Cac 40, en clôture

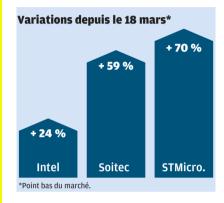
LE JOURNAL DES FINANCES

REJOIGNEZ-NOUS SUR INVESTIR.FR

N° 2425 DU 27 JUIN 2020 - 4,60 €



Semiconducteurs REBOND Un des secteurs les moins touchés par la crise **▶** La guerre de Trump contre Huawei interroge La croissance de long terme n'est pas remise en question



AU CRIBLE

STMicroelectronics, Soitec, Intel, ASML, Kalray, Memscap, Riber, X-Fab **LIRE PAGES 4 ET 5**

LA VALEUR ESG

PLACEMENTS

L'I10 OPCVM face à la baisse du marché

PAGES 19 À 20

Notre sélection cède 12,7 %, contre 17,7 % pour le Cac 40.

- > Trois fonds ont très bien résisté à la tempête
- → Nous vendons un fonds décevant pour en acheter un excellent, spécialisé sur les actions internationales

Les performances des 3 fonds qui ont le mieux résisté

Varenne

GemEquity





Bilan du mois de mai

Malgré un contexte en amélioration et de bonnes performances, la décollecte s'est poursuivie sur les fonds actions.

→ Deux valeurs ont été achetées par deux gérants: **STMicroelectronics et M6**

CRÉDIT AGRICOLE D'ÎLE-DE-FRANCE Solidité

Cette caisse régionale de la banque verte se développe avec prudence dans le crédit à l'habitat, mais aussi dans les petites entreprises. PAGE 13



SANOFI Innovation

Le laboratoire pharmaceutique a présenté sa stratégie de R&D focalisée sur cinq aires thérapeutiques prioritaires. La valeur offre un potentiel de rattrapage boursier. PAGE 11



GTT **Retour des contrats**

Après une longue période sans signature, le groupe vient d'engranger deux gros contrats. Cette filiale très rentable d'Engie retrouve de la visibilité sur 2021. PAGE 9



Danone

Le groupe alimentaire est devenu la première « entreprise à mission » cotée, l'assemblée de vendredi ayant approuvé cette évolution des statuts. Danone consacre aussi des montants importants pour devenir neutre en carbone en 2050. PAGE 8



LES VALEURS À L'INTERNATIONAL **OUI DICTENT LA TENDANCE**

Nokia

Libéré de ses engagements passés, le groupe finlandais envisage de supprimer plus de 1,200 postes en France. PAGE 15

Tesla

Le champion de la voiture électrique affiche désormais une capitalisation boursière proche de celle du numéro un mondial Toyota, alors qu'il vend 22 fois moins de voitures. La croissance est forte mais la concurrence va se renforcer dans les prochains mois. PAGE 15

LES INTERVIEWS

Michelin bien armé pour affronter la crise

près le blocage du confinement, l'activité redémarre assez bien pour Michelin dans les pneus pour voitures, mais la situation est plus difficile dans les poids lourds. Florent Menegaux, le président, insiste sur les atouts du groupe, notamment dans les pneus pour véhicules électriques et dans les activités

> de diversification:les services et solutions, et les matériaux de haute technologie. LIRE PAGE 17

Atos dévoile un plan très ambitieux

■ ransformation digitale des clients, cybersécurité, décarbonation et acquisitions seront les vecteurs de croissance d'Atos pour ces prochaines années. Elie Girard, directeur général du groupe depuis le départ de Thierry Breton, en octobre, a dressé des objectifs ambitieux pour Atos à moyen

terme et a confirmé ses chiffres attendus cette année. La communauté financière apprécie. **LIRE PAGE 12**

Variations de la semaine

CAC 40	4.909,64	- 1,40 %
INVESTIR 10GV	112,67	- 0,86 %
DOW JONES	25.233,32	- 2,47 %
NASDAQ	9.887,23	- 0,59 %
NIKKEI	22.512,08	+ 0,15 %

Le chiffre de la semaine

solidaire) ont à nouveau connu une collecte nette exceptionnelle en mai, alors qu'ils enregistraient déjà 7,39 milliards en avril. L'assurance-vie, quant à elle, a encore connu une décollecte en mai de 2,2 milliards d'euros.

Worldline

+ fortes hausses CAC 40

WORLDLINE	+ 5,5 %
TELEPERFORMANCE	+ 4,2 %
MICHELIN	+ 3,9 %
CAPGEMINI	+ 3,8 %
PEUGEOT	+ 3,7 %

+ fortes baisses CAC 40

UNIBAIL-RODAMCO.	- 10,4 %
AIRBUS	- 10,1 %
SAFRAN	- 7,0 %
ACCOR	- 6,6 %
KERING	- 6,5 %



Les pistes d'investissement

Par François Monnier, directeur de la rédaction

Besoin urgent de repères

Pragmatisme La Bourse a besoin d'y voir plus clair sur l'ampleur de la récession, la sortie d'un vaccin contre le Covid-19, l'élection américaine, la guerre commerciale, la hausse des impôts pour financer la crise ou encore la transition énergétique. Après l'euphorie du déconfinement, place à une analyse objective de la situation.

'enthousiasme post-déconfinement est retombé sur les marchés boursiers. Les investisseurs ont désormais un besoin urgent de repères. Les questions sont nombreuses et les réponses tardent à venir.

Commençons par la croissance économique. Rarement les prévisions des experts ont été aussi divergentes. La récession est profonde, c'est un fait, mais pour cette année, Goldman Sachs prévoit, par exemple, un recul de 4,2 % du PIB des Etats-Unis, quand le Fonds monétaire international (FMI) annonce le double : - 8 % pour la première puissance économique mondiale. De tels écarts montrent l'ampleur des incertitudes qui pèsent sur le rythme de la reprise au cours des six prochains mois. Une telle différence a, bien sûr, une incidence considérable sur l'allocation des portefeuilles. Si la banque d'affaires a raison et que le choc économique reste relativement limité, il faudrait privilégier les financières, l'automobile et autres cycliques. A l'inverse, en cas de validation du scénario beaucoup plus sombre de l'institution internationale, une surpondération de la technologie et de la santé serait nécessaire. Les publications des résultats semestriels à partir de mi-juillet donneront une première tendance pour le troisième trimestre. Les entreprises seront contraintes de s'engager sur des prévisions après avoir éludé le sujet lors de la présentation des comptes du premier trimestre. L'exercice aura donc des conséquences très importantes sur les cours de Bourse.

Deuxième grand sujet: le vaccin contre le Covid-19. Il est attendu pour début 2021, voire dès novembre prochain, alors que, en général, au moins sept années sont nécessaires avant sa mise à disposition. C'est donc rapide, mais le temps presse. L'épidémie continue de circuler, notamment en Amérique du Nord et en Amérique du Sud, où elle est toujours très vive. Elle est aussi redoutée à nouveau en Europe. Si le vaccin gagne sa course contre le virus cet hiver, un retour vers 6.000 points pour le Cac 40 serait enclenché.

