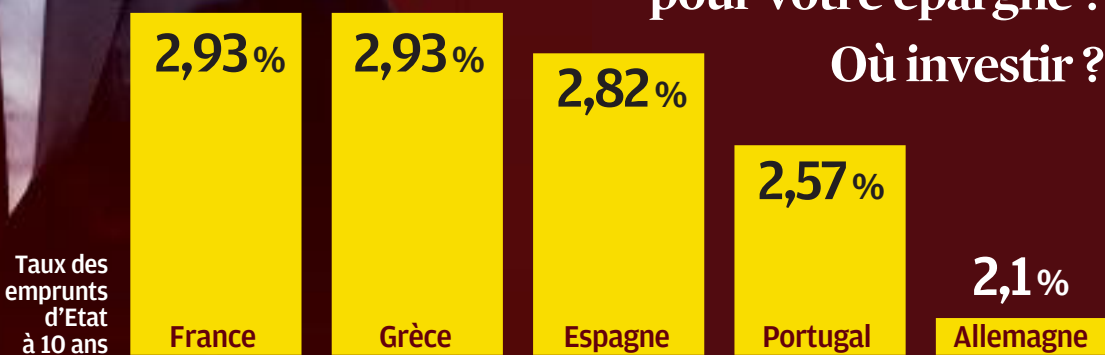


AVIS DE TEMPÊTE SUR LA FRANCE

Quels sont les risques pour votre épargne ?

Où investir ?



LIRE PAGES 2, 6, 21, 22 ET UNE DE COTE

OR

Un placement de diversification incontournable

PAGES 21 ET 22

- Une pause à court terme mais une tendance toujours haussière
- L'or papier, le placement à privilégier
- Nos trois mines d'or favorites
- Lingots et pièces, des actifs liquides et adaptés à tous les budgets

MAISONS DE RETRAITE

Les questions qui se posent

PAGE 16

- Après l'effondrement du secteur, les acteurs de la prise en charge de la dépendance ont engagé une profonde transformation. S'ils sont encore confrontés à des défis à court terme, le marché reste porteur à moyen terme
- **EMEIS** Fortes hausses des recrutements. Des échéances de dette encore lourdes
- **CLARIANE** Le rétablissement de la rentabilité se profile
- **LNA SANTÉ** Moins risqué et un potentiel de rebond important

VIVENDI

Interrogations avant l'opération de scission

Le fonds activiste Ciam a assigné Vivendi en référé à une semaine de la tenue de l'assemblée générale extraordinaire au cours de laquelle les actionnaires doivent voter sur le projet de scission du groupe de communication et de divertissement en quatre entités.

Le projet a pour objectif de faire tomber la décote de l'actuel titre Vivendi et de donner la possibilité à Canal+, Havas et Louis Hachette Group de se développer de façon autonome. Reste que le choix des places de cotation pour chacune des entités continue d'interpeller. **PAGE 11**

TRIGANO

Le camping-car a toujours la cote

Les stocks accumulés à cause d'un changement de norme environnementale sont, certes, encore trop élevés, mais la baisse des taux en Europe sera favorable au secteur.

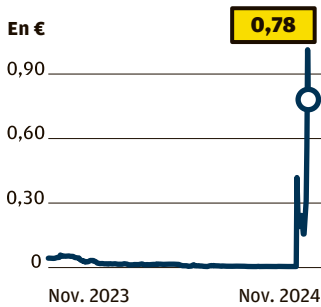
PAGE 9



ATOS

Faux rebond ?

Le débouclage en urgence de positions courtes a provoqué une brusque flambée du titre Atos cette semaine. Décorrélé de tous fondamentaux, ce spectaculaire rebond ne durera pas, alors que l'augmentation de capital est clôturée. **PAGE 13**



STELLANTIS

« Tariff Man » met la pression

Le projet de Donald Trump de taxer à 25 % les importations en provenance du Mexique et du Canada pèsent sur les constructeurs qui ont délocalisé dans ces pays. **PAGE 10**



TECHNIP ENERGIES

« Le dividende va progresser en harmonie avec les profits »

Arnaud Pieton, le directeur général, explique en détail sa stratégie et sa vision à moyen terme, assorties de prévisions chiffrées, exposées lors de la journée investisseurs. L'entreprise s'appuie sur le cash-flow récurrent de son activité historique pour accélérer dans les solutions propriétaires et bas carbone. Le milliard d'euros de trésorerie nette accumulé en quatre ans lui permet d'envisager des acquisitions ciblées. **PAGE 12**



Arnaud Pieton
Directeur général de
Technip Energies

INVESTIR DAY

Les actionnaires fidèles au salon de la Bourse et de l'épargne

Pas moins de 6.200 investisseurs individuels, 24 % de plus que l'an dernier, ont fait le déplacement mardi 26 novembre au Carrousel du Louvre.

Des débutants aux plus chevronnés, ils ont pu dialoguer avec les dirigeants d'entreprises cotées, dont une dizaine de grands noms du Cac 40. L'événement était organisé, comme chaque année, par *Investir*, Boursier.com, Mieux Vivre Votre Argent et *Les Echos*.

Les lecteurs d'*Investir* ont pu rencontrer la rédaction et poser des questions aux journalistes présents, qui ont dévoilé, à cette occasion, leurs valeurs favorites.

Les amateurs de cryptos étaient, eux aussi, venus nombreux à cette sixième édition de l'Investir Day pour débattre avec des professionnels du secteur. Les étudiants ont participé à un concours de clubs d'investissement. Le succès a également été au rendez-vous pour les présentations consacrées aux produits dérivés et à l'analyse graphique. L'ensemble des interventions reste disponible en replay sur le site [InvestirDay.fr](https://investirday.fr).

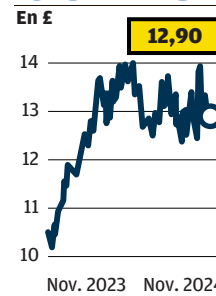
PAGES 4-5



EN VENTE ENCORE
CETTE SEMAINE
DANS VOTRE KIOSQUE

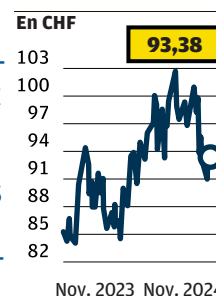
BAE Systems

Le titre du groupe de défense britannique a fait l'objet de prises de bénéfices ces derniers jours, malgré la solidité de ses perspectives et la confirmation par la direction de ses objectifs. **PAGE 15**



Novartis

Le laboratoire suisse a présenté un plan stratégique rassurant, faisant ressortir des prévisions à moyen terme bien supérieures à celles des investisseurs. Plusieurs médicaments déjà commercialisés ont accru leur potentiel. **PAGE 15**



Variations de la semaine

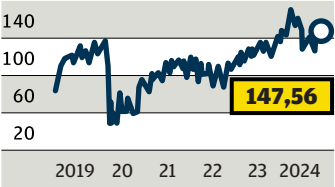
CAC 40	7.235,11	- 0,27 %
INVESTIR 10GV	167,15	- 1,50 %
DOW JONES	44.915,05	+ 1,40 %
NASDAQ	19.228,49	+ 1,18 %
NIKKEI	38.208,03	- 0,20 %

Le chiffre de la semaine

18,2 %

Le taux d'épargne des ménages en France est en hausse au troisième trimestre, d'après l'Insee. Il s'élevait à 17,9 % sur la période d'avril à juin. Il n'a jamais retrouvé son niveau pré-Covid.

Airbus



+ fortes hausses CAC 40

AIRBUS	+ 7,0 %
EDENRED	+ 5,8 %
KERING	+ 5,1 %
STMICROELEC.	+ 3,7 %
ACCOR	+ 2,8 %

+ fortes baisses CAC 40

THALES	- 4,5 %
TOTALENERGIES	- 3,7 %
SOCIETE GENERALE	- 3,3 %
AXA	- 3,2 %
CREDIT AGRICOLE	- 2,9 %



Les pistes d'investissement

Par François Monnier,
directeur de la rédaction

Écoutez
François Monnier dans
Les voix de l'économie
chaque vendredi à 7h15,
avec **investir**



Pourquoi le Cac 40 pourrait perdre de 5 % à 10 %

Décrochage La perspective d'une probable censure du gouvernement avant la fin de l'année rend nerveux les investisseurs. Les prêteurs exigent désormais de la France les mêmes taux d'intérêt que ceux de la Grèce.

M ercredi 27 novembre, le taux d'intérêt des emprunts d'Etat à dix ans français a dépassé symboliquement celui de la Grèce, après être devenu plus élevé que ceux de l'Espagne et du Portugal depuis cet été. En l'espace d'un an, l'écart de rendement de l'OAT avec le Bund allemand est passé de 55 points de base à près de 90 points. Du jamais-vu depuis 2012, et la crise de la dette grecque. Le message est clair : l'ampleur de nos déficits et de notre dette publique éloigne la France de l'Allemagne et nous rapproche de la Grèce. Plus la crainte de défaut de l'emprunteur s'accroît, plus le taux de ses obligations est élevé afin de rémunérer le risque pris par le prêteur. Dans un contexte normal, les écarts de taux entre la première puissance économique de la zone euro, l'Allemagne, et ses voisins devraient être inférieurs à 50 points de base (ce *spread* était de 20 points en janvier 2021 entre Paris et Berlin). La France s'éloigne donc de cette norme, les investisseurs estimant désormais

que le risque de prêter à Paris est identique à celui d'Athènes. Le Premier ministre, Michel Barnier, a mis en garde cette semaine contre le danger de « *turbulences graves sur les marchés financiers* » et de « *tempête* » si notre pays se retrouvait sans budget pour 2025 et si son gouvernement était renversé par une motion de censure des députés. C'est certain. Une France sans budget et sans gouvernement pourrait déclencher immédiatement une baisse de 5 % à 10 % du Cac 40, entraîné par une chute marquée des valeurs financières. L'écart de taux entre la France et l'Allemagne pourrait également se creuser au-delà de 100 points de base, ce qui serait un deuxième coup dur pour notre pays. Depuis l'annonce surprise, et toujours pas comprise, de la dissolution de l'Assemblée en juin, le Cac 40 a déjà décroché par rapport aux autres places financières européennes et américaines, et les *spreads* de taux se sont tendus. Il est

« La France désormais plus proche de la Grèce que de l'Allemagne »

encore temps politiquement et budgétai-remment de redresser la situation malgré des espoirs de plus en plus minces. La confiance des prêteurs n'est pas encore rompue. En effet, lors de la crise aiguë des dettes souveraines dans la zone euro en mars 2012, la Grèce a dû emprunter à un taux de 37 %, sous peine de ne pas trouver d'argent ! Cela représentait un écart avec le Bund allemand de 35 % ou 3.500 points de base, Berlin émettant alors des obligations à 2 %. Incapable de se financer sur les marchés financiers, sauf à un coût prohibitif, Athènes a dû céder sa souveraineté financière aux instances européennes et au FMI. En contrepartie d'une aide financière et d'un effacement partiel de la dette, un plan de rigueur extrêmement douloureux a été imposé afin de réduire les déficits. Nous sommes loin d'un tel scénario catastrophe, mais nous en prenons le chemin. La France est devenue « addict » aux impôts, aux déficits et à la dépense publique. Cela ne peut plus durer. Des taux plus élevés signifient naturellement une charge de la dette plus lourde à supporter pour l'Etat. Elle devrait déjà atteindre 51 milliards d'euros cette année puis se hisser à 55 milliards en 2025, ce qui est quasi le budget de la Défense (60 milliards l'an prochain). Cela pourrait être pire si les taux s'emballent, car la France doit émettre un volume record de 300 milliards d'euros d'obligations à moyen et long termes en 2025. Si une plus grande partie de notre budget est allouée aux intérêts de la dette, cela revient à réduire d'autant les capacités d'investissement du pays. Des taux plus élevés, c'est également une perte de compétitivité des entreprises tricolores qui empruntent auprès des banques avec un taux indexé sur celui de l'Etat. Ils pénalisent aussi les ménages qui souhaitent acheter un appartement ou une maison puisque le coût des crédits s'en trouvera plus élevé. La reprise du marché immobilier espérée en 2025 pourrait ainsi être repoussée. Il n'est pas

complètement certain toutefois que l'équipe du Premier ministre chute début décembre. Au dernier moment, le RN peut changer d'avis étant donné que Michel Barnier a accédé, jeudi 28, à l'une des exigences de Marine Le Pen en renonçant à augmenter les taxes sur l'électricité. Cependant, le risque de baisse à court terme des actions françaises se révèle plus élevé que le potentiel de hausse. On attendra donc avant d'en acheter. —FMONNIER@INVESTIR.FR

Où investir ?

- Détenir 50 % de valeurs américaines.** Dans un compte-titres, les Etats-Unis doivent occuper la première place (50 %), car c'est dans ce pays que se trouvent les plus belles perspectives de croissance bénéficiaire des entreprises. De plus, le risque politique et géopolitique y est plus faible qu'en Europe. Je recommande notamment Amazon.com, American Express, Eli Lilly, Linde, Microsoft et Walmart.
- Détenir de l'or sous toutes ses formes.** La dégradation du contexte géopolitique et financier des Etats ainsi que la perspective d'une poursuite de la baisse des taux de la Réserve fédérale et de la BCE devraient continuer à soutenir les cours du métal jaune. Je recommande un produit de réplique des cours de l'or (soit les ETC iShares Physical Gold de BlackRock AM Ireland, code Isin : IE00B4ND3602, le plus performant, ou Amundi Physical Gold d'Amundi Asset Management, code Isin : FR0013416716, le plus accessible), des valeurs minières (Agnico Eagle Mines, notamment), ainsi que des pièces ou des lingots (*lire p. 21 et 22*).
- Conserver du cash.** Cela revient à posséder des liquidités sous forme de livrets, de comptes à terme et de fonds monétaires.

INVESTIR
DAY

Merci pour votre fidélité et votre intérêt pour l'épargne et la Bourse.
Nous avons été ravis de vous accueillir.

6.200 visiteurs
+ 24 % par rapport à 2023

Lire pages 4 et 5

Les valeurs les plus ou moins sensibles au risque politique en France

Réaction boursière au cours des cinq séances qui ont suivi l'annonce de la dissolution de l'Assemblée nationale le 9 juin

Les 10 plus fortes baisses du Cac 40	Variation du 7 au 14 juin 2024	Les 10 plus fortes baisses du SRD hors Cac 40	Variation du 7 au 14 juin 2024
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	- 14,9 %	ALTAREA	- 22,2 %
THALES	- 13 %	RUBIS	- 17,4 %
EDENRED	- 12,4 %	TF1	- 17 %
BNP PARIBAS	- 12 %	AYVENS	- 16,9 %
ENGIE	- 11,5 %	SOPRA STERIA GROUP	- 15,6 %
VINCI	- 11,4 %	WORLDLINE	- 14,7 %
AXA	- 11,3 %	EIFPAGE	- 14,7 %
BOUYGUES	- 11,1 %	SPIE	- 14,4 %
CRÉDIT AGRICOLE	- 11 %	AÉROPORTS DE PARIS	- 14,4 %
TELEPERFORMANCE	- 10,8 %	FORVIA (EX-FAURECIA)	- 14,2 %

Les 10 valeurs du Cac 40 qui ont le mieux résisté	Variation du 7 au 14 juin 2024	Les 10 valeurs du SRD hors Cac 40 qui ont le mieux résisté	Variation du 7 au 14 juin 2024
MICHELIN	- 2 %	RAMSAY GÉNÉRALE DE SANTÉ	- 0,9 %
DANONE	- 2 %	FONCIÈRE LYONNAISE	- 1,2 %
SCHNEIDER ELECTRIC	- 2,5 %	SOITEC	- 1,6 %
CARREFOUR	- 3,1 %	COTY	- 1,7 %
L'ORÉAL	- 3,3 %	IPSEN	- 2 %
ESSILORLUXOTTICA	- 3,7 %	TIKEHAU CAPITAL	- 2,1 %
DASSAULT SYSTÈMES	- 3,9 %	NEOEN	- 2,6 %
PERNOD RICARD	- 4 %	MAUREL & PROM	- 2,9 %
HERMÈS INTERNATIONAL	- 4 %	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	- 3,2 %
AIRBUS	- 4,1 %	BIOMÉRIEUX	- 3,2 %

Nos changements de conseils

LNA Santé
Acheter
Conseil précédent : Conserver
28-1-2022

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)

31	Saint-Gobain	11	ArcelorMittal	7	Thales	3	Danone	2	Euronext
18	EssilorLuxottica	11	Safran	7	Vicat	3	Publicis Groupe	1	Trigano
17	Engie	11	Schneider Electric	5	Bic	3	Scor	1	VusionGroup
14	Accor	9	Vallourec	5	Sodexo	3	Unibail-Rodamco	S	Coface
11	Alstom	7	GTT	4	FDJ	3	Wendel	S	Dassault Aviation
				4	Technip Energies			S	Renault

Les indiscretions

Les analystes aiment

LOISIRS
Un dollar fort profiterait à Accor et à Elior
Les titres des entreprises françaises spécialisées dans l'hôtellerie et la restauration, Accor et Elior, ont bénéficié d'un soutien de poids cette semaine. JP Morgan a relevé son opinion à « surpondérer », avec un objectif de cours respectivement à 54 € et à 4,50 €, en hausse à chaque fois. Les analystes expriment ainsi « une attitude légèrement plus positive » sur ces secteurs. La raison ? La perspective d'un dollar fort avec l'arrivée au pouvoir aux Etats-Unis de Donald Trump. Pour Accor, les auteurs de la note considèrent que l'action s'échange avec une décote de l'ordre de 40 %, tandis qu'ils observent « une reprise attractive des entreprises de restauration », en parlant d'Elior. C'est cependant le secteur des jeux qui constitue désormais la sous-catégorie préférée de JP Morgan dans la grande famille des loisirs.

Ils aiment moins

AÉRONAUTIQUE MILITAIRE
Ça ne vole pas haut
Kepler Cheuvreux a dégradé son avis sur Thales et sur son principal actionnaire, Dassault Aviation, à « conserver » avec des cibles respectives de 157 € (contre 175 €) et 230 € (contre 225 €). Cette recommandation intervient alors que nous avons appris la semaine dernière que Thales était sous le coup d'une enquête en France et au Royaume-Uni pour des suspicions de corruption. Cela remet en question la présence de la valeur dans l'indice Cac 40 ESG, d'après les analystes. L'avis concernant Dassault Aviation est directement lié à cette problématique, d'autant que le secteur manque de catalyseur. L'action Thales recule de 2,5 % environ sur trois mois, mais a gagné 92 % sur trois ans. Le cours de Dassault Aviation est de son côté en légère hausse (+ 0,3 %) sur trois mois et s'est envolé de 123 % sur trois ans.

On murmure que... pas trop de trou dans la coque

L'impact des taxes douanières de Donald Trump sur Beneteau devrait être limité. Le groupe fabrique des bateaux aux Etats-Unis, mais il en exporte aussi d'Europe.

Les gérants vendent à découvert

En partenariat avec
STIFEL
Nous analysons ici l'évolution des positions courtes (short), c'est-à-dire vendeuses déclarées auprès de l'AMF.
EDENRED
Le fonds Citadel Advisors a déclaré une position baissière sur 0,47 % du capital. Trois autres intervenants ont accru leur exposition à un recul du cours à

hauteur de 0,68 % du capital au total, et un fonds l'a réduite de 0,16 %.
RÉMY COINTREAU
AHL Partners a déclaré être placé à la vente sur 0,51 % du capital.
SCOR
Qube Research a augmenté son exposition à une baisse de l'action, de 1,59 % à 2,14 % du capital.
TELEPERFORMANCE
Deux fonds ont accentué leurs anticipations baissières,

res, Marshall Wace (+ 0,19 point, à 1,7 %) et Gladstone (+ 0,08 point, à 0,92 %).
VERALLIA
Marshall Wace et Cube Research sont désormais short sur 0,5 % (contre zéro) et 0,9 % du capital (+ 0,1 point).

SOCIÉTÉ	POSITIONS SHORT (en % du capital)
VUSIONGROUP	13,01 %
CARREFOUR	10,38 %
TELEPERFORMANCE	9,77 %
AIR FRANCE-KLM	9,6 %
UBISOFT	8,89 %

Source : S&P Global Market Intelligence.

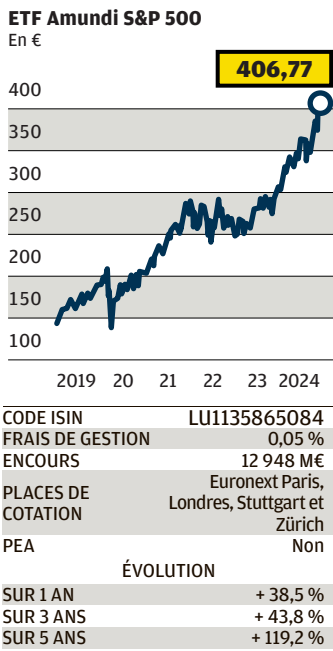
L'ETF DE LA SEMAINE

Surpondérer Wall Street

Depuis l'élection de Donald Trump, les actions américaines se sont distinguées. Ce mouvement devrait se poursuivre au cours des prochains mois. Ainsi, selon Goldman Sachs AM, « les actions américaines restent les plus prometteuses. Après l'élection, Wall Street a évolué à la hausse, reflétant l'enthousiasme des investisseurs pour les titres orientés vers le marché domestique américain. Le programme législatif de la nouvelle administration est porteur de mesures favorables à la croissance, notamment une baisse de l'impôt sur les sociétés et un allègement de la réglementation ».

SURPERFORME DANS TOUTES LES CONFIGURATIONS DE MARCHÉ

Pour profiter de ce contexte favorable, le plus simple consiste à acheter l'ETF Amundi S&P 500, classé dans les 25 meilleurs fonds d'actions américaines sur 3, 5 et 8 ans. Depuis 2016, il n'a sous-performé la moyenne des fonds qu'à une seule reprise, en 2020. Il se distingue dans toutes les configurations de marché, selon



l'analyse qualitative de Quantalys. Ainsi, il a moins baissé en 2022 que la moyenne (- 12,9 % contre - 15,7 %) et plus progressé en 2023 (+ 21,9 % contre + 19,2 %). C'est pourquoi il est noté cinq étoiles, c'est-à-dire le maximum, par Quantalys. Apple, Nvidia, Microsoft, Amazon, Meta Platforms, Alphabet A et C, Berkshire Hathaway, Broadcom et Tesla constituent les principales positions d'un ETF qui, comme l'indice, privilégie les technologiques (32 % du portefeuille), les financières (13 %) et la santé (11 %).
—PASCAL ESTÈVE

Fund Full Holdings & Look-Through

Know Your Instrument to Assess Your Real Exposure

A full service to support your regulatory use cases. Learn more*:



*Connaissez votre instrument pour évaluer votre exposition réelle. Un service complet pour vous aider dans vos cas d'utilisation réglementaires. Découvrez en plus.

INVESTIR DAY

Un grand merci à nos lecteurs
qui sont venus nombreux pour
dialoguer avec nous

Les actionnaires fidèles au rendez-vous

Dialogue C'est dans le cadre prestigieux du Carrousel du Louvre que le salon de la Bourse a réuni les investisseurs, débutants ou chevronnés, et les dirigeants d'entreprises cotées.

Organisé par *Investir* avec Boursier.com, *Mieux Vivre Votre Argent* et *Les Echos*, le salon de la Bourse et de l'épargne s'est tenu mardi au Carrousel du Louvre. 6.200 investisseurs individuels, 24 % de plus qu'en 2023, sont venus dialoguer dans ce cadre convivial avec les dirigeants d'entreprises cotées, une dizaine de vedettes du Cac 40 et une multitude d'autres sociétés (Adocia, Carmat, Claranova, Coface, FDJ, MaaT Pharma, VusionGroup, Technip, Thermador, Tikehau...).

Les actionnaires ont aussi pu rencontrer la rédaction d'*Investir*. Lors du traditionnel rendez-vous « Investir face aux lecteurs », les journalistes ont dévoilé leurs valeurs favorites et répondu aux questions, notamment sur les Sept Magnifiques. Notre préférée est la plus discrète, Microsoft, a répondu François Monnier, directeur de la rédaction. Les amateurs de cryptomonnaies ont écouté notamment Alexandre Stachtchenko, de la plateforme d'échange Paymium, pour qui cet actif protège contre l'inflation. En fin de journée, dans l'ambiance festive de l'Investir Night, trois clubs d'investissement d'étudiants ont participé au concours Next Challenge.

Nous vous résumons ici quelques interventions parmi les plus marquantes. Toutes sont disponibles en replay sur le site *InvestirDay.fr*. — J.-L. C.

TOTALENERGIES

Transition énergétique



Le directeur des relations investisseurs de TotalEnergies, **Renaud Lions**, a échangé avec Christophe Soubiran, rédacteur en chef adjoint d'*Investir*.

Le directeur des relations investisseurs, **Renaud Lions**, a expliqué que, dans le domaine de l'électricité, TotalEnergies « intègre toute la chaîne de valeur » pour se différencier. La production renouvelable est combinée aux centrales à gaz, lorsque manquent le soleil ou le vent, et au stockage avec sa filiale Saft.

Le bon équilibre est de redonner, avec les batteries, deux heures d'électricité le soir à de meilleurs prix qu'en journée. L'objectif est de passer de 23 GW à 35 GW de capacité installée en 2025, puis à 100 GW en 2030, pour produire 100 TWh d'électricité renouvelable, l'équivalent

d'un tiers du parc nucléaire français ou de 0,5 million de barils par jour.

Dans le renouvelable, le groupe « n'a pas besoin d'une très grosse acquisition ». Il privilégie des opérations « ciblées de taille modeste, entre 0,5 et 1 milliard de dollars ».

Le dirigeant a aussi affirmé que « la génération de cash-flow est la base de tout ». Il s'agit d'en rendre plus de 40 % aux actionnaires. Les rachats d'actions – 2 milliards d'euros par trimestre – « permettent une hausse du dividende l'année suivante ». En 2025, le coupon « augmentera sûrement de plus de 5 % ».

— J.-L. C.



Pierre Louette, président-directeur général du groupe Les Echos-Le Parisien, inaugure l'Investir Day, au Carrousel du Louvre, à Paris.

Plus de 6.000 personnes, dont de nombreux jeunes, ont assisté à l'événement.



GEICINA

Précieux bureaux

Le directeur des relations investisseurs, **Nicolas Broband**, a expliqué aux actionnaires présents que le taux de vacance est au plus bas possible, à 2,5 %, pour les bureaux situés dans les arrondissements centraux de Paris, et que cette rareté « favorise beaucoup » Gecina lors de la négociation des loyers. Le même « déséquilibre à l'avantage des propriétaires » caractérise le secteur des logements, qui représente 20 % du patrimoine de la foncière. Gecina est, en outre, l'une des sociétés les moins endettées du secteur, soit 35 % de la valeur des actifs, ce qui lui donne accès à des financements dans de très bonnes conditions et lui laisse « une marge de manœuvre pour des acquisitions opportunistes et des travaux de restructuration », lesquels permettent d'obtenir une plus forte appréciation entre le loyer de



Nicolas Broband, directeur des relations investisseurs de Gecina.

l'ancien locataire et celui du nouveau client. Cette réversion est l'un des trois moteurs de croissance des revenus. L'indexation joue aussi, tandis que le taux d'occupation est déjà optimisé. Les restructurations ont également le mérite d'améliorer la performance énergétique des bâtiments.

— J.-L. C.

SANOFI

Médicaments innovants



François-Xavier Roger, directeur financier de Sanofi (à droite), interviewé par François Monnier, directeur de la rédaction d'*Investir*.

Le nouveau directeur financier, **François-Xavier Roger**, a indiqué que douze produits en développement ont un potentiel de blockbuster – soit un chiffre d'affaires supérieur au milliard d'euros – et qu'« aucune perte de brevet exclusif n'est attendue ces huit prochaines années ». Une « accélération de la croissance est donc prévue ». Les ventes du Dupixent, le médicament vedette du groupe, devraient passer de 13 milliards à plus de 20 milliards en 2030, avec de nouvelles indications. Sanofi espère commercialiser le tolebrutinib contre les formes progressives de sclérose en plaques courant 2025. L'objectif est de « faire de la recherche pour découvrir des

médicaments très innovants » et d'être « une pure bio-pharma dans l'immunologie, les vaccins et les maladies rares ». D'où la vente au deuxième trimestre 2025 d'une première partie (52 %) d'Opella, la filiale spécialisée dans les médicaments sans ordonnance. Le dirigeant a aussi précisé que Sanofi aurait les moyens de réaliser des acquisitions « pour quelques dizaines de milliards d'euros », mais que « ce sera [it] plutôt quelques milliards » : les actifs disponibles sont chers et la croissance interne moins risquée. François-Xavier Roger a ajouté que le dividende allait « continuer à augmenter en valeur absolue » et que « le taux de distribution n'est pas à risque ». — J.-L. C.



La rédaction d'Investir face aux lecteurs, avec de gauche à droite, Jean-Luc Champetier, Rémi Le Bailly, rédacteur en chef, Cécile Le Coz, Delphine Tillaux et François Monnier.

SAINT-GOBAIN

Construire et rénover

Benoit Bazin, le PDG, a présenté aux actionnaires, actuels ou potentiels, un groupe « leader mondial de la construction durable et de la rénovation » mettant en œuvre de « nouveaux modes constructifs, sources d'économies de matériaux et de CO₂ ». La rentabilité sur capitaux investis est passée en dix ans de 10 % à 15 %. La transformation lancée en 2019 a permis de vendre 10 milliards d'euros de chiffre d'affaires avec un Ebitda de 5 % pour en acheter 7 milliards avec une marge de 20 %. Cette forte rotation, qui va se poursuivre, a aussi permis de porter à deux tiers la part des résultats obtenus dans des zones en forte croissance en



Benoit Bazin, PDG de Saint-Gobain avec Rémi Le Bailly.

Amérique du Nord, dans les pays émergents en Asie, sans dépendance à la Chine (1 % des approvisionnements, 2,7 % des ventes). Le groupe a ainsi triplé de taille au Canada : « C'est un pays avec 400.000 immigrants par an, c'est

pour ça qu'on y est allés », a expliqué le dirigeant. Saint-Gobain propose des solutions (systèmes intégrés de produits) plus complètes que certains concurrents. En Europe, il s'agit d'enrichir ces solutions mais sans acquisitions. —J.-L. C.



TELEPERFORMANCE

« L'IA générative est une chance pour nous »

Pour Olivier Rigaudy, directeur général délégué et directeur financier, « la situation est sérieuse mais loin d'être alarmante ou préoccupante » pour Teleperformance, qui compte toutes les sociétés technologiques de la nouvelle économie parmi ses près de 1.400 clients et dont « le cash-flow va approcher ou dépasser le milliard d'euros en 2024 ». Le dirigeant s'est interrogé sur les prévisions pessimistes de certains : « Qui aurait pensé il y a quelques années que nous allions réaliser 1 milliard d'euros de revenus dans la modération des réseaux sociaux ? » Selon lui, « l'IA générative est une chance, elle va créer du business pour nous ». Il s'agit d'« associer cette technologie à l'intelligence émotionnelle en lui ajoutant une touche humaine orale ou écrite ». Le groupe entend aussi « continuer les acquisitions » dans les services spécialisés. Il rappelle que le rachat en 2016 de LanguageLine Solutions (interprétariat en



Olivier Rigaudy, directeur général délégué et directeur financier de Teleperformance.

direct) a été un « énorme succès ». Certes, la croissance du secteur de la relation client devrait se situer seulement « entre 0 % et 3 % pendant un an ou deux », après un rythme de 7 % à 8 % pendant la pandémie. Mais Teleperformance entend « surperformer son marché ». Cette année, la croissance des revenus du groupe est annoncée entre 2 et 4 %, avec une marge opérationnelle en progression de 10 à 20 points de base. —J.-L. C.

AXA

Investissements technologiques

Alban de Mailly Nesle, directeur financier d'Axa, est revenu sur l'essence du métier d'assureur qui tend à évoluer, notamment en raison du dérèglement climatique. « Fondamentalement, notre rôle est de couvrir les risques. Cela ne peut se faire que sous deux conditions : une bonne compréhension et une bonne diversification des risques », explique-t-il alors que les périls comme les tempêtes et les ouragans sont de plus en plus fréquents. Il a d'ailleurs assuré qu'Axa investit énormément en technologie et en modélisation pour couvrir au mieux ces sinistres. Concernant la poursuite de la croissance, Axa mise aussi sur le développement rapide de produits tels que l'assurance-santé (souscrite par les entreprises) et l'assurance-cyber. L'entreprise projette d'investir 1,6 milliard d'euros entre 2024 et 2026 dans la data et dans l'intelligence artificielle. Objectif : automatiser les processus de



Alban de Mailly Nesle, directeur financier d'Axa.

déclarations, gagner en efficacité, accélérer les délais de réponse et augmenter le nombre de souscripteurs. « Bientôt, un accident automobile pourra être traité en envoyant une photo, et, dans la demi-heure, interviendra le remboursement », a indiqué le directeur financier. La question du montant du dividende a été posée. Il ne sera pas inférieur à celui de l'année 2023, a confirmé le dirigeant. —A. S.

ENGIE

Pour la transition énergétique

Pour Claire Waysand, directrice générale adjointe d'Engie, la transition énergétique n'est pas une option. Plus de 85 % des investissements du groupe sont alignés sur cet objectif. La dirigeante a expliqué que, si l'Europe est pionnière, « les investissements dans les technologies de décarbonation ont augmenté de plus de 34 % ces deux dernières années aux Etats-Unis ». Cette dynamique se produit y compris dans les Etats républi-

cains. Engie investit d'ailleurs au Texas, Etat républicain et pétrolier, où la moitié de l'électricité consommée est produite à partir d'énergie renouvelable. Claire Waysand a « la conviction que le renouvelable va continuer de se développer aux Etats-Unis ». Dans ce pays, néanmoins, le groupe va être très prudent avant de lancer de nouveaux développements dans l'éolien en mer, eu égard aux propos négatifs du président élu. —J.-L. C.



Claire Waysand, directrice générale adjointe d'Engie.



sodexo

Assemblée Générale 2024

Les actionnaires de Sodexo sont invités à participer à l'Assemblée Générale Mixte qui se tiendra le

Mardi 17 décembre 2024 à 15 heures 30

Auditorium de la Seine Musicale
Ile Seguin - 92100 Boulogne-Billancourt

Cette Assemblée Générale statuera notamment sur les comptes de l'exercice clos le 31 août 2024. L'avis de réunion de cette Assemblée est paru au BALO le 6 novembre 2024 et l'avis de convocation le 29 novembre 2024.

Retrouvez l'ensemble des informations relatives à cette Assemblée sur www.sodexo.com, rubrique « Investisseurs/Actionnaires/Assemblées Générales », et notamment le Document d'enregistrement universel de l'exercice 2024 déposé auprès de l'AMF le 5 novembre 2024.

Cette Assemblée sera diffusée en direct sur le site Internet www.sodexo.com et sera également disponible en différé.

Sodexo - 255, quai de Stalingrad 92130 Issy-les-Moulineaux

Taux d'intérêt à 10 ans

FRANCE	2,93 %
ALLEMAGNE	2,10 %
ROYAUME-UNI	4,25 %
ÉTATS-UNIS	4,20 %
JAPON	1,05 %

Le chiffre de la semaine

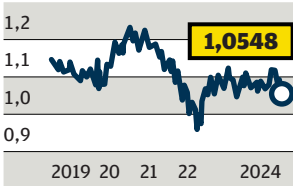
1,3 %

France. L'inflation annuelle a été de 1,3 % en novembre (après 1,2 %). Les prix ont baissé de 0,1 % par rapport à octobre, après une hausse de 0,3 % le mois précédent.

Matières premières

PÉTROLE (BRENT)	
73,75 \$	- 3,1 %
ONCE D'OR	
2.658,62 \$	- 2,1 %

€ / \$



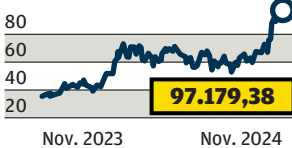
Variations sur la semaine

Devises

€ / \$	1,0548	+ 1,2 %
€ / CH	0,9298	- 0,1 %
€ / £	0,8320	+ 0,1 %
\$ / ¥	150,12	- 3,0 %
\$ / YUAN	7,2435	- 0,0 %

Cryptomonnaie

BITCOIN, échelle en milliers de dollars



Le gouvernement fait des concessions pour échapper à la motion de censure

Budget 2025 Le Premier ministre cède aux surenchères du RN pour faire adopter les projets de loi de finances et de loi de financement de la Sécurité sociale en recourant au 49.3 sans être censuré. Les marchés craignent un blocage. Les taux d'intérêt à dix ans français ont temporairement dépassé ceux de l'Etat grec.

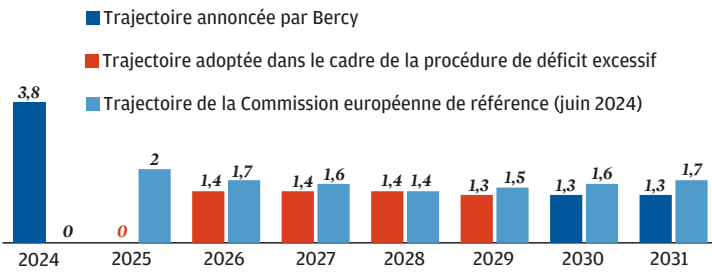
Le constat est affligeant ! Geoffrey Yu, stratège marché Europe-Moyen-orient-Afrique chez BNY, en fait l'amère observation : « Les données de BNY iFlow révèlent que cette semaine fut la pire [les cinq derniers jours ouverts jusqu'à mardi] pour la dette française depuis deux ans, l'OAT français étant confronté à la période de ventes nettes la plus concentrée depuis le pic de la crise énergétique européenne, à la fin de 2022. » L'expert poursuit : « Les données d'iFlow révèlent également que la semaine dernière a été la huitième pire semaine pour le flux d'OAT depuis que BNY a commencé à collecter ses données iFlow, en 2012. » La cause ? « La France est au centre de l'attention, les marchés réagissant à l'intensification des inquiétudes des investisseurs concernant les différends sur le budget proposé par le gouvernement. Les spreads [écarts de taux d'intérêt] réagissent en conséquence en raison des craintes d'une nouvelle instabilité politique. »

UNE SITUATION DÉLICATE

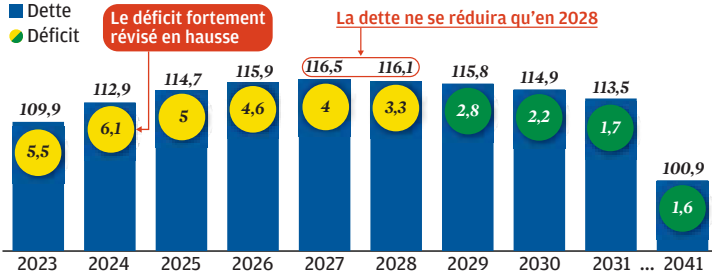
En effet, cet écart de taux entre les obligations d'Etat françaises et allemandes – la référence en Europe – a atteint 86 points de base mercredi, un niveau ignoré, donc, depuis 2012 (record de 136 points de base à l'époque), lors de la crise des dettes souveraines, quand la Grèce faisait défaut sur le paiement de sa dette. D'ailleurs – c'est un comble ! –, les rendements des obligations à dix ans de la France ont même dépassé un temps ceux de la Grèce. Ce n'est guère étonnant, car si la dette publique française est légèrement inférieure à ce pays, le déficit primaire (hors paiement des intérêts) est proche de 4 % du PIB pour l'Hexagone, contre un excédent primaire de près de 2 % du PIB pour la Grèce. On comprend que la dynamique n'est plus la même pour les deux pays. La France fait aussi moins bien que l'Espagne et le Portugal. Voilà pour le constat. La situation politique est si délicate que l'adop-

Des finances publiques qui dérapent et des engagements sans cesse répétés

Croissance annuelle des dépenses nettes



Dettes et déficit publics



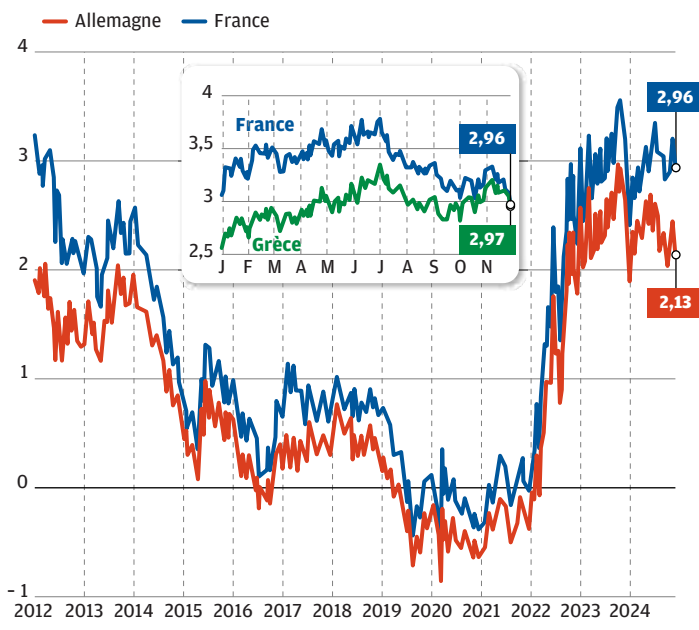
tion du budget 2025 semble compromise. Mais, cette semaine, c'était avant tout le nouvel épisode du feuilleton de l'annulation de la réforme des retraites de 2023 qui tendait les marchés. Le Nouveau Front populaire (NFP) avait, en effet, l'intention d'utiliser jeudi 28 sa niche parlementaire (LFI pouvait gérer l'agenda de la journée de l'Assemblée) pour faire adopter un texte qui non seulement annulerait les mesures contraignantes de la loi de 2023 mais qui en conserverait également les avancées. Non aux économies, oui aux dépenses en quelque sorte. Résultat, malgré la majorité LFI, PS et RN, l'obstruction des troupes macronistes et des Républicains a réussi à bloquer la manœuvre en multipliant les dépôts d'amendements. La tension était si forte qu'en fin de soirée certains députés ont failli en venir aux mains ! Quoi qu'il en soit, les prévisions d'octobre dernier tablaient déjà sur un déficit de 11 milliards d'euros de la branche vieillesse en 2025, qu'il faudra bien financer. Quant au projet de loi de finances

pour 2025, il reste quelque 1.400 amendements sur la partie dépenses à examiner au Sénat. L'Assemblée nationale avait, elle, déjà rejeté la partie recettes du projet gouvernemental, envoyant le texte à la Chambre haute. C'est donc une adoption par la commission mixte paritaire et avec le recours à l'article 49.3 qui se dessine. Le projet de loi de financement de la Sécurité sociale (PLFSS), lui, a été adopté mercredi 27 en commission mixte paritaire. Le texte viendra en lecture pour vote au Parlement le 2 décembre. Deux hypothèses peuvent être émises pour la suite des événements.

SCÉNARIO 1 : LA CRISE

Le calendrier est connu. Le PLFSS sera donc examiné le 2 décembre, le projet de loi de finances de fin de gestion 2024 (PLFG), le 4 décembre, et le projet de loi de finances pour 2025, le 18 décembre. Le gouvernement devra recourir à l'article 49.3 de la Constitution pour les faire passer faute de majorité absolue. Il s'expose ainsi à plusieurs motions de censure. Le vote doit avoir lieu

Les conditions d'emprunt par l'Etat se dégradent



dans les quarante-huit heures suivant leur dépôt. La première adoptée à la majorité (289 sur 577 voix) suffirait à le renverser. Pour cela, il faut algébriquement que le RN et ses alliés votent la censure avec le NFP. Dans ce cas, le gouvernement serait démissionnaire, comme durant les Jeux olympiques, et aucun texte ne pourrait être adopté. Un nouveau Premier ministre devrait être chargé de former un gouvernement. La situation pourrait alors s'éterniser, d'autant plus qu'aucune date n'est imposée par la Constitution. Des élections législatives ne pourront pas être organisées avant juillet prochain. Et si le président Emmanuel Macron décidait de démissionner – ce qui est très peu vraisemblable –, de nouvelles élections devraient se tenir dans les vingt à trente-cinq jours suivant. L'article 47 de la Constitution permettrait toutefois au gouvernement, même démissionnaire, de demander d'urgence une loi spéciale autorisant la reconduction du budget de l'année précédente. Il va sans dire que ces scénarios

seraient dramatiques pour l'économie française et les finances publiques. Selon Bruno Cavalier, chef économiste d'Oddo, « prolonger de plusieurs semaines ou mois l'incertitude fiscale et politique est de nature à renforcer l'attentisme des entreprises (gel des dépenses et des embauches) et des ménages (incitation à l'épargne). L'Etat lui-même aurait à différer certains de ses investissements et à suspendre la passation des marchés publics, ajoutant des perturbations à l'activité économique ». L'expert poursuit qu'il « serait hasardeux d'affirmer que le scénario disruptif est totalement "précisé" par les marchés et les agences de notation. Une rapide mise en parallèle des spreads et des ratings suggère en tout cas que la France n'est pas située au bon endroit sur l'échelle des risques par rapport à de nombreux autres pays. Une note souveraine plus basse, des spreads plus élevés, il paraît difficile d'y échapper à brève échéance ».

SCÉNARIO 2 : LE PIRE N'EST PAS CERTAIN

Le gouvernement veut éviter le pire. Il est prêt à faire des concessions au RN et à ses alliés sur la

question du pouvoir d'achat. La taxe sur l'électricité n'augmentera pas comme prévu initialement, afin d'éviter la « tempête » économique et financière qu'entraînerait, selon les propres mots du ministre de l'Economie et des Finances, Antoine Armand, la chute du gouvernement. Le Premier ministre, Michel Barnier, a d'ailleurs annoncé, jeudi 28, renoncer à cette mesure, une concession à 3 milliards pour éviter la censure et envisager une réduction de l'aide médicale d'Etat (prévue pour les personnes précaires et en situation irrégulière sur le territoire français). Sur quoi le président du RN, Jordan Bardella, a renchéri, rappelant que « l'abandon du déremboursement de nouveaux médicaments et la désindexation des retraites » faisaient également partie des exigences. Il semble donc envisageable que ce marchandage en cours puisse permettre à Michel Barnier de sauver son gouvernement. Toutefois, les concessions coûteront cher aux finances publiques, même si le Premier ministre continue d'affirmer qu'il vise un déficit de 5 % du PIB. Il peut vraisemblablement compter sur le soutien de la Commission européenne, qui vient de valider la trajectoire budgétaire adressée à Bruxelles. Le PLF présenté, avant discussion au Parlement, est « en ligne avec la trajectoire du plan budgétaire et structurel de moyen terme (PBSMT) validé par la Commission qui permet à la France de passer sous les 3 % du déficit (par rapport au PIB) en 2029 », peut-on lire dans un document technique d'un de ses services. Dans le nouveau pacte de stabilité et de croissance, la variable clé est d'ailleurs l'orientation des dépenses nettes. Le gouvernement propose une stabilité en 2025, alors que la trajectoire de référence retenue en juin par la Commission était un gain de 2 %. Plus que quelques jours avant de savoir quel scénario l'emportera. — PHILIPPE WENGER

NOTATION

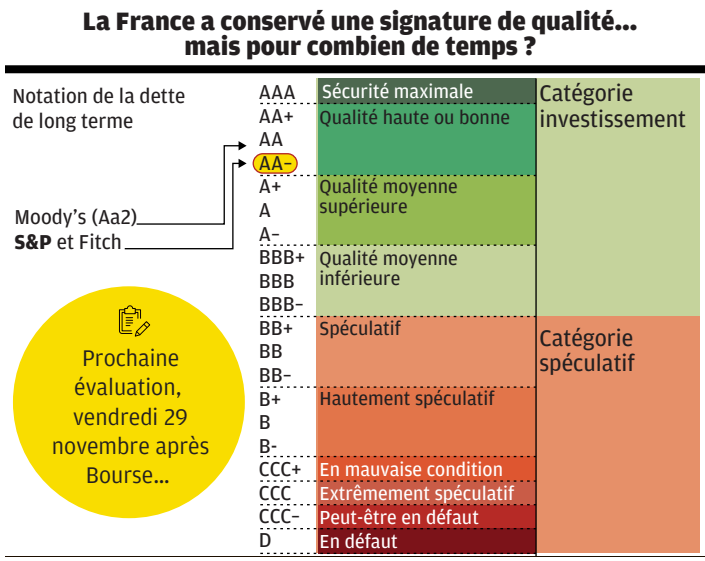
S&P ajuste sa notation de la dette française

Roulements de tambour. Alors que le gouvernement Barnier négocie avec le RN pour éviter une censure et faire adopter le budget de 2025 et celui de la Sécurité sociale, l'agence de notation S&P s'apprête à ajuster sa note souveraine française. C'est important, car elle mesure la qualité de la dette française et la capacité du gouvernement à la rembourser. De cette appréciation découlera, évidemment, le

niveau des taux d'intérêt pratiqués sur les marchés et le montant de la facture pour l'Etat. En mai, l'agence de notation avait abaissé d'un cran la note française, de AA à AA-. Ce niveau reste satisfaisant, laissant les obligations de l'Etat français dans la catégorie dite d'investissement (voir l'illustration). S&P avait aussi associé sa notation d'une perspective stable, ce qui limitait la probabilité d'une nouvelle dégradation.

Le bouclage d'Investir ne nous permet pas de savoir ce qui a été annoncé, mais les experts imaginaient que les difficultés politiques à faire adopter le projet de loi de finances et la dégradation violente des comptes publics depuis le printemps imposeraient à l'agence de réduire au moins la perspective de la note à négative. Cela laisserait entendre que le prochain ajustement serait une diminution de la note elle-même. En octobre, ses deux concurrentes

les plus connues, Moody's et Fitch, avaient agi de la sorte (note maintenue avec une perspective négative). Une sanction plus importante ne peut être totalement exclue, avec une dégradation de la note ou, plus vraisemblablement, le placement de la notation sous surveillance négative. La note serait ajustée une fois le stress financier annulé ou concrétisé, c'est-à-dire le budget adopté ou le gouvernement censuré. — P. W.





Pour l'épargne comme pour le sport, mieux vaut avoir un bon coach.

Assurance vie, Plan Epargne Retraite, Diversification financière, prenez rendez-vous avec votre conseiller.

Investir vous expose à un risque de perte en capital.



**CAISSE
D'EPARGNE**

Vous être utile.

Banque & Assurances

Document à caractère publicitaire et sans valeur contractuelle.

BPCE - Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 197 856 880 euros - Siège social : 7, promenade Germaine Sablon 75013 PARIS - RCS Paris N°493 455 042, intermédiaire d'assurance immatriculé à l'Orias sous le N° 08 045 100 www.orias.fr - Contrat d'assurance distribué par votre Caisse d'Epargne - ALTMANN + PARTNERS - Crédit photo : Getty Images.

Nos sélections en mode pause

Nos Investir 10 ont montré de nouveau une bonne résistance dans un marché devenu nerveux. Alors que le Cac 40 a reculé de 0,5 % d'un jeudi à l'autre, nos sélections sont parvenues à rester stables en moyenne. Encore une fois, c'est l'International qui s'est distingué en gagnant 1,5 %. C'est logiquement la sélection la plus immunisée contre la crise politique française. Depuis

l'annonce de la dissolution de l'Assemblée nationale, le 9 juin, j'ai considérablement renforcé le poids des valeurs pouvant résister à une déstabilisation de nos institutions. Dans l'International, celui des valeurs américaines a doublé. Eli Lilly, Amazon.com et American Express ont rejoint Linde, Microsoft et Walmart. Dans le Rendement, je suis revenu de trois financières à deux en sortant Crédit Agricole. Il reste

Axa et Scor. Une valeur européenne, Iberdrola, a fait son entrée. C'est une première dans l'histoire des Investir 10 depuis leur création. L'espagnol offre non seulement un bon dividende mais aussi de la stabilité du fait de sa diversification géographique. Dans l'Investir 10 Grandes Valeurs, Danone a apporté un profil plus défensif et international qu'Eiffage, qu'il a remplacé le 17 juin dernier et dont l'activité est essen-

tiellement concentrée sur la France. Si la censure du gouvernement se matérialisait, il serait possible d'aller encore plus loin dans la surpondération des valeurs défensives. —FRANÇOIS MONNIER

NOS ARBITRAGES

La composition de nos quatre sélections demeure inchangée.

10investir

GRANDES VALEURS

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

CAC 40

+ 101,8 %

CAC 40 AVEC DIV.

+ 304,1 %

NOTRE SÉLECTION

+ 349,1 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

- 1,5 %

CAC 40

- 0,5 %

VARIATIONS EN 2024

NOTRE SÉLECTION

+ 2,5 %

CAC 40

- 4,8 %

Des informations de Reuters ont une nouvelle fois confirmé la mise à disposition des moteurs de Safran nécessaires à l'atteinte par Airbus de son objectif de livraison cette année.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER. 2024 EST.	RDT. 2024 EST.	COURS (28-11-24)	VARIATION (SEMAINE)
AIR LIQUIDE AI	6-3-06	+ 5.168 %	2,97 €	200 €	28 %	25,1	2 %	156,28 €	- 1,9 %
AIRBUS AIR	24-1-22	+ 43 %	101,24 €	170 €	17 %	27,2	1,4 %	145,14 €	+ 4 %
BNP PARIBAS BNP	27-6-22	+ 43 %	39,31 €	80 €	43 %	5,7	8,3 %	56,14 €	- 3,6 %
CAPGEMINI CAP	19-7-21	- 3 %	155,55 €	190 €	25 %	14,9	2,5 %	151,65 €	- 1 %
DANONE BN	17-6-24	+ 10 %	59,08 €	78 €	21 %	19,1	3,4 %	64,70 €	+ 0,3 %
DASSAULT SYSTÈMES DSY	16-10-23	- 9 %	35,61 €	44 €	35 %	25,2	0,8 %	32,51 €	+ 1,1 %
ESSILORLUXOTTICA EL	4-7-22	+ 72 %	132,62 €	280 €	23 %	32,7	2 %	228,50 €	- 1,7 %
SAINT-GOBAIN SGO	26-2-24	+ 27 %	67,89 €	104 €	21 %	13,3	2,6 %	86,06 €	- 2,1 %
SCHNEIDER ELECTRIC SU	2-12-19	+ 222 %	74,35 €	285 €	19 %	27,4	1,5 %	239,35 €	- 0,3 %
THALES HO	28-2-22	+ 51 %	94,60 €	200 €	40 %	17	2,4 %	143,05 €	- 6,2 %

10investir

VALEURS MOYENNES

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

CAC SMALL

+ 152,8 %

CAC SMALL AVEC DIV.

+ 285,3 %

NOTRE SÉLECTION

+ 633,1 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

+ 1 %

CAC SMALL

+ 0,3 %

VARIATIONS EN 2024

NOTRE SÉLECTION

- 2,5 %

CAC SMALL

- 10,5 %

Le cours d>ID Logistics a encore accru cette semaine l'avance engrangée depuis son entrée dans la sélection, asseyant sa première position avec un gain de plus de 55 % en un peu plus d'un an.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER. 2024 EST.	RDT. 2024 EST.	COURS (28-11-24)	VARIATION (SEMAINE)
ALTEN ATE	18-10-21	- 39,4 %	126,50 €	100 €	30 %	11	1,8 %	76,70 €	- 1,3 %
BIOMÉRIEUX BIM	15-5-23	+ 2,7 %	96,46 €	125 €	26 %	25,9	0,9 %	99,05 €	+ 2,6 %
BOLLORÉ BOL	13-9-21	+ 16,6 %	4,98 €	7,5 €	29 %	37,6	1,2 %	5,80 €	- 0,2 %
ELIS ELIS	29-5-23	+ 18,9 %	16,28 €	27 €	40 %	10,1	2,5 %	19,35 €	- 2,6 %
EURONEXT ENX	14-10-24	+ 5 %	101 €	122 €	15 %	18,6	2,6 %	106,10 €	+ 1,4 %
ID LOGISTICS IDL	2-10-23	+ 55,6 %	252 €	500 €	28 %	39,3	0 %	392 €	+ 4,8 %
IPSOS IPS	17-1-22	+ 8,4 %	40,65 €	60 €	36 %	9,1	3,9 %	44,06 €	- 0,3 %
NEOEN NEOEN	7-3-22	+ 21,7 %	32,45 €	NS	NS	70,5	0,5 %	39,50 €	+ 0,1 %
VUSIONGROUP VU	18-3-24	+ 11,1 %	127 €	180 €	28 %	31,4	0,3 %	141,10 €	+ 2 %
WAVESTONE WAVE	29-1-24	- 25,2 %	63 €	70 €	48 %	16,1	0,8 %	47,15 €	+ 3,9 %

10investir

RENDEMENT

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

CAC 40

+ 101,8 %

CAC 40 AVEC DIV.

