	09-02-2024 V	TTF								
SOPRA STERIA GROUP - SOP Conseil, intégr. de systèmes 3.479 - 20.547.701 Cac Mid 60 - FR0000050809	169,30 168 0,38 % 168,80	+ 0,77 % 170,30 / 166,10 -15,10 % 239,60 / 150 -14,41 %	Holding Sopra GMT (37,3%) Caravelle (fond) (17,4%)	31-Dec 6,320 +9 % 184 250 310 ■■■	4,65 +9 % 184 250 310 ■■■	9,08 12,30 3,1 % 28-05-2024 4,65 (T)	18,6 13,8 14,80 +35 %	13,6 18,6 11,4 0,77 ■■■■■	Sopra Steria Group a publié un résultat net positif, la part du groupe est en progression de 32 % en 2022, à 247,8 millions d'euros avec un taux de marge opérationnelle d'activité en amélioration de 0,8 point, à 8,9 %.	A C V		89 % 11 % 0 %	NEUTRE 174,20 / 176,60 164,80 / 162,40	A → 230	36 % 30-05-2019 E	TTF								
SPIE - SPIE Génie électrique, mécanique 5.758 - 166.907.584 Cac Next 20 - FR0012757854	34,50 34,28 0,43 % 34,34	+ 0,64 % 34,82 / 34,22 + 29,50 % 38,60 / 23,84 +21,91 %	Clayax 46,3% Dirigeants et salariés: 13,6% FFP: 5,19%	31-Dec + 68 % 13,40 +157 % ■■■■■	9.500 +9 % 360 410 +157 % 470	0,87 1 2,9 % 14-05-2024 0,61 (S)	2,19 2,50 2,86 +14 %	15,7 13,8 12,1 0,76 ■■■■■	Le positionnement permet de continuer à tirer parti de la demande liée à l'optimisation de la gestion de l'énergie. La politique d'acquisitions s'avère très efficace pour soutenir la croissance.	A C V		78 % 22 % 0 %	NEUTRE 35,61 / 36,09 33,67 / 33,19	A → 45	30 % 05-08-2020 E	TTF								
STEF - STF Logistique du froid 1.804 - 12.850.000 Cac Small - FR00000064271	140,40 140,80 0,07 % 140,20	- 0,28 % 143,40 / 136,80 + 27,40 % 143,40 / 99,30 +22,94 %	Atlantique Management (30,91%) FCPE (17,84%) Autres actionnaires (16,89%)	31-Dec + 71 % 107,24 +31 % ■■■■■	4.785 +8 % 192 190 +31 % 199	5,10 4,60 3,3 % 30-04-2024 5,10 (T)	14,91 14,79 15,49 -1 %	9,4 9,5 9,1 0,58 ■■■■■	Fort de ses dernières opérations de croissance externe en Belgique et aux Pays-Bas, Stef a enregistré un chiffre d'affaires en hausse de 7,7% au deuxième trimestre. La situation est plus compliquée en France.	A C V		100 % 0 % 0 %	NEUTRE 144,30 / 146,30 136,50 / 134,50	A → 165	18 % 10-05-2023 E	TTF								
TECHNIP ENERGIES - TE Ingénierie pétrole et gaz 3.726 - 181.583.893 Cac Mid 60 - NL0014559478	20,52 20,82 0,66 % 20,44	- 1,44 % 21,08 / 20,30 - 0,39 % 24,78 / 17,59 -3,02 %	Hal Investments (15 %) Bpifrance (9 %) Autocontrôle (2,49%)	31-Dec -137 % 12,19 +68 % ■■■■■	6.400 +6 % 294 373 +68 % 416	0,57 0,62 3 % 21-05-2024 0,57 (T)	1,64 2,07 2,31 +26 %	12,5 9,9 8,9 0,11 ■■■■■	Le trimestre a été très solide, mais la Bourse attendait mieux. Les prises de commandes ont déçu mais des projets ont été signés après le 30 mars, offrant une bonne visibilité	A C V		71 % 14 % 14 %	NEUTRE 21,18 / 21,47 20,02 / 19,73	A → 26	27 % 23-04-2021 E									
TF1 - TFI Télévision généraliste 1.699 - 211.001.575 Cac Mid 60 - FR0000054900	8,05 7,79 0,17 % 7,96	+ 3,27 % 8,10 / 7,79 + 7,91 % 9,17 / 6,46 +12,82 %	Bouygues (43,5%) Salariés (7%) Vesa Equity (5,05%)	31-Dec -26 % 9,26 -13 % ■■■■■	2.360 +3 % 192 220 -13 % 250	0,55 0,60 7,5 % 22-04-2024 0,55 (T)	0,91 1,04 1,18 +15 %	8,8 7,7 6,8 0,51 ■■■■■	Les recettes publicitaires du groupe ont progressé de 7,4% sur le semestre et la dynamique reste bonne pour TF1+. Le groupe a confirmé ses objectifs annuels d'une marge opérationnelle ajustée des activités proches du niveau de 2023 (12,5 %).	A C V		57 % 43 % 0 %	HAUSSE 8,26 / 8,37 7,81 / 7,70	AB (7)	14-06-2024 A	TTF								
TIKEHAU CAPITAL - TKO Gestion d'actifs 3.991 - 176.192.916 Cac All Shares - FR0013230612 9 à 22 € pour 23 détenues le 3-7-17	22,65 22,40 0,03 % 22,40	+ 1,12 % 22,70 / 22,15 + 4,62 % 24,45 / 18,74 +9,95 %	Tikehau Capital Advisors (56,3%)	31-Dec NS 18,94 +20 % ■■■■■	700 +3 % 177 285 +20 % 395	0,75 0,84 3,7 % 09-05-2024 0,75 (T)	1,01 1,62 2,24 +60 % NS	22,5 14 10,1 NS ■■■■■	La gestion alternative (actifs non cotés) est porteuse, particulièrement sur le créneau de la dette privée. Des opportunités de croissance externe pourraient apparaître.	A C V		60 % 40 % 0 %	NEUTRE 22,98 / 23,29 21,72 / 21,41	A → 28	24 % 15-04-2021 V	TTF								
TRIGANO (P) - TRI Véhicules de loisirs 2.075 - 19.336.269 Cac Mid 60 - FR0005691656	107,30 104,10 0,23 % 106,50	+ 3,07 % 108,10 / 104,20 -14,98 % 163,80 / 99,50 -27,65 %	Famille Feuillet (57,8%) Norges Bank IM (2,7%)	31-Aug 97 308 +11 % ■■■■■	3.900 +12 % 308 360 +11 % 325	3,50 3,60 3,4 % 22-05-2024 1,75 (A)	16 18,67 16,86 +17 %	6,7 5,7 6,4 0,44 ■■■■■	Grâce à une demande soutenue pour les camping-cars, les ventes ont progressé de 17,2 % au premier semestre et le bon carnet sature les capacités de production	A C V		100 % 0 % 0 %	NEUTRE 110,10 / 111,60 104,10 / 102,60	A → 140	30 % 26-03-2021 VP	TTF								
UBISOFT ENTERT. - UBI Editeur de jeux vidéo 2.182 - 128.399.295 Cac Mid 60 - FR0000054470	16,99 16,89 1,33 % 16,88	+ 0,62 % 17,18 / 16,70 -41,29 % 31,60 / 16,34 -26,48 %	Famille Guillemot (15,4%) Tencent (9,99%)	31-Mar 0 158 0 % ■■■■■	2.450 +6 % 0 202 0 % 267	0 0 nul () ()	1,26 1,58 +25 %	13,4 10,7 10,1 1,34 ■■■■■	L'éditeur de jeux vidéo a enregistré au troisième trimestre de son exercice 2023/2024 un chiffre d'affaires de 626,2 M€ portant son montant total à 1,45 Md€ sur les neuf premiers mois (+ 1,6%).	A C V		50 % 38 % 12 %	NEUTRE 17,53 / 17,77 16,57 / 16,33	A → 28	65 % 09-12-2021 E	TTF								
VALEO - FR Équipementier automobile 2.411 - 244.633.504 Cac Next 20 - FR0013176526 Division par 3 le 6-6-16																								

LA COTE / SRD VALEURS MOYENNES / Actions françaises

Nous publions ci-dessous le segment SRD d'Euronext, dédié aux valeurs moyennes les plus échangées à la Bourse de Paris. 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.

INFORMATIONS VALEUR. A côté du nom de la valeur, nous indiquons le code mnémonique ainsi que des informations sur le titre, à savoir : (P) Eligibilité au PEA-PME ; F, la société n'est pas cotée en continu mais par

fixage, deux cotations sont alors organisés à 11 h 30 et 16 h 30. COURS. Il s'agit du dernier cours connu et de celui du vendredi de la semaine précédente. Le carré noir indique que le cours est anté-

rieur 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.

DIVIDENDE. A côté du montant du dividende, il est indiqué sa nature : (T) quand il s'agit du versement total du dividende, (A) pour un acompte et (S) pour un solde. La date indiquée est celle du détachement du dernier dividende.

VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente	VARIA. Variation semaine / Variation annuelle	EXTR. Plus-haut/Plus-bas annuels
SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.
AB SCIENCE (P) - AB - 51 - -		0,98 0,97	+1,24 % -72,43 %	4,47 0,88
ABC ARBITRAGE (P) - ABCA - 251 - 0,10 (A) - 23-4-24		4,21 4,16	+1,20 % -12,38 %	4,87 3,58
ABIONYX PHARMA (P) - ABNX - 46 - -		1,31 1,35	-3,40 % +1,55 %	1,48 0,91
ABIVAX (P) - ABVX - 658 - -		10,40 10,08	+3,17 % +5,91 %	15,42 9,35
ADOCIA (P) - ADOC - 87 - -		5,77 5,94	-2,86 % -50,00 %	12,40 5,11
AKWEL - AKW - 277 - 0,30 (T) - 03-6-24		10,34 10,28	+0,58 % -36,01 %	17,44 9,83
ALTAMIR - LTA - 895 - 1,08 (T) - 22-5-24		24,50 24,20	+1,24 % +2,94 %	27,30 23,60
ARAMIS - ARAMI - 446 - -		5,38 5,50	-2,18 % +23,68 %	5,53 3,30
ARTMARKET.COM (P) - PRC - 31 - -		4,68 4,70	-0,43 % -7,69 %	6,15 4,11
ASSYSTEM - ASV - 798 - 5,50 (S) - 10-7-24		50,90 50,80	+0,20 % +2,83 %	61,20 44,45
ATOS - ATO - 93 - 0,90 (T) - 14-5-21		0,83 0,88	-5,66 % -88,23 %	7,83 0,64
AUBAY - AUB - 469 - 0,70 (S) - 17-5-24		35,90 35,80	+0,28 % -13,81 %	47,35 33,90
AVENIR TELECOM (P) - AVT - - -		0,09 0,09	- -21,47 %	0,20 0,07
AXWAY SOFTWARE (P) - AXW - 495 - 0,40 (T) - 05-6-23		22,90 22,40	+2,23 % -13,26 %	30,90 20
BALYO (P) - BALYO - 20 - -		0,59 0,58	+1,03 % -28,83 %	0,84 0,44
BASTIDE LE CONFORT MÉDICAL (P) - BLC - 160 - 0,27 (T) - 07-1-22		21,70 19,98	+8,61 % -19,03 %	28 13,80
BENETEAU - BEN - 784 - 0,73 (T) - 12-6-24		9,47 9,22	+2,71 % -24,12 %	14,38 7,95
BIGBEN INTERACTIVE (P) - BIG - 42 - 0,30 (T) - 27-7-22		2,26 2,20	+2,73 % -34,68 %	3,88 2,09
BOIRON (P) - BOI - 571 - 1,35 (T) - 03-6-24		32,55 32,50	+0,15 % -19,07 %	42,80 29,30

VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente	VARIA. Variation semaine / Variation annuelle	EXTR. Plus-haut/Plus-bas annuels
SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.
BONDUELLE - BON - 225 - 0,25 (T) - 05-3-24		6,90 6,97	-1,00 % -10,84 %	10,94 6
CASINO - CO - 1.452 - -		3,67 3,74	-1,99 % -95,32 %	80 2,71
CATANA GROUP - CATG - 157 - 0,15 (T) - 05-3-24		5,10 5,08	+0,39 % -10,84 %	5,92 4,09
CDA - COMPAGNIE DES ALPES - CDA - 691 - 0,91 (T) - 20-3-24		13,66 13,22	+3,33 % -3,26 %	16,28 12,32
CEGEDIM - CGM - 180 - 0,50 (T) - 29-6-22		12,75 12,75	- -28,61 %	18,80 11,30
CHARGEURS (P) - CRI - 296 - 0,54 (S) - 02-5-23		11,90 10,30	+15,53 % +1,88 %	13,30 9,14
CLARANOVA (P) - CLA - 85 - -		1,48 1,48	+0,13 % -30,16 %	3,05 1,37
CLARIANE - CLARI - 649 - 0,25 (T) - 21-6-23		1,82 2	-8,90 % -24,21 %	5,45 1,32
DBV TECHNOLOGIES (P) - DBV - 81 - -		0,84 0,85	-1,64 % -54,57 %	1,90 0,76
DERICHEBOURG - DBG - 807 - 0,16 (T) - 14-2-24		5,06 4,76	+6,39 % -0,39 %	5,30 3,86
EKINOPS (P) - EKI - 94 - -		3,48 3,39	+2,66 % -40,70 %	5,94 2,82
ELIOR - ELIOR - 839 - 0,29 (T) - 07-4-20		3,31 3,35	-1,31 % +12,89 %	3,98 2,14
EQUASENS - PHA - 721 - 1,25 (T) - 02-7-24		47,50 46,05	+3,15 % -22,26 %	67,40 42,95
ESSO SAF - ES - 1.658 - 15 (D) - 08-7-24		129 135,80	-5,01 % +135,19 %	205 48,98
EUROAPI - EAPI - 397 - -		4,22 4,19	+0,67 % -26,35 %	7,02 2,26
EUROPACORP - ECP - 42 - 0,12 (T) - 30-9-13		0,35 0,35	-0,86 % -7,01 %	0,42 0,30
EXAIL TECH (P) - EXA - 309 - 0,32 (T) - 23-6-21		17,74 17,32	+2,42 % -8,08 %	24,60 15,70
FNAC DARTY - FNAC - 817 - 0,45 (T) - 03-7-24		29,40 27,40	+7,30 % +6,91 %	35,95 23,10

VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente	VARIA. Variation semaine / Variation annuelle	EXTR. Plus-haut/Plus-bas annuels
SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.
FRANÇAISE ENERGIE (P) - FDE - 153 - -		28,90 28,95	-0,17 % -43,55 %	53,60 25,70
GENFIT (P) - GNFT - 196 - -		3,93 3,94	-0,25 % +8,00 %	5,79 3,03
GENSIGHT (P) - SIGHT - 39 - -		0,38 0,35	+0,88 % -17,83 %	0,60 0,28
GERARD PERRIER (P) - PERR - 365 - 2,30 (T) - 10-6-24		91,80 94,80	-3,16 % -8,02 %	102 87,20
GL EVENTS (P) - GLO - 515 - 0,70 (T) - 02-7-24		17,16 17,04	+0,70 % -12,54 %	23,55 16,20
GRAINES VOLTZ (P) - GRVO - F 34 - 2 (T) - 29-3-22		23 22,80	+0,88 % -21,23 %	30,60 21,80
GROUPE CRIT - CEN - 702 - 1 (T) - 03-7-24		62,40 61,40	+1,63 % -20,61 %	79,60 59,80
GUERBET (P) - GBT - 425 - 0,50 (T) - 01-7-24		33,60 35,40	-5,08 % +72,31 %	40,25 17,02
GUILLEMOT - GUI - 84 - 0,25 (T) - 07-6-23		5,58 5,54	+0,72 % -17,82 %	7,48 4,41
INFOTEL (P) - INF - 270 - 2 (T) - 29-5-24		39 39	- 26,42 %	53,60 33,70
INNATE PHARMA (P) - IPH - 169 - -		2,09 2,06	+1,46 % -20,42 %	2,80 1,86
INVENTIVA (P) - IVA - 119 - -		2,27 2,11	+7,58 % -44,57 %	4,44 2,04
JACQUET METALS (P) - JCQ - 340 - 0,20 (T) - 03-7-24		15,44 15,20	+1,58 % -21,22 %	20 14,50
KAUFMAN & BROAD (P) - KOF - 629 - 2,40 (T) - 09-5-24		31,65 30,75	+2,93 % +5,15 %	34,40 25,45
LHYFE - LHYFE - 186 - -		3,89 3,85	+0,91 % -22,92 %	5,49 3,45
LINEDATA SERVICES (P) - LIN - 353 - 1,75 (T) - 08-7-24		71,20 71	+0,28 % +28,06 %	81,60 55,60
LNA SANTÉ (P) - LNA - 284 - 0,60 (T) - 08-7-24		26,55 24,75	+7,27 % +32,09 %	28,40 18,14
LUMBIRD (P) - LBIRD - 229 - -		10,20 9,84	+3,66 % -16,26 %	15,48 9,50
MAISONS DU MONDE - MDM - 144 - 0,06 (T) - 03-7-24		3,68 3,66	+0,41 % -35,19 %	5,73 3,26

VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente	VARIA. Variation semaine / Variation annuelle	EXTR. Plus-haut/Plus-bas annuels
SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.
MANITOU - MTU - 761 - 1,35 (T) - 17-6-24		19,18 18,90	+1,48 % -17,33 %	29 18,72
MEDINCELL (P) - MEDCL - 527 - -		18,10 17,54	+3,19 % +151,39 %	18,74 6,91
MERCIALYS - MERY - 1.110 - 0,99 (T) - 29-4-24		11,82 11,74	+0,68 % +18,85 %	11,96 9,78
MERSEN - MRN - 758 - 1,25 (T) - 02-7-24		31,05 30,80	+0,81 % -11,79 %	40,25 29,10
METABOLIC EXPLO. (P) - METEX - 6 - -		06-5-24 ■ 0,12	- -68,71 %	0,58 0,05
NACON (P) - NACON - 119 - -		1,13 1,16	-2,59 % -32,25 %	1,84 1,05
NANOBOTIX (P) - NANO - 222 - (T) - 13-5-19		4,71 4,51	+4,43 % -29,07 %	7,93 3,82
NEURONES - NRO - 1.088 - 1,20 (T) - 12-6-24		44,80 42,60	+5,16 % +2,40 %	48,15 39,45
NEXITY - NXI - 573 - 2,50 (T) - 24-5-23		10,20 9,98	+2,26 % -39,47 %	17,19 8,34
OSE IMMUNO (P) - OSE - 155 - -		7,11 6,90	+3,04 % +66,12 %	8,63 3,12
PHAXIAM TH. (P) - PHXM - 106 - -		1,75 1,84	-4,89 % -61,96 %	4,70 1,70
PIERRE & VACANCES - VAC - 636 - 0,70 (T) - 19-3-12		1,40 1,37	+2,19 % -9,79 %	1,67 1,14
POXEL (P) - POXEL - 31 - -		0,59 0,68	-12,85 % +7,08 %	0,90 0,36
PRODWAYS (P) - PWG - 27 - -		0,53 0,51	+3,95 % -45,21 %	1,15 0,49
QUADIENT (P) - QDT - 605 - 0,65 (T) - 05-8-24		17,56 17,26	+1,74 % -8,64 %	23,10 16,34
RALLYE - RAL - 2 - 1 (T) - 20-5-19		22-4-24 ■ 0,04	- -66,84 %	0,17 0,02
SAVENCIA - BH - 716 - 1,40 (T) - 13-5-24		51 49,90	+2,20 % -7,27 %	55,20 48,20
SECHE ENVIRONNEMENT (P) - SCHP - 786 - 1,20 (T) - 08-7-24		100 99,40	+0,60 % -9,09 %	121,40 85,50

VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente	VARIA. Variation semaine / Variation annuelle	EXTR. Plus-haut/Plus-bas annuels
SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.
SERGEFERRARI GROUP (P) - SEFER - 73 - 0,12 (T) - 28-6-24		5,92 5,86	+1,02 % -26,55 %	8,20 5,38
SMCP - SMCP - 157 - -		2,08 1,84	+12,53 % -39,33 %	3,56 1,72
SOLocal (P) - PAJ - 0 - -		0 0	- -12,12 %	0,15 0
SOLUTIONS 30 (P) - ALS30 - 161 - -		1,51 1,46	+2,87 % -43,55 %	2,90 1,30
SRP GROUPE (P) - SRP - 118 - -		0,99 0,97	+2,48 % -6,94 %	1,17 0,70
SWORD GROUP (P) - SWP - 299 - 1,70 (T) - 03-4-24		31,35 31,95	-1,88 % -21,33 %	40 30,75
SYNERGIE - SDG - 789 - 0,80 (T) - 29-6-23		32,40 32,10	+0,93 % -7,95 %	36,80 29,15
TERACT (EX-2MX) - TRACT - 60 - -		0,82 0,77	+6,23 % -56,26 %	1,89 0,38
TFF GROUP (P) - TFF - 830 - 0,60 (T) - 08-11-23		38,30 37,70	+1,59 % -14,70 %	47,50 36,70
THERMADOR GPE (P) - THEP - 720 - 2,08 (T) - 12-4-24		78,30 78,10	+0,26 % -7,34 %	90,90 73,20
TOTALENERGIESGABON - EC - 734 - 20,55 (T) - 26-6-24		163 163,50	-0,31 % +3,82 %	180,50 149,50
TRANSGENE - TNG - 138 - -		1,04 1	+4,40 % -23,80 %	1,52 0,99
VALNEVA - VLA - 481 - -		3,45 3,39	+1,83 % -26,86 %	5 2,93
VANTIVA - TCH - 54 - -		0,11 0,11	-0,18 % -6,00 %	0,25 0,10
VERIMATRIX (P) - VMX - 35 - -		0,41 0,40	+2,77 % -10,92 %	0,63 0,33
VIRIDIEN (EX CGG) - VIRI - 272 - -		38,04 37,95	+0,24 % -36,39 %	63,86 35,23
WAGA ENERGY (P) - WAGA - 377 - -		15,24 15,92	-4,27 % -40,12 %	27 13,14
WAVESTONE (P) - WAVE - 1.315 - 0,38 (T) - 31-7-24		52,80 52	+1,54 % -10,05 %	67,20 49,25
XILAM ANIMATION (P) - XIL - 26 - -		4,44 4,23	+4,96 % +12,12 %	5,92 3,27

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

AVERTISSEMENT. Les cotations, issues d'Euronext Paris, publiées dans les tableaux des pages de la cote (y compris certains éléments de notre guide SRD) nous sont fournies par La Cote Bleue, mais ne peuvent avoir de caractère officiel. De ce fait, Investir décline toute responsabilité en cas de contestation éventuelle sur toutes les informations contenues dans ces pages de cote.

INFORMATIONS VALEUR. A côté du nom de la valeur, nous indiquons le code mnémonique ainsi que des informations sur le titre, à savoir : (P) Eligibilité au PEA-PME ; F, la société n'est pas cotée en continu mais par

fixage, deux cotations sont alors organisés à 11 h 30 et 16 h 30. COURS. Il s'agit du dernier cours connu et de celui du vendredi de la semaine précédente. Le carré noir indique que le cours est anté-

rieur 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.

DIVIDENDE. A côté du montant du dividende, il est indiqué sa nature : (T) quand il s'agit du versement total du dividende, (A) pour un acompte et (S) pour un solde. La date indiquée est celle du détachement du dernier dividende.

VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE		
		Clôture semaine précédente	Variation semaine / Variation annuelle	Plus-haut / Plus-bas annuels
SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.
ABEO (P) - ABEO - 75 - 0,20 (T) - 29-7-24		10 10	- -31,27 %	15,05 9,82
ABL DIAGNOSTICS - ABLD - F - 18,50 (D) - 01-10-20		2,76 2,78	-0,72 % -71,55 %	3,18 2,70
ACANTHE DEVELOPEMENT - ACAN - 54 - 0,06 (S) - 21-8-24		0,37 0,42	-13,10 % -4,95 %	0,44 0,35
ACTEOS (P) - EOS - 5 - -		1,38 1,35	+2,60 % +10,40 %	1,56 1,17
ADC SIIC - ALDV - F 10 - 0,04 (A) - 24-12-14		0,08 0,06	+22,13 % +19,20 %	0,09 0,06
AELIS FARMA (P) - AELIS - 144 - -		11,50 11,80	-2,54 % -12,21 %	13,60 11,50
AFFLUENT MEDICAL (P) - AFME - 77 - -		1,95 1,87	+4,56 % +5,69 %	2,13 1,23
ALAN ALLMAN - AAA - 302 - 0,05 (T) - 03-7-24		6,60 7,50	-12,00 % -40,27 %	11,50 6,40
ALTAREITW - AREIT - F 788 - -		450 450	- -	480 440
AMPLITUDE SURGICAL (P) - AMPLI - 151 - -		3,14 3,12	+0,64 % -4,85 %	3,58 2,70
ATEME (P) - ATEME - 41 - -		3,60 3,62	-0,55 % -48,86 %	7,08 3,56
ARTEA (P) - ARTE - 45 - 0,30 (T) - 06-7-23		9,10 9,30	-2,15 % -37,67 %	15,20 8,55
ARTOS (INDUS. ET FINANCIÈRE) - ARTO - F 1.437 - 68 (T) - 25-6-24		5400 5300	+1,89 % +3,85 %	5400 4680
ARVERNE GROUP - ARVEN - 190 - -		5,46 5,50	-0,73 % -42,51 %	9,66 5,44
AUGROS CP - AUGR - F 9 - 0,45 - 09-7-99		■ 6,60 6,60	- -0,75 %	7,45 5,40
AUREA (P) - AURE - 47 - 0,15 (T) - 06-7-22		5,04 5,04	- -1,18 %	6,50 4,50
AVENIR TELECOM (P) - AVT - - -		0,09 0,09	- -21,47 %	0,20 0,07
BARBARA BUI (P) - BUI - 5 - 0,17 (T) - 15-9-09		14-8-24 ■ 7,95	- -0,63 %	8,75 7,20
BASSAC (P) - BASS - 712 - 1,50 (T) - 21-5-24		42,80 42,70	+0,23 % -17,37 %	52 39
BIOSENIC (P) - BIOS - 2 - -		0,01 0,01	-1,11 % -85,46 %	0,07 0,01
BLEECKER - BLEE - F 175 - 41,93 (T) - 23-5-22		■ 155 150	+3,33 % -6,06 %	175 135
BOURSE DIRECT (P) - BSD - 278 - 0,16 (T) - 22-5-24		5,26 5,18	+1,54 % -1,54 %	5,90 4,43
BURELLE - BUR - 650 - 10 (A) - 30-7-24		370 374	-1,07 % -6,57 %	492 350
CAFO (P) - CAFO - 81 - 0,21 (T) - 25-6-24		8,62 8,66	-0,46 % -6,10 %	9,98 8,62
CAMBODGE - CBDG - F 4.058 - 180 (T) - 25-6-24		■ 7250 7150	+1,40 % +11,54 %	7250 6250
CARP.DE PARTIC. - CARP - F 1 - 2 (T) - 14-5-19		18-4-24 ■ 4,50	- -	- -

VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE		
		Clôture semaine précédente	Variation semaine / Variation annuelle	Plus-haut / Plus-bas annuels
SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.
CBO TERRITORIA (P) - CBOT - 129 - 0,24 (T) - 12-6-24		3,52 3,50	+0,57 % -3,83 %	3,83 3,46
CFI-CIE FONC. INT. - CFI - F 0 - 0,54 (S) - 02-12-14		26-7-24 ■ 0,50	- -15,00 %	0,65 0,51
CHAUSERIA SA (P) - CHSR - F 3 - -		■ 7 7	- -2,78 %	9,70 6
CLARANOVA SEW(P) - CLA - 85 - -		1,48 1,48	+0,13 % -30,16 %	3,05 1,37
COHERIS - COH - 37 - 0,08 (T) - 01-7-24		6,48 6,22	+4,18 % +32,79 %	6,94 4,32
COURTOIS (P) - COUR - F 9 - 2,75 (T) - 30-5-23		■ 119 119	- -9,16 %	135 112
CRCAM ALPES PROVENCE CCI - CRAP - 51 - 3,72 (T) - 19-4-24		71,50 72,54	-1,43 % +1,42 %	83 69
CRCAM ATLANTIQUE VENDÉE CCI - CRAV - 101 - 3,71 (T) - 15-5-24		81,60 81	+0,74 % -3,83 %	97,35 72,60
CRCAM BRIE PICARDIE - CRBP2 - 293 - 1,10 (T) - 04-4-24		17,58 17,03	+3,22 % +0,79 %	20,44 16,76
CRCAM ILLE ET VILAINE CCI - CIV - 133 - 2,67 (T) - 13-5-24		58,82 58,38	+0,75 % -1,14 %	69,50 52,50
CRCAM LANGUEDOC CCI - CRLA - 86 - 2,74 (T) - 16-4-24		46,75 46,49	-0,44 % -3,01 %	55,65 44,91
CRCAM LOIRE HAUTE-LOIRE CCI - CRLO - 55 - 2,76 (T) - 05-6-24		54,49 54,50	-0,02 % -5,56 %	66 51,50
CRCAM MORBIHAN CCI - CMO - 100 - 2,87 (T) - 30-5-24		63,50 62,50	+1,60 % -	73 57,20
CRCAM NORD CCI - CNDP - 211 - 0,65 (T) - 29-4-24		12,35 12,22	+1,06 % -3,27 %	14,72 11,50
CRCAM NORMANDIE SEINE CCI - CCN - 78 - 3,71 (T) - 13-5-24		73,70 73	+0,96 % -5,51 %	87,50 69,51
CRCAM PARIS IDF - CAF - 477 - 2,93 (T) - 30-4-24		58,75 59,50	-1,26 % -9,71 %	69,70 57,66
CRCAM SUD RHÔNE-ALPES CCI - CRSU - 73 - 5,92 (T) - 30-5-24		112,88 113,60	-0,63 % -4,34 %	141,30 102
CRCAM TOULOUSE 31 CCI - CAT31 - 91 - 3,24 (T) - 16-4-24		64,01 61,54	+4,01 % -2,27 %	75,43 58,06
CRCAM TOURAINE POITOU CCI - CRTO - 70 - 3,19 (T) - 23-4-24		67,50 66,11	+2,10 % -5,99 %	81,80 60,51
CROSSWOOD (P) - CROS - F 82 - 0,10 (T) - 03-7-24		■ 7,75 8,25	-6,06 % -7,74 %	8,90 6,10
DEKUPLE (P) - DKUPL - 147 - 1,04 (T) - 19-6-24		35,40 35,30	+0,28 % +20,00 %	42,50 26,40
DEEZERW - DEEZR - - -		1,81 1,83	-1,37 % -15,06 %	2,40 1,64
DOCKS PÉTROLES AMBÈS - DPAM - F 51 - 41 (T) - 26-6-24		525 510	+2,94 % +11,23 %	555 470
EAGLE FOOTBALL ROUP - EFG - 389 - 0,14 (T) - 09-12-09		2,21 2,23	-0,90 % +11,06 %	2,33 1,96
EEM - EMM - 20 - 0,50 (S) - 25-9-12		3,50 3,60	-2,78 % +1,16 %	3,86 2,92
ELECT. STRASBOURG - ELEC - 781 - 8,60 (T) - 28-6-24		109 106,50	+2,35 % +9,66 %	122 98,20

VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE		
		Clôture semaine précédente	Variation semaine / Variation annuelle	Plus-haut / Plus-bas annuels
SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.
EMEIS (EX-ORPEA)W - EMEIS - 1.447 - -		9 10,23	-12,01 % -46,39 %	17,98 8,45
EURASIA FONCIERE INV. - MBRE - F 22 - -		■ 0,32 0,26	+22,14 % -6,43 %	0,36 0,26
EVERGREEN (P) - EGR - F 66 - 0,39 (T) - 29-6-07		1,64 1,69	-2,96 % -33,06 %	2,51 1,36
EXEL INDUSTRIES (P) - EXE - 320 - 1,57 (T) - 09-2-24		47,10 47,50	-0,84 % -12,78 %	60 46,20
EXPL. PROD. CHIM. (P) - EXPL - 334 - 1 (T) - 10-7-24		■ 147,50 148	-0,34 % +29,39 %	162 100
FERMIÈRE DE CANNES - FCMC - F 236 - 77 (T) - 11-5-23		■ 1500 1500	+3,45 % -11,76 %	1740 1380
FIDUCIAL OFFICE - SACI - F 61 - 0,70 (T) - 15-5-24		28 28	- -	28,20 27,20
FIDUCIAL REAL ESTATE - ORIA - F 425 - 3,30 (T) - 15-5-24		176 176	- -1,12 %	190 170
FIGEAC AERO (P) - FGA - 237 - -		5,72 5,64	+1,42 % +7,92 %	6,84 5,06
FINANCIÈRE MARJOS - FINM - F 2 - 0,29 - 15-7-92		■ 0,10 0,10	- -8,26 %	0,11 0,07
FINATIS - FNTS - F 8 - 2 (T) - 09-7-18		26-3-24 ■ 1,37	- -53,08 %	1,44 1,37
FIPP - FIPP - 18 - 0,04 (D) - 11-12-12		0,15 -	+2,11 % +25,00 %	0,15 0,10
FONCIÈRE 7 INVEST. - LEBL - F 1 - 1,30 (D) - 28-10-08		0,75 -	- +9,76 %	0,68 0,62
FONCIÈRE ATLAND - ATLD - 196 - 2,30 (T) - 10-6-24		44 44	- +8,37 %	56,50 39,60
FONCIÈRE EURIS - EURS - F 2 - 2,15 (T) - 15-6-18		27-2-24 ■ 0,16	- -0,63 %	0,16 0,11
FONCIÈRE INEA - INEA - 332 - 2,70 (T) - 27-5-24		30,60 30,60	- -19,47 %	38,20 27,70
FONCIÈRE VOLTA (P) - SPEL - F 81 - 0,54 (T) - 22-9-22		■ 7,25 7,25	- +2,11 %	7,85 6,35
FORSEE POWER (P) - FORSE - 61 - -		0,86 0,75	+14,25 % -20,95 %	2,78 0,73
FRANCAISE DE L'ENERGIEW(P) - FDE - 153 - -		28,95 28,95	-0,17 % -43,55 %	53,60 25,70
FREY - FREY - (EX: IMMO. FREY) F 916 - 1,80 (T) - 21-5-24		28,40 28,40	- +9,23 %	29 26
FSDV - FAYE - F 2 - 0,17 (T) - 05-11-01		11-7-24 ■ 16,20	- -11,96 %	21,40 14
GALIMMO - CIEM - F 389 - 0,36 (T) - 07-5-24		■ 12 12,20	-1,64 % -21,05 %	15,20 12
GAUMONT (P) - GAM - 276 - 1 (T) - 15-5-19		88,50 87	+1,72 % -9,69 %	99 84,50
GEA - GEA - 76 - 18,19 (D) - 05-4-24		69 70,50	-2,13 % -31,00 %	104 67,50
GROUPE ETPO - INFE - F 62 - 0,59 (T) - 02-7-24		51,50 -	-1,87 % -12,50 %	61 47,80
GROUPE JAJ - GJAJ - F 5 - 0,10 (T) - 15-11-05		01-8-24 ■ 1,27	- -11,81 %	1,44 1,08
GROUPE PARTOUCHE (P) - PARP - 182 - 0,32 (T) - 14-5-24		18,90 18,80	+0,53 % -2,07 %	24,90 18,20

VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE		
		Clôture semaine précédente	Variation semaine / Variation annuelle	Plus-haut / Plus-bas annuels
SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.
GROUPE PIZZORNO - GPE - 298 - 1,25 (T) - 24-7-24		74,40 75,60	-1,59 % +43,08 %	91,60 51,80
GROUPE SFPI (P) - SFPI - F 191 - 0,03 (T) - 21-6-24		2,02 1,85	+9,49 % +3,38 %	2,24 1,64
HAULOTTE GROUP (P) - PIG - 86 - 0,22 (T) - 14-7-22		2,75 2,90	-5,17 % +5,17 %	3,23 2,07
HDF - HDF - 87 - -		6,03 6,30	-4,29 % -52,14 %	12,88 5,68
HIGH CO. (P) - HCO - 54 - 0,20 (T) - 24-5-24		2,66 2,66	- -29,07 %	4,02 2,48
HOPSCOTCH GROUPE (P) - ALHOP - 69 - 0,65 (T) - 03-7-24		23,10 23	+0,43 % +20,94 %	25,70 16,20
IDI (P) - IDIP - 500 - 5 (T) - 20-5-24		69,60 69,80	-0,29 % +3,26 %	76,80 63,80
IMMOBILIÈRE DASSAULT - IMDA - F 346 - 2,01 (T) - 04-6-24		50,40 50,40	+0,40 % +0,80 %	52,60 44
INTEXA - ITXT - F 3 - 0,38 (T) - 02-8-04		30-7-24 ■ 2,70	- +12,50 %	2,90 2,42
JACQUES BOGART (P) - JBOG - F 108 - 0,20 (T) - 03-7-24		6,92 6,80	+1,76 % +6,46 %	8,06 5,44
LACROIX GROUP (P) - LACR - 99 - 0,70 (T) - 12-7-24		20,40 20	+2,00 % -31,54 %	31,50 19,50
LATECOERE (P) - LAT - 5 - 0,75 (T) - 29-6-07		0,01 0,01	-3,33 % -44,23 %	0,02 0,01
LAURENT PERRIER (P) - LPE - 693 - 2,10 (T) - 18-7-24		116,50 117,50	-0,85 % -3,72 %	130 112
LES HÔTELS DE PARIS - HDP - F 20 - -		■ 2,68 2,68	- -14,10 %	3,26 2,58
LSI - FIL - 1.308 - 0,31 (T) - 30-4-24		28,10 27,65	+1,63 % +19,07 %	29,30 20,85
MAAT PHARMA - MAAT - 100 - -		7,16 7,12	+0,56 % +2,58 %	9,90 6,40
MALTERIES FRANCO-BELGES - MALT - F 322 - 3,93 (T) - 23-1-24		6,05 605	+7,44 % +2,36 %	650 565
MBWS (P) - MBWS - 438 - 0,50 (T) - 27-9-07		3,91 3,90	+0,26 % +44,81 %	3,99 2,67
MEDIA 6 - EDI - 27 - 0,26 (T) - 24-6-20		10,20 -	-1,92 % +22,89 %	13,40 8,20
MEMSCAP (P) - MEMS - 49 - -		6,34 5,99	+5,84 % +5,32 %	9,90 5
MRM - MRM - F 50 - 2,60 (D) - 10-6-24		15,50 15,30	+1,31 % -17,11 %	20,40 14,50
MYHOTELMATCH - MHM - 2 - -		0,44 0,44	+5,77 % -53,14 %	1,35 0,40
NHOA - NHOA - 297 - -		09-8-24 ■ 1,08	- +79,67 %	1,09 0,52
NRJ GROUP (P) - NRG - 623 - 0,34 (T) - 03-6-24		7,98 8,02	-0,50 % +8,72 %	8,24 7,04
ONEO - SBT - 659 - 0,70 (D) - 03-10-23		10,10 10,30	-1,94 % -21,71 %	12,80 9,12
ORAPI - ORAP - 38 - 0,13 (T) - 29-4-15		5,76 -	+2,67 % -4,35 %	7 5,60

VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE		
		Clôture semaine précédente	Variation semaine / Variation annuelle	Plus-haut / Plus-bas annuels
SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.
OREGE - OREG - 19 - -		0,37 0,39	-4,88 % -18,86 %	0,52 0,25
PARF - PAR - 64 - 1,50 (T) - 29-5-24		42,40 41,20	+2,91 % -8,62 %	53 38,85
PARROT (P) - PARRO - 60 - -		1,95 1,90	+2,63 % -1,93 %	3,18 1,79
PASSAT - PSAT - 22 - 0,70 (T) - 22-6-17		5,30 4,96	+6,85 % -13,25 %	7,15 4,52
PATRIOMOIE ET COMM - PAT - RED NOM 12/08/16 331 - 1,35 (T) - 29-7-24		20,70 20,90	-0,96 % +16,95 %	23 17,55
PLASTIVALOIRE (P) - PVL - 40 - 0,14 (T) - 06-4-22		1,80 1,83	-1,91 % -51,36 %	4,21 1,78
PROACTIS - PROAC - 8 - -		■ 0,07 0,07	- -17,90 %	0,08 0,04
ROBERTETW(P) - RBT - 1.832 - 8,50 (T) - 27-6-24		845 841	+0,48 % +1,81 %	907 762
ROCHE BOBOIS (P) - RBO - 481 - 1,25 (S) - 03-7-24		47,50 49	-3,06 % -10,38 %	51 42,20
SAINT JEAN GROUPE (P) - SABE - F 65 - 0,10 (T) - 02-7-24		■ 20,20 20,20	- -2,88 %	21,20 18,10
SAMSE - SAMS - 572 - 10 (T) - 20-6-24		165,50 164,50	+0,61 % -18,07 %	205 163
SCBSM - CBSM - 116 - 0,15 (Z) - 13-1-23		8,45 8	+5,63 % -8,15 %	9,20 7,90
SELECTIRENTE - SELER - F 357 - 4 (T) - 11-6-24		85,50 85,50	- -8,06 %	93 83,50
SOCIÉTÉ FRANÇAISE DE CASINOS - SFCA - F 9 - -		1,74 1,68	+3,57 % -3,33 %	1,89 1,57
SODITECH INGÉNIERIE - SEC - F 3 - -		■ 1,27 1,27	- +10,43 %	1,48 0,77
SOLOCAL GROUP (P) - PAJ - 0 - -		0 0	-12,12 % -96,70 %	0,15 0
SQLI (P) - SQI - 193 - 0,64 (T) - 24-6-24		41,40 40	+3,50 % -4,61 %	46,80 38,60
STDUPONT - DPT - 57 - 0 (T) - 16-9-14		0,06 0,06	-0,67 % -28,70 %	0,12 0,05
TARKETT - TKTT - 597 - 0,60 (T) - 12-6-19		9,10 8,58	+6,06 % -2,36 %	10,20 8,32
TAYNINH - TAYN - F 13 - 0,73 - 30-5-97		19-6-24 ■ 1,38	- +14,05 %	1,40 1,21
TOUAX (P) - TOUP - 33 - 0,12 (T) - 08-7-24		4,70 5,24	-10,31 % -16,37 %	5,76 3,44
TOUR EIFFEL - EIFF - 148 - 0,75 (T) - 13-6-23		8,92 8,94	-0,22 % -19,21 %	15,45 8,80
UNIBEL - UNBL - F 1.870 - 9 (T) - 21-5-24		805 -	- -15,00 %	1040 795
UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 2 - 0,07 (T) - 22-6-01		0,18 0,19	-1,08 % -65,79 %	0,66 0,17
VIEL ET CIE - VIL - 671 - 0,40 (T) - 13-6-24		9,96 9,88	+	

Euronext / Euronext Growth

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
1000MERCIS (P) - ALMIL - 17 - 10,20 (D) - 11-5-23	25,20	+ 0,8	28
2CRSI - ALZSI - 92 - 0,20 (T) - 05-12-23	4,13	+ 3,77	5,16
ACTIA GROUP (P) - ALATI - 65 - 0,12 (T) - 13-6-24	3,98	+175,33	1,43
ADEUNIS (P) - ALARF - 2 - -	3,23	+ 0,94	4,50
ADUX (P) - ADUX - 10 - -	3,20	+ 18,84	3,81
ADVICENNE (P) - ALDVI - 12 - -	0,81	+ 35	0,87
ADVINI (P) - ALAVI - 56 - 0,35 (T) - 26-7-23	0,60	+231,97	0,22
AFVREN (P) - ALAFY - 72 - -	1,61	+ 1,26	1,89
AGRIPOWER (P) - ALAGP - 4 - -	1,59	+ 38,79	1,13
AGROGENERATION - ALAGR - 13 - -	1	+ 0,3	3,08
AIRTIME - ALAIR - 23 - -	1	- 62,44	0,83
ALCHIMIE (P) - ALCHI - 2 - -	14,30	- 2,72	16,30
ALPHA MOS (P) - ALNEO - 12 - -	14,70	+ 7,74	13,70
ALTHEORA (P) - ALORA - 6 - 0,15 (T) - 24-6-02	2,80	+ 6,06	3,45
AMOEBIA (P) - ALMIB - 28 - -	2,64	+ 41,06	1,41
AQUILA - ALAQU - F 7 - 0,30 (T) - 31-5-24	1	- 2,17	0,88
ARCURE (P) - ALCUR - 36 - -	0,06	+ 0,34	0,09
AST GROUPE (P) - ALAST - 6 - 0,10 (T) - 26-2-22	0,06	+107,64	0,03
ATARI (P) - ALATA - 39 - -	4,02	- 72	4,20
ATON - ALTAA - 9 - -	0,40	- 1,72	1,48
AUDACIA (P) - ALAUD - 18 - -	0,41	- 56,43	0,26
AUPLATA (P) - ALAMG - 8 - -	0,46	- 10,77	0,91
AURES TECHNOLOGIES (P) - ALAUR - 24 - 1 (T) - 10-7-19	0,52	- 44,36	0,37
BAIKOWSKI (P) - ALBKK - 58 - 0,60 (T) - 28-6-23	0,43	+ 2,85	0,88
BD MULTI-MEDIA (P) - ALBDM - 4 - 0,09 (T) - 29-6-16	0,40	- 21,84	0,40
BERNARD LOISEAU SA - ALDBL - F 6 - 0,04 (T) - 29-7-15	0,56	+ 7,34	0,60
BILENDI (P) - ALBLD - 77 - -	0,52	+ 44,79	0,37
BIOPHYTIS (P) - ALBPS - 3 - -	19-7-24	- 1,35	0,35
BIO-SYNEX (P) - ALBIO - 61 - 2 (T) - 16-5-22	0,48	- 39,75	0,35
BIO-UV GROUP (P) - ALTUV - 21 - 0,06 (T) - 27-9-23	0,10	- 5,99	0,15
BLUELINEA (P) - ALBLU - 11 - -	0,11	+ 6,14	0,10
BOA CONCEPT (P) - ALBOA - 21 - -	0,01	+ 1,79	0,03
BOURRELIER GROUP - ALBOU - F 3707 - 0,50 (T) - 26-9-19	0,01	- 48,65	0,01
BROADPEAK (P) - ALBPK - 24 - -	3,78	+ 4,42	4,80
CABASSE GROUP (P) - ALCAB - 3 - -	3,62	- 20,92	3,22
CAPELLI (P) - ALCAP - 7 - 0,76 (T) - 13-10-21	09-7-24	- 0,01	0
CARBIOUS (P) - ALCRB - 358 - -	6,10	- 1,61	6,24
CARMAT (P) - ALCAR - 90 - -	6,20	+146,96	2,30
CATERING INT SERVICES - ALCIS - 69 - 0,16 (T) - 19-6-24	15,80	- 0,63	18,35
CELECTIS (P) - ALCIS - 149 - -	15,90	- 0,97	11,50
CERINNOV GPE (P) - ALPCV - 8 - -	1,60	+ 6,42	2,94
CHARWOOD ENERGY (P) - ALCWE - 15 - -	1,60	+ 46,46	1,15
CIBOX INTERACTIVE (P) - ALCIB - 6 - - 10-8-98	3,48	+ 3,33	3,84
CLASQUIN (P) - ACLCA - 318 - 6,50 (T) - 12-6-23	16,95	-	19,25
COFIDUR (P) - ALCOF - Div 5 2/7/17	16,95	+ 8,65	13,76
COGELA (P) - ALCOG - 20 - -	0,56	+ 8,35	2,24
COIL - ALCOI - 13 - 0,70 (A) - 28-9-22	0,52	- 72,65	0,49
CROSSJECT (P) - ALCJ - Ex D 5 13/03/17	5,64	+ 0,18	8,97
2 - -	5,63	- 32,46	2,83
2 - -	2,01	- 2,19	3,24
2 - -	2,06	- 17,79	1,87
2 - -	0,92	-	1,29
2 - -	0,92	- 29,23	0,90
2 - -	21,80	+ 1,87	27,70
2 - -	21,40	- 6,44	19,80
2 - -	49,40	-	58,50
2 - -	1,94	+ 1,84	3,02
2 - -	1,90	+ 31,38	1,31
2 - -	1,62	+ 3,18	2,46
2 - -	1,57	- 26,36	1,48
2 - -	3,20	- 0,62	7,90
2 - -	3,22	- 20,79	3,08
2 - -	21,25	+ 0,95	28,85
2 - -	21,05	- 24,24	17,88
2 - -	2,59	+ 2,98	7,72
2 - -	2,52	- 2,92	5,24
2 - -	8,60	- 1,15	10,25
2 - -	8,70	- 3,15	7,30
2 - -	2,06	+ 12,45	3,03
2 - -	1,83	- 25,47	1,63
2 - -	1,73	+ 22,78	3,06
2 - -	1,41	- 34,41	1,30
2 - -	2,98	+ 2,05	4,10
2 - -	2,92	- 2,39	2,90
2 - -	0,05	+ 29,55	0,07
2 - -	0,04	+126,87	0
2 - -	136,50	- 0,36	139
2 - -	137	+ 10,53	121,50
2 - -	354	+ 2,31	422
2 - -	346	+ 10,63	310
2 - -	10,80	-	11,60
2 - -	10,80	+ 48,97	7,05
2 - -	5,72	+ 5,54	12,30
2 - -	5,42	- 52,73	5,12
2 - -	4,52	+ 5,61	5,52
2 - -	4,28	+ 1,8	3,76
2 - -	2,35	+ 25,4	5,96
2 - -	1,87	- 52,82	1,52