« L'ampleur de la

récession en 2020

varie du simple au

économistes, alors

que nous sommes

déjà au milieu de

L'enjeu dépasse largement le laboratoire qui découvrira le vaccin. D'ailleurs, celui-ci ne gagnera probablement pas beaucoup d'argent à court terme sur cette découverte, mais il bénéficiera d'une double suivant les reconnaissance qui lui ouvrira de nombreuses portes sur d'autres projets à moyen terme. L'enjeu est également politique. L'Europe, en retard dans le l'année »

domaine technologique face aux Etats-Unis et à la Chine, sera-t-elle à la hauteur en matière de santé? L'élection présidentielle américaine du 3 novembre prochain suscite également beaucoup d'interrogations. Le début de campagne de Donald Trump est laborieux. Lors de son premier meeting, il attendait plus de 20.000 personnes, mais seulement 6.200 Américains sont venus l'écouter! Le locataire de la Maison-Blanche est aussi distancé dans les sondages par le démocrate Joe Biden. La crise sanitaire puis économique a provoqué une explosion du taux de chômage, passant de 3,5 % au début de l'année à 13,3 % en mai.

Acculé, Donald Trump relance la guerre commer-

ciale, un sujet cher à son électorat. Cette semaine, son courroux s'est tourné, selon un rapport cité par l'agence Bloomberg, vers l'Europe. De nouvelles taxes douanières à l'égard de la France, de l'Allemagne, de l'Espagne et de la Grande-Bretagne seraient à l'étude. Plus de 3 milliards de dollars d'exportations européennes à destination des Etats-Unis seraient concernés. La mode, les spiritueux, l'alimentation, l'aéronautique et les camions pourraient ainsi être touchés. De telles taxations sont bien sûr de nature à déstabiliser la Bourse. D'autres rebondissements du même genre

sont à redouter jusqu'à l'élection de novembre. Autre sujet d'inquiétude, la hausse des impôts pour financer la crise, qui devrait coûter, à en croire le FMI, 12.500 milliards de dollars à l'économie mondiale sur la période 2020 et 2021. Le président de la République, Emmanuel Macron, rejette pour l'instant toute idée d'alourdissement de la fiscalité. Mais pourra-t-il tenir longtemps cette position? Sous couvert de protection du climat, les projets de taxes en tout sens fleu-

Dans ce contexte, tiraillé entre des indicateurs rassurants et d'autres moins, le Cac 40 pourrait onduler pendant plusieurs semaines autour des 5.000 points. Heureusement que la Bourse demeure soutenue par les liquidités abondantes déversées par les banques centrales. Ce sont des munitions qui permettent de patienter. - FMONNIER@INVESTIR.FR

LE DAX 30, UN CHAMPION **AUX PIEDS D'ARGILE**

01 – Un champion des paiements qui triche avec son cash

Wirecard Les journalistes du *Financial Times* avaient révélé fin janvier des soupçons de fraudes comptables au sein de la fintech présente dans l'indice boursier le plus prestigieux d'Allemagne. Mais le gendarme de la Bourse de Francfort, la BaFin, les avait accusés, avec d'autres investisseurs, de manipuler le cours et, en conséquence, avait déposé, mi-avril, une plainte auprès du parquet de Munich. Mais, deux mois après, un audit révèle que la trésorerie aurait pu être gonflée de 1,9 milliard d'euros, alors que la direction expliquait que ces sommes étaient logées dans deux banques aux Philippines! Or ces dernières nient en bloc. La BaFin parle désormais d'un « désastre total » et d'un « scandale». Wirecard, qui valait plus de 24 milliards d'euros à l'automne 2018 lors de son entrée dans le Dax, vaut aujourd'hui... zéro et vient de déposer le bilan!

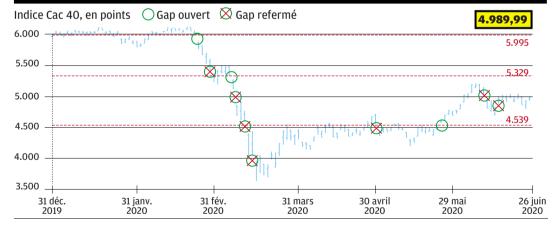
02 – Un constructeur qui trompe sur le « made in Germany»

Volkswagen En septembre 2015, l'agence américaine de protection de l'environnement a accusé Volkswagen d'avoir violé la réglementation antipollution à l'aide d'un logiciel capable de tromper les contrôles concernant les émissions d'oxyde d'azote (NOx). Le constructeur a reconnu avoir équipé du logiciel fraudeur 11 millions de ses véhicules dans le monde et, en 2016, accepte de débourser 14,7 milliards de dollars pour indemniser ses clients américains. Un procès est en cours en Allemagne.

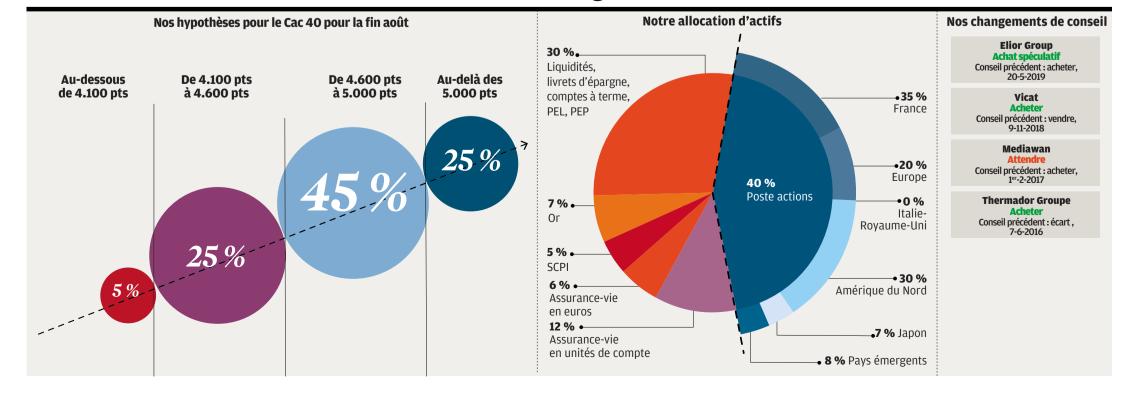
03 – Le Dax 30, comme le Cac 40, doit être un gage de qualité

Arbitrage Le Dax 30 a longtemps eu une excellente image auprès des investisseurs. Comme pour le Cac 40, y entrer est un gage de reconnaissance. Les dernières affaires ont donc terni un peu son étoile. L'arbitrage du 22 juin, au sein de l'indice, soulève aussi quelques critiques. Certes, il était logique que Lufthansa quitte le Dax du fait de la crise du transport aérien, mais l'entrée de Deutsche Wohnen rencontre beaucoup d'opposants. Pour les associations de locataires, elle est le symbole de la spéculation immobilière et l'une des responsables de la hausse des loyers





Arbitrages



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

Valeurs à l'achat

Nombre de semaines de conseils unanimes à l'achat (S = valeur ne faisant plus

1						-1		1			
24	Iliad	6	Tikehau Capital	4	Covivio	S	Coface	S	LDC	S	Teleperformance
10	Eurofins Scientific	6	Trigano	4	Fnac Darty	S	Dassault Aviation	S	Mercialys	S	Wendel
10	Soitec	5	Argan	3	Alten	S	Edenred	S	Nexity		
8	Vilmorin & Cie	5	Bolloré	2	Ipsen	S	FFP	S	Orpéa	i ! !	
7	Amundi	5	Ipsos	1	Ubisoft Entertainment	S	Foncière Lyonnaise	S	Rubis		
7	Virbac	4	Alstom	İ		S	Imerys	S	Seb		
6	Arkema	4	Altarea	S	Bureau Veritas	S	Korian	S	Sopra Steria Group		
				İ		-		i ! !		i ! !	