+ 304,1 %

NOTRE SÉLECTION

+ 510,6 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

- 1 %

CAC 40

- 0,5 %

VARIATIONS EN 2024

NOTRE SÉLECTION

+ 0,7 %

CAC 40

- 4,8 %

Axa a reculé avec le compartiment financier, les investisseurs s'inquiétant de la dégradation de la situation politique et économique dans l'Hexagone. Son bêta élevé n'a sans doute pas aidé.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER. 2024 EST.	RDT. 2024 EST.	COURS (28-11-24)	VARIATION (SEMAINE)
AXA CS	21-6-21	+ 95,7 %	16,61 €	42 €	29 %	9	6,6 %	32,50 €	- 5 %
BIC BB	14-10-24	+ 5 %	60 €	80 €	27 %	11,8	4,8 %	63 €	+ 0,3 %
CECINA GFC	4-12-23	- 7,1 %	102,45 €	125 €	31 %	14,9	5,7 %	95,15 €	+ 2,1 %
IBERDROLA IBE	25-11-24	+ 0,6 %	13,40 €	16 €	19 %	12,8	4,4 %	13,48 €	+ 0,6 %
IMERYS NK	29-5-23	- 10,8 %	32,19 €	42 €	46 %	8,4	5,9 %	28,70 €	- 2,4 %
SANOFI SAN	1 ^{er} -2-21	+ 44,3 %	63,82 €	115 €	25 %	11,9	4,1 %	92,10 €	+ 1,4 %
SCOR SCR	24-7-23	- 12,1 %	26,72 €	27 €	15 %	17,2	7,7 %	23,50 €	- 1,6 %
TECHNIP ENERGIES TE	5-6-23	+ 23,9 %	18,51 €	30 €	31 %	11	2,8 %	22,94 €	- 3,5 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT VIE	16-1-23	+ 9,8 %	25,10 €	34 €	23 %	13,2	5,1 %	27,55 €	- 1,3 %
VINCI DG	3-8-15	+ 192,7 %	33,86 €	140 €	41 %	13	4,8 %	99,12 €	- 1,5 %

10investir

INTERNATIONAL

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

MSCI WORLD

+ 265,6 %

MSCI AVEC DIV.

+ 535,1 %

NOTRE SÉLECTION

+ 539,1 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

+ 1,5 %

MSCI WORLD

+ 1 %

VARIATIONS EN 2024

NOTRE SÉLECTION

+ 15,3 %

MSCI WORLD

+ 19,6 %

Eli Lilly a regagné un peu de terrain cette semaine, profitant du projet du président américain, Joe Biden, de faire rembourser les traitements antiobésité par la sécurité sociale aux Etats-Unis.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER. 2024 EST.	RDT. 2024 EST.	COURS (28-11-24)	VARIATION (SEMAINE)
AMADEUS ES0109067019	21-2-23	+ 25 %	53,39 €	80 €	20 %	23	2 %	66,56 €	+ 0,9 %
AMAZON.COM US0231351067	11-11-24	0 %	194,25 €	245 \$	19 %	42	0 %	205,74 \$	+ 3,3 %
AMERICAN EXPRESS US0258161092	25-11-24	- 1 %	290,98 €	355 \$	17 %	24,9	0,9 %	304,25 \$	- 0,9 %
BAE SYSTEMS GB0002634946	4-3-24	+ 8 %	14,36 €	16 €	24 %	19	2,5 %	12,90 €	- 2,5 %
DEUTSCHE BOERSE DE0005810055	16-9-24	+ 6 %	208,20 €	255 €	16 %	21	1,9 %	220 €	+ 3,2 %
ELI LILLY US5324571083	17-6-24	- 9 %	824,62 €	1.100 \$	40 %	58,8	0,7 %	788,19 \$	+ 4,7 %
LINDE IE00059YS762	2-8-21	+ 76 %	245,91 €	560 \$	23 %	29,7	1,2 %	457,12 \$	0 %
MICROSOFT US5949181045	5-9-22	+ 59 %	252 €	550 \$	30 %	35,8	0,7 %	422,99 \$	+ 2 %
NOVARTIS CH0012005267	25-3-24	+ 13 %	88,76 €	120 FS	29 %	14,1	3,7 %	93,38 FS	+ 1,8 %
WALMART US9311421039	11-4-22	+ 91 %	45,51 €	110 \$	20 %	37,2	0,9 %	91,88 \$	+ 3,5 %

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 :

le fonds Investir PEA Palatine, un fonds qui s'inspire des quatre sélections Investir 10, sous le code Isin : FR0013284114. Les frais de gestion annuels sont de 1,8 % et *Investir* en perçoit 1,05 %.

Offre Spéciale ABONNÉS

Investir 10

dès le vendredi

pour améliorer vos gains !

investir

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

PAR MAIL serviceclients@investir.fr

PAR TÉLÉPHONE 01 55 56 70 67

Le conseil de la semaine d'Investir



Par Sylvie Aubert

Trigano

Des nouvelles rassurantes après un exercice record

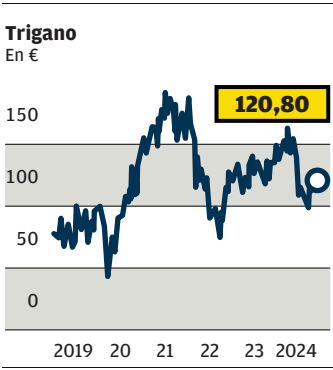
L'AVIS DU GÉRANT SUR CETTE VALEUR

Vers une très forte génération de trésorerie



JULIEN FAUVEL, GÉRANT D'EMPREINTE EMPLOI FRANCE

Soulagement ! La Bourse craignait le pire à propos de Trigano, dont les stocks sont encore trop élevés. Or le groupe vient de publier des résultats annuels record pour l'exercice clos fin août. La capacité d'adaptation de la direction, qui gère au cordeau, avait été sous-estimée. Par conséquent, le titre a bondi de 4,7 % après la publication du 25 novembre, les comptes ayant été supérieurs aux attentes à l'exception du besoin en fonds de roulement. Pour un chiffre d'affaires en progression de 12,8 %, à 3,9 milliards d'euros (déjà publié), le bénéfice opérationnel courant a grimpé davantage (+ 18,3 %), à 500,7 millions, faisant donc ressortir un meilleur taux de marge, de 12,8 % après 12,2 % à l'issue du précédent exercice. Le bas du compte de résultat brille encore davantage, avec un profit net de



374,4 millions (+ 21,5 %). La société proposera à l'assemblée générale un dividende stable de 3,50 €, déjà distribué (acompte en mai et solde en octobre). La structure financière a été consolidée, les fonds propres ayant progressé pour s'établir à 1,9 milliard. Le groupe est en position de trésorerie nette à hauteur de 115,8 millions. Il va pouvoir financer sans problème le rachat à Beneteau de Bio

Habitat, acteur de l'hôtellerie de plein air dont le prix d'achat, non communiqué, devrait se situer autour de 280 millions et qui, une fois consolidé, apportera 320 millions d'euros de chiffre d'affaires supplémentaire.

STOCKS EN HAUSSE

Seul point noir, le besoin en fonds de roulement, affecté par une augmentation des stocks. Le passage à la nouvelle réglementation, soit à une motorisation moins polluante, a perturbé la chaîne logistique. Cette situation devrait progressivement s'améliorer et les stocks se réduire. Mais le premier semestre 2024-2025 est attendu encore difficile car la production, notamment de vans et de fourgons, sera ralentie. Trigano table globalement sur une baisse de volume d'environ 4.000 unités, soit un effet sur les six premiers mois estimé autour

de 200 millions d'euros (- 10 % sur un an). Ce qui a rassuré, c'est l'optimisme de la direction sur les perspectives du marché européen du camping-car, toujours très soutenu, avec une croissance à deux chiffres en France et en Allemagne, les deux pays principaux. Les foires et les salons ont montré que l'engouement pour ce type de véhicules de loisir demeure intact.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Malgré des problèmes de stocks encore très élevés, le groupe est parvenu à améliorer sa rentabilité annuelle. La nouvelle saison se présente bien, même si le premier semestre 2024-2025 devrait encore être compliqué. **Objectif : 145 € (TRI).** **Prochain rendez-vous : le 8 janvier, chiffre d'affaires du premier trimestre.**

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
● PERFORMANCE DU TITRE		● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 28-11-24 :	120,80 €	EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	17 %
VARIATION 52 SEMAINES :	- 14,81 %	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	13 %
2024 :	- 18,54 %	● BNPA	
● VOLATILITÉ		EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	30 %
BÊTA 52 S. :	1,2 FOIS	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	21 %
EXTRÊMES 52 S. :	163,80 € / 95,60 €	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
		● SOLIDITÉ DU BILAN	
		TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES :	12 %
		DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	81,30 €
		● CONSENSUS DES ANALYSTES	
		A 100 %	
		C 0 %	
		V 0 %	
		INTÉRÊT BOURSIER	
		● RENDEMENT	
		DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	3,50 €
		RD 2023 : 2,9 %	RD 2024 EST. : 2,9 %
		● VALORISATION ESTIMÉE	
		PER 2024 :	6,2 FOIS
		PER 2025 :	7,3 FOIS

« Le titre décote de 25 % par rapport à sa moyenne des cinq dernières années »

SERVICES INFORMATIQUES

Capgemini La dynamique américaine pose question

Parmi les moins bonnes performances de l'indice phare du marché parisien, Capgemini accuse une baisse de 20 % depuis le 1^{er} janvier. Si le groupe souffre d'un environnement moins porteur, le directeur général, Aïman Ezzat, ayant évoqué à plusieurs reprises « des vents contraires » (contexte politique en France, instabilités géopolitiques, etc.), les difficultés propres au leader français du conseil et des services numériques ne peuvent être occultées, en particulier sa faiblesse outre-Atlantique. Dans son point trimestriel du 30 octobre, Capgemini a fait part

d'un recul de 1,6 % de ses revenus à changes constants, une performance lestée par l'Amérique du Nord.

SES PAIRS FONT MIEUX

Après un repli de 5,4 % enregistré au premier semestre, les facturations dans la région (près de 30 % du chiffre d'affaires du groupe), ont de nouveau fléchi au troisième trimestre, de 3,9 %. « L'Amérique du Nord surprend négativement », constate Oddo BHF. D'autant que, dans le même temps, le champion mondial du secteur, Accenture, a fait état d'une croissance trimestrielle de

5 % dans la zone. « Au-delà des mix sectoriel et géographique défavorables au groupe [très exposé au secteur manufacturier et à l'Europe], pouvant expliquer une partie des difficultés, le débat monte parmi les investisseurs sur une éventuelle sous-performance opérationnelle de Capgemini par rapport à ses pairs, notamment en termes de signature de grands contrats », poursuit le courtier, selon qui les récents changements managériaux (PDG Amérique et directeur opérationnel) « alimentent cette perception ». Il faudra en outre attendre le premier trimestre 2025 pour observer un redressement de l'activité, avec des bases de comparaison devenant plus favorables. Seul point positif : la rentabilité résiste bien, avec une marge opérationnelle attendue stable, voire en légère progression en 2024, entre 13,3 % et 13,4 %. — **Q. S.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER Nous restons à l'achat en vue du redressement espéré début 2025, mais abaïssons notre cible de 210 à 190 €. **Objectif : 190 € (CAP).** **Prochain rendez-vous : Résultats annuels, le 18 février.**

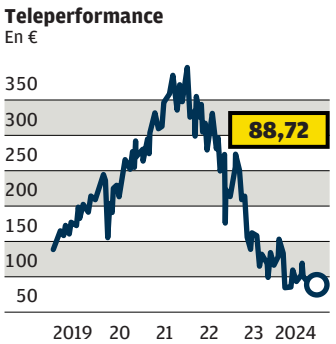
CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
● PERFORMANCE DU TITRE		● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 28-11-24 :	151,65 €	EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	12 %
VARIATION 52 SEMAINES :	- 16,95 %	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	- 1 %
2024 :	- 19,66 %	● BNPA	
● VOLATILITÉ		EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	20 %
BÊTA 52 S. :	1,1 FOIS	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	4 %
EXTRÊMES 52 S. :	227,40 € / 149,40 €	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
		● SOLIDITÉ DU BILAN	
		DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	16 %
		DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	63,50 €
		● CONSENSUS DES ANALYSTES	
		A 74 %	
		C 26 %	
		V 0 %	
		INTÉRÊT BOURSIER	
		● RENDEMENT	
		DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	3,80 €
		RD 2023 : 2,3 %	RD 2024 EST. : 2,5 %
		● VALORISATION ESTIMÉE	
		PER 2024 :	14,9 FOIS
		PER 2025 :	14 FOIS

SERVICES AUX ENTREPRISES

Teleperformance Une acquisition convaincante aux Etats-Unis

La meilleure défense, c'est l'attaque. Le spécialiste des centres d'appels a fait sienne cette phrase attribuée à Napoléon Bonaparte. Alors que les marchés ne cessent de s'inquiéter de l'impact de l'IA générative sur son activité, il poursuit son chemin. Teleperformance a acquis ZP Better Together, une société américaine spécialisée dans les solutions linguistiques et les plateformes technologiques destinées aux personnes sourdes et malentendantes. Le montant de la transaction s'élève à 490 millions de dollars, un prix raisonnable selon Oddo BHF, qui l'estime à moins de 6 fois le résultat d'exploitation de la cible et qui permet à Teleperformance de conserver une structure bilantielle solide avec un ratio dettes nettes sur Ebitda toujours attendu à moins de 2 fois en 2025. Cette acquisition renforcera la division Services spécialisés du groupe français, qui connaît un très fort dynamisme avec une croissance organique de 11,9 % sur les neuf premiers mois de l'exercice, contre 0,6 % pour le cœur de métier, les centres d'appels. ZP s'apprête à réaliser en 2024 un chiffre d'affaires de plus de

230 millions de dollars et revendira une progression de plus de 10 % de son activité ces sept dernières années. Cette annonce n'a pas eu d'impact sur le cours de



Teleperformance, toujours fortement chahuté, avec des fluctuations journalières importantes. Une forte volatilité qui contraste avec le modèle économique du groupe, encore très stable en dépit d'un marché devenu plus difficile. — **C. S.**

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF Le groupe peine à convaincre les marchés de sa capacité à s'adapter à l'émergence de l'IA générative. En conséquence, une valorisation au tapis. **Objectif : 140 € (TEP).** **Prochain rendez-vous : le 27 février, résultats annuels.**

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
● PERFORMANCE DU TITRE		● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 28-11-24 :	88,72 €	EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	13 %
VARIATION 52 SEMAINES :	- 31,20 %	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	23 %
2024 :	- 32,81 %	● BNPA	
● VOLATILITÉ		EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	23 %
BÊTA 52 S. :	1 FOIS	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	42 %
EXTRÊMES 52 S. :	153,80 € / 80,76 €	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
		● SOLIDITÉ DU BILAN	
		DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	108 %
		DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	71,58 €
		● CONSENSUS DES ANALYSTES	
		A 65 %	
		C 29 %	
		V 6 %	
		INTÉRÊT BOURSIER	
		● RENDEMENT	
		DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	4,35 €
		RD 2023 : 4,3 %	RD 2024 EST. : 4,9 %
		● VALORISATION ESTIMÉE	
		PER 2024 :	6,1 FOIS
		PER 2025 :	5,5 FOIS

AUTOMOBILE

Stellantis Quand « Tariff Man » fait trembler Detroit

Le choc a été rude mardi 26 novembre. L'action Stellantis a perdu jusqu'à 6 % en début de séance après les annonces de Donald Trump, autoproclamé « Tariff Man », selon lesquelles il souhaitait taxer fortement, à 25 %, et dès le 20 janvier 2025, par décret, les importations en provenance du Canada et du Mexique en dépit de l'accord de libre-échange qui lie les trois pays (ACEUM). Les actions des autres constructeurs américains historiques, Ford et GM, ont également décroché (-3,1 % et -9 % au plus bas). C'est que Stellantis (qui, rappellons-le, est l'héritier de Chrysler), s'il fabrique toujours un grand

nombre de véhicules sur le territoire américain, réalise aussi une bonne partie de sa production chez ses voisins. Sur dix usines d'assemblage en Amérique du Nord, trois sont situées au Mexique et deux au Canada. En particulier, une très grande partie de la gamme de pick-up RAM est fabriquée à Saltillo, au Mexique. Même si Donald Trump n'ira peut-être pas aussi loin qu'il l'a annoncé (Deutsche Bank a calculé que, globalement, les taxes sur le Mexique et sur le Canada apporteraient, en année pleine, 1,4 point d'inflation en plus), une décision pèserait sur les ventes et/ou sur les marges des constructeurs. Autre mauvaise nouvelle, le

marasme du marché européen se poursuit et il y perd du terrain.

CHUTE DE LA PRODUCTION

Sur les dix premiers mois de l'année, sa part de marché dans l'UE a chuté de 1,4 point, revenant de 18,4 % à 17 %. Conséquence logique, le constructeur a revu fortement à la baisse son estimation de production dans ses usines françaises. Elle sera, a indiqué *Les Echos*, légèrement supérieure à 600.000 unités, bien loin des 766.000 prévues. On peut voir là les effets de la volonté du groupe de réduire ses stocks ainsi qu'un « trou » avant la montée en puissance de nouveaux modèles à forts volumes, comme les 3008 et les 5008, mais cela traduit aussi ses difficultés actuelles. A noter que Stellantis a aussi annoncé qu'il allait fermer l'une de ses deux usines au Royaume-Uni, celle de Luton. — R. L. B.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Nous parions que Carlos Tavares, le directeur général, fera tout pour redresser la situation du groupe avant son départ, début 2026. **Objectif abaissé à 16 € (STLAP).** Prochain rendez-vous : résultats annuels.

BIENS D'ÉQUIPEMENT

Nexans Le reclassement du capital plombe le titre à l'excès

Avec Nexans, en repli de plus de 20 % depuis octobre dernier, il ne faut pas avoir peur des émotions fortes. Est-ce le retrait partiel d'actionnaires de référence qui plombe ainsi l'atmosphère ? Il y a quinze jours, c'était BPI France, la banque publique d'investissement, qui cédait un bloc représentant 2,5 % du capital du producteur de câbles. Cette semaine c'est au tour du groupe familial chilien Quinenco, actionnaire depuis 2008, de procéder à la deuxième phase d'une opération importante de reclassement de titres : après avoir vendu 9,6 % du capital de Nexans à 80 € par action en avril 2023, Quinenco se sépare à présent d'un bloc de 5 % au prix de 102 € (6,2 % en deçà du dernier cours coté).

LOGIQUE D'ACTIONNAIRE

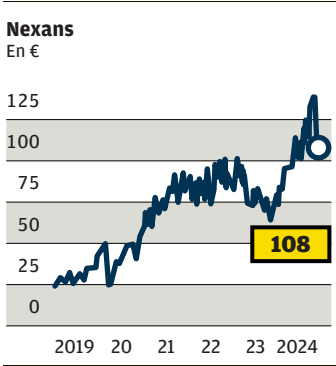
Dans un cas comme dans l'autre, on est en présence d'actionnaires qui ont leur propre logique de gestion de leurs actifs. Par ailleurs, les deux conservent des participations significatives dans Nexans (14,2 % pour Quinenco, 5,2 % pour BPI) et une présence au conseil d'administration. Cela n'explique donc pas toute l'ampleur du repli du cours. Le Cac 40 a lui-même reculé de 8 % depuis l'automne.

On peut aussi mettre en avant les interrogations suscitées par l'élection de Donald Trump sur la poursuite au même rythme de l'électrification de l'économie. Y donner trop d'importance serait

oublier la visibilité exceptionnelle des acteurs du câble : le montant des carnets de commandes cumulés des trois leaders (l'italien Prysmian, le danois NKT et Nexans) est passé de 5 milliards d'euros en 2019 à 35 milliards actuellement. Parmi eux, Nexans vient de surprendre le marché en s'estimant capable de doubler son Ebitda d'ici à 2028. — J. V. V.

NOTRE CONSEIL

ACHETER A 11,5 fois nos prévisions de bénéfices pour 2025, le titre reste à un prix très abordable. **Objectif : 150 € (NEX).** Prochain rendez-vous : le 17 février, résultats annuels.



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 28-11-24 : 12,34 € VARIATION 52 SEMAINES : -34,08 % 2024 : -41,63 % ● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 1,5 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 27,35 € / 11,60 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2020-2023) : 12 % EVOL. 2024 ESTIMÉE : -13 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2020-2023) : 103 % EVOL. 2024 ESTIMÉE : -56 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 36 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 26,50 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 40 % C 57 % V 3 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ : 0,80 € RDT 2023 : 12,6 % RDT 2024 EST. : 6,5 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2024 : 4,7 FOIS PER 2025 : 4,1 FOIS

ALIMENTATION

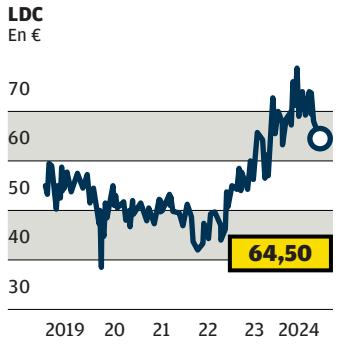
LDC Objectifs annuels confirmés si chapons de Noël bien dégustés

La grippe aviaire et l'envolée des cours des céréales (aliment des volailles) calmées, LDC a retrouvé des conditions de production et de prix de revient plus habituelles, ce qui s'est traduit dans ses comptes semestriels. Dans son chiffre d'affaires, tout d'abord : en repli de 1,2 % pour les six mois arrêtés fin août (de 3,9 % à devises et périmètre constants), il est retombé sous les 3 milliards d'euros, le champion français de la volaille ayant abaissé ses prix de l'ordre de 10 %. Mais « après des augmentations d'environ 40 % en deux ans », rappelle Daniel Gelin, le président du directoire. Les volumes vendus ont, eux, crû de 3,6 % (en comparable), tandis que « la viande de volaille est la seule qui progresse en grande distribution. Son prix baisse alors qu'il monte pour toutes les autres viandes ».

ALLEMAGNE ET ROUMANIE

Le bénéfice opérationnel a diminué de 21,5 %, à 152 millions, ce qui a ramené la marge au taux plus normal de 5,1 %, contre 6,4 % un an plus tôt, tandis que le profit net a baissé de 19 %, à 124 millions. Ces évolutions sont conformes aux attentes de LDC, qui en a confirmé ses objectifs pour l'exercice se terminant fin février : un chiffre

d'affaires stable, à 6,2 milliards, et une rentabilité opérationnelle d'environ 5 %. Toujours prudent, le groupe conditionne ses attentes au succès des produits de Noël mitonnés par ses marques, Le Gaulois, Maître Coq ou Loué.



Il reste très actif en matière d'acquisitions, avec sept opérations réalisées ou engagées cette année, en France avec la reprise prochaine des salades composées Martinet, et en Europe, où LDC complète son puzzle par l'Allemagne et par la Roumanie. — C. L. C.

NOTRE CONSEIL

ACHETER La valeur reste bon marché, à moins de 8 fois le bénéfice estimé 2025-2026, alors que le groupe reste très dynamique en matière de croissance interne et externe, visant toujours 7 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2026-2027. **Objectif : 82 € (LOUP).** Prochain rendez-vous : le 6 janvier, chiffre d'affaires à neuf mois.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 28-11-24 : 64,50 € VARIATION 52 SEMAINES : -7,53 % 2024 : -7,86 % ● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 0,6 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 79,50 € / 62,50 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2020-2023) : 12 % EVOL. 2024 ESTIMÉE : 2 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2020-2023) : 28 % EVOL. 2024 ESTIMÉE : 71 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 23 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 30,20 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 100 % C 0 % V 0 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ : 1,45 € RDT 2023 : 2,8 % RDT 2024 EST. : 2,2 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2024 : 8,8 FOIS PER 2025 : 7,6 FOIS PEA-PME

ALIMENTATION

Rémy Cointreau Des perspectives toujours sombres à court terme

C'est ce qui s'appelle voir le verre à moitié plein. Les investisseurs ont salué jeudi 28 novembre la publication semestrielle de Rémy Cointreau, dont l'action, certes tombée à un plus-bas de presque dix ans, s'est offert un rebond de 3 %. « Nous naviguons dans un paysage toujours difficile », a pourtant commenté Eric Vallat, le directeur général, lors du webcast, mais deux points en particulier ont pu rassurer. Le premier est l'amélioration de la rentabilité opérationnelle d'avril à septembre. Pour un chiffre d'affaires (diffusé en octobre) de 533,7 millions d'euros, en retrait d'environ 16 % en données publiées et comparables, le bénéfice

opérationnel a limité sa baisse à 12,9 %, à 147,3 millions, ce qui a permis à la marge de passer de 26,6 % à 27,6 %. Ce résultat, assuré à 86 % par les cognacs Rémy Martin, a bénéficié d'un effet devises positif, de 7,9 millions, et surtout d'importantes réductions de coûts depuis deux ans, face à la poursuite du déstockage aux Etats-Unis et à la panne de croissance en Chine. Sur 50 millions d'économies prévues dans l'exercice, 42 millions ont été réalisés au premier semestre. Le second élément de soutien est venu des Etats-Unis, où la baisse des ventes de cognac a ralenti au deuxième trimestre (à -12 % en volume) par rapport au premier. « Nous espérons un quatrième tri-

mestre positif », a déclaré Eric Vallat, se fondant sur une base de comparaison basse. Par contre, l'activité en Chine devrait se dégrader au cours de ce second semestre par rapport au premier.

OBJECTIFS ABAISSÉS

Au demeurant, le producteur de spiritueux a de nouveau abaissé ses objectifs annuels, anticipant désormais, à taux de change constants, une contraction de 15 % à 18 % du chiffre d'affaires (contre plus de 10 % précédemment) et une marge opérationnelle de 21 à 22 %, contre 25,5 % en 2023-2024, malgré le plan d'économies. Le taux de 33 % reste toujours espéré pour 2029-2030. — C. L. C.

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART La publication a été bien accueillie, d'autant que le cours évoluait à un plus-bas de presque dix ans, mais il nous paraît prématuré de revenir sur la valeur : les objectifs annuels ont été à nouveau abaissés et des surtaxes sur le cognac menacent aux Etats-Unis, outre la Chine où elles sont encore provisoires (RCO). Prochain rendez-vous : le 29 janvier, chiffre d'affaires à neuf mois.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 28-11-24 : 59,10 € VARIATION 52 SEMAINES : -46,30 % 2024 : -48,61 % ● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 1,2 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 116,60 € / 52,70 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2020-2023) : 6 % EVOL. 2024 ESTIMÉE : -14 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2020-2023) : 10 % EVOL. 2024 ESTIMÉE : -29 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 35 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 36 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 35 % C 45 % V 20 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ : 1,45 € RDT 2023 : 3,4 % RDT 2024 EST. : 2,5 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2024 : 22,1 FOIS PER 2025 : 19,9 FOIS



Suivez tous nos conseils sur investir.fr

EASYJET

ACHETER À TITRE SPÉCULATIF Le succès de l'offre voyages à forfait, easyJet Holidays, ne se dément pas. Celle-ci contribue pour plus de 30 % au résultat opérationnel du transporteur britannique, qui double son dividende au titre de l'exercice 2023-2024 écoulé.

EDREAMS ODIGEO

ACHETER Le voyageur espagnol en ligne, qui détient les marques eDreams, GO Voyages, Opodo ou Liligo, compte désormais 6,5 millions d'adhérents à son programme de fidélité Prime. De quoi lui assurer des revenus récurrents et une meilleure rentabilité.

ARAMIS GROUP

ACHETER Le spécialiste de la vente de voitures d'occasion a dépassé ses objectifs annuels et retrouve une trajectoire positive après des débuts boursiers catastrophiques. C'est une exception dans le contexte actuel du secteur.

HEXAOM

RESTER À L'ÉCART Le spécialiste de la construction de maisons individuelles reprend, en association avec Trecobat, les actifs industriels d'AST Groupe. Mais les actionnaires de ce dernier, endetté, ne toucheront rien du produit de cession.

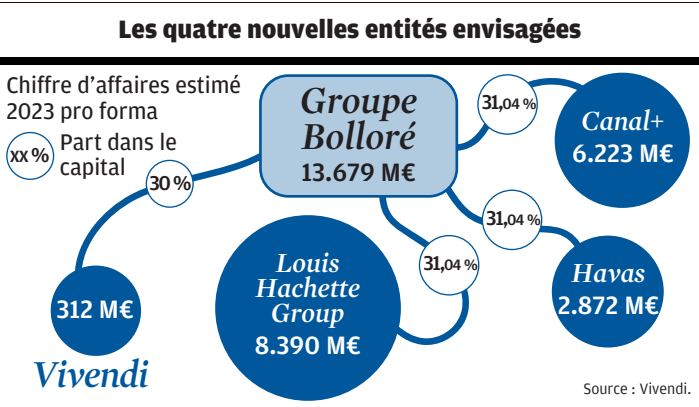
MAISONS DU MONDE

ACHAT SPÉCULATIF Selon les derniers chiffres de la Banque de France, les ventes de meubles en volume ont progressé en octobre, une première en quatorze mois. De bon augure avant le Black Friday et la période cruciale des fêtes de fin d'année.

Vivendi L'opération de scission approche, le moment de vérité aussi

Incertitude Les actionnaires sont convoqués le 9 décembre – sauf décision de justice – pour s'exprimer sur le projet de scission de Vivendi en quatre entités. Derrière le projet d'une revalorisation supposée être au bénéfice de tous se pose une question de gouvernance.

Cela fait un an que le groupe Vivendi a annoncé son projet de scission en quatre entités. Objectif : réduire la décote jugée exagérée que supporte l'actuel titre et redonner de la valeur aux actionnaires. Ce projet, mené par le groupe et son principal actionnaire, le groupe Bolloré, doit être voté le 9 décembre en assemblée générale. Pour rappel, Vivendi propose de se scinder en quatre entités ; une action Vivendi le 13 décembre donnerait droit à une action Canal+, une Havas, une Louis Hachette Group (LHG) et un titre d'un nouveau Vivendi. Lagardère, filiale de Vivendi, resterait coté. Le groupe a présenté aux investisseurs et aux analystes financiers le nouveau profil de certaines entités ainsi que leur stratégie. Mais les éléments financiers présentés n'ont pas semblé les enthousiasmer, notamment pour Canal+. En outre, à chacune des deux journées investisseurs (de Canal+ et d'Havas), la question de la gouvernance et de l'égalité des actionnaires a été soulevée, preuve des inquiétudes des investisseurs. Yannick Bolloré, actuel président du conseil de surveillance de Vivendi, a dû ainsi réaffirmer l'objectif de l'opération : « La scission libérera le potentiel de toutes ces entreprises et leur permettra de se concentrer sur des stratégies de croissance externe, d'accroître leur visibilité internationale et de récompenser leurs dirigeants par des actions. » Surtout, « le projet de scission est la meilleure réponse pour compenser la décote du conglomerat et créer de la valeur pour tous les actionnaires », a insisté le dirigeant. Mais face aux critiques apparues ces dernières semaines, il a rappelé que même lorsqu'il



risquait de franchir le seuil des 30 %, « le groupe Bolloré n'a jamais lancé d'offre publique d'achat (OPA) sur Vivendi et il a même vendu des actions pour rester au-dessous du seuil légal de l'OPA [démontrant sa volonté de ne pas le faire]. Le projet de scission est donc la seule solution pour réduire la décote du titre. Il n'y a pas d'autres options ». Faute avouée à moitié pardonnée ? Pas sûr. Avec cette opération, le groupe Bolloré devrait franchir mécaniquement les 30 % du capital des différentes entités mais il échapperait, notamment par le choix des places de cotations (Londres pour Canal+, Amsterdam pour Havas mais sous le chapeau d'une fondation, ou même

Euronext Growth pour LHG), à l'obligation qu'il aurait eue en restant sur Euronext Paris de lancer une OPA. En outre, il pourrait, selon certains, envisager par la suite de renforcer encore ses positions afin de garder son contrôle sur Canal+, même en cas de dilution liée au rachat de la plateforme sud-africaine MultiChoice en partie en actions ou d'une fusion de Lagardère et de LHG. « Nous voyons un avantage à court terme à ce que Bolloré soit en mesure d'augmenter ses participations [au sein des entités], car cela apportera un soutien aux actions au moment de la scission, et atténuera, voire compensera l'impact des ventes potentielles liées à la sortie de l'indice », expliquait, pour sa part, JPMorgan dans une note fin octobre, estimant à environ 15 % la part détenue par les trackers dans le flottant du groupe. Un avantage qui pourrait toutefois disparaître par la suite et faire peser une décote de « gouvernance » sur les quatre sociétés. C'est en tout cas ce qu'ont dénoncé le proxy Phitrust et le fonds activiste Ciam. Ce dernier revendique 0,025 % du capital de Vivendi et a saisi la justice, demandant un ajournement de l'assemblée générale et contestant la validité du projet de scission. — **DELPHINE TILLAX**

NOTRE CONSEIL
RESTER À L'ÉCART Nous sommes à l'écart du titre depuis plusieurs mois, sans certitude que la scission pourrait apporter de la valeur au titre, et sans visibilité sur les prochains mois (VIV). Prochain rendez-vous : le 9 décembre, assemblée générale.

CANAL+

Des ambitions mondiales

Nul besoin de présenter Canal+, chaîne de télévision proposant du cinéma, des contenus originaux (Studio-Canal), du sport... qui se voit aujourd'hui en « super-agrégateur », réunissant sur sa plateforme des chaînes de télévision, des streamers (Netflix, etc.) et un catalogue de films conséquent. Canal+ affichait fin 2023 26,8 millions d'abonnés, dont 60 % hors de France, et il vise 50 à 100 millions d'abonnés. Ses 29,33 % dans la plateforme scandinave Viaplay, les 36,8 % dans Viu (plateforme hong-kongaise) et, surtout, ses 45,2 % dans le sud-africain MultiChoice, l'autre mastodonte de la télévision payante en Afrique, devraient l'y aider. Mais Canal+ a été contraint de lancer une offre publique d'achat (OPA) sur le sud-africain,

CAN - FR001400TOD6	
Siège	Issy-les-Moulineaux
Nationalité	Française
Place de cotation, marché	London Stock Exch. Main Market*, £
PEA	Oui/Non
Droits de vote double	Non
Pol. de dividendes	Progressive
*Certificats de dépôts.	

et l'opération, séduisante par les synergies attendues, comporte « des challenges » ; ses résultats se sont effondrés et elle apporterait de la dette. Malgré le savoir-faire de Canal+ en matière de divertissement, ses prévisions n'ont pas emballé les investisseurs. Dans une note, UBS a ramené la valeur de Canal+ de 3,9

à 3 milliards d'euros. La croissance devrait être proche cette année des 3,5 % de 2023 (avec une marge opérationnelle de 6,8 %) et être nulle en 2025 (effet C8 notamment) puis « modérée ». Le flux de trésorerie opérationnelle devrait, lui, toucher un point bas exceptionnel cette année (litige fiscal). Enfin, la cotation à Londres – justifiée par la volonté de conquête du monde anglophone et d'avoir un fast track pour une double cotation à Johannesburg post-opération MultiChoice – a interpellé. Canal+ ne serait pas soumis aux obligations en matière d'OPA de la place parisienne ni de celle de Londres. Quant à l'actionnaire individuel, si les titres reçus lors de la scission pourront être conservés dans un PEA, ceux achetés ultérieurement ne le pourront pas. — **D. T.**

HAVAS

Plus de visibilité, moins d'opéabilité

Sur le papier, l'idée est séduisante : redonner de la visibilité au sixième groupe mondial d'agences de publicité. Malheureusement, on voit tout de suite la différence avec l'autre groupe de publicité français, Publicis. Havas est 4,5 fois plus petit que Publicis, avec un chiffre d'affaires de 2,8 milliards d'euros en 2023. Son revenu net devrait, au mieux, être stable cette année, au pire, reculer de 1 %, puis croître de 2 % en 2025 (contre plus de 5 % pour son rival). La société disposera d'une trésorerie nette d'environ 150 millions d'euros. Enfin, la marge d'exploitation ajustée devrait, elle, se situer entre 12,5 % et 13,5 %, en hausse par rapport à 2024 (Publicis devrait être à 18 %). Particularité d'Havas, la société

HAVAS - NL0015002AHO	
Siège	Amsterdam
Nationalité	Néerlandaise
Place de cotation, marché	Amsterdam, €
PEA	Oui
Droits de vote double	Oui : × 2 après 2 ans, × 4 après 4 ans
Pol. de dividendes	Distribution de 40 % du rés.

sera de nationalité néerlandaise et cotée à Amsterdam. Vivendi a, en effet, souhaité mettre en place une fondation au-dessus d'Havas, limitant la possibilité d'offre publique d'achat (OPA) sur la société... ce sur quoi le marché spéculait. « L'objectif est de maximiser la valeur d'Havas, dont les deux principaux atouts sont ses

talents et ses relations avec ses clients actuels et futurs, qui ont exprimé une certaine inquiétude à l'idée que la société puisse faire l'objet d'une OPA hostile. Amsterdam offre la possibilité de créer une fondation qui protégerait la société – toute acquisition devrait être amicale et approuvée par le conseil d'administration », a expliqué Yannick Bolloré, qui demeurera, tout comme l'actuel président du directoire de Vivendi, Arnaud de Puyfontaine, au conseil d'administration d'Havas. Toute opération devra d'autant plus être amicale que tout actionnaire qui conservera ses titres au moins deux ans à compter de la cotation de la nouvelle entité bénéficiera de votes doubles et même quadruples après quatre ans. — **D. T.**

LOUIS HACHETTE GROUP

Les activités d'édition et Lagardère

C'est le petit nouveau qui verra le jour à l'occasion de la scission de Vivendi : Louis Hachette Group (LHG). Le nom d'Hachette parle à tout le monde, la maison est l'un des leaders mondiaux de l'édition de livres grand public et d'éducation. LHG ne recouvrera pas que les activités d'édition mais les 66,53 % détenus par Vivendi dans Lagardère, autrement maison mère d'Hachette. En attendant, sans doute, la fin de la période d'exercice des droits de cession des actions Lagardère liés à l'offre publique d'achat (OPA) de Vivendi sur celles-ci (juin 2025), ce qui pourrait ouvrir la voie à une fusion. LHG intégrera également 100 % de Prisma Media, premier éditeur français de magazines (*Femme actuelle*, *Télé-Loisirs*, *Voici*, *GEO*, *Capital*). En termes de chiffre d'affaires, LHG est la plus grosse des quatre entités puisqu'il consolidera les chiffres de Lagardère, ce qui, pro forma, se serait traduit, en 2023,

ALHG - FR001400TL40	
Siège	Paris
Nationalité	Française
Place de cotation, marché	Paris, Euronext Growth, €
PEA	Oui
Droits de vote double	Non
Pol. de dividendes	Distribution de 85 % des div. Lagardère

par un chiffre d'affaires de 8,4 milliards d'euros pour une marge d'exploitation de 4,1 %. Le groupe n'a pas eu droit à sa journée investisseurs, mais bénéficiera logiquement des bonnes performances de Lagardère. Vivendi indique par ailleurs qu'en 2025 « Louis Hachette Group prévoit de distribuer au moins 85 % des dividendes reçus par la société en tant qu'actionnaire de Lagardère et seul actionnaire de Prisma Media ». Il faudra aller chercher ce nouveau titre sur Euronext Growth, où les règles sont moins contraignantes en matière d'OPA. — **D. T.**

VIVENDI

Le reliquat des participations

Une fois Canal+, Havas et Louis Hachette Group sortis du périmètre, que restera-t-il dans la société qui s'appellera toujours Vivendi ? Un holding. Les participations actuellement détenues et non rattachées aux nouvelles entités viendront s'y loger, et elles sont nombreuses : Gameloft (jeux vidéo), mais aussi les 9,94 % détenus dans la major du secteur musical, Universal Music Group, les 11,9 % de Prisa (groupe de médias espagnols), 19,8 % de MFE (ex-Mediaset), 17,04 % de Telecom Italia (TIM), 1,04 % de Telefonica, 19,2 % de Banijay. Son activité sera donc la gestion « de son portefeuille unique d'actifs de grande qualité dans des groupes majeurs de contenu, de divertissement, de médias et de télécommunications », selon le prospectus. La valorisation des différentes participations, aux cours du 28 novembre, représente une valeur totale de presque 6,5 milliards, la plus grande part revenant évidemment à UMG (4,1 mil-

VIV - FR0000127771	
Siège	Paris
Nationalité	Française
Place de cotation, marché	Paris, Euronext, comp A
PEA	Oui
Droits de vote double	Non
Pol. de dividendes	Rendement ≈ 1,5 % + poss. de div excep.

liards). A la fin juin, alors que Gameloft avait affiché une perte opérationnelle de 12 millions sur un chiffre d'affaires de 132 millions, UMG avait apporté 48 millions de résultats et autant de dividendes. Par ailleurs, le « nouveau » Vivendi récupérera la part la plus importante de la dette financière nette, estimée à 2,7 milliards dans le prospectus. La société restera cotée sur le compartiment A d'Euronext (mais elle sortira très certainement du Cac 40) et sera la seule entité dans laquelle le groupe Bolloré ne franchira pas le seuil des 30 %. — **D. T.**

Nos consignes de vote pour l'assemblée générale du lundi 9 décembre
Après analyse des résolutions soumises à l'approbation des actionnaires, voici nos recommandations. Notre avis peut évoluer en séance en fonction des débats.

À TITRE EXTRAORDINAIRE

RÉSOLUTION 1
Approbation de l'apport partiel d'actif placé sous le régime juridique des scissions conformément à l'article L. 236-27, alinéa 2 du Code de commerce consenti par Vivendi SE au profit de la société Canal+ SA, et des termes et conditions du Projet de traité de scission partielle Canal+.

VOTER POUR

RÉSOLUTION 2
Approbation de l'apport partiel d'actif placé sous le régime juridique des scissions conformément à l'article L. 236-27, alinéa 2 du Code de commerce consenti par Vivendi SE au profit de la société Louis Hachette Group SA, et des termes et conditions du Projet de traité de scission partielle Louis Hachette Group.

VOTER POUR

À TITRE ORDINAIRE

RÉSOLUTION 3
Distribution exceptionnelle en nature d'actions de la société Havas N.V. aux actionnaires de Vivendi SE.

VOTER POUR

L'obtention d'une valorisation supérieure pour l'ensemble des titres par rapport au titre Vivendi actuel n'est pas certaine, mais aucun autre projet plus créateur de valeur ne se dessine. Nous conseillons donc de voter pour chacune de ces résolutions, même si l'opération n'est pas complètement à l'avantage des actionnaires minoritaires. Attention, les trois résolutions doivent avoir été adoptées pour que le projet aboutisse, la première et la deuxième doivent être adoptées à plus des deux tiers du quorum, la troisième ne nécessite que plus de la moitié.



Arnaud Pieton
Directeur général de
Technip Energies

SON PARCOURS

Fidélité Sa carrière, Arnaud Pieton (50 ans) l'a réalisée en grande partie chez Technip, devenu TechnipFMC, puis Technip Energies. Entré en 2004 dans l'entreprise, il avait déjà une excellente connaissance du milieu pétrolier, ayant occupé, en France et au Texas, différents postes chez Serimax, filiale de Vallourec, après une formation technique et économique (sciences des matériaux et soudages de Polytech Nantes et Booth School of Business de l'Université de Chicago). Il entre en janvier 2017 au comité exécutif (ressources humaines) avant de diriger le pôle Subsea. Il prend la direction générale en septembre 2020. Il est également président du conseil d'entreprises France-Qatar de Medef International.



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

« Nous sommes en mouvement et créons de la valeur amenée à durer »



© Patrick Lazic

Innovation Le pôle Livraison de projet génère du cash-flow récurrent et le groupe accélère dans les solutions pour les énergies bas carbone.

Pprès de quatre ans après la scission de TechnipFMC, en mars 2021, quel bilan tirez-vous du nouveau Technip Energies (T.EN) ?

— Nous sommes très fiers de ce que nous avons fait avec les équipes depuis la création de T.EN. Nous sommes partis d'un segment de TechnipFMC et nous avons construit un groupe reconnu et en croissance, et ce malgré des vents contraires (Covid, la sortie de Russie, inflation, etc.). Nous sommes très bien positionnés sur des marchés en croissance (GNL, éthylène) et sur de nouvelles activités bas carbone.

— On peut débattre sur la durée de la transition énergétique, mais on s'accorde sur le fait qu'il existe des solutions indiscutables pour cette transition, comme l'électrification, le gaz couplé aux renouvelables, le captage de CO, les carburants d'aviation durables, l'hydrogène décarboné... Nous sommes leaders sur la plupart de ces solutions, donc nous sommes bien positionnés quels que soient les choix qui s'imposeront.

— Par ailleurs, notre position de cash net accumulé depuis quatre ans, une nouveauté chez T.EN, nous donne une puissance de feu pour investir. Grâce à notre discipline dans la gestion, nous avons renforcé notre bilan et généré une position de cash net qui nous permet à la fois d'aller vers un plus grand retour aux actionnaires avec la hausse du dividende et de considérer de possibles acquisitions. Plus nous aurons de nouvelles technologies, plus nous serons capables de les commercialiser et d'y associer des équipements propriétaires pour les prochains gros projets.

— On augmente nos chances de faire croître le « T » et le « P » du segment TPS (Technologie, Produits et Services). Ce business est très souvent précurseur de l'activité Livraison de projet. Les clients achètent nos licences, et ces technologies sont souvent intégrées dans des projets.

Le pôle Livraison de projet représente toujours la plus grosse partie de l'activité. Comment avez-vous « dérisqué » les grands projets ?

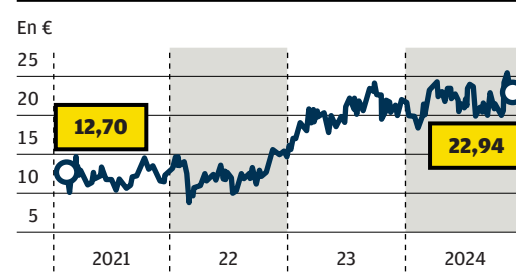
— La branche Livraison de projet est une source récurrente de trésorerie. Et on n'a pas besoin de déployer du capital dans ce segment.

— De plus, nous avons une approche très disciplinée : si nous ne sommes pas les architectes d'un projet, nous ne le construisons pas. Les risques des projets

TECHNIP ENERGIES

« La priorité, c'est de nous concentrer sur TPS afin de développer davantage de solutions propriétaires »

Technip Energies



LA QUESTION QUI DÉRANGE

Votre Capital Market Day aurait dû séduire le marché, Or le titre a cédé du terrain. Comment l'expliquez-vous ?

La journée investisseurs nous a permis de donner des informations nouvelles, qui leur permettront de retravailler leur modèle, notamment la position de net cash de notre société qui était très sous-estimée par le marché. Nous sommes passés en quatre ans de 0 à 1 milliard d'euros dans nos caisses. Théoriquement, ce cash net devrait ajouter à lui seul 5 à 6 € au cours de Technip Energies. Cette réaction vient peut-être de notre *guidance* pour 2025, que l'on a donnée plus tôt que d'habitude. Peut-être espéraient-ils un chiffre de rentabilité plus élevé ? Mais historiquement, nous préférons toujours la prudence. Nous avons les pieds sur terre et, jusqu'à maintenant, avons plutôt réservé des bonnes surprises au marché. Pour certains, notre activité historique est perçue comme un peu plus risquée, c'est pourquoi nous déployons notre capital sur notre segment à meilleures marges, TPS, afin de rééquilibrer les contributions des deux activités aux résultats du groupe. Le pôle Livraison de projet doit être perçu par nos investisseurs comme une source de cash-flow récurrent offrant une grande visibilité.

Le GNL s'est beaucoup développé. Quelle est la part du GNL dans l'activité Livraison de projet de T.EN et va-t-elle encore monter en puissance ?

— Le GNL domine dans le pôle Livraison de projet et il restera important dans notre portefeuille, car il y a un grand besoin d'énergie dans le monde et le gaz naturel a un rôle de flexibilité à jouer, pour compléter les énergies renouvelables intermittentes. Nous sommes aujourd'hui capables de produire des infrastructures de liquéfaction net zéro (trains de liquéfaction alimentés par énergie nucléaire ou par ferme solaire). Après 2026 nous anticipons un rééquilibrage, car plus de 1 milliard d'euros de prises de commandes est consacré aux activités nouvelles. De même, sur le plan géographique, le Moyen-Orient ne représentera que 30 % des opportunités de projets de notre pipeline commercial à 2026.

Vous avez évoqué une enveloppe autour de 1,2 milliard d'euros pour des acquisitions, ce serait pour développer TPS ou les activités zéro carbone, ou doit-on attendre d'autres diversifications ?

— La priorité, c'est de nous concentrer sur TPS afin de développer davantage de solutions propriétaires. Nous ne déploierons pas de capital pour faire progresser notre activité Livraison de projet et ce n'est pas compatible avec notre approche disciplinée des projets. Nous visons des acquisitions de taille moyenne, où nous pourrions faire des synergies et où nous augmenterons la rentabilité de T.EN sans fragiliser la note de bilan.

Concernant vos promesses de retour à l'actionnaire, vous avez évoqué la hausse du dividende, mais pas les rachats d'actions, pourquoi ?

— Le dividende va progresser en harmonie avec nos résultats. Pour les rachats d'actions, nous avons réalisé un programme de 100 millions d'euros en 2024. Nous pensons que nous pourrions créer plus de valeur au travers de nos investissements. Nous avons une stratégie industrielle et nous investissons en R&D à hauteur de 1 % du chiffre d'affaires, lequel progresse chaque année. Notre titre présente un taux de rendement pour l'actionnaire de plus de 100 % depuis la naissance de T.EN. Nous sommes une entreprise en mouvement qui crée de la valeur amenée à durer. PROPOS RECUEILLIS PAR SYLVIE AUBERT

LE POINT DE VUE D'INVESTIR

Une vraie vision de long terme

Près de quatre ans après la scission avec l'américain FMC (mars 2021), Technip Energies a su montrer sa résilience dans un marché difficile et compliqué, marqué par l'inflation des coûts après la crise de la Covid puis par sa sortie de la Russie (après l'invasion de l'Ukraine). La firme a continué à monter en puissance dans le GNL, malgré le moratoire sur les nouveaux terminaux exigé par Joe Biden. Grâce à son excellence technologique et ses constantes innovations, la société d'ingénierie, qui privilégie toujours la marge au volume, a signé de nombreux nouveaux projets à long terme, qui assurent sa bonne visibilité. Cette dynami-

que commerciale va même s'accélérer, compte tenu des nombreuses études remportées. Parallèlement, sa division TPS (Technologie, Produits et Services), plus rentable, va prendre de l'ampleur. Enfin, lors de sa journée investisseurs, la société a fixé des objectifs à 2025 jugés un peu prudents, ce qui permet d'espérer encore mieux. Le retour à l'actionnaire sera amélioré grâce au dividende, qui progressera avec le résultat net. Le bilan solide a libéré une enveloppe de 1,2 milliard qui pourra être consacrée à des acquisitions d'entreprises de taille moyenne, non pas dans son activité principale, mais plutôt dans les solu-

tions à haute valeur ajoutée zéro carbone. Technip Energies va aussi poursuivre ses investissements dans le projet très novateur et nécessaire pour la planète, Reju (régénération des fibres plastiques issues des textiles). — S. A.

NOTRE CONSEIL

CHETER Depuis la scission, le titre a plus que doublé et il devrait poursuivre sa route car l'entreprise innove et crée de la valeur pour le long terme. Il capitalise moins de 10 fois les profits estimés en 2025. **Objectif : 30 € (TE).** Prochain rendez-vous : le 27 février, comptes annuels.

Le coup de cœur

Par Cécile Le Coz

Omer-Decugis Une plateforme à Dunkerque en 2027

Le « port de la frite » devrait aussi devenir en 2027 une plaque tournante des fruits et légumes exotiques. Le négociant Omer-Decugis vient en effet de remporter un appel d'offres du port de Dunkerque pour y implanter une plateforme destinée à sa logistique et au mûrissage de ses fruits importés, « une occasion rare », selon son PDG. Le groupe va ainsi disposer de nouvelles capacités qui viendront s'intégrer à son plan de développement 2025-2030 (dévoilé l'année prochaine) et prendre le relais d'une partie des installations de Rungis qui devraient disparaître dans le cadre d'un prochain réaménagement du grand marché alimentaire parisien. De plus, « notre nouvel entrepôt y est déjà proche de la saturation », explique Vincent Omer-Decugis, qui argue des quatre années de forte croissance que vient de connaître le groupe familial. Au terme de l'exercice clos le 30 septembre dernier, son chiffre d'affaires a augmenté de 20 %, à 247 millions d'euros (de 13 % hors acquisitions), dépassant, un an plus tôt que prévu, les 230 millions initialement visés pour l'année fiscale qui débute.

DES FRUITS MOINS CHERS

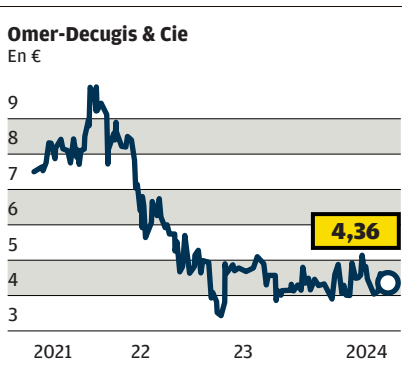
« L'avantage d'être à Dunkerque est aussi une solution de contournement des ports de Rotterdam et d'Anvers, totalement congestionnés, ce qui cause des retards », souligne encore le dirigeant. Enfin, en disposant d'une plateforme là où les bateaux déchargent leur cargaison, « on économise une grande partie de la chaîne logistique », sans compter que les futurs bâtiments seront vertueux sur le plan énergétique. La réduction des coûts de transport et

IL NOUS A DIT

« Nos plateformes ne servent pas toutes le même objectif. Celle acquise aux Pays-Bas est destinée à approvisionner l'Europe du Nord. Grâce à Dunkerque, nos bananes feront de 25 % à 30 % de kilomètres en moins que depuis Rungis. »

Vincent Omer-Decugis, PDG

de stockage en particulier sera répercutée sur le consommateur. « Nous serons plus compétitifs, ce qui nous permettra de prendre des parts de marché auprès de nos clients de la grande distribution, alors que



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
● PERFORMANCE DU TITRE		● SOLIDITÉ DU BILAN	
COURS AU 28-11-24 :	4,36 €	DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	14 %
VARIATION 52 SEMAINES :	6,60 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	3,43 €
2024 :	5,57 %	● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR VINCENT OMER-DECUGIS :	67,69 %
● LIQUIDITÉ		PUBLIC :	32,31 %
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	3.385		
EXTRÊMES 52 S. :	5,22 € / 3,86 €		
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		INTÉRÊT BOURSIER	
● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ		● RENDEMENT	PEA-PME
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	20 %	DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	0,04 €
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	20 %	RDT 2023 : 0,8 %	RDT 2024 EST. : 0,8 %
● BNPA		● VALORISATION ESTIMÉE	
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	- 63 %	PER 2024 :	18,2 FOIS
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	2300 %	PER 2025 :	8,9 FOIS

nous allons être confrontés à une montée du prix des productions agricoles », ajoute Vincent Omer-Decugis. Le grand port nordiste n'est pas un inconnu pour Omer-Decugis, qui y a relancé en mai dernier l'importation des mangues d'Afrique, avec 100 conteneurs par semaine réceptionnés durant la saison 2024. Le négociant précisera ultérieurement le montant et le financement de cet investissement à Dunkerque. L'entreprise se caractérise par un endettement contenu, de 8,9 millions d'euros, soit 28 % à peine des capitaux propres.

NOTRE CONSEIL

● **ACHETER** Le négociant a dépassé dès l'exercice dernier l'objectif de chiffre d'affaires fixé pour 2024-2025 et devrait voir sa rentabilité s'améliorer. Des performances opérationnelles toujours peu valorisées par un cours bien en deçà du prix d'introduction de 7,50 € en juin 2021.

Objectif : 6 € (ALODC).

Prochain rendez-vous : fin janvier, résultats annuels.

ÉQUIPEMENT TECHNOLOGIQUE

Riber A la conquête des grands fondeurs et des Gafam

Replonger, un matin pluvieux de novembre, toute une assemblée dans le tableau périodique des éléments de Mendeleïev, celui-là même qui a laissé à nombre de lycéens un goût amer, il n'y avait que Riber pour le faire. Pour cause, la chimie est au cœur de son métier. Ce champion mondial, installé à Bezons, joue un rôle clé dans l'écosystème des semi-conducteurs avec ses machines d'épitaxie à jet moléculaire (ou MBE), d'énormes cocottes à l'intérieur desquelles, une fois le vide absolu obtenu, des matériaux solides ultra-purs (silicium, composés III-V, II-IV, etc.) sont sublimés avant d'être empilés sur un substrat. Le tout est d'une précision extrême. Et se retrouve, en bout de chaîne, dans les puces et les semi-conducteurs qui pullulent dans les ordinateurs, dans l'automobile, sans oublier, bien sûr, dans les smartphones. Si la présidente du directoire, Annie Geoffroy, se refuse à tout objectif à moyen terme, elle est plus disert lorsqu'il s'agit de parler de la stratégie. Elle comprend trois piliers : renforcer la technologie MBE historique, « pour plus de stabilité, de reproductivité et d'hybridation », intégrer la photonique sur silicium et innover dans les matériaux quantiques. Riber participe à la recherche sur la fabrication des qubits, l'unité d'information utilisée pour enco-

ELLE NOUS A DIT

« Le prototype Rosie devrait être finalisé en mars 2025, avant une période de test de trois mois. La machine, qui a reçu une subvention de 1,1 million d'euros de France Relance, intéresse déjà un grand laboratoire européen. »

Annie Geoffroy, présidente du directoire

der les données en informatique quantique. Elle vient de livrer une première plateforme hybride à un Gafam pour 5 à 7 millions d'euros, soit entre 12 % et 17 % des revenus escomptés en 2024 (plus de 40 millions). Permettre l'intégration de la photonique sur silicium, pour capter la demande des grands fondeurs, est l'autre objectif de Riber. Pour cela, il travaille actuellement à la conception de Rosie, un équipement voué à faire « croître » le BTO (titanate de baryum), un matériau performant et peu gourmand en énergie, sur un wafer de 300 mm de silicium. — C. P.