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
CYBERGUN (P) - ALCYB - Regr. 0 - -	0	0	0,06
DAMARTEX (P) - ALDAR - 37 - 0,10 (Z) - 02-12-22	3,15	-	5,16
DBT (P) - ALDBT - 3,174 - -	3,15	- 29,21	2,87
DELFINEN IND. (P) - ALDEL - 76 - 1,15 (T) - 27-6-24	0,69	+ 5,83	8,80
DELTA PLUS GROUP (P) - ALDLT - 534 - 1,25 (T) - 19-6-24	0,65	+229900	0
DEVERNOIS S.A. - ALDEV - F 15 - 8-24	29,20	+ 3,91	50,60
DIAGNOSTIC MEDICAL (P) - DGM - 15 - -	28,10	- 40,77	26,10
DISI (P) - ALDLS - 35 - 0,40 (T) - 01-7-24	72,60	- 0,55	86,80
DNXCORP - ALDNX - 38 - 0,21 (A) - 08-7-24	73	- 6,2	66,10
DOLFINES (P) - ALDOL - - -	15-8-24	-	11,60
DONTNOD (P) - ALDNE - 24 - -	12,10	+ 13,73	10,20
DRONE VOLT (P) - ALDRV - Ex D 5 13/11/17	0,92	- 5,54	1,37
ECOMIAM - ALECO - 16 - -	0,97	- 18,94	0,88
ECOSLOPS (P) - ALESA - 4 - -	13,70	+ 0,74	15,50
EGIDE (P) - ALGID - 4 - -	13,60	+ 3,4	12,40
EMOVA GROUP (P) - ALEMT - Ex D 5 22/03/17	19	+ 0,8	23,80
ENCRES DUBUIT - ALDUB - 7 - 0,30 (T) - 26-6-23	18,85	- 6,86	15,50
ENENSYS TECHNOLOGIES (P) - ALNNG - 5 - -	0	- 12,5	0
ENERGISME (P) - ALNRG - 12 - -	1,85	- 5,61	4,97
ENERTIME (P) - ALENE - Ex D 5 05/12/17	1,96	- 61,78	1,84
ENOGIA (P) - ALENO - 14 - -	0,01	- 9,43	0,02
ENTECH (P) - ALESE - 111 - -	0,01	- 52	0
ENTREPRENEURIS.COM (P) - ALENT - 2 - 0,06 (T) - 08-7-13	2,93	- 0,34	4,10
ENTREPRENDRE - ALENR - F 2 - 0,25 (T) - 13-9-22	2,94	- 19,28	2,50
E02 (P) - ALE02 - F 12 - 0,14 (T) - 26-10-17	0,76	+ 7,98	1,49
E-PANGO (P) - ALAGO - 0 - -	0,70	- 41,47	0,58
ESKER (P) - ALESK - 1,408 - 0,65 (T) - 24-6-24	0,40	- 4,05	0,99
EURASIA GROUPE - ALEUA - 14 - -	0,42	- 44,72	0,31
EUROBIO-SCIENTIFIC (P) - ALERS - 253 - -	0,96	-	1,21
EUROPACORP - ECP - 42 - 0,12 (T) - 30-9-13	0,96	- 17,32	0,82
EUROPEAN MEDICAL SOLUTIONS - ALEMS - 30 - -	2,16	+ 1,89	3,34
EUROPLASMA (P) - ALEUP - - -	2,12	- 33,33	2,10
EXACOMPTA CLAIREF. (P) - ALEXA - F 164 - 6,70 (T) - 05-6-24	0,64	+ 3,23	0,94
FASHION B AIR - ALFBA - 0 - 0,20 (T) - 23-6-11	0,62	- 5,88	0,52
FERMENTALG - ALGAE - 24 - -	0,01	+ 1,64	0,02
FLEURY MICHON (P) - ALFLE - 120 - 1,30 (T) - 21-6-24	0,01	- 38,61	0,01
FLORENTEISE - ALFLO - 51 - -	0,17	- 0,53	0,90
FOUNTAIN PAJOT (P) - ALFPC - 169 - 2,20 (T) - 23-4-24	7,58	+ 10,33	4,53
FREELANCE.COM (P) - ALFRE - F 164 - 0,08 (T) - 20-6-24	0,58	- 2,03	0,98
GASCOGNE - ALBI - 81 - 3 (T) - 21-7-08	0,59	- 28,82	0,50
GAUSSIN - ALGAU - 3 - -	09-7-24	- 4,18	2,92
GECI INTERNATIONAL (P) - GECPI - 1769 - 0,10 (T) - 01-10-01	4,50	+ 13,07	6,10
GENOWAY (P) - ALGEN - 38 - -	3,98	- 26,71	3,75
GEVELOT - ALGEV - F 150 - 5 (T) - 19-6-24	4,50	+ 13,07	6,10
GLOBAL BIOENERGIES (P) - ALGBE - 32 - -	3,98	- 26,71	3,75
GOLD BY GOLD - ALGLD - 7 - 0,03 (T) - 11-7-24	0,08	- 15,38	1,42
GROLLEAU (P) - ALGRO - 16 - 0,04 (T) - 19-10-22	1,13	- 0,925	0,06
GROUPE AIRWELL (P) - ALAIR - 22 - -	232,40	+ 1,13	244,20
GROUPE BERKEM (P) - ALKEM - 54 - 0,06 (T) - 04-7-22	1,408	- 0,65	1,430
0 - -	05-7-24	-	3,30
0 - -	1,80	- 43,6	1,94
0 - -	24,70	+ 0,41	24,75
0 - -	24,60	+ 50,06	13,80
0 - -	0,35	- 0,86	0,42
0 - -	0,35	- 7,01	0,30
0 - -	0,02	- 2,91	0,04
0 - -	0,02	- 14,89	0,02
0 - -	0,24	+ 11,16	2,12
0 - -	0,22	+ 44,28,3	0,15
0 - -	145	- 3,97	175
0 - -	151	- 17,14	145
0 - -	04-7-24	-	0,09
0 - -	0,03	- 76,25	0,02
0 - -	0,44	- 0,8	0,99
0 - -	0,44	+ 44,04	0,27
0 - -	27,40	- 7,74	30,30
0 - -	29,70	+ 37,69	18,15
0 - -	6,20	+ 6,16	8,50
0 - -	5,84	+170,15	1,70
0 - -	101,50	-	144
0 - -	101,50	- 11,35	93,20
0 - -	2,90	+ 8,21	4,25
0 - -	2,68	- 25,06	2,50
0 - -	2,76	- 3,16	3,64
0 - -	2,85	- 24,18	2,72
0 - -	0,15	- 2,67	0,60
0 - -	0,15	- 72,5	0,12
0 - -	3,84	+ 3,5	5,37
0 - -	3,71	+1919900	0
0 - -	4,11	+ 3,01	4,91
0 - -	3,99	- 10,65	3,72
0 - -	199	- 0,5	250
0 - -	200	- 4,33	190
0 - -	1,75	+ 1,51	2,17
0 - -	1,72	- 13,47	1,40
0 - -	2,78	+ 21,93	2,90
0 - -	2,28	+141,74	1
0 - -	5,70	+ 0,35	6,98
0 - -	5,68	+ 14,23	4,57
0 - -	3,64	- 4,21	5,80
0 - -	3,80	- 12,92	3,20
0 - -	3,04	+ 0,66	3,70
0 - -	3,02	- 0,65	1,35

VALEUR MÉTÉO INFO TITRE	Capit. Don. / Date	COURS DE CLOTURE Coture semaine précédente	variation semaine / variation annuelle	Plus-haut / Plus- bas
SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.	
GROUPE GUILLIN (P) - ALGIL - 556 - 1,10 (T) - 25-6-24		30	+ 6,95	31,90
		28,05	- 2,91	25,30
GROUPE LDLC (P) - ALLDL - 83 - 0,80 (S) - 04-10-23		13,46	+ 1,2	22
		13,30	- 38,68	11,48
GROUPE OKWIND (P) - ALOKW - 105 - -		12,80	+ 0,79	23,95
		12,70	- 34,69	12,10
GROUPE PAROT (P) - ALPAR - 56 - -		8,70	- 0,57	8,75
		8,75	+ 5,45	8,10
GROUPE TERA (P) - ALGTR - 11 - -		3,10	- 4,32	5,68
		3,24	- 18,42	3,04
HAFFNER ENERGY (P) - ALHAF - 33 - -		0,74	- 8,77	1,27
		0,81	+ 8,68	0,39
HERIGE (P) - ALHRG - 86 - 1,80 (T) - 08-6-23		28,80	+ 1,05	34,50
		28,50	- 12,73	24,30
HEXAOM (P) - ALHEX - 143 - 1,41 (T) - 14-6-22		20,60	+ 3,52	24,10
		19,90	+ 5,64	17,90
HF COMPANY (P) - ALHF - 15 - 0,50 (T) - 03-7-24		4,66	+ 1,75	6,10
		4,58	- 13,38	4,44
HIPAY GROUP (P) - ALHPY - 35 - -		7,08	- 0,28	8,44
		7,10	-	5,92
HITECHPROS (P) - ALHIT - 28 - 1,25 (T) - 05-9-23		17,30	+ 2,98	17,50
		16,80	+ 6,13	15,40
HOFFMANN (P) - ALHGR - 133 - -		9,08	-	13,50
		9,08	+ 13,5	8,01
HOPIUM (P) - ALHPI - 4 - -		0,02	- 8,72	0,60
		0,02	- 76,14	0,02
HOPSCOTCH GRP (P) - ALHOP - 69 - 0,65 (T) - 03-7-24		23,10	+ 0,43	25,70
		23	+ 20,94	16,20
HUNYVERS (P) - ALHUN - 40 - -		10,75	+ 0,47	14,35
		10,70	- 23,21	10,25
HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS (P) - ALHRS - 75 - -		4,96	- 1,98	18,30
		5,06	- 71,46	4,67
LCERAM (P) - ALICR - 0 - -	14-8-24	■ 0,50	- 82,76	0,70
I25 (P) - ALI25 - 13 - 0,14 (T) - 25-6-24		7,50	+ 1,35	8,50
			+ 29,31	5,10
ICAPE HOLDINF (P) - ALICA - 81 - 0,20 (T) - 19-6-24		10	+ 0,2	14,20
		9,98	- 23,08	7,44
IDUSD - ALIDS - F 87 - 0,20 (T) - 10-7-19		176	- 3,89	186
			+ 126,14	69
IKONISYS (P) - ALIKO - 16 - -		1,47	- 0,68	1,66
		1,48	- 5,77	1,25
ILBE - ALIE - 10 - -		■ 1,12	-	-
		1,12	-	-
IMMERSION (P) - ALIMR - F 2 - -		1,81	+ 0,56	2,10
		1,80	- 6,7	1,66
IMMO BLOCKCHAIN (P) - ALIMB - F 6 - -		0,65	+ 1,2	1,19
			+ 26,7	0,37
IMPLANET (P) - ALIMP - 13 - -		0,10	+ 9,7	0,17
		0,10	- 62,5	0,06
INNELEC MULTIMEDIA - ALINN - 11 - 0,50 (T) - 26-9-23		3,80	- 20,67	7,20
		4,79	- 38,91	3,78
INSTALLUX SA - ALLUX - F 90 - 8 (T) - 21-6-24		■ 320	-	330
		320	+ 20,3	238
INTEGRAGEN (P) - ALINT - 4 - -		0,63	- 2,33	0,93
		0,65	- 29,53	0,53
INTRASENSE (P) - ALINS - 15 - -		0,28	- 0,7	0,44
		0,28	- 21,67	0,20
INVIBES ADVERTISING (P) - ALINV - F 13 - -		4,60	- 8,37	7,80
		5,02	- 14,18	3,59
ISPND NETWORK (P) - ALISP - 46 - 0,24 (A) - 02-12-19		3,12	- 1,89	3,62
		3,18	- 5,45	2,90
IT LINK (P) - ALITL - 48 - 0,35 (T) - 04-7-24		27,40	+ 1,48	37
		27	+ 6,48	23,90
KALRAY (P) - ALKAL - 53 - -		6,10	- 16,78	23,20
		6,33	- 70,6	5,80
KERLINK (P) - ALKLIK - 4 - -		0,48	+ 1,91	1,14
		0,47	- 13,51	0,45
KEYRUS (P) - ALKEY - 167 - -		9,68	+ 13,62	12,15
		8,52	+ 43,2	6,14
KKO INTERNATIONAL (P) - ALKKO - 8 - -		0,06	- 5,54	0,11
		0,06	- 34,4	0,06
KLARSEN (P) - ALKLA - 5 - -		1,47	- 3,66	3,48
		1,53	- 45,88	1,40
KLEA HOLDIN (P) - ALKLH - 52 - -		0,17	-	0,31
		0,17	- 40,28	0,16
KUMULUS VAPE (P) - ALVAP - F 19 - 0,15 (T) - 26-6-24		6,62	+ 3,44	7,96
		6,40	- 15,78	5,76
LABO EUROMEDIS (P) - ALEMG - 15 - 0,29 (T) - 31-1-17		5,28	- 3,3	6,60
		5,46	- 0,75	4,10
LANSON-BCC (EX-BOIZEL) (P) - ALLAN - 305 - 1,10 (T) - 02-5-24		45	+ 0,44	51,20
		45	+ 10,24	39
LARGO (P) - ALIGO - 7 - -		2	- 1,96	3
		2,04	+ 10,19	1,67
LEBON (CIE) (P) - ALBON - 114 - 3,50 (T) - 05-6-24		97	-	100,50
		97	+ 1,25	85
LEPERMISLIBRE (P) - ALLPL - 7 - -		0,55	- 5,52	1,19
		0,58	- 39,78	0,53
LES HOTELS BAVEZEY (P) - ALLHB - F 168 - 0,30 (T) - 19-6-24		■ 71	-	73
		71	+ 22,41	55
LEXIBOOK - ALLEX - 30 - 0,49 - 20-7-98		3,90	+ 0,26	3,99
		3,89	+ 55,38	2,45
LLAMA GROUP (P) - ALLAM - 22 - -		1,64	+ 6,49	1,80
		1,54	- 144,41	0,38
LOGIC INSTRUMENT - ALLOG - 9 - 0,06 (T) - 30-6-08		1,03	+ 2,5	1,48
		1	+ 77,34	0,56
LUCIBEL (P) - ALUCI - 6 - -		0,24	+ 0,21	0,63
		0,24	- 47,83	0,20

LA COTE / Valeurs internationales

Nous publions ci-dessous une cote éichie internationale regroupant 30 valeurs américaines et 30 européennes, ces dernières étant réparties entre sociétés de la zone euro et groupes hors zone euro (Royaume-Uni, Suisse et Danemark). Toutes les données (cours, chiffre d'affaires, bénéfices, dividende...) sont publiées en monnaie locale : dollar pour les valeurs américaines, euro pour celles de la zone euro, livre pour les britanniques, franc suisse pour les suisses et couronne pour la danoise. Trois exceptions cependant, signalées par *, les deux pétrolières BP et Shell

SOCIÉTÉ	VALEUR - CODE MNÉMO	Principaux actionnaires
COURS	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente Plus-haut/Plus-bas semaine Variation semaine Plus-haut/Plus-bas 52 semaines Variation 52 semaines CAPITALISATION en millions (monnaie locale)	CROISS. DU CA 2024/2023 estimé Bénéfice net 2024 estimé Bénéfice net 2023 estimé Dividende 2024 estimé Date du dernier dividende DERNIER DIVIDENDE versé (nature) A/R action P/R 2024 P/R 2025 estimé V/R CA 2024 estimé
VARIATION		LE COMMENTAIRE le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur
ACTIVITÉ		CONSEIL INVESTISSEMENT → OBJECTIF
DIVIDENDE		
VALORISATION		
COMMENTAIRE ET CONSEIL		

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALORISATION	COMMENTAIRE ET CONSEIL	CONSEIL INVESTISSEUR
VALEUR - CODE MNÉMO Métier Principaux actionnaires	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente Plus-haut/Plus-bas semaine Variation semaine Plus-haut/Plus-bas 52 semaines Variation 52 semaines VARIATION ANNUELLE Capitalisation en millions (montagne locale)	COURS DU CA 2024 ESTIMÉ Bénéfice net 2024 estimé Bénéfice net 2024 / 2023 estimé Dividende 2024 estimé Date du dernier dividende	REVENEMENT 2024 ESTIMÉ Dividende 2024 estimé Date du dernier dividende Dernier dividende versé (nature)	PER 2024 ESTIMÉ PER 2023 estimé - VE CA 2024 estimé	LE COMMENTAIRE (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	CONSEIL INVESTISSEUR OBLI. DE Porteur	