Les indiscrétions

Les analystes aiment



DASSAULT AVIATION Ça plane pour elle

L'entreprise française, connue pour ses jets et ses avions de chasse, a bénéficié d'une note favorable d'Oddo BHF cette semaine. Le groupe financier reste à l'achat avec un objectif à 1.050 €:30 % de plus que le cours actuel. Les analystes jugent que le marché ne prend même pas en compte les branches Falcon et les Rafale et valorise seulement la trésorerie et la participation dans Thales. Ils concèdent que les jets privés risquent de pâtir de la fermeture des frontières, bien qu'ils résistent mieux qu'en 2008. Toutefois, le secteur Défense se maintient : « Nous continuons de tabler sur la livrai-

son de 12 Rafale export cette

année et de 27 en 2021 avant de

retomber à 7 en 2022. » La livrai-

son d'avions de combat à l'Inde

a été confirmée.

BOUYGUES

Valeur mobile

Bouygues a reçu un soutien de taille cette semaine : J.P. Morgan. La banque américaine est passée à « surpondérer » sur le dossier, contre « neutre » auparavant. L'objectif de cours est maintenant fixé à 35 € (30 € auparavant). Les analystes jugent que l'activité pourrait être tirée par la branche Abonnements mobile, dont les prix seraient susceptibles d'augmenter à court terme. JP Morgan considère par ailleurs que le dividende pourrait être rétabli. Une note positive qui a fait grimper le titre mardi. La veille, l'opérateur avait dévoilé ses premiers forfaits compatibles avec la 5G, tout en précisant que « l'ouverture du réseau 5G est attendue dans les zones urbaines vers la fin de l'année 2020 ». *Investir* est toujours à l'achat sur le titre.

Ils n'aiment plus



GROUPE ADP

Savonner la piste Bank of America a dégradé l'entreprise en passant de « neutre » à «sous-performer». La reprise du trafic aérien en Europe est « de plus en plus divergente», expliquent les analystes. Une note qui a provoqué un trou d'air dans le cours de l'action cette semaine. L'objectif a été ajusté de 108 € à 90 €. Barclays a également abaissé sa cible de 79 € à 72 €, en conservant son avis à «sous-pondérer».

ELIS

Pas de vacances

Pas de vacante.

Credit Suisse est passé de « surperformance » à « sousperformance » sur Elis, avec un objectif de cours ramené à 8,50 €, contre 11 € auparavant. Pour expliquer leur décision, les analystes soulignent une dette élevée et une exposition trop importante au secteur des voyages et des loisirs.

On murmure que...

Raison d'être

A l'occasion de son AG, Axa dévoilera la «raison d'être» du groupe, un élément de la politique RSE. Une bonne raison de se connecter pour suivre, mardi, cette assemblée à huis-clos.

Jackpot pour NRJ

NRJ Group a vendu ses 5% au capital de l'opérateur télécoms **Euro-Information pour 50 millions** d'euros, soit une valorisation d'un milliard, tout en renouvelant son contrat de licence pour la marque NRJ Mobile jusqu'à fin 2025. Devenu seul actionnaire, le Crédit Mutuel a annoncé deux jours après la vente d'Euro-Information à Bouygues pour une valeur bien inférieure (530 millions plus 140 à 325 millions de complément éventuel).

Les gérants vendent à découvert

En partenariat avec

MAINFIRST

A Stifel Company

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

AIR FRANCE-KLM

Deux des trois fonds

présents à la vente sur le titre de la compagnie aérienne ont légèrement accru leurs positions. Ensemble, ces trois intervenants à la baisse jouent sur 5,23% du capital, contre 4,88% une semaine plus tôt.

WORLDLINE

Avant la hausse liée à la faillite du concurrent allemand Wirecard, un nouveau fonds s'était déclaré vendeur auprès de l'AMF. Ils sont désormais cinq à miser sur une baisse du prestataire de services de paiement, pour une

position cumulée de 3,71% du capital (+ 0,65 point).

KLÉPIERRE

Un troisième fonds table sur une baisse en

Bourse de la foncière de centres commerciaux, et un autre a accru sa position. Leurs positions additionnées restent toutefois relativement modestes, à 2,41% du capital, au lieu de 1,77 % une semaine avant.

EUROPCAR

Le fonds Helikon Investments a réduit sa position vendeuse mercredi, alors que le cours était soutenu par les rumeurs de discussions en vue d'un rachat du loueur de voitures par Volkswagen. Il reste toutefois en position, pour 2,49% du capital au lieu de 3,8 %. Et le fonds Citadel Advisors a fait son apparition à hauteur de 0,54%.

TECHNICOLOR

L'un des deux fonds vendeurs a renforcé sa position. Ils se situent au total à 2,47% du capital.

CONVENTION CITOYENNE

La taxation ne peut pas être la solution

s'est tenue la septième et dernière session de la CCC (Convention citoyenne pour le climat), créée en octobre 2019 autour de 150 citoyens.

Parmi les 150 mesures envisagées, une a été rejetée par la CCC, celle concernant la réduction du travail à quatre jours par semaine (soit 28 heures). Sinon, la CCC propose l'organisation d'un référendum limité à deux questions. Ce référendum fait déjà débat, mais, dans ce domaine, c'est Emmanuel Macron qui décidera.

Si la réduction du temps de travail a donc été rejetée – ce qui a été un grand soulagement pour la plupart des acteurs économiques -, des propositions d'alourdissement de la fiscalité pour les citoyens ou de taxation des dividendes pour les entreprises ont été faites. Elles nous semblent inappropriées : le système fiscal français est déjà l'un des plus lourds, et il faut éviter de le charger encore, au point de décourager l'initiative et l'innovation.

Une taxation supplémentaire de 4 % des dividendes au-delà d'un montant de plus de 10 millions d'euros s'adresse aux seuls grands groupes qui ont de nombreux actionnaires, notamment individuels et nationaux. Or, si ces derniers perçoivent moins de dividendes, ils peuvent se détourner de l'investissement productif et créateur de richesse pour la nation. En plus, l'internationalisation du capital de nos fleurons industriels pourrait s'accentuer si cette mesure était accompagnée d'une dérogation pour les étrangers. En ce qui concerne les mesures visant l'automobile — forte

'est le week-end dernier que augmentation des malus pour les grosses cylindrées mais moindre augmentation du bonus pour les véhicules propres, interdiction aux véhicules anciens de se rendre dans les centres-villes –, elles risquent de pénaliser une industrie déjà en grande difficulté, ce qui va à contresens de ce qu'il faut faire. La mesure préconisant la réduction de la vitesse à 110 km/h sur les autoroutes dès 2021 est une arme à double tranchant. Rappelons que la limitation sur le réseau routier de 90 km/h à 80 km/h a été l'une des origines du mouvement des gilets jaunes. Dans l'aérien, l'interdiction de vol pour des trajets inférieurs à 4 heures de train est de nature à affaiblir un secteur en proie à la crise, alors qu'il est structurant pour notre économie.

L'ADHÉSION DE LA POPULA-TION. UNE NÉCESSITÉ

Les préconisations de la CCC paraissent trop punitives et pas assez constructives. Peu de choses sont dites concernant les moyens de financement. Se mobiliser pour l'environnement ne veut pas dire renoncer à la croissance économique. Il existe une croissance écologique. Par exemple, Bertrand Piccard, président de la fondation Solar Impulse et chroniqueur dans Investir, a mis en place un label afin de promouvoir 1.000 solutions environnementales et rentables. Pour s'imposer durablement et réussir, l'environnement a besoin d'une adhésion des populations. Un système coercitif conduirait inévitablement à l'échec.