NOTRE CONSEIL

● **ACHETER** A 4 millions d'euros, le profit net 2024 attendu par le marché valorise 13,3 fois le titre, contre une moyenne à cinq ans bien plus élevée.

Objectif : 3,30 € (ALRIB).

Prochain rendez-vous : le 29 janvier, chiffre d'affaires annuel.

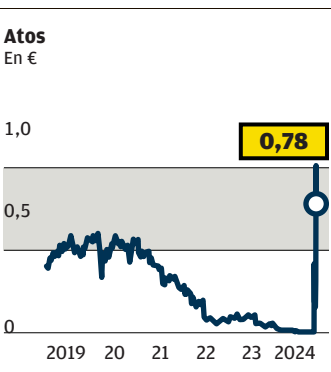
CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
● PERFORMANCE DU TITRE		● SOLIDITÉ DU BILAN	
COURS AU 28-11-24 :	2,51 €	TRESO. NETTE / FONDS PROPRES :	43 %
VARIATION 52 SEMAINES :	56,39 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	0,99 €
2024 :	36,04 %	● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR ORMYLIA :	23,5 %
● LIQUIDITÉ		ISA FINANCES :	20,9 %
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	15.570		
EXTRÊMES 52 S. :	2,90 € / 1,42 €		
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		INTÉRÊT BOURSIER	
● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ		● RENDEMENT	PEA-PME
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	8 %	DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	0,07 €
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	7 %	RDT 2023 : 2,8 %	RDT 2024 EST. : 2,8 %
● BNPA		● VALORISATION ESTIMÉE	
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	97 %	PER 2024 :	13,3 FOIS
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	74 %	PER 2025 :	12,1 FOIS

SERVICES INFORMATIQUES

Atos Quelle mouche a piqué le titre ?

Une folie spéculative s'est emparée du titre Atos. En l'espace de cinq séances, celui-ci a, en effet, bondi, passant d'un cours de 15 centimes d'euro le vendredi 22 novembre, à plus de 1,70 € en séance le jeudi 28. Un mouvement spectaculaire, décorrélé des fondamentaux de la société, en pleine restructuration financière. « Sa valeur intrinsèque est au moins 100 fois, si ce n'est 200 fois, inférieure à son cours actuel », souffle un analyste de la place parisienne. L'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription d'un montant brut de 233 millions d'euros au prix unitaire de 0,0037 € par action nouvelle, dont la période de souscription a pris fin le 27 novembre, après une prolongation de deux jours, donnera, pour rappel, lieu à l'émission d'environ 200 milliards d'actions nouvelles. Les brusques mouvements observés sur le cours de l'action ne sont donc pas liés à l'actualité d'Atos, mais sont seulement à mettre sur le compte de mécaniques de marché, et plus précisément du débouclage de positions courtes sur le titre. Concrètement, les investisseurs ayant emprunté des titres afin de miser à la baisse sur l'évolution du cours se sont vu con-

traints de racheter ces mêmes titres au prix fort, alimentant sa hausse. Atos a, par ailleurs, annoncé, lundi 25, avoir reçu une offre non engageante de l'Etat français portant sur l'acquisition de ses activités de calcul avancé, pôle logé au sein de la division BDS du groupe, pour une



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
● PERFORMANCE DU TITRE		● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 28-11-24 :	0,78 €	EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	- 1 %
VARIATION 52 SEMAINES :	- 86,64 %	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	- 6 %
2024 :	- 88,92 %	● BNPA	
● VOLATILITÉ		EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	NS
BÊTA 52 S. :	1,1 FOIS	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	NS
EXTRÊMES 52 S. :	8,19 € / 0,14 €		
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
● SOLIDITÉ DU BILAN		● RENDEMENT	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	62 %	DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	0
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	28,49 €	RDT 2023 : NUL	RDT 2024 EST. : NUL
● CONSENSUS DES ANALYSTES		● VALORISATION ESTIMÉE	
A 0 %		PER 2024 :	0,3 FOIS
C 50 %		PER 2025 :	NS
V 50 %			

valeur d'entreprise de 500 millions d'euros. « L'Etat leur a fait une fleur, en reprenant les actifs qui n'intéressaient pas les industriels », juge un autre expert du dossier. Exclue de cette offre, les systèmes critiques et les produits de cybersécurité font l'objet d'un processus de cession distinct. Il se murmure que Thales pourrait revenir à la charge pour la première, tandis que ChapsVision lorgnerait la seconde. — Q. S.

NOTRE CONSEIL

● **RESTER À L'ÉCART** Les perspectives de redressement opérationnel demeurent, à ce stade, trop incertaines (ATO).

Prochain rendez-vous : le 2 décembre, résultats de l'augmentation de capital.

L'INTRODUCTION EN BOURSE

AÉRONAUTIQUE-DÉFENSE

Odyssée Technologies La mécanique de précision au service de l'aéronautique

C'est une petite société industrielle, créée par un ingénieur, Christian Mary, en 2011, qui devrait faire son entrée en Bourse le 13 décembre. Odyssée Technologies fabrique des pièces de mécanique de précision (au maximum 600 mm³), essentielles pour la sécurité et le fonctionnement des moteurs ou des freins d'avions, par exemple. Son créneau : l'usinage, le fraisage, l'électro-érosion. Ses clients : les grands noms de l'aéronautique comme Safran, Airbus Helicopters, Lisi, etc. conçoivent le produit, laissant à Odyssée Technologies le soin d'organiser et de réaliser la fabrication de façon optimale. Elle travaille uniquement les métaux (acier, Inox, aluminium, titane), en réutilisant les chutes de matière. La production d'une pièce prend de six à neuf mois. Elle disposait en juin dernier d'un carnet de 15 millions d'euros livrable en 2025.

CRÔÎTRE ET ROBOTISER

La société possède trois sites de production (Les-Premiers-Sapins, Tarbes et Brive) rassemblant 55 machines, valorisées 25 millions d'euros, et emploie 175 salariés. Elle vise un chiffre d'affaires de 20 millions d'euros pour cette année, puis 30 millions en 2028

sans acquisition et 40 millions avec. Sa marge d'excédent brut d'exploitation a souffert en 2023 (9,5 %) avec l'envolée des coûts et des prix des métaux, mais elle était déjà de 12,2 % à mi-année. Le taux de marge devrait revenir à son niveau historique cette année, puis se diriger vers les 15 %, grâce à des gains de productivité notamment. « Notre stratégie est claire, explique Christian Mary, le PDG, un des objectifs de l'introduction en Bourse est la croissance, interne et externe, pour aller chercher de nouveaux clients et de nouveaux marchés, mais également d'avoir les moyens de renforcer encore la robotisation de nos sites. Nous disposons d'un levier important pour la progression de nos résultats avec la robotisation, l'organisation du travail et l'amélioration du cycle de production. » L'endette-

ment du groupe était de 108 % fin juin, comprenant des reliquats des prêts garantis par l'Etat. Odyssée Technologies souhaite lever 8 millions d'euros, dont 7 millions sont déjà garantis par des investisseurs institutionnels, bien que la société n'ait pas de fonds à son capital. Les nouveaux titres seront créés. Le PDG devrait conserver 60 % du capital, mais 75 % des droits de vote. — D. T.

NOTRE CONSEIL

● **NE PAS SOUSCRIRE** La société paraît sérieuse et devrait bénéficier des montées en cadence du secteur. Le marché est difficile actuellement pour les valeurs moyennes : on attendra avant de se positionner (ALODY).

Prochain rendez-vous : le 9 décembre, clôture de l'offre à prix ferme.

INTRODUCTION EN BOURSE	
● MARCHÉ DE COTATION EURONEXT GROWTH	● MONTANT BRUT DU PLACEMENT* 8 M€
● PROCÉDURE PLACEMENT, OFFRE À PRIX FIXE	● BNPA 2023 (1), 2024 (e), 2025 (e)* 0,49 ; 0,74 ; 1,02
● ORDRES PRIORITAIRES OUI, DE 1 À 250 ACTIONS	● PER 2023 (1), 2024 (e), 2025 (e)* 26,5 ; 17,6 ; 12,7
● DÉDUCTION IR (sous conditions) OUI/REPORT D'IMPOSITION/PEA/PME	● FONDS PROPRES (après opération*) 13,3 M€
● PÉRIODE DE L'OFF JUSQU'AU 9 DÉCEMBRE	● CAPITALISATION BOURSIÈRE* 21 M€
● DÉBUT DES NÉGOCIATIONS 13 DÉCEMBRE	● CODE MNÉMO ALODY
● PRIX 13 EUROS	* Avec option de surallocation, (1) à nombre d'actions identiques

Forum Portzamparc BNP Paribas : ces PME cotées engagées pour l’environnement

La cinquième édition du séminaire Portzamparc Impact Investing s'est tenue mercredi 27 novembre à l'Aéroclub de France, à Paris. Ce forum, organisé par la société de Bourse Portzamparc BNP Paribas, a permis à une trentaine d'investisseurs et gérants de portefeuilles de rencontrer les dirigeants de 20 PME et ETI cotées, dont l'activité a un impact positif sur l'environnement. Ce fut l'occasion d'un dialogue approfondi, de vive voix, avec des chefs d'entreprise, qui ont besoin de capitaux pour lutter contre le réchauffement climatique. Il leur était demandé de mettre en exergue dans leurs argumentaires les critères extrafinanciers. La finance à impact, ou *impact investing*, est une méthode permettant d'allier rentabilité financière et impact écologique ou social. Les fonds à impact suivent l'un des 17 objectifs de développement durable (ODD) définis par l'Organisation des Nations unies, en particulier l'ODD Énergie propre et d'un coût abordable. Ils rencontrent notamment du succès auprès des *family offices* influen-

cés par la nouvelle génération. Ainsi, en mai, Eurazeo a lancé un nouveau fonds à impact, le Planetary Boundaries Fund, avec un objectif de 750 millions d'euros.

UNE CLASSE D'ACTIFS FRAGILISÉE

Le secteur est confronté aux difficultés de lever des fonds propres, problème aussi rencontré par les valeurs moyennes, souvent délaissées au profit des grandes vedettes de la cote ciblées par les ETF. Depuis juin dernier, les critères compliqués d'éligibilité au PEA PME (plan d'épargne en actions destiné au financement des entreprises moyennes) ont été supprimés. Désormais, il suffit que la capitalisation boursière ne dépasse pas 2 milliards d'euros, au lieu de 1 milliard. Le nombre de sociétés françaises éligibles est ainsi passé de 349 à 473, hors Euronext Access (ex-Marché libre). La liste à jour est disponible sur le site d'Euronext. Cette réforme est à saluer, même si elle risque d'orienter les capitaux vers les plus grandes des valeurs moyennes. Et le plafond des

versements au sein du PEA PME n'a toujours pas été relevé, malgré l'inflation. Il reste fixé à 75.000 €, plus la partie non utilisée du plafond du PEA classique (150.000 €). Fin 2023, selon la Banque de France, 270.631 PEA PME étaient ouverts, pour un encours de 2,7 milliards d'euros (dont 0,7 milliard de liquidités). Un coup de pouce va être donné aux fonds spécialisés en manque de collecte sur les valeurs moyennes en général. Mi-novembre, la Caisse des Dépôts a lancé le fonds CDC Croissance Sélection PME. Pour redynamiser une classe d'actifs fragilisée, il déploiera 500 millions d'euros d'ici à la fin 2025, en souscrivant des parts de quelque 25 fonds spécialisés. Comme chaque année, *Investir* a participé activement, pour le compte des investisseurs individuels, à ce forum dont étaient aussi partenaires EthiFinance et Seitosei Actifin. Vous pouvez aussi retrouver nos comptes rendus publiés en direct sur Investir.fr.

— J.-L. C.

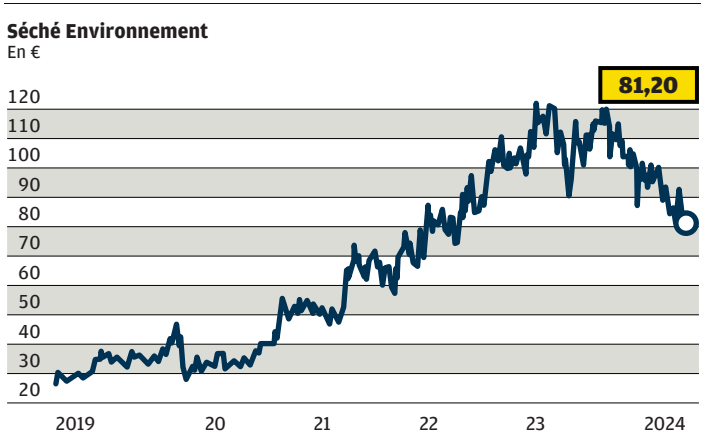
SÉCHÉ ENVIRONNEMENT

Le financement de l'acquisition transformante à Singapour est assuré

Nous avons dialogué avec Manuel Andersen, directeur des relations investisseurs de Séché Environnement. Le financement de l'acquisition d'ECO à Singapour, moyennant 433 millions d'euros, n'implique pas d'appel aux actionnaires, dont la famille Séché (69 % du capital) et des particuliers (8 %).

EXPANSION À VENIR EN ASIE

En effet, le fonds néerlandais CDC-Dif, spécialiste des infrastructures et déjà présent en Asie, a souscrit à une augmentation de capital d'ECO pour 216 millions, contre 49,9 % du capital. Séché garde le contrôle et le droit de nommer trois administrateurs sur cinq. Le prêt de BNP Paribas a alors pu être réduit de 330 millions à 114 millions. Finalement, la dette nette est sous le seuil de 3 fois l'Ebitda pro forma annuel (la consolidation sera sur six mois cette année) et la notation BB devrait être préservée. ECO est la plus importante acquisition



jamais réalisée par le groupe. Cette société, dont les managers locaux ont été confirmés, dispose d'installations neuves, avec 12 incinérateurs de déchets dangereux sur un site unique de 7 hectares. Sa capacité de traitement de 400.000 tonnes par an pourra, si besoin, être accrue de 50 %. ECO est « très centré sur l'élimination des déchets mais est intéressé par leur valorisation en entrant dans une logique d'économie circulaire », explique Manuel

Andersen. La société traite, par exemple, la boue des stations d'épuration, mais ne fait pas encore de traitement de l'eau. Il sera aussi possible de s'appuyer sur l'expertise de Séché pour récupérer la chaleur fatale des incinérateurs en ajoutant des chaudières pour vendre de la vapeur. Les synergies vont être étudiées, puis de nouvelles perspectives seront tracées lors d'un Investor Day en décembre 2025.

ECO dispose de contrats à long terme avec des industriels et transforme 70 % de son Ebitda en cash-flow. Avec cette filiale et CDC-Dif, Séché va pouvoir se développer dans d'autres pays d'Asie à définir. Mais déjà, avec son actuel périmètre, ECO devrait réaliser entre 90 et 100 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2026, contre 70 millions en 2024. La part de la France (au-dessous de 70 %), où Séché est numéro deux des déchets dangereux, derrière Veolia et devant Suez, va reculer, d'autant que le groupe se développe rapidement en Amérique latine, après l'Italie et l'Afrique du Sud. Il est en train de doubler de taille au Chili. — J.-L. C.

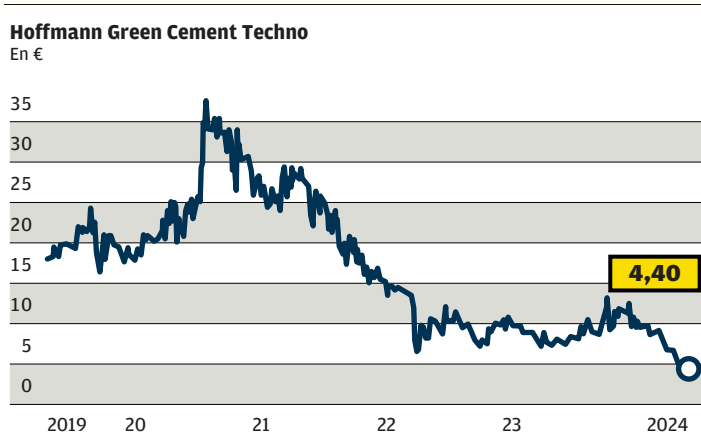
NOTRE CONSEIL

ACHETER La croissance organique a repris au troisième trimestre et la percée en Asie est prometteuse. **Objectif : 115 € (SCHP).** **Prochain rendez-vous : le 10 mars, résultats annuels.**

HOFFMANN GREEN

Une technologie propre pour révolutionner la production de ciment

Pédagogue et convaincant, le directeur financier d'Hoffmann Green, Jérôme Caron, nous a expliqué que le ciment est le deuxième métier le plus polluant, après la sidérurgie et devant le pétrole, en étant responsable de 7 % des émissions de gaz à effet de serre dans le monde. Les cimentiers traditionnels brûlent du calcaire à 1.400 °C pendant dix-huit heures pour obtenir le clinker à broyer. « Entre cinq et six acteurs se partagent le monde et, comme ils intègrent les carrières, leur raison de vivre est de produire du clinker; ils n'ont aucun intérêt à développer des solutions alternatives », affirme le dirigeant. Pour sa part, le ciment d'Hoffmann, 0 % clinker, est obtenu par mélange de déchets industriels (certains sont donnés gratuitement) avec des activateurs, sans chauffer. Les usines de la société vendéenne sont des unités verticales de 70 mètres de hauteur pour utiliser la gravité. Le procédé est de dix à quinze fois



moins énergivore, l'emprise foncière est réduite, ce qui préserve des espaces naturels et permet d'avoir des usines près des lieux de construction (et non pas des carrières), réduisant la pollution due au transport.

FAIBLE INTENSITÉ CAPITALISTIQUE

Autre atout souligné par le dirigeant : l'intensité capitalistique est beaucoup plus faible que celle des cimenteries tradition-

nelles. Une unité de 250.000 tonnes représente un investissement de 22,4 millions d'euros (amortissable sur quinze ou vingt ans) et génère un chiffre d'affaires de 50 à 60 millions par an. C'est un avantage pour les actionnaires, au premier rang desquels figurent les fondateurs en 2015, Julien Blanchard et David Hoffmann, avec ensemble 50,3 % du capital. La technologie Hoffmann est validée par l'instance de régula-

tion des matériaux de construction en France, le CSTB, ce qui rend son ciment assurable. Le développement international se fait par la vente de licences. Pour les Etats-Unis, il est possible de facturer aux licenciés un droit d'entrée de 2 à 20 millions et des royalties de 5 % à 10 % des ventes. L'objectif pour 2026 est de réaliser 10 millions d'euros de revenus à l'international avec quatre sites sous licence. Deux contrats ont déjà été signés, aux Etats-Unis et en Arabie saoudite. En France, avec la troisième unité de production livrée en 2025, le chiffre d'affaires est attendu à 120 millions d'euros en 2026.

— J.-L. C.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Le potentiel de la technologie paraît élevé et le bilan semble solide, avec 62 millions d'euros de fonds propres et 14 millions de dette nette fin juin. **Objectif : 5 € (ALHGR).** **Prochain rendez-vous : en février, chiffre d'affaires annuel.**

L'AVIS DE L'EXPERT

« Notre note ESG complète l'analyse financière classique »

NICOLAS ROYOT/
CORESPONSABLE DU BUREAU D'ANALYSE FINANCIÈRE DE
PORTZAMPARC BNP PARIBAS



Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) restent-ils porteurs ?

Oui, même si, chez certaines entreprises cotées, l'ESG est vu comme une contrainte, avec l'arrivée de la directive CSRD [directive relative à la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises]. Beaucoup de pays, comme les Etats-Unis, sont moins regardants sur ce type d'obligations supplémentaires. Notre équipe de huit analystes (pour 120 valeurs suivies) s'appuie sur une batterie de 37 critères ESG. Nous mettons en avant les sociétés dont le trajet de réduction des émissions de gaz à effet de serre est validé par la science, avec le label SBTi. Nous prenons aussi en compte les pourcentages du chiffre d'affaires, des investissements et des charges opérationnelles alignés avec la taxonomie européenne pour son caractère durable. Nous établissons une note ESG qui complète l'analyse financière classique. Nous avons relevé les notes minimales à obtenir pour appliquer une prime à nos objectifs de cours. Un objectif peut être accru de 10 % pour une note d'au moins 75 sur 100, et non plus de 65. **Comment se porte le segment des valeurs moyennes ?** Nous sentions un retour de l'appétence pour les valeurs moyennes en avril et en mai. Compte tenu des incertitudes politiques, nous sommes de nouveau dans une phase de sous-performance, pour la sixième année en sept ans. Pour les sociétés de l'indice Mid & Small, les attentes de résultats ont été révisées en baisse de 18 % pour l'exercice 2024 et de 16 % pour 2025. Pour le Cac 40, les estimations n'ont été abaissées que de respectivement 4 % et 5 %. Malgré cela, pour les Mid & Small, une hausse de 15 % des bénéfices est attendue en 2025, contre 10 % pour le Cac 40. Pour relancer la collecte sur ce compartiment de la cote, la création d'un fonds de fonds de 500 millions d'euros par la Caisse des Dépôts fait espérer une nouvelle dynamique. La réussite de l'introduction de LightOn, que nous avons organisée, va dans le même sens. En tout cas, ces valeurs petites et moyennes sont valorisées sur des multiples très faibles, de 9,5 fois les bénéfices 2025, contre une moyenne historique de 15 fois, alors que le Cac 40 se paie 12,7 fois. **Quelles sont vos valeurs environnement préférées ?** Je peux en citer trois. Tout d'abord, Entech, qui a une expertise dans le stockage et qui va développer de très gros projets grâce à sa nouvelle société commune avec Eiffage. De plus, en se lançant dans la production, Entech va obtenir des revenus récurrents avec une marge très supérieure. Waga Energy, ensuite. La société doit atteindre la rentabilité avec un Ebitda positif en 2025. Les installations en Amérique du Nord vont entrer en service. Le modèle est assez capitalistique, mais des financements ont été mis en place cette année, auprès des banques et avec une augmentation de capital. Séché Environnement, enfin, a réalisé à Singapour l'acquisition structurante d'une société très rentable. Un fonds d'infrastructures va entrer à 49 % au capital de cette nouvelle filiale qui pourra ainsi se développer dans d'autres pays d'Asie.

— PROPOS RECUEILLIS PAR J.-L. C.

Amérique du Nord

	DOW JONES	+ 1,40 %
	S&P 500	+ 1,06 %
	NASDAQ COMP.	+ 1,16 %
	TSX COMPOSITE	+ 0,80 %

Variations sur la semaine

+ fortes variations du DJ

	AMAZON	+ 4,58 %
	BOEING	+ 4,49 %
	AMGEN	- 4,01 %
	SALESFORCE	- 3,18 %

Europe

	DJ STOXX 600	+ 0,35 %
	DAX 30	+ 1,57 %
	FTSE 100	+ 0,31 %
	SMI	+ 0,41 %

+ fortes variations Stoxx50

	AIRBUS	+ 6,97 %
	ADYEN	+ 6,82 %
	UNICREDIT SPA	- 4,48 %
	TOTALENERGIES	- 3,71 %



Reste du monde

	NIKKEI	- 0,20 %
	SHANGAI COMP.	+ 1,81 %
	BOVESPA	- 3,05 %
	RTS	0,00 %

Notre choix à l'international



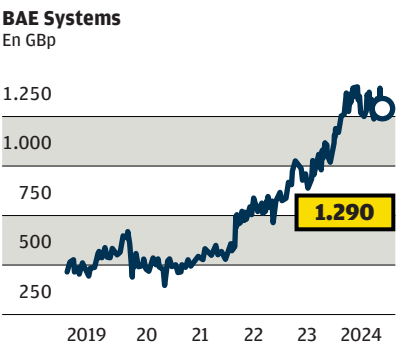
Par Delphine Tillaux

BAE Systems Des doutes malgré les perspectives solides

Le groupe britannique BAE Systems n'a pas échappé à la phase de consolidation des dernières semaines dans le secteur de la défense. L'action a cédé plus de 6 % cette semaine et sa progression est d'à peine 12 % depuis le début de l'année. Outre des niveaux de cours historiquement élevés, les valeurs de la défense ont moins brillé ces derniers temps dans la perspective d'un cessez-le-feu au Liban, mais également des déclarations de Donald Trump, nouvellement élu à la présidentielle américaine, et d'Elon Musk quant à leur volonté de réduire les dépenses fédérales, y compris pour la défense. Une crainte particulièrement sensible pour le britannique, qui réalise environ la moitié de son excédent brut d'exploitation aux Etats-Unis. Pourtant, le groupe a confirmé à la mi-novembre l'ensemble de ses objectifs, qui restent appréciables. Il disposait ainsi, à un mois et demi de la fin de l'année, d'un solide carnet de commandes de 25 milliards de livres, et a réitéré ses attentes d'une croissance de son chiffre d'affaires de 12 % à 14 % et autant pour le résultat d'exploitation, avec une génération de trésorerie libre supérieure à 1,5 milliard. Des estimations relevées à mi-parcours. Et, dans l'ensemble, « la forte visibilité du carnet de commandes et du pipeline des positions existantes soutient nos perspectives de croissance à long terme », a estimé BAE Systems dans un communiqué.

MISTER WOODBURN CONFIAIT

Par ailleurs, J.P.Morgan Cazenove (recommandation de surperformance, objectif 16,30 £) a organisé une conférence avec Charles Woodburn, directeur



général du groupe, et en retient plusieurs éléments intéressants. En premier lieu, la société table sur le maintien d'une progression des dépenses militaires américaines en lien avec l'inflation, même si le dirigeant concède qu'il est trop tôt pour connaître l'impact du Department of Government Efficiency (DOGE), soulignant toutefois l'étendue géographique et en termes d'emplois du groupe outre-Atlantique et, plus généralement, du secteur de la défense. Par ailleurs, une baisse

des impôts sur les entreprises lui serait favorable. De même, le dirigeant soutient l'idée générale que Donald Trump pourrait mettre la pression sur les pays européens pour augmenter encore leurs dépenses militaires, voire acheter plus de matériel américain, ce qui placerait BAE Systems en position favorable, le groupe étant présent sur de nombreux programmes des deux côtés de l'Atlantique. Quant à l'apaisement – souhaitable – du conflit au Moyen-Orient, les inquiétudes concernant l'attitude de l'Iran pourraient inciter certains pays de la région à continuer de renforcer leur arsenal militaire.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Le groupe britannique permet de profiter des hausses de dépenses militaires des deux côtés de l'Atlantique. La valorisation du titre est aujourd'hui supérieure à sa moyenne à cinq ans, mais la situation a changé. **Objectif : 16 £** (BA, à Londres). **Prochain rendez-vous : le 19 février, résultats annuels 2024.**

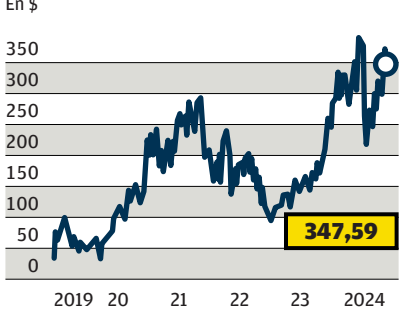
CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
PERFORMANCE DU TITRE		SOLIDITÉ DU BILAN	
COURS AU 28-11-24 :	12,90 £	DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	10 %
VARIATION 52 SEMAINES :	22,81 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	3,43 £
2024 :	16,17 %	CONSENSUS DES ANALYSTES	
VOLATILITÉ		A 62 %	
BÊTA 52 S. :	0,7 FOIS	C 30 %	
EXTRÊMES 52 S. :	14,17 £ / 10,13 £	V 8 %	
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		INTÉRÊT BOURSIER	
ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ		RENDEMENT	
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	6 %	DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	0,33 £
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	22 %	RDT 2023 : 2,3 %	RDT 2024 EST. : 2,6 %
BNPA		VALORISATION ESTIMÉE	
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	14 %	PER 2024 :	19 FOIS
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	13 %	PER 2025 :	17 FOIS

SERVICES INFORMATIQUES

CrowdStrike De timides prévisions pénalisent le titre

Revenu tout proche de son pic historique, atteint début juillet avant la panne informatique mondiale dont il était à l'origine, CrowdStrike devra patienter avant d'établir de nouveaux records en Bourse. Le titre du champion texan de la cybersécurité a, en effet, reflué de près de 5 % consécutivement à la publication trimestrielle en demi-teinte, mercredi 27 novembre. Si le chiffre d'affaires a pour la première fois dépassé le milliard de dollars en rythme trimestriel (1,01 milliard, + 28 %), porté par la hausse des abonnements (+ 31 %, à 962 millions), et que le bénéfice opérationnel a parallèlement crû de 11 %, à 195 millions, les deux métriques surpassant les attentes du marché, ce sont les prévisions fournies par CrowdStrike pour le dernier trimestre de son exercice, qui ont été jugées timorées. Les investisseurs ont par ailleurs cherché, dans cette publication, les signes des premières retombées de l'incident survenu durant l'été. Celles-ci semblent « beaucoup plus limitées que prévu, en atteste le taux de rétention de plus de 97 % sur Falcon Flex », plateforme offrant un accès à l'ensemble des solutions de l'éditeur de solutions de cybersécurité, note Dan Ives, analyste chez Wedbush. Les conséquences de cette

CrowdStrike



panne se font néanmoins ressentir sur le chiffre des nouveaux revenus annuels récurrents nets, qui ont chuté à 153 millions (- 31 %) au troisième trimestre, en raison de retards dans la signature de contrats et des efforts commerciaux que CrowdStrike a dû consentir lors du renouvellement de contrats importants. — Q. S.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Nous prenons le pari que la panne informatique sera vite derrière CrowdStrike. **Objectif : 390 \$** (CRWD, au Nasdaq). **Prochain rendez-vous : résultats annuels, en mars.**

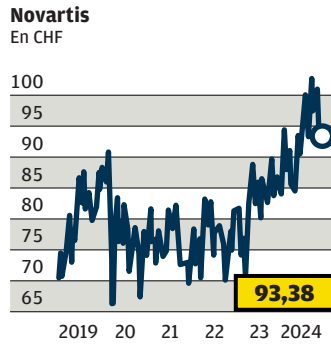
CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
PERFORMANCE DU TITRE		SOLIDITÉ DU BILAN	
COURS AU 27-11-24 :	347,59 \$	TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES :	182 %
VARIATION 52 SEMAINES :	63,69 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	6,22 \$
2024 :	36,14 %	CONSENSUS DES ANALYSTES	
VOLATILITÉ		A 76 %	
BÊTA 52 S. :	1,5 FOIS	C 20 %	
EXTRÊMES 52 S. :	398,33 \$ / 200,81 \$	V 4 %	
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		INTÉRÊT BOURSIER	
ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ		RENDEMENT	
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	NS	DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	0
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	31 %	RDT 2023 : NUL	RDT 2024 EST. : NUL
BNPA		VALORISATION ESTIMÉE	
EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	NS	PER 2024 :	91,5 FOIS
EVOL. 2024 ESTIMÉE :	927 %	PER 2025 :	68,2 FOIS

PHARMACIE-SANTÉ

Novartis Un horizon dégagé

Dans le cadre de la présentation de son plan stratégique, Novartis a relevé ses perspectives à moyen terme, prévoyant une croissance annuelle de ses ventes de 6 % sur la période 2023-2028, contre un objectif précédent de 5 %. La direction a également étendu sa prévision de croissance de l'activité à 2029. Elle vise une hausse moyenne de 5 % par an pour la période 2024-2029. Cela dépasse largement les estimations du consensus, qui tablait sur un maigre + 2,7 %, craignant, à partir de 2028, les impacts de l'arrivée des génériques de certains produits phares, comme Tassigna, Promacta et Entresto (insuffisance cardiaque). Plusieurs médicaments ont récemment augmenté fortement leur potentiel. L'anticancéreux (cancer du sein) Kisqali devrait, notamment, voir ses ventes doubler, à 8 milliards (en pic), grâce à sa nouvelle utilisation dans le traitement du cancer précoce HER2 positif (le plus agressif). Les efforts d'amélioration de la productivité de la R&D se poursuivent. En quatre ans, le laboratoire a diminué de 40 % le nombre de ses programmes en développement clinique tout en maintenant ses dépenses, ce qui a accru de

près de 50 % les ressources allouées à chaque projet. La marge opérationnelle devrait donc franchir la barre des 40 % d'ici à 2027, a confirmé la direction, qui s'est engagée à augmenter le dividende et à réaliser des rachats d'actions. Rappelons que Novartis,



qui a relevé en octobre pour la troisième fois ses prévisions pour 2024, table sur une progression de ses ventes de plus de 10 % en 2024 et sur un bond (+ 16 % estimés) de son résultat opérationnel. — A. B.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Le laboratoire, qui a dépassé largement les prévisions des analystes sur ses perspectives, semble convaincant sur sa capacité à absorber le risque générique. Son PEG (le PER rapporté au taux de croissance moyen de 10 % par an des bénéfices) s'établit à 1,2 fois, contre 1,5 fois pour la médiane sectorielle. **Objectif : 120 FS** (NOVN, à Zurich). **Prochain rendez-vous : le 31 janvier, résultats annuels.**

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 28-11-24 :	93,38 CHF	EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	1 %
VARIATION 52 SEMAINES :	9,50 %	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	11 %
2024 :	10,03 %	BNPA	
VOLATILITÉ		EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	4 %
BÊTA 52 S. :	0,9 FOIS	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	20 %
EXTRÊMES 52 S. :	102,72 CHF / 83,63 CHF	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
SOLIDITÉ DU BILAN		RENDEMENT	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	26 %	DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	3,45 CHF
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	22,47 CHF	RDT 2023 : 3,5 %	RDT 2024 EST. : 3,7 %
CONSENSUS DES ANALYSTES		VALORISATION ESTIMÉE	
A 19 %		PER 2024 :	14,1 FOIS
C 73 %		PER 2025 :	13,3 FOIS
V 8 %			

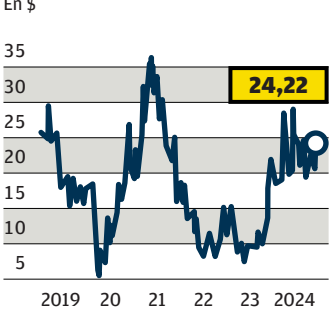
BIENS DE CONSOMMATION

GAP Richard Dickson, le faiseur de miracles du groupe de mode

Les résultats de Gap au troisième trimestre ont mis tout le monde d'accord : le titre du groupe de mode, coté à New York, a grimpé de 12,8 %, à 24,90 \$, le 22 novembre, portant à 170 % son envolée depuis la nomination de Richard Dickson à sa tête, à l'été 2023. Cet ancien de Mattel, qui a relancé avec succès la poupée Barbie, est en train de réitérer ce coup de maître chez Gap, à la tête des enseignes Old Navy, Banana Republic, Athleta et, bien entendu, Gap. Celui que l'on surnomme le « gourou du marketing » met son esprit d'innovation au service de la relance du groupe,

tombé en désuétude, en surfant sur la nostalgie et en multipliant les partenariats avec des célébrités afin de retrouver une « pertinence

GAP



culturelle ». Lors du troisième trimestre, clos le 2 novembre, le chiffre d'affaires de Gap a augmenté de 2 %, à 3,83 milliards de dollars, Old Navy représentant plus de 42 % de l'activité. La marge brute, grâce à une meilleure gestion des stocks, s'est étoffée de 140 points de base, à 42,7 %, pour un bénéfice par action amélioré de 22 %, à 72 cents. Fort de sa dynamique retrouvée, Gap a relevé son anticipation de chiffre d'affaires pour l'exercice en cours. Maintenant, le groupe américain vise une progression de ses ventes de 1,5 % à 2 %, contre un précédent objectif d'une « légère hausse ». C'est plus que le pronostic de 0,4 % formulé par le consensus. Et de très bon augure pour la saison des fêtes de fin d'année. — C. P.

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF Nous sommes redevenus acheteurs le 22 novembre. Ceux qui n'ont pas suivi notre conseil peuvent toujours le faire pour jouer la poursuite du redressement. **Objectif : 29 \$** (GAP à New York). **Prochain rendez-vous : le 27 février, résultats du quatrième trimestre.**

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 27-11-24 :	24,22 \$	EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	3 %
VARIATION 52 SEMAINES :	23,89 %	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	1 %
2024 :	15,83 %	BNPA	
VOLATILITÉ		EVOL. MOYENNE (2020-2023) :	NS
BÊTA 52 S. :	1,3 FOIS	EVOL. 2024 ESTIMÉE :	54 %
EXTRÊMES 52 S. :	30,75 \$ / 18,34 \$	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
SOLIDITÉ DU BILAN		RENDEMENT	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	137 %	DIVIDENDE 2024 ESTIMÉ :	0,61 \$
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	7,14 \$	RDT 2023 : 2,5 %	RDT 2024 EST. : 2,5 %
CONSENSUS DES ANALYSTES		VALORISATION ESTIMÉE	
A 48 %		PER 2024 :	11,6 FOIS
C 48 %		PER 2025 :	11,1 FOIS
V 4 %			

Secteur des maisons de retraite : les questions à se poser

Recovery Deux ans après la tempête qui a conduit à l’effondrement du secteur des maisons de retraite en Bourse, les deux leaders européens, Clariane et Emeis, sont confrontés à de gros défis, en raison notamment du poids de leur dette, mais leur avenir n’est pas compromis. A court terme, LNA Santé semble le mieux placé.

Il est loin le temps où le secteur des maisons de retraite était considéré comme le plus défensif de la Bourse de Paris. L’épisode tragique de la Covid-19, qui a fait bondir la mortalité en Ehpad en 2020, suivi de « l’affaire Orpea », révélée en 2022 par le livre *Les Fossoyeurs*, de Victor Castanet, a jeté l’opprobre sur le secteur. La hausse des taux d’intérêt et la dégradation de la qualité de la signature des opérateurs lui ont ensuite fermé l’accès aux financements bancaires et obligataires, alors que sa dette a explosé. Les deux leaders des maisons de retraite, Korian et Orpea, au bord du gouffre, ont été recapitalisés et renommés Clariane et Emeis. Ils ont engagé leur rétablissement mais peinent à retrouver les taux d’occupation de leur période faste. Le secteur est toujours déserté par les investisseurs, et ses acteurs cotés, incluant LNA Santé, présentent une valorisation à la casse. Nous proposons de faire le point sur ce secteur.

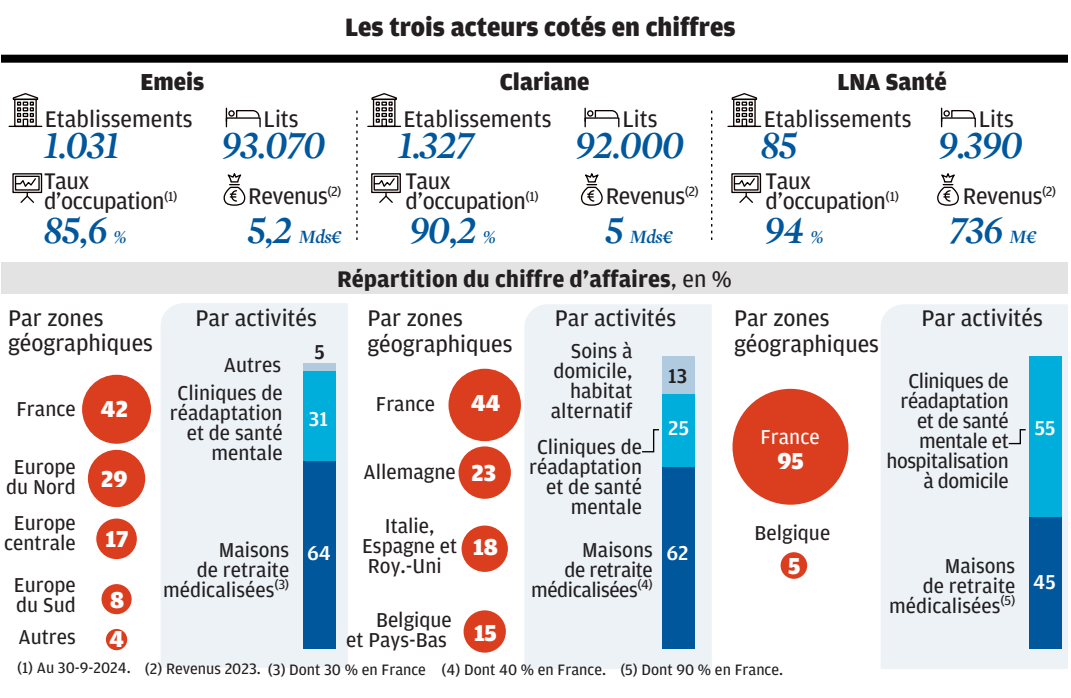
Ce secteur a-t-il vocation à rester en Bourse ? Avant leur effondrement, les acteurs de la prise en charge de la dépendance ont eu besoin de la Bourse pour financer une croissance externe très forte. Aujourd’hui, ils affichent une croissance organique solide mais sont, du moins pour les deux leaders, Clariane et Emeis, dans une logique de restructuration de leur activité, de remontée de leurs taux d’occupation et de désendettement. « *Les cours étant au tapis, cela aurait normalement dû se traduire par un redressement boursier. Or on constate un manque d’appétit des fonds d’investissement. La performance économique et financière de ces sociétés ne peut, en effet, être optimisée, c’est-à-dire que les marges vont rester plafonnées en raison des enjeux humains du secteur* », résume Stephan Dubosq, analyste-gérant chez Kirao AM. Quant à l’hypothèse d’une sortie d’Emeis de la Bourse, les analystes s’accordent sur le fait qu’il y a peu de chances que le groupe soit nationalisé vu le coût que cela engendrerait pour l’Etat (premier actionnaire de la société par le biais de la Caisse des Dépôts et de la CNP), qui, par ailleurs, ne souhaiterait probablement pas qu’il repasse dans les mains du privé. Pour Clariane et LNA Santé, les investisseurs entrés

récemment, à l’occasion d’un appel au marché, pour le premier, et d’un pacte d’actionnaires, pour le second, ont vocation à rester jusqu’en 2027. Une recomposition capitalistique pourrait avoir lieu ensuite.

Les pénuries de personnel et les risques de maltraitance qui y sont liés se sont-ils atténués ? Les charges de personnel représentent entre 60 % et 70 % du chiffre d’affaires de ces groupes confrontés à un manque structurel d’effectifs. Pour redorer son image, Emeis, sous l’impulsion de son premier actionnaire, a consenti un très gros effort de recrutement qui pénalise ses marges et place ses dépenses salariales 7 points au-dessus de celles de Clariane, qui se sont également accrues. Ce qui n’empêche que « *Clariane et Emeis, qui gèrent plus de 90.000 lits, ne sont pas à l’abri de nouvelles controverses liées notamment au risque de maltraitance, dont on connaît l’impact médiatique* », estime Stephan Dubosq, qui reconnaît toutefois le « *chemin parcouru depuis deux ans sur l’aspect social, de gouvernance et environnemental* ». Ce que confirme un spécialiste du secteur qui juge que « *ces groupes deviennent plus fréquentables pour les fonds ESG* ».

Le poids de la dette est-il encore le point crucial ? C’est là que le bât blesse. Emeis et Clariane, tous deux en perte nette, supportent chacun une lourde dette (de 4,5 milliards et 3,5 milliards) et vont être confrontés à un mur de refinancements en 2026. La réussite du plan de cessions d’actifs fixées entre 1 et 1,5 milliard pour chacun d’ici à 2025 sera donc décisive, tout comme la poursuite de la remontée des taux d’occupation, qui contribuera à rassurer les prêteurs.

Quelle perspective pour le secteur à moyen terme ? Le nombre de personnes âgées en perte d’autonomie en France va progresser, selon l’Inspection générale des affaires sociales, de 16 % en 2030 et de 40 % en 2040, par rapport à 2020. Plus largement en Europe, le besoin en structures d’accueil de personnes dépendantes va croître de 3,5 % par an d’ici à 2050. Clariane et Emeis n’ont pas la capacité financière d’investir pour anticiper ce besoin au cours des trois prochaines



SOCIÉTÉ (mnémo)	CHIFFRE D'AFFAIRES (en M€)		MARGE D'EBITDA * (en %)		BÉNÉFICE (PERTE) (en M€)		DETTE NETTE - FONDS PROPRES (2024 est., en M€)		CAPITALISATION BOURSIÈRE (en M€)	
	2024 (e)	2025 (e)	2024 (e)	2025 (e)	2024 (e)	2025 (e)	2024 est., en M€			
EMEIS (EMEIS)	5.585	5.897	11,9	14	- 482	- 359	4.544 - 1.920		907	
CLARIANE (CLARI)	5.250	5.693	19,3	20	- 18	109	3.550 - 3.820		663	
LNA SANTÉ (LNA)	795	839	19,8	20,4	35	40	332 - 353		247	

années, étant focalisés sur le rétablissement de leur rentabilité. Et encore moins la majorité des autres acteurs privés et associatifs, ni le secteur des Ehpad publics, exsangue. « *Ce sous-investissement notoire n’est finalement pas une si mauvaise nouvelle pour les acteurs cotés, qui vont voir mécaniquement leurs taux d’occupation remonter d’ici à 2027* », observe un analyste qui juge que « *le secteur des Ehpad, dont les structures d’accueil risquent d’être saturées à cet horizon, redeviendra alors à la mode* ». Ce que confirme Stephan

Dubosq : « *Pour anticiper l’arrivée de la génération du baby-boom, à partir de 2030, les groupes privés, qui devraient avoir reconstitué leurs ressources financières dans trois ans, seront alors prêts à répondre à la demande des pouvoirs publics en participant à l’effort de guerre*. » En conclusion, ces acteurs vont faire face à d’importants défis à court terme, mais il y a peu d’inquiétudes sur leurs perspectives à moyen terme. Un horizon long doit donc être privilégié pour qui veut investir dans ce secteur. — ANNE BARLOUTAUD

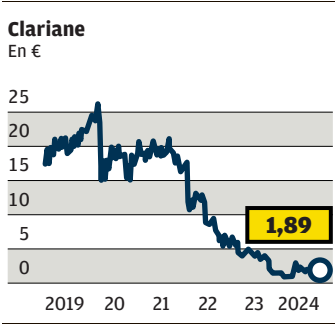
CLARIANE

Dans le vert en 2025

Implanté dans sept pays en Europe dans le domaine des maisons de retraite médicalisées, l’ex-Korian exploite également des cliniques de réadaptation (SMR) et s’est aussi diversifié dans les soins à domicile avec le réseau français Petit-Fils et dans l’habitat partagé pour personnes âgées avec Age & Vie. A l’image d’Emeis, le groupe a mis en place une profonde transformation (contrôle qualité etc.) qui lui a permis d’adopter le statut d’entreprise à mission et a restructuré sa dette devenue insoutenable. Ces opérations ont permis aux fonds HLD Europe, Flat Footed et Leima Valeurs de détenir en cumulé près de 40 % du capital, aux côtés de l’actionnaire historique Crédit Agricole, par le biais de sa filiale Predica (24 %). Clariane a aussi vu ses dépenses salariales (nombreux recrutements en France, hausses salariales) grimper pour atteindre 60 % de son chiffre d’affaires en 2023 (contre 52 % cinq ans plus tôt) mais dans une moindre mesure que celles de son concurrent.

UN MILLIARD DE CESSIONS

De fait, son rétablissement devrait intervenir plus vite et le résultat net revenir dans le vert dès 2025. Le groupe, qui supporte une dette



nette de 3,5 milliards et doit faire face à plusieurs échéances de l’ordre de 900 millions en cumulé l’année prochaine, compte céder des actifs opérationnels, de qui est moins aisées à réaliser que des ventes immobilières. La direction a indiqué avoir sécurisé 48 % de son plan d’un milliard de cessions visées d’ici à fin 2025. Les taux d’occupation ont atteint 90,2 % au 30 septembre contre 88,3 % en 2023 et le groupe a affiché une croissance interne solide de 6,3 %. — A. B.

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF Pour parier sur un retour aux bénéfices en 2025 après une année de transition en 2024. La valorisation est très faible. **Objectif : 2,6 € (CLARI).** **Prochain rendez-vous : le 24 février, résultats annuels.**

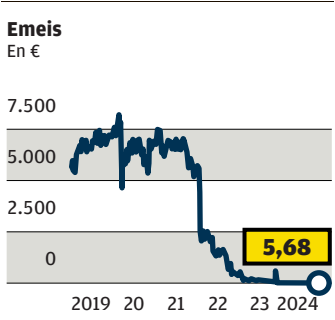
EMEIS

Cession cruciale d’actifs

La refondation de l’ex-Orpea est bien avancée. Le groupe qui gère 91.000 lits dans seize pays, est même devenu le plus « vertueux » du secteur, sous l’impulsion d’un conseil d’administration issu en partie de la sphère publique (l’ex-PDG de la SNCF Guillaume Pepy le préside aux côtés notamment de l’ex-conseiller d’Emmanuel Macron, Philippe Grangeon). Compte tenu des milliers de recrutements effectués, la masse salariale représentait 68 % du chiffre d’affaires au 30 septembre 2024, contre 54 % en 2019. Avec ce poids de l’effectif qui absorbe l’essentiel des fruits de sa croissance (la plus élevée du secteur, + 8,2 % sur neuf mois) et un coût de la dette élevé (350 millions estimés par an), le groupe ne devrait pas redevenir bénéficiaire avant, au mieux, 2026.

MUR DE LA DETTE

Toutefois Emeis estime que le refinancement des prochaines échéances (1 milliard e, 2025 et 2 milliards en 2027) ne nécessite pas d’appel au marché. Il est vrai que, face à un endettement de l’ordre de 4,4 milliards, le patrimoine immobilier avoisine 6,3 milliards. D’ores et déjà, 700 millions d’euros ont été sécurisés sur 1,5 milliard de cessions



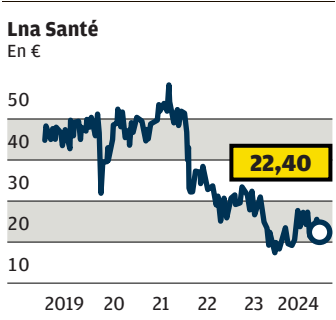
prévues d’ici à fin 2025, a rassuré la direction. « *Ces opérations devraient permettre à Emeis d’extérioriser de la valeur immobilière cachée, alors que le marché des biens de santé redevient dynamique* », précise un investisseur. Les taux d’occupation, scrutés, remontent mais se situent encore en deçà de ceux de Clariane. Ils ont atteint 85,6 % au 30 septembre (+ 2,6 points) le groupe restant encore pénalisé par les Ehpad en France, où ils stagnent à 83,8 %. — A. B.

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF L’investissement est risqué mais on pourra jouer le redressement du groupe dont la valeur d’entreprise est inférieure à celle de son immobilier. **Objectif : 8 € (EMEIS).** **Prochain rendez-vous : le 9 mai 2025, résultats annuels.**

LNA SANTÉ

Des atouts pour rebondir



Cette société à taille humaine ne s’est pas lancée, par le passé, dans des opérations de croissance externe démesurées comme ses deux grands concurrents. Son modèle économique à plus faible intensité capitalistique - LNA Santé externalise son immobilier, alors que les deux leaders du secteur en détenaient respectivement 50 % (pour Emeis) et 25 % (pour Clariane) - a évité de diluer son premier actionnaire la famille Siret (23 % du capital). La société a échappé aux lourdes restructurations. Sa dette est restée maîtrisée et le groupe dispose même d’une capacité de croissance externe (estimée à environ 100 millions). Néanmoins, l’action n’a pas été épargnée par l’Ehpad bashing » et a perdu la moitié de sa valeur fin 2020. Ses revenus réalisés à 95 % dans l’Hexagone sont issus d’établissements d’une cen-

taine de lits permettant une meilleure optimisation des coûts.

L’HAD, UNE PÉPITE

LNA Santé est très exposé à l’activité d’exploitation de cliniques de réadaptation et de santé sanitaire, soit 55 % de son chiffre d’affaires d’exploitation, en intégrant la pépète de l’hospitalisation à domicile (HAD). Le potentiel de cette activité HAD, qui a représenté 100 millions d’euros de revenus en 2023, est considérable. Le groupe compte doubler cette activité dynamique à forte valeur ajoutée à moyen terme. A noter que Clariane s’est séparé de son HAD pour 150 millions sur la base d’un multiple élevé, de trois fois les ventes. Au 30 septembre, la croissance organique de LNA Santé a avoisiné 6 % et le taux d’occupation atteint 95 %. — A. B.

NOTRE CONSEIL

ACHETER C’est la valeur la moins risquée. Deux brokers, CIC et Kepler, viennent d’en initier l’achat. Sur la base d’un PER de 9,3 fois pour 2024, la valorisation est faible, alors que le groupe devrait afficher une progression d’environ 10 % par an de son BNPA sur 2024-2027. **Objectif : 30 € (LNA).** **Prochain rendez-vous : le 26 mars, résultats annuels.**

PROJET DE LOI DE FINANCES (PLF)

Des amendements dépassés pour transformer l’assiette de l’IFI

A l’occasion d’Investir Day, plusieurs d’entre vous ont posé des questions sur les évolutions fiscales induites par le nouveau projet de loi de finances 2025 et ses divers amendements. Car, c’est le moins que l’on puisse dire, il n’est pas simple de s’y retrouver. Certaines mesures ont réussi à se frayer un chemin et seront donc intégrées à la nouvelle mouture de la loi. Leur présence ne signifie pas néanmoins qu’elles ont été définitivement adoptées. Elles doivent encore être étudiées en commission mixte paritaire, à nouveau par le Sénat et enfin à l’Assemblée nationale. Seulement, tout ce travail sera peut-être vain, car le gouvernement peut très bien décider seul et recourir à l’article 49.3 de la Constitution, qui lui permettrait de se passer de l’avis du Parlement. Dans ce cas, l’écriture du PLF sera à sa discrétion, même si la manœuvre devra s’attirer suffisamment de sympathie pour éviter la motion de censure.

1. ASSURANCE-VIE ET PER

Contrairement à ce que prévoyaient des amendements, dont certains avaient même été adoptés en Commission des finances de l’Assemblée nationale avec une ancienne version du PLF (*lire Investir du 19 octobre et du 9 novembre*), la fiscalité de l’assurance-vie et du plan d’épargne retraite (PER) ne devrait pas bouger d’un iota. Des élus ont – certes – encore demandé d’aligner la fiscalité de la transmission (article 990 I du Code général des impôts) sur celle des droits de succession pour les enfants, mais leurs textes ont reçu un avis défavorable en Commission des finances du Sénat. Peu de chances donc qu’ils reçoivent l’approbation des parlementaires dans leur ensemble.

Quant à l’amendement de Véronique Louwagie (Les Républicains), qui prévoyait d’exonérer une donation issue d’une assurance-vie pour un montant équivalant à l’abattement (152.500 €), nous n’en trouvons plus trace. Aucun signe de vie non plus du rattrapage fiscal sur les sommes déduites de l’impôt sur le revenu en cas de transmission d’un PER ni de limite d’âge pour la souscription.

2. NOUVEL IFI

Deux amendements (I-128 et I-1482 rect. ter) concernant l’impôt sur la fortune immobilière (IFI) ont été adoptés par le Sénat. Sylvie Vermeillet (Union centriste) et Albéric de Montgolfier (Les Républicains) demandent de revoir l’assiette fiscale de l’IFI, qui serait transformée en impôt

sur la fortune « *improductive* ». Ils veulent chacun exclure la pierre-papier et l’investissement locatif et intégrer les liquidités (dont les comptes courants, les livrets, les fonds monétaires et les cryptomonnaies), mais aussi les « *biens meubles corporels* » (dont les objets précieux, les voitures, les yachts, les avions et les meubles). « *Cet amendement n’est pas nouveau, précise Albéric de Montgolfier à Investir. Il a été présenté et adopté par le Sénat chaque année depuis 2019, depuis que j’ai participé à un rapport sur l’IFI qui allait déjà dans ce sens.* » L’élu considère la fiscalité actuelle sur l’immobilier locatif et la pierre-papier comme « *contre-productive* », car c’est un secteur soumis à une « *extrême taxation* », ce qui, selon lui, alimenterait la crise du logement. « *Tout le monde se détourne de l’immobilier, et c’était déjà le cas quand les taux étaient bas.* » Son amendement vise ainsi à la fois plus d’« *équité* » et à répondre au « *déséquilibre de l’offre et de la demande* ». Quant aux actifs numériques et aux liquidités, il pose une question rhétorique : « *En quoi contribuent-elles à la création d’emplois en France ?* »

3. PTZ

Le gouvernement propose, par le biais d’un amendement (I-2078), d’étendre l’éligibilité des primo-accédants au prêt à taux zéro (PTZ) sur l’ensemble du territoire pour l’achat de logements neufs situés dans un bâtiment d’habitation collectif mais aussi pour les maisons. Cet élargissement du PTZ concernerait les offres de prêt émises entre le 1^{er} février 2025 et le 31 décembre 2027.