ÉTATS - UNIS

PHABET - GOOG Moteur de recherche, réseau soc. Larry Page (2,9%) Sergey Brin (2,8%)	165,49 164,74 170,41 / 165,03 + 0,46 %	193,31 / 121,46 + 27,60 % 924,262	346500 + 13 % 93000 10-06-2024 0,17 (A)	0,35 0,2 % 22,30 19,2	La maison-mère de Google a dépassé les attentes au deuxième trimestre mais les investisseurs ont accueilli fraîchement ses performances en raison du nouveau des investissements.	A → 220 330 %
AMAZON - AMZN Distribution sur le Web Jeffrey Bezos (16,63%) The Vanguard (5,59%)	176,13 177,06 182,38 / 175,68 - 0,53 %	201,20 / 118,35 + 31,20 % 1,582.584 1848,584	639800 + 11 % 48100 62071	0 NUL	La société a encore agréablement surpris avec de bons chiffres trimestriels et surtout une croissance forte et une rentabilité de AWS (activités cloud et IA) au sommet.	A → 230 31 %
AMD - AMD Fabricant de semi-conducteurs The Vanguard Group : 7,84 % Capital Research & Mgt : 4,92 %	151,70 148,56 162,04 / 147,72 + 2,11 %	227,30 / 93,11 + 43,57 % + 2,91 % 245,831	25603 + 13 % 5585 8827	0 NUL	AMD cherche à se positionner sur l'intelligence artificielle, un marché trusté par Nvidia. Le spécialiste américain des semi-conducteurs grappille, en parallèle, des parts de marché sur son rival historique Intel.	A → 44,4 27,9 9,39 190 25 %
APPLE - AAPL iPhab. Smartphones, ordinateurs Vanguard Group (7,09%) Berkshire Hathaway (5,55%)	224,53 226,05 228,34 / 223,04 - 0,67 %	232,3 / 164,07 + 26,69 % + 16,62 % 3,413.785	387400 + 1 % 101100 107000	1,01 0,4 % 12-08-2024 0,21 (A)	Le géant californien a publié des comptes du troisième trimestre en demi-teinte, outre déclin des ventes en Chine, léger recul de l'iPhone et bonne dynamique des services.	E → 34,1 31,4 8,66
BERKSHIRE HATHAWAY - BRK.B Assurances, services financiers The Vanguard Group 9,8% S&G 6%	444,03 443,51 451,28 / 443,84 + 1,02 %	451,28 / 330,58 + 2 % + 25,90 % 577,341	356630 + 2 % 41780 42270	0 NUL	Le conglomérat a dégagé au premier trimestre un bénéfice opérationnel de 11,2 Md\$, contre 8,06 Md\$ un an plus tôt. Sa trésorerie s'élevait à fin mars à 189 Md\$.	A → 273,79 23,0 23,0 NS 520 16 %
BOEING - BA Constructeur aéronautique Newport Trust (7,5%) The Vanguard (7,2%)	172,76 179,99 180,70 / 170,04 - 4,00 %	267,54 / 159,70 - 24,91 % - 33,72 % 106,459	79900 + 3 % 1100 4700	0 NUL 13-02-2020 1,21	Le constructeur n'a pas publié de prévisions financières 2024 en raison des problèmes de qualité de sa production et fait l'objet d'une surveillance rapprochée de la FAA.	E → -30,53 31,4 1,79
CATERPILLAR - CAT Matériel de construction Vanguard Group (8,19%) S&G FM (8,15%)	342,36 343,48 346,17 / 341,77 - 0,33 %	382,01 / 223,76 + 26,71 % + 15,79 % 166,010	66600 - 1 % 10450 11002	5,41 1,6 % 22-07-2024 1,20 (A)	Le groupe a profité d'une conjonction de hausse des prix et des volumes qui illustre le maintien d'une forte demande, soutenue par les plans d'investissement public aux Etats-Unis.	VP → 28,17 18,0 15,2
COCA COLA CO - KO Boissons Berkshire Hathaway (9,25%) The Vanguard Group (8,18%)	69,33 69,18 70,13 / 68,77 + 0,22 %	70,13 / 51,55 + 15,43 % + 17,65 % 298,803	45800 0 12200 12900	1,92 2,8 % 14-06-2024 0,41 (A)	L'action n'a pas réagi aux résultats de 2023, publiés le 13 février. Pour 2024, le géant du soda vise une croissance interne de ses ventes de 6 à 7 %, contre 12 % l'an dernier.	E → 6,6 23,3 7,14
COINBASE GLOBAL - COIN Plateforme cryptomonnaies iShares Capital 7,84% Vanguard : 7,27%	198,43 205,31 209,80 / 191,21 - 3,35 %	283,48 / 69,63 + 164,93 % + 14,09 % 40,272	4137 + 32 % 1949 1687	0 NUL	Coinbase a renoué avec les bénéfices, profite de la remontée du bitcoin et de nouveaux partenariats avec les ETF crypto récemment lancés dont les collectes vont soutenir le chiffre d'affaires et le résultat net de l'entreprise.	A → 27,8 39,7 NS 300 51 %
LILLY - LLY Pharmacie Lilly Endowment Inc (fondation) The Vanguard Group	954,17 921,52 972,53 / 916,10 + 3,48 %	972,53 / 516,57 + 72,39 % + 63,69 % 906,614	44015 + 29 % 13325 18659	5,30 0,6 %	Le laboratoire américain a affiché une envolée de 59 % de son bénéfice par action pour un chiffre d'affaires en hausse de 26 % au premier trimestre et relevé ses prévisions annuelles.	A → 18,60 62,8 21,13 1100 15 %
EXXONMOBIL - XOM Expl. Raffinage de pétrole Vanguard Group (6,8 %) Black Rock (4,22%)	114,73 118,17 120,50 / 113,64 - 2,91 %	123,75 / 95,77 + 6,13 % + 14,75 % 509,725	356547 + 3 % 38678 41091	3,83 3,3 % 15-08-2024 0,81 (A)	La compagnie profite du rachat l'an dernier du producteur américain de pétrole de schiste Pioneer pour 60 Md\$. Elle va bénéficier des énormes découvertes au Guyana.	A → 59,88 12,4 1,47 137 19 %
GE AEROSPACE - GE Conglomérat Rometre Flight Pass. (10,2%) Eagle Capital M. (10,2%)	169,68 169,42 172,17 / 168,35 + 0,15 %	180,36 / 105,53 + 51,96 % + 32,95 % 185.506	37300 - 42 % - 4600 5800	0,90 0,5 % 11-07-2024 0,24 (A)	GE va radier son titre à Paris (25 juillet). Une offre de radiation court jusqu'au 19 mais les titres européens seront transformés en actions américaines, on les conservera.	A → 26,43 41,2 32,0 5,00
HOME DEPOT - HD Distribution spécialisée The Vanguard Group (6,73%) S&G Funds Mgt (4,53 %)	365,36 362,06 372,87 / 360,50 + 0,91 %	396,87 / 274,26 + 12,63 % + 5,43 % 362,296	153961 + 1 % 15143 15937	8,90 2,4 % 30-04-2024 1,91 (A)	Le groupe souffre de la hausse des taux qui pèse sur le pouvoir d'achat des ménages. Les gros tickets de caisse se font plus rares. Les profits sont sous pression	E

CDONALD'S - MCD	289,21	302,39 / 243,53	26140	6,71	-5,83	En pente de vitesse, le géant de la restauration	A
Restauration rapide	278,49	+318 %	+3 %	2,3	2,3	rapide va prolonger son offre de repas à petits prix	A
Vanguard Group (9%)	290,50 / 281,72	-2,46	8600	03-06-2024	22,7	aux Etats-Unis pour attirer les clients américains à	350
BlackRock Fund Advisors (4,81%)	+3,85 %	207,63	9180	1,42 (A)	9,36	faibles revenus.	21 %
META PLATFORMS - FB	531,93	544,23 / 276,03	161000	1,78	53,73	Les résultats du deuxième trimestre étaient	A
Médias	527,42	+84,95 %	-19	0,3	25,8	supérieurs aux attentes et les investisseurs n'ont	A
Mark Zuckerberg (14,3%)	544,23 / 522,76	+50,28	53400	14-06-2024	62,2	pas sanctionné le titre cette fois-ci malgré une	640
Vanguard (7,8%)	+0,86 %	116,23	61500	0,43 (A)	29,3	hausse annoncée des investissements.	20 %
MICROSOFT - MSFT	415,55	468,35 / 309,45	281000	2,95	45	Le titre du conglomérat technologique évolue à un	A
Logiciels	418,47	+28,87 %	+16	0,7	35,2	sommet historique, et Microsoft en a profité pour	A
Vanguard Group (8,15 %)	426,79 / 414,61	+10,51	102000	15-08-2024	29,1	ravir à Apple le titre hicrosof en première	555
BlackRock (6,84 %)	-0,70 %	3088,799	116300	0,64 (A)	10,65	capitalisation mondiale.	32 %
NETFLIX - NFLX	688,96	711,33 / 344,73	38710	0	45,80	La plateforme a dépassé les attentes au deuxième	VP
Médias	674,07	+66,75 %	+15	NUL	36,8	trimestre et réalisé son meilleur début d'année	VP
Vanguard (7,12%)	711,33 / 672,91	+41,51	8160	...	30,6	depuis 2020, mais le changement de	VP
Capital Research (6,68%)	+2,21 %	295,677	9748	...	7,82	communication en matière d'indicateur déplaît.	VP
NEWMONT MINING - NEM	51,41	52,07 / 29,42	17120	1	0	Le groupe a dégagé un bénéfice net ajusté de 630	A
Mine d'or	50,21	+33,19 %	+45	1,9	19,3	millions de dollars au premier trimestre contre 320	A
Vanguard Group (6,87%)	52,07 / 49,97	+24,21	2603	...	14,5	millions un an plus tôt. Sa production d'or a atteint	60
	+2,39 %	40,802	3464	...	2,62	1,68 million d'onces.	17 %
NIKE - NKE	83,41	123,39 / 70,75	50720	1,50	12,30	L'équipementier sportif américain a accusé une	E
Equipements sportifs	83,23	-17,79 %	-1	1,8	18,5	baisse de ses ventes lors du dernier trimestre de son	E
Vanguard Group (6,91%)	84,68 / 82,77	-23,17	5470	03-06-2024	17,2	exercice décalé 2023-2024 et revoir sa copie pour	E
Fidelity (4,74%)	+0,22 %	100,214	5890	0,31 (A)	1,98	les prochains mois.	E
NVIDIA - NVDA	123,74	195,95 / 39,23	119903	0,30	34,64	Le géant des processeurs graphiques Nvidia profite	A
Fabricant de semi-conducteurs	124,58	+170,96 %	+97	0,2	47,7	à plein du dynamisme du segment des centres de	A
Vanguard Group : 7,79%	130,75 / 123,10	+149,87	64264	11-06-2024	47,1	données, notamment tiré par l'essor de	160
FMR : 6,93%	-0,67 %	309,847	64582	0,01 (A)	2,15	l'intelligence artificielle.	29 %
ORACLE - ORCL	138,08	146,59 / 99,26	57968	1,46	3,94	L'éditeur de logiciels a déçu les investisseurs au	A
Logiciels	137,47	+18,48 %	+8	1,1	22,4	deuxième trimestre mais fait part d'une demande	A
Lawrence J. Ellison	141,08 / 136,46	+30,97	17620	11-07-2024	17,7	spectaculaire pour ses services d'infrastructures	170
Capital Research & Mgt. Co.	+0,44 %	380,529	19950	0,34 (A)	7,66	cloud et d'IA générative.	23 %
PFIZER - PFE	28,78	37,13 / 25,20	59315	1,71	16	Entre 2022 et 2023, le chiffre d'affaires a fondu de	E
Pharmacie	28,30	-21,88 %	+1	5,9	13,1	100 milliards à 58,5 milliards de dollars et le	E
Vanguard Group (8,5 %)	29,19 / 28,28	-0,03	12625	26-07-2024	3,07	bénéfice a chuté de 37 à 10 milliards du fait de la	E
SSGa Fund management (5,1 %)	+1,70 %	161,523	15550	0,36 (A)	14,8	quasi disparition des vaccins contre le Covid.	E
PROCTER & GAMBLE - PG	120,15	171,89 / 141,45	87400	4,05	20,69	Le bénéfice par action annuel est désormais attendu	A
Produits d'hygiène et de toilette	120,89	+120,7 %	+3	2,4	23,6	en progression de 1 à 3,2 %, contre un recul de 1 %	A
The Vanguard Group (9,12%)	171,89 / 168,11	+10,11	17000	19-07-2024	22,3	estimé pendant la forte révision en baisse de janvier.	200
BlackRock FA (4,66%)	+1,35 %	400,542	18000	0,86 (A)	4,83	Les ventes restent visées en hausse de 2 à 4 %.	18 %
SALESFORCE - CRM	258,59	318,71 / 193,68	37904	0	64,55	Le numéro un mondial des logiciels de gestion de la	A
Services info, logiciels, mat.	262,91	+25,07 %	+9	NUL	31,5	relation client a amélioré sa rentabilité au troisième	A
FMR LLC (4,3 %)	265,50 / 257,27	-1,73	8160	...	22,3	trimestre, fruit de la restructuration opérée en	300
Vanguard Group (7,7 %)	-1,64 %	257,017	11400	...	6,48	2023.	16 %
SLB (EX-SCHLUMBERGER) - SLB	44,12	62,12 / 42,61	37430	1,10	15,34	Sur la base d'un chiffre d'affaires de 33,1 Mds\$,	A
Services pétroliers	44,78	-21,79 %	+13	2,5	12,3	le groupe a dégagé en 2023 une marge brute	A
The Vanguard Group (7,2%)	45,78 / 43,98	-15,22	5130	05-06-2024	10,5	d'exploitation ajustée de 24,5 %, en progression de	60
SSGa Funds (55,11 %)	-1,47 %	62,959	6090	0,28 (A)	1,86	1,5 point, et un bénéfice net de 4,2 Mds\$.	36 %
TESLA - TSLA	210,66	278,98 / 138,80	99000	0	21,58	Les résultats trimestriels ont déçu : la marge	E
Constructeur automobile	216,12	-9,66 %	+8	NUL	91,6	opérationnelle est tombée à 6,3 % et le chiffre	E
Elon Musk: 12,9%	228,22 / 210,32	-15,22	7250	...	70,2	d'affaires n'a augmenté que de 2 %.	E
Vanguard: 6,7%	-2,53 %	218,246	10500	...	2,03		E
WALMART - WMT	75,58	181,35 / 58,18	676157	0,83	11,25	La société a étonné lors de la publication des	A
Distribution	73,45	-51,86 %	+4	1,1	31,1	comptes trimestriels. Le groupe a réussi l'exploit	A
Walton Enterprises (47,80%)	76,22 / 73,34	-5,06	19740	16-08-2024	28,4	d'être aussi fort dans des magasins en durs que dans	90
Famille Walton (2,7%)	+2,90 %	607,931	21357	0,18 (A)	0,96	le e-commerce.	19 %
WALT DISNEY - DIS	89,92	123,74 / 78,73	91300	0,72	56,81	Les fonds d'administration ne sont pas parvenus à entrer	A
Médias et loisirs	89,30	+48,1 %	+3	0,8	27,0	au conseil d'administration et à parvenir à la	A
Vanguard Group (6,9%)	91,38 / 89,31	-0,41	6100	08-08-2024	18,7	direction lors de l'assemblée du 3 avril, Bob Iger a	110
BlackRock (4,3%)	+0,69 %	163,078	8800	0,38 (A)	2,09	été élu à 94 % des voix.	22 %