Le 29 juin, Emmanuel Macron recevra les membres de la CCC. Attendons le verdict.



/ ÉVÉNEMENT Investir, le Journal des Finances / N° 2425 / 27 juin 2020

Semi-conducteurs

La croissance convainc toujours

Résilience La crise économique liée au Covid-19 et la guerre menée par les Etats-Unis contre l'équipementier télécoms chinois Huawei devraient peser sur 2020 sans remettre en question les perspectives des acteurs d'une industrie devenue essentielle à toutes les économies, ni leur performance en Bourse.

elon les prévisions du Fonds monétaire international, le produit intérieur brut mondial pourrait reculer de 4,9 % en 2020. Les semi-conducteurs ne pourront pas échapper à cet environnement défavorable, d'autant que de grands donneurs d'ordre, comme Apple, semblent naviguer encore à vue et que le secteur automobile, grand consommateur de puces, est en plein marasme. Pourtant, selon le World Semiconductor Trade Statistics, institut de prévisions de référence, le marché mondial des semi-conducteurs devrait connaître une croissance de 3,3 % en 2020, pour atteindre 426 milliards de dollars. C'est plutôt bien, compte tenu du contexte, mais c'est nettement inférieur à la hausse de 7,5 % initialement attendue et cela vient après un recul de 12 % en 2019, les mémoires s'étant effondrées.

Certains sont nettement plus pessimistes. Début mai, le cabinet de veille IDC tablait sur un recul de 7,2 % du marché des semi-conducteurs hors mémoires cette année, avec une baisse potentiellement limitée à 1 % dans les composants pour les téléphones mobiles, mais allant jusqu'à 14 % pour ceux de l'automobile. Selon l'association mondiale SEMI, 2020 devrait d'ailleurs être la deuxième année de baisse consécutive des investissements dans les équipements de production. En dépit d'une reprise au second semestre, une baisse de 4 % est attendue, après – 8 % en 2019.

TRUMP CONTRE HUAWEI

Il n'y a pas que la conjoncture qui inquiète. La guerre menée par les Etats-Unis pour contrer les ambitions chinoises de leadership technologique ne cesse de s'intensifier. Il faut dire que l'empire du Milieu y met des milliards, avec quelques résultats. HiSilicon, filiale de Huawei, a été, au premier trimestre, le premier groupe chinois dans le top 10 des acteurs mondiaux des semi-conducteurs, selon le cabinet IC Insights. Pour « make America great again », une proposition de loi - CHIPS (Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors) for America Act – a été introduite au Sénat le 10 juin pour que l'Etat fédéral apporte un soutien financier au secteur. Un projet soutenu par le SIA, l'association professionnelle américaine, qui souligne : « Les semi-conducteurs ont été inventés aux Etats-Unis et les entreprises américaines dominent encore le monde dans les technologies des puces aujourd'hui, mais, du fait d'investissements substantiels des gouvernements

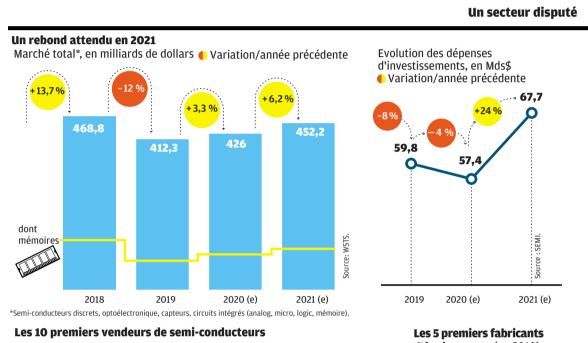
de concurrents mondiaux, les Etats-Unis ne représentent plus que 12 % des capacités de production mondiale.»

Surtout, une nouvelle étape a été franchie le 15 mai dans la guerre contre Huawei, équipementier télécoms (infrastructures et smartphones), accusé d'espionnage par Donald Trump. L'an dernier, le géant chinois s'était vu interdire l'achat de semi-conducteurs produits avec des brevets ou des composants américains ou d'en fabriquer en utilisant ceuxci. Dorénavant, l'utilisation de machines américaines l'est aussi. Un nouveau « ban » dont les effets pour l'industrie et ses clients sont difficiles à déterminer. «Huawei est bien placé sur la 5G mais utilise beaucoup de technologies américaines. Le groupe chinois les assemble très bien, mais c'est une puissance fictive. S'il perdait effectivement l'usage de ces technologies brevetées, cela lui poserait un gros problème, ainsi qu'aux opérateurs télécoms, dont il est un fournisseur très compétitif », explique Hubert Goyé, cofondateur de Graphene Investments, pour qui, « sur le long terme, des acteurs européens ou asiatiques peuvent probablement revenir dans la course et être moins dépendants, mais aujourd'hui, la répartition des rôles reste : aux Etats-Unis, les brevets et l'innovation, aux pays asiatiques, la fabrication et l'assemblage, et aux pays européens, quelques niches très spécifiques ».

REBOND ET RÉSISTANCE

Malgré cet environnement, le secteur s'est plutôt bien comporté en Bourse mais aussi sur le plan opérationnel. Les groupes restent prudents dans leurs annonces. Mais pour la banque Liberum, les publications du deuxième trimestre, traditionnellement faibles en raison des cycles de production, pourraient s'avérer meilleures qu'attendu, ce qui devrait se traduire par une forte hausse des cours ces prochains trimestres. En outre, le développement du télétravail, les besoins en cloud et en connectivité, mais aussi des résultats et des bilans solides devraient entraîner une revalorisation du secteur et « des résultats 2021 encore plus élevés » pour le courtier. STMicroelectronics, ASML et Infineon Technologies sont ses titres préférés.

De même, Sébastien Lalevée, directeur général de Financière Arbevel, explique : « Je suis très optimiste concernant les perspectives des semi-conducteurs, qui restent un secteur de croissance. Avec la crise liée au Covid-19, l'environnement est devenu plus compliqué dans l'automobile, mais le contenu en semi-conducteurs par voiture augmente, de même pour le marché des smartphones, où le contenu en silicium et en puces par



d'équipements (en 2018) (premier trimestre 2020) **APPLIED** MATERIALS (Etats-Unis) **SAMSUNG** ASML HOLDING **4** ELECTRONICS **TSMC** SK HYNIX (Pavs-Bas) TECHNOLOGY ELECTRON LAM RESEARCH **BROADCOM** OUALCOMM **HISILICON** INSTRUMENTS (Chine) **KLA-TENCOR** (Etats-Unis)

appareil croît également. La 5G va encore accentuer le plus cycliques et liées au PIB, mais aucun [groupe] europhénomène. » Pour le gérant, « il faut bien distinguer les tendances conjoncturelles et les tendances structurelles. Or la crise pourrait accélérer la digitalisation, les semiconducteurs sont donc fondamentalement en croissance». Actionnaire de STMicroelectronics, de Soitec et de Kalray, il souligne : « Le marché fait souvent un amalgame entre les différents acteurs : les mémoires sont

péen n'est sur ce marché. Or, du fait de la présence de plus en plus forte de la gestion passive et d'importants flux sur les valeurs américaines, il suffit qu'un acteur chinois des mémoires baisse et tout le secteur suit, sans logique parfois. » Nous vous proposons ici un tour d'horizon des valeurs cotées à Paris et de deux étrangères, Intel et ASML. — DELPHINE TILLAUX

mais qui

TROIS QUESTIONS A..