4. FRAIS DE NOTAIRE

Autre amendement (I-1582 rect.) du gouvernement, celui relatif à l’augmentation des droits de mutation à titre onéreux (DMTO aussi appelés abusivement «frais de notaire »). Ces derniers représentent 7 % à 8 % du prix d’achat d’un bien dans l’ancien et 2 % à 3 % dans le neuf. Cet amendement permettrait aux départements de porter le taux maximal de taxe de publicité foncière ou de droit d’enregistrement perçu à leur profit de 4,5 % à 5 %, soit une augmentation de 0,5 %. Le gouvernement a déposé des sous-amendements afin de limiter l’augmentation des frais de notaire à l’acquisition de biens dans l’immobilier ancien par les secundo-accédants. Le neuf et les primo-accédants ne seraient pas concernés par la hausse des droits de mutation.

—MARIE-CAROLINE CARRÈRE ET RÉMY DEMICHELIS

LOGEMENT

L’encadrement des loyers entre en vigueur au Pays basque

Après Paris et 18 communes de la banlieue parisienne, Bordeaux, Lille, Lyon, Villeurbanne et Montpellier, voici désormais que 24 communes de la communauté d’agglomération Pays basque mettent en place l’encadrement des loyers. Ainsi, le loyer d’un logement dont le bail est signé ou renouvelé depuis le 25 novembre est désormais encadré par des loyers de référence minorés et majorés. Ces montants varient selon le type de la location (vide ou meublée), le nombre de pièces et l’époque de construction du logement.

44 % D’ANNONCES NON CONFORMES

Par exemple, le dernier arrêté préfectoral applicable au 25 novembre fixe le loyer de référence d’un appartement de deux pièces meublé de 50 m² dans le centre-ville de Biar-

ritz (secteur Halles-Hurlague) construit avant 1946 à 15,60 €/m² et le loyer de référence majoré à 18,70 €/m², soit 935 € (un simulateur est disponible sur le site de la communauté d’agglomération). Si ce texte est décrié par les associations de propriétaires, il était attendu par un certain nombre d’acteurs locaux : « *L’encadrement des loyers va stopper net la flambée des loyers qui empêchait les locataires aux revenus modestes, les étudiants, les retraités, de se loger !* », écrit l’association de défense des droits des locataires Alda. Depuis le 25 novembre, l’association a passé au crible les annonces immobilières pour vérifier leur mise en conformité. Sur les 1.125 annonces vérifiées, 490 indiquaient encore un loyer dépassant le plafond, soit 44 % des annonces. Les propriétaires qui ne respecteraient pas cette nouvelle réglementation pourront être soumis à une amende.—M.-C. C.

Une décision du Conseil d’Etat qui ne remet pas en question le principe du dispositif

Instauré par la loi Elan de 2019, l’encadrement des loyers en zone tendue a été déployé à titre expérimental à Paris en juillet 2020 pour une durée de cinq ans. Il est entré en vigueur à la publication d’un arrêté, daté du 3 juin 2020, fixant le cadre pour la période du 1^{er} juillet 2020 au 30 juin 2021. En juillet 2022, l’Union nationale des propriétaires immobiliers demande alors l’annulation de cet arrêté devant le tribunal administratif. Après un premier rejet, la cour administrative d’appel de Paris lui donne raison et ordonne l’annulation de l’arrêté. Le ministère de la Transition écologique contre-attaque et forme un pourvoi en cassation devant le Conseil d’Etat rejeté le 18 novembre dernier. L’arrêté en question est définitivement annulé. Toutefois, cette décision est sans conséquence car la haute juridiction ne remet pas en question le principe du dispositif, mais sa méthodologie. Les propriétaires ne pourront demander ni à l’Etat ni à leurs locataires de rattrapage de loyer pour cette période. Le Conseil d’Etat renvoie la décision sur le fond à la cour d’appel du tribunal administratif. Il lui demande de justifier sa décision en indiquant si le préfet a commis ou non une erreur manifeste d’appréciation.

Agenda / Semaine du 1^{er} au 6 décembre 2024

DIMANCHE

ÉCONOMIE

● Roumanie. Elections législatives.

LUNDI

ÉCONOMIE

● Japon. Indice PMI Jibun des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (1 h 30).

● Chine. Indice PMI Caixin des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (2 h 45).

● Inde. Indice PMI S&P des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (6 heures).

● Russie. Indice PMI S&P des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (7 heures).

● France. Examen du PLFSS. Recours vraisemblable à l’article 49.3 de la Constitution. Le vote pour ou contre la motion de censure doit avoir lieu dans les quarante-huit heures suivant son dépôt.

● Zone euro

- Indice PMI HCOB des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (10 heures).

- Chômage d’octobre (11 heures).

● Royaume-Uni. Indice PMI S&P des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (15 h 30).

● Brésil. Indice PMI S&P des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (14 heures).

● Etats-Unis

- Indice PMI S&P des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (15 h 45).

- Dépenses de construction du mois d’octobre (16 heures).

- Indice ISM manufacturier de novembre (16 heures).

SOCIÉTÉ

PUBLICATION

● Lexibook. Résultats du premier semestre 2024-2025.

MARDI

ÉCONOMIE

● France

- Immatriculations de véhicules neufs au mois de novembre (8 h 45).

- Situation budgétaire du mois d’octobre (8 h 45).

● Zone euro. Permis de construire d’août 2024 (11 heures).

● Etats-Unis. Offres d’emploi du rapport Jolts en octobre (16 heures).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

● Abéo. Résultats du premier semestre 2024-2025 (après Bourse).

● Compagnie des Alpes. Résultats annuels.

● Medincell. Résultats du premier semestre 2024-2025.

INTERNATIONALE

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

MERCREDI

ÉCONOMIE

● Monde. Perspectives économiques de l’OCDE (10 heures).

● Japon. Indice PMI Jibun des directeurs des achats du secteur des services de novembre (1 h 30).

● Chine. Indice PMI Caixin des directeurs des achats du secteur des services de novembre (2 h 45).

● Inde. Indice PMI S&P des directeurs des achats du secteur des services de novembre (6 heures).

● Russie. Indice PMI S&P des directeurs des achats du secteur des services de novembre (7 heures).

● France. Examen du projet de loi de fin de gestion 2024. Recours vraisemblable à l’article 49.3 de la Constitution.

● Zone euro

- Indice PMI HCOB des directeurs des achats du secteur des services de novembre (10 heures).

- Indice des prix à la production en octobre (11 heures).

- Déclaration de Christine Lagarde, présidente de la BCE, devant le Parlement européen (14h30).

● Royaume-Uni. Indice PMI S&P des directeurs des achats du secteur des services de novembre (10 h 30).

● Brésil

- Indice PMI S&P des directeurs des achats du secteur des services de novembre (14 heures).

● Etats-Unis

- Estimation d’ADP des créations d’emploi en novembre (14 h 15).

- Indice PMI S&P des directeurs des achats du secteur des services de novembre (15 h 45).

- Commandes industrielles d’octobre (16 heures).

- Indice ISM des services de novembre (16 heures).

- Stocks hebdomadaires de pétrole du département de l’Energie (16 h 30).

- Intervention de Jerome Powell, président de la Réserve fédérale, dans le cadre de l’événement DealBook Summit (19h45). Sam Altman (OpenAI), Jeff Bezos (Amazon) ou encore Sundar Pichai (Google) sont également présents.

- Publication du Livre beige de la Réserve fédérale (20 heures).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

● Oeneo. Chiffre d’affaires du premier semestre 2024-2025 (après Bourse).

● Pierre & Vacances. Résultats annuels 2023-2024.

● Wavestone. Résultats du premier semestre 2024-2025.

CONVOCATIONS D’ASSEMBLÉES

● Claranova. AGM à 15 heures, Business Center Tour Egée, 9-11 allée de l’Arche, 92400 Courbevoie.

● OVHcloud. AGM à 14 heures, 2, rue Kellermann, 59100 Roubaix.

JEUDI

ÉCONOMIE

● Monde. Réunion de l’Opep+.

● Allemagne. Commandes d’usines d’octobre (8 heures).

● France. Production industrielle d’octobre (8 h 45).

● Zone euro. Ventes au détail au mois d’octobre (11 heures).

● Etats-Unis. Nouvelles inscriptions au chômage sur la semaine au 30 novembre (14 h 30).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

● Derichebourg. Résultats annuels 2023-2024 (après Bourse).

● Groupe LDLC. Résultats du premier semestre 2024-2025.

CONVOCATION D’ASSEMBLÉE

● Bonduelle. AGM à 17 heures, rue Nicolas-Appert, 59650 Ville-neuve-d’Ascq.

VENDREDI

ÉCONOMIE

● Allemagne. Production industrielle d’octobre (8 heures).

● France. Balance courante d’octobre (8 h 45).

● Zone euro

- PIB et emploi du troisième trimestre (11 heures).

- Production totale de septembre 2024 (11 heures).

● Etats-Unis

- Statistiques du marché du travail de novembre (14 h 30).

- Indice de confiance de l’Université du Michigan de décembre (16 heures).

- Crédit à la consommation au mois d’octobre (21 heures).

PROCHAINS DIVIDENDES		
Société	Montant	Date*
CHRISTIAN DIOR	5,50 € (A)	2-12-24
LVMH	5,50 € (A)	2-12-24
ORANGE	0,30 € (A)	3-12-24
THALES	0,85 € (A)	3-12-24

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

investir

Président de la SAS Investir Publications et directeur de la publication : Pierre Louette

Hebdomadaire édité par Investir Publications, société anonyme au capital de 4.177.350 €.

Commission paritaire : n° 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

Service abonnements : 45 av. du Général Leclerc, 60643 Chantilly Cedex

Téléphone : 01-55-56-70-67.

E-mail : serviceclients@investir.fr

Tarif 1 an France métropolitaine : 134 €. Autres durées et pays : nous consulter.

Prix au numéro : France : 4,70 € - Suisse : 8,90 CHF - Belgique et Luxembourg : 5,20 € - Dom : 6,30 € - Maroc : 58 DH - Tom : 1,560 XPF - Zone CFA : 4.700 CFA - Andorre : 5,20 € - Ile Maurice : 6,90 €. Ce numéro comporte un supplément de 12 pages « La cote »

Opérations en cours

OFFRES PUBLIQUES

● Clasquin (Euronext Growth). OPA à 142,03 € par action du 7-11 au 11-12. Notre conseil : apporter

● Eurobio Scientifc (Euronext Growth). Réouverture de l’OPA à 25,30 € par action du 4-12 au 17-12. Notre conseil : apporter

● Lexibook (Euronext Growth). OPA à 4 € par action du 7-11 au 11-12. Notre conseil : apporter

● MRM (Euronext). OPA simplifiée à 35,50 € par action du 26-11 au 9-12. Notre conseil : apporter

INTRODUCTION

● Odysee Technologies. (Euronext Growth). Par offre publique à 13 € par action du 27-11 au 9-12. Notre conseil : souscrire

RADIATIONS

● NHOA (Euronext). Retrait obligatoire le 10-12.

● Sqli (Euronext). Retrait obligatoire le 12-12.

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 : Prot 0.008kg/tonne de papier.

ACPM

Tirage du samedi 30 novembre 2024 : 54.471 exemplaires

Investir-Le Journal des Finances est une publication du Groupe Les Echos

Principal associé : Ufipar (LVMH)

Président-directeur général : Pierre Louette.

Directrice générale pôle Les Echos : Bérénice Lajouanie.

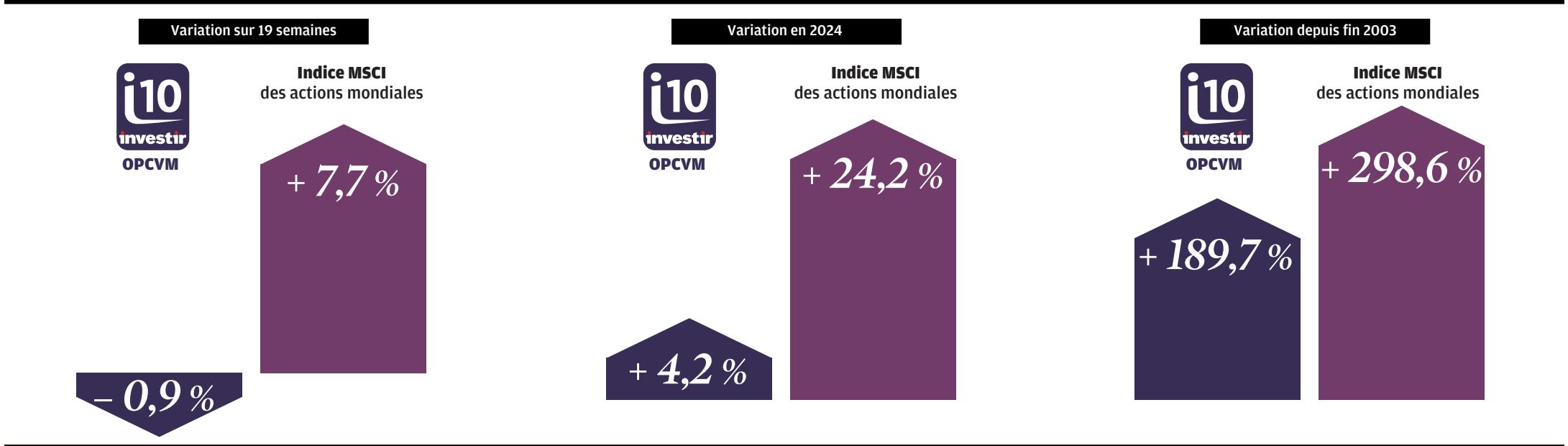
Directeur délégué : Bernard Villeneuve.

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

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

Un effritement ces derniers mois



Investir 10 Pénalisé par les actions françaises et émergentes

Déception Notre sélection s'effrite de 0,9 % pendant que l'indice MSCI des actions mondiales progresse mais que le Cac 40 s'affaiblit.

- Les fonds de valeurs moyennes françaises et européennes sont très attaqués
- Les diversifiés et les produits spécialisés dans les actions internationales se comportent bien
- Nous vendons un fonds d'actions émergentes au profit d'un diversifié flexible

Dossier réalisé par **Pascal Estève**

Depuis le 15 juillet dernier, date de notre précédente évaluation, notre sélection Investir 10 OPCVM (organismes de placement collectif en valeurs mobilières) cède 0,9 %. Dans le même temps, l'indice MSCI des actions mondiales a gagné 7,7 %, mais le Cac 40 a abandonné 4,9 %. Depuis le début de l'année, notre portefeuille s'apprécie de 4,2 %. La nette contre-performance par rapport à

l'indice MSCI s'explique surtout par la nouvelle baisse des fonds d'actions françaises, et en particulier des valeurs moyennes qui sont totalement délaissées depuis la dissolution de l'Assemblée nationale française, annoncée le 9 juin, alors qu'elles avaient repris des couleurs au printemps. De façon plus générale, la victoire de Donald Trump lors des élections présidentielles aux Etats-Unis, le 5 novembre, a eu pour consé-

quence un comportement très divergent entre les actions américaines, en hausse, et européennes ainsi qu'émergentes, en baisse. Or, 60 % de notre sélection sont consacrés à ces deux zones. Les fonds de valeurs moyennes ont donc été les plus affectés, avec des reculs de 7,1 % de Placeuro Abacus Discovery, de 8 % d'Indépendance et Expansion France Small et de 11,6 % d'Idam Small France. Pour sa part, Moneta

Multi Caps a abandonné 4,6 % et GemEquity 2,5 %. Heureusement, les cinq autres OPCVM sont en progression : + 7,5 % pour R-co Valor C, qui redresse la tête après deux mois difficiles, + 6,7 % pour Groupama Fund Global Disruption, qui continue sur sa belle lancée des mois précédents, + 5,4 % pour IDE Dynamic World Flexible, + 3,3 % pour Fidelity Asian Smaller Companies, qui récupère plus que le terrain

perdu en mai et en juin, et + 1,5 % pour Pictet Global Thematic Opportunities.

UN EXCELLENT FONDS DIVERSIFIÉ FLEXIBLE

Nous décidons de vendre GemEquity, avec une plus-value de 24,3 %, pour deux raisons. Tout d'abord, ce fonds déçoit beaucoup depuis trois ans, après avoir pris un départ prometteur dans notre sélection. Ainsi, il figure dans les tout derniers sur cette période ainsi que dans le dernier quart cette année et sur un an. Ensuite, l'élection de Donald Trump ne constitue pas une bonne nouvelle pour les actions émergentes. En effet, l'instauration de droits de douane élevés aux Etats-Unis pourrait, d'une part, renchérir le dollar, en raison du surcroît d'inflation provoqué qui limiterait la baisse envisagée des taux d'intérêt, et, d'autre part, empêcher la

détente des taux des pays émergents afin de conserver des rémunérations attrayantes par rapport aux taux américains. De nombreux pays et sociétés émergents ayant contracté des emprunts en dollars, toute hausse de cette devise les pénalise. Dans ces conditions, nous souhaitons ramener de 20 % à 10 % notre exposition aux actifs émergents. En contrepartie, nous achetons un excellent fonds diversifié flexible, Bred Croissance, qui fait partie des premiers de sa catégorie sur toutes les périodes. Il offre un excellent couple rendement sur risque avec à la fois des progressions flatteuses et une excellente résistance lors des phases de baisse. Un atout important alors que Wall Street se situe à un niveau historiquement élevé. Même si cela ne semble pas d'actualité, une phase de prises de bénéfices interviendra forcément un jour prochain. — PASCAL ESTÈVE

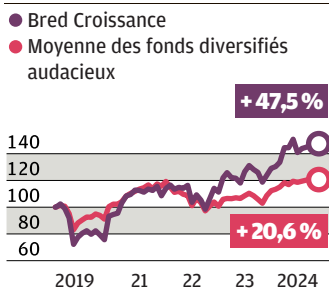
Notre portefeuille au 25 novembre

	Valeur liquidative 25-11-2024	Variation depuis l'achat	Variation sur 19 semaines	Date d'achat	Code Isin
ACTIONS FRANÇAISES					
MONETA MULTI CAPS (P) (AV)	355,98 €	+ 2,4 %	- 4,6 %	2-5-2022	FR0010298596
VALEURS MOYENNES FRANÇAISES					
IDAM SMALL FRANCE (P)	170,28 €	- 18 %	- 11,6 %	23-10-2017	FR0011659887
INDÉPENDANCE ET EXPANSION FRANCE SMALL (P)	717,38 €	+ 1,3 %	- 8 %	31-1-2022	LU0131510165
VALEURS MOYENNES EUROPÉENNES					
PLACEURO ABACUS DISCOVERY (P) (PME)	159,27 €	- 7,1 %	- 7,1 %	15-7-2024	LU1120754533
ACTIONS INTERNATIONALES					
GROUPAMA FUND GLOBAL DISRUPTION	288,44 €	+ 14,6 %	+ 6,7 %	4-3-2024	LU1897556517
PICTET GLOBAL THEMATIC OPPORTUNITIES	191,38 €	+ 29,2 %	+ 1,5 %	10-2-2020	LU1508454599
ACTIONS ASIE-PACIFIQUE HORS JAPON					
FIDELITY ASIAN SMALLER COMPANIES	37,68 €	+ 17 %	+ 3,3 %	3-7-2023	LU0702159772
DIVERSIFIÉS FLEXIBLES					
BRED CROISSANCE	78,17 €	-	-	25-11-2024	FR0000098006
IDE DYNAMIC WORLD FLEXIBLE	252,38 €	+ 7,3 %	+ 5,4 %	6-5-2024	FR0011634377
R-CO VALOR C	3.507,95 €	+ 23,2 %	+ 7,5 %	25-9-2022	FR0011253624

(AV) Fonds présent dans au moins 100 contrats d'assurance-vie. (P) Eligible au PEA. (PME) Eligible au PEA-PME.

Fonds entrant BRED CROISSANCE Parmi les meilleurs diversifiés flexibles européens

Bred Croissance figure dans le tiercé de tête de la catégorie des diversifiés flexibles européens cette année ainsi que sur 1, 3 et 5 ans. Depuis 2019, il a tous les ans fait mieux que la moyenne, à l'exception de 2020. Sa progression annualisée sur 5 ans est de 8,9 %, contre seulement 3 % pour ses pairs. Le gérant, Marc Favard, a pour objectif de sélectionner les valeurs et les thématiques les plus porteuses du moment tout en atténuant la volatilité des marchés avec une gestion flexi-



ble et discrétionnaire. Il y a parfaitement réussi en 2022, avec une baisse contenue à 2,4 %, contre 11 % pour la moyenne de sa catégorie.

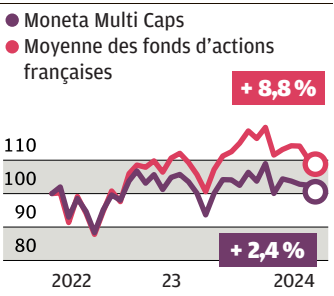
Actuellement, le fonds est investi à 97 % en actions (78 % en Europe, dont 46 % en France, 11 % en Chine et 8 % aux Etats-Unis), avec Trip.com, Spie, l'italienne Prysmian, Dassault Aviation, Veolia Environnement, Airbus, Banco Santander, la parapétrolière Subsea 7, Alibaba Group et JD.com comme principales positions. Récemment, les achats ont porté en particulier sur Technip Energies, sur Regeneron Pharmaceuticals et sur Medtronic, et les ventes sur TotalEnergies, sur Banco Santander et sur ING Groep.

PLACEMENTS

MONETA MULTI CAPS

Une baisse moins forte que le marché

En dépit d'une baisse de 4,6 %, Moneta Multi Caps s'est, en fait, mieux comporté que le Cac 40 et la moyenne des fonds d'actions françaises, grâce aux belles progressions enregistrées par deux de ses trois premières lignes, Saint-Gobain et la Société Générale. Le gérant, Romain Burnand, a d'ailleurs renforcé Saint-Gobain en septembre en raison d'indicateurs avancés positifs. Il a aussi acheté AstraZeneca, qui maintient un bon rythme de croissance et dont la valorisation



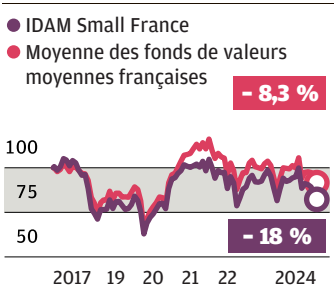
est attrayante comparée à celle de Novo Nordisk, le leader du secteur, bioMérieux, après ses résultats du troisième trimestre, Commerzbank, dont la probabi-

lité de fusion avec UniCredit est élevée, LVMH, dans l'espoir qu'un point bas a été atteint en Chine, et Kering pour des raisons tactiques. En sens inverse, les principaux allègements ont porté sur Stellantis, à la suite de ses révisions en baisse et des incertitudes concernant l'exercice 2025, sur Airbus, du fait de livraisons jugées décevantes en août, sur Sanofi, dont le momentum n'est pas favorable, sur Danone, pour réduire la surpondération, et sur Eiffage, pour dégager des liquidités.

IDAM SMALL FRANCE

Affecté par des reculs marqués

Idam Small France est le fond de notre sélection qui a affiché la plus forte baisse depuis notre évaluation de juillet, avec un recul de 11,6 %. Elle s'explique en particulier par les fortes baisses subies par Ubisoft Entertainment, Delfingen Industry, Lumibird, Soitec, Boa Concept et Alten. En sens inverse, Aubay, qui a confirmé ses prévisions lors de la publication de ses résultats semestriels, Technip Energies, Sword Group et Ekinops se sont bien comportés.



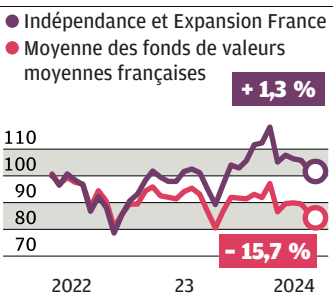
Récemment, le gérant, Louis Albert, a acheté Soitec, Stef, Infotel, Voyageurs du Monde et Assystem, mais a cédé des titres Neoen, Volitalia, Mersen, qui a

révisé en baisse ses perspectives, et Sogefi. Enfin, les positions en Ubisoft et en Lumibird ont été soldées. Aubay, Technip Energies, bioMérieux, LDC, Exclusive Networks, Hexaom, Sopra Group, Alten, Hopscotch Groupe et Wavestone constituent les premières lignes d'un fonds qui reste focalisé sur des entreprises de qualité et qui offrent de solides perspectives de moyen terme tout en présentant un potentiel de rebond significatif.

INDÉPENDANCE ET EXPANSION FRANCE SMALL

Nombreux arbitrages

Après sa belle tenue lors du premier semestre, Indépendance et Expansion France Small a été victime de prises de bénéfices, rependant toute l'avance acquise en début d'année, avec un recul de 8 %. Les principales baisses ont affecté en particulier Delfingen, Mersen, Ipsos et Esso. En revanche, Technip Energies et Viel & Cie se sont bien comportées. Le gérant, William Higgons, a acheté Elis, après la baisse de son cours due au projet d'acquisition



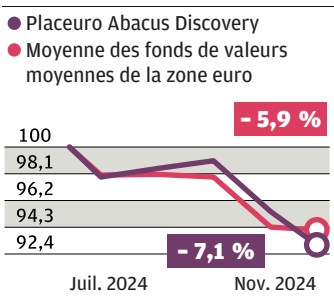
de Vestis. Il a également acquis Amundi et Scor, dont les valorisations sont attrayantes, Covivio Hotels, qui offre un rendement

élevé et une décote sur son actif net réévalué, NRJ, Dassault Aviation et Nexans, qui ont publié de bons résultats semestriels. A l'inverse, les ventes ont porté sur Rheinmetall, bien valorisé, sur Verallia, dont les résultats baissent, sur Manitou, dont le carnet de commandes se replie, sur Catana, à la suite du fort ralentissement du secteur de la plaisance, sur Synergie, dont l'absence de dividendes interpelle, et sur le cuisiniste italien Danieli, dont le secteur est sinistré.

PLACEURO ABACUS DISCOVERY

Dans la moyenne du secteur

Avec un repli de 7,1 %, Placeuro Abacus Discovery s'est comporté comme la moyenne des fonds de valeurs moyennes européennes. Si Assystem, la société italienne DHH, l'entreprise allemande Aixtron et, surtout, Okwind ont déçu, le fonds a profité de l'offre publique d'achat (OPA) lancée sur Eurobio Scientific ainsi que des progressions des entreprises italiennes Reway et ALA, la première ligne du fonds. Le gérant, Edwin Faure, a renforcé Stille, une medtech suédoise en



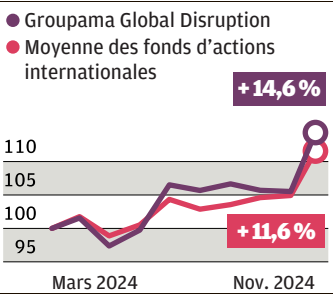
forte croissance dans les instruments chirurgicaux et en phase d'intégration d'une acquisition structurante en Allemagne, le spé-

cialiste des éoliennes en mer Sif Holding et Magis, une société industrielle italienne spécialisée dans les produits adhésifs pour packaging qui affiche une faible valorisation avec un PER de 8 fois pour 2025 et un ratio valeur d'entreprise sur Ebitda de moins de 4 fois. Une ligne Sèche Environnement a aussi été créée en raison d'un bon point d'entrée. En sens inverse, les lignes Eurobio Scientific et Clasquin, sous OPA, ont été respectivement allégées et soldées.

GROUPAMA FUND GLOBAL DISRUPTION

Un portefeuille centré sur Wall Street

Groupama Fund Global Disruption s'est comporté comme la moyenne des fonds d'actions internationales, avec un progrès de 6,7 %. Si les technologiques, qui représentent 41 % du fonds, se sont dans l'ensemble bien comportées, à l'exception notable d'ASML, dont les perspectives se sont assombries, les valeurs de la santé (39 % du portefeuille) ont plutôt déçu, à l'instar de Regeneron Pharmaceuticals, en berne en septembre et en octobre en raison de ventes décevantes. Les gérants, Philippe Vialle et Julia Kung, ont récemment pris des bénéfices sur Novo Nordisk par prudence, compte tenu de la concurrence croissante dans le domaine des produits antiobésité, et acheté dans le même secteur

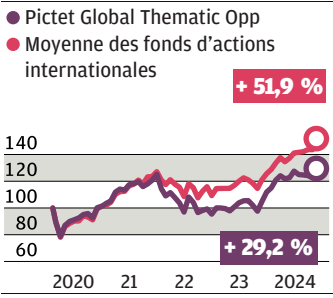


AstraZeneca, dont le pipeline en oncologie pour 2025 est prometteur. Sur le plan géographique, Wall Street monopolise 85 % d'un portefeuille dont les principales lignes sont Intuitive Surgical, Broadcom, Motorola, Baker Hughes, Microsoft, Nvidia, Teck Resources, UnitedHealth Group, Regeneron Pharmaceuticals et Palo Alto Networks.

PICTET GLOBAL THEMATIC OPPORTUNITIES

Les semi-conducteurs pèsent

Avec un gain limité à 1,5 %, Pictet Global Thematic Opportunities a fait nettement moins bien que la moyenne des fonds d'actions internationales, principalement en raison de la forte baisse du secteur des semi-conducteurs. Ainsi, ASML, KLA Corporation et Synopsys font partie des principales déceptions. Les valeurs de la santé ont été aussi défavorisées, à l'instar des prises de bénéfices qui ont affecté Novo Nordisk, pénalisé par les questions du Sénat américain sur les prix élevés de ses médicaments contre l'obésité. Le fonds est investi à 67 % à Wall Street, à 6 % en France et à 5 % en Suisse. Ses premières positions sont Visa, UnitedHealth Group, Thermo Fisher Scientific, Microsoft, NextEra Energy, Nvi-

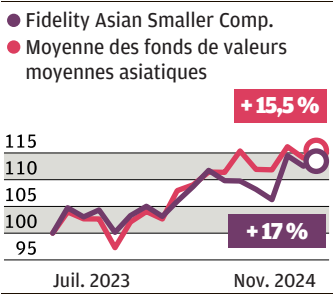


dia, Roper Technologies, Amazon, Alphabet et ASML Holding. Récemment, l'équipe de gestion a réalisé un arbitrage dans la santé en achetant Eli Lilly et en prenant des bénéfices sur Novo Nordisk. La ligne Samsung a été liquidée, alors que le grand distributeur d'eau et du traitement des eaux usées brésilien Sabesp a été acheté.

FIDELITY ASIAN SMALLER COMPANIES

Beau comportement des valeurs indonésiennes

Avec une progression de 3,3 %, Fidelity Asian Smaller Companies a surperformé la moyenne des fonds d'actions asiatiques hors Japon en raison des surpondérations allouées à l'Indonésie (17 % du portefeuille) et à la Chine (31 %). Hongkong (7 %) est aussi surpondérée, contrairement à l'Inde (15 %, contre 30 % dans l'indice de référence) et, surtout, à Taïwan, qui pèse seulement 3 %. Les sociétés indonésiennes Bank Negara, Indofood et Japfa Comfeed Indonesia se sont bien appréciées. Elles font toutes les trois partie des dix premières positions du fonds, en compagnie de deux autres entreprises de ce pays (Ciputra Development et Indoement Tunggal Prakarsa). Par sec-

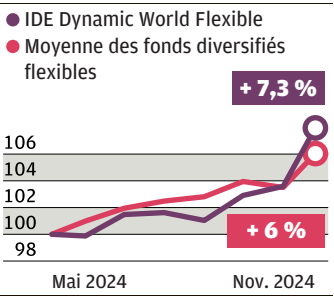


teurs, les biens de consommation, cycliques et non cycliques, ont été favorisés. Ils représentent chacun 13 % du portefeuille, juste derrière les financières (19 %) et l'industrie (16 %). Mis à part cette dernière, les trois autres secteurs sont surpondérés. A l'inverse, les technologiques et la santé sont très souspondérées, avec un poids limité à 5 % dans les deux cas.

IDE DYNAMIC WORLD FLEXIBLE

Une gestion offensive

En hausse de 5,4 %, IDE Dynamic World Flexible s'est distingué parmi les fonds diversifiés flexibles. Il doit sa réussite à sa gestion offensive, avec une exposition de 45 % à Wall Street, marché le plus favorisé avec la Chine, pour une pondération globale de 78 % pour les actions (20 % de titres de la zone euro et 13 % d'asiatiques). De fait, Microsoft, Broadcom, Booking, Fiserv, Alphabet, Parker Hannifin, Amazon, RTX et Reliance



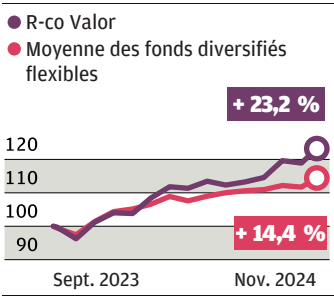
Industries constituent les premières lignes en compagnie de Schneider Electric. Le reste du fonds est investi dans des

emprunts d'Etat bien notés (12 %) et des placements monétaires (10 %). Le gérant, Marc Rochereau, a pris cet été des bénéfices sur certaines valeurs technologiques américaines, compte tenu des niveaux de valorisation ou des pondérations atteintes dans le portefeuille. Il a aussi cédé la banque privée indienne HDFC en raison d'un profil de croissance moins favorable à court terme après la fusion de l'établissement avec sa maison mère.

R-CO VALOR

Très belle performance depuis l'été

R-co Valor figure parmi les meilleurs fonds diversifiés flexibles depuis notre dernière valorisation, avec une belle hausse de 7,5 %. Elle s'explique par la bonne tenue des valeurs technologiques détenues, qui représentent 33 % de la poche actions, ainsi que par la progression des valeurs financières comme Morgan Stanley. Sur un plan géographique, l'accent mis sur les Etats-Unis (37 % des actions) et sur l'Asie hors Japon (25 %), représentée surtout par des titres chinois, s'est



révélé payant. Ainsi, Alibaba Group Holding, la deuxième ligne du portefeuille, a bien rebondi, tout comme la hongkongaise

Trip.com, qui figure aussi dans le top 10. Le gérant, Yoann Ignatiew, a toutefois pris quelques bénéfices en octobre sur des technologiques, dont Alibaba Group, mais aussi Tencent Holdings et Kingdee International Software, ce qui a réduit la pondération des actions de 70 % à 67 % du portefeuille. En sens inverse, les achats récents ont porté sur LVMH, AstraZeneca, Capgemini, la société de services publics AES Corporation et la minière NGEx Minerals.

(1) Evolution depuis l'entrée dans la sélection.

Source des graphiques : © Morningstar.

PLACEMENTS

Un comportement disparate de notre sélection d’ETF

Progression Notre sélection gagne 2,7 % grâce aux ETF d’actions américaines, internationales et chinoises.

Notre sélection Investir 10 ETF s’est mieux comportée que celle consacrée aux fonds « actifs » (voir pages précédentes) depuis notre dernier point réalisé mi-juillet : elle s’est appréciée de 2,7 % alors que l’Investir 10 OPCVM a fléchi de 0,9 %. Cela porte la hausse annuelle à 11,5 %, un pourcentage appréciable dans une année où les actions européennes, en tête desquelles les valeurs françaises, ont souffert. De fait, la nette sous-performance par rapport à l’indice MSCI des actions mondiales (+ 7,7 % depuis le 15 juillet) s’explique en particulier par la surpondération des actions du Vieux Continent, qui représentent 30 % de notre portefeuille. Notre sélection a profité du net rebond des trackers d’actions émergentes, exception faite de celui investi en actions chinoises. Ainsi le KraneShares CSI China Internet ETF a regagné 10,9 %, un pourcentage identique à la hausse de l’Amundi S&P 500. Mais la palme revient au SPDR MSCI World Small Cap, en progrès de 12,4 % grâce à l’envolée des valeurs moyennes américaines qui a suivi l’élection de Donald Trump. Enfin, l’Amundi MSCI World a poursuivi sa marche en avant avec un gain de 8,6 %. Au chapitre des déceptions, Amundi MSCI World Health Care (+ 0,1 %) a fait du surplace, car le secteur de la santé a été attaqué après la présidentielle américaine. Derrière, Amundi MSCI Emerging Ex China ETF s’est effrité de 0,8 % alors qu’Ossiam Shiller Barclays Europe Sector Value a aban-

Une progression de plus de 10 % en 2024

Variation sur dix-neuf semaines



Variation en 2024



donné 2,3 %, Amundi Cac Mid 60 2,9 %, iShares MSCI EMU Small Cap, 4,7 % et Amundi MSCI Latin America, 5,6 %. Les débuts dans notre sélection de ce dernier ETF sont donc très décevants, la Bourse brésilienne ayant été, avec Paris, la plus décevante ces derniers mois.

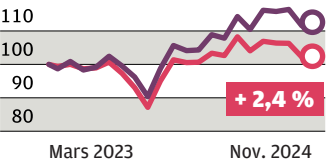
UN ARBITRAGE AU SEIN DES VALEURS MOYENNES EUROPÉENNES

Le 5 septembre, l’Amundi Cac Mid 60 a été dissous et les porteurs ont été remboursés de leur avoir. Nous avons donc dû nous en défaire avec une moins-value de 9 % depuis son achat, en août 2021. Cette classe d’actifs étant actuellement très délaissée et créditée de valorisations historiquement basses, nous décidons d’acheter à sa place un autre tracker de valeurs moyennes européennes. Nous choisissons l’Amundi MSCI Europe Small Cap ESG Climate Net Zero Ambition qui réussit l’exploit de nettement s’apprécier cette année dans un contexte pourtant très difficile pour sa classe d’actifs. — P. E.

AMUNDI MSCI EUROPE SMALL CAP ESG CLIMATE NET ZÉRO AMBITION

Dans le premier décile sur 1 et sur 3 ans

Amundi MSCI Europe Small Cap ESG Climate Net Zero Ambition brille au sein des fonds de valeurs moyennes européennes avec des classements dans le premier décile sur 1 an et sur 3 ans. Sur cette dernière période, il a battu en moyenne de 6,4 points par an la moyenne de sa catégorie. Noté 5 étoiles par Quantalys, il a surperformé à la fois en phase de baisse (– 19,4 % contre – 25,5 % en 2022) et de hausse (+ 14,4 % contre + 7,7 % en 2023). Il tient compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans sa sélection de titres, en excluant les sociétés dont les produits ont des impacts sociaux ou environnementaux négatifs. Géographiquement, le Royaume-Uni (32 % du portefeuille) domine nettement, devant la Suède (11 %), la Suisse (10 %), l’Allemagne (8 %), la France et l’Italie (7 % chacune). Il mise donc majoritairement sur des pays qui ne font pas partie de la zone euro. Pas moins de neuf des dix premières lignes sont britanniques



(Diploma PLC, Howden Joinery Group PLC, Intermediate Capital Group, Rotork, Marks & Spencer Group et IMI PLC) ou suisses (Galenica, PSP Swiss Property et Belimo Holding). Seule la banque autrichienne Bawag Group représente la zone euro ! Par secteurs d’activité, les financières (18 %), les biens de consommation cyclique (12 %), l’immobilier (11 %), la santé (8 %) et les technologies de l’information (7 %) sont les plus représentés.

PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
DIPLOMA	1 %
HOWDEN JOINERY GROUP	1 %
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	0,9 %
ROTORK PLC	0,9 %
BAWAG GROUP	0,9 %

Notre portefeuille au 25 novembre

	Valeur liquidative au 25-11-2024	Variation depuis l'achat	Variation sur 19 semaines	Date d'achat	Code Isin
ACTIONS EUROPÉENNES					
OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE EUROPE SECTOR VALUE (P)	508,80 €	+ 17,5 %	- 2,3 %	9-5-2022	LU1079842321
VALEURS MOYENNES EUROPÉENNES					
AMUNDI MSCI EUROPE SMALL CAP ESG CLIMATE NET ZERO AMBITION	51,59 €	-	-	23-8-2021	LU2572257470
VALEURS MOYENNES ZONE EURO					
ISHARES MSCI EMU SMALL CAP	267,35 €	- 3,5 %	- 4,7 %	23-8-2021	IE00B3VWMM18
ACTIONS INTERNATIONALES					
AMUNDI MSCI WORLD	362,78 €	+ 38,2 %	+ 8,6 %	23-8-2021	FR0010315770
VALEURS MOYENNES INTERNATIONALES					
SPDR MSCI WORLD SMALL CAP	108,84 €	+ 23,1 %	+ 12,4 %	23-8-2021	IE00BCBJG560
ACTIONS AMÉRICAINES					
AMUNDI S&P 500	407,48 €	+ 41,7 %	+ 10,9 %	25-9-2023	LU1135865084
ACTIONS ÉMERGENTES					
AMUNDI MSCI EMERGING EX CHINA ETF	25,61 €	- 1,1 %	- 0,8 %	6-5-2024	LU2009202107
ACTIONS SUD-AMÉRICAINES					
AMUNDI MSCI LATIN AMERICA € ACC	14,42 €	- 5,6 %	- 5,6 %	15-7-2024	LU1681045024
ACTIONS CHINOISES					
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	19,52 €	- 17 %	+ 10,9 %	23-8-2021	IE00BFXR7892
ACTIONS DE SANTÉ					
AMUNDI MSCI WORLD HEALTH CARE	492,36 €	+ 3,3 %	+ 0,1 %	4-3-2024	LU0533033238

(P) Eligible au PEA.

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

Abonnez-vous à investir

57% DE RÉDUCTION*

18,25 €/mois

Le journal papier livré chez vous

+ INCLUS EN PLUS DANS L’OFFRE

- Le journal en version numérique en avant-première
- Accès illimité à l’intégralité du site [investir.fr](#)
- Des services de trading exclusifs : Investir 10, Market Screener...
- Les 5 newsletters « Privilège » réservées aux abonnés

investir BULLETIN D’ABONNEMENT

1

Je choisis la formule d’abonnement de mon choix :
(Je coche la case correspondante)

☐ OFFRE PACK PRIVILÈGE
chaque semaine, le journal papier + le journal en version numérique en avant-première chaque vendredi + l’accès illimité au site [investir.fr](#), les services de trading exclusifs + les newsletters « Privilège »

18,25€/mois pendant 1 an soit 219€/an au lieu de 276€*

☐ OFFRE ESSENTIELLE
chaque semaine, le journal papier livré chez vous

134€ pour 1 an au lieu de 244,40€*

2

J’indique 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

3

Je choisis mon mode de règlement :

☐ Je règle par chèque bancaire ou postal à l’ordre de INVESTIR PUBLICATIONS d’un montant de 219€ ou 134€ (en fonction de l’offre choisie) à retourner sous enveloppe non affranchie à l’adresse :
Investir - Service abonnements
libre réponse 25163 - 60647 Chantilly cedex

☐ Je souhaite régler par carte bancaire et bénéficier d’un paiement sécurisé et plus rapide :

en contactant le service clients au 01 55 56 70 67 du lundi au vendredi de 9h à 18h.

sur la boutique d’abonnement d’Investir [abo-investir.lesechos.fr](#) ou en flashant le QR code ci-contre

* Réduction par rapport au prix de vente au numéro du journal à 4,70€ et de l’offre Privilège à 276€ par an hors code promotionnel. Photos non contractuelles. Offre réservée aux nouveaux abonnés, valable jusqu’au 31/12/2024 pour le France Métropolitaine uniquement. Pour l’étranger, nous consulter au + 33 (0)1 55 56 70 67. Vous pouvez acquiescer séparément le journal à 4,70 €. En souscrivant à cette offre d’abonnement, vous acceptez nos conditions générales de vente disponibles sur le site <https://investir.lesechos.fr/terms> ou sur simple demande au 01 55 56 70 67. Investir publications intégré au Groupe Les Echos, en sa qualité de responsable de traitement, traite les données recueillies ci-dessus à des fins de gestion de votre commande à travers la création ou la mise à jour de votre compte client. Votre adresse postale et votre numéro de téléphone sont collectés à des fins de gestion de votre abonnement et pour vous adresser les 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 par email, merci de cocher cette case ☐ Si vous souhaitez recevoir les offres des partenaires du groupe Les Echos - Le Parisien par email, merci de cocher cette case ☐ Si vous ne souhaitez pas recevoir d’offres commerciales par téléphone et/ou courrier de la part de Investir, du groupe Les Echos-Le Parisien et de ses partenaires, vous pouvez contacter le Service Clients par email à serviceclients@investir.fr ou par téléphone au 01 55 56 70 67.

PLACEMENTS

Investissement or

Pourquoi il faut continuer à diversifier son portefeuille avec le métal précieux

Décorrélation Si l’or marque le pas depuis quelques semaines, sa tendance haussière n’est, semble-t-il, pas achevée. Le seuil symbolique des 3.000 \$ constitue la prochaine grande étape. Reste à savoir quand il sera atteint. Nos conseils sur les différents moyens d’investir.

Depuis l’élection de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis, alors que le clinquant de sa résidence de Mar-a-Lago, en Floride, aurait pu laisser penser le contraire, l’or est rentré dans le rang. Les cours sont revenus vers le seuil des 2.600 \$ l’once, après avoir touché un plus-haut historique à la fin du mois d’octobre (à 2.789,95 \$ l’once). La question est désormais de savoir si la tendance haussière peut repartir de l’avant.

« Depuis deux mois, les cours de l’or subissent le vent contraire des taux – le taux de rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans s’est apprécié de 90 points de base –, et le dollar s’est raffermi par rapport à l’ensemble des devises », affirme Alexandre Baradez, responsable de l’analyse marchés chez IG France. Et de poursuivre : « Si les taux réels se redressent, un facteur très défavorable pour un actif sans rendement, si le risque géopolitique s’amenuise – l’annonce d’un cessez-le-feu entre Israël et le Hezbollah a entraîné un repli de plus de 80 \$ des cours en début de semaine – et si l’inflation perd de sa vigueur, l’or perdra beaucoup de ses soutiens. »

Selon l’expert, « le prix du métal jaune pourrait connaître une phase “latérale” à court terme autour du seuil des 2.500 \$ l’once ». Son argument : « L’inflation ne fait plus de progrès aux Etats-Unis, cela fait quatre mois que l’indice des prix CPI sous-jacent reste au même niveau. Si un risque de résurgence semble écarté, l’inflation reste “collante”, et un retour vers l’objectif cible de 2 %

pourrait prendre plus de temps que prévu, ce qui pourrait amener la Fed à ne pas abaisser ses taux aussi rapidement qu’anticipé. Elle pourrait marquer une pause, un scénario que les marchés commencent à intégrer – ils anticipent à 50 % une future baisse des taux au mois de décembre contre une proportion de 90 % il y a quelques semaines. »

Mais un scénario baissier n’est pas pour autant envisagé.

UNE OFFRE FIGÉE

De son côté, Charles-Edouard Bilbault, gérant chez Rothschild & Co Asset Management, se montre plus confiant à court terme : « L’offre de métal est contrainte du fait des problèmes de l’industrie minière : la production se raréfie en raison de la baisse de la teneur des filons, les nouveaux

gisements se font rares, les coûts de production sont impactés par les pressions inflationnistes – revalorisation salariale, hausse des prix de l’énergie, etc. –, qui rognent le levier opérationnel. Conséquence, même si on s’attend à plus de discipline de la part des groupes aurifères, les hausses de coûts sont ancrées et vont exercer un effet cliquet sur les prix de l’or. »

Face à cette offre figée, Pierre Blanchet, responsable des solutions d’investissement retail chez Amundi, met en avant « une demande forte tirée par les achats des banques centrales – dans un contexte de long terme de dédollarisation de l’économie mondiale, l’or contribuant à la concurrence des monnaies –, par l’industrie bijoutière et technologique et par les particuliers ». Preuve de

l’attrait de l’or auprès des ménages, les encours des ETF sont repartis à la hausse au troisième trimestre, après des mois de repli. Fait plus anecdotique mais parlant, les ventes de lingotins et de pièces d’or dans les supermarchés Costco aux Etats-Unis connaissent un succès sans précédent.

Si Charles-Edouard Bilbault évoque « la réduction de la prime géopolitique, sous l’effet Trump, les marchés anticipant une normalisation des relations au Proche-Orient et une résolution du conflit en Ukraine », Pierre Blanchet estime que « les tensions politiques et commerciales entre les Etats-Unis et la Chine vont se maintenir ». Si le risque géopolitique est évidemment difficilement prédictible (et essentiel

dans la constitution des prix), les menaces potentielles restent nombreuses. Le spécialiste d’Amundi envisage « un cours autour de 2.700 \$ l’once à la fin de l’année. Et le contexte géopolitique actuel devrait amener l’or à 2.800 \$ l’année prochaine ». Pour lui, « l’or dans l’allocation d’un portefeuille joue un rôle d’ancrage, de protection et de diversification, il ne faut pas forcément attendre de lui une performance intrinsèque ».

Tous les trois s’accordent sur un fait, la question n’est pas tant de savoir si la barre des 3.000 \$ l’once sera atteinte un jour mais plutôt quand. Cette position est d’ailleurs assez consensuelle. Outre les facteurs déjà évoqués, la trajectoire des finances publiques des Etats, en plein dérapage, constitue un risque à ne

pas négliger. Leur niveau de dette pourrait, à terme, dans le pire des scénarios, déstabiliser le système financier.

UN ACTIF UNIQUE

Nous passons en revue, ci-dessous et page suivante, les différents actifs pour investir dans l’or, les ETC qui dupliquent l’évolution des cours du métal physique, les lingots et pièces d’or et les titres des mines d’or.

A certains égards, l’or peut constituer la garantie ultime. « La grande vertu de l’or est qu’il ne présente pas de risque de contrepartie, il ne dépend d’aucun émetteur », confirme Pierre Blanchet, pour qui, « dès que son évolution est intermédiée, il conserve sous sa nouvelle forme ses qualités de décorrélation et de spéculation, mais perd cette spécificité ». Et de donner un exemple : « Quand l’or fonctionne-t-il vraiment ? Dans les phases d’incertitude extrême, quand il y a de l’incertain dans l’incertitude. » Et il poursuit : « Quarante-huit heures après le 11-Septembre, quasiment un seul actif progressait : l’or ! Après l’invasion de l’Ukraine, le 24 février 2022, alors que les marchés n’arrivaient pas à intégrer tous les paramètres, le même phénomène de décorrélation s’est produit. »

Dans une optique de diversification, nous conseillons de consacrer 5 % de son portefeuille à l’or, sous forme principalement d’ETC, mais aussi, dans une petite poche spéculative, de titres des mines. Au regard des incertitudes économiques et géopolitiques, il peut être aussi opportun d’ajouter une petite touche d’or physique. – C.S.

Une petite pause à court terme, mais une tendance haussière intacte



ETF

Cinq produits indexés sur l’or

Pour suivre l’évolution du cours de l’or au plus près, la solution la plus simple consiste à acheter un ETF spé-

cialisé (plus précisément un ETC) qui a un actif adossé à de l’or alloué en physique. Cinq sont à votre disposition :

Notre sélection

Nom (promoteur)	Code Isin	Performances (en %)		
		sur 5 ans	sur 3 ans	sur 1 an
ISHARES PHYSICAL GOLD (BLACKROCK AM IRELAND)	IE00B4ND3602	+ 94,1	+ 60,2	+ 41,2
INVESCO PHYSICAL GOLD (INVESCO INVESTMENT MANAGEMENT)	IE00B579F325	+ 94,1	+ 60,2	+ 41,2
XTRACKERS PHYSICAL GOLD (DWS INVESTMENTS)	GB00B5840F36	+ 93	+ 59,5	+ 41
WISDOMTREE PHYSICAL GOLD (ETF SECURITIES JERSEY)	JE00B1VS3770	+ 91,7	+ 58,9	+ 40,8
AMUNDI PHYSICAL GOLD (AMUNDI ASSET MANAGEMENT)	FR0013416716	+ 89,8	+ 58,3	+ 37,9

Source : Quantalys.

Amundi Physical Gold, Invesco Physical Gold, iShares Physical Gold, WisdomTree Physical Gold et Xtrackers Physical Gold. Les frais de gestion annuels prélevés étant très proches (entre 0,12 % et 0,39 %), les performances se tiennent logiquement dans un mouchoir de poche : entre + 156,9 % et + 161,9 % sur 10 ans, entre + 89,8 % et + 94,1 % sur 5 ans, entre + 58,3 % et + 60,2 % sur 3 ans et entre + 37,9 % et + 41,2 % sur 1 an.

Ils sont tous les cinq bien placés parmi les fonds de matières premières physiques, avec des classements dans le premier quart

sur toutes les périodes. En outre, la volatilité annualisée sur 3 ans est contenue à un peu moins de 13 %, pourcentage assez faible, contre 14,2 % pour la moyenne de la catégorie.

—P. E.

NOTRE CONSEIL

iShares Physical Gold est crédité des meilleures performances sur toutes les périodes. Il est suivi de près par Invesco Physical Gold. Si ces deux trackers ne sont pas disponibles chez votre intermédiaire, vous pouvez vous rabattre sur l’Amundi Physical Gold, qui devrait être mieux distribué (à la condition de remplir certains critères, comme indiqué ci-contre), mais qui sous-performe d’environ 1 point par an par rapport à ses deux rivaux.

Comment acheter ces trackers

Lors de l’Investir Day, plusieurs d’entre vous nous ont indiqué qu’ils n’avaient pas pu acquérir l’Amundi Physical Gold ETC que nous avions recommandé dans notre rubrique ETF de la semaine. Pourtant, nous avions choisi ce produit à dessein. Emis par un établissement français, il devait être référencé chez la plupart des courtiers.

Renseignement pris, ce produit est accessible mais, s’agissant d’un ETC (le C signifiant *commodities*), et non d’un ETF (F pour *funds*), il se peut que votre intermédiaire ait considéré que vous ne pouviez pas en acheter. En effet, chaque client remplit, lorsqu’il ouvre un compte, un questionnaire obligatoire sur ses connaissances financières et sur la fréquence de ses achats des différents produits financiers (actions, obligations, fonds, produits dérivés...). Ce même questionnaire doit être renouvelé régulièrement. Le but est, à partir des réponses données, de protéger les particuliers en les empêchant d’acquérir des actifs trop risqués ou qu’ils ne maîtrisent pas.

Il est toutefois possible, en contactant votre courtier, de lever ce blocage et, ainsi, d’acheter cet ETC.

PLACEMENTS

OR PHYSIQUE D'INVESTISSEMENT La ruée vers l'or... à l'envers

L'envolée des cours de l'or se traduit par un phénomène inédit, les gens se ruent aujourd'hui vers les comptoirs pour... vendre leur or. « Nous observons une hausse de 60 % des volumes rachetés de "vieux or", comme nous l'appelons, sur nos comptoirs. Il s'agit de bijoux, de pièces d'orfèvrerie ou de pièces d'or et d'argent, confirme Laurent Schwartz, le président-directeur général du Comptoir national de l'or. Il existe une forte corrélation entre l'évolution des cours de l'or et l'activité de recyclage des métaux précieux. Selon une étude du BCG, toute variation de 1 % des cours se traduit par un bond de 0,6 % des volumes recyclés. » Pour ceux qui souhaitent, au contraire, acheter du métal physique, deux choix se présentent : des lingots ou des pièces d'or. Comment choisir ? « Le choix dépend de son panier,

Des actifs pour tous les revenus

	Lingot	Lingotin 50 grammes	20 francs Napoléon
Prix	81.580 €	4.350 €	484,90 €
Prime	0,8 %	7,5 %	3,2 %

Source : Comptoir National de l'Or. Chiffres arrêtés le 29-11 à 13 heures.

c'est-à-dire du volume que l'on souhaite investir, et de son appétence pour la rareté », affirme Laurent Schwartz. « Les pièces bénéficient d'un phénomène de rareté, le napoléon, par exemple, n'est plus frappé, ce qui se traduit par une prime », explique l'expert. Avec l'afflux de pièces, celle du 20 francs Napoléon est tombée aujourd'hui à 3,2 %, contre 9 % il y a quelques

années. Nous vous recommandons de choisir des pièces parmi la dizaine ayant un cours officiel en France.

UN ACTIF POUR LA TRANSMISSION

Les lingots d'or, de leur côté, existent dans toutes les tailles. « Nous déconseillons les lingots inférieurs à 10 grammes, qui sont plus chers,

car ils n'absorbent pas les frais de fabrication, note Laurent Schwartz. L'investissement en lingots dépend de l'horizon de placement de l'épargnant, souvent long, et de l'objectif de détention, la transmission, en règle générale. Selon la taille de l'investissement et le nombre de personnes bénéficiaires, le choix se portera sur tel ou tel lingotin. »

Quant au stockage du lingot d'or, il ne pose aucun problème, un lingot possédant la taille d'un téléphone portable... mais avec une valeur de plus de 80.000 € ! Vous pouvez le garder chez vous, le confier à un intermédiaire, ou le placer dans un coffre de votre banque, qui doit désormais déclarer celui-ci à l'administration fiscale. — C. S.

NOTRE CONSEIL

Le choix entre lingots, lingotins et pièces d'or dépend de votre budget. La récente baisse des primes sur les pièces offre une occasion de s'y intéresser. Lingots et pièces présentent un atout important : on peut les vendre à tout moment si besoin est.