ZONE EURO

ADIDAS - ADS Équipement sportif Groupe Bruxelles Lambert (7,62%) Tlossbach von Storch (3,57%)	217,50 217 218,20 / 213,60 +0,23 %	242 / 154,64 +18,21 % +18,10 % 39.150	22946 + 7 % 621 1310	1,07 0,5 % 17-05-2024 0,52 (T)	26,11 63,0 29,9 1,85	L'équipementier sportif a revu une nouvelle fois la hausse ses prévisions de ventes et de résultat opérationnel pour 2024. Il a battu le consensus au deuxième trimestre.	A 275 26 %
ADYEN - ADYEN Paiements électroniques Baillie Gifford & co (5,6%) Pieter van der Does (3%)	1329 1298,40 1338 / 1289,40 +2,36 %	1596 / 602,80 +69,30 % +13,92 % 41.159	1988 + 22 % 884 1119	0 NUL ...	131,24 140,47 37,54 17,7	Le spécialiste des paiements a rassuré quant à sa trajectoire de rentabilité, après que les investisseurs ont jugé qu'il avait beaucoup recruté dans une période où la tech licenciat.	A5 1550 17 %
ALLIANZ - ALV Assurance Vanguard (3,6%) Norges (2,3%)	272,40 267 272,90 / 267,10 +2,02 %	280 / 215,75 +23,20 % +12,59 % 106.704	160300 +99034 % 10000 10700	14,50 5,3 % 09-05-2024 10,16 (T)	161,72 106,62 9,9 9,5	Pour 2024, l'assureur vise un bénéfice opérationnel entre 13,8 et 15,8 milliards d'euros, après 14,7 milliards (+6,7%) en 2023.	A 320 17 %
AMADEUS - AMS Système réservation en ligne FIServ Investment Manag. : 5,1% Gov. of Singapore Invest. : 5%	59,26 57,86 59,78 / 57,64 +2,42 %	68,70 / 52,56 -3,64 % -8,66 % 26,697	6135 +13 % 1270 1460	1,36 2,3 % 02-07-2024 0,65 (S)	10,86 20,4 17,7 4,68	Le titre a sensiblement reflué après que Reuters a rapporté qu'Amadeus faisait face à la concurrence de FIServ sur le rachat du processeur de paiements Shift4 Payments	A 80 35 %
ASM INTERNATIONAL - ASM Fabrication industrielle Tokyo Electron Ltd. (5,5%) BlackRock Inc. (5,1%)	611,40 605,80 624,60 / 595,60 +0,92 %	748 / 354,30 +36,99 % +30,10 % 30.140	2878 + 9 % 668 909	3,46 0,6 % 15-05-2024 2,34 (T)	74,52 44,0 32,4 10,18	Le fabricant de machines de production de semi-conducteurs vise des ventes comprises entre 4 et 5 milliards d'euros en 2027.	A 810 32 %
ASML HOLDING - ASML Fabricant de semi-conducteurs Capital Res. & Man. (5,8%) The Vanguard Group (2,5%)	833 832,50 854,70 / 823,60 +0,06 %	1021,80 / 534,40 +34,51 % +21,19 % 332,854	27687 0 % 7363 11815	6,68 0,8 % 29-07-2024 1,29 (A)	39,80 44,2 27,6 11,94	Le fabricant de machines de production de puces électroniques a bon espoir de voir son chiffre d'affaires se maintenir en 2024, malgré les restrictions à l'exportation vers la Chine.	A 1100 32 %
BANCO SANTANDER - SAN Banque The Vanguard Group (3,5%) Dodge & Cox (3,2%)	4,28 4,23 4,30 / 4,22 +1,15 %	4,93 / 3,33 +19,57 % +13,15 % 66,269	60500 + 5 % 11400 11600	0,21 4,9 % 29-04-2024 0,08 (S)	6,44 6,1 6,0 N,5	Favorisé par les taux élevés, le géant bancaire, numéro deux du secteur en Europe, a enregistré un bénéfice net de 11,1 milliards d'euros en 2023, en hausse de 15,3 %.	A 5,60 31 %
BAYER - BAYN Pharmacie /Chimie Temasek Holdings 3,5% Harris Associates 3%	27,71 29 29,56 / 27,66 -4,45 %	51,32 / 24,96 -44,79 % -17,60 % 27,223	47825 0 % 2950 3524	0,11 0,4 % 29-04-2024 0,08 (T)	3,5 5,1 1,6 1,29	Le groupe a vu ses résultats plonger dans le rouge en 2023 et a subi l'échec clinique de l'asundexian. La scission de la santé grand public n'est plus d'actualité, la priorité étant aux lourdes économies de coûts.	E
DEUTSCHE TELEKOM - DTE Opérateur télécom Etat allemand (31,90%)	25,08 25,15 25,34 / 24,94 -0,28 %	25,34 / 19,10 +31,34 % +15,31 % 125.060	114900 + 3 % 8100 9110	0,87 3,5 % 11-04-2024 0,77 (D)	11,45 13,9 12,5 2,24	L'opérateur historique bénéfice de la bonne santé de sa filiale américaine T-Mobile US qui continue de gagner un grand nombre d'abonnés. Il a lancé son programme de rachat d'achat d'actions de 2 milliards d'euros.	A 29 16 %

FERRARI - RACE Constructeur automobile Exor: 22.9% Piero Ferrari: 9.7%	431,10 418,50 433 / 416,30 + 3,01 %	433 / 268,20 + 50,05 % 41,25 83,600	6500 + 9 % 1400 1520	2,50 0,6 22-04-2024 1,81 (T)	56,7 51,9 12,88	Au premier trimestre le chiffre d'affaires a augmenté 11 % à 1,58 milliard et le bénéfice net de 19 %. Nous conseillons des ventes partielles en raison de la valorisation.	VP
IBERDROLA - IBE Production d'électricité Qatar Invest. Authority (8,61%) Norges Bank IM (3,35%)	12,60 12,35 12,66 / 12,39 + 2,02 %	12,66 / 9,88 + 17,98 % + 6,15 % 80,190	49700 + 1 % 6500 5400	0,59 4,7 % 04-07-2024 0,28 (S)	7,26 12,5 14,8 2,52	A l'issue d'un bon premier semestre, Iberdrola a relevé, pour la deuxième fois, son estimation de bénéfice net (hors plus-values) pour l'année. Il est désormais attendu en progression à deux chiffres, et non plus de près de 10 %.	A → 15 19 %
INDEXTE - ITX Textile, habillement Pontegadea Inversiones (50,01%) Partier Participaciones (9,28%)	48,85 46,59 49,49 / 46,46 + 4,85 %	49,49 / 32,32 + 41,64 % + 23,89 % 152,248	38850 + 8 % 5920 6400	1,67 3,4 % 29-04-2024 0,62 (A)	61,8 61,7 3,58 23,9	Le géant de la fast-fashion a fini l'exercice 2023 avec un résultat net record de 5,4 milliards d'euros. Il récompense ses actionnaires en augmentant son dividende de 28 %.	A → 58 19 %
INFINEON - IFX Fabricant de semi-conducteurs BlackRock : 7% Allianz Capital Invest. : 4,8%	32,12 31,55 32,55 / 31,36 + 1,81 %	39,34 / 27,07 - 2,68 % - 15,04 % 41,940	15210 - 7 % 2337 2975	0,36 1,1 % 26-02-2024 0,26 (T)	13,96 17,4 13,7 2,91	Le fabricant allemand de semi-conducteurs, dont le chiffre d'affaires a reculé de 11 % au premier trimestre, ne s'attend pas à une reprise franche avant le second semestre.	E
MERCEDES-BENZ GROUP - MBG Constructeur automobile Beijing State: 10% Li Shu Fu: 9,7%	61,61 60,09 62,03 / 60,09 + 2,53 %	77,45 / 55,08 - 9,12 % - 1,50 % 65,913	151900 - 1 % 12100 12100	5,30 8,6 % 09-05-2024 3,90 (T)	5,2 5,2 0,23	Le bénéfice a chuté de 14,6 % au premier trimestre en raison de la baisse des ventes de ses modèles haut de gamme. Les ventes en Chine ont reculé de 12 %.	V
RHEINMETALL - RHM Munitions et véhicules de combat	533,60 562,20 554,60 / 530,40 - 5,09 %	571,80 / 226,50 + 117,18 % + 85,92 % 23,243	9900 + 38 % 890 1210	7,80 1,5 % 15-05-2024 4,20 (T)	76,39 25,4 18,7 2,46	Les résultats 2023 étaient solides de même que les perspectives compte tenu de la forte hausse attendue de la production dans armes et munitions.	A → 660 24 %
RYANAIR - RY4C Transport aérien FIL Investment Advisors (UK) Ltd (4,98%) Oleary Michael/Ryanair (3,96%)	14,87 14,83 15,10 / 14,74 + 0,24 %	21,80 / 13,41 - 5,77 % - 22,07 % 16,843	13893 + 4 % 1450 1790	0,48 3,2 % ...	71,6 71,1 9,4 1,0	La low cost irlandaise s'attend à ce que les tarifs d'été soient bien inférieurs à ceux de l'an dernier après la chute de près de 50% des bénéfices au premier trimestre.	V
SAPAG - SAP Logiciels Investisseurs insttit. (33,75 %)	196,54 196,80 199,20 / 194,68 - 0,13 %	199,20 / 120,26 + 54,03 % + 40,91 % 241,450	33900 + 9 % 5427 7112	2,18 1,1 % 16-05-2024 1,62 (T)	37,13 41,9 31,9 7,13	Le champion allemand des logiciels a rassuré le marché avec un carnet de commandes étoffé dans le cloud au 3e trimestre. Il jouit toujours de perspectives favorables.	A → 240 22 %
SYENSCO - SYENS Chimie Solvac 32 %	69,96 70,54 70,87 / 68,94 - 0,82 %	109,90 / 67,41 - 29,28 % - 25,78 % 7407	6652 - 3 % 629 776	1,70 2,4 % 29-05-2024 1,13 (T)	71 10,8 9,5 1,35	Le chimiste a publié, au deuxième trimestre, un Ebitda en recul de 12,8 % et inférieur aux attentes. La direction a revu à la baisse son objectif d'Ebitda pour 2024, attendu entre 1,4 et 1,47 milliards d'euros.	A → 90 29 %

EUROPE HORS ZONE EURO

ASTRAZENECA (GBP) - AZN	130,18 130,42 131,88 / 129,36 -0,37 %	132,18 / 94,60 +21,30 % +22,19 % 2,017	51937 +13 % 8235 10012	3,10 2,4 % 08-08-2024 0,78 (A)	25,30 20,5 17,6 0,43	Le laboratoire a relevé son objectif annuel, il vise désormais pour 2024, une progression de 14 % à 16 % des facturations (contre +10% à 13% auparavant) et table sur un bénéfice par action en hausse d'environ 15 % (contre +12 % à +14 %).	A → 155 19 %
BP PLC (GBP) - BP Expl.- Raffinage de pétrole Norwes Bank (2,28) The Vanguard Group (2,18%)	4,26 4,41 4,44 / 4,25 -3,34 %	5,98 / 0,05 -10,70 % -7,99 % 828	204670 -3 % 13124 13418	0,24 5,6 % 08-08-2024 0,08 (T)	3,50 7,0 6,0 0,14	Après un premier trimestre décevant, les résultats devraient se redresser, dans le sillage des cours du pétrole. Les rachats d'action devraient aider au soutien des affaires	A → 5,90 38 %
DIAGEO (GBP) - DGE Bière et spiritueux BlackRock (7,64%) Capital Research & M. ()	25,02 24,82 25,17 / 24,41 +0,85 %	33,40 / 22,75 -23,18 % -12,77 % 563	16350 +3 % 3225 3350	0,85 3,4 % 29-02-2024 0,41 (A)	3,48 17,3 16,6 0,98	Le chiffre d'affaires semestriel a baissé de 1,4% entre les devises et la forte contraction attendue de l'activité en Amérique du Sud. Le bénéfice opérationnel s'est réduit de 11%.	A → 32 28 %
GLAXOSMITHKLINE (GBP) - GSK Pharmacie-santé Capital Research &M (3,7%) The Vanguard Group (3,3%)	15,97 15,93 16,04 / 15,82 +0,09 %	18,20 / 0,14 +17,47 % +9,26 % 812	34455 +14 % 6422 7238	0,64 4 % 19-05-2022 0,14 (A)	4,01 4,1 0,1 0,4	Le laboratoire britannique a surpris en annonçant pour 2024 des objectifs de progression de 6 à 9 % de son bénéfice par action malgré les défis auxquels il va devoir faire face.	E → 105 17 %
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP (GBP) - IHG Hôtellerie Boron Inv. (4%) iS Global Equities (1%)	74,78 74,70 76,02 / 73,94 -0,11 %	8790 / 56,36 +26,78 % +5,34 % 131	2140 -50 % 642 701	135 180,5 % 04-04-2024 0,84 (S)	-1092 0,2 0,2 1,18	Le britannique très présent aux Etats-Unis et en Chine (fin des restrictions) devrait poursuivre son redressement entamé en 2021 car les voyageurs sont au rendez-vous.	VP → A → 105 17 %
NESTLÉ (FS) - NESN Alimentation The Vanguard Group (3,71%) Norwes Bank IM (2,93%)	89,44 89,82 90,36 / 89,16 -0,42 %	108,08 / 85,70 -14,13 % +8,28 % 234,333	93200 3,11 11900 12650	3,11 3,5 % 22-04-2024 1,95 (T)	12,54 20,1 18,9 3,15	Sur fond de performances décevantes, Nestlé a annoncé le 22 août le départ de Mark Schneider, son administrateur délégué depuis huit ans. Il est remplacé par Laurent Freixe à la tête du groupe, où ce Français a fait toute sa carrière	A → 105 17 %

NOVARTIS (FS) * - NOVN	100,40	100,96 / 83	49581	3,60	22,47	Le laboratoire suisse a publié des résultats semestriels supérieurs aux attentes et relevé son objectif annuel de rentabilité pour 2024, ce qui était attendu.	A
Laboratoire pharmaceutique	99,47	+ 10,77 %	+ 9 %	3,6 %	13,9		120 20 %
Famille Sandoz (3,6%)	100,78 / 99,15	+18,30 %	15011	07-03-2024	12,7		
Novartis AG (3%)	+ 0,93 %	219,869	16129	2,15 (T)	4,64		
NOVO NORDISK (DKK) - NOV0.B	921,50	1033,20 / 614,30	291007	11	45,10	A	
Pharmacie	919	+ 34,94 %	+ 25 %	1,2 %	38,9		1330 44 %
Novo Holding (7,6%)	930,10 / 895	+ 1,94 %	105020	15-08-2024	32,6		
Capitak research & m Co (3,8%)	+ 0,27 %	3165,470	123214	2,56 (D)	10,88		
RIO TINTO (GBP) - RIO	47,84	59,10 / 46,86	41630	3,41	Le groupe a débuté l'exploitation du plus grand gisement de minerai de fer au monde en Guinée. Les prix des matières premières restent sous pression, ce qui pénalise ses performances.	E	
Exploitation minière	47,32	+ 1,94 %	- 3 %	7,1 %			8,2
Aluminium Corp. Of China (14,6%)	48,90 / 47,54	-18,51 %	9500	15-08-2024			8,4
	+ 0,85 %	598	9270	1,77 (A)			0,09
ROCHE (FS) - ROG	282,90	287,40 / 212,90	60906	10,20	36,20	Les objectifs pour 2024 reposent sur une croissance du bénéfice autour de 5%. Le groupe supportera encore 1,1 Md de CHF de baisse de revenus liés au Covid et 1,6 Md provenant de la perte de brevets.	E
Pharmacie	281,30	+ 11,80 %	+ 4 %	3,6 %	15,9		
Familles Hoffmann (45%)	284,70 / 279,90	+15,71 %	13230	14-03-2024	14,7		
	+ 0,57 %	198,75	14687	6,24 (T)	3,57		
SHELL (GBP) * - SHEL	27,08	29,56 / 0,29	297810	109,20	2408	La compagnie a dit début 2024 que des charges liées à des dépréciations de valeurs d'actifs pèseraient sur le dernier trimestre 2023. Mais le groupe est bien positionné	V
Cognac pétrolierie intégrée	27,89	+ 14,10 %	+ 2	403,2 %	0,1		
Shellrock (74,9%)	28,18 / 27,89	+ 5,71 %	20797	15-07-2024	0,12		
The Vanguard Group (3,86%)	- 3,08 %	1,689	22960	0,34 (A)	0,1		
SIKA (FS) - SIKAI	264,60	287,60 / 206,90	12500	3,70	40,25	Le chimiste du bâtiment réalise 70 % de ses ventes avec des produits à impact positif sur la « durabilité. L'inflechissement de la croissance devrait être passer.	VP
Matériaux de construction	257,80	+ 7,96 %	+ 1100	1,4 %	32,4		
Acteurs institutionnels :	266,70 / 256,80	-3,32 %	1301	28-03-2024	28,0		
47,4%	+ 2,64 %	40,517	1500	2,72 (D)	0,1		
Management : 5,54%							