«L'industrie des semiconducteurs devrait être l'une des moins affectées»





DAN ISON (À GAUCHE) **GÉRANT VALEURS** EUROPÉENNES, COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS. DAVID EGAN (À DROITE) ANALYSTE SENIOR, COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS.

Quelle est votre opinion sur le secteur des semi-conducteurs?

D.E. – Nous croyons dans ce secteur, car le poids des technologies dans l'économie augmente sans cesse. Il y a dix ans, l'énergie et les banques représentaient 28 % des revenus générés par les valeurs du Russell 1000, les plus grandes capitalisations américaines. Aujourd'hui, c'est à peu près 20%. Les valeurs tech, quant à elles, sont passées de 14 % à 24 % des capitalisations boursières en dix ans. La technologie gagne non seulement des parts de vente, mais, parce que les entreprises technologiques sont généralement très rentables, la part des bénéfices et les flux de trésorerie disponibles augmentent encore plus rapidement; cela explique la dynamique des valeurs technologiques. On parle souvent des Gafa et des logiciels, mais rien n'est possible sans les semi-conducteurs. La croissance globale de l'économie dépend de la technologie, qui dépend des semi-conducteurs.

Comment voyez-vous 2020 et 2021?

D.I. — L'industrie des semi-conducteurs devrait être l'une des moins affectées par la crise du Covid-19. Les processus sont complexes, et la chaîne de production a été peu perturbée. Certains marchés finaux vont sans doute souffrir, mais d'autres, comme les ordinateurs, ont de façon surprenante été peu affectés, ce qui devrait soutenir la demande. Le secteur n'est pas particulièrement bon marché pour ce qui est de sa valorisation. Il l'a été ponctuellement en mars dernier, mais il s'est remarquablement repris depuis, ce qui a tiré la performance de nos fonds. Mais les ratios élevés se justifient par les

Que pensez-vous de la guerre menée par Donald Trump contre Huawei?

D.E. — C'est simpliste de vouloir interdire à Huawei de faire appel aux technologies et aux équipements américains en pensant que cela ne va poser de problèmes qu'au groupe chinois. Les Etats-Unis le voient comme une menace car il fabrique des équipements 5G et des semi-conducteurs que le gouvernement américain soupçonne la Chine d'utiliser à des fins d'espionnage. Mais ce n'est pas si simple de modifier les chaînes d'approvisionnement. C'est une question de prix et de performance.

De plus, les semi-conducteurs ne sont pas des produits basiques. Le processus de fabrication d'un semi-conducteur avancé peut comprendre plus de 1.000 étapes, contre seulement 7 pour un panneau solaire. Même en supposant que la complexité ne continue pas d'augmenter, il faudra des années aux nouveaux venus pour rattraper les leaders d'aujourd'hui. Pour Huawei comme pour une autre société, il ne sera pas possible de trouver par magie un fournisseur de remplacement à des prix et pour des performances similaires. Sinon, cela aurait déjà été fait. Dans le cas où le gouvernement ne changerait pas sa position sur Huawei, je ne suis pas sûr que celui-ci puisse construire ses propres puces. Huawei n'est qu'une entreprise de l'économie mondiale. D'autres interviendront et lui prendront des parts de marché. En outre, tout ce qui menacerait la capacité de l'industrie des semi-conducteurs à fabriquer et à vendre finirait par avoir des conséquences sur l'économie mondiale, car on ne peut pas faire tourner le monde sans la technologie qui utilise les semi-conducteurs. Nous nous attendons à ce que les Etats-Unis,

l'UE et la Chine comprennent tout cela. Y a-t-il encore une place pour les groupes européens?

D.I. — Les acteurs européens ont encore une place dans les semi-conducteurs, en tout cas les grands groupes, car ils ont des positions fortes sur des niches où les barrières à l'entrée sont élevées. Mais le choix de valeurs est plus limité. Nous en détenons trois en portefeuille, ASML, Infineon et ASM International. Nous préférons Infineon, qui est très fort sur le marché des composants pour l'industrie et sur les processeurs de gestion de puissance.

INTEL, STMICROELECTRONICS, SOITEC, KALRAY, MEMSCAP

Une dynamique vite retrouvée

armi les acteurs des semiconducteurs, il y a les fondeurs, les architectes de puces, les producteurs, les fabless (sans usines) et ceux qui les développent, les conçoivent et les produisent en partie. C'est le cas d'Intel, de STMicroelectronics, de Soitec.

Intel, la renaissance

Cela avait été l'une des surprises de 2019: Intel a retrouvé l'an dernier sa place de numéro un mondial des semi-conducteurs, en termes de chiffre d'affaires, devant Samsung (très présent dans les mémoires). « La société, qui avait perdu par le passé beaucoup de son éclat, est en train de se

réinventer complètement. Ses activités liées aux processeurs pour PC restent la vache à lait qui finance la croissance, mais l'investissement est aujourd'hui dans les solutions data centric, comme l'intelligence artificielle ou l'Internet des objets, qui nécessitent de grosses puissances de calcul », explique Hubert Gové, cofondateur de Graphene Investments. Au premier trimestre, les activités pour serveurs ont, pour la première fois, dépassé celles pour les PC (51 %-49 % du chiffre d'affaires). Pour le gérant, la perte du contrat des puces pour les Mac d'Apple n'est pas déterminante et était anticipée. Même si le développement et la

puces en 7 nm pèsent sur ses marges, cela devrait se normaliser progressivement. Les performances du premier trimestre ont été appréciées, même si la visibilité sur l'année est limitée. Quant à l'action, « la valorisation reste raisonnable car beaucoup d'investisseurs n'ont pas encore intégré cette profonde évolution d'Intel », estime Hubert Goyé. Elle est d'ailleurs stable depuis janvier, alors que le Nasdaq s'est envolé.

production de ses nouvelles

ŞTMicroelectronics, la confiance

Certes, ST s'est fait voler la place de numéro un européen par l'allemand Infineon, qui a

rapide au second semestre 2020, son positionnement dans les smartphones et son exposition à Apple aidant à contrebalancer les vents contraires dans l'automobile. « Nous pensons que son portefeuille de modules de capteurs d'image (iPhone, Android), de radiofréquence (4G/5G, satellites), de carbure de silicium (Tesla et autres) va l'aider à surperformer le cycle et ses concurrents européens », estimait Barclays.

Soitec, encore de la croissance

Les matériaux semi-conducteurs fabriqués par Soitec sont utilisés dans 100 % des smartphones actuels et plus encore dans les « 5G-compatibles », dans les équipements électroniques grand public, comme les montres connectées, mais aussi dans l'automobile. A côté de ses produits aujourd'hui devenus des standards, il développe d'autres substrats. Il a également repris avec MBDA une partie des actifs de Dolphin Integration. coté par le passé, spécialisé dans le design et les brevets. Soitec a connu une croissance annuelle de presque 40 % de son chiffre d'affaires sur les trois derniers exercices, mais le groupe a dû revoir ses ambitions pour les deux prochains exercices. En lieu et place d'une progression significative cette année et de 900 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2021-2022, ses facturations resteront stables cette année, avant de progresser de nouveau pour atteindre 800 millions l'an prochain. En cause, la baisse du marché de l'automobile ainsi que le fléchissement de celui des smartphones. Le titre a toutefois peu souffert de cette révision et est plutôt stable depuis un an, ce que les investisseurs pardonneront, au vu d'un bond de 735 % en cinq ans...