Lingots, pièces, or papier : quelle fiscalité ?

Si l'or physique est exonéré de TVA, sa revente est, toutefois, bel et bien fiscalisée. Le détenteur de lingots ou de pièces en mesure de prouver la date et le prix d'acquisition de ces derniers peut opter pour le régime des plus-values de cession de biens meubles, et donc n'être taxé que sur ses gains, au taux de 36,2 % (soit 19 % auxquels s'ajoutent 17,2 % de cotisations sociales). Ce régime, généralement le plus favorable, permet de bénéficier d'un abattement par durée de détention de 5 % par an, applicable dès la troisième année de détention, et d'une exonération totale de fiscalité après vingt-deux ans. A noter qu'un simple document attestant l'acquisition de ces objets, même sans mention du prix, donne droit au bénéfice de l'exonération.

Dans le cas où aucune facture ne peut être produite, c'est la taxe forfaitaire sur les métaux précieux qui s'applique d'office, au taux de 11,5 % (dont 0,5 % de contribution au remboursement de la dette sociale pour les résidents français). Pour le cas des bijoux et les objets d'art en or, le taux passe à 6,5 % (dont 0,5 % de contribution au remboursement de la dette sociale). Dans ces deux cas, la taxe s'applique sur la valeur totale de la vente, donc, même quand le détenteur est en situation de moins-value. Là encore, une exonération d'impôt est prévue pour les objets d'une valeur de moins de 5.000 €. Enfin, la fiscalité est encore différente pour les certificats, ETC et ETF : dans ce cas, le régime des plus-values de cession des valeurs mobilières s'applique. Les gains sont soumis, au choix de l'investisseur, au prélèvement forfaitaire unique de 30 % ou au barème progressif de l'impôt sur le revenu. — C. S.

MINES

Nos favorites, deux en reconquête et une au sommet

C'est un constat qui se répète inlassablement depuis plusieurs années, les titres des mines d'or sont toujours à la traîne par rapport à l'évolution des cours du métal fin, alors qu'elles sont censées la

démultiplier. Après de nombreuses déconvenues, les investisseurs continuent de faire preuve de méfiance à leur égard, à quelques exceptions près, dont Agnico Eagle Mines, qui, tel un métronome, affiche,

trimestre après trimestre, des performances de qualité. « Le secteur des mines d'or est devenu un secteur de niche réservé à des spécialistes, les gérants généralistes ayant été échaudés par la destruction de valeur subie au cours

des vingt dernières années, explique Charles-Edouard Bilbault, gérant chez Rothschild & Co Asset Management. Pour retrouver leur confiance, les groupes aurifères vont devoir faire preuve de discipline budgétaire en

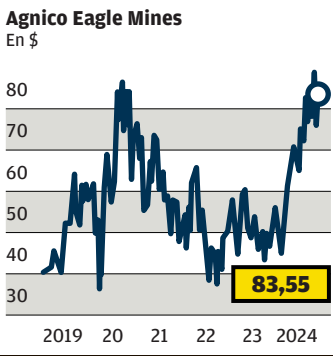
matière de coûts d'exploitation, se recentrer sur les gisements les plus profitables, et dégager d'importants flux de liquidités pour continuer d'investir, la contrainte inhérente à tout groupe minier. Il faut aussi qu'ils délivrent enfin, et redistribuent aux actionnaires, sous forme de dividendes et de rachats d'actions, ce qu'ils commencent à faire. Sachant que, à la différence des autres périodes de crise pour l'industrie, ils possèdent cette fois une structure bilancielle saine. »

Pour le gérant, « l'investissement dans les titres aurifères est devenu contrariant, mais il s'appuie sur des niveaux de valorisation faibles, alors que les mines dégagent en moyenne, en 2024, des rendements de free cash flows deux à trois fois supérieurs au S&P 500 ». Nos trois mines favorites, présentées ci-dessous, possèdent un portefeuille d'actifs leur assurant un profil de production avec de la visibilité. — C. S.

AGNICO EAGLE MINES

Le parcours sans fautes se poursuit

Loin des acquisitions tapageuses, cette mine canadienne a privilégié ses projets de développement interne qu'elle a complétés par des rachats d'actifs ciblés. Dernier exemple en date, elle a récemment pris une participation de 13 % dans Atex Resources pour un montant de 55 millions de dollars canadiens. Cette somme permettra à cette petite société d'exploration de poursuivre ses travaux de prospection sur son principal actif, un gisement de cuivre et d'or situé dans la région d'Atacama au Chili. Soutenu par les cours élevés du métal physique, mais aussi par sa discipline en matière de coûts — ses charges d'exploitation ont atteint 908 \$ l'once —, le groupe aurifère canadien, qui n'exploite que des filons dans des juridictions sûres, a enregistré des résultats record sur la période de juillet à septembre, avec un bénéfice net ajusté de 572,6 millions de dollars, en hausse de 165 %. Ces performances le confortent dans la réalisation de ses objectifs annuels visant une production d'or comprise entre 3,35 et 3,55 millions d'onces (2,64 millions sur les neuf pre-



miers mois de l'exercice) et des coûts d'exploitation entre 875 \$ et 925 \$. Sa solide génération de trésorerie (2,8 milliards à fin septembre) va lui permettre non seulement d'achever son désendettement, mais aussi de poursuivre le développement de son portefeuille de projets et de choyer ses actionnaires. — C. S.

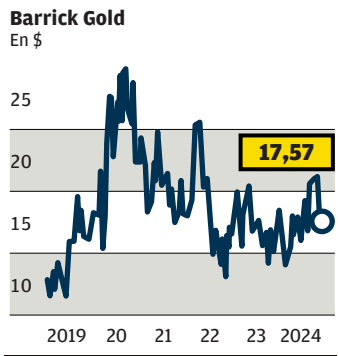
NOTRE CONSEIL

ACHETER Le deuxième groupe aurifère au monde continue son parcours sans fautes, salué par un titre à son plus haut historique. Grâce à la mise en œuvre de ses projets, il est en mesure de continuer d'accroître ses bénéfices. **Objectif rehaussé à 140 CAD** (AEM ; TSX).

BARRICK GOLD

L'or sans frontières, mais avec des risques

Avec une production d'or stable d'un trimestre sur l'autre (un peu moins de 1 million d'onces) et des volumes de cuivre extraits en hausse de 12 %, le tout sur fond de maîtrise des coûts d'exploitation (1.104 \$ l'once), le groupe canadien a réalisé un troisième trimestre d'excellente facture, augurant de son potentiel au-delà du simple effet de l'envolée des cours du métal précieux. Des travaux de maintenance dans certaines de ses mines avaient affecté la production lors des trimestres précédents. Conséquence, l'Ebitda ajusté est ressorti sur la période de juillet à septembre à 1,3 milliard de dollars, en hausse de 20,6 %, et le bénéfice net courant, à 529 millions (contre 418 millions un an auparavant), sur la base d'un chiffre d'affaires de 3,4 milliards (+ 18 %). Les projets d'expansion du groupe (au Pakistan et en Zambie), qui doivent porter sa production à 7 millions d'onces équivalent or à l'horizon 2030 (contre moins de 5 millions en 2023), suivent leur cours. C'est une des caractéristiques de Barrick Gold par rapport à



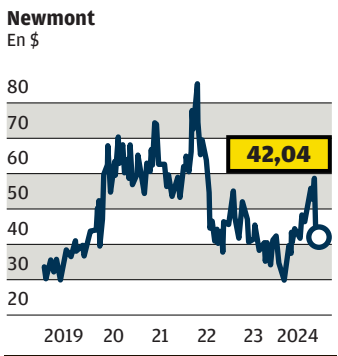
ses grands confrères nord-américains, une présence forte hors du continent américain (en Afrique, au Pakistan ou en Arabie saoudite, par exemple), lui conférant des opportunités de développement, mais lui faisant aussi courir un risque politique important. — C. S.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Son bilan solide (avec un endettement net de 500 millions de dollars à fin septembre) permet au groupe de mener une politique de retour à l'actionnaire régulière (dividende trimestrielle de 10 cents et programme de rachats d'actions de 1 milliard). **Objectif : 32 CAD** (ABX ; TSX).

NEWMONT

Un leader incontesté mais fébrile



Les marchés ont la dent dure contre les valeurs aurifères, et la moindre déception, plus peut-être que pour tout autre secteur, est sévèrement sanctionnée. Newmont en a encore fait l'amère expérience lors de la publication de ses résultats trimestriels, avec une chute de près de 15 % du titre le jour de leur annonce. En cause, une hausse des coûts d'exploitation, qui ont atteint 1.207 \$ l'once au troisième trimestre, contre 1.019 \$ un an auparavant (pour un prix moyen de vente de 2.518 \$ l'once), et, comme corollaire, un bénéfice net par action inférieur aux attentes. Pour autant, les performances enregistrées se sont avérées

relativement solides. La production a atteint 1,7 million d'onces, en hausse de 4 % d'un trimestre sur l'autre, l'excédent brut d'exploitation ajusté, près de 2 milliards de dollars (le portant à 5,6 milliards sur les neuf premiers mois de l'exercice), et le flux de trésorerie disponible, 760 millions (soit 1,28 milliard à fin septembre). L'intégration de Newcrest se poursuit aussi sans anicroche. Les synergies issues de la fusion s'établissent d'ores et déjà à 500 millions de dollars, avec un an d'avance sur le calendrier initial, et les cessions d'actifs non stratégiques ont atteint 3,6 milliards en incluant les dernières annonces, dépassant largement l'objectif assigné de 1,5 milliard. Le produit de ces ventes servira à ramener la dette nette à moins de 1 fois l'Ebitda à fin décembre. — C. S.

NOTRE CONSEIL
ACHETER Seule mine d'or du S&P 500, Newmont s'appuie sur un portefeuille de gisements aurifères et cuprifères de premier plan. **Objectif : 55 \$** (NEM, Nyse).



Or.fr

PROTÉGEZ VOTRE ÉPARGNE AVEC L'OR ET L'ARGENT PHYSIQUES

Or.fr, une solution haut de gamme :

- Lingots et pièces d'investissement
- Stockage hors du système bancaire
- Détention directe, en nom propre
 - Accès personnel aux coffres
 - Assurance du stock
 - Rachat des produits



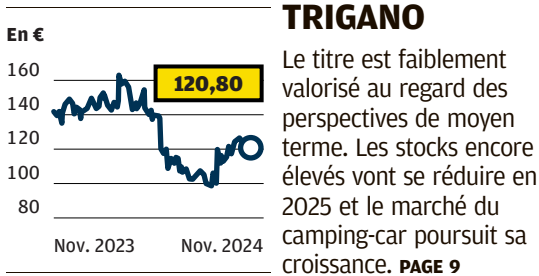
GOLDBROKER LTD - 25 ECCLESTON PLACE, LONDRES, SW1W 9NF - ROYAUME-UNI - N° D'ENREGISTREMENT 12021533

www.or.fr – 01 84 88 40 84 – support@or.fr

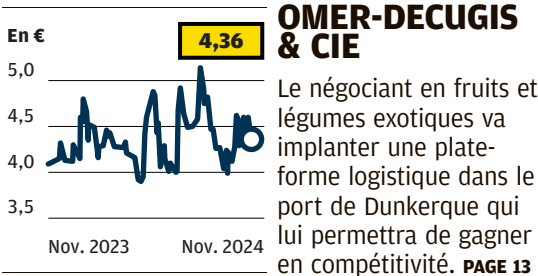
Le panorama de nos conseils

Retrouvez tous les conseils actualisés dans la cote

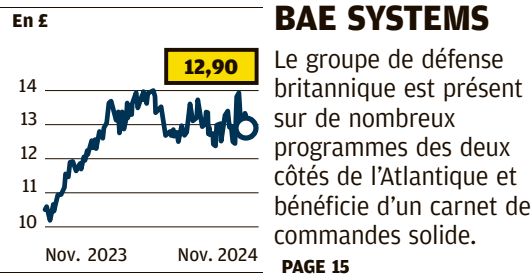
Le conseil de la semaine



Le coup de cœur



Notre choix à l'international



ACHETER

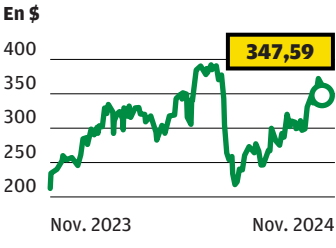
AGNICO EAGLE MINES
Un parcours sans faute pour le groupe aurifère le plus sûr. **P. 22**

BARRICK GOLD
Des projets d'expansion hors du continent américain prometteurs mais qui donne à la valeur un profil risqué **P. 22**

CAPGEMINI
Le groupe de services numériques a perdu 20 % en Bourse depuis le début de l'année. **P. 9**

CLARIANE
Le groupe devrait renouer avec les bénéfices en 2025 (spéculatif). **P. 16**

CROWDSTRIKE
Le champion texan de la cybersécurité, encore sous le coup de la panne informatique mondiale dont il était à l'origine, est en train de tourner la page. **P. 15**

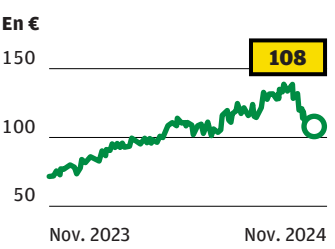
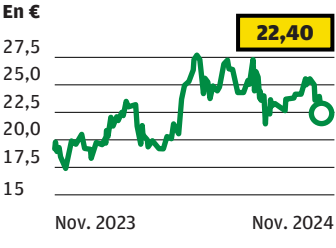


GAP
Le nouveau patron a réussi la relance des enseignes et le redressement du groupe (spéculatif). **P. 15**

HOFFMANN GREEN
Dans le secteur très polluant du ciment, seule l'innovation permet de lancer un matériau zéro émission, ce qu'a fait la société. Le potentiel de sa technologie est élevé. **P. 14**

LDC
Le champion de la volaille a retrouvé un environnement plus favorable et a confirmé ses objectifs annuels. Le titre est peu valorisé. **P. 10**

LNA SANTÉ
Ce petit acteur du secteur des maisons de retraite a été emporté par la chute de ses deux grands concurrents alors qu'il est dans une bien meilleure situation. **P. 16**

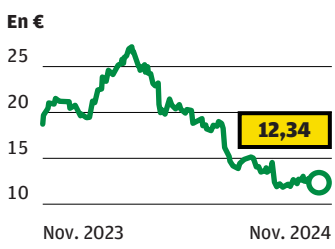


NEXANS
Le cours du câblage a chuté de 20 % depuis octobre, une baisse en partie expliquée par l'allègement de deux actionnaires importants. **P. 10**

NOVARTIS
Les prévisions à moyen terme du laboratoire suisse ont dépassé les prévisions des analystes. L'action n'est pas chère. **P. 15**

RIBER
Le fabricant de machines pour les semi-conducteurs innove, ce qui est de bon augure pour ses perspectives. Le titre est peu valorisé en ce moment. **P. 13**

SÉCHÉ ENVIRONNEMENT
Le financement de l'acquisition de la société ECO à Singapour, dont le financement est assuré, est une très judicieuse initiative pour le groupe. **P. 14**



STELLANTIS
Nous parions sur des mesures énergiques de Carlos Tavares pour redresser le groupe avant son départ début 2026. **P. 10**

TECHNIP ENERGIES
Le groupe a démontré sa résilience dans un marché difficile. Ses objectifs à l'horizon 2025 ont été jugés conservateurs, ce qui laisse espérer de bonnes surprises. **P. 12**

TELEPERFORMANCE
Le groupe a annoncé une petite acquisition prometteuse aux Etats-Unis. **P. 9**

MAIS AUSSI...
Aramis Group, easyJet, Emeis (spéculatif), Edreams Odigeo, Maisons du monde, Newmont.

VENDRE OU RESTER À L'ÉCART

ATOS
Le titre a décollé, mais sans raison valable et le redressement est encore trop incertain pour s'y risquer. **P. 13**

RÉMY COINTREAU
Même si la publication semestrielle a été saluée, la société affronte un environnement encore difficile, qui l'a conduit à abaisser ses prévisions. **P. 10**

VIVENDI
Il y a trop d'incertitude sur la valeur que la scission (AG le 9 décembre sur le sujet) pourrait apporter au titre. **P. 11**

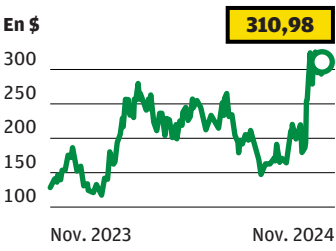
INTRODUCTION :
ODYSSÉE TECHNOLOGIES
Ce petit équipementier aéronautique fabrique des pièces de mécanique de haute précision essentielles pour la sécurité des appareils. Le groupe entre en Bourse pour accélérer sa croissance interne et externe. Cependant, le marché est difficile actuellement pour les valeurs moyennes. Ne pas souscrire. **P. 13**

MAIS AUSSI...
Hexaom.

Le top de la semaine

COINBASE
(310,98 \$, COIN)
Le titre de la plateforme d'échanges de cryptomonnaies, Coinbase, coté au Nasdaq, affiche une progression de 73 % depuis notre premier avis à l'achat, le 17 février. Nous étions redevvenus acheteurs après avoir enregistré un gain sur la même action de près de 80 %. Nous n'avons donc malheureusement pas profité de toute la hausse. Le modèle économique robuste de l'entreprise et la bonne santé du bitcoin laissent espérer encore une marge de progression.

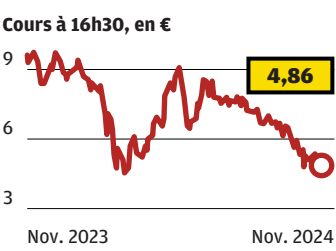
NOTRE CONSEIL
 **ACHETER** Entre la bancaire et la valeur tech, Coinbase peut profiter du meilleur des deux mondes. **Objectif : 345 \$.**



Le flop

ENTECH
(4,86 €, vendredi à 16 h 30 ; ALESE)
Le cours de l'entreprise quimpéroise rebondissait vendredi 29 de 5 %, à l'annonce d'un contrat avec Crédit Mutuel Arkéa pour l'installation d'ombrières photovoltaïques sur les parkings de cinq sites du groupe bancaire brestois, selon la nouvelle offre proposée par Entech. L'action, dont nous conseillons l'achat depuis l'introduction de 2021 (à 6,95 €), perd toutefois 46 % cette année.

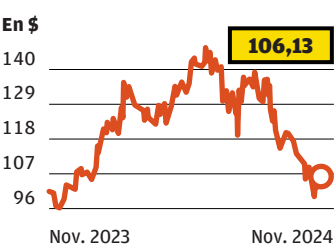
NOTRE CONSEIL
 **ACHAT SPÉCULATIF** Entech a reporté de trois ans son objectif de marge d'Ebitda de plus de 20 %, mais enregistre une forte croissance de ses activités. **Objectif : 6,50 €.**



Suivi de nos conseils

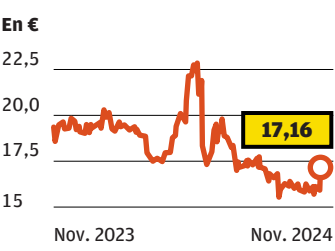
NOVO NORDISK
(106,13 \$; NVO, À NEW YORK)
Le laboratoire danois, qui commercialise les nouveaux traitements contre l'obésité, a profité de l'annonce du président américain Joe Biden. Il a proposé d'étendre la couverture d'assurance maladie Medicare et Medicaid à ces derniers. Beaucoup de courtiers ne proposent pas l'achat sur le marché de Copenhague : le titre est plus facile à acquérir à New York. Les données sur la société (résultats, cours, objectif) seront désormais communiquées en dollars.

NOTRE CONSEIL
 **ACHETER** Le titre pourrait profiter d'une annonce positive pour le nouvel anti-obésité CagriSema. **Objectif : 140 \$.**



QUADIENT
(17,16 € ; QDT)
La croissance organique de 0,3 %, au troisième trimestre (exercice au 31 janvier) a suscité un fort rebond du titre. La progression révèle une dynamique toujours forte aux Etats-Unis (58 % du chiffre d'affaires total) et, par pôle, un excellent comportement – croissance à deux chiffres – des activités Digital, au cœur de la stratégie de compensation du déclin des activités courrier, et Lockers, les consignes automatiques.

NOTRE CONSEIL
 **ACHETER** Le groupe sécurise avec ses derniers résultats les objectifs fixés par l'entreprise dans le cadre de son plan stratégique. **Objectif : 25 €.**



MRM
(35,50 € ; MRM)
L'offre publique d'achat simplifiée lancée par Scor s'est ouverte mardi 26 et se déroule jusqu'au 9 décembre inclus, selon un avis AMF. Le prix proposé est de 35,40 €, très proche de l'ANR de liquidation de 36,90 €.

NOTRE CONSEIL
 **APPORTER** Scor doit passer de 72,5 % à 90 % du capital pour retirer l'action de la cote. Un relèvement du prix est peu probable.

LIGHTON (ALTAI ; 17,70 €)
En quelques séances, le cours du titre du groupe francilien développant des outils d'IA générative pour les entreprises a presque triplé par rapport à son prix d'introduction (10,30 €), atteignant 29 € jeudi 28, le matin, avant de sensiblement reculer en fin de semaine.

NOTRE CONSEIL
 **VENTE PARTIELLE** Nous attendons les premières publications pour éventuellement nous repositionner.

INDEX

A	Accor 3, XII
	Adocia 4
	AES Corporation 19
	Airbus 18, 19
	Aixtron 19
	Alibaba Group 18, 19
	Alphabet 19
	Altén 19
	Amazon 8, 19
	American Express 8
	Amundi 19
	Aramis Group 10
	ASML Holding 19
	Assystem 19
	AstraZeneca 19
	Atos 13
	Aubay 19
	Axa 5, 8
B	BAE Systems 15
	Baker Hughes 19
	Banco Santander 18
	Bank Negara 19
	Beneteau 9
	bioMérieux 19
	Boa Concept 19
	Bolloré 11
	Booking 19
	Broadcom 19
C	Canal+ 11
	Capgemini 9, 19
	Carnat 4
	Catana 19
	Claranova 4
	Clariane 16
	Clasquin 19
	Coface 4
	Coinbase 24
	Commerzbank 19
	Covivio Hotels 19
	Crédit Agricole 8, 16
	CrowdStrike 15
	Danieli 19
	Danone 8, 19
	Dassault Aviation 18, 19
	Delfingen Industry 19
	DHH 19
E	EasyJet 10
	Edenred 3
	eDreams Odigeo 10
	Eiffage 8, 14, 19
	Ekinops 19
	Ell Lilly 8, 19
	Elior 19
	Elis 19
	Emeis 16
	Engie 4
	Entech 14, 24
	Esso 19
	Eurobio Scientific 19
	Exclusive Networks 19
F	FDJ 4
	Fiserv 19
	Ford 10
	Gap 15
	Gecina 4
	General Motors 10
	Hexaom 10, 19
	Hoffmann Green 14
	Hopscotch Group 19
	Iberdrola 8
	Indofood 19
	Infotel 19
	ING Groep 18
	Intuitive Surgical 19
	Ipsos 19
	Kering 19
	Kingdee International Software 19
	KLA Corporation 19
L	LDC 10, 19
	Lighton 24
	Linde 8
	LNA Santé 16
	Louis Hachette Group 11
	Lumibird 19
	LVMH 19
M	MaaT Pharma 4
	Maisons du Monde 10
	Manitou 19
	Medtronic 18
	Mersen 19
	Michelin XII
	Microsoft 8, 19
	Motorola 19
	MRM 24
	Neoen 19
	Nexans 10, 19
	NexEra Energy 19
	NGEx Minerals 19
	NKT 10
	Novartis 15
	Novo Nordisk 19, 24
	NRJ 19
	Nvidia 19
	Odysée Technologies 13
	Okwind 19
	Omer-Decugis 13
	Palo Alto Networks 19
	Parker Hannifin 19
	Prysmian 10, 18
	Quadient 24
	Regeneron Pharmaceuticals 18, 19
	Reliance Industries 19
	Rémy Cointreau 3, 10
	Rheinmetall 19
	Riber 13
	Roper Technologies 19
	RTX 19
S	Saint-Gobain 5, 19
	Samsung 19
	Sanofi 4, 19
	Schneider Electric 19
	Scor 3, 8, 19
	Séché Environnement 14, 19
	Société Générale 19
	Sogefi 19
	Soitec 19
	Sopra Group 19
	Spie 18
	Stef 19
	Stellantis 10, 19
	Sword Group 19
	Synergie 19
	Synopsys 19
	Technip Energies 4, 18, 19
	Tec Resources 19
	Teleperformance 3, 5, 9
	Tencent Holdings 19
	Thermador 4
	Thermo Fisher Scientific 19
	Tikehau 4
	TotalEnergies 4, 18
	Trigano 9
	Trip.com 18, 19
	Ubisoft Entertainment 19
	UnitedHealth Group 19
	Veolia Environnement 18
	Verallia 3, 19
	Viel & Cie 19
	Visa 19
	Vivendi 11
	Voltalia 19
	Voyageurs du Monde 19
	VusionGroup 4
	Waga Energy 14
	Walmart 8
	Wavestone 19

Valeurs du SRD et du Cac 40				Valeurs d'Euronext (hors SRD classique)				Valeurs d'Euronext Growth				Principaux changements d'objectif de cours		
LES PLUS FORTES HAUSSES		LES PLUS FORTES BAISSSES		LES PLUS FORTES HAUSSES		LES PLUS FORTES BAISSSES		LES PLUS FORTES HAUSSES		LES PLUS FORTES BAISSSES		ACHETER / ACHAT SPECULATIF	ANCIEN	NOUVEAU
WORLDLINE	8,2%	EUTELSAT COMMUNICATIONS	-14,1%	ATOS	475,1%	GROUPE JAJ	-43,9%	EUROPLASMA	185,3%	ACHETER-LOUER.FR	-31,0%	CAPGEMINI	210	190
OPMOBILITY	7,7%	EXOSENS	-10,3%	LUMIBIRD	27,4%	HDF	-19,1%	GAUSSIN	151,2%	MASTRAD	-26,7%	EURONEXT	120	122
AIRBUS	7,0%	AMUNDI	-8,3%	DBV TECHNOLOGIES	23,8%	BARBARA BUI	-18,8%	ROCTOOL	43,8%	ADC SIIC	-24,3%	LDC	85	82
SOITEC	6,8%	IMERYS	-5,3%	TERACT (EX-2MX)	21,5%	NANOBIOTIX	-14,9%	VEOM GROUP	43,4%	CARBIOS	-20,0%	STELLANTIS	17	16
ANTIN	6,4%	THALES	-4,5%	TOTALENERGIESGABON	17,9%	POXEL	-14,0%	NAMR	37,0%	GECI INT.	-19,9%	VEOLIA ENVIRONNEMENT	35	34
PLANISWARE	6,2%	ALTEN	-4,0%	GENSIGHT	17,3%	EKINOPS	-12,4%	MUNIC	35,1%	MEDESIS PHARMA	-15,5%			
EDENRED	5,8%	VALEO	-3,8%	EUROAPI	16,6%	BIOSENIC	-11,1%	SPINEGUARD	21,5%	PHARNEXT	-15,0%			

Supplément

investir

Cours de clôture à 17 h 35 du vendredi 29 novembre

LACOTE

COTATIONS ET CONSEILS SUR INVESTIR.FR

SUPPLÉMENT DU N°2656 DU 30 NOVEMBRE 2024 - NE PEUT ÊTRE VENDU SÉPARÉMENT

Cac 40 sur la semaine

- 0,27 %

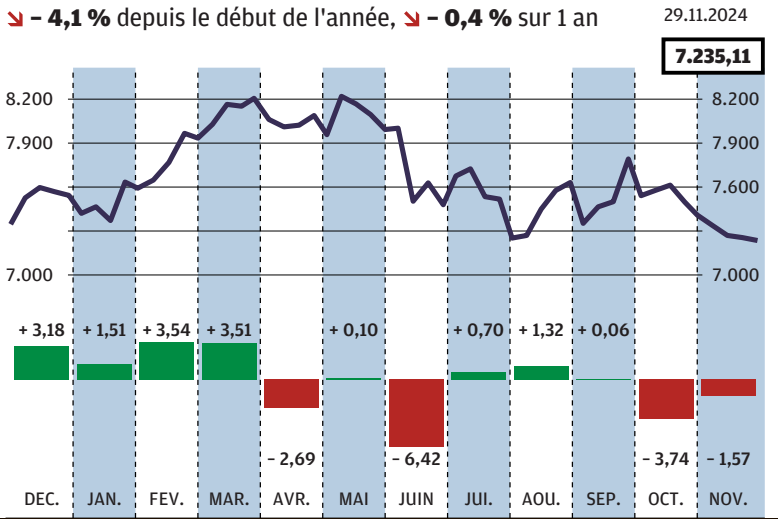
Date	Index
Nov. 25	7,235,11
Nov. 26	7,210
Nov. 27	7,235,11
Nov. 28	7,235,11
Nov. 29	7,235,11

« Black Friday » sur les actions à Paris

Les valeurs françaises sont restées sous pression, le Cac 40 accusant même une sixième semaine d’affilée de baisse, à cause de l’incertitude politique et budgétaire croissante.

Difficile, cette semaine, d’échapper aux rabais généralisés désormais associés, en France aussi, au dernier vendredi de novembre, le Black Friday. Ils ont même gagné cette année la Bourse de Paris, où le Cac 40 a enchaîné une sixième semaine de baisse, ce qui porte autour de 5 % son recul en un mois et demi, à 1,6 % pour novembre et à 4,1 % cette année, quand le Dax s’est apprécié de 17 % à Francfort, autre pays moteur de la zone euro à connaître une crise politique. Avant de connaître un sursaut jeudi 28 et vendredi 29 novembre, l’indice parisien n’a pas été loin de tomber sous le seuil des 7.000 points mercredi, au terme de trois séances aux volumes relativement étoffés, en particulier lundi 25 (avec 6,3 milliards d’euros échangés pour les valeurs du Cac !). La défiance envers les valeurs françaises n’a fait que se renforcer, alors que la

LE CAC 40 SUR UN AN



probabilité d’un renversement du gouvernement Barnier et l’inquiétude envers l’équation budgétaire allaient croissant.

La baisse de Wall Street, de plus, avant la fermeture des marchés américains pour le long week-end de Thanksgiving (ils n’ont rouvert que pour une

demi-séance vendredi) a contribué aussi à la prudence, entre incertitudes sur la trajectoire d’assouplissement monétaire de la Réserve fédérale, l’inflation restant relativement soutenue, et des perspectives décevantes pour les fabricants de PC. Sur les marchés obligataires aussi, la politique française inquiète, au point que – événement très symbolique au regard de la crise qui a secoué la zone euro en 2012 – le rendement de l’OAT a rejoint celui des taux à 10 ans de la Grèce, s’écartant toujours plus du Bund allemand (*lire p. 6*). Il manquait toutefois, vendredi soir, une dernière pièce pour avoir une image complète du puzzle financier de la semaine : la décision de l’agence Standard & Poor’s, tard dans la soirée, concernant la note de la France. Les financières, Axa, Crédit Agricole et Société Générale, cependant, n’ont pas attendu le verdict pour figurer parmi les plus fortes baisses hebdomadaires. – C. L. C.

Une descente vers les 7.000 points mercredi

Vend.22	Lundi 25	Mardi 26	Mercredi 27	Jeudi 28	Vendredi 29
7.255,01 en clôture					
	Après cinq semaines de baisse, le Cac 40 a gagné jusqu’à 1,1 % grâce au choix de Scott Bessent, apprécié à Wall Street, comme prochain secrétaire au Trésor. Le rebond a profité aux valeurs massacrées, dont Kering. La baisse des cours du brut a pénalisé TotalEnergies.	La prudence a prévalu alors que Donald Trump a dit vouloir imposer des droits de douane de 25 % sur les produits importés du Canada et du Mexique. L’écart de taux entre les emprunts à dix ans français et allemand a clôturé à un plus-haut depuis 2012, à 84 points de base.	La probabilité d’un renversement du gouvernement Barnier et l’incertitude qui en découlerait, en particulier pour la situation budgétaire du pays, ont de nouveau plombé le marché parisien, tandis que Wall Street était tiré vers le bas par ses technologiques.	Les volumes ont perdu de leur vigueur faute d’opérateurs américains en ce jour de Thanksgiving. A Paris, les investisseurs ont allongé le bail du locataire de Matignon qui a renoncé à relever la taxe sur l’électricité, gage au RN pour tenter d’éviter la motion de censure.	Le Cac 40 a amplifié son rebond alors que Wall Street évoluait dans le vert après avoir rouvert une demi-journée. L’indice parisien n’en a pas moins aligné une sixième semaine de perte, en attendant la décision de l’agence Standard & Poor’s dans la soirée.
Variation	+ 0,03 % ↗	– 0,87 % ↘	– 0,72 % ↘	+ 0,51 % ↗	+ 0,78 % ↗
Ouverture	7.329,48	7.201,65	7.150,02	7.170,91	7.151,30
Clôture	7.257,47	7.194,51	7.143,03	7.179,25	7.235,11
● + HAUT ● - BAS	7.333,23 7.239,38	VOLUME : 6,3 MDS€ 7.256,78 7.185,49	VOLUME : 3,1 MDS€ 7.156,42 7.091,15	VOLUME : 3,5 MDS€ 7.207,07 7.161,72	VOLUME : 2,5 MDS€ 7.241,07 7.147,74
	KERING +5,5 ↗ STMICROELECT. +4,4 ↗ HERMÈS INT. +2,5 ↗ ENGIE –1,4 ↘ TOTALENERGIES –2,1 ↘ THALES –4,3 ↘	KERING +0,8 ↗ LVMH +0,6 ↗ THALES +0,2 ↗ EUROFINS SCIEN. –2,3 ↘ ARCELOMITTAL –3,8 ↘ STELLANTIS –4,8 ↘	AIRBUS +2,0 ↗ EUROFINS SCIEN. +1,8 ↗ CARREFOUR +1,1 ↗ STMICROELECT. –2,4 ↘ SOCIETE GENERALE –3,5 ↘ AXA –4,3 ↘	AIRBUS +4,1 ↗ EDENRED +3,0 ↗ TELEPERFORMANCE +2,6 ↗ KERING –0,9 ↘ L’ORÉAL –1,2 ↘ VIVENDI –1,7 ↘	RENAULT +2,2 ↗ STMICROELECT. +2,2 ↗ EDENRED +2,0 ↗ PERNOD-RICARD –0,4 ↘ CARREFOUR –1,1 ↘ THALES –1,1 ↘
	Soitec (hors Cac 40 ; +15,8 %) Après un rebond de 10 % la semaine précédente, le fabricant de composants électroniques est resté porté par la confirmation de ses objectifs annuels. Thales Kepler Cheuvreux a dégradé la valeur de « achat » à « conserver » et ramené son cours cible de 175 € à 157 €.	Trigano (hors Cac 40 ; +3 %) Le bénéfice opérationnel annuel du fabricant de camping-cars a bondi de 18 %, à un niveau record et apprécié des investisseurs. Stellantis Le constructeur auto a annoncé la fermeture de son usine de fourgons Vauxhall de Luton, dans le sud du Royaume-Uni, ce qui menace plus de 1.000 emplois.	Axa L’accroissement du risque politique et économique en France se traduit par une mise sous pression de l’ensemble du compartiment financier. Teleperformance (–2,1 %) Le projet d’acquisition de la société ZP Better Together aux Etats-Unis, pour 490 millions d’euros, a été accueilli plutôt fraîchement.	Rémy Cointreau (hors Cac 40 ; +3 %) Le producteur de cognac a encore abaissé ses objectifs annuels, mais l’amélioration de la marge opérationnelle au premier semestre a rassuré. Vivendi Le groupe a été assigné en référé par le fonds Ciam au sujet de l’assemblée convoquée pour voter la scission en quatre.	Accor (+1 %) Le groupe hôtelier a bénéficié du relèvement de recommandation de JPMorgan à « achat » pour viser 54 €. LDC (hors Cac 40 ; +2,3 %) Le champion de la volaille a amplifié sa hausse par rapport à la veille, après avoir confirmé ses objectifs pour l’exercice en cours, à la suite de semestriels sans surprise.

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	-3,3 %	3,1 %
2025 (e)	13,6	8,8 %	3,4 %

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)	7.130,04	(6-8)

Dow Jones

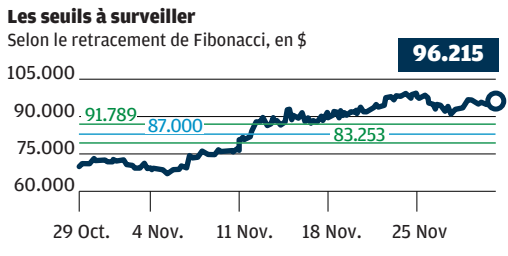
PER, bénéfices, rendements			
Année	PER (nombre de fois)	Variation des bénéfices	Rendement
2023	22,1	-0,6 %	1,8 %
2024 (e)	23,4	8,2 %	1,6 %
2025 (e)	20,5	14,4 %	1,7 %

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	44.860,31	(26-11)	37.266,67	(17-1)

CRYPTOMONNAIES

En cas de correction

Si le seuil des 100.000 \$ n’est pas franchi dans les prochains jours par le bitcoin, des analystes craignent une correction. Selon les seuils de Fibonacci, le premier niveau critique se situe à 91.789 \$ (23,6 % de la hausse) et il a déjà servi de support. S’il venait à céder, le prix pourrait tomber à 87.000 \$ (38,2 %), un chiffre qui a l’avantage d’être rond. Un décrochage durable pourrait amener, enfin, à 83.253 \$ (50 %). **R. D.**



Certificat Investir 10 Grandes valeurs

Mnémono : I10GS - ISIN : FR0011630474

Indice	Cours en clôture du 29-11-2024	Variation semaine
INVESTIR 10 GV	167,15	- 1,5 %
Var. depuis fin 2023	Indice 29-11-13	Extrêmes 2024 Plus-haut Plus-bas
+ 2,59 %	103,33	185,42 (23-5) 160,05 (3-1)

Investir PEA Palatine

ISIN : FR0013284114

Indice	Cours en clôture du 27-11-2024	Variation semaine
INVESTIR PEA PALATINE	122,30	- 1,16 %
Var. depuis fin 2023	Indice 20-3-18	Extrêmes 2024 Plus-haut Plus-bas
+ 2,21 %	98,74	132,73 (5-6) 118,24 (3-1)

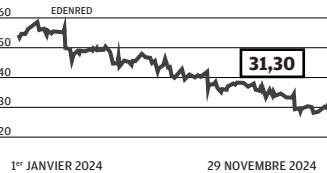
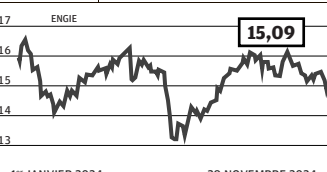
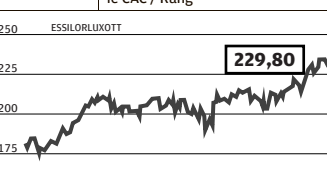
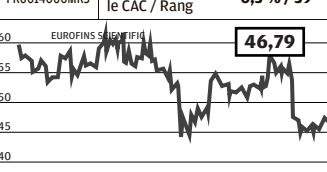
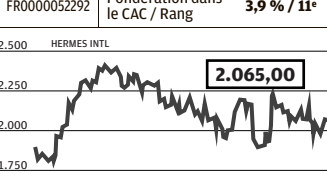
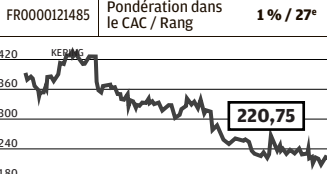
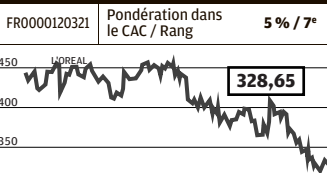
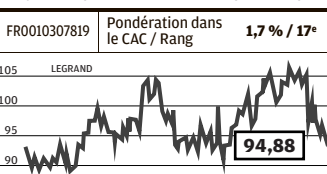
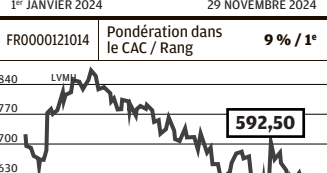
Les indicateurs clés du SRD et du Cac 40

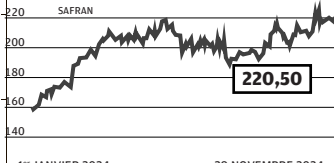
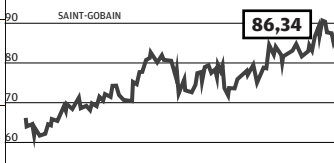
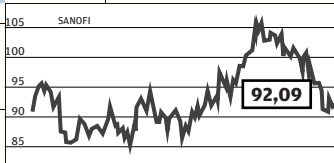
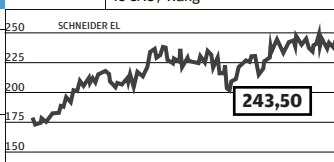
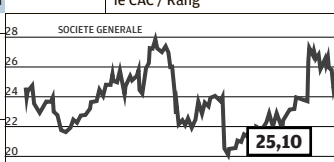
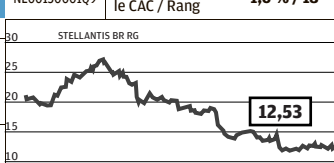
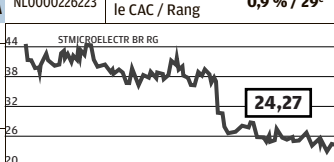
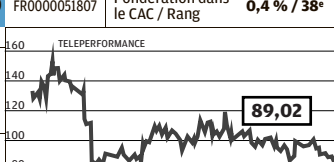
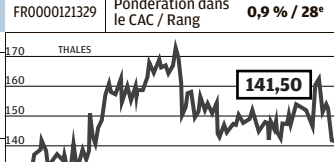
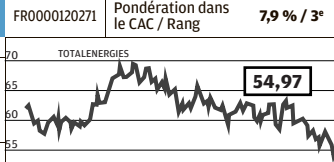
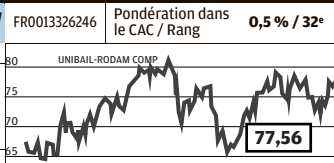
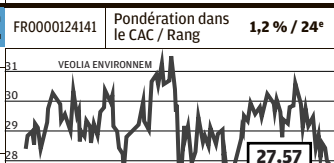
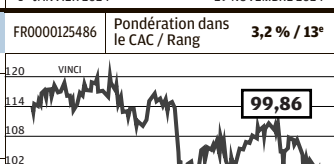
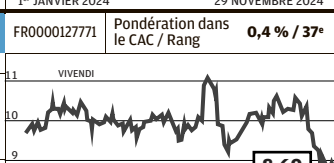
PER 2024 (estimé)	VE/CA 2024 (estimé)	ACTIF NET/COURS	PLUS FORTS RENDEMENTS 2024 (e)	EVOLUTION DES C. A. 2024 (e)	EVOLUTION DES BNPA 2024 (e)
LES PLUS FORTS (EN NB DE FOIS)	LES PLUS FORTS (EN NB DE FOIS)	LES PLUS FORTES SURCOTES	ICADE 21,3%	LES PLUS FORTES PROGRESSIONS	LES PLUS FORTES PROGRESSIONS
ODET (COMPAGNIE) 80,6	FONCIERE LYONNAISE 24,06	PLUXEE 6 912,1%	SES 17,5%	EURAZEO 732,1%	EXOSENS 950,0%
NEOEN 70,6	GECINA 22,69	GTT 1 408,4%	M6-METROPOLE TV 11,9%	VIVENDI 77,9%	IMERYS 588,8%
HERMÈS INTERNATIONAL 49,0	COVIVIO 20,32	HERMÈS INTERNATIONAL 1 334,0%	SODEXO 11,3%	BOLLORÉ 57,9%	WENDEL 426,7%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH 46,8	ARGAN 17,45	PLANISWARE 906,7%	ENGIE 9,9%	GTT 47,3%	NOKIA 165,1%
EXCLUSIVE NETWORKS 43,6	COVIVIO HOTELS 14,32	VUSIONGROUP 838,6%	RUBIS 9,3%	EXOSENS 30,2%	ARCELOMITTAL 149,1%
LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS)	LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS)	LES PLUS FORTES DECOTES	COFACE 9,2%	LES PLUS FORTES BAISSSES	LES PLUS FORTES BAISSSES
BAINS DE MER 0,0	STELLANTIS 0,14	EUTELSAT COMMUNICATIONS -83,0%	VERALLIA 8,5%	TOTALENERGIES -22,6%	SCOR -69,8%
AIR FRANCE-KLM 3,1	RENAULT 0,15	WORLDLINE -78,0%	CRÉDIT AGRICOLE 8,4%	STMICROELECTRONICS -21,1%	EURAZEO -69,3%
RENAULT 3,8	CARREFOUR 0,16	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE -69,5%	ALTAREA 8,3%	GETLINK -15,3%	STMICROELECTRONICS -62,1%
WORLDLINE 3,9	TECHNIP ENERGIES 0,21	SES -68,4%	TF1 8,3%	UBISOFT ENTERTAINMENT -14,7%	KERING -56,4%
STELLANTIS 4,8	AIR FRANCE-KLM 0,26	ICADE -66,0%	BNP PARIBAS 8,2%	VALLOUREC -14,4%	STELLANTIS -55,6%

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	
ACCOR - AC FR0000120404 Pondération dans le CAC / Rang 0,5 % / 33* HÔTELLERIE ACCOR 45 40 35 30 1^{er} JANVIER 2024 29 NOVEMBRE 2024 43,68 CAPITALISATION 10.643 M€ NBRE DE TITRES 243.667.720 LES ACTIONNAIRES QATAR INV (8,9%) KINGDOM HOLDING (6,5%) JIN JIANG (5,3%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 26,24 %	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats 2024 le 21-02-25 SEMAINE 52 SEM. + 2,82 % + 38,10 % 43,87 41,86 42,48 1,4 % 43,27 -0,43 % + 8,85 % 172,78 150,62 160,24 0,6 % 156,28	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Coiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 5.508 M€ 9% 510 M€ 530 M€ 625 M€ 31-12-2024 40% 1799 + 143 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé VALORISATION 2023 2024(e) 2025 (e) 1,18 1,22 2,8 % Montant : 1.18 (T) 2,20 2,21 2,48 228 % nul 12 % 19,9 19,8 17,6 2,52 2,33 2,17	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE La victoire de Trump pourrait stimuler le dollar, ce qui rendrait les séjours européens moins chers pour la clientèle américaine. JP Morgan relève son conseil à surpondérer. CONSEIL ACHETER → 50 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité AS (27/01/2021) +14% Tendance graphique HAUSSE Résistances 44,3/46,3 Supports 41,2/36,9 Consensus des analystes Acheter 75 % Conserv 25 % Vendre 0 %
AIR LIQUIDE - AI FR0000120073 Pondération dans le CAC / Rang 5,8 % / 5* GAZ INDUSTRIELS ET MÉDICAUX AIR LIQUIDE 80 70 60 50 1^{er} JANVIER 2024 29 NOVEMBRE 2024 157,28 CAPITALISATION 90.948 M€ NBRE DE TITRES 578.254.787 LES ACTIONNAIRES VANGUARD GROUP (2,4%) NORGES BANK IM (2,2%) BLACK ROCK (1,8%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 1,77 %	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats 2024 le 21-02-25 SEMAINE 52 SEM. + 1,85 % + 0,43 % 161,62 155,10 160,24 0,6 % 156,28 -0,43 % + 8,85 % 172,78 150,62 160,24 0,6 % 156,28	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Coiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 27.100 M€ -2% 3.070 M€ 3.600 M€ 3.950 M€ 31-12-2024 37% 46,37 + 239 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé VALORISATION 2023 2024(e) 2025 (e) 2,91 3,20 2 % Montant : 3.2 (T) 5,75 6,24 6,84 5 % 8 % 10 % 27,4 25,2 23 3,63 3,70 3,50	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le groupe va construire une unité de production d'hydrogène renouvelable (25.000 tonnes par an) à La Médé sur le site de TotalEnergies. CONSEIL ACHETER → 200 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité C (15/07/2004) +27% Tendance graphique HAUSSE Résistances 164/168 Supports 152/147 Consensus des analystes Acheter 67 % Conserv 29 % Vendre 5 %
AIRBUS - AIR NL0000235190 Pondération dans le CAC / Rang 5 % / 6* CONSTRUCTEUR AÉRONAUTIQUE AIRBUS 68 57 46 35 24 1^{er} JANVIER 2024 29 NOVEMBRE 2024 147,56 CAPITALISATION 116.909 M€ NBRE DE TITRES 792.283.683 LES ACTIONNAIRES SOGEPAR (10,89%) GSBV (10,87%) SEPI (4,1%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 5,57 %	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats 2024 le 13-02-2025 SEMAINE 52 SEM. + 6,97 % + 8,85 % 147,74 135,78 137,94 0,9 % 145,14 -0,43 % + 8,85 % 172,78 150,62 160,24 0,6 % 156,28	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Coiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 69.800 M€ 7% 3.789 M€ 4.200 M€ 5.850 M€ 31-12-2024 -60% 22,52 + 555 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé VALORISATION 2023 2024(e) 2025 (e) 2,80 2 1,4 % Montant : 2.38 (D) 4,80 5,34 7,44 - 11 % 11 % 39 % 30,7 27,6 19,8 1,62 1,52 1,37	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Belle semaine pour le titre de l'avionneur. Safran aurait accepté de lui allouer des moteurs destinés au marché des pièces de rechange pour assurer les livraisons selon Reuters CONSEIL ACHETER → 170 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité E (10/06/2021) +15% Tendance graphique BAISSE Résistances 149/153 Supports 134/126 Consensus des analystes Acheter 78 % Conserv 13 % Vendre 9 %
ARCELORMITTAL* - MT LUI598757687 Pondération dans le CAC / Rang 0,6 % / 31* SIDÉRURGISTE ARCELORMITTAL RG 26 24 22 20 18 1^{er} JANVIER 2024 29 NOVEMBRE 2024 23,84 CAPITALISATION 20.331 M NBRE DE TITRES 852.809.772 LES ACTIONNAIRES FAMILLE MITTAL (37,4%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 7,15 %	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats 2024 le 6-02-25. SEMAINE 52 SEM. - 0,63 % + 4,42 % 24,20 22,61 23,99 1,4 % 0 -0,43 % + 8,85 % 172,78 150,62 160,24 0,6 % 156,28	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Coiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 58.460 M -7% 847 M 2.110 M 2.960 M 31-12-2024 5% 60,54 - 61 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé VALORISATION 2023 2024(e) 2025 (e) 0,41 0,46 1,9 % Montant : 0.2 (A) 1,01 2,51 3,52 - 90 % 149 % 40 % 23,7 9,5 6,8 0,37 0,42 0,41	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE La production du groupe a atteint un point bas en France, à moins de 6,5 millions de tonnes sur l'année. Il a mis en place des mesures pour amortir le choc comme la fermeture de certains sites. CONSEIL ACHETER → 32 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité E (14/12/2023) +34% Tendance graphique HAUSSE Résistances 24,7/25,7 Supports 21,5/19,6 Consensus des analystes Acheter 65 % Conserv 35 % Vendre 0 %
AXA - CS FR0000120628 Pondération dans le CAC / Rang 3,9 % / 12* ASSURANCE AXA 36 34 32 30 28 1^{er} JANVIER 2024 29 NOVEMBRE 2024 32,98 CAPITALISATION 72.598 M€ NBRE DE TITRES 2.201.287.926 LES ACTIONNAIRES MUTUELLES AXA (15,7%) SALARIÉS (4,2%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 11,83 %	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats 2024 le 27.2.25 SEMAINE 52 SEM. - 3,23 % + 15,96 % 34,26 31,73 34,08 1,5 % 32,50 -0,43 % + 8,85 % 172,78 150,62 160,24 0,6 % 156,28	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Coiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 109.200 M€ 6% 7.189 M€ 7.910 M€ 8.550 M€ 31-12-2024 NS 21,84 + 51 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé VALORISATION 2023 2024(e) 2025 (e) 1,98 2,15 6,5 % Montant : 1.98 (T) 3,17 3,59 3,88 10,4 9,2 8,5 NS NS NS	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE La compagnie a souffert de la tension sur les taux d'intérêt à long terme en France, qui déprécie la valeur théorique de son portefeuille d'obligations d'Etat. CONSEIL ACHETER → 42 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité AB (16/12/2015) +27% Tendance graphique BAISSE Résistances 34,9/35,5 Supports 31,4/29,4 Consensus des analystes Acheter 74 % Conserv 26 % Vendre 0 %
BNP PARIBAS - BNP FR0000131104 Pondération dans le CAC / Rang 4 % / 10* BANQUE BNP PARIBAS A 72 67 62 57 52 1^{er} JANVIER 2024 29 NOVEMBRE 2024 56,64 CAPITALISATION 64.049 M NBRE DE TITRES 1.130.810.671 LES ACTIONNAIRES ETAT BELGE-SFPI (5,1%) SALARIÉS (4%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 9,51 %	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats 2024 le 4-2-25 SEMAINE 52 SEM. - 0,49 % - 0,49 % 57,38 54,63 53,08 1,6 % 56,14 -0,43 % + 8,85 % 172,78 150,62 160,24 0,6 % 156,28	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Coiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 48.500 M 6% 10.975 M 11.235 M 11.700 M 31-12-2024 NS 107,84 - 47 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé VALORISATION 2023 2024(e) 2025 (e) 4,60 4,65 8,2 % Montant : 4.6 (T) 9,56 9,94 10,35 16 % 4 % 4 % 5,9 5,7 5,5 NS NS NS	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le groupe a renforcé sa participation au capital d'Ageas, maison-mère belge de l'assureur AG Insurance. Il s'agit de sécuriser l'accord de distribution. CONSEIL ACHETER → 80 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité AS (10/11/2016) +41% Tendance graphique BAISSE Résistances 60,3/65,2 Supports 53,4/49 Consensus des analystes Acheter 65 % Conserv 30 % Vendre 5 %
BOUYGUES - EN FR0000120503 Pondération dans le CAC / Rang 0,3 % / 40* BTP, MÉDIAS, TÉLÉPHONIE MOBILE BOUYGUES 37,5 35,0 32,5 30,0 27,5 1^{er} JANVIER 2024 29 NOVEMBRE 2024 28,16 CAPITALISATION 10.671 M€ NBRE DE TITRES 378.957.297 LES ACTIONNAIRES SCDM (21%) SALARIÉS (17,6%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 17,47 %	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats 2024 le 6-03-25 SEMAINE 52 SEM. - 2,22 % - 19,86 % 29,14 27,88 28,80 1,3 % 28,12 -0,43 % + 8,85 % 172,78 150,62 160,24 0,6 % 156,28	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Coiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 57.000 M€ 2% 1.040 M€ 1.070 M€ 1.250 M€ 31-12-2024 50% 33,39 - 16 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé VALORISATION 2023 2024(e) 2025 (e) 1,90 2 7,1 % Montant : 1.9 (T) 2,73 2,81 3,29 7 % 3 % 17 % 10,3 10 8,6 0,30 0,30 0,29	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Rumeurs de marché sur la présence de TF1 dans le groupement qui envisagerait une OPA sur le Britannique ITV qui s'apprécie en Bourse. Le titre Bouygues ne réagit pas. CONSEIL ECART Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité V (21/08/2024) Tendance graphique BAISSE Résistances 30,7/32,9 Supports 27,6/25,9 Consensus des analystes Acheter 33 % Conserv 50 % Vendre 17 %
CAPGEMINI - CAP FR0000125338 Pondération dans le CAC / Rang 1,5 % / 19* CONSEIL, INFOGÉRANCE CAPGEMINI 220 200 180 160 140 1^{er} JANVIER 2024 29 NOVEMBRE 2024 151,90 CAPITALISATION 26.219 M NBRE DE TITRES 172.608.113 LES ACTIONNAIRES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS (83,6%) ACTIONNAIRES INDIVIDUELS (11,2%) ADMINISTRATEURS ET SALARIÉS (4,8%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 19,52 %	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats 2024 le 18 février 2025 SEMAINE 52 SEM. - 1,71 % - 19,44 % 155,70 149,40 154,55 1,5 % 151,65 -0,43 % + 8,85 % 172,78 150,62 160,24 0,6 % 156,28	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Coiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 22.190 M -1% 1.663 M 1.760 M 1.772 M 31-12-2024 16% 63,50 + 139 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé VALORISATION 2023 2024(e) 2025 (e) 3,44 3,80 2,5 % Montant : 3.4 (T) 9,75 10,15 10,80 7 % 4 % 6 % 15,6 15 14,1 1,24 1,20	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Souscrit par 55.000 salariés dans 32 pays, le 11e plan d'actionnariat a rencontré un franc succès, et permis à Capgemini de lever 415 millions d'euros, représentant 1,6 % du capital. CONSEIL ACHETER → 190 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité VP (28/04/2015) +25% Tendance graphique BAISSE Résistances 175/200 Supports 150/140 Consensus des analystes Acheter 74 % Conserv 26 % Vendre 0 %
CARREFOUR - CA FR0000120172 Pondération dans le CAC / Rang 0,5 % / 35* DISTRIBUTION ALIMENTAIRE CARREFOUR 67 66 65 64 63 1^{er} JANVIER 2024 29 NOVEMBRE 2024 14,40 CAPITALISATION 9.763 M€ NBRE DE TITRES 677.969.188 LES ACTIONNAIRES FAMILLE MOULIN (10,73 %) ABILIO DINIZ (8,43 %) CARREFOUR SA (1,27%) VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 13,07 %	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats 2024 le 12 février 2025, résultats annuels SEMAINE 52 SEM. - 0,86 % - 17,03 % 14,72 14,29 14,53 1,7 % 14,56 -0,43 % + 8,85 % 172,78 150,62 160,24 0,6 % 156,28	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Coiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 85.173 M€ 2% 1.304 M€ 1.226 M€ 1.395 M€ 31-12-2024 19% 15,55 - 7 %	DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé VALORISATION 2023 2024(e) 2025 (e) 0,87 0,91 6,3 % Montant : 0.87 (T) 1,83 1,78 2,08 12 % - 3 % 17 % 7,9 8,1 6,9 0,15 0,16 0,15	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Alexandre Bompard a dû s'excuser auprès du ministère de l'agriculture du Brésil, son deuxième marché, après les déclarations sur la viande en provenance du Mercosur. CONSEIL ECART Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité V (26/04/2024) Tendance graphique BAISSE Résistances 14,9/16 Supports 14,3/13,9 Consensus des analystes Acheter 42 % Conserv 53 % Vendre 5 %
CRÉDIT AGRICOLE - ACA FR0000045072 Pondération dans le CAC / Rang 0,8 % / 30* BANQUE CREDIT AGRICOLE 6 5,6 5,4 5,2 5 1				