LA COTE / Bourses étrangères

NEW YORK (DJ INDUSTRIALS)				
ISIN	VALEUR	23-08	VAR. SEM.	VAR. 52 S
US88579Y1010	3M CO.....	129.39	+2.2	+29.8
US0258161092	AMERICAN EXPRESS.....	250.63	+0.2	+57.2
US0311621009	AMGEN.....	329.23	+2.2	+279
US0378331005	APPLE.....	225.94	+0.8	+24.8
US0970231058	BOEING.....	175.65	-1.2	-23.2
US1491231015	CATERPILLAR.....	346.26	+1.3	+26.8
US1667641005	CHEVRON.....	147.53	+0.2	-7.4
US17275R1023	CISCO SYSTEMS.....	50.49	+2.0	-9.8
US1912161007	COCA-COLA CO.....	69.26	+0.3	+14.9
US0605571031	DOW RG-WI.....	53.63	+0.2	+0.4
US38141G1040	GOLDMAN SACHS.....	508.2	+1.5	+57.7
US4370761029	HOME DEPOT.....	371.48	+2.9	+13.9
US4385161066	HONEYWELL.....	201.62	-	-7.8
US4592001014	IBM.....	196.56	+1.4	+371
US4581401001	INTEL.....	20.61	-0.4	-39.4
US4781601046	JOHNSON & J.....	162.96	+2.5	-1.0
US46625H1005	JPMORGAN CHASE.....	218.42	+2.4	+48.2
US5801351017	MCDONALD'S.....	289.22	+4.3	+2.6
US589331055	MERCK & CO.....	116.22	+2.3	+4.4
US5949181045	MICROSOFT.....	414.41	-0.8	+26.7
US641061031	NIKE.....	83.59	+0.3	-15.4
US7427181091	PROCTER & GAMBLE.....	169.39	+1.1	+10.5
US79466L3024	SALESFORCE.COM.....	262.49	+0.1	+25.5
US89417E1091	TRAVELERS COS. INC.....	220.42	+1.5	+37.0
US91324P1021	UNITEDHEALTH GRO.....	582.64	+1.3	+19.0
US92343V1044	VERIZON COMM.....	41.15	+2.0	+24.0
US92826C8394	VISA.....	267.37	+0.4	+10.3
US9311421039	WAL-MART STORES.....	75.25	+2.4	-52.4
US9314271084	WALGREENS BOOTS.....	10.21	-7.8	-61.6
US2546871060	WALT DISNEY.....	90.04	+0.7	+4.9
NEW YORK (NASDAQ 100)				
US00724F1012	ADOBE SYSTEMS.....	554.88	+0.6	+4.6
US00971T1016	AKAMAI TECH.....	101.28	+1.0	-1.1
US02079K3059	ALPHABET A.....	164.7	+0.4	+24.4
US02079K1079	ALPHABET C.....	166.51	+0.4	+25.0
US0231351067	AMAZON.COM.....	176.57	+0.7	+30.3
US0311621009	AMGEN INC.....	329.23	+2.2	+27.9
US0378331005	APPLE.....	225.94	+0.8	+24.8
US0382221051	APPLIED MATERIALS....	201.62	+1.7	+36.2
US0527691069	AUTODESK INC.....	253.37	+2.7	+24.0
US05301S1036	AUT. DATA PR.....	269.73	+2.5	+7.5
US0567521085	BAIDU.COM ADS.....	85.24	-3.2	-35.7
US0758961009	BED BATH & BEYOND.....	/0205	+0.0	-
US09062X1037	BIOGEN IDEC.....	203.11	+0.9	-23.3
US20030N1019	COMCAST CLASS A.....	39.65	+0.1	-12.8
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE.....	875.75	+0.5	+61.9
US24906P1093	DENTSPLY INTL.....	24.64	-2.7	-34.8
US2567461080	DOLLAR TREE.....	97.48	+0.7	-31.5
US2786421030	EBAY.....	58.84	+5.5	+34.0
US2855121099	ELECTRONIC ARTS.....	146.99	-0.2	+21.2
US30212P3038	EXPEDIA.....	137.07	+5.0	+27.4
US3021301094	EXPEDIT INTL WASH.....	/2011	+0.0	+2.5
US30303M1027	FACEBOOK.....	530.12	+0.7	+80.2
US3364331070	FIRST SOLAR.....	226	+0.6	+25.2

SG9999000020	FLEXTRONICS INTL.....	32.41	+3.1	+22.4
US34988V1061	FOSSIL.....	1.24	+17.0	-40.9
CH0114405324	GARMIN.....	179.59	+4.9	+73.8
US3755581036	GILEAD SCIENCES.....	76.85	+4.8	-0.3
US8064071025	HENRY SCHEIN.....	70.79	+1.5	-7.2
US46120E6023	INTUITIVE S.....	485.04	+1.2	+67.0
US5128071082	LAM RES. CORP.....	841.34	-3.3	+24.1
US5738741041	MARVELL TECHNO.....	71.05	+2.2	+15.5
US5770811025	MATTEL.....	19.5	+1.0	-9.6
US5950171042	MICROCHIP TECH.....	81.49	+0.7	+1.1
US5951121038	MICRON TECHNOLOGY.....	102.31	-5.0	+56.9
US5949181045	MICROSOFT.....	414.41	-0.8	+26.7
US64110L1061	NETFLIX.....	682.42	+1.1	+59.6
US67066G1040	VIDIA CORP.....	127.68	+3.8	+171.0
US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS.....	71.33	+5.4	+15.5
IE00BGHM1568	PERRIGO.....	28.65	-	-24.4
US7475251036	QUALCOMM INC.....	171.84	+0.1	+54.6
US8265985007	SIGMA-ALDRICH.....	/1311	+0.0	+
US82968B1035	SIRIUS XM RADIO.....	3.2	+5.3	-22.6
US8552441094	STARBUCKS.....	93.75	-0.6	-1.5
US8589121081	STERICYCLE.....	58.91	+0.3	+35.7
US8715031089	SYMANTEC CORP.....	/2211	+0.0	-
US92343E1029	VERISIGN.....	178.65	-0.3	-12.9
US92532F1003	VERTEX PHARMA.....	483.88	+2.6	+38.0
US9831341071	WYNN RESORTS.....	76.96	+0.0	-19.9
FRANCFORT (DAX 40)				
DE000A1EWVVW 0	ADIDAS.....	218.7	+0.9	+22.9
NL0000235190	AIRBUS.....	140.84	+2.7	+8.3
DE0008404005	ALLIANZ.....	275.9	+3.3	+24.4
DE000BASF111	BAISF.....	45.03	+5.5	-1.1
DE000BAY0017	BAYER.....	27.88	-4.7	-44.6
DE0005200000	BEIERSDORF.....	128	+3.0	+6.5
DE0005190003	BMW.....	84.34	+3.2	+14.3
DE000A1DAHHO	BRENTNAG.....	65.16	+2.9	-9.7
DE000CBK1001	COMMERZBANK.....	13.1	+2.5	+30.8
DE0005439004	CONTINENTAL AG.....	60.02	+1.0	-12.6
DE0006062144	COVESTRO AG.....	53.72	-1.1	+12.7
DE000DTR0CK8	DAIMLER.....	34.6	+1.3	+3.3
DE0005140008	DEUTSCHE BANK.....	14.71	+4.7	+49.6
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE.....	198.4	+2.2	+21.6
DE0005552004	DEUTSCHE POST.....	38.33	+1.2	-10.3
DE000ENAG999	E.ON.....	12.62	+3.3	+12.9
DE0005785802	FRESENIUS MED CARE.....	34.59	+0.8	-22.7
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO.....	32.85	+2.9	+12.8
DE0008402215	HANNOVER RUECK.....	254.3	+3.6	+31.2
DE0006048432	HENKEL.....	81.14	+3.6	+12.7
DE0006231004	INFINEON TECHNO.....	32.26	+1.6	-1.9
DE0007100000	MERCEDES BENZ.....	62.11	-3.2	-8.0
DE0006599905	MERCK KGAA.....	171.55	+2.2	+6.8
DE000A0D9P70	MTU AERO ENGINES AG.....	267.7	-0.2	+31.0
DE0008430026	MUNICH REINSURANCE.....	C475.1	+3.0	+34.5
DE000PAH0038	PORSCHE.....	40.91	+2.5	-16.7
NL0012169213	QIAGEN.....	42.14	-0.4	-2.4
DE0007037129	RWE.....	32.05	+3.3	+17.4

DE0007164600	SAP.....	195.8	-0.3	+51.9
DE0007165631	SARTORIUS.....	241.2	+1.0	-31.6
DE0007236101	SIEMENS.....	166.92	+2.1	+21.8
DE000ENER6Y0	SIEMENS ENERGY AG.....	25.69	+1.9	+97.3
DE0005HL1006	SIEMENS HEALTHINEERS.....	14.4	-0.4	+11.5
DE0005YM9999	SYMRISE.....	114.4	+1.1	+25.9
DE0007664039	VOLKSWAGEN.....	97.3	+1.9	-14.5
DE000A1ML711	VONOVIA SE.....	30.48	+3.8	+50.7
DE000ZAL1111	ZALANDO.....	24.81	+6.8	-7.8
ZURICH (SMI)				
CH0012221716	ABB.....	48.08	+1.7	+46.2
CH0021048332	CIE FIN RICHEMONT.....	137.7	+3.8	+11.5
CH0030170408	GEBERIT.....	533.6	+2.5	+20.0
CH0010645932	GIVAUDAN.....	4207	+0.5	+50.0
CH0012214059	HOLCIM.....	81.42	+4.4	+40.4
CH0038863350	NESTLE.....	89.54	-0.3	-14.5
CH0012005267	NOVARTIS.....	100.4	+0.9	+11.1
CH0012932048	ROCHE HOLDING.....	283.2	+0.7	+7.9
CH0126881561	SWISS RE NOM.....	117.85	+7.8	+40.0
CH0008742519	SWISSCOM.....	534	+0.7	+0.8
CH0244767585	UBS.....	26.43	+0.3	+24.0
CH0011075394	ZURICH FIN SERVICE.....	488.8	+1.6	+20.2
LONDRES (FTSE 100)				
GB0009895292	ASTRAZENCA.....	130.82	+0.3	+21.3
GB0002634946	BAE SYSTEMS.....	13.12	-2.7	+33.8
GB0031348658	BARCLAYS.....	2.3	+0.9	+60.4
GB0007980591	BP.....	4.29	-2.7	-8.8
GB0002875804	BRITISH AM. TOB.....	27.56	-0.5	+8.1
GB0030913577	BT GROUP.....	1.37	-5.5	+19.8
GB00B06K4575	COMPASS GROUP.....	23.71	+0.5	+20.0
GB0002374006	DIAGEO.....	25.34	+2.1	-22.5
GB0002525882	GLAXOSMITHKLINE.....	16.04	+0.7	+17.4
GB0004065016	HAMMERSON PLC.....	0.29	+3.6	+14.3
GB0005405286	HSBC HOLDINGS.....	6.56	-0.2	+12.1
ES0177542018	IAG.....	1.79	+5.3	+11.0
GB0004544929	IMPERIAL BRANDS.....	21.45	-0.9	+21.2
GB0033195214	KINGFISHER.....	2.88	+3.2	+24.5
GB0008706128	LLOYDS TSB GROUP.....	0.6	+1.7	+41.7
GB0033217486	MARKS & SPENCER.....	3.37	+2.1	+57.3
GB0087077214	PEARSON.....	10.49	+0.3	+25.4
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER.....	43.05	+0.5	-23.8
GB0007188757	RIO TINTO PLC.....	47.49	+0.4	-0.4
GB0087077214	ROY BK OF SCOTLAND.....	3.46	-0.9	+54.4
GB00B10RZP78	UNILEVER.....	48.04	+1.6	+20.1
GB0008847096	TESCO.....	3.5	+2.6	+37.5
GB00B4HK539	VODAFONE GROUP.....	0.74	-1.3	+3.6
MADRID (IBEX 35)				
ES0125220311	ACCIONA.....	123.5	+3.9	-1.9
ES0167050915	ADCS.....	40.84	+1.2	+28.6
ES0109067019	AMADEUS IT HLDG.....	59.64	+3.1	-3.7
ES011321835	BANCO BILBAO VIZC.....	9.44	+2.3	+33.4
ES0113901137	BANCO SANTANDER.....	4.35	+2.8	+23.1
ES0130670112	ENDESA.....	18.85	+3.5	+0.3
NL0015001F58	FERROVIAL.....	37.12	+2.1	+27.9
ES0116870314	GAS NATURAL.....	23.18	+1.4	-11.1
ES0177542018	IAG.....	2.12	+6.0	+11.9
ES0144580Y14	IBERDROLA.....	12.69	+2.8	+16.9

ES0148396007	INDITEX.....	49.4	+6.0	+44.7
ES0173516115	REPSOL.....	12.63	-1.3	-8.0
ES0182870214	SACYR VALLEHER.....	3.16	+1.0	+10.3
ES0178430E18	TELEFONICA.....	4.06	-0.5	+10.9
MILAN (INDICE S&P MIB)				
IT0001233417	A2A.....	2.02	+0.0	+16.9
IT0003261697	AZIMUT HOLDING.....	22.06	+2.4	+6.8
IT0000066123	BANCA POP DELL'EMI.....	4.99	+1.0	+81.8
NL0015435975	DAVIDE CAMPARI MILANO.....	8.12	-0.4	-31.1
IT0003128367	ENEL.....	6.71	+2.3	+10.7
IT0003132476	ENI.....	14.58	+0.7	+3.6
NL0011585146	FERRARI N.V.....	431.1	+3.2	+50.1
IT0001250932	HERA.....	3.42	+1.2	+26.6
IT0000072618	INTESA SANPAOLO.....	3.67	+2.2	+49.6
IT0000062957	MIDIOBANCA.....	15	+2.1	+26.5
IT0005278236	PIRELLI SPECIALI.....	5.44	+1.9	+21.1
IT0004176001	PRYSMIAN.....	61.82	+1.2	+70.2
IT0005495657	SAIPEM.....	2.07	+2.5	+38.6
NL0015000109	STELLANTIS.....	14.98	+4.4	-10.5
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA.....	0.23	+0.0	-15.9
LU2598331598	TENARIS.....	12.72	-0.6	-15.8
IT0005239360	UNICREDIT.....	36.5	+0.4	+66.5
AMSTERDAM (AEX 25)				
NL0015405407	ABN AMRO BANK.....	15.44	+2.0	+16.4
NL0012969182	ADYEN.....	1326	+2.1	+66.1
BMG0112X1056	AEGON.....	5.51	-5.7	+20.3
NL0013267909	AKZO NOBEL.....	56.18	+4.4	-23.9
LU1598757687	ARCELORMITTAL.....	20.85	+3.2	-14.3
NL0000334118	ASM INTERNATIONAL.....	601.2	-0.8	+31.5
NL0010273215	ASML HOLDING.....	818.8	-1.6	+30.9
NL0011872643	ASR NEDERLAND.....	45.35	-0.8	+12.6
NL0012866412	BE SEMICONDUCTOR IND. 119.55		-1.2	+12.8
CH1216478797	DSM FIRMENICH.....	118.7	+2.7	+39.5
NL0012509018	EXOR.....	98.2	+2.2	+18.1
NL0000009165	HEINEKEN.....	79.8	+0.2	-10.3
NL0010801007	IMCD.....	141.5	+2.1	+13.5
NL0011821202	ING GROUP.....	15.98	+1.5	+22.2
NL0011794037	K. AHOLD DELHAIZE.....	30.19	+0.4	+1.6
NL0000009538	K. PHILIPS ELECT.....	26.89	+2.0	+31.1
NL0000009082	K. KPN.....	3.61	+0.6	+13.1
NL0010773842	NN GROUP NV.....	43.93	-2.1	+28.5
NL0013654783	PROSUS.....	33.42	+0.7	-47.4
NL0000379121	RANDSTAD.....	43.38	+3.2	-20.3
GB00B2B0DG97	RELX.....	41.3	-0.3	+41.1
GB00BP6MXD84	SHELL PLC.....	32.32	-1.9	+15.6
NL00150001Y2	UNIVERSAL MUSIC GROUP 23.35		+4.5	+0.9
NL0000395903	WOLTERS KLUWER.....	150.85	-0.2	+38.4
BRUXELLES (BEL 20)				
BE09074293251	ANHEUSER-BUSCH.....	55.16	+0.2	+5.8
BE00003764785	ACKERMANS V.H.....	172	-0.9	+8.7
BE00003856161	AEDIFICA SA.....	61.85	+0.3	+5.0
BE09074264930	AGEAS.....	44.74	+2.1	+21.3
NL0010832176	ARGEN-X SE.....	464.6	-2.7	+0.4
BE09074400328	AFELIN GROUP.....	18.56	+6.5	-6.6
NL00003593044	COZINIMO-SICAFI.....	62.45	+1.9	-10.0
BE00003822393	ELIA GROUP.....	95.7	-0.3	-7.7
BE0907440381359	GALAPAGOS.....	23.34	+5.0	-34.3
BE00003797140	GBL.....	68.2	+1.6	-5.9
BE00003565737	KBC.....	69.46	-0.1	+15.2