Kalray, Memscap, les deux petits

Kalray est entré en Bourse il y a deux ans, avec des processeurs puissants pour les serveurs de centres de données et, à plus long terme, la voiture autonome. Il les conçoit mais en sous-traite la production. Le groupe était en perte jusqu'à présent. « L'efficacité de ses produits a été démontrée avec NXP, qui est d'ailleurs entré à son capital », rappelle Sébastien Lalevée, directeur général de Financière Arbevel, arrivée dès l'introduction de Kalray. « Leurs produits sont en test chez plusieurs clients, et Kalray aurait dû lancer la production à grande échelle au second semestre ; cela a été décalé de six mois. Mais il n'existe aucune société qui produise des semiconducteurs et qui vaut moins de 100 millions en Bourse », souligne le gérant.

Memscap, lui, est en Bourse depuis presque vingt ans. Le fabricant de systèmes microélectro-mécaniques (MEMS) pour l'avionique, le médical et l'optronique dispose d'une usine aux Etats-Unis et en Norvège. Il a retrouvé de la croissance (+ 10 %) au premier trimestre et était à l'équilibre, mais c'était avant la crise sani-

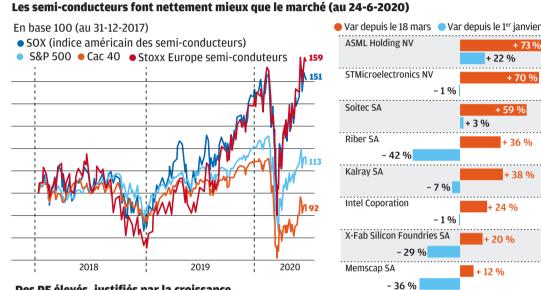
NOS CONSEILS

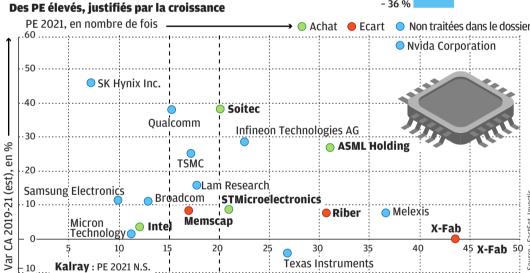
ACHETER STMICRO-ELECTRONICS, SOITEC ET INTEL: pour la croissance et une valorisation 2021 encore accessible pour les trois. **Objectifs: 29 €** (STM) et **110 €** (SOI); **70 \$** (INTC).

ACHAT SPÉCULATIF SUR KALRAY: la technologie a été validée ; reste à produire. **Objectif: 24 €** (ALKAL).

RESTER À L'ÉCART DE **MEMSCAP:** les difficultés de l'aéronautique pourraient peser (MEMS).

mais qui résiste bien





X-FAB

Visibilité limitée dans les fonderies

uand on pense fonderie, on pense généralement taïwanais ou chinois. Mais il v a bien une fonderie cotée à Paris, depuis 2017 : X-Fab. C'est presque une affaire de famille et c'est en tout cas une entreprise européenne. X-Fab Silicon Foundries est un groupe de fonderies en France, en Allemagne, aux Etats-Unis et en Malaisie (l'Etat malais de Sarawak détient 11,4 % du capital), le tout appartenant au holding belge Sensinnovat. C'est une société sœur de Melexis, cotée à Bruxel-

les, et le directeur général de X-Fab est le mari de la cofondatrice et présidente de Melexis. La société est spécialisée dans la production de puces analogiques ou mixtes, de MEMS et de carbure de silicium. Elle sert les marchés automobiles, industriels et médicaux. X-Fab a réalisé un chiffre d'affaires de 113 millions d'euros au premier trimestre, conforme aux attentes, mais il est en baisse de 3 % sur un an et le groupe disposait d'un carnet de commandes de 132 millions d'euros (+ 27 %). Néanmoins, compte tenu d'une très faible visibilité, elle a préféré retirer ses prévisions annuelles d'une hausse de 10 % de ses revenus, tout comme son principal client, Melexis. Le titre X-Fab a été divisé par trois en deux mois et le rebond depuis mars est resté limité dans un secteur qui a pourtant bien résisté au recul du marché.

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART: on attendra une amélioration des performances financières pour se repositionner (XFAB).

Les huit sociétés en chiffres

SOCIÉTÉ	CHIFFRE D'AFFAIRES 2020 (E) (EN M€)	CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 (E) (EN M€)	RÉSULTAT NET 2020 (EN M€)	RÉSULTAT NET 2021 (EN M€)	BNPA 2020 (E) (EN €)	BNPA 2021 (E) (EN €)	PER 2021 (NBRE FOIS)	RATIO D'ENDET TEMENT (EN %)	CONSEIL → OBJECTIF
INTEL (EN \$)	73.900	74.200	19.450	19.600	4,80	4,87	12	15,7	ACHETER→ 70\$
STMICOELECTRONICS	7.934	8.840	652,8	997,4	0,72	1,09	21,8	- 9,4	ACHETER → 29 €
SOITEC	600	800	95	155	2,89	4,72	20,4	9,7	ACHETER → 110 €
KALRAY	2	12	- 11	- 3	- 2,43	- 0,66	NS	- 57,7	ACHAT SPÉCULATIF → 24 €
MEMSCAP	13,40	14	0,2	0,5	0,03	0,07	16	- 19,1	RESTER À L'ÉCART
ASML HOLDING	12.750	15.100	3.000	4.100	7,10	10,15	31,7	- 0,1	ACHAT EN BAISSE → 290 €
RIBER	28	35	- 0,5	1	- 0,02	0,05	30,6	- 30,7	RESTER À L'ÉCART
X-FAB	420	490	- 40,8	9,1	- 0,31	0,07	43,4	- 21,5	RESTER À L'ÉCART

ASML HOLDING, RIBER

acquis pour 8 milliards d'euros

l'américain Cypress Semi-

conductor. Mais la stratégie du

franco-italien séduit, aussi bien

pour ce qui est de la diversifica-

tion des marchés d'application

que des nouveaux substrats. Le

plongeon du marché, en février,

a d'ailleurs surpris le titre en

pleine ascension, à un plus-haut

depuis 2003, mais la dynamique

haussière a été retrouvée dès

mars. Quant aux considérations

géopolitiques qui occupent le

secteur, Jean-Marc Chéry, le

PDG du groupe, indiquait dans

nos colonnes, en janvier : « Nous

sommes indépendants, nous

investissons dans nos technolo-

gies, nos usines, nos blocs de pro-

priété intellectuelle dans des pays

situés dans des zones neutres,

comme la France, l'Italie ou Sin-

gapour. Il est donc essentiel pour

nous d'être indépendants pour

pouvoir commercer librement.

Mais, par ailleurs, nous sommes

très attentifs à ne pas faire de

Les performances du premier

trimestre ont plu, même si le

deuxième trimestre devrait être

plus difficile du fait de la dégra-

dation du marché de l'automo-

bile. Le taux d'utilisation de ses

capacités de production devrait

baisser et peser sur ses marges,

et il faudra attendre le second

semestre pour le rebond. Pru-

dent, STMicroelectronics a

réduit ses investissements sur

l'année par rapport à ses antici-

D'ailleurs, dans une note

publiée le 16 avril, Barclays

tablait sur une baisse du chiffre

d'affaires significative pour le

groupe au deuxième trimestre,

mais aussi sur un rebond plus

pations initiales.

transferts de technologie.»