EDENRED - EDEN TITRES DE SERVICES PRÉPAYÉS CAPITALISATION 7.637 M€ NBRE DE TITRES 244.002.086 LES ACTIONNAIRES CAPITAL RESEARCH & MANAGEMENT (10%) FIDELITY (5,5%) SELECT EQUITY (5%) FR0010908533 Pondération dans le CAC / Rang 0,5 % / 36^e  VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 42,19 %		EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 5,81 % 31,44 29,45 29,58 1,8 % 30,69 52 SEM. - 37,43 % 58,76 27,72 29,58 1,8 % 30,69 PROCHAIN RDV 18-02-25 : résultats annuels		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Crœiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 2.880 M€ 15% 267 M€ 517 M€ 614 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 -163% -2,72 NS		DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé Date : 10-6-24 Montant : 1.1 (T) 1,10 1,25 4 % VALORISATION 2023 2024(a) 2025 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 2,22 -31 % 29,3 3,48 2,07 94 % 15,1 2,98 2,46 19 % 12,7 2,52		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE La banque américaine JP Morgan a abaissé son objectif de cours sur le titre du spécialiste des avantages aux salariés à 56 euros contre 65 euros précédemment. CONSEIL ACHETER → 37 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +18% VP (24/07/2013) Sécurité	
ENGIE - ENGI FOURNITURE ÉLECTRICITÉ ET GAZ CAPITALISATION 36.770 M NBRE DE TITRES 2.437.544.876 LES ACTIONNAIRES ETAT FRANÇAIS (23,64 %) THE CAPITAL GROUP (4,83%) GROUPE CDC (4,61%) FR0010208488 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 16^e  VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 5,23 %		EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE - 1,98 % 15,50 14,55 15,39 1,3 % 15,08 52 SEM. - 4,96 % 16,64 13,07 15,39 1,3 % 15,08 PROCHAIN RDV Résultats annuels le 27-2-2025		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Crœiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 78.900 M -4% 2.208 M 5.600 M 4.400 M BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 83% 12,34 + 22 %		DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé Date : 02-5-24 Montant : 1.43 (D) 1,43 1,50 9,9 % VALORISATION 2023 2024(a) 2025 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 2,22 4 % 6,8 0,80 2,30 - 4 % 6,6 0,85 1,81 - 21 % 8,3 0,90		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Présente mardi à l'Investir Day, Claire Waysand, directrice générale adjointe d'Engie, a déclaré que le renouvelable va continuer de se développer aux Etats-Unis. CONSEIL ACHETER → 19 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +26% E (02/08/2024) Sécurité	
ESSILORLUXOTICA - EL FABRICATION DE VERRES OPTIQUES CAPITALISATION 105.092 M€ NBRE DE TITRES 457.318.291 LES ACTIONNAIRES DEL VECCHIO (31,8%) SALARIÉS (4,9%) VANGUARD (1,75%) FR0000121667 Pondération dans le CAC / Rang 4,3 % / 9^e  VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 26,54 %		EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE - 2,34 % 237,90 227,20 235,30 0,6 % 228,50 52 SEM. + 29,65 % 237,90 172,82 235,30 0,6 % 228,50 PROCHAIN RDV résultats annuels, février		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Crœiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 26.391 M€ 4% 2.946 M€ 3.122 M€ 3.576 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 23% 86,00 + 167 %		DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé Date : 06-5-24 Montant : 3,95 (T) 3,95 4,50 2 % VALORISATION 2023 2024(a) 2025 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 2,22 6,55 2,5 4,50 2,30 6,98 7,9 4,33 1,81 8 28,7 3,85		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE L'action qui avait atteint la semaine précédente des records historiques a fait l'objet de nettes prises de bénéfices. Son parcours reste très positif (+ 25% depuis le début de l'année). CONSEIL ACHETER → 280 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +22% E (11/07/2019) Sécurité	
EUROFINS SCIENTIFIC - ERF BIOANALYSE CAPITALISATION 9.030 M NBRE DE TITRES 192.981.183 LES ACTIONNAIRES FAMILLE MARTIN (32,8%) FR0014000MR3 Pondération dans le CAC / Rang 0,3 % / 39^e  VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 20,67 %		EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE - 0,36 % 47,75 46,19 46,96 1 % 46,96 52 SEM. - 11,42 % 62,10 39,47 46,96 1 % 46,96 PROCHAIN RDV Résultats annuels en février		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Crœiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 6.985 M 7% 308 M 495 M 590 M BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 61% 25,50 + 83 %		DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé Date : 03-7-24 Montant : 0,43 (T) 0,50 0,70 1,5 % VALORISATION 2023 2024(a) 2025 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 2,50 - 17 % 18,7 1,92 3,10 24 % 15,1 1,79 3,70 19 % 12,6 1,56		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le titre du numero un mondial de la bioanalyse a relativement bien résisté sur la semaine mais il fait partie des dix plus fortes baisses du Cac 40 depuis le début de l'année. CONSEIL ACHAT SPÉCULATIF → 60 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +28% E (27/06/2024) Sécurité	
HERMÈS INTERNATIONAL - RMS LUXE CAPITALISATION 218.001 M€ NBRE DE TITRES 105.569.412 LES ACTIONNAIRES GROUPE FAMILIAL (66,7 %) PUBLIC (32,3%) FR0000052292 Pondération dans le CAC / Rang 3,9 % / 11^e  VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 7,62 %		EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 2,23 % 2094 2028 2020 0,3 % 2040 52 SEM. + 8,86 % 2436 1788,80 2020 0,3 % 2040 PROCHAIN RDV Résultats annuels le 14-2-2025		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Crœiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 14.900 M€ 11% 4.311 M€ 4.450 M€ 4.950 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 -70% 144,00 + 1334 %		DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé Date : 02-5-24 Montant : 21,5 (D) 25 18 0,9 % VALORISATION 2023 2024(a) 2025 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 40,83 28 % 50,6 15,44 42,15 3 % 49 13,92 46,89 8 % 44 12,57		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Hermès a annoncé jeudi la réouverture de son magasin de Lille, à une nouvelle adresse et dans un espace agrandi de style Renaissance flamande. CONSEIL CONSERVER → 2300 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +11% A (20/07/2012) Sécurité	
KERING - KER DISTRIBUTION, LUXE CAPITALISATION 27.245 M NBRE DE TITRES 123.420.778 LES ACTIONNAIRES GROUPE ARTEMIS (42,23%) FR0000121485 Pondération dans le CAC / Rang 1 % / 27^e  VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 44,67 %		EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 5,07 % 228,80 215,60 210,10 1,2 % 219,80 52 SEM. - 43,54 % 438,60 206,55 210,10 1,2 % 219,80 PROCHAIN RDV Résultats annuels le 11-2-2025		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Crœiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 17.100 M -13% 2.983 M 1.300 M 1.400 M BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 53% 123,25 + 79 %		DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé Date : 02-5-24 Montant : 9,5 (S) 14 6 2,7 % VALORISATION 2023 2024(a) 2025 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 40,83 28 % 50,6 1,83 42,15 3 % 49 2,17 46,89 8 % 25,1 2,12		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le cours de Kering a opéré un beau rebond lundi (+ 5,5 %) à la faveur d'un retour des investisseurs sur les valeurs massacrées et exposées aux Etats-Unis. CONSEIL CONSERVER → 250 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +13% VP (20/06/2013) Sécurité	
L'ORÉAL - OR COSMÉTIQUES ET COIFFURE CAPITALISATION 175.602 M€ NBRE DE TITRES 534.311.946 LES ACTIONNAIRES FAM. BETTENCOURT (34,73 %) NESTLÉ (20,13%) SALARIÉS (1,86%) FR0000120321 Pondération dans le CAC / Rang 5 % / 7^e  VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 27,07 %		EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE - 0,12 % 336,30 325,20 329,05 0,4 % 328,90 52 SEM. - 23,90 % 461,85 316,30 329,05 0,4 % 328,90 PROCHAIN RDV Résultats annuels le 6-2-2025		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Crœiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 43.300 M€ 5% 6.184 M€ 6.500 M€ 7.000 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 15% 54,37 + 504 %		DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé Date : 26-4-24 Montant : 6,6 (T) 6,60 6,85 2,1 % VALORISATION 2023 2024(a) 2025 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 11,56 2 % 28,4 4,37 12,15 - 9 % 27 4,20 13,08 8 % 25,1 4		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le bureau d'analyse de Deutsche Bank a émis vendredi un conseil de vendre pour L'Oréal et ramené son objectif de cours de 335 à 280 euros. CONSEIL CONSERVER → 400 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +22% A (30/08/2012) Sécurité	
LEGRAND - LR EQUIPEMENTIER ÉLECTRIQUE CAPITALISATION 24.882 M NBRE DE TITRES 262.245.733 LES ACTIONNAIRES MFS INVEST. MANAGT (10,04 %) BLACKROCK (5,15 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) FR0010307819 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 17^e  VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 0,83 %		EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE - 1,96 % 97,60 93,08 96,78 1,4 % 94,56 52 SEM. + 7,62 % 107,55 88,12 96,78 1,4 % 94,56 PROCHAIN RDV Résultats annuels 13-02-25		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Crœiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 8.475 M 1% 1.327 M 1.250 M 1.300 M BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 27% 25,53 + 272 %		DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé Date : 31-5-24 Montant : 2,09 (T) 2,09 2,15 2,3 % VALORISATION 2023 2024(a) 2025 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 5,04 17 % 18,8 3,19 4,52 - 10 % 21 3,10 4,94 9 % 19,2 2,90		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Réalités de la crise du bâtiment : plusieurs sites, dont une usine à Limoges, vont être regroupés ou transférés à l'étranger et deux unités vont fermer, sans licenciements. CONSEIL ACHETER → 125 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +32% E (12/07/2024) Sécurité	
LVMH - MC LUXE CAPITALISATION 296.334 M€ NBRE DE TITRES 500.141.700 LES ACTIONNAIRES GPE FAMILIAL ARNAULT (48,6%) FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 9 % / 1^e  VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 19,23 %		EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE + 1,63 % 607,70 581,30 583 0,4 % 586,50 52 SEM. - 14,19 % 886,40 565,40 583 0,4 % 586,50 PROCHAIN RDV Acompte dividende le 2-12-2024		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Crœiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 84.000 M€ -2% 15.174 M€ 13.700 M€ 14.350 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2024 17% 121,54 + 387 %		DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. Dernier dividende versé Date : 23-4-24 Montant : 7,5 (S) 13 13 2,2 % VALORISATION 2023 2024(a) 2025 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 30,22 8 % 19,6 3,56 27,39 - 9 % 21,6 3,67 28,69 5 % 20,7 3,53		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le numéro un mondial du luxe s'est stabilisé cette semaine. Autre producteur de cognac, Rémy Cointreau a évoqué jeudi des signes d'amélioration aux Etats-Unis. CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité (07/02/2002) Sécurité	

SAFRAN - SAF MOTORISTE, ÉQUIPEMENTIER CAPITALISATION 94.211 M€ NBRE DE TITRES 427.260.541 VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 38,28 % FR0000073272 Pondération dans le CAC / Rang 4,7 % / 8^e SAFRAN 	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE +0,18 % 223,70 215,30 220,10 0,9 % 219,10 52 SEM. +37,69 % 225,50 156,68 220,10 0,9 % 219,10 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 27.100 M€ 15% 3.444 M€ 2.800 M€ 3.500 M€ DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 2,20 2,90 1,3 % COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le motoriste et équipementier a présenté un réajustement de la partie avant du moteur Riser - conçu avec GE Aerospace - successeur des Leaps et CFM 56. CONSEIL ACHETER → 270 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +22% AB (27/10/2023) Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances Supports 225,3/230 206,4/200 Consensus des analystes Acheter Conserv Vendre 58 % 37 % 5 %
SAINT GOBAIN - SGO MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION CAPITALISATION 43.516 M NBRE DE TITRES 504.005.802 VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 29,52 % FR0000125007 Pondération dans le CAC / Rang 2,3 % / 15^e SAINT-GOBAIN 	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE -1,33 % 89,10 83,70 87,50 1,2 % 86,06 52 SEM. +45,30 % 91,14 82,28 87,50 0,5 % 86,06 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€ DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 2,10 2,20 2,5 % COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le renouvellement de Benoit Bazin à la tête du groupe sera sans surprise soumis à la prochaine AG. Nouveauté : l'entrée au conseil d'Antoine de Saint-Affrique, patron de Danone. CONSEIL ACHETER → 104 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +20% E (26/04/2019) Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances Supports 90,7/96 80/74,8 Consensus des analystes Acheter Conserv Vendre 79 % 21 % 0 %
SANOFI - SAN LABORATOIRE PHARMACEUTIQUE CAPITALISATION 116.855 M€ NBRE DE TITRES 1.268.922.721 VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 2,60 % FR0000120578 Pondération dans le CAC / Rang 6,6 % / 4^e SANOFI 	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE -1,16 % 93,42 91,10 93,17 0,5 % 92,10 52 SEM. +8,51 % 106,14 83,28 87,50 0,5 % 92,10 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 46.302 M€ 8% 5.400 M€ 6.250 M€ DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 3,76 3,78 4,1 % COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le laboratoire a décidé de mieux contrôler sa politique de remises accordées à certains hôpitaux américains qui accueillent des patients à faibles revenus ou non assurés. CONSEIL ACHETER → 115 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +25% AB (16/12/2016) Sécurité Tendance graphique BAISSE Résistances Supports 95,7/100 89,5/86,7 Consensus des analystes Acheter Conserv Vendre 82 % 9 % 9 %
SCHNEIDER ELECTRIC - SU ÉQUIPEMENTIER ÉLECTRIQUE CAPITALISATION 140.165 M NBRE DE TITRES 575.628.037 VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 33,95 % FR0000121972 Pondération dans le CAC / Rang 8,3 % / 2^e SCHNEIDER EL 	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE +0,72 % 245,05 235,55 241,75 0,7 % 239,35 52 SEM. +45,63 % 249,15 167,04 241,75 0,7 % 239,35 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 37.600 M€ 5% 4.372 M€ 4.900 M€ 5.500 M€ DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 3,50 3,60 1,5 % COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Petite semaine pour la valeur (- 0,39 %), dont les cours élevés suscitent des interrogations chez certains bureaux d'analyse comme RBC, vendeur et qui voit le titre à 195 euros. CONSEIL ACHETER → 285 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +17% V (14/02/2019) Sécurité Tendance graphique BAISSE Résistances Supports 249/260 229/214 Consensus des analystes Acheter Conserv Vendre 52 % 35 % 13 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE - GLE BANQUE CAPITALISATION 20.084 M€ NBRE DE TITRES 800.316.777 VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 4,45 % FR0000130809 Pondération dans le CAC / Rang 1,2 % / 25^e SOCIETE GENERALE 	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE -3,29 % 26,22 24,31 25,95 1,9 % 25 52 SEM. +10,36 % 28,03 19,37 25,95 1,9 % 25 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 26.450 M€ 5% 2.493 M€ 3.520 M€ 4.220 M€ DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 0,90 1 4 % COMMENTAIRES DE LA SEMAINE L'action a plus souffert que celle de sa concurrente BNP Paribas de la tension sur les taux d'intérêt à long terme, liée à la situation budgétaire en France. CONSEIL ECART Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité V (19/06/2024) Sécurité Tendance graphique BAISSE Résistances Supports 27,8/29,5 24,9/21,8 Consensus des analystes Acheter Conserv Vendre 47 % 47 % 5 %
STELLANTIS - STLAP CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE CAPITALISATION 37.874 M NBRE DE TITRES 3.023.168.189 VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 40,75 % NL00150001Q9 Pondération dans le CAC / Rang 1,6 % / 18^e STELLANTIS BR RG 	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE +0,06 % 12,96 11,84 12,52 0,6 % 12,34 52 SEM. -36,40 % 27,35 11,60 12,52 0,6 % 12,34 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 164.000 M€ -13% 18.625 M€ 8.100 M€ 9.100 M€ DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 1,55 0,80 6,4 % COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le constructeur, qui a des usines au Canada et au Mexique a baissé mardi après l'annonce, par Donald Trump, de sa volonté de taxer les importations en provenance de ces deux pays. CONSEIL ACHETER → 16 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +28% E (16/02/2024) Sécurité Tendance graphique BAISSE Résistances Supports 13,5/15,3 11,2/10,6 Consensus des analystes Acheter Conserv Vendre 40 % 57 % 3 %
STMICROELECTRONICS - STMPA FABRICANT DE SEMI-CONDUCTEURS CAPITALISATION 22.117 M€ NBRE DE TITRES 911.281.920 VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 46,36 % NL0000226223 Pondération dans le CAC / Rang 0,9 % / 29^e STMICROELECTR BR RG 	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE +3,72 % 25,09 23,56 23,40 1,5 % 23,76 52 SEM. -43,60 % 47,02 22,64 23,40 1,5 % 23,76 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 12.598 M€ -21% 3.888 M€ 1.468 M€ 1.196 M€ DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 0,22 0,29 1,2 % COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le titre a regagné un peu de terrain cette semaine malgré une note défavorable de Credit Suisse, qui a abaissé son objectif de 27 euros à 20,5 euros. CONSEIL ECART Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité V (15/03/2024) Sécurité Tendance graphique BAISSE Résistances Supports 25,5/28,7 21,5/19,6 Consensus des analystes Acheter Conserv Vendre 59 % 38 % 3 %
TELEPERFORMANCE - TEP GESTION RELATIONS CLIENTS CAPITALISATION 5.407 M NBRE DE TITRES 60.738.823 VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 32,59 % FR0000051807 Pondération dans le CAC / Rang 0,4 % / 38^e TELEPERFORMANCE 	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE -0,65 % 91,50 83,82 89,60 2 % 88,72 52 SEM. -31,68 % 153,80 80,76 89,60 2 % 88,72 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 10.290 M€ 23% 602 M€ 920 M€ 1.020 M€ DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 3,85 4,35 4 % COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le groupe a acquis la société américaine ZP Better Together spécialisée dans les services aux personnes sourdes et malentendantes pour un montant de 490 millions de dollars. CONSEIL ACHAT SPÉCULATIF → 140 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +57% A (01/03/2024) Sécurité Tendance graphique BAISSE Résistances Supports 102/106,7 75,9/70 Consensus des analystes Acheter Conserv Vendre 65 % 29 % 6 %
THALES - HO DÉFENSE, AÉROSPATIALE, SÉCURITÉ CAPITALISATION 29.141 M€ NBRE DE TITRES 205.941.913 VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 5,64 % FR0000121329 Pondération dans le CAC / Rang 0,9 % / 28^e THALES 	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE -4,49 % 146,95 139,70 148,15 0,7 % 143,05 52 SEM. +2,06 % 174,50 131,45 148,15 0,7 % 143,05 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€ 1.800 M€ DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 3,40 3,50 2,5 % COMMENTAIRES DE LA SEMAINE La consolidation se poursuit pour Thales. Le bureau de Kepler Cheuvreux a abaissé sa recommandation sur le titre d'acheter à conserver et vise 157 euros. CONSEIL ACHETER → 200 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +41% VP (01/03/2017) Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances Supports 152/162,6 140/132,3 Consensus des analystes Acheter Conserv Vendre 56 % 38 % 6 %
TOTALENERGIES - TTE GROUPE PÉTROLIER INTÉGRÉ CAPITALISATION 131.800 M NBRE DE TITRES 2.397.679.661 VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 10,76 % FR0000120271 Pondération dans le CAC / Rang 7,9 % / 3^e TOTALENERGIES 	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE -3,71 % 57,39 53,68 57,09 1,1 % 54,22 52 SEM. -10,88 % 70,11 53,68 57,09 1,1 % 54,22 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 169.828 M€ -23% 19.776 M€ 17.461 M€ 16.809 M€ DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 3,01 3,21 5,8 % COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Bien que les pourparlers entre Israël et le Hezbollah au Liban aient fait baisser le prix du baril, Grupo Santander a relevé son conseil sur le titre de neutre à surpondérer CONSEIL ACHETER → 70 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +27% AS (11/05/2012) Sécurité Tendance graphique BAISSE Résistances Supports 58,1/60,7 53/50 Consensus des analystes Acheter Conserv Vendre 55 % 45 % 0 %
UNIBAIL RODAMCO* - URW IMMOB. BUREAUX, CENTRES COMM. CAPITALISATION 10.809 M€ NBRE DE TITRES 139.364.104 VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 + 15,90 % FR0013326246 Pondération dans le CAC / Rang 0,5 % / 32^e UNIBAIL-RODAM COMP 	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE 0 % 78,88 75,16 77,56 1,5 % 77,66 52 SEM. +35,45 % 82,16 57,26 77,56 1,5 % 77,66 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 2.250 M€ 2% 1.337 M€ 1.360 M€ 1.370 M€ DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 2,50 2,50 3,2 % COMMENTAIRES DE LA SEMAINE La fondrière s'apprêterait à signer la vente à Norges Bank de 80% de la tour Trinity à La Défense. Le prix serait de 450 millions d'euros pour 350 millions d'investissement. CONSEIL ACHETER → 91 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +17% VP (08/02/2024) Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances Supports 78,7/81,3 71,4/67,3 Consensus des analystes Acheter Conserv Vendre 56 % 31 % 12 %
VEOLIA ENVIRONN. - VIE EAU, DÉCHETS, ÉNERGIE CAPITALISATION 20.420 M NBRE DE TITRES 740.652.608 VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 3,47 % FR0000124141 Pondération dans le CAC / Rang 1,2 % / 24^e VEOLIA ENVIRONNEM 	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE -0,97 % 28,24 26,54 27,84 1,6 % 27,55 52 SEM. -3,87 % 31,60 26,47 27,84 1,6 % 27,55 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 45.600 M€ 1% 937 M€ 1.550 M€ 1.800 M€ DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 1,25 1,40 5,1 % COMMENTAIRES DE LA SEMAINE A l'exception de jeudi (+1,9%), le cours de Veolia a continué de stagner. Le contexte d'incertitude politique en France est peu favorable au secteur. CONSEIL ACHETER → 34 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +23% E (07/11/2013) Sécurité Tendance graphique BAISSE Résistances Supports 28,8/30,6 26,5/25,1 Consensus des analystes Acheter Conserv Vendre 88 % 12 % 0 %
VINCI - DG BTP. CONCESSIONS CAPITALISATION 58.907 M€ NBRE DE TITRES 589.895.166 VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 12,17 % FR0000125486 Pondération dans le CAC / Rang 3,2 % / 13^e VINCI 	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE -0,83 % 102,60 96,26 100,70 1,2 % 99,12 52 SEM. -10,93 % 120,62 96,26 100,70 1,2 % 99,12 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 71.200 M€ 3% 4.702 M€ 4.300 M€ 4.900 M€ DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 4,50 4,80 4,8 % COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le groupe décroche un contrat d'amélioration de l'aéroport de Lisbonne qui rappelle l'importance du pays pour son pôle de concessions aéroportuaires. CONSEIL ACHETER → 140 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité +40% E (10/04/2015) Sécurité Tendance graphique BAISSE Résistances Supports 108/112 95,2/92,3 Consensus des analystes Acheter Conserv Vendre 86 % 10 % 5 %
VIVENDI - VIV TÉLÉCOMMUNICATIONS, MÉDIAS CAPITALISATION 8.950 M NBRE DE TITRES 1.029.918.125 VARIATION DEPUIS LE 29-12-2023 - 10,19 % FR0000127771 Pondération dans le CAC / Rang 0,4 % / 37^e VIVENDI 	EVOLUTION DU COURS Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation SEMAINE -1,67 % 8,98 8,60 8,84 1,9 % 8,68 52 SEM. -0,73 % 11,17 8,52 8,84 1,9 % 8,68 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2024 est. Croiss. du CA en 2024 est. Résultat net 2023 Résultat net 2024 est. Résultat net 2025 est. 18.700 M€ 78% 405 M€ 690 M€ 820 M€ DIVIDENDE Dividende 2023 Dividende 2024 est. Rendement 2024 est. 0,25 0,31 3,6 % COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Vivendi a été assigné en référé par CIAM devant le Président du Tribunal de commerce de Paris, en vue d'une audience le 4 décembre prochain concernant le projet de scission. CONSEIL ECART Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité V (29/04/2024) Sécurité Tendance graphique BAISSE Résistances Supports 9,2/10,6 8,6/8,3 Consensus des analystes Acheter Conserv Vendre 88 % 12 % 0 %

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'acheteurs
 suivis d'un objectif d'
 d'achat en baisse, de v
 peuvent parfois être s
 parenthèses : celui-ci
 limite.

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

Changement de conseil

Valeur - Code MNÉMO Valeur Capitalisation (M€) - Nbre titres Autre - Cote bin Opération sur titres (OST)	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente Cours d'échéangé semaine précédente Cours de compensation	VARIATION Variation Plus/moins bas semaine Plus/moins haut/plus/bas 52 semaines VARIATION ANNUELLE	ACTIONNARIAT Les principaux actionnaires	BILAN Clôture exercice ANC par actif net/fonds propres Décaissement	ACTIVITÉ Décaissement Chiffre d'affaires 2023 estimé Croissance CA 2024/2023 estimé Bénéfice net 2023 estimé Bénéfice net 2024 estimé	DIVIDENDE Dividende 2023 Date du dernier dividende détaché Montant	BNPA BNPA 2023 BNPA 2024 estimé Croissance BNPA 2024/2023 estimé	VALORISATION PER 2023 (nombre de fois) PER 2024 ESTIMÉ (nombre de fois) VEIC 2024 estimé (nombre de fois) Indice Investir d'opportunité	COMMENTAIRE Le COMMENTAIRE (le changement de couleur indique la baisse ou l'augmentation de valeur indiquée sur la valeur)	CONSEIL financiers des analystes 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 10.836 - 98.960.602 Cac Next 20 - FR0010340141	109,50 108,10 0,73 % 110	+ 0,83 % + 111,70 / 105,60 - 3,10 % 133,20 / 103,10 - 6,57 %	Etat français (50,6 3%) Invest. institutionnel (22 %) Vinci (8 %)	31-Dec + 156 % 54,58 + 101 %	5,900 631 520 690	3,82 nul 10-06-2024 3,82 (T)	6,38 5,26 6,97 - 18 %	17,2 20,8 15,7 3,26	Le potentiel du titre repose sur la bonne performance commerciale en France et sur les relais de croissance à l'international. Mais le contexte fiscal se durcit. Changement de direction en vue à la tête du groupe d'ici à la fin de l'année.	A C V		VP 11-10-2024 A	TTF
AIR FRANCE KLM - AF Transport aérien 1.943 - 262.769.869 Cac Mid 60 - FR001400J770	7,39 7,36 2,21 % 7,42	+ 0,49 % 7,69 / 7,12 - 36,79 % 13,96 / 7,12 - 45,60 %	Flottant (44,25%) Direction du trésor - France (28,6%) Etat néerlandais (9,3%)	31-Dec + 1794 % 1,29 + 471 %	31.140 934 630 980	0 nul 14-07-2008 ()	3,55 2,40 3,73 - 33 %	2,1 2,1 2 0,26	Hausse du coût unitaire et possible surtaxe sur l'aérien sont autant de mauvaises nouvelles pour Air France-KLM, dont le résultat opérationnel du troisième trimestre est 5% sous les attentes. Le transporteur aérien a revu à la hausse son estimation des coûts unitaires en 2024.	A C V		15-11-2024 V	TTF
ALSTOM - ALO Infrastr. énergie, ferroviaire 9.826 - 461.509.585 Cac Next 20 - FR0010220475	21,29 21,05 1,41 % 20,94	+ 1,14 % 21,41 / 20,29 + 85,21 % 23,36 / 10,66 + 74,79 %	CDP Québec (17,4%) BPiFrance Invest. (7,4 %) Salariés (1,4%)	31-Mar + 33 %	18.200 700 860 1100	0 0,60 2,8 % 17-07-2023 0,25 (T)	1,82 2,24 2,86 + 23 %	11,7 9,5 7,4 0,71	La confiance se rétablit à présent que, le bilan renforcé, le groupe commence à faire la preuve de la réorganisation efficace de sa production qui consommait trop de cash.	A C V		22 % 26-04-2024 A	TTF
ALTAREA - ALTA Immobilier et promotion 2.111 - 21.896.835 Cac Small - FR0000033219 1 à 140 pour 9 détenues le 23-5-16	96,40 98,10 0,07 % 96,10	- 1,73 % 99,40 / 95,80 + 37,52 % 111,80 / 66,80 + 20,50 %	Famille Taravella (44,7%) Crédit Agricole Assurances (24,7%) APG (71%)	31-Dec NS 78,17 + 23 %	2.500 8 101 130 190	8 8 8,3 % 11-06-2024 8 (T)	4,88 5,94 8,68 + 22 %	19,8 16,2 11,1 NS	Sur neuf mois, les loyers des centres commerciaux ont progressé de 6,5% à périmètre constant. Les nouvelles offres en promotion résidentielle n'étaient pas encore lancées.	A C V		30 % 08-06-2023 A	TTF
ALTEN - ATE Conseil en innovation 2.661 - 35.266.866 Cac Mid 60 - FR0000071946	75,45 78,55 0,69 % 76,70	- 3,95 % 80,40 / 74,65 - 40,45 % 146,90 / 74,60 - 43,95 %	Société générale pour les technologies et l'ingénierie (10,2%) FMRLCC (6,9%) Capital Group Company (5,7%)	31-Dec + 16 % 66,49 + 13 %	4.100 1.36 233 230 240	1,42 1,36 1,8 % 24-06-2024 1,50 (T)	6,70 7 7,60 + 4 %	11,3 10,8 9,9 0,56	Pour la deuxième fois en deux mois le groupe a abaissé ses prévisions annuelles. Le groupe attend désormais un recul de l'activité comprise entre -0,4% et -0,7%, contre une prévision précédente d'une croissance organique positive comprise entre 0,5% et 1%.	A C V		33 % 25-09-2013 V	TTF
AMUNDI - AMUN Gestion d'actifs 12.664 - 205.419.262 Cac Mid 60 - FR0004125920 1 à 42,50 pour 5 détenues le 15-3-17	61,65 67,20 0,71 % 60,30	- 8,26 % 67,60 / 59,35 + 9,89 % 72,35 / 55,90 + 0,08 %	Crédit Agricole (68,9%) Salariés (1,7%)	31-Dec NS 57,52 + 7 %	3.450 + 8 % 1165 1300 1405	4,10 4,20 6,8 % 03-06-2024 4,10 (T)	5,69 6,33 6,84 + 11 %	10,8 9,7 9 NS	Les actifs sous gestion ont progressé de 11,1 % sur un an, à 2.192 milliards d'euros fin septembre 2024. La collecte en actifs à moyen et long terme a augmenté de 13,1%.	A C V		33 % 04-05-2020 E	TTF
ANTIN - ANTIN Fonds infrastructures 1.849 - 179.193.288 Cac Small - FR00144005ALO	10,32 9,70 0,09 % 10,24	+ 6,39 % 10,38 / 9,77 - 14,71 % 17,28 / 9,40 - 25,11 %	Dirigeants (55,5%)	31-Dec NS 2,82 + 266 %	315 + 11 % 75 137 128	0,71 0,72 7 % 12-11-2024 0,34 (A)	0,43 0,76 0,71 + 78 %	24,1 13,5 14,4 NS	Le groupe a dégagé en 2023 un résultat net ajusté de 1279 millions d'euros contre 797 millions d'euros un an auparavant. Ses encours sous gestion ont progressé de 1,7%, à plus de 31 milliards d'euros.	A C V		24-09-2021	TTF
ARGAN - ARG Conception, loc. de bases logistiques 1.684 - 25.402.673 Cac Mid 60 - FR0010481960 Aug. cap. (3p11) 23-3-11	66,30 66,30 0,15 % 66,50	0 % 67,10 / 64,70 - 13,11 % 86,10 / 64,70 - 22,18 %	Famille Le Lan (36,8%) CA Assurances (15%)	31-Dec NS 76,81 - 14 %	198 + 8 % 126 136 155	3,15 3,30 5 % 27-03-2024 3,15 (T)	5,44 5,35 6,10 - 2 %	12,2 12,4 10,9 NS	La foncière d'entrepôts a levé 150 millions d'euros de fonds propres à 74 euros par action, pour limiter son endettement.	A C V		37 % 01-08-2022 VP	TTF
ARKEMA - AKE Chimie de spécialités 5.705 - 76.060.831 Cac Next 20 - FR0010313833	75 74,80 1,39 % 75,10	+ 0,27 % 77,40 / 73,30 - 19,80 % 104,40 / 73,30 - 27,18 %	Edmond de Rothschild (7,7%) BPI France (5%) Norges Bank (4,7%)	31-Dec + 41 % 96 - 22 %	9,578 + 1 % 418 585 709	3,50 3,60 4,8 % 17-05-2024 3,50 (T)	5,50 8,60 9,90 + 56 %	13,6 8,7 7,6 0,90	Le chimiste a resserré son objectif d'Ebitda pour 2024 dans le bas de la fourchette initiale. Il n'a pas observé pour le moment de reprise de la demande. Ses grands projets industriels désormais financés vont générer près de 400 millions d'euros d'Ebitda d'ici à 2028.	A C V		47 % 27-02-2020 E	TTF
AYVENS (EX-ALD) - AVY Location de véhicules 5.077 - 816.960.428 Cac Mid 60 - FR0013258662	6,21 6,18 0,17 % 6,22	+ 0,49 % 6,30 / 5,96 - 0,40 % 7,51 / 5,11 - 3,57 %	Société Générale (79,82%) Flottant (20,18%)	31-Dec + 297 % 14,20 - 56 %	3.237 + 9 % 816 750 900	0,47 0,43 6,9 % 31-05-2024 0,47 (T)	1 0,92 1,10 - 8 %	6,2 6,8 5,6 12,38	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 AVY, au lieu de ALD. Le code Isin et le code Euronext, eux, restent inchangés.	A C V		15-03-2024 V	TTF
BAINS DE MER (SOC. DES) - BAIN Casinos et hôtels 2.611 - 24.516.661 Cac All Shares - MC0000031187	106,50 103,50 NS 105	+ 2,90 % 107 / 102 + 4,93 % 115 / 93,40 + 4,41 %	Etat Monégasque (64,21%) Galaxy Enter.(5%) LVMH (5%)	31-Mar - 4 % 101904 - 100 %	745 + 6 % 104 115 120	1,50 1,80 1,7 % 08-10-2024 1,50 (T)	4,24 6900 7200 + 162605 %	25,1 0 0 3,41	Après les très lourdes pertes au 31 mars 2021, dues à la pandémie, l'activité s'est nettement redressée dans les casinos et les hôtels. Les parts dans Betlicon ont été vendues avec une grosse plus-value.	A C V		02-10-2024 A	TTF
BIC - BB Stylos, rasoirs, briquets 2.667 - 42.270.689 Cac Mid 60 - FR0000120966	63,10 63,50 0,46 % 63	- 0,63 % 63,80 / 61,30 + 1,77 % 71,50 / 50,60 + 0,40 %	Famille Bich (45,4%)	31-Dec NS 226 228 246	2.260 - 0 % 226 228 246	4,27 3 4,8 % 16-09-2024 1,42 (D)	5,30 5,33 5,76 + 1 %	11,9 11,8 11 1,01	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.	A C V		27 % 29-04-2021 E	TTF
BIOMÉRIEUX - BIM Diagnostic « in vitro » 11.700 - 118.361.220 Cac Next 20 - FR0013280286 Division par 3 le 20-9-17	98,85 98,70 0,41 % 99,05	+ 0,15 % 100,10 / 97,80 + 0,01 % 111,50 / 88,25 - 1,74 %	Mérieux Alliance (58,9%) Gpe M. Dassault (5,1%)	31-Dec - 6 % 33 + 200 %	3,935 + 7 % 358 425 512	0,85 0,90 0,9 % 07-06-2024 0,85 (T)	3,28 3,82 4,37 + 16 %	30,1 25,9 22,6 2,92	Le groupe de diagnostic a affiché une accélération de la croissance organique de ses ventes au troisième trimestre et confirmé ses objectifs annuels. .	A C V		26 % 28-10-2020 VP	TTF
BOLLORÉ - BOL Société d'investissement 16.642 - 2.852.174.816 Cac Mid 60 - FR0000039299	5,83 5,84 0,30 % 5,80	- 0,09 % 5,97 / 5,76 + 9,27 % 6,42 / 5,21 + 3,18 %	Compagnie de l'Odet (66,83%) Orfin (5,1%)	31-Dec NS 8,18 - 29 %	21.600 + 58 % 268 440 510	0,07 0,07 1,2 % 03-09-2024 0,02 (A)	0,09 0,15 0,18 + 70 %	64,1 37,8 32,6 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.	A C V		29 % 19-04-2024	TTF
BUREAU VERITAS - BVI Inspection et certification 13.071 - 453.871.520 Cac Next 20 - FR0006174348 Div. par 4 le 21-6-13	28,80 28,30 0,92 % 28,58	+ 1,77 % 28,88 / 28,26 + 28,17 % 30,80 / 21,35 + 25,93 %	Wendel (35,54%) Wellington Management (4%)	31-Dec + 5 % 504 622 677	6.190 + 17 % 23,62 - 30 %	0,83 0,88 3,1 % 02-07-2024 0,83 (T)	1,11 1,37 1,49 + 23 %	25,9 21 19,3 2,28	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.	A C V		25 % 26-04-2019 E	TTF
CARMILA - CARM Foncière 2.336 - 141.594.500 Cac Mid 60 - FR0010828137 5 à 21,69 pour 8 détenues le 24-3-16	16,50 16,64 0,25 % 16,50	- 0,84 % 16,70 / 16,28 + 14,11 % 18,82 / 14,22 + 5,91 %	Carrefour 35,4%	31-Dec NS 23,62 - 30 %	401 + 17 % 228 235 245	1,20 1,24 7,5 % 29-04-2024 1,20 (T)	1,60 1,66 1,73 + 3 %	10,3 10 9,6 NS	Le rachat de Galimmo est effectif depuis le 1er juillet. Sur neuf mois, les loyers nets ont crû de 3,6 % à périmètre constant, en ligne avec l'indexation.	A C V		30 % 25-07-2023 AS	TTF
CHRISTIAN DIOR - CDI Luxe 99.550 - 180.507.516 Cac All Shares - FR0000130403	551,50 548,50 0,01 % 547	+ 0,55 % 565 / 543,50 - 17,69 % 832,50 / 529,50 - 22,05 %	Groupe Arnault (97,5 %) Public (2,45%)	31-Dec + 19 % 127,69 + 332 %	88.300 + 2 % 6304 6109 6806	13 14 2,5 % 23-04-2024 7,50 (S)	34,92 33,84 37,70 - 3 %	15,8 16,3 14,6 1,26	Comme son actif essentiel LVMH, Christian Dior a accusé au premier semestre un recul de 1% de son chiffre d'affaires, à 47,7 milliards d'euros. Son bénéfice net (part du groupe) a diminué de 14%, à 3 milliards. Un acompte sur dividende de 5,50 euros (stable) sera versé en décembre.	A C V		07-02-2002	TTF
COFACE (P) - COFA Assurance 2.199 - 150.179.792 Cac Mid 60 - FR0010667147	14,64 14,80 0,53 % 14,56	- 1,08 % 15,15 / 14,28 + 32,61 % 15,95 / 11,02 + 23,65 %	Arch Capital (29,5%)	31-Dec NS 13,47 + 9 %	1.890 + 1 % 240 245 248	1,30 1,35 9,2 % 22-05-2024 1,30 (T)	1,60 1,63 1,65 + 2 %	9,1 9 8,9 NS	Les sinistres ont reculé à 35,5 % des primes lors des neuf premiers mois de 2024 (-4,8 points). Le rendement des placements progresse avec les taux d'intérêt.	A C V		30 % 17-03-2017 AS	TTF
COVIVIO - COV Foncière diversifiée 5.804 - 111.623.468 Cac Mid 60 - FR0000064578 Aug.cap (78,79 par action) le 10-1-17	52 52,20 0,88 % 52,45	- 0,38 % 52,70 / 50,70 + 17,22 % 56,85 / 39,54 + 6,82 %	Delfin (27,3%) CA Assurance (8,2%) ACM (7,7%)	31-Dec NS 84,98 - 39 %	620 + 1 % 435 470 485	3,30 3,40 6,5 % 19-04-2024 3,30 (T)	4,31 4,21 4,34 - 2 %	12,1 12,3 12 NS	La foncière devrait boucler son plan de cessions de 1,5 milliard d'euros en 2024. Actif net réévalué de 77,8 euros fin juin 2024. L'objectif de résultat net récurrent 2024 a été relevé à 460 millions d'euros.	A C V		25 % 17-04-2024 VP	TTF
COVIVIO HOTELS - COVH Murs d exploitation 2.770 - 148.141.452 Cac Small - FR0000060303 2 à 16 pour 17 détenues le 21-5-21	18,70 18,50 0,03 % 18,60	+ 1,08 % 18,75 / 18,45 + 13,33 % 19,40 / 13,70 + 14,02 %	Covivio (43,9 %) CA Assurances (16,3%) Cardif Assurances (10,6%)	31-Dec NS 239 260 270	340 + 8 % 239 260 270	1,30 1,40 7,5 % 17-04-2024 1,30 (T)	1,61 1,76 1,82 + 9 %	11,6 10,7 10,3 NS	Les loyers des hôtels se sont fortement redressés après la pandémie. L'actif net réévalué s'élevait à 23,7 euros par action fin 2023.	A C V		18 % 27-04-2021 VP	TTF
DASSAULT AVIATION - AM Constructeur aéronautique 14.807 - 78.595.561 Cac Mid 60 - FR00144004L86 Division par 10 le 29-9-21	188,40 194,70 0,26 % 189,10	- 3,24 % 192,60 / 185,30 + 1,84 % 212,40 / 160,90 + 5,13 %	GIMD (66,77 %) Airbus Group (10,24%)	31-Dec - 149 % 73,20 + 157 %	6.100 + 27 % 993 690 1150	3,37 3,50 1,9 % 20-05-2024 3,37 (T)	10,95 12 14,90 + 10 %	17,2 15,7 12,6 0,99	L'avionneur a confirmé ses objectifs annuels d'un chiffre d'affaires d'environ 6 milliards d'euros pour 35 Falcon et 20 Rafale livrés. Des discussions ont lieu avec plusieurs pays pour l'achat de Rafale.	A C V		25 % 09-11-2017 AB	TTF
EIFFAGE - FGR BTP, concessions 8.369 - 98.000.000 Cac Next 20 - FR0000130452	85,40 84,68 1,51 % 84,94	+ 0,85 % 86,94 / 81,62 - 7,93 % 107,75 / 81,62 - 11,98 %	Salariés (24,4 %) Eiffage (8,3 %)	31-Dec + 139 % 72,48 + 18 %	23.000 + 5 % 1013 1050 1130	4,10 4,30 5 % 20-05-2024 4,10 (T)	10,34 10,71 11,53 + 4 %	8,3 8 7,4 0,79	Le carnet de commandes représente un an et demi d'activité de la branche travaux. Hors la nouvelle taxe sur les concessions d'autoroutes, les résultats semestriels ont progressé.	A C V		25 % 29-08-2024 V	TTF
ELIS - ELIS Blanchisserie industrielle 4.558 - 236.664.445 Cac Mid 60 - FR0012435121 5 à 12,55 pour 22 détenues le 23-1-17	19,26 19,97 0,80 % 19,35	- 3,56 % 20,22 / 18,90 + 8,38 % 23,58 / 17,22 + 1,96 %	CPPIB (12,2%) Predica (6,2%) BpiFrance (5%)	31-Dec 0 262 346 374	4.600 + 7 % 262 346 374	0,43 0,49 2,5 % 27-05-2024 0,43 (T)	1,85 1,92 2,05 + 4 %	10,4 10,2 9,4 1,69	Le groupe a enregistré au troisième trimestre un chiffre d'affaires de 1,2 milliard d'euros, en hausse organique de 4,9% portant le montant total des facturations sur neuf mois à 3,4 milliards, en progrès de 5,3% à données constantes.	A C V		40 % 12-05-2022 E	TTF
ERAMET (P) - ERA Prod. de métaux non ferreux 1.456 - 28.755.047 Cac Mid 60 - FR0000131757	50,65 51,55 0,98 % 50,10	- 1,75 % 52,65 / 49,04 - 28,41 % 114,50 / 49,04 - 29,16 %	Sorame & Ceir (37,1 %) FSI Equation (Etat français) (2,7%)	31-Dec NS 0 0 %	3.160 - 3 % 109 156 189	1,50 1,65 3,3 % 04-06-2024 1,50 (T)	3,79 5,36 6,49 + 41 %	13,4 9,4 7,8 0,68	Le groupe minier a enregistré au troisième trimestre un chiffre d'affaires de 809 millions d'euros, en repli de 17% en raison d'une baisse des prix et des volumes. Il a revu à la baisse ses prévisions d'Ebitda pour l'ensemble de l'exercice.	A C V		117 % 02-03-2023 E	TTF
EURAZEO - RF Société d'investissement 5.291 - 76.081.874 Cac Mid 60 - FR0000121121 1 gratuite pour 20 déten. le 9-5-19	69,55 69,40 1,04 % 69,90	+ 0,22 % 70,85 / 68,40 + 10,84 % 86,75 / 63,15 - 3,20 %	JDecaux Holdings (18%) Pacte familial (16%)	31-Dec NS 0 0 %	2.860 + 732 % 1824 560 710	2,42 2,50 3,6 % 14-05-2024 2,42 (T)	24,03 7,38 9,35 - 69 %	9,9 2,9 7,4 NS	Les actifs sous gestion ont atteint 35 milliards d'euros au premier trimestre en hausse de 8% sur un an, et les commissions de gestion se sont élevées à 100 millions. Le trimestre a été pauvre en opérations.	A C V		29 % 08-12-2023 AB	TTF
EURONEXT - ENX Organisme de marché 11.018 - 104.235.507 Cac Next 20 - NL0006294274 2 à 59,65 pour 5 détenues le 30-4-21	105,70 105,10 1,16 % 106,10	+ 0,57 % 107,20 / 104,90 - 36,90 % 107,20 / 76 + 34,39 %	Caisse des dép										