LA COTE / Euronext / Actions étrangères

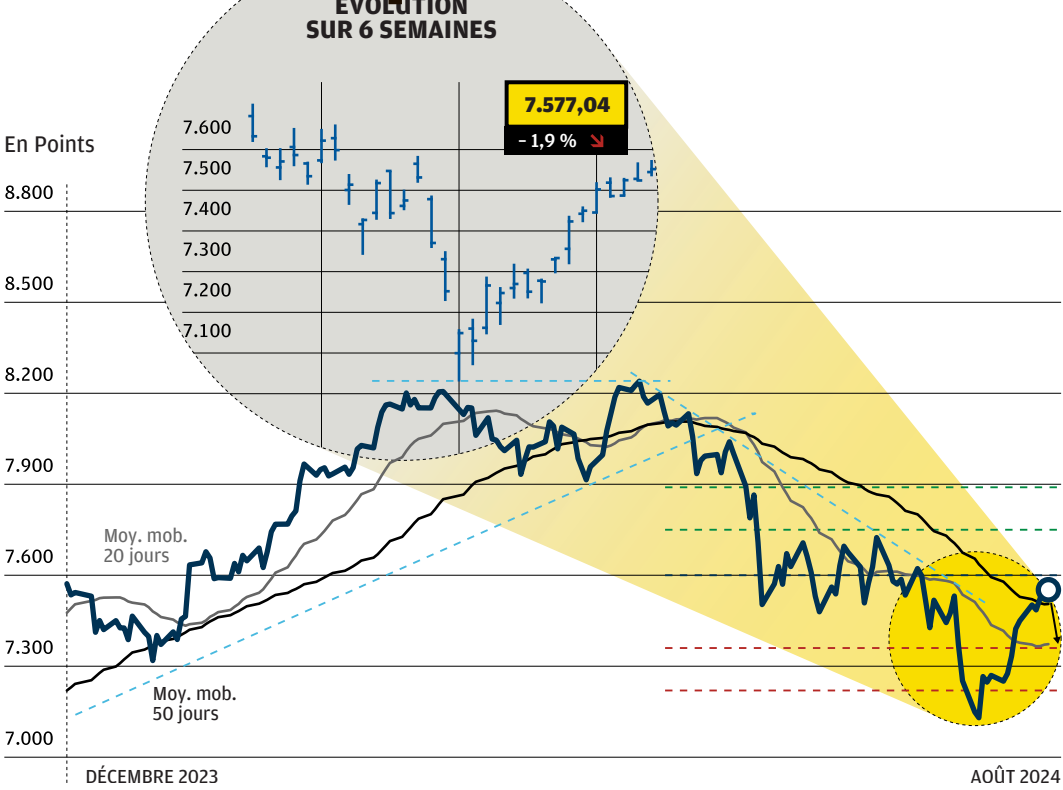
VALEUR - MINÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine Précédente	VARIA. Variation semaine / Variation annuelle	EXTR. Plus-haut / Plus-bas annuels	VALEUR - MINÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine Précédente	VARIA. Variation semaine / Variation annuelle	EXTR. Plus-haut / Plus-bas annuels	VALEUR - MINÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine Précédente	VARIA. Variation semaine / Variation annuelle	EXTR. Plus-haut / Plus-bas annuels	VALEUR - MINÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine Précédente	VARIA. Variation semaine / Variation annuelle	EXTR. Plus-haut / Plus-bas annuels	VALEUR - MINÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine Précédente	VARIA. Variation semaine / Variation annuelle	EXTR. Plus-haut / Plus-bas annuels
SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.	SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.	SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.	SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.	SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.
APERAM - APAM - 1.866 - 0,43 (A) - 16-8-24		25,50 24,86	+ 2,57 - 22,45	33,32 23,14	SOLVAY - SOLB - 3.307 - 0,57 (S) - 03-6-24		31,23 30,88	+ 1,13 + 12,62	36,62 22,21	AERKOMM INC. - AKOM - 67 - -		3,74 -	- + 26,13	2,80 2,40	MAROC TELECOM - IAM - 7.472 - 1,86 (T) - 06-9-23		8,50 8,50	- -	9,65 7,85	SEGRO PLC - SGRO - 13.185 - 0,09 (A) - 08-8-24		16-5-24 13.185	- 0,09	- 10,90
CELYAD ONCOLOGY - CYAD - 10 - -		0,24 0,25	- 4,78 - 38,72	0,47 0,21	SYENSQO - SYENS - 7.407 - 1,13 (T) - 29-5-24		69,96 70,54	- 0,82 - 25,78	97,47 67,41	CFOA - FOAF - F 38 - 1,52 - 26-7-90		21-7-23 58	- -	- -	TELEVERBIER - TVRB - F 80 - 0,20 (T) - 16-4-19		14-8-24 57	- + 18,75	64,50 48	ZCI LIMITED - CV - 11 - -		21-7-23 0,20	- -	- -
CNOVA - CNV - 759 - -		2,20 2,40	- 8,33 - 1,79	3,90 1,20	UMG - UMG - 41.889 - 0,23 (S) - 20-5-24		23,10 22,35	+ 3,36 - 10,5	29,49 19,93	FORESTIÈRE EQUAT. - FORE - F 110 - 4,28 (T) - 25-6-24		775 700	+ 10,71 + 16,54	775 645										
MONTEA CVA - MONTP - 1.684 - 2,62 (T) - 24-5-24		81,40 81,10	+ 0,37 - 5,57	86,90 73,70						GENEURO - GNRO - 2 - -		0,08 0,07	+ 14,66 - 92,68	2,35 0,06										
HORS ZONE EURO																								

Le panorama des places financières

COURS EN CLÔTURE DU 23-8-2024	INDICE	VARIATION SEMAINE	VAR. DEP FIN 2023	INDICE FIN 2023	EXTRÊME 2024 (EN SÉANCE) PLUS-HAUT (DATE)	PLUS-BAS (DATE)
PARIS						
CAC 40	7 577,04	+ 1,71	+ 0,45	7 543,18	8 259,19 (10-05-24)	7 029,91 (05-08-24)
CAC 40 NET RETURN	23 574,83	+ 1,71	+ 3,29	22 824,90	25 386,18 (15-05-24)	21 871,68 (05-08-24)
CAC NEXT 20	10 969,54	+ 1,96	- 4,34	11 466,86	11 872,98 (15-05-24)	10 263,81 (05-08-24)
SBF 120	5 739,25	+ 1,70	+ 0,12	5 732,18	6 254,97 (15-05-24)	5 332,63 (05-08-24)
CAC LARGE 60	8 155,26	+ 1,72	+ 0,20	8 138,70	8 879,13 (10-05-24)	7 571,87 (05-08-24)
CAC MID 60	13 660,03	+ 1,32	- 1,28	13 837,72	15 246,01 (15-05-24)	12 748,30 (05-08-24)
CAC SMALL	11 467,44	+ 0,49	- 1,56	11 649,73	13 058,58 (06-06-24)	10 633,02 (05-08-24)
CAC MID & SMALL	13 372,27	+ 1,22	- 1,35	13 554,96	14 910,74 (15-05-24)	12 473,37 (05-08-24)
CAC ALL-TRADABLE	5 615,70	+ 1,69	+ 0,11	5 609,67	6 120,85 (15-05-24)	5 218,11 (05-08-24)
CAC ALLSHARES	9 009,22	+ 1,91	- 1,44	9 140,52	9 948,16 (02-04-24)	8 352,22 (05-08-24)
EUROPE						
INDICES PAN-EUROPEÛNS						
DJ EURO STOXX 50	4 907,85	+ 1,41	+ 8,54	4 521,65	5 121,71 (02-04-24)	4 380,97 (17-01-24)
STOXX EUROPE 600	518,35	+ 1,38	+ 8,21	479,02	525,59 (07-06-24)	464,99 (17-01-24)
DJ STOXX 50	4 494,65	+ 0,96	+ 9,80	4 093,37	4 584,77 (07-06-24)	4 010,21 (17-01-24)
ZONE EURO						
FRANCFORT - DAX	18 635,53	+ 1,67	+ 11,25	16 751,64	18 892,92 (15-05-24)	16 345,02 (17-01-24)
AMSTERDAM - AEX	908,56	+ 0,32	+ 15,47	786,82	949,14 (15-07-24)	766,66 (17-01-24)
BRUXELLES - BEL 20	4 112,91	+ 0,91	+ 10,93	3 707,77	4 171,29 (31-07-24)	3 550,65 (18-01-24)
HELSINKI - OMX	10 125,54	+ 1,86	+ 0,28	10 097,69	10 445,17 (20-05-24)	9 316,31 (05-08-24)
LISBONNE - PSI 20	6 698,07	+ 0,63	+ 4,71	6 396,48	6 993,53 (15-05-24)	6 050,03 (14-03-24)
MADRID - IBEX 35	11 278,10	+ 3,00	+ 11,64	10 102,10	11 469,90 (07-06-24)	9 798,80 (18-01-24)
COURS EN CLÔTURE DU 23-8-2024						
MILAN - FTSE MIB	33 650,17					
HORS ZONE EURO						
LONDRES - FTSE 100	8 327,78	+ 0,20	+ 7,69	7 733,24	8 474,41 (15-05-24)	7 404,08 (17-01-24)
ISTANBUL - ISE NATIONAL 100	9 668,10	- 1,57	+ 29,42	7 470,18	11 252,11 (18-07-24)	7 386,99 (04-01-24)
MOSCOU - RTS (DOLLAR)	,00	-	-	1 083,48	1 220,23 (20-05-24)	939,48 (22-08-24)
ZURICH - SMI	12 347,46	+ 1,30	+ 10,86	11 137,79	12 434,03 (15-07-24)	11 064,90 (09-02-24)
AMERIQUES**						
NEW YORK						
DOW JONES	41 035,13	+ 0,92	+ 8,88	37 689,54	41 376,00 (18-07-24)	37 122,95 (18-01-24)
STANDARD & POOR'S 500	5 627,21	+ 1,51	+ 17,98	4 769,83	5 669,67 (16-07-24)	4 682,11 (05-01-24)
NASDAQ COMPOSITE	17 859,77	+ 1,47	+ 18,98	15 011,35	18 671,07 (11-07-24)	14 477,57 (05-01-24)
RUSSEL 2000	2 150,03	+ 0,68	+ 6,07	2 027,07	2 300,00 (31-07-24)	1 898,24 (17-01-24)
AUTRES PLACES						
TORONTO - TSX COMPOSITE	23 338,51	+ 1,33	+ 11,36	20 958,44	23 341,87 (23-08-24)	20 466,50 (13-02-24)
SAO PAULO - BOVESPA	136 322,76	+ 1,58	+ 1,59	134 185,24	137 039,54 (21-08-24)	118 685,10 (17-06-24)
ASIE						
TOKYO - NIKKEI 225	38 211,01	+ 4,04	+ 14,18	33 464,17	35 157,56 (11-01-24)	31 156,12 (05-08-24)
HONG KONG - HANG SENG	17 612,10	+ 1,04	+ 3,31	17 047,39	19 706,12 (20-05-24)	14 794,16 (22-01-24)
BOMBAY - BSE SENSEX 30	81 086,21	+ 0,81	+ 12,25	72 240,26	82 129,49 (01-08-24)	70 001,60 (24-01-24)
SÉOUL - KOSPI 200	367,91	- 0,33	+ 2,77	357,99	400,31 (11-07-24)	324,52 (05-08-24)
SHANGAI COMPOSITE	2 854,37	- 0,87	- 4,05	2 974,93	3 174,27 (20-05-24)	2 635,09 (05-02-24)
AUTRES INDICES						
MONDE - MORGAN STANLEY*	3 607,63	+ 1,11	+ 13,83	3 169,18	3 642,95 (16-07-24)	3 114,12 (04-01-24)
LONDRES - FTSE GOLD*	2 433,45	+ 4,08	+ 27,45	1 909,38	2 464,06 (20-08-24)	1 512,93 (28-02-24)

ANALYSE GRAPHIQUE ET PRODUITS DÉRIVÉS

Cac 40 Dépassement d'une oblique baissière

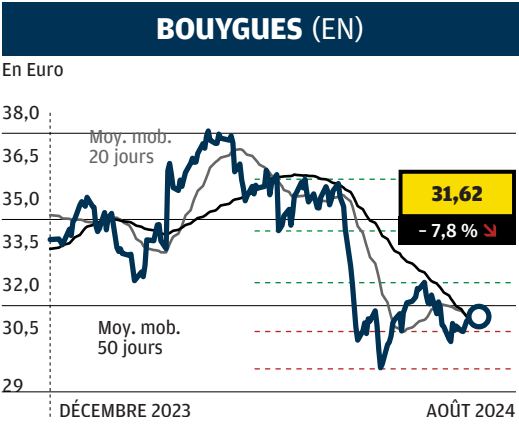


L'indice Cac 40 a poursuivi son rebond au cours de la semaine, profitant d'une forme d'inertie haussière après la forte impulsion observée lors de la séance du 15 août dernier, et en l'absence d'événement important sur le plan macro-économique. Graphiquement, le rebond a permis au principal indice de la place parisienne de dépasser son oblique baissière de court terme, en place depuis le mois de mai, délivrant un signal encourageant pour les acheteurs, d'autant plus que l'oblique ascendante de long terme en place depuis les creux de 2020 a

servi de support au rebond. On notera également la formation d'une ligne de contre- attaque sur un graphique hebdomadaire, témoignant de l'intérêt des acheteurs pour cette zone de prix. Néanmoins, des obstacles restent à franchir, le premier d'entre eux étant la zone des 7.600 points, autour de la moyenne mobile à 50 semaines. Cela pourrait limiter le potentiel de hausse à court terme et favoriser un repli temporaire vers l'oblique autour des 7.365 points. En cas de dépassement clair des 7.600 points, la prochaine résistance se situe sur 7.720 points.

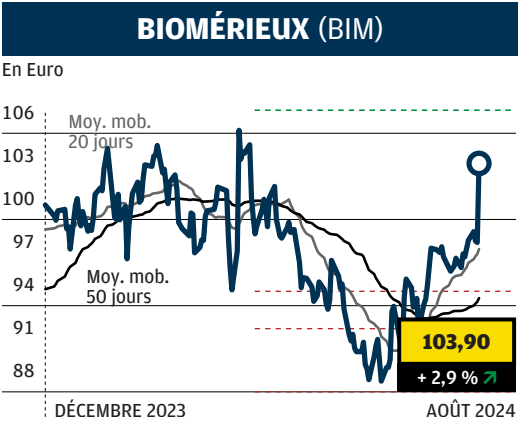
DONNÉES CLÉS
Tendance graphique : consolidation
Supports : 7.365-7.220-7.030 points
Résistances : 7.600-7.720-7.895 points

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ
STRATÉGIE OFFENSIVE Le bonus cappé 9U42S (FRSGE001PQF4) sera remboursé 94,60 \$ le 19 décembre 2025 si d'ici là le Cac 40 n'a pas touché la borne basse, située à 6.800 points (- 11 %). Il vaut actuellement 82,32 €, soit un potentiel maximal de + 15 %.



NOTRE COMMENTAIRE
Depuis les sommets de mars dernier, le titre s'inscrit dans une configuration négative, qui n'est toujours pas remise en cause. Celle-ci s'est trouvée renforcée en juin par l'enfoncement du support à 32,80 €, désormais résistance, et qui constituera notre point pivot. Après avoir trouvé un support sur les 29,80 €, le titre a effectué une phase de reprise technique pouvant être mise à profit pour se replacer à la baisse sur celui-ci. Du côté des indicateurs techniques, les moyennes mobiles à 20 et 50 séances ne parviennent pas à se redresser, tandis que l'indicateur de tension RSI est confronté à une zone de résistance. Ainsi, sous les 32,80 €, un retour vers le support à 31,10 € est envisagé dans un premier temps. L'enfoncement de celui-ci amènerait les cours sur les 29,80 €. En cas de clôture au-dessus des 32,80 €, une phase de hausse pourrait intervenir en direction de 34,60 € puis 36,40 € en extension.
Vente : objectifs de cours à 31,10 € et 29,80 €.
Cours d'invalidation : au-dessus de 32,80 €.

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ
STRATÉGIE OFFENSIVE Le turbo put illimité BEST 511RS (DE0005W3KU34) apporte une élasticité de 5,3 pour une barrière désactivante actuellement placée à 37,692 €.



NOTRE COMMENTAIRE
Après avoir calé début avril sur les 108,20 €, le titre a observé une phase de repli sous une ligne de tendance baissière avant de trouver un support sur les 88,70 €, puis de rebondir et de franchir à la hausse début juillet ladite oblique négative. Après une phase de stabilisation en août au-dessus des 96,40 €, niveau qui constituera notre point pivot, l'important trou de cotation haussier ouvert le 22 août a relancé la dynamique positive sur bioMérieux. Du côté des indicateurs techniques, les moyennes mobiles à 20 et 50 séances sont bien orientées sous les cours tandis que les bandes de Bollinger s'écartent. Ainsi, au-dessus des 96,40 €, la formation d'une nouvelle jambe de hausse est attendue avec, comme premier objectif, un nouveau test des 108,20 €. Le dépassement de ce niveau ouvrirait la voie aux 118 €. En cas de clôture sous les 96,40 €, une phase de consolidation serait envisagée en direction de 92,40 € puis 88,70 € en extension.
Achat : objectifs de cours à 108,20 € et 118 €.
Cours d'invalidation : au-dessous de 96,40 €.

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ
STRATÉGIE OFFENSIVE Le turbo call infini best DJ1FB (FRBNPP03QQ27) affiche une élasticité de 5,3. La barrière désactivante est calculée à 84,5328 €.