Equipementiers: montée en puissance

e prochain champ de bataille entre les Etats-Unis et la Chine sera-t-il les équipements, comme le laisse penser la récente offensive de l'administration Trump? Cela reste flou. En bonne tenue de la demande avec, attendant, le néerlandais ASML. numéro deux mondial d'un marché trusté par les Américains, poursuit sa route, tout comme Riber, petit Poucet coté à la Bourse de Paris.

ASML, l'ultra violet resplendit

Les investisseurs ne peuvent pas ne pas connaître ASML et ses performances boursières impressionnantes. Le titre du groupe néerlandais a d'ailleurs bien résisté malgré la crise. Il faut dire que la société spécialisée dans les équipements pour la fabrication de semi-conducteurs par lithographie optique (la lumière grave la puce sur le wafer) est presque seule sur son marché (on lui en attribue plus de 80%) et elle est seule sur la génération suivante, les machines à ultraviolets extrêmes (EUV), introduites en 2017, permettant une gravure encore plus fine.

C'est d'ailleurs la montée en puissance des livraisons de ses toutes nouvelles machines qui doit tirer sa croissance. Le groupe devrait en livrer 35 cette année et 45 à 50 l'an prochain. En attendant, les résultats publiés au premier trimestre étaient conformes aux Riber, une année attentes, même si le groupe s'est abstenu de faire des prévisions pour la suite. Il a néanmoins rastoujours, une reprise des investissements des producteurs de semi-conducteurs attendue au second semestre. Sur les trois premiers mois de l'année, le book-tobill était supérieur à 1, avec 2,4 milliards de facturations et 3,1 milliards de commandes (dont 34% dans les mémoires).

Toutefois, alors que le taïwanais TSMC est un de ses trois premiers clients (avec Intel et Samsung), les effets de la guerre des Etats-Unis contre Huawei (client de TSMC) peuvent inquiéter. Pourtant, lors d'une réunion investisseurs, « ASML s'est montré serein face aux nouvelles restrictions demandées par les Etats-Unis contre Huawei. Le groupe estime que ce nouvel épisode de la guerre commerciale peut en effet générer des perturbations à court terme, difficiles à quantifier. Mais il reste convaincu de la solidité de sa position, liée à sa part de marché ultradominante (85 % au global et 100 % dans l'EUV), et que les mouvements de parts de marché d'Asie vers les Etats-Unis, parmi les fabricants de smartphones, qui pourraient en résulter, ne l'affecteront pas », indiquait Oddo BHF dans

une note le 25 mai.

compliquée

Les performances du producteur de machines pour la fabrisuré sur son environnement et la cation de semi-conducteurs par épitaxie par jets moléculaires, pour la recherche et la production, ont progressé l'an dernier, mais le début d'année a été plus compliqué, la Chine constituant son premier pays client.

> Le chiffre d'affaires du premier trimestre a reculé de 19 %, et la société a dû réviser son carnet de commandes, le ramenant à 22,5 millions d'euros, soit un recul de 30 % par rapport à l'an dernier. L'assemblée générale, qui s'est tenue cette semaine, a néanmoins décidé le versement d'un dividende de 0,03 € par action, pris sur une prime d'émission. La société va demander son transfert vers Euronext Growth, qui devrait être effectif d'ici à deux mois.

NOS CONSEILS

ACHETER EN BAISSE ASML: la valorisation du titre est bien au-delà de 29,5 fois, moyenne des cinq dernières années, et la guerre entre Trump et Huawei pourrait peser ponctuellement. Au vu de la success story, on profitera de toute baisse pour se positionner vers 290 € (ASML).

RESTER À L'ÉCART DE RIBER: la visibilité est réduite (RIB).

Taux d'intérêt à 10 ans

FRANCE	- 0,12 %
ALLEMAGNE	- 0,47 %
ROYAUME-UNI	0,18 %
ÉTATS-UNIS	0,66 %
IAPON	0.01 %

Le chiffre de la semaine Optimisme Encore au-dessous de sa moyenne de long terme de 100, l'indice de confiance des ménages français est ressorti à 97 en juin contre 93 en mai.

Matières premières

PÉTROLE (BRENT)	
40,39 \$	- 2,6 %
ONCE D'OR	
1.759,62\$	+ 0,9 %

Variations sur la semaine

Devises		
€/\$	1,1226	+ 0,4 %
€ / CH	1,0637	- 0,1 %
€/£	0,9073	+ 0,2 %
\$ / ¥	107,05	+ 0,2 %
\$ / YUAN	7,0782	+ 0,1 %



Le FMI anticipe une baisse de près de 5 % de la richesse mondiale en 2020

Graduel La pandémie a mis à genoux l'économie mondiale et a sévèrement grevé les comptes publics. Inutile d'attendre le retour à un niveau d'avant-crise l'an prochain.

atatras! Les observateurs avaient beau s'y attendre, la révision à la baisse des perspectives mondiales du FMI laisse un goût amer. Le Fonds monétaire international prévoit désormais une baisse de 4,9 % du PIB mondial cette année, contre une contraction de 3 % estimée en avril dernier. La chef économiste du FMI, Gita Gopinath, considère la crise « sans précédent ». Après la « grande dépression » des années 1930, la grande crise financière de 2009, le FMI qualifie désormais de « grand confinement » la crise actuelle. Difficile d'être plus explicite sur la nature de l'effondrement économique.

LE GRAND CONFINEMENT

Dès avril, le FMI avait expliqué que la contraction de l'économie mondiale était la pire depuis la grande dépression des années 1930. Depuis, distanciation sociale, confinement, épargne de précaution et recul de l'investissement des entreprises ont accru encore les ravages de la crise sanitaire sur l'économie.

Et le rebond attendu en deuxième partie d'année devrait être bien plus progressif que prévu. Un phénomène attribuable à la fois à la persistance des mesures de distanciation physique dans les pays qui enregistrent une baisse du taux d'infection, un recul plus marqué que prévu de l'activité en première partie d'année et une perte de productivité liée aux mesures prises par les entreprises pour renforcer la sécurité et l'hygiène au travail.

Le coût total pour les gouvernements s'élève à 11.000 milliards de dollars, qu'il s'agisse de perte de revenus ou de mesures de

« Le déficit budgétaire global moyen devrait atteindre 14 % du PIB mondial, 10 points de plus qu'en 2019 »

Rapport du FMI sur les perspectives de l'économie mondiale du 24 juin

soutien. Résultat : la dette globale est attendue à un record historique de 101 % du PIB cette année, en hausse de 19 points par rapport à l'an dernier. Un montant supérieur à celui enregistré à l'issue de la Seconde Guerre mondiale. « Dans le même temps, le déficit budgétaire global moyen devrait exploser pour atteindre 14 % du PIB mondial en 2020, soit 10 points de pourcentage de plus que l'année dernière ». indique le rapport du FMI sur les perspectives de l'économie mondiale du 24 juin.

UN SOUTIEN CIBLÉ

Il est donc essentiel pour les gouvernements d'éviter les dépenses inutiles et d'élargir la base fiscale. Pour les pays qui rouvrent leur économie, la politique doit viser aussi bien à soutenir la demande qu'à soutenir les secteurs « autres que ceux dont le poids dans l'économie est appelé à diminuer durablement au lendemain de la pandémie ».