LACOTE / SRD Classique / Actions françaises

VALEUR - CODE MNÉMO Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Indice - Code ISIN Opération sur titres (0517)	COURS DE CLÔTURE Coture semaine précédente Coture échange semaine Cours de compensation	VARIATION Variation semaine Plus-Haut/Plus-bas semaine Plus-Haut/Plus-bas 52 semaines VARIATION ANNUELLE	ACTIONNARIAT Les principaux actionnaires	BILAN Clôture exercice Entretien Année en action DE COTE - SUR COTE / ANC Indice Investir de cote Chiffre d'affaires 2024 estimé Croissance 2024 / 2023 estimé Bénéfice net 2024 Bénéfice net 2023 Dividende 2023 Dividende 2024 Rendement 2024 estimé Date du dernier dividende détaché BNP4 2023 BNP4 2024 BNP4 2025 estimé CROISSANCE 2024 / 2023 estimé PER 2023 (nombre de fois) PER 2024 ESTIMÉ (nombre de fois) VEI CA 2024 estimé (de de fois) Indice Investir d'opportunité	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL CONSENSUS DES ANALYSTES Facteurs ACHETER / CONSERVER / VENDRE	BAISSE 0 % 45 % 55 %	HAUSSE 0 % 40 % 60 %	E 29-07-2022 V	TTF
EUTELSAT COMM.(P) - ETL Opérateur de satellites 1.384 - 475.178.378 Cac Mid 60 - FR0010221234	2,91 3,39 0,27 % 2,91	-14,05 % 3,42 / 2,84 -22,43 % 4,96 / 2,84 -31,48 %	Bpifrance (25,95%) CMA CGM (10,43%) Fds strat. de Part. (7,9%)	30-Jun +64 % 17,12 -83 % 1712 -20 40	1.230 +1 % -310 +12 % 0 -0,04 34,6 NS 0,93 (T)	0 nul 17-11-2022 0,93 (T)	-0,65 NS 0,08 NS 3,19	NS NS 34,6 NS 3,19	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 % 45 % 55 %	BAISSE 3,13 / 3,21 2,81 / 2,73	E 29-07-2022 V	TTF
EXCLUSIVE NETWORKS (P) - EXN Cybersécurité 2.200 - 91.670.286 Cac Small - FR00144005DA7	24 24 0,27 % 24	0 % 24,05 / 23,95 +3793 % 24,05 / 16,90 +23,58 %	Everest UK 52,5% HTIVB 12%	31-Dec +13 % 11,58 +107 % 122 136	5,780 +12 % 108 +107 % 122 136	0,26 0,36 1,5 % 0,57-07-2022 0,20 (T)	0,47 0,55 0,68 +17 % 0,40	51,1 0,55 35,3 +17 % 0,40	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	40 % 60 % 0 %	HAUSSE 24,14 / 24,24 23,86 / 23,76	ATT 17 % 26-09-2024 A	TTF
EXOSENS (P) - EXENS Équipements optiques de défense 924 - 50.782.552 Cac Small - FR00140009V2	18,20 20,30 1,59 % 18,50	-10,34 % 20,40 / 18,04 -9 % 24,95 / 18,04 -9 %	HLD Europe (52,7%) BPI (7,4%) CDC (3,4%)	31-Dec +30 % 8,17 +123 % 42 67	380 +30 % 8,17 +123 % 42 67	0,13 0,7 % 0 0	0,10 1,05 1,40 +950 % 2,76	NS 17,3 1,40 +950 % 2,76	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 → 25 37 % 28-08-2024 E	
FDJ - FDJ Jeux d'argent et hasard 6.929 - 185.270.000 Cac Mid 60 - FR0013451333	37,40 38,02 0,86 % 37,82	-1,63 % 38,74 / 37,24 +12,92 % 39,88 / 30,70 +13,89 %	Etat: 21,91% Assoc d'anciens combattants:13,4% Sariés FDI:5%	31-Dec +95 % 5,76 +8 % 447 455 480	2.840 +8 % 5,76 +8 % 447 455 480	1,78 2,38 5,1 % 03-05-2024 1,78 (T)	2,34 2,38 2,51 +2 % 2,81	16 15,7 14,9 +2 % 2,81	Le dynamisme du groupe en numérisation lui permet de renforcer ses marges. FDI s'ouvre de nouvelles perspectives en Europe grâce au rachat du Suédois Kindred. Un durcissement de la fiscalité est possible, en revanche le risque juridique de la commission européenne est écarté.	A C V	60 % 40 % 0 %	HAUSSE 39,31 / 40,07 36,29 / 35,53	A → 45 20 % 14-02-2020 AB	TTF
FONCIÈRE LYONNAISE - FLY Gest. d'un portefeuille immobilier 3.135 - 42.950.800 Cac All Shares - FR0000033409	73 73 0,01 % 73	0 % 73,80 / 72,80 +11,62 % 74,60 / 62 +8,96 %	Inmobiliaria Colonial (98,3%)	31-Dec NS 110 118 124	235 +5 % 110 118 124	2,40 2,50 3,4 % 18-04-2024 2,40 (T)	2,56 2,75 2,89 +8 % NS	28,5 26,6 25,3 NS	Cette foncière détient des actifs de grande qualité dans le quartier central des affaires parisien. L'espagnol Colonial (98,3 % du capital) va "proposer une fusion.	A C V	50 % 50 % 0 %	HAUSSE 76 / 77,50 70 / 68,50	ATT 15-11-2024 A	
FORVIA (EX-FAURECIA) - FRVIA Équipementier automobile 1.584 - 197.089.340 Cac Mid 60 - FR0000121147	8,04 7,90 2,26 % 8,03	+1,67 % 8,37 / 7,83 -55,13 % 21,63 / 7,42 -60,65 %	Pool familial Hueck et Roepke (9,2%) Exor (5,1%) Peugeot 1810 (3,1%)	31-Dec +113 % 23,27 -65 % 100 200	26.600 -2 % 222 -65 % 100 200	0,50 0,50 6,2 % 04-06-2024 0,50 (T)	1,15 1,39 1,70 +22 % 0,32	7 5,8 4,7 +22 % 0,32	Les objectifs 2024 ont été abaissés fin septembre. Le chiffre d'affaires trimestriel s'est inscrit en recul mais celui-ci a été moins fort que le repli de la production automobile mondiale.	A C V	86 % 14 % 0 %	BAISSE 8,76 / 9,11 7,39 / 7,04	E 22-02-2024 V	TTF
GECINA - GFC Foncière diversifiée 7.311 - 76.870.861 Cac Next 20 - FR0010040865 1 à 110,50 pour 7 détenues le 19-7-17	95,35 94,80 0,57 % 95,15	+0,58 % 95,75 / 93,05 -5,78 % 112,70 / 85,15 -13,40 %	Ivanohé Cambridge (15,2%) Credit Agricole (13,8%)	31-Dec NS 139,12 -31 % 490 510	645 +6 % 139,12 -31 % 490 510	5,30 6,39 6,65 02-07-2024 2,65 (S)	5,79 6,39 6,65 +10 % NS	16,5 14,9 14,3 +10 % 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 autour de 6,4 par action cette année (autour de +6,5 %).	A C V	82 % 6 % 12 %	BAISSE 97 / 98,20 92,10 / 90,90	A → 125 31 % 11-03-2020 E	TTF
GETLINK (P) - GET Exploit. concession ferroviaire 8.506 - 550.000.000 Cac Next 20 - FR0010533075	15,46 15,70 0,97 % 15,56	-1,50 % 15,87 / 15,23 -7,64 % 17,34 / 14,89 -6,64 %	Atlantia:15,49% Eiffage:5,03% TCI (5%)	31-Dec +139 % 4,52 +242 % 200 180	1.550 -15 % 326 +242 % 200 180	0,55 0,55 3,6 % 30-05-2024 0,55 (T)	0,60 0,50 0,33 -17 % 7,68	25,6 30,9 46,4 -17 % 7,68	ElectLink, le câble de transport d'électricité va continuer à offrir un revenu récurrent, même si un peu inférieur aux espoirs de départ. Le groupe s'est aussi donné les moyens d accroître les capacités du tunnel et vise l'ouverture de nouvelles lignes grande vitesse.	A C V	76 % 24 % 0 %	BAISSE 15,76 / 15,91 15,14 / 14,98	A → 19 23 % 28-06-2024 VP	TTF
GTT - GTT Transport et stockage de gaz 5.106 - 37.078.357 Cac Next 20 - FR0011726835 Attrib. (1p10) 6-6-13	137,70 141,10 1,01 % 138,60	-2,41 % 142 / 135,70 +11,05 % 151,10 / 117 +14,85 %	Engie (5 %) Norges Bank IM (1,68%) Henderson Global Investors (1,62%)	31-Dec -72 % 13 201 290 356	630 +47 % 201 +959 % 290 356	4,36 6,98 5,1 % 18-06-2024 2,51 (S)	5,45 8,50 10,30 +56 % 7,56	25,3 16,2 13,4 +56 % 7,56	Le premier semestre a été très fort : Ebitda + 70%. Le carnet comprend 58 commandes sur six mois. L'acompte sur dividende a été augmenté de 98%. La société investit aussi dans l'hydrogène.	A C V	100 % 0 % 0 %	HAUSSE 142,20 / 144,10 134,40 / 132,50	A → 160 16 % 14-09-2018 E	TTF
ICADE - ICAD Immob. bureaux, centres comm. 1.697 - 76.234.545 Cac Mid 60 - FR0000035081	22,26 22,76 0,94 % 22,04	-2,20 % 23,04 / 21,44 -34,06 % 36,38 / 19,36 -37,97 %	CDC (39,2 %) CA Assurances (19,1%)	30-Dec NS 64,46 -65 % 351 250	1.450 -12 % 351 -65 % 250	4,84 4,75 21,3 % 02-07-2024 2,42 (S)	4,60 3,90 3,28 -15 % NS	4,8 5,7 6,8 -15 % NS	Les revenus locatifs ont crû de 3,1% à fin septembre. La foncière a réduit son endettement en cédant une partie d'Icade Santé.	A C V	64 % 36 % 0 %	BAISSE 22,67 / 23,04 21,13 / 20,76	E 26-07-2023 V	TTF
ID LOGISTICS (P) - IDL Logistique contractuelle 2.541 - 6.548.328 Cac Mid 60 - FR0010929125	388 386 0,59 % 392	+0,52 % 390 / 384 +34,72 % 466 / 282,50 +26,80 %	Flottant (39,98%) Immod (32,05%)	31-Dec NS 67,22 +477 % 52 72	3.152 +15 % 67,22 +477 % 52 72	8,44 4,96 11,66 +18 % 0,90	46 39 33,3 +18 % 0,90	46 39 33,3 +18 % 0,90	Le spécialiste de la logistique a annoncé le 5 septembre avoir effectué une augmentation de capital éclair de 135 millions d'euros, destinée à financer des acquisitions et sa stratégie de croissance organique intensive en capital. Post-AK, Eric Hémard détient 50,4% des parts.	A C V	NC	BAISSE 399,80 / 406,70 371,20 / 364,30	A → 500 29 % 22-11-2018 VP	TTF
IMERYS - NK Valorisation de minéraux 2.404 - 84.940.955 Cac Mid 60 - FR0000120859	28,30 29,88 0,40 % 28,70	-5,29 % 30,18 / 28,10 +9,95 % 38,50 / 24,96 -0,63 %	Gpe Bruxelles Lambert (30,5 %) Pargesa Netherlands (27,1 %) Prudential (8,1%)	31-Dec +33 % 35,63 -21 % 290 380	7,00 -3 % 42 -21 % 290 380	1,35 1,70 6 % 21-05-2024 1,35 (T)	0,50 3,42 4,48 +589 % 0,92	57 8,3 6,3 +589 % 0,92	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, est en cours, ailleurs les volumes repartent.	A C V	60 % 20 % 20 %	BAISSE 29,69 / 30,32 27,19 / 26,56	A → 42 48 % 13-12-2019 E	TTF
INTERPARFUMS - ITP Parfums 3.284 - 83.035.884 Cac Mid 60 - FR0004024222 1 pour 10 anciennes le 29-6-23	39,55 39,20 0,23 % 39,60	+0,89 % 40,25 / 39,15 -11,21 % 50,18 / 37,70 -13,68 %	Inter Parfums Inc. (72 %)	31-Dec -7 % 7,63 +418 % 119 124 135	890 +11 % 119 +418 % 124 135	1,04 1,18 3 % 26-04-2024 1,15 (T)	1,43 1,49 1,62 +4 % 3,64	27,7 26,5 24,4 +4 % 3,64	Le parfumeur a confirmé le 13 novembre ses prévisions pour 2024 et annoncé tableur, en 2025, sur un chiffre d'affaires de 910 à 930 millions d'euros (contre 880-890 millions estimés cette année) et sur une marge opérationnelle à nouveau supérieure à 19%.	A C V	70 % 30 % 0 %	BAISSE 40,95 / 41,70 37,95 / 37,20	A → 50 26 % 25-01-2022 VP	TTF
IPSEN - IPN Laboratoire pharmaceutique 9.169 - 83.814.526 Cac Mid 60 - FR0010259150	109,40 110,10 0,43 % 109,50	-0,64 % 111,50 / 108,70 +6,32 % 126,70 / 99,70 +1,39 %	Holding Mayroy (57 %)	31-Dec -2 % 45,50 +140 % 716 791	3.377 +8 % 447 +140 % 716 791	1,20 1,22 1,1 % 30-04-2024 1,20 (T)	9,20 9,50 10,30 +3 % 2,70	11,9 11,5 10,6 +3 % 2,70	Le laboratoire familial a relevé légèrement ses objectifs annuels. Il prévoit désormais une progression supérieure à 8 % de son chiffre d'affaires et une marge opérationnelle de 31 %.	A C V	35 % 65 % 0 %	BAISSE 113,40 / 115,20 106,40 / 104,60	AS → 140 28 % 09-08-2023 E	TTF
IPSON (P) - IPS Institut de sondages 1.910 - 43.203.225 Cac Mid 60 - FR0000073298	44,20 44,46 0,72 % 44,06	-0,58 % 45,10 / 43,84 -11,24 % 68,20 / 43,56 -22,11 %	DT & Partners (9,9%) Sofina (4,9%) Didier Truchot (0,6%)	31-Dec +7 % 32,11 +38 % 215 225	2.400 +7 % 32,11 +38 % 215 225	1,65 1,70 3,8 % 01-07-2024 1,65 (T)	3,83 4,96 5,20 +27 % 0,84	11,5 9,1 8,5 +27 % 0,84	Le rebond de fin d'années attendu aux Etats-Unis n'est plus vu avant 2025. Le groupe a de nouveau abaissé sa prévision de croissance organique, la ramenant à 1%. L'objectif de marge opérationnelle autour de 13% a été maintenu.	A C V	100 % 0 % 0 %	BAISSE 45,22 / 45,75 43,18 / 42,65	A → 60 36 % 23-10-2015 AB	TTF
JCDECAUX - DEC Communication extérieur 3.017 - 214.128.663 Cac Mid 60 - FR0000077919	14,09 14,47 0,35 % 14,17	-2,63 % 14,63 / 13,97 -19,12 % 22,36 / 13,97 -22,58 %	JCDecaux Holding (63,9%) APG (5,2%) Gardner Russo (3,6%)	31-Dec +54 % 9,16 +54 % 220 270	3,750 +14 % 9,16 +54 % 220 270	0 0,20 1,4 % 21-05-2019 0,58 (T)	0,98 1,03 1,27 +5 % 1,10	14,3 13,6 11,1 +5 % 1,10	La croissance a dépassé les attentes au troisième trimestre (11,1% contre environ 10%) mais les prévisions pour le quatrième trimestre étaient particulièrement prudentes avec une croissance de moins de 5% en raison d'un ralentissement en Chine.	A C V	30 % 70 % 0 %	BAISSE 15,03 / 15,43 13,41 / 13,01	A → 20 42 % 03-05-2024 E	TTF
KLÉPIERRE - LI Immobilier de centres comm. 8.210 - 286.861.172 Cac Next 20 - FR0000121964	28,62 29,16 1,34 % 28,48	-1,85 % 29,32 / 28,06 +23,90 % 30,42 / 22,69 +15,96 %	Simon Property Group (22,3%) APG (5,2%)	31-Dec NS 28,65 +11 % 717 740	1.120 +11 % 697 +11 % 717 740	1,120 1,85 2,50 09-07-2024 0,90 (S)	2,43 2,50 2,58 +3 % NS	11,8 11,5 11,1 +3 % NS	La foncière vise une légère hausse de son cash-flow net courant par action en 2024, à 2,55 euros (+2,8 %). L'actif net réévalué était estimé à 28,9 euros fin juin 2024.	A C V	39 % 33 % 28 %	BAISSE 28,91 / 29,17 27,89 / 27,63	A → 35 22 % 16-02-2023 AS	TTF
LAGARDÈRE - MMB Groupe de médias 2.965 - 141.194.938 Cac Small - FR0000130213	21 21,15 0,05 % 21	-0,71 % 21,45 / 20,75 +19,05 % 23 / 17,64 +14,25 %	Vivendi (61%) Qatar Inv (11,5%)	31-Dec +220 % 6,38 +229 % 200 235	8.600 +6 % 144 +229 % 200 235	0,65 0,66 3,1 % 30-04-2024 0,65 (T)	1,10 1,40 1,60 +27 % 0,59	19,1 15 13,1 +27 % 0,59	Le travel retail a continué de tirer les activités (+13,5%) au premier semestre même si Publishing est resté solide (+4,5%). Le groupe d'édition et de commerces a enregistré un résultat opérationnel récurrent record. Arnaud Lagardère serait passé sous les 10% du capital.	A C V	50 % 50 % 0 %	BAISSE 21,62 / 21,85 20,68 / 20,45	AS → 27 29 % 01-07-2022 E	TTF
LDC (P) - LOUP Volailles, plats cuisinés 2.328 - 35.270.866 Cac All Shares - FR00140005F6 Division par 2 le 30-9-24	66 65 0,04 % 64,50	+1,54 % 66 / 63,31 -5,38 % 79,50 / 62,50 -5,71 %	Famille Lambert (39,2 %) Famille Chancereul (17,26 %) Famille Huttepain (8,86%)	28-Feb -14 % 60,04 +10 % 258 300	6.300 +2 % 731 +10 % 258 300	1,80 1,80 2,7 % 27-08-2024 1,50 (T)	8,63 7,31 8,50 -15 % 0,32	7,6 9 7,8 -15 % 0,32	Les résultats semestriels, en repli du fait du retour à des niveaux plus habituels des prix de vente, ont été bien reçus en Bourse. Ils ont permis de confirmer les prévisions annuelles, soit un chiffre d'affaires de 6,2 milliards d'euros et une marge opérationnelle d'environ 5%.	A C V	100 % 0 % 0 %	BAISSE 70,20 / 71,40 65,60 / 64,40	A → 82 24 % 22-09-2014 VP	TTF
LECTRA (P) - LSS Editeur logiciels indus. textile 1.059 - 37.832.965 Cac Small - FR0000065484	28 27,10 0,16 % 28	+3,32 % 28,25 / 27,15 -2,27 % 35,20 / 23,35 -10,40 %	Daniel Harari (17,54 %) Kabouter Manag. LLC (10,48 %) Flottant (72,1%)	31-Dec +9 % 13,72 +104 % 33 51	522 +9 % 13,72 +104 % 33 51	0,40 0,49 1,8 % 30-04-2024 0,36 (T)	0,86 1,03 1,35 +20 % 2,11	32,5 27,2 20,8 +20 % 2,11	Au regard d un contexte dégradé, les résultats du troisième trimestre sont de bonne facture. Le groupe confirme un atterrissage dans le bas de fourchette des objectifs 2024.					

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

VALEUR - CODE INMÉMO Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Indice - Code ISIN Opération sur titres (0517)	COURS DE CLÔTURE Coture semaine précédente Coture écarté Cours de compensation	VARIATION Variation semaine Plus-Haut/Plus-bas semaine Plus-Haut/Plus-bas 52 semaines VARIATION ANNUELLE	ACTIONNARIAT Les principaux actionnaires	BILAN Coture d'ouverture Enferement ANCIENNETÉ (net/fonds propres)	ACTIVITÉ DE COTE - SURCOTE/ANC Chiffre d'affaires 2024 estimé Chiffre d'affaires 2023 Bénéfice net 2024 estimé Bénéfice net 2023	DIVIDENDE Dividende 2024 Dividende 2023 Date du dernier dividende détaché	BNPA BNPA 2024 BNPA 2023	VALORISATION CROISSANCE 2024/2023 estimée PER 2024 (nombre de fois) PER 2023 (nombre de fois) VEI CA 2024 estimé (nombre de fois) Indice Investir d'opportunité	COMMENTAIRE LE COMMENTAIRE (le changement de couleur indique que l'analyse a été modifiée notre conseil sur la valeur)	CONSEIL CONSENSUS DES ANALYSTES Maintenir, acheter, vendre ACHETER, CONSERVER, VENDRE	BAISSE Régulation Tendances Supports	CONSEIL INVESTIR → OBJECTIF DE COURS Potentiel à 12-18 mois Conseil précédent
REMY COINTREAU - RCO Spiritueux 3.044 - 52.160,291 Cac Mid 60 - FR0000130395	58,35 55,65 1,39 % 59,10	+ 4,85 % 61 / 54,50 -46,25 % 116,60 / 52,70 -49,26 %	Famille Hériard-Dubreuil (55,83 %) APG AM (6,91%) Lindsell Train (4,42%)	31-Mar +34 -14 % 36,42 185 -2,5 % 140 155	2 1,45 2,68 2,97 19,6 24-07-2024 2 (T)	3,80 15,4 15,4 15,4 2025 estimé -29 %	21,8 21,8 21,8 3,58	Les investisseurs ont bien accueilli, le 28 novembre, les résultats semestriels, pour les leueurs d'amélioration mentionnées aux Etats-Unis pour le cognac. Les perspectives de court terme restent pourtant sombres comme l'illustre le nouvel abaïssement des objectifs annuels.	A C V	35 % 45 % 20 %	BAISSE 62,70 / 64 57,40 / 56,10	E 30-11-2023 V TTF
REXEL - RXL Distrib. de matériel électrique 7.289 - 298.233,069 Cac Next 20 - FR0010451203	24,44 25,10 1,19 % 24,77	-2,63 % 25,50 / 24,10 +11,90 % 28,88 / 20,30 -1,33 %	Cevian (12,58 %) First Eagle (7,63 %) Parvus (4,97 %)	31-Dec 19,300 +1 813 19,64 650 750	1,20 1,20 4,9 % 15-05-2024 1,20 (T)	2,71 2,17 2,50 -20 % 0,53	9 11,3 9,8 0,53	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 la pause se prolonge dans le résidentiel et la rénovation.	A C V	50 % 42 % 8 %	BAISSE 25,67 / 26,11 23,93 / 23,49	E 18-10-2024 V TTF
ROBERTET SA (P) - RBT Arômes et ingrédients 1.918 - 2.167,745 Cac All Shares - FR0000039091	885 894 0,13 % 880	-1,01 % 899 / 870 +17,06 % 975 / 753 +6,63 %	Famille Maubert (38,2 %) FSP (7,1%) Peugeot Invest (7,1%)	31-Dec 788 +30 219,40 +303 % 86 95	8,50 9,50 1,1 % 27-06-2024 8,50 (T)	32,32 37,30 41,20 +15 %	27,4 23,7 21,5 2,61	Entré en 2019, au capital de Robertet, dont il détenait 21,8%, le géant des ingrédients DSM-Firmenich a vendu sa participation au Fonds Stratégique de Participations et à Peugeot Invest, à hauteur de 7,1% chacun. Le solde de ses titres a été cédé à des investisseurs et à la famille.	A C V	100 % 0 % 0 %	BAISSE 901 / 915 845 / 831	A → 1075 21 % 02-09-2022 C TTF
RUBIS - RUI Distrib. de gaz de pétrole liquéfiés 2.344 - 103.158,122 Cac Mid 60 - FR0013269123 Div. p 2 28-7-17	22,72 23,14 0,84 % 22,72	-1,82 % 23,44 / 22,26 +2,53 % 34,30 / 21,52 +0,98 %	Dassault (5,72%) Vincent Bolloré (5%) Famille Molis (5%)	31-Dec 6,796 +3 % 25,57 -11 % 354 340 369	1,98 2,12 9,3 % 06-11-2024 0,75 (A)	3,42 3,40 3,59 -1 %	6,6 6,7 6,3 0,56	Rude semaine pour le titre qui a cédé 11%. La direction a abaissé ses perspectives financières pour 2024. Elle vise un RBE entre 675 et 725 millions au lieu de 725 à 775 millions auparavant. La croissance du dividende est confirmée.	A C V	80 % 20 % 0 %	BAISSE 23,95 / 24,56 21,53 / 20,92	A → 26 14 % 09-09-2022 V TTF
SARTORIUS STEDIM BIOTECH - DIM Equip. biopharmaceutique 17.554 - 97.330,405 Cac Next 20 - FR0013154002 Division par 6 le 6-5-16	180,35 175 0,28 % 181,10	+3,06 % 182,95 / 175,40 -13,08 % 281 / 139,10 -24,70 %	Sartorius AG (71,5%)	31-Dec 2,855 +80 % 27,46 +557 % 338 440	0,50 0,84 0,5 % 02-04-2024 0,69 (T)	3,78 3,85 4,80 +2 %	47,7 46,8 37,6 6,90	Le groupe a confirmé ses objectifs annuels après un troisième trimestre en recul. Les prises de commandes sont en augmentation, ce qui a soulagé.	A C V	67 % 27 % 7 %	NEUTRE 196,90 / 204,70 166,40 / 158,60	E 17-10-2024 V TTF
SCOR - SCR Réassurance 4.226 - 179.362,195 Cac Next 20 - FR0010411983	23,56 23,44 0,99 % 23,50	+0,51 % 23,98 / 22,86 -17,56 % 32,48 / 16,91 -10,96 %	ACM Vie (5,2%) Amundi (5,1%) Salariés (3,8%)	31-Dec 19,200 N5 812 -8 % 245 770	1,80 1,80 7,6 % 21-05-2024 1,80 (T)	4,52 1,36 4,29 -70 %	5,2 17,3 5,5 N5	Les résultats de la branche réassurance-vie et santé se sont fortement dégradés. Néanmoins, la valeur économique reste élevée (46,8 euros fin septembre) et la société a promis un dividende au moins stable.	A C V	62 % 31 % 6 %	HAUSSE 24,54 / 25,11 22,30 / 21,73	AS → 27 15 % 18-07-2024 A TTF
SEB - SK Petit électroménager 4.969 - 55.337,770 Cac Mid 60 - FR0000121709 1 pour 10 anciennes le 1-3-21	89,80 89,40 0,63 % 89,85	+0,45 % 91,90 / 88,65 -14,15 % 120,20 / 85,10 -20,53 %	Concert familial (33,53%) Federactive (7,17%) FSP (4,74%)	31-Dec 8,310 +4 % 65,17 +38 % 386 443 502	2,62 2,85 3,2 % 03-06-2024 2,62 (T)	6,98 8,01 9,07 +15 %	12,9 11,2 9,9 0,79	Pour un chiffre d'affaires de 3,7 milliards 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 (+ 32 %).	A C V	92 % 8 % 0 %	BAISSE 93,50 / 95,30 86,40 / 84,60	A → 130 45 % 28-07-2023 E TTF
SES - SESG Opérateur par satellites 1.211 - 371.457,600 Cac Mid 60 - LU0088087324	3,26 3,37 1,03 % 3,30	-3,38 % 3,44 / 3,25 -39,57 % 6,39 / 3,22 -45,30 %	Grand Duché Lux. (11,6%) BCEE (10,9%) SNCI (10,9%)	31-Dec 1,980 +33 % 10,33 -68 % 156 150	0,75 0,57 17,5 % 15-10-2024 0,21 (A)	-2,14 0,35 0,38 N5 1,24	9,3 N5 8,6 1,24	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 %	BAISSE 3,44 / 3,49 3,23 / 3,18	E 07-08-2024 V TTF
SODEXO - SW Services aux entreprises 11.590 - 147.454,887 Cac Next 20 - FR0000121220	78,60 80,75 0,95 % 78,80	-2,66 % 81,25 / 78,10 +5,29 % 89,40 / 68,10 +5 %	Famille Bellon (42,8%)	31-Aug 23,798 +58 % 35,73 +120 % 794 738 831	2,26 8,89 11,3 % 27-08-2024 6,24 (A)	5,38 5,01 5,64 -7 %	14,6 15,7 13,9 0,62	Selon Bloomberg, le groupe serait intéressé par son rival américain Aramark. Une opération d'envergure qui a fait peur au marché, démentie par la direction.	A C V	67 % 33 % 0 %	HAUSSE 81,90 / 83,20 76,20 / 74,90	A → 95 21 % 26-01-2023 E TTF
SOITEC - SOI Matériaux semi-conducteurs 2.792 - 35.726,462 Cac Mid 60 - FR0013227113 Regroup. d'actions (lp20) le 8-2-17	78,15 73,20 2,82 % 78,95	+6,76 % 85,75 / 74,40 -52,84 % 170,75 / 63,50 -51,70 %	National Silicon (10,2%) Bpifrance (10,2%) CEA Invest. (7,22%)	31-Mar 972 -5 % 46,15 +69 % 178 156 256	0 0 nul ()	4,88 4,22 6,85 -14 % 2,79	16 18,5 11,4 2,79	Comme toutes les valeurs de croissance, Soitec a été pénalisée en Bourse par la remontée des taux. L'entreprise souffre aussi largement du ralentissement du marché des smartphones.	A C V	81 % 19 % 0 %	HAUSSE 87 / 90,60 72 / 68,40	E 09-02-2024 V TTF
SOPRA STERIA GROUP - SOP Conseil, intégr. de systèmes 3.674 - 20.547,701 Cac Mid 60 - FR0000050809	178,80 178,50 1,01 % 179,60	+0,17 % 182,20 / 174,80 -7,45 % 239,60 / 159,50 -9,61 %	Holding Sopra GMT (37,3%) Caravelle (fond) (17,4%)	31-Dec 6,320 +9 % 184 250 310	4,65 5,22 2,9 % 28-05-2024 4,65 (T)	19,7 12,30 14,80 +35 % 0,80	19,7 14,5 12,1 0,80	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 %	BAISSE 185,80 / 189,20 172,60 / 169,20	A → 230 29 % 30-05-2019 E TTF
SPIE - SPIE Génie électrique, mécanique 4.974 - 166.907,584 Cac Next 20 - FR0012757854	29,80 30,54 1,07 % 30,10	-2,42 % 31,12 / 29,46 +10,37 % 38,60 / 26,68 +5,30 %	Clayax 46,3% Dirigeants et salariés: 13,6% FFP: 5,19%	31-Dec 9,500 +68 % 13,40 +122 % 360 410 470	0,87 1,1 3,4 % 18-09-2024 0,25 (A)	2,19 2,50 2,86 +14 % 0,68	13,6 11,9 10,4 0,68	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 %	BAISSE 31,12 / 31,69 28,84 / 28,27	A → 45 51 % 05-08-2020 E TTF
STEF (P) - STF Logistique du froid 1.670 - 12.850,000 Cac Small - FR0000064271	130 132 0,11 % 131,80	-1,52 % 138,40 / 128,40 +23,81 % 147 / 104,20 +13,84 %	Atlantique Management (30,91%) FCPE (17,84%) Autres actionnaires (16,89%)	31-Dec 4,809 +71 % 107,24 +21 % 192 172 186	5,10 4,60 3,5 % 30-04-2024 5,10 (T)	14,91 13,39 14,47 -10 % 9 0,55	8,7 9,7 9 0,55	Le transporteur-logisticien offre une très bonne résilience, avec des facturations du troisième trimestre en hausse de 10%, grâce à une multitude de petites acquisitions en Europe. Le groupe est concerné par la potentielle contribution exceptionnelle sur l'IS en France.	A C V	100 % 0 % 0 %	BAISSE 135,20 / 136,80 129,20 / 127,60	A → 169 30 % 10-05-2023 E TTF
TECHNIP ENERGIES - TE Ingénierie pétrole et gaz 4.224 - 181.563,893 Cac Mid 60 - NL0014559478	23,26 22,88 1,11 % 22,94	+1,66 % 23,60 / 22,28 +10,92 % 25,78 / 18,33 +9,92 %	Hal Investments (16,1%) Bpifrance (9 %) Autocontrôle (2,1%)	31-Dec 6,735 -130 % 12,12 +92 % 294 375 426	0,57 0,65 2,8 % 21-05-2024 0,57 (T)	1,64 2,09 2,37 +27 % 0,21	14,2 11,2 9,8 0,21	Lors de la journée investisseurs, le groupe a fixé des objectifs chiffrés et précis de croissance et de rentabilité pour 2025 et 2028. le carnet d'ordre de la visibilité	A C V	77 % 15 % 8 %	HAUSSE 24,08 / 24,74 21,40 / 20,74	A → 30 29 % 23-04-2021 E TTF
TF1 (P) - TFI Télévision généraliste 1.527 - 211.021,535 Cac Mid 60 - FR0000054900	7,24 7,17 0,47 % 7,21	+0,84 % 7,31 / 7,08 +3,36 % 9,17 / 6,88 +1,40 %	Bouygues (43,5%) Salariés (7%) Vesa Equity (5,05%)	31-Dec 2,360 -26 % 9,26 -22 % 192 220 250	0,55 0,60 8,3 % 22-04-2024 0,55 (T)	0,91 1,04 1,18 +15 % 0,43	8 6,9 6,1 0,43	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 %	BAISSE 7,42 / 7,51 7,09 / 7	AB (7) 14-06-2024 A TTF
TIKEHAU CAPITAL - TKO Gestion d'actifs 3.709 - 176.192,916 Cac All Shares - FR0013230612 9 à 22 pour 23 détenues le 3-7-17	21,05 20,60 0,08 % 21	+2,18 % 21,50 / 20,65 +5,78 % 25 / 18,74 +2,18 %	Tikehau Capital Advisors (56,3%)	31-Dec 700 N5 18,52 +14 % 210 360	0,75 0,77 3,7 % 09-05-2024 0,75 (T)	1,01 1,19 2,04 +18 % NS	20,9 17,7 10,3 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	55 % 36 % 9 %	BAISSE 21,39 / 21,62 20,51 / 20,28	A → 25 19 % 15-04-2021 V TTF
TRIGANO (P) - TRI Véhicules de loisirs 2.303 - 19.336,269 Cac Mid 60 - FR0005691656	119,10 117,60 0,87 % 120,80	+1,28 % 128,40 / 115,50 -16,19 % 163,80 / 95,60 -19,69 %	Famille Feuillet (57,8%) Norges Bank IM (2,7%)	31-Aug 3,926 +6 % 97 +23 % 308 374 319	3,50 3,50 2,9 % 07-10-2024 1,75 (A)	16 19,39 16,55 +21 % 7,4 2,2	7,4 6,1 0,56	Grâce à de bonnes ventes de camping-cars et à une maîtrise des coûts, le groupe a publié des profits records. La direction est confiante pour 2025 malgré des stocks encore élevés	A C V	100 % 0 % 0 %	HAUSSE 123,80 / 125,80 115,60 / 113,60	A → 145 22 % 26-03-2021 VP TTF
UBISOFT ENTERT. - UBI Editeur de jeux vidéo 1.628 - 130.714,789 Cac Mid 60 - FR0000054470	12,46 12,72 1,58 % 12,25	-2,08 % 13,14 / 11,91 -53 % 26,73 / 9,01 -46,11 %	Famille Guillemot (15,4%) Tencent (9,99%)	31-Mar 1,980 -15 % 0 0 % 158 -75 129	0 nul nul ()	1,26 -0,59 1,01 NS 1,55	9,9 NS 12,3 1,55	L'éditeur de jeux vidéo a accusé une perte opérationnelle de 252,1 millions d'euros (non-IFRS) au premier semestre de son exercice 2024/2025 pour un chiffre d'affaires de 642,3 M , en recul de 22%.	A C V	30 % 65 % 4 %	BAISSE 12,98 / 13,31 11,63 / 11,30	V 26-09-2024 A TTF
VALEO - FR Équipementier automobile 1.920 - 244.633,504 Cac Next 20 - FR0013176526 Division par 3 le 6-6-16	7,85 8,16 3,04 % 7,76	-3,80 % 8,36 / 7,66 -42 % 14,75 / 7,66 -43,59 %	BPI France (5,2%) Harris Associate (5,1%) Norges Bank (5%)	31-Dec 21,300 +92 % 221 250 450	0,40 0,40 5,1 % 28-05-2024 0,40 (T)	1,19 1,11 1,64 -7 % 0,28	6,6 7,1 4,8 0,28	L'équipementier a annoncé qu'il allait supprimer 868 postes dans huit de ses sites dans l'Hexagone dédiés à l'activité Power (propulsion) qui souffre, en particulier, de la faible demande pour les véhicules électriques.	A C V	58 % 30 % 12 %	BAISSE 8,24 / 8,48 7,29 / 7,05	AS → 11 40 % 08-12-2023 E TTF
VALLOUREC (P) - VK Fabr. de tubes sans soudures 3.831 - 230.784,872 Cac Mid 60 - FR0013506730	16,60 16,59 1,09 % 16,53	+0,06 % 16,93 / 16,09 +23,33 % 18,20 / 12,31 +18,36 %	ArcelorMittal (28,50%)	31-Dec 4,380 +8 % 11,90 +39 % 496 374 515	0 0,29 1,7 % 04-06-2015 0 0	2,05 1,63 2,30 -21 % 0,92	8,1 10,2 7,2 0,92	Le titre a bondi, après l'annonce des résultats du 3eme trimestre pourtant en net recul. Le groupe a confirmé ses prévisions annuelles de rentabilité et promis le retour au versement d'un dividende en 2025, au titre de 2024.	A C V	100 % 0 % 0 %	HAUSSE 17,17 / 17,58 15,53 / 15,12	A → 19 14 % 25-01-2023 E TTF
VERALLIA - VRLA Emballage en verre 3.039 - 120.805,103 Cac Mid 60 - FR0013447729	25,16 25,96 0,53 % 25,08	-3,08 % 26,30 / 24,72 -23,25 % 39 / 24,22 -27,83 %	BWSA (26,55%) Bpifrance (7,51%) Autodétention (4,51%)	31-Dec 3,590 -8 % 0 0 % 475 340 400	2,15 2,15 8,5 % 14-05-2024 2,15 (T)	3,89 2,81 3,31 -28 % 1,24	6,5 8,9 7,6 1,24	La société a lancé un avertissement sur ses résultats 2024. L'excédent brut d'exploitation attendu à 1 milliard sera seulement proche de celui réalisé en 2022 soit 866 millions.	A C V	80 % 20 % 0 %	NEUTRE 26,75 / 27,55 23,53 / 22,73	A → 37 47 % 26-02-2021 E TTF
VÉTOQUINOL (P) - VETO Laboratoire vétérinaire 924 - 11.881,902 Cac Small - FR0004186856	77,80 79,30 0,04 % 78,20	-1,89 % 79,80 / 77,80 -18,28 % 110 / 77,80 -24,02 %	Soparfin (famille Frechin) Famille Frechin	31-Dec 553 -25 % 44 +77 % 56 52 55	0,85 0,85 1,1 % 04-06-2024 0,85 (T)	6,70 4,30 4,60 -36 % 1,44	11,6 18,1 16,9 1,44	Compte tenu d'un e effet de comparaison défavorable lié à un surstockage des clients à même période en 2023, le chiffre d'affaires du laboratoire vétérinaire a reculé de 7,8% au premier trimestre.	A C V	33 % 50 % 17 %	BAISSE 80,70 / 81,90 75,90 / 74,70	A → 100 29 % 17-08-2023 E TTF
VICAT (P) - VCT Matériaux de construction 1.607 - 44.900,000 Cac Mid 60 - FR0000031775	35,80 36,85 0,25 % 35,95	-2,85 % 37,20 / 35,60 +9,65 % 38,40 / 29,35 +8,98 %	Fam. Merceron-Vicat (60,4%) Salariés (4,73%) Autocontrôle (2,24%)	31-Dec 4,100 +39 % 68,96 -48 % 275 250	1,65 2,6 5,6 % 29-04-2024 2 (T)	6,23 5,66 6,11 -9 % 0,68	5,7 6,3 5,9 0,68	L'énergie moins chère et les hausses de prix soulagent les marges. L' exposition à l' Europe est forte (près de la moitié du chiffre d' affaires entre France, Suisse et Italie) mais la présence dans des pays dynamiques comme l'Inde va renouveler le potentiel de croissance.	A C V	50 % 50 % 0 %	HAUSSE 37,16 / 37,77 34,64 / 34,03	A → 43 20 % 11-10-2024 AB TTF
VIRBAC (P) - VIRP Laboratoire vétérinaire 2.719 - 8.390,660 Cac Mid 60 - FR0000031577	324 323,50 0,17 % 321	+0,15 % 329,50 / 318,50 +12,89 % 400 / 281 -9,87 %	Famille Dick (49,7 %)	31-Dec 1,420 +21 % 121 +171 % 119,40 160 174	1,32 1,52 0,5 % 25-06-2024 1,32 (T)	15 18,50 20,50 +23 % 2,07	21,6 17,5 15,8 2,07	Le laboratoire vétérinaire a publié un chiffre d'affaires trimestriel en ralentissement plus fort qu'attendu compte tenu d'éléments exceptionnels, qui ne remettent pas en cause son objectif annuel.	A C V	62 % 38 % 0 %	BAISSE 346,40 / 356,20 306,60 / 296,80	A → 440 36 % 22-04-2022 V TTF
VOLTALIA (P) - VLTA Production d'électricité 1.009 - 131.3												

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 mnémوني- que 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.
AB SCIENCE (P) - AB - 46 - -		0.80 0.80	+ 0.13 % - 77.47 %	4.47 0.77
ABC ARBITRAGE (P) - ABCA - 290 - 0.10 (A) - 09-10-24		4.86 4.76	+ 2.21 % + 1.14 %	5.13 3.58
ABIONYX PHARMA (P) - ABNX - 47 - -		1.35 1.22	+ 10.66 % + 4.81 %	1.50 0.91
ABIVAX (P) - ABVX - 504 - -		7.95 8.44	- 5.81 % - 19.04 %	15.42 7.59
ADOCIA (P) - ADOC - 116 - -		7.50 8.13	- 7.75 % - 35.01 %	12.40 5.11
AKWEL - AKW - 212 - 0.30 (T) - 03-6-24		8 8.21	- 2.56 % - 50.50 %	17.44 7.97
ALTAMIR(P) - LTA - 858 - 1.08 (T) - 22-5-24		23.50 22.60	+ 3.98 % - 1.26 %	27.30 20.80
ARAMIS(P) - ARAMI - 626 - -		7.56 6.75	+ 12.00 % + 73.79 %	7.59 3.30
ARTMARKET.COM (P) - PRC - 27 - -		4.03 4.17	- 3.36 % - 20.51 %	6.15 3.46
ASSYSTEM (P) - ASY - 595 - 5.50 (S) - 10-7-24		38 35.60	+ 6.74 % - 23.23 %	61.20 34.25
ATOS(P) - ATO - 101 - 0.90 (T) - 14-5-21		0.90 0.16	+475.13 % - 87.27 %	7.83 0.14
AUBAY(P) - AUB - 591 - 0.50 (A) - 06-11-24		45.25 44.90	+ 0.78 % + 8.64 %	47.35 33.90
AVENIR TELECOM (P) - AVT - - -		0.07 0.08	- 3.76 % - 35.17 %	0.20 0.07
AXWAY SOFTWARE (P) - AXW - 809 - 0.40 (T) - 05-6-23		27.20 27.70	- 1.81 % + 3.03 %	30.90 20
BALYO (P) - BALYO - 47 - -		0.28 0.27	+ 3.47 % - 65.86 %	0.84 0.24
BASTIDE LE CONFORT MÉDICAL (P) - BLC - 153 - 0.27 (T) - 07-1-22		20.80 19.58	+ 6.23 % - 22.39 %	28 13.80
BENETEAU(P) - BEN - 657 - 0.73 (T) - 12-6-24		7.94 8.30	- 4.34 % - 36.38 %	14.38 7.49
BIGBEN INTERACTIVE (P) - BIG - 27 - 0.30 (T) - 27-7-22		1.46 1.60	- 8.75 % - 57.80 %	3.88 1.46

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.
BOIRON (P) - BOI - 475 - 1,35 (T) - 03-6-24		27,10 28,10	- 3,56 % - 32,62 %	42,80 26,45
BONDUELLE(P) - BON - 203 - 0,25 (T) - 02-1-24		6,23 6,50	- 4,15 % - 43,05 %	10,94 6
CASINO(P) - CO - 535 - -		1,33 1,19	+ 12,37 % - 98,30 %	80 1,07
CATANA GROUP(P) - CATG - 142 - 0,15 (T) - 05-3-24		4,62 4,69	- 1,49 % - 19,32 %	5,92 4,09
CDA - COMPAGNIE DES ALPES(P) - CDA - 758 - 0,91 (T) - 20-3-24		14,98 14,84	+ 0,94 % + 6,09 %	16,28 12,32
CEGEDIM(P) - CGM - 155 - 0,50 (T) - 29-6-22		11 10,75	+ 2,33 % - 38,41 %	18,80 10,60
CHARGEURS (P) - CRI - 244 - 0,54 (S) - 02-5-23		9,80 10,04	- 2,39 % - 16,10 %	13,30 9,14
CLARANOVA (P) - CLA - 84 - -		1,47 1,32	+ 11,70 % - 30,82 %	3,05 1,26
CLARIANE(P) - CLARI - 666 - 0,25 (T) - 21-6-23		1,87 1,74	+ 7,53 % - 22,17 %	5,45 1,32
DBV TECHNOLOGIES (P) - DBV - 69 - -		0,67 0,54	+ 23,84 % - 63,76 %	1,90 0,51
DERICHEBOURG(P) - DBG - 728 - 0,16 (T) - 14-2-24		4,57 4,59	- 0,48 % - 10,04 %	5,49 3,86
EKINOPS (P) - EKI - 93 - -		3,44 3,93	- 12,36 % - 41,30 %	5,94 2,82
ELIOR(P) - ELIOR - 672 - 0,29 (T) - 07-4-20		2,65 2,68	- 1,34 % - 9,69 %	4,48 2,14
EQUASENS - PHA - 627 - 1,25 (T) - 02-7-24		41,35 41,60	- 0,60 % - 32,32 %	67,40 40,45
ESSO SAF(P) - ES - 1.284 - 15 (D) - 08-7-24		99,90 105,20	- 5,04 % + 82,13 %	205 48,98
EUROAPI(P) - EAPI - 386 - -		4,11 3,52	+ 16,64 % - 28,31 %	7,02 2,26
EUROPACORP - ECP - 46 - 0,12 (T) - 30-9-13		0,37 0,39	- 4,39 % - 0,27 %	0,80 0,30
EXAIL TECH (P) - EXA - 307 - 0,32 (T) - 23-6-21		17,60 18,30	- 3,83 % - 8,81 %	24,60 15,70

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.
FNAC DARTY(P) - FNAC - 786 - 0,45 (T) - 03-7-24		26,55 26,85	- 1,12 % - 3,45 %	35,95 23,10
FRANÇAISE ENERGIE (P) - FDE - 128 - -		24,25 27,25	- 11,01 % - 52,64 %	53,60 23,80
GENFIT (P) - GNFT - 195 - -		3,91 4,06	- 3,69 % + 10,45 %	5,86 3,03
GENSIGHT (P) - SIGHT - 43 - -		0,37 0,32	+ 17,30 % - 19,67 %	0,60 0,28
GERARD PERRIER (P) - PERR - 350 - 2,30 (T) - 10-6-24		88 88	- - 11,82 %	102 82,20
GL EVENTS (P) - GLO - 480 - 0,70 (T) - 02-7-24		16,02 16,66	- 3,84 % - 18,35 %	23,55 15,86
GRAINES VOLTZ (P) - GRVO - F 30 - 2 (T) - 29-3-22		20,40 22	- 7,27 % - 30,14 %	30,60 20,40
GROUPE CRIT(P) - CEN - 709 - 1 (T) - 03-7-24		63 62,80	+ 0,32 % - 19,85 %	79,60 59,80
GUERBET (P) - GBT - 335 - 0,50 (T) - 01-7-24		26,50 26,20	+ 1,15 % + 35,90 %	40,25 17,02
GUILLEMOT(P) - GUI - 102 - 0,25 (T) - 07-6-23		6,78 6,14	+ 10,42 % - 0,15 %	7,48 4,41
INFOTEL (P) - INF - 281 - 2 (T) - 29-5-24		40,50 42,90	- 5,59 % - 23,58 %	53,60 33,70
INNATE PHARMA (P) - IPH - 115 - -		1,42 1,53	- 7,05 % - 45,65 %	2,80 1,39
INVENTIVA (P) - IVA - 206 - -		2,37 2,45	- 3,07 % - 42,12 %	4,44 1,43
JACQUET METALS (P) - JCQ - 348 - 0,20 (T) - 03-7-24		15,80 15,78	+ 0,13 % - 19,39 %	20 13,50
KAUFMAN & BROAD (P) - KOF - 625 - 2,40 (T) - 09-5-24		31,45 32,80	- 4,12 % + 4,49 %	35,65 25,45
LHYFE - LHYFE - 146 - -		3,05 3,32	- 7,99 % - 39,48 %	5,49 3
LINEDATA SERVICES (P) - LIN - 397 - 1,75 (T) - 08-7-24		80 79,80	+ 0,25 % + 43,88 %	82,80 55,60
LNA SANTÉ (P) - LNA - 253 - 0,60 (T) - 08-7-24		23,60 23,90	- 1,26 % + 17,41 %	28,40 18,14

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.
LUMIBIRD (P) - LBIRD - 209 - -		9,30 7,30	+ 27,40 % - 23,65 %	15,48 6,78
MAISONS DU MONDE(P) - MDM - 141 - 0,06 (T) - 03-7-24		3,61 3,44	+ 4,95 % - 36,42 %	5,73 3,26
MANITOU(P) - MTU - 623 - 1,35 (T) - 17-6-24		15,70 16,06	- 2,24 % - 32,33 %	29 15,50
MEDINCELL (P) - MEDCL - 530 - -		18,12 17,42	+ 4,02 % + 151,67 %	19 6,91
MERCIALYS - MERY - 984 - 0,99 (T) - 29-4-24		10,48 10,91	- 3,94 % + 5,38 %	12,74 9,78
MERSEN(P) - MRN - 483 - 1,25 (T) - 02-7-24		19,78 19,90	- 0,60 % - 43,81 %	40,25 19,58
NACON (P) - NACON - 54 - -		0,50 0,51	- 3,11 % - 70,14 %	1,84 0,47
NANOBIOTIX (P) - NANO - 140 - (T) - 13-5-19		2,98 3,50	- 14,86 % - 55,12 %	7,93 2,90
NEURONES(P) - NRO - 1.090 - 1,20 (T) - 12-6-24		44,90 45,40	- 1,10 % + 2,63 %	48,15 39,45
NEXITY(P) - NXI - 654 - 2,50 (T) - 24-5-23		11,66 12,49	- 6,65 % - 30,80 %	17,19 8,34
OSE IMMUNO (P) - OSE - 193 - -		8,83 8,89	- 0,67 % + 106,31 %	11,58 3,12
PHAXIAM TH. (P) - PHXM - 96 - -		1,58 1,59	- 0,38 % - 65,57 %	4,70 1,50
PIERRE & VACANCES(P) - VAC - 598 - 0,70 (T) - 19-3-12		1,29 1,30	- 0,31 % - 16,62 %	1,67 1,14
POXEL (P) - POXEL - 10 - -		0,20 0,23	- 14,00 % - 64,65 %	0,90 0,17
PRODWAYS (P) - PWG - 25 - -		0,48 0,50	- 4,00 % - 50,00 %	1,15 0,43
QUADIENT (P) - QDT - 591 - 0,65 (T) - 05-8-24		17,16 16,10	+ 6,58 % - 10,72 %	23,10 15,54
RALLYE(P) - RAL - 2 - 1 (T) - 20-5-19		28-10-24 ■ 0,04	- + 1183358,65 %	0,02 1574
SAVENCIA(P) - BH - 749 - 1,40 (T) - 13-5-24		53,40 52	+ 2,69 % - 2,91 %	55,20 48,20

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.
SECHE ENVIRONNEMENT (P) - SCHP - 631 - 1,20 (T) - 08-7-24		80,30 82,30	+ 27,40 % - 27,00 %	15,48 78,60
SERGEFERRARI GROUP (P) - SEFER - 66 - 0,12 (T) - 28-6-24		5,36 5,62	- 4,63 % - 33,50 %	8,20 5,05
SMCP(P) - SMCP - 221 - -		2,93 2,72	+ 7,54 % - 2,43 %	3,56 1,72
SOLUTIONS 30 (P) - ALS30 - 93 - -		0,87 0,90	- 3,89 % - 67,57 %	2,90 0,85
SRP GROUPE (P) - SRP - 116 - -		0,98 1	- 2,20 % - 8,26 %	1,17 0,70
SWORD GROUP (P) - SWP - 343 - 1,70 (T) - 30-4-24		35,95 35,65	+ 0,84 % - 9,79 %	40 29,85
SYNERGIE(P) - SDG - 692 - 0,80 (T) - 29-6-23		28,40 27,90	+ 1,79 % - 19,32 %	36,80 26,80
TERACT (EX-2MX) - TRACT - 62 - -		0,85 0,70	+ 21,49 % - 54,65 %	1,89 0,38
TFF GROUP (P) - TFF - 629 - 0,60 (T) - 06-11-24		29 31,70	- 8,52 % - 35,41 %	47,50 28,60
THERMADOR GPE (P) - THEP - 639 - 2,08 (T) - 12-4-24		69,50 69,50	- - 17,75 %	90,90 68,10
TOTALENERGIESGABON - EC - 830 - 20,55 (T) - 29-6-24		184,50 156,50	+ 17,89 % + 17,52 %	190 149,50
TRANSGÈNE(P) - TNG - 97 - -		0,73 0,79	- 6,98 % - 46,50 %	1,52 0,72
VALNEVA - VLA - 300 - -		1,85 2,05	- 10,00 % - 60,91 %	5 1,81
VANTIVA(P) - TCH - 66 - -		0,13 0,13	- + 14,92 %	0,25 0,10
VERIMATRIX (P) - VMX - 25 - -		0,30 0,31	- 5,43 % - 35,37 %	0,63 0,28
VIRIDIEN (EX CGG) (P) - VIRI - 287 - -		40,04 40	+ 0,09 % - 33,05 %	63,86 31,84
WAGA ENERGY (P) - WAGA - 384 - -		15,52 16,14	- 3,84 % - 39,02 %	27 13,14
WAVESTONE (P) - WAVE - 1.148 - 0,38 (T) - 31-7-24		46,10 46	+ 0,22 % - 21,47 %	67,20 44,50
XILAM ANIMATION (P) - XIL - 24 - -		4,01 3,84	+ 4,43 % + 1,14 %	5,92 3,27

LA COTE / EUROMEXT / 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 mnémوني- que 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 - 70 - 0,20 (T) - 29-7-24		9,24 9,94	+ 7,04 % - 36,49 %	15,05 9,16
ABL DIAGNOSTICS (P) - ABLD - F 18,50 (D) - 01-10-20		2,84 2,86	- 0,70 % - 70,72 %	3,18 2,70
ACANTHE DEVELOPEMENT - ACAN - 54 - 0,06 (S) - 21-8-24		0,33 0,32	+ 1,56 % - 15,36 %	0,44 0,31
ACTEOS (P) - EOS - 4 - -		1,12 1,18	- 5,51 % - 10,80 %	1,56 1,05
ADC SIIC - ALDV - F 8 - 0,04 (A) - 24-12-14		■ 0,06 0,07	- 24,32 % - 10,40 %	0,09 0,05
AELIS FARMA (P) - AELIS - 34 - -		2,70 2,88	- 6,25 % - 79,39 %	13,60 2,58
AFFLUENT MEDICAL (P) - AFME - 63 - -		1,60 1,66	- 3,92 % - 13,55 %	2,13 1,23
ALAN ALLMAN (P) - AAA - 181 - 0,05 (T) - 03-7-24		3,96 4,20	+ 5,71 % - 64,16 %	11,50 3,80
ALTAREITW(P) - AREIT - F 819 - -		■ 468 468	- + 4,00 %	480 440
AMPLITUDE SURGICAL (P) - AMPLI - 59 - -		3,32 3,24	+ 2,47 % + 0,61 %	3,66 2,70
ATEME (P) - ATEME - 55 - -		4,79 4,40	+ 8,86 % - 31,96 %	7,08 2,82
ARTEA (P) - ARTE - 45 - 0,30 (T) - 06-7-23		9 9	- - 38,36 %	15,20 8,55
ARTOIS (INDUS. ET FINANCIERS) (P) - ARTO - 2.529 - 68 (T) - 25-6-24		9500 9500	- + 82,69 %	9750 4680
ARVERNE GROUP - ARVEN - 134 - -		3,84 4	- 4,00 % - 59,57 %	9,66 3,69
AUGROS CP (P) - AUGR - F 11 - 0,45 - 09-7-99		■ 740 740	- + 11,28 %	8,30 4,88
AUREA (P) - AURE - 49 - 0,15 (T) - 06-7-22		5,22 5,66	- 7,77 % + 2,35 %	7,30 4,50
AVENIR TELECOM (P) - AVT - - - -		0,07 0,08	- 3,76 % - 35,17 %	0,20 0,07
BARBARA BUI (P) - BUI - 4 - 0,17 (T) - 15-9-09		■ 5,85 7,20	- 18,75 % - 26,88 %	8,75 5,85
BASSAC (P) - BASS - 719 - 1,50 (T) - 21-5-24		43,20 46,30	- 6,70 % - 16,60 %	52 39
BELIEVEW(P) - BLV - 1.431 - -		14,22 14,64	- 2,87 % + 35,43 %	16,92 8,79
BIOSENI (P) - BIOS - 2 - -		0,01 0,01	- 11,11 % - 90,85 %	0,07 0
BLEECKER - BLEE - F 144 - 41,93 (T) - 23-5-22		128 135	- 5,19 % - 22,42 %	175 126
BOURSE DIRECT (P) - BSD - 232 - 0,16 (T) - 22-5-24		4,38 4,43	- 1,13 % - 16,73 %	5,90 4,17
BURELLE (P) - BUR - 562 - 10 (A) - 30-7-24		320 328	- 2,44 % - 19,19 %	492 317
CAFOM (P) - CAFO - 76 - 0,21 (T) - 25-6-24		8,08 8,18	- 1,22 % - 11,98 %	9,98 7,78
CAMBODGE - CBDG - F 76,67 - -		95 95	- + 46,15 %	98,50 62,50
CARP.DE.PARTIC. (P) - CARP - F 3 - 2 (T) - 14-5-19		28-10-24 ■ 10,70	- + 69,84 %	11 10,70

Euronext / Euronext Growth

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
1000MERCIS (P) - ALMIL - 66-10,20 (D) - 11-5-23	29,60	-	30
2CRSI (P) - ALZSI - 84-0,20 (T) - 05-12-23	3,76	-8,29	5,16
ACHETER LOUER.FR (P) - ALALO - 2 - -	4,10	+150,67	1,43
ACTIA GROUP (P) - ALATI - 52-0,12 (T) - 13-6-24	0,52	-5,56	1,80
ACTICOR BIOTECH - ALACT - 5 - -	0,55	-99,68	0,44
ADEUNIS (P) - ALARF - 2 - -	2,59	-2,63	4,50
ADUX (P) - ADUX - 8 - -	2,66	-34,92	2,47
ADVICENNE (P) - ALDVI - 26 - -	0,29	-4,67	5,32
ADVINI (P) - ALAVI - 57-0,35 (T) - 26-7-23	0,30	-90,14	0,22
AFYREN (P) - ALAFY - 61 - -	0,74	+14,51	0,95
AGRIPOWER (P) - ALAGP - 3 - -	1,35	+204,1	0,22
AGROGENERATION (P) - ALAGR - 10 - -	1,36	-0,74	1,89
AIRTIME - ALAIR - 34 - -	2,08	-2,81	3,13
ALCHIMIE (P) - ALCHI - 1 - -	2,14	-21,99	0,83
ALPHA MOS (P) - ALNEO - 13 - -	14,40	+2,86	16,30
ALTHEORA (P) - ALORA - 5-0,15 (T) - 24-6-02	14	-7,1	13,40
ALVENTADOR (P) - ALAVE - 0 - (T) - -	2,36	+2,16	3,45
AMOEBIA (P) - ALMIB - 39 - -	2,31	+18,89	1,17
AQUILA - ALAQ - F 5-0,30 (T) - 31-5-24	0,88	-2,45	2,17
ARCURE (P) - ALCUR - 35 - -	0,90	-35,11	0,86
AST GROUPE (P) - ALAST - 6-0,10 (T) - 22-6-22	0,04	-7,66	0,11
ATARI (P) - ALATA - 46 - -	0,05	+50,69	0,03
ATON - ALTAO - 9 - -	6	-	17,90
AUDACIA (P) - ALAUD - 17 - -	0,31	-2,52	1,48
AUPLATA (P) - ALAMG - 8 - -	0,32	-66,34	0,26
AURES TECHNOLOGIES (P) - ALAUR - 25-1 (T) - 10-7-19	0,50	-	0,91
BAIKOWSKI (P) - ALBKK - 55-0,60 (T) - 28-6-23	0,35	-40,41	0,37
BD MULTI-MEDIA (P) - ALBDM - 3-0,09 (T) - 29-6-16	0,35	-0,2	0,01
BERNARD LOISEAU SA (P) - ALDBL - F 6-0,04 (T) - 29-7-15	0,78	+1,3	0,92
BILENDI (P) - ALBLD - 63 - -	0,77	+103,13	0,37
BIOPHYTIS (P) - ALBPS - 2 - -	12,11-24	-	0,01
BIOZYNE (P) - ALBIO - 28-2 (T) - 16-5-22	0	-77,14	0
BIU-IV GROUP (P) - ALTUV - 18-0,06 (T) - 27-9-23	0,01	-8,62	0,03
BLUELINEA (P) - ALBLU - 11 - -	0,01	-52,25	0,01
BOA CONCEPT (P) - ALBOA - 16 - -	3,66	+0,55	4,80
BOURRELIER GROUP (P) - ALBOU - F 306-3,21 (T) - 29-10-24	3,64	-23,43	3,22
BROADPEAK (P) - ALBPK - 13 - -	0,9-7-24	-	0,01
CABASSE GROUP (P) - ALCAB - 1 - -	0	+7,14	0
CAPELLI (P) - ALCAP - 7-0,76 (T) - 13-10-21	6,21	-	6,26
CARBIOIS (P) - ALCRB - 101 - -	6,21	+151,42	2,30
CARMAT (P) - ALCAR - 48 - -	15	-8,54	18,35
CATERING INT SERVICES (P) - ALCIS - 68-0,16 (T) - 19-6-24	16,40	-14,29	11,50
CELLECTIS (P) - ALCLS - 139 - -	1,11	-14,29	2,94
CERINNOV GPE (P) - ALPCV - 3 - -	1,30	-6,57	0,90
CHARWOOD ENERGY (P) - ALCWE - 15 - -	3,28	-4,65	3,84
CIBOX INTERACTIVE (P) - ALCIB - 5 - -	3,44	-5,75	3
CLAQUIN (P) - ALCIA - 330-6,50 (T) - 12-6-23	13,70	+4,98	19,25
COFIDUR (P) - ALFOP - Div 5 2/7/17	13,05	-12,18	12,30
COGELEC (P) - ALLEC - 140-0,38 (T) - 05-7-24	0,30	-1,57	2,24
	0,30	-85,52	0,28
	2,62	-5,42	8,97
	2,77	-68,62	2,52
	1,73	+6,01	3,24
	1,63	-29,33	1,45
	0,90	-	1,29
	0,90	-30,77	0,83
	16,90	+0,6	27,70
	16,80	-27,47	15,05
	15-11-24	-	58,50
	49,20	-4,26	14
	1,02	+2,41	3,02
	1	-63,83	0,96
	0,68	-5	2,46
	0,72	-68,91	0,64
	0,9-9-24	-	7,90
	3,08	-23,76	3,08
	5,98	-19,95	28,85
	7,47	-78,68	5,86
	1,13	+5,82	7,72
	1,07	-83,16	1,01
	8,42	-3,88	10,25
	8,76	-5,18	7,30
	1,93	+11,82	3,03
	1,73	-30,17	1,63
	0,73	-5,93	3,06
	0,78	-72,24	0,72
	2,84	-7,19	4,10
	3,06	-27,18	2,74
	0,04	-3,24	0,09
	0,04	+78,11	0
	141,65	+0,14	142,08
	141,45	+14,7	121,50
	332	-1,78	422,57
	338	+3,75	310
	15,70	-2,48	16,50
	16,10	+116,55	7,05

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
COGRA (P) - ALCOG - 20 - -	5,88	-6,67	12,30
COIL - ALCOI - 9-0,70 (A) - 28-9-22	6,30	-51,4	5,12
CROSSJECT (P) - ALCI - Ex D 5 13/03/17	3,25	+0,62	5,52
CYBERGUN (P) - ALCYB - Regr. 0 - -	3,23	-26,8	3,04
DAMARTEX (P) - ALDAR - 67-0,10 (Z) - 02-12-22	2,07	+4,4	5,96
DBT (P) - ALDBT - 2,208 - -	1,98	-58,45	1,52
DELFINING IND. (P) - ALDEL - 30-1,15 (T) - 27-6-24	0	-	0,06
DELTA PLUS GROUP (P) - ALDLT - 472-1,25 (T) - 19-6-24	0	-99,76	0
DEVERNOIS S.A. (P) - ALDEV - F 3-3,85 (D) - 20-5-13	5,74	+2,87	6,78
DIAGNOSTIC MEDICAL (P) - DGM - 12 - -	5,58	+28,99	2,87
DLSI (P) - ALDLS - 32-0,40 (T) - 01-7-24	0,48	+0,02	8,80
DNXCORP (P) - ALDNX - 34-0,85 (A) - 08-10-22	0,48	+159866,67	0
DOLFINES (P) - ALDOL - 1 - -	11,55	-13,81	50,60
DONTNOD (P) - ALDNE - 14 - -	13,40	-76,57	11
DRONE VOLT (P) - ALDRV - Ex D 5 13/11/17	64,20	+5,25	86,80
ECOMIAM (P) - ALECO - 13 - -	61	-17,05	59,20
ECOSLOPS (P) - ALESA - 4 - -	11,70	-	11,70
EGIDE (P) - ALGID - 4 - -	0,76	+1,61	1,37
EMOVA GROUP (P) - ALEMT - Ex D 522/03/17	0,75	-33,22	0,70
ENCRES DUBUIT (P) - ALDUB - 9-0,30 (T) - 26-6-23	12,60	-1,56	15,50
ENENSYS TECHNOLOGIES (P) - ALNNG - 6 - -	12,80	-4,91	11,50
ENERGISME (P) - ALNRG - 13 - -	16,75	-6,16	23,80
ENOGIA (P) - ALENO - 10 - -	17,85	-17,89	15,50
ENTECH (P) - ALESE - 69 - -	1,88	-18,26	9,50
ENTREPARTICULIERS.COM (P) - ALENT - 1-0,06 (T) - 08-7-13	2,30	-24,8	1,50
ENTREPRENDRE (P) - ALENR - F 3-0,25 (T) - 13-9-22	1,08	+9,03	4,97
EO2 (P) - ALEO2 - F 8-0,14 (T) - 26-10-17	0,99	-77,79	0,92
E-PANGO (P) - ALAGO - 1 - -	0	+5,71	0,02
ESKER (P) - ALESK - 1,579-0,65 (T) - 24-6-24	2,44	+0,41	4,10
EURASIA GROUPE (P) - ALEUA - 14 - -	2,43	-32,78	2,30
EUROBIO-SCIENTIFIC (P) - ALERS - 263 - -	0,74	+4,23	1,49
EUROFINS CEREP (P) - ALECR - F 100 - -	0,71	-42,86	0,58
EUROPACORP (P) - ECP - 46-0,12 (T) - 30-9-13	0,39	+2,11	0,99
EUROPEAN MEDICAL SOLUTIONS - ALEMS - 27 - -	0,38	-46,91	0,22
EUROPLASMA (P) - ALEUP - 0 - (T) - -	0,87	-0,57	1,21
EXACOMPTA CLAIREF. (P) - ALEXA - F 172-6,70 (T) - 05-6-24	0,87	-25,11	0,66
FASHION B AIR (P) - ALFBA - 0-0,20 (T) - 23-6-11	2,84	+6,77	3,32
FERMENTALG - ALGAE - 17 - -	2,66	-12,35	2
FILIP UP MEDIA (P) - ALFUM - 17 - -	0,80	+3,88	0,99
FLEURY MICHON (P) - ALFLE - 110-1,30 (T) - 21-6-24	0,77	+18,24	0,52
FLORENTAISE (P) - ALFLO - 20 - -	0,01	-6,78	0,02
FOUNTAIN PAJOT (P) - ALFPC - 153-2,20 (T) - 23-4-24	0,01	-45,54	0,01
FREELANCE.COM (P) - ALFRE - F 149-0,08 (T) - 20-6-24	1,58	-1,56	2,33
GASCOGNE (P) - ALBI - 73-3 (T) - 21-7-08	1,60	-8,7	1,55
GAUSSIN (P) - ALGAU - 2 - -	4,77	-6,47	9,80
GECI INTERNATIONAL (P) - GECP - 1,244-0,10 (T) - 01-10-01	5,10	-47	4,50
GENOWAY (P) - ALGEN - 36 - -	0,41	-10	0,98
GEVELOT (P) - ALGEV - F 141-5 (T) - 19-6-24	0,46	-49,01	0,41
GLOBAL BIOENERGIES (P) - ALGBE - 16 - -	28-10-24	-	4,44
	4,44	+35,37	2,92
	3,39	+11,88	6,10
	3,03	-44,79	3
	0,09	+18,92	1,42
	0,07	-92,11	0,06
	260,60	+0,39	272
	259,60	+63,28	143,30
	1,98	-	1,30
	1,98	-42,44	1,79
	25,65	-0,39	25,95
	25,75	+55,83	13,80
	19-11-24	-	23800
	19800	-20,8	18400
	0,37	-4,39	0,80
	0,39	-0,27	0,30
	0,02	-3,16	0,04
	0,02	-21,7	0
	0,10	+185,29	29
	0,03	-99,64	0,03
	152	+0,66	175
	151	-13,14	135
	04-7-24	-	0,09
	0,03	-76,25	0,02
	0,32	-5,67	0,99
	0,34	+4,64	0,27
	6,10	+6,09	7,82
	5,75	-19,1	5,20
	25	-	30,30
	25	-	30,30
	2,40	-10,78	8,50
	2,69	+4,58	1,70
	92	+1,77	144
	90,40	-19,65	88
	2,63	-2,95	4,25
	2,71	-32,04	2,50
	2,47	-	3,57
	2,47	-30,79	2,40
	0,11	+151,2	0,60
	0,04	-80,23	0,03
	2,70	-19,88	5,37
	3,37	+134990,0	0
	3,93	+4,52	4,91
	3,76	-14,57	3,24
	187	-0,53	250
	188	-10,1	186
	0,87	+6,79	2,17
	0,81	-57,18	0,43

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
GOLD BY GOLD (P) - ALGLD - 13-0,03 (T) - 11-7-24	4,90	-5,77	5,90
GROLLEAU (P) - ALGRO - 12-0,04 (T) - 19-10-22	5,20	+326,09	1
GROUPE AIRWELL (P) - ALAIR - 8 - -	4,18	-1,18	6,98
GROUPE BERKEM (P) - ALKEM - 55-0,06 (T) - 04-7-22	4,23	-16,23	3,61
GROUPE GUILLIN (P) - ALGIL - 481-1,10 (T) - 25-6-24	1,38	-10,39	5,80
GROUPE LDLC (P) - ALLDL - 62-0,40 (T) - 02-10-24	1,54	-66,99	1,31
GROUPE OKWIND (P) - ALOKW - 44 - -	3,08	-	3,70
GROUPE TERA (P) - ALGTR - 7 - -	3,08	+0,65	1,35
HAFFNER ENERGY (P) - ALHAF - 39 - -	25,90	+0,19	31,90
HERIGE (P) - ALHRG - 80-1,80 (T) - 08-6-23	25,90	-16,02	25,30
HEXAOM (P) - ALHEX - 173-1,41 (T) - 14-6-24	10,06	+0,8	22
HF COMPANY (P) - ALHF - 14-0,50 (T) - 19-6-24	9,98	-54,17	9,68
HIPAY GROUP (P) - ALHYP - 27 - -	5,31	+2,71	23,95
HITECHPROS (P) - ALHIT - 25-1,30 (T) - 04-9-24	5,17	-72,91	4,78
HOFFMANN (P) - ALHGR - 73 - -	1,87	+2,75	5,68
HOPIUM (P) - ALHPI - 5 - -	1,82	-50,79	1,82
HOPSCOTCH GRP (P) - ALHOP - 50-0,65 (T) - 03-7-24	0,87	-3,89	1,72
HUNYVERS (P) - ALHUN - 32 - -	0,90	+27,21	0,39
HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS (P) - ALHRS - 51 - -	26,60	+12,71	34,50
I.CERAM (P) - ALICR - 0 - -	23,60	-19,39	22,50
I25 (P) - ALI25 - 16-0,14 (T) - 25-6-24	25	+1,21	26,40
ICAPE HOLDINF (P) - ALICA - 65-0,20 (T) - 19-6-24	4,53	+0,67	6,10
IDSUD (P) - ALIDS - F 71-0,20 (T) - 10-7-19	4,50	-15,8	4,22
IKONISYS (P) - ALIKO - 17 - -	5,40	-1,1	8,44
IMMERSION (P) - ALIMR - F 2 - -	5,46	-23,73	4,78
IMMO BLOCKCHAIN (P) - ALIMB - F 3 - -	15,50	-	17,70
IMPLANET (P) - ALIMP - 16 - -	15,50	-4,91	15,40
INNELEC MULTIMEDIA (P) - ALINN - 8-0,50 (T) - 26-9-23	5	+14,16	13,50
INSTALLUX SA (P) - ALLUX - F 92-8 (T) - 21-6-24	4,38	-37,5	4,01
INTEGRAGEN (P) - ALINT - 14 - -	0,01	-6,32	0,60
INTRASENSE (P) - ALINS - 14 - -	0,01	-89,33	0,01
INVIBES ADVERTISING (P) - ALINV - F 8 - -	16,30	-9,44	25,70
ISPID NETWORK (P) - ALISP - 45-0,24 (A) - 02-12-19	18	-14,66	15,95
IT LINK (P) - ALITL - 46-0,35 (T) - 04-7-24	8,64	+9,37	14,35
KALRAY (P) - ALKAL - 11 - -	7,90	-38,29	7,26
KERLINK (P) - ALKIK - 4 - -	3,37	-13,94	18,30
KEYRUS (P) - ALKEY - 138 - -	3,91	-80,64	3,25
KKO INTERNATIONAL (P) - ALKKO - 16 - -	0,40	-12,61	6,70
KLARSEN (P) - ALKLA - 4 - -	0,46	-86,14	0,40
KLEA HOLDIN (P) - ALKLH - 54 - -	8,80	+11,39	9,15
KUMULUS VAPE (P) - ALVAP - F 16-0,15 (T) - 26-6-24	7,90	+51,27	5,10
LABO EUROMEDIS (P) - ALEMG - 13 - -	8	+0,76	14,20
LADY BACARDY MEDIA - ALIE - 12 - -	7,94	-38,46	7,22
LANSON-BCC (EX-BOIZEL) (P) - ALLAN - 238-1,10 (T) - 02-5-24	191	-	198
LARGO (P) - ALLGO - 7 - -	1,91	+148,89	69
LEBON (CIE) (P) - ALBON - 112-3,50 (T) - 05-6-24	1,47	+5	1,71
LEPERMISLIBRE (P) - ALLPL - 3 - -	1,40	-5,77	1,25
LES HOTELS BAVEREZ (P) - ALLHB - F 171-0,30 (T) - 19-6-24	1,94	-1,19	2,10
	10,50	-	85
	1,92	+0,79	1,67
	1,91	+5,79	3
	95,80	-0,21	105,50
	96	-	85
	0,26	+6,88	1,19
	0,25	-70,99	0,24
	71	+1,41	80
	71	+24,14	55

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.	COURS DE CLÔTURE		Plus haut/plus bas
				Cotat. semaine précédente	Variation semaine / Variation annuelle	
LEXIBOOK LING. (P) - ALLEX - 31-0,49-20-7-98		3,99	+0,25	4,03		2,74
LLAMA GROUP (P) - ALLAM - 9 - -		3,98	+58,96			2,40
		0,70	+10,95	2,30		
		0,63	+4,17	0,38		
LOGIC INSTRUMENT (P) - ALLOG - 8-0,06 (T) -30-6-08		0,90	+0,22	1,14		
LUCIBEL (P) - ALUCI - 3 - -		0,89	+55,02	0,56		
		0,13	+7,81	0,63		
MZI (P) - ALMI - F 23 - -		0,12	-72,39	0,10		
		3,94	-1,99	5,60		
		4,02	+5,35	3,00		
MASTRAD (P) - ALMAS - 1-1,08 (T) -14-3-12		0,01	-26,67	0,02		
		0,01	-56	0,01		
MAUNA KEA TECH (P) - ALMKT - 9 - -		0,18	-	0,53		
		0,18	-62,89	0,16		
MCPHY ENERGY (P) - ALMCP - 29 - -		0,98	-13,68	3,50		
		1,14	-70,77	0,90		
MEDESIS PHARMA (P) - ALMDP - 2 - -		0,36	-15,48	2,40		
		0,42	-59,1	0,31		
MEDIAN TECHNOLOGIES (P) - ALMDT - 59 - -		3,22	-5,58	7,76		
		3,41	-32,32	2		
METAVISIO (P) - ALTHO - 7 - -		0,23	+6,37	2,35		
		0,21	-76,26	0,18		
METHANOR (P) - ALMET - Ex D 527/06/16; 4-0,15 (T) -06-7-23		1,80	-	3,22		
		1,80	-38,98	1,77		
MG INTERNATIONAL (P) - ALMGI - 22-0,34 (T) -08-8-24		4,20	-3,67	6,25		
		4,36	-26,32	4,20		
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY (P) - ALMDG - 9 - -		14,52	-6,32	22,80		
		15,50	-10,92	13,62		
MILIBOO (P) - ALMLB - 10 - -		1,45	-	3,20		
		1,45	-16,95	1,36		
MINT (P) - ALMIN - F 21-2,23 (T) -28-1-14		3,45	-1,15	3,93		
		3,49	-3,63	2,52		
MONT COURTIER ENERGIE (P) - ALMCE - 24-0,33 (S) -05-7-24		6,56	-2,67	9,62		
		6,74	-17,48	6,54		
MOULLIVISSE (P) - ALMOU - 38-0,33 (T) -23-2-24		12,30	-6,11	25,90		
		13,10	-51,38	12,30		
MR BRICOLAGE SA (P) - ALMRB - 83-0,60 (T) -28-6-18		8	+3,36	9,14		
		7,74	-0,25	7,36		
MUNIC (P) - ALMUN - 8 - -		0,92	+35,09	1,30		
		0,68	+7,94	0,40		
NAM.R (P) - ALNMR - 6 - -		0,55	+37	2,20		
		0,40	-30,46	0,39		
NEOLIFE (P) - ALNLF - F 6 - -		0,06	+10,52	0,11		
		0,06	-13,77	0,05		
NETGEM (P) - ALNTG - 31-0,05 (T) -12-6-24		1,02	-7,73	1,19		
		1,10	+1,5	0,67		
NEXTEDIA (P) - ALNXT - 17 - -		0,43	-3,84	0,77		
		0,44	-26,55	0,41		
NFL BIOSCIENCES (P) - ALNFL - 19 - -		1,96	-2,73	3,28		
		2,02	+36,11	1,40		
NICOX (P) - ALCOX - 15 - -		0,22	+0,23	0,49		
		0,22	-50,23	0,14		
NOVACYT (P) - ALNOV - F 41 - -		0,58	+0,17	1,59		
		0,58	-19,07	0,49		
NSC GROUPE (P) - NSGF - F 28-2,25 (T) -04-6-19		60	+20	73,50		
		60	+20	41,20		
NSE (P) - ALNSE - 99-0,25 (T) -01-7-24		29,20	+1,04	31		
		28,90	+16,8	19,40		
OBIZ (P) - ALBIZ - 6 - -		4,74	+13,94	7,48		
		4,16	-28,83	4,12		
OMER-DEGUSIGES (P) - ALODC - 62-0,04 (T) -15-4-24		4,36	-5,22	5,22		
		4,60	+5,57	3,86		
ONCODESIGN PM - ALOPM - F 7 - -		1,06	+1,92	2,06		
		1,04	-41,44	0,92		
ORDISSIMO (P) - ALORD - 2 - -		0,65	-2,99	1,36		
		0,67	+40,87	0,42		
OSMOSS (P) - ALWTR - 9 - -		1,64	+2,5	9,10		
		1,60	-77,98	1,52		
PAULIC MEUNERIE (P) - ALPAU - 12,22 - -		1,22	+1,67	2,85		
		1,20	-55,64	1,14		
PHARNEXT (P) - ALPHA - 0 - -		26-8-24	-	3		
		■ 0	-99,99	0		
PISCINES DES JOYAUX (P) - ALPDJ - 110-1 (T) -13-3-24		12,20	+1,67	16,25		
		12	-24,69	11,05		
PLANT ADVANCED TECH. (P) - ALPAT - 14 - -		12,50	+4,17	16,50		
		12	+47,93	2,90		
POULIOUAT (P) - ALPJT - F 78-01,18 (T) -25-9-24		10	-3,38	18,25		
		10,35	-39,39	9,62		
POULIAILLON (P) - ALPOU - 28-0,06 (T) -08-4-24		5,55	-	5,95		
		5,55	+17,58	4,50		
PREGIA (P) - ALPM - 25-0,40 (T) -01-7-24		30,60	+2,29	37,50		
		28	-9,26	27		
PREDILIFE - ALPRE - 16 - -		4,18	-2,77	24		
		4,30	+0,67	3,32		
PRISMAFLEX (P) - ALPRI - 8-0,06-16-10-00		5,60	-2,69	7		
		5,55	-5,72	4,98		
PRODWARE (P) - ALPRO - 72-0,04 (T) -17-7-19		9,35	-0,51	11,10		
			+10,86	7,40		
PROLOGUE (P) - ALPRG - 19 - -		0,19	+13,2	0,24		
		0,19	-14,06	0,16		
PULLUP ENTERTAIN (P) - ALPUL - 177-0,68 (T) -30-9-19		20,65	+12,6	24		
		18,34	+32,71	7,67		
QUANTUM GENOMICS (P) - ALQGC - 3 - -		24-10-24	-	0,16		
		■ 0,57	-31,98	0		
QWAMPLYF (P) - ALQWA - 14-0,08 (T) -05-4-18		2,50	-3,85	4,30		
		2,60	-30,17	1,93		
RACING FORCE S.P.A. - ALRFG - 89-0,07 (T) -13-5-24		3,75	-1,32	5,48		
		3,80	-27,61	3,74		

LA COTE / Valeurs internationales

Nous publions ci-dessous une cote enrichie 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, bénéfice, 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 et la pharmaceutique Novartis, qui publient leurs comptes en dollars, seules les données par action sont en monnaie locale. Vous pouvez vous reporter aux données de la page V de cote pour obtenir des précisions sur les différentes données fournies dans cette cote. Les cours sont arrêtés en clôture du jeudi soir.

SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE								VALORISATION								COMMENTAIRE ET CONSEIL							
SOCIÉTÉ								COURS								VARIATION								ACTIVITÉ								DIVIDENDE																							

ZONE EURO

ADIDAS - ADS	220,80	243,90 / 160,20	23050	1,07	26,11	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	25%
ADYEN - ADYEN	137,40	1596 / 957,40	1988	0	129,40	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.	AS → 1650	20%
ALLIANZ - ALV	289,30	304,30 / 228,70	166000	15	161,62	Pour 2024, l'assureur vise un bénéfice opérationnel situé entre 14,8 et 15,8 milliards d'euros, après 14,7 milliards en 2023. La valeur économique ressort à 236,18 euros par action fin septembre.	A → 350	21%
AMADEUS - AMS	66,56	68,88 / 53,92	6135	1,36	10,86	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	20%
ASM INTERNATIONAL - ASM	500,20	748 / 425,45	2918	3,46	73,01	Le fabricant de machines de production de semi-conducteurs vise des ventes comprises entre 4 et 5 milliards d'euros en 2027.	A → 690	38%
ASML HOLDING - ASML	642,90	1021,80 / 605,70	28028	6,60	43,85	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 → 850	32%
BANCO SANTANDER - SAN	4,37	4,93 / 3,56	61430	0,22	6,75	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	28%
BAYER - BAYN	19,17	36,09 / 18,41	47825	0,11	35	Le groupe a vu ses résultats plonger dans le rouge en 2023 et a subi l'échec clinique de l'asunexian. La scission de la santé grand public n'est plus d'actualité, la priorité étant aux lourdes économies de coûts.	E	
DEUTSCHE TELEKOM - DTE	30,13	30,13 / 20,73	114900	0,87	11,45	L'opérateur historique bénéficie 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 → 35	16%

EUROPE HORS ZONE EURO

ASTRAZENECA (GBP) - AZN	105,94	133,38 / 94,60	51937	3,10	25,30	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 → 125	18%
BP CLP (GBP) - BP	3,85	5,98 / 1,26	204670	0,24	3,50	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 cours	A → 5,90	53%
DIAGEO (GBP) - DGE	23,68	30,56 / 22,75	20200	1,04	13,7	Le chiffre d'affaires semestriel a baissé de 1,4% entre les devises et l'inflation US qui continue de réduire l'activité en Amérique du Sud. Le bénéfice opérationnel s'est réduit de 11%.	V	
GLAXOSMITHKLINE (GBP) - GSK	13,40	18,20 / 12,82	34455	0,64	401	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	
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP (GBP) - IHG	97,92	99,06 / 60,92	2140	135	-10,92	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	
NESTLÉ (FS) - NESN	76,64	100,70 / 75,16	91000	3,05	12,54	Les objectifs donnés lors du séminaire investisseurs du 19 novembre n'ont pas emballé. Nestlé vise une croissance interne en amélioration par rapport à 2024 (+2% estimé) et un léger repli de sa marge opérationnelle.	A → 92	20%
NOVARTIS (FS) - NOVN	93,38	102,72 / 83,63	50325	3,45	22,47	Le groupe a publié des résultats trimestriels supérieurs aux attentes et relevé ses prévisions à moyen terme à l'occasion de son plan stratégique.	A → 120	29%
NOVO NORDISK (USD) - NVO	106,13	1028 / 99,81	41822	1,59	4,47	Le laboratoire danois a publié des résultats conformes aux attentes au troisième trimestre tiré par la performance meilleure qu'attendue de son anti-obésité Wegovy. La prévision de croissance pour 2024 a été légèrement resserrée.	A → 140	32%
RIO TINTO (GBP) - RIO	49	59,10 / 45,09	40630	3,08	0	Le groupe va lancer une offre sur le producteur américano-australien de Lithium, Arcadium Lithium. Elle le valorise 6,7 Mds\$. Une opération opportune et contracyclique.	E	
ROCHE (FS) - ROG	253,90	288,20 / 212,90	60540	9,80	45	La direction a relevé son objectif annuel de croissance du bénéfice par action core pour 2024 désormais attendue entre 8 % et 9 % (contre + 4 % à +6% antérieurement).	E	
SHELL (GBP) - SHEL	25,32	29,56 / 23,45	297810	109,20	2408	La compagnie a dit début 2024 que des charges liées à des dépréciations de valeur d'actifs peseraient sur le dernier trimestre 2023. Mais le groupe est bien positionné	V	
SIKA (FS) - SIKA	228,30	287,60 / 224,80	11705	3,70	40,25	Le chimiste du bâtiment réalise 70 % de ses ventes avec des produits à impact positif sur la durabilité. L'infléchissement de la croissance devrait être passager.	A → 295	29%

GBP : livre sterling ; FS : franc suisse ; USD : dollar.

LA COTE / Bourses étrangères

NEW YORK (DJ INDUSTRIALS)					
ISIN	VALEUR	29-11	VAR. SEM.	VAR. 52 S	
US58579Y1010	3M CO.....	132.91	+4.8	+35.0	
US0231351067	AMAZON.COM.....	206.04	+3.7	+40.8	
US0258161092	AMERICAN EXPRESS.....	305.9	+2.7	+82.7	
US0311621009	AMGEN.....	282.42	-3.3	+5.9	
US037831005	APPLE.....	235.87	+2.7	+24.6	
US0970231058	BOEING.....	157.01	+6.4	-30.0	
US1491231015	CATERPILLAR.....	409.09	+4.2	+64.0	
US1667641005	CHEVRON.....	161.19	-0.4	+12.0	
US17275R1023	CISCO SYSTEMS.....	59.4	+1.8	+23.6	
US1912161007	COCA-COLA CO.....	64.19	+0.4	+10.2	
US38141G1040	GOLDMAN SACHS.....	610.53	+1.4	+79.8	
US4370761029	HOME DEPOT.....	428.42	+2.7	+37.4	
US4385161066	HONEYWELL.....	230.94	-	+18.9	
US4592001014	IBM.....	227.92	+2.0	+45.7	
US4781601046	SHERINSON & J.....	155.16	+0.0	+2.0	
US46625H1005	JPMORGAN CHASE.....	250.99	+1.2	+62.6	
US5801351017	MCDONALD'S.....	295.49	+2.0	+5.4	
US58933V1055	MERCK & CO.....	101.98	+0.6	+0.8	
US5949181045	MICROSOFT.....	422.13	+2.1	+11.4	
US6541061031	NIKE.....	78.94	+2.8	-28.5	
US67066G1040	NVIDIA.....	138.61	-3.6	+187.9	
US7427181091	PROCTER & GAMBLE.....	178.41	+1.1	+18.1	
US7946613024	SALESFORCE.COM.....	331.03	-1.9	+43.7	
US8243481061	SHERWIN WILLIAMS.....	395.42	+2.0	+44.5	
US589417E1091	TRAVELERS COS. INC.....	267.82	+2.5	+50.9	
US91324P1021	UNITEDHEALTH GRO.....	612.87	+3.0	+14.6	
US92343V1044	VERIZON COMM.....	44.28	+3.0	+17.3	
US92826C8394	VISA.....	314.56	+1.6	+23.7	
US9311421039	WAL-MART STORES.....	91.96	+1.9	+26.8	
US25468T1060	WALT DISNEY.....	117.02	+1.5	+65.5	
NEW YORK (NASDAQ 100)					
US00724F1012	ADOBE SYSTEMS.....	514.96	+1.0	-16.6	
US00971T1016	AKAMAI TECH.....	94.58	+2.5	-18.3	
US02079K3059	ALPHABET A.....	168.31	+1.7	+24.7	
US02079K1079	ALPHABET C.....	169.95	+1.6	+24.6	
US0231351067	AMAZON.COM.....	206.04	+3.7	+40.8	
US0311621009	AMGEN INC.....	282.42	-3.3	+5.9	
US037831005	APPLE.....	235.87	+2.7	+24.6	
US0382221051	APPLIED MATERIALS.....	177.52	+1.6	+18.9	
US0527691069	AUTODESK INC.....	290.35	-8.5	+35.8	
US0530151036	AUT. DATA PR.....	306.85	+0.0	+33.9	
US0567521085	BAIDU.COM ADS.....	84.83	+6.7	-28.1	
US09062X1037	BIOGEN IDEC.....	161.31	+1.7	-30.5	
US020030N107	COMCAST CLASS A.....	43.05	-0.8	+3.4	
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE.....	963.64	-0.1	+63.9	
US24906P1093	DENTSPLY INTL.....	19.63	+5.1	-37.3	
US2567461080	DOLLAR TREE.....	71.91	+8.0	-40.6	
US2786421030	EBAY.....	63.94	+0.9	+57.3	
US2855121099	ELECTRONIC ARTS.....	164.1	-1.0	+19.5	
US03021P3038	EXPEDIA.....	185.19	-0.9	+36.4	
US0320101094	EXPEDIT INTL WASH.....	/2011	+0.0		
US3364331070	FIRST SOLAR.....	195.25	+4.8	+25.6	
SG9999000020	FLEXTRONICS INTL.....	39.16	-5.4	+52.5	
US34988V1061	FOSSIL.....	1.49	+29.6	+31.9	
CH0114405324	GARMIN.....	212.57	+1.0	+75.7	

US3755581036	GILEAD SCIENCES.....	92.73	+3.0	+23.3	
US8064071025	HENRY SCHEIN.....	77.55	+4.1	+16.3	
US46120E6023	INTUITIVE S.....	540.35	-0.8	+73.9	
US5128073062	LAM RES. CORP.....	75.5	+4.6	+5.7	
US5738741041	MARVELL TECHNO.....	93.58	+0.9	+66.8	
US5770811025	MATTEL.....	18.97	+2.7	-1.0	
US30303M1027	META.....	573.89	+2.7	+72.8	
US5950171042	MICROCHIP TECH.....	69.3	+5.3	-16.5	
US5951121038	MICRON TECHNOLOGY.....	97.99	-4.6	+27.8	
US5949181045	MICROSOFT.....	422.13	+2.1	+11.4	
US64110L1061	NETFLIX.....	890.27	-1.7	+86.6	
US67066G1040	NVIDIA CORP.....	138.61	-3.6	+187.9	
US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS.....	86.35	+0.0	+49.0	
IE00BGH1M568	PERRIGO.....	28.59	-	-5.8	
US7475251036	QUALCOMM INC.....	160.8	+3.6	+25.7	
US8265985007	SIGMA-ALDRICH.....	/1311	+0.0		
US82968B1035	SIRIUS XM RADIO.....	/0909	+0.0	-43.2	
US8552441094	STARBUCKS.....	101.7	+0.6	+1.9	
US8715031089	SYMANTEC CORP.....	/2211	+0.0		
US92343E1029	VERISIGN.....	188.9	+2.4	-10.8	
US92532F1003	VERTEX PHARMA.....	469.49	+4.4	+33.8	
US9831341071	WYNN RESORTS.....	94.55	+2.5	+13.0	
FRANCFORT (DAX 40)					
DE000A1EWWW	ADIDAS.....	222.7	+3.7	+15.6	
NL0000235190	AIRBUS.....	147.72	+7.0	+8.9	
DE0008404005	ALLIANZ.....	29.19	+0.2	+26.4	
DE000BASFI11	BASF.....	42.38	-0.4	-1.4	
DE000BAYO017	BAYER.....	19.4	-2.2	-36.8	
DE0005200000	BEIERSDORF.....	122.7	+0.0	-5.0	
DE0005190003	BMW.....	69.96	+3.2	-27.2	
DE000A1DAHHO	BRENNTAG.....	61.04	+0.6	-21.0	
DE000CBK1001	COMMERZBANK.....	14.53	-5.1	+28.5	
DE0005439004	CONTINENTAL AG.....	62.1	+0.6	-13.3	
DE0006062144	COVESTRO AG.....	57.44	+0.6	+18.2	
DE000DTROCK8	DAIMLER.....	35.64	-3.3	+19.5	
DE0005140008	DEUTSCHE BANK.....	16.07	+3.2	+42.6	
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE.....	221.8	+3.1	+27.4	
DE0005552004	DEUTSCHE POST.....	34.81	-0.9	-18.9	
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM.....	30.26	+3.2	+38.0	
DE000ENAG999	E.ON.....	12.18	+0.9	+1.7	
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO.....	33.26	-0.1	+16.4	
DE0008402215	HANNOVER RUECK.....	247.1	+0.1	+13.6	
DE0006047004	HEIDELBERGMAT.....	119.4	+0.5	+61.1	
DE0006048432	HIKEX.....	80.76	+2.4	+13.1	
DE0006231004	INFINEON TECHNO.....	30.84	+2.9	-13.6	
DE0007100000	MERCEDES BENZ.....	52.78	+1.1	-11.0	
DE0006599905	MERCK KGAA.....	141.45	-0.1	-11.8	
DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES AG.....	323.3	+2.0	+72.1	
DE0008430026	MUNICH REINSURANCE C.....	49.44	+1.8	+27.6	
DE000PAHO038	PORSCH.....	34.5	+0.9	-23.7	
DE000PAG9113	PORSCHE PREF.....	59.1	+2.7	-30.4	
NL0015001WM6	QIAGEN.....	41.22	+2.5	+95.5	
DE0007030009	RHEINMATAL.....	621.8	+0.6	+125.9	
DE0007037129	RWE.....	31.9	+2.9	-18.8	
DE0007164600	SAP.....	225.3	-0.1	+55.9	
DE0007165631	SARTORIUS.....	218.5	+3.2	-25.8	

DE0007236101	SIEMENS.....	183.6	+3.6	+20.1	
DE000ENER6V0	SIEMENS ENERGY AG.....	50.76	+5.3	+371.5	
DE0005HL1006	SIEMENS HEALTHINEERS.....	51.26	+3.2	-2.2	
DE0005VM9999	SYMRISE.....	104.3	-2.0	+2.9	
DE0007664039	VOLKSWAGEN.....	80.48	-1.1	-24.7	
DE000A1ML171	VONOVIA SE.....	31.38	+3.9	+20.9	
DE000ZAL1111	ZALANDO.....	29.43	+0.5	+33.3	
ZURICH (SMI)					
CH0012221716	ABB.....	50.28	+0.2	+47.5	
CH0012138605	ADECCO.....	23.5	+2.3	-44.1	
CH0210483332	CIE FIN RICHEMONT.....	122.7	+3.5	+12.1	
CH0030170408	GEBERIT.....	530.4	+0.7	+9.1	
CH0010645932	GIVAUDAN.....	388.1	-1.3	+19.6	
CH0012214059	HOLCIM.....	89.74	-1.2	+40.4	
CH0102484968	JULIUS BAER HLDG.....	58.3	+3.6	+34.3	
CH0038863350	NESTLE.....	76.48	+0.6	-22.9	
CH0012005267	NOVARTIS.....	93.27	-0.4	+9.9	
CH0012032048	ROCHE HOLDING.....	255.5	+0.5	+8.1	
CH0126881561	SWISS RE NOM.....	130.15	+1.4	+26.7	
CH0008742519	SWISSCOM.....	508.5	-0.2	-0.6	
CH0244767585	UBS.....	28.48	+0.6	+19.2	
CH001075394	ZURICH FIN SERVICE.....	558.6	+1.0	+28.3	
LONDRES (FTSE 100)					
GB0000989592	ASTRAZENCA.....	105.86	+0.8	+5.7	
GB0002634946	BAE SYSTEMS.....	12.21	-8.5	+17.5	
GB0031348658	BARCLAYS.....	2.64	+2.7	+88.3	
GB0007980591	BP.....	3.85	-2.0	-18.5	
GB0002875804	BRITISH AM. TOB.....	29.88	+0.8	+18.8	
GB0030913577	BT GROUP.....	1.6	+6.0	+30.3	
GB00086K4575	COMPASS GROUP.....	26.93	+1.7	+33.3	
GB0002374006	DIAGEO.....	23.55	-1.8	-14.1	
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE.....	13.34	-0.5	-4.7	
GB0004065016	HAMMERSON PLC.....	2.93	+1.7	+985.1	
GB0005405286	HSBC HOLDINGS.....	7.33	+1.1	+23.3	
ES0177542018	IAG.....	2.6	+6.1	+69.5	
GB0004544929	IMPERIAL BRANDS.....	25.61	+1.5	+39.6	
GB0033195214	KINGFISHER.....	2.49	-15.3	+12.8	
GB0008706128	LLOYDS TSB GROUP.....	0.53	-1.9	+22.3	
GB0031274896	MARKS & SPENCER.....	3.83	+0.5	+51.0	
GB0006776081	PEARSON.....	12.35	+0.3	+32.9	
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER.....	48.41	+0.0	-10.3	
GB00810R2P78	RIO TINTO PLC.....	49.28	-0.4	-8.7	
GB0087777214	ROY BK OF SCOTLAND.....	4.02	+3.1	+94.4	
GB00BP6MXD84	SHELL PLC.....	25.36	-2.7	-0.8	
GB00810R2P78	UNILEVER.....	47.03	+0.3	+25.1	
GB0008447096	TESCO.....	3.67	+3.7	+29.2	
GB008B4HK39	VODAFONE GROUP.....	0.71	+1.4	+0.0	
MADRID (IBEX 35)					
ES0125220311	ACCIONA.....	120.3	+1.8	-6.6	
ES0167050915	ACS.....	43.96	+3.0	+19.6	
ES0109067019	AMADEUS IT HLDG.....	66.42	-1.0	+4.1	
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZC.....	8.94	-2.5	+2.8	
ES0113900137	BANCO SANTANDER.....	4.38	+0.2	+15.2	
ES0130671018	ENDESA.....	20.74	+2.3	+8.6	
NL0015001F58	FERROVIAL.....	39.02	+4.6	+23.7	
ES0116870314	GAS NATURAL.....	23.32	+2.3	-14.3	
ES0177542018	IAG.....	3.14	+6.1	+76.4	
ES0144580V14	IBERDROLA.....	13.49	-0.7	+19.3	

ES0148396007	INDITEX.....	52.18	-1.5	+39.0
ES0173516115	REPSOL.....	11.83	-0.3	-15.7
ES0182870214	SACYR VALLEHER.....	3.09	+1.6	+1.7
ES0178430E18	TELEFONICA.....	4.29	-0.2	+10.2
MILAN (INDICE S&P MIB)				
IT0001233417	A2A.....	2.14	+0.9	+8.7
IT0003261697	AZIMUT HOLDING.....	23.92	+3.7	+7.9
IT0000066123	BANCA POP DELL'EMI.....	5.75	-1.5	+66.4
NL0015435975	DAVIDE CAMPARI MILANOES.....	5.68	+1.2	-42.8
IT0003128367	ENEL.....	6.81	+1.2	+5.8
IT0003132476	ENI.....	13.41	-3.7	-11.2
NL0011585146	FERRARI NV.....	411.1	-1.6	+22.6
IT0001250932	HERA.....	3.52	+0.6	+21.3
IT00090072618	INTESA SANPAOLO.....	3.62	-0.3	+36.9
IT0000062957	MEDIOBANCA.....	13.8	-1.6	+28.6
IT0005278235	PIRELLI SPECIALI.....	5.13	-0.4	+12.7
IT0004176001	PRYSMIAN.....	62.5	+0.9	+77.2
IT0005495657	SAIPEM.....	2.44	+1.7	+71.3
NL0015000109	STELLANTIS.....	12.45	-0.6	-36.8
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA.....	0.23	+0.0	-13.9
LU2598331598	TENARIS.....	18.18	+1.6	+18.6
IT000529360	UNICREDIT.....	36.4	-4.2	+43.7
AMSTERDAM (AEX 25)				
NL0011540547	ABN AMRO BANK.....	14.72	-0.1	+17.5
NL0012969182	ADYEN.....	1378.4	+6.8	+26.7
BMG0112X1056	AEGON.....	6.09	+2.2	+23.3
NL0013267909	AKZO NOBEL.....	55.3	-1.0	-21.2
LU1598757687	ARCELOMITTAL.....	23.84	-0.6	+4.4
NL0000334118	ASM INTERNATIONAL.....	511.4	+1.3	+9.0
NL0010273215	ASML HOLDING.....	658.4	+2.5	+4.6
NL0018726243	ASR NEDERLAND.....	45.3	+0.4	+21.1
NL0012866412	BE SEMICONDUCTOR IND.....	113	-0.2	-12.1
CH1216478797	DSM FIRMENICH.....	103.95	-3.1	+19.3
NL0012509018	EXOR.....	93.65	-1.6	-59.1
NL0000009165	HEINEKEN.....	70.06	-0.8	-15.3
NL0010801007	IMC.....	142.1	+1.4	+3.4
NL001812102	ING GROUP.....	14.66	+0.1	+14.8
NL0011794037	K. AHOLD DELHAIZE.....	32.65	-0.5	+24.0
NL0000009538	K. PHILIPS CELTIC.....	25.79	+2.3	+37.0
NL0000009082	K. KPN.....	3.67	+1.4	+15.8
NL0010773842	NN GROUP NV.....	43.97	-1.5	+38.5
NL0013654783	PROSUS.....	38.55	+1.5	+28.2
NL0000379121	RANDSTAD.....	41.61	+2.5	-24.2
GB00BZ8BD0G97	RELX.....	44.58	-0.5	+26.6
GB00BPM6MXD84	SHELL PLC.....	30.78	-2.7	+2.7
NL0015000192	UNITED MUSIC GROUP 22.81		+1.0	-5.7
NL00003395903	WOLTERS KLUWER.....	157.95	+0.0	+25.4
BRUXELLES (BEL 20)				
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH.....	50.94	-3.1	-10.9
BE0974364785	ACKERMANS V.H.....	187.9	+1.4	+25.2
BE0003851681	AEDIFICA SA.....	58.05	+1.3	-0.6
BE0974264930	AGEAS.....	47.76	-1.8	+21.2
NL0010832176	ARGENX SE.....	586.4	+0.7	+45.8
BE0974400328	AZELIS GROUP.....	18.42	+2.4	-8.5
BE0000399044	COFINIMMO-SICAFI.....	56.8	-0.9	-13.0
BE0974259880	D'IEREN GROUP.....	20.18	-1.5	+28.0
BE0003822393	ELIA GROUP.....	88.65	+1.7	-10.0
BE00003818359	GALAPAGOS.....	26.26	+3.5	-22.5
BE0003797140	GBL.....	65.45	+0.3	-9.5
BE00003565737	KBC.....	68.24	+0.7	+30.0

LA COTE / Euronext / Actions étrangères

VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente	Variation semaine / Variation annuelle	Plus-haut/Plus-bas annuels	VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente	Variation semaine / Variation annuelle	Plus-haut/Plus-bas annuels	VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Capit. (M€) Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente	Variation semaine / Variation annuelle	Plus-haut/Plus-bas annuels	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.	SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.	SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.	SOCIÉTÉ		COURS	VARIA.	EXTR.
APERAM - APAM - 1.988 - 0,43 (A) - 11-11-24		27,16 27,56	-1,45 -17,4	33,32 22,96	SOLVAY - SOLB - 3.463 - 0,57 (S) - 03-6-24		32,71 31,25	+4,67 +17,96	39,37 22,21	AERKOMM INC. - AKOM - 51 - -		07-11-24 ■ 2,80	- +26,13	2,80 2,40	MAROC TELECOM - IAM - 6.989 - 3,57 (T) - 03-9-24		7,95 7,80	+1,92 -6,47	9,65 7,70
CELVDY ONCOLOGY - CYAD - 30 - -		0,73 0,65	+12,29 +87,44	1,22 0,21	UMG - UMG - 41.363 - 0,20 (A) - 02-10-24		22,81 22,58	+1,02 -11,62	29,49 19,93	CFOA - FOAF - F 5 - 1,52 - 26-7-90		14-11-24 ■ 8,10	- -86,03	21 7,60	SEGRO PLC - SGRO - 12.459 - 0,09 (A) - 08-8-24		10,30 -	- -17,12	9,20 9,20
CNOVA - CNV - 276 - -		21-11-24 ■ 0,80	- -64,29	3,90 0,10						FORESTIÈRE EQUAT. - FORE - F 127 - 4,28 (T) - 25-6-24		915 ■ 915	- +37,59	1200 645	TELEVERBIER - TVRB - F 68 - 0,20 (T) - 16-4-19		48,60 55	-11,64 +1,25	64,50 47,80
MONTEA CVA - MONTP - 1.534 - 2,62 (T) - 24-5-24		66,30 65,80	+0,76 -22,31	86,04 63						GENEURO - GNRO - 2 - -		0,07 0,08	-14,84 -94	2,35 0,05	ZCI LIMITED - CV - 11 - -		21-7-23 ■ 0,20	- -	- -

HORS ZONE EURO

ETRANGÈRES SRD

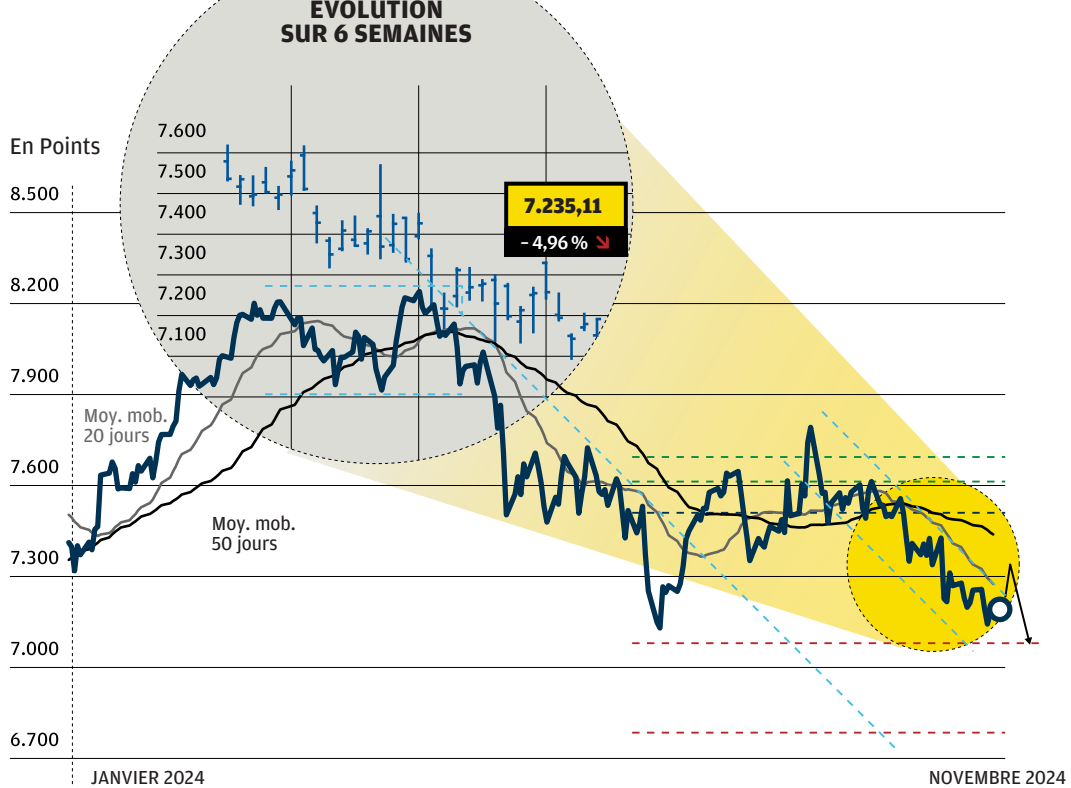
COTY - COTY - 5.994 - -	6,89	+1 -34,2	12,66 6,25
NOKIA - NOKIA - 22.973 - 0,02 (A) - 21-10-24	3,99 4	-0,42 +30,09	4,57 3,01

Le panorama des places financières

COURS EN CLÔTURE DU 29-11-2024	INDICE	VARIATION SEMAINE	VAR. DEP FIN 2023	INDICE FIN 2023	EXTRÊME 2024 (EN SÉANCE) PLUS-HAUT (DATE)	PLUS-BAS (DATE)
PARIS						
CAC 40	7 235,11	-0,27	-4,08	7 543,18	8 259,19 (10-05-24)	7 029,91 (05-08-24)
CAC 40 NET RETURN	22 550,65	-0,25	-1,20	22 824,90	25 386,18 (15-05-24)	21 871,68 (05-08-24)
CAC NEXT 20	10 857,95	+0,05	-5,31	11 466,86	11 872,98 (15-05-24)	10 263,81 (05-08-24)
SBF 120	5 486,23	-0,28	-4,29	5 732,18	6 254,97 (15-05-24)	5 332,63 (05-08-24)
CAC LARGE 60	7 802,02	-0,26	-4,14	8 138,70	8 879,13 (10-05-24)	7 571,87 (05-08-24)
CAC MID 60	12 847,97	-0,73	-7,15	13 837,72	15 246,01 (15-05-24)	12 702,91 (27-11-24)
CAC SMALL	10 444,17	-0,21	-10,35	11 649,73	13 058,58 (06-06-24)	10 326,19 (27-11-24)
CAC MID & SMALL	12 532,62	-0,67	-7,54	13 554,96	14 910,74 (15-05-24)	12 392,54 (27-11-24)
CAC ALL-TRADABLE	5 366,51	-0,28	-4,33	5 609,67	6 120,85 (15-05-24)	5 218,11 (05-08-24)
CAC ALLSHARES	8 517,16	-0,02	-6,82	9 140,52	9 948,16 (02-04-24)	8 352,22 (05-08-24)
EUROPE						
INDICES PAN-EUROPÉENS						
DJ EURO STOXX 50	4 807,93	+0,44	+6,33	4 521,65	5 121,71 (02-04-24)	4 380,97 (17-01-24)
STOXX EUROPE 600	510,22	+0,34	+6,51	479,02	528,68 (27-09-24)	464,99 (17-01-24)
DJ STOXX 50	4 329,28	+0,28	+5,76	4 093,37	4 584,77 (07-06-24)	4 010,21 (17-01-24)
ZONE EURO						
FRANCFORT - DAX	19 628,34	+1,67	+17,17	16 751,64	19 674,68 (17-10-24)	16 345,02 (17-01-24)
AMSTERDAM - AEX	881,73	+0,22	+12,06	786,82	949,14 (15-07-24)	766,66 (17-01-24)
BRUXELLES - BEL 20	4 227,31	-0,02	+14,01	3 707,77	4 349,31 (06-11-24)	3 550,65 (18-01-24)
HELSINKI - OMX	9 558,59	-0,01	-5,34	10 097,69	10 445,17 (20-05-24)	9 316,31 (05-08-24)
LISBONNE - PSI 20	6 418,34	+0,15	+0,34	6 396,48	6 993,53 (15-05-24)	6 050,03 (14-03-24)
COURS EN CLÔTURE	INDICE	VARIATION	VAR. DEP	INDICE	EXTRÊME 2024 (EN	
DU 29-11-2024		SEMAINE	FIN 2023	FIN 2023	PLUS-HAUT (DATE)	PLUS-BAS (DATE)
HORS ZONE EURO						
LONDRES - FTSE 100	8 287,30	+0,31	+7,16	7 733,24	8 474,41 (15-05-24)	7 404,08 (17-01-24)
ISTANBUL - ISE NATIONAL 100	9 652,00	+1,07	+29,21	7 470,18	11 252,11 (18-07-24)	7 386,99 (04-01-24)
ZURICH - SMI	11 764,20	+0,41	+5,62	11 137,79	12 483,57 (30-08-24)	11 064,90 (09-02-24)
AMERIQUES**						
NEW YORK						
DOW JONES	44 915,05	+1,40	+19,17	37 689,54	45 003,06 (27-11-24)	37 122,95 (18-01-24)
STANDARD & POOR'S 500	6 036,20	+1,37	+26,55	4 769,83	6 035,45 (29-11-24)	4 682,11 (05-01-24)
NASDAQ COMPOSITE	19 212,81	+1,32	+27,99	15 011,35	19 366,07 (11-11-24)	14 477,57 (05-01-24)
RUSSEL 2000	2 426,19	+5,31	+19,69	2 027,07	2 466,49 (25-11-24)	1 898,24 (17-01-24)
AUTRES PLACES						
TORONTO - TSX COMPOSITE	25 627,08	+0,72	+22,28	20 958,44	25 650,60 (29-11-24)	20 466,50 (13-02-24)
SAO PAULO - BOVESPA	125 217,17	-2,54	-6,68	134 185,24	137 469,26 (28-08-24)	118 685,10 (17-06-24)
ASIE						
TOKYO - NIKKEI 225	38 349,06	+0,85	+14,60	33 464,17	42 426,77 (11-07-24)	31 156,12 (05-08-24)
HONG KONG - HANG SENG	19 423,61	+1,01	+13,94	17 047,39	23 241,74 (07-10-24)	14 794,16 (22-01-24)
BOMBAY - BSE SENSEX 30	79 802,79	+0,87	+10,47	72 240,26	85 978,25 (27-09-24)	70 001,60 (24-01-24)
SÉOUL - KOSPI 200	325,45	-2,08	-9,09	357,99	400,31 (11-07-24)	316,14 (15-11-24)
SHANGAI COMPOSITE	3 326,46	+1,81	+11,82	2 974,93	3 674,40 (08-10-24)	2 635,09 (05-02-24)
AUTRES INDICES						
MONDE - MORGAN STANLEY*	3 789,28	+0,95	+19,57	3 169,18	3 795,30 (11-11-24)	3 114,12 (04-01-24)
LONDRES - FTSE GOLD*	2 249,87	-2,35	+17,83	1 909,38	2 698,88 (21-10-24)	1 512,93 (28-02-24)

ANALYSE GRAPHIQUE ET PRODUITS DÉRIVÉS

Cac 40 Zone de support inconfortable



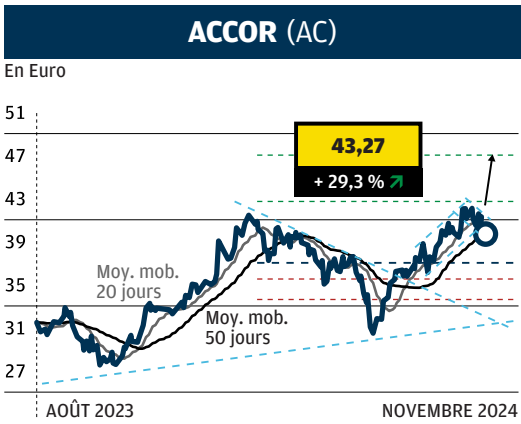
Graphiquement, le principal indice de la place parisienne a enfoncé le support technique à 7130 points au cours de la semaine avant de se stabiliser à nouveau à travers la formation d'un chandelier avec une longue mèche basse au cours de la séance du 27 novembre. L'indice Cac 40 est désormais dans une position d'attente assez inconfortable proche de la zone de support comprise entre 7080 et 7000 points. La faible réaction du marché n'a pas montré, pour l'heure, d'appétit fort des acheteurs et n'incite pas à l'optimisme. Néanmoins, il

faudra surveiller si la reprise peut se confirmer à court terme au-dessus de cette zone de support. D'un point de vue technique, les cours restent coiffés par les moyennes mobiles à vingt et à cinquante jours et le RSI (14) journalier reste dans sa zone de vente (< 50 % et > 30 %). Concernant la stratégie à court terme, la dynamique reste baissière au sein de canal descendant. En cas de rebond au-dessus des 7080/7000 points, les cours pourraient venir combler un ancien gap à 7510 points. Attention, en cas d'enfoncement de la zone 7080/7000 points, une brèche

s'ouvrirait pour aller chercher le prochain support autour des 6785 points.

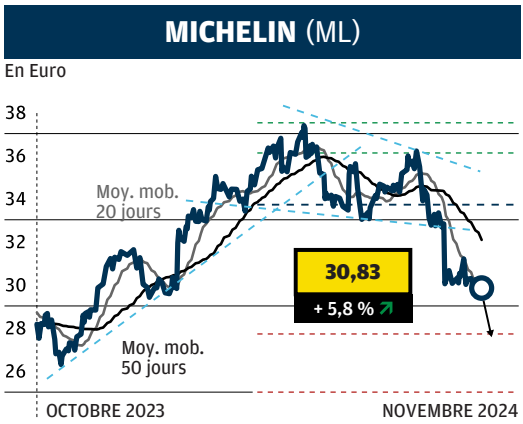
DONNÉES CLÉS
Tendance graphique : baisse.
Supports : 7.080-6.785-6.390 points.
Résistances : 7.510-7.613-7.694 points.

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ
STRATÉGIE OFFENSIVE
Le turbo put infini OD9NB (FRBNPP06KDZ8) apporte un levier de 5,1. La barrière est actuellement calculée à 8.516,91 points.



NOTRE COMMENTAIRE
Après une phase de consolidation de mars à août 2024, le titre a retrouvé une dynamique haussière par le biais du dépassement d'une oblique descendante de court terme, un signal qui a permis de revoir les précédents sommets autour des 44 € début novembre. Depuis, les cours consolident mais la valeur continue de surperformer l'indice Cac 40. D'un point de vue graphique, le titre tente de s'extirper d'une figure de continuation de tendance en drapeau tandis que les moyennes mobiles à vingt et cinquante jours restent ascendantes et au-dessous des cours. L'indicateur RSI (14) journalier s'est posé sur un support horizontal autour des 50 % et rebondit. La configuration à court terme reste mitigée mais, même si une poursuite de consolidation ne peut être exclue, son ampleur devrait rester limitée. D'un point de vue de la stratégie, le dépassement du niveau de résistait de viser une reprise de la hausse vers la cible à 49 €. En cas de repli, la zone de support à court terme se situe entre 39 € et 37,50 €.
Achat : objectifs de cours à 44,70 € et à 49 €.
Cours d'invalidation : au-dessous de 39 €.

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ
STRATÉGIE OFFENSIVE Le turbo call infini G39PB (FRBNPP07GN10) apporte un levier de 4,5. La barrière désactivante est placée à 35,44 €.



NOTRE COMMENTAIRE
La phase de latéralisation du titre en zone haute qui s'est déroulée entre avril et octobre 2024 s'est soldée par la cassure du support majeur à 34 € fin octobre, laissant un important trou de cotation ouvert sur cette zone de prix. La dynamique sur le titre s'est ainsi retournée à la baisse, les moyennes mobiles à vingt et à cinquante jours effectuant un croisement baissier tandis que le RSI (14) journalier tombait sous les 50 %. L'absence de réaction du titre au contact des 31 € laisse penser que le potentiel de baisse n'est peut-être pas encore épuisé sur le titre. Le RSI (14) ne se situe pas en zone de survente en base journalière, ni en base hebdomadaire. Une poursuite du repli à court terme est ainsi privilégiée. D'un point de vue de la stratégie, une confirmation de l'enfoncement du support à 31 € ouvrirait la voie à une nouvelle jambe de baisse vers les cibles à 28,70 €, voire les 26 € en extension. En cas de rebond des cours, seul le dépassement de la résistance à 34,70 € serait en mesure d'invalider le sentiment baissier sur le titre, et appellerait alors à un retour vers les sommets à 38,50 €.
Vente : objectifs de cours à 28,70 € et à 26 €.
Cours d'invalidation : au-dessus de 34,70 €.

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ
STRATÉGIE OFFENSIVE Le turbo put infini TK6QB (FRBNPP07QP32) affiche un levier de 4. La barrière désactivante est placée à 36,83 €.

Le bilan des conseils d'analyses graphiques de Trading Central	
Pas de modification.	
Le bilan de l'analyse graphique correspond aux positions sélectionnées par TRADING CENTRAL : le bilan des warrants/turbos et certificats est réalisé sur la base des positions sélectionnées par <i>Investir</i> . Les conseils prodigués dans le cadre de l'analyse graphique peuvent différer de ceux donnés dans <i>Investir</i> sur l'analyse fondamentale.	Responsable de la recherche de TRADING CENTRAL : Rémy GAUSSENS TRADING CENTRAL est régie par le code de bonne conduite de l'ANACOFI-CIF, association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers et enregistrée à l'ORIAS sous le numéro 17005458. TRADING CENTRAL recommande de lire les informations légales et réglementaires ainsi que les avertissements concernant les informations fournies accessibles depuis le lien suivant : https://tradingcentral.com/media/1265/terms_of_use_web_sites_fr.pdf
AVERTISSEMENT ! Les produits dérivés sont des produits sans garantie en capital. RÉSERVÉS AUX INVESTISSEURS AVERTIS.	