Autrement dit, inutile de continuer de vouloir sauver

des entreprises de secteurs qui, de toute façon, finiront par péri-

Si aucun pays n'est épargné, les pays développés paient le plus lourd tribut à la crise, en particulier les Etats-Unis et l'Europe. Globalement, leur PIB reculera de 8 % cette année, contre 3 % pour les économies émergentes.

L'ÉCONOMIE FRANÇAISE TRÈS DÉGRADÉE

Las, c'est la France qui a vu sa prévision de croissance révisée le plus fortement. Son économie devrait se contracter de 12,5 %, soit 5 points de pourcentage de plus qu'en avril. Elle est suivie de l'Espagne, qui devrait, pour sa part, dégringoler de 12,8 %. Mais c'est aux Etats-Unis que revient la palme pour le creusement du déficit. Il atteindrait près de 24 % en fin d'année.

Même si la reprise devrait être vigoureuse l'an prochain, la plupart des économies ne retrouveront pas encore leur niveau d'avant-crise. La croissance de 4,8 % prévue en 2021 pour les pays avancés les laissera tout de

ZOOM SUR...

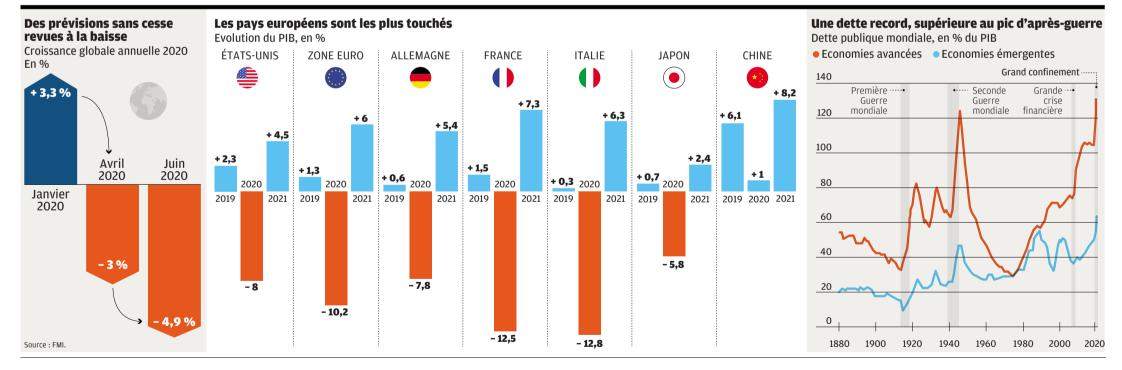
Deux autres scénarios

Le FMI évoque deux scénarios alternatifs dans ses perspectives. Le premier met en scène une deuxième flambée majeure de l'épidémie début 2021. Mais les perturbations de l'activité économique seraient alors d'une ampleur à peu près deux fois moins importante que cette année. De fait, les mesures cibleront davantage les personnes vulnérables, « grâce aux enseignements tirés des mesures mises en place jusqu'à présent » (lire ci-dessous). Le deuxième scénario est celui d'une reprise plus rapide de l'activité en deuxième partie de 2020. La confiance dans les mesures postconfinement conduit à un comportement moins frileux des entreprises et des ménages. « Il est important de rappeler le considérable degré d'incertitude qui entoure ces scénarios, surtout le premier. La deuxième vague pourrait bien intervenir en automne », prévient le FMI.

même 4 % au-dessous des niveaux de 2019. Les marchés émergents devraient rebondir plus vigoureusement, autour de 5,9 %, et parvenir ainsi quasiment à leur niveau de PIB précédant la pandémie.

Le FMI déplore le bond en arrière sur les progrès faits en matière de réduction de l'extrême pauvreté dans le monde depuis les années 1990 : la proportion de la population concernée est en effet passée de plus de 35 % en 1990 à moins de 10 % ces dernières années. Autre sujet d'inquiétude : « l'ampleur de la récente embellie sur les marchés financiers semble décorrélée de l'évolution des perspectives économiques », souligne l'institut de Washington. — CAROLINE MIGNON

Le sombre tableau de l'économie mondiale



PANDÉMIE

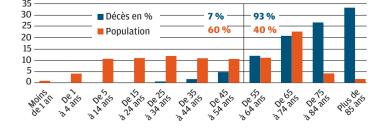
La multiplication des cas inquiète les marchés

epuis qu'il est question de levée du confinement, il n'est pas un jour sans que les investisseurs s'alarment de nouveaux foyers d'épidémie, en particulier aux Etats-Unis. Selon le Wall Street Journal, le nombre de cas s'est accéléré ces deux dernières semaines dans la première économie mondiale. Et, non, il ne s'agit pas seulement d'un effet d'optique dû à la mul-

tiplication des tests. D'après l'agence Bloomberg, la Floride, le Texas, et la Californie n'ont jamais été aussi touchés. Tout en ayant remis à plus tard ses projets de réouverture, le Texas s'inquiète d'être bientôt dépassé pour les capacités de soins intensifs, notamment dans la région de Houston, et a même suspendu les actes chirurgicaux non urgents pour libérer des lits dans quatre comtés. De fait,

Les prochaines mesures seront plus ciblées

Proportion de la population par âge et par victimes du Covid-19 aux Etats-Unis, en %



nombre d'Etats et de villes ne savent plus s'ils doivent poursuivre ou non la voie du déconfinement. Une situation qui n'est évidemment pas propice à la reprise de la consommation. « La chute des ventes de détail explique l'essentiel de la contraction du PIB au premier trimestre et la reprise a été bien plus vigoureuse que prévu, mais cela pourrait ne pas durer et être désormais un peu plus graduel », indique Daniel Morris, stratégiste chez BNP Paribas.

Le reflux de l'activité est, par exemple, visible sur des données de haute fréquence comme les réservations en ligne de tables de restaurant sur le site OpenTable. De là à craindre un reconfine-

De là à craindre un reconfinement comme au printemps, aux Etats-Unis ou ailleurs, rien n'est moins sûr. Comme le souligne le FMI dans l'un de ses scénarios alternatifs (encadré ci-dessus), un nouveau confinement serait bien plus ciblé. « Aux Etats-Unis, les moins de 54 ans représentent 60 % de la population et n'ont eu que 7 % de victimes ; le risque est donc très faible pour la majorité des actifs », note Daniel Morris (voir graphique ci-contre). De quoi inciter les gouvernements à maintenir coûte que coûte l'activité économique. — C. M.

Investir, le Journal des Finances / N° 2425 / 27 juin 2020 INVESTIR 10 / 07

La Bourse baisse, l'International monte

'Investir 10 International a de nouveau évolué à contre-courant du marché. D'un jeudi à l'autre, le MSCI World des pays développés a cédé 1 % et le Cac 40 a abandonné 0,8 %. Pourtant, cela n'a pas empêché la sélection de progresser de 1,2 %. Encore une fois, les mines d'or et la tech américaine sont venues à son secours. Agnico Eagle Mines et Barrick Gold

ont bondi de respectivement 7 % et 6,8 %. Amazon a grimpé de 3,8 %, tandis que Microsoft s'est adjugé 2,1 %. Ces deux secteurs font office de refuge dans un contexte de pandémie toujours active, de risque de guerre commerciale et de récession mondiale.

Depuis le début de l'année, le gain de l'Investir 10 International est ainsi porté à 7,2 %, alors que le MSCI World et le Cac 40 sont dans le rouge. Le premier perd 7 % et le second 17,7 %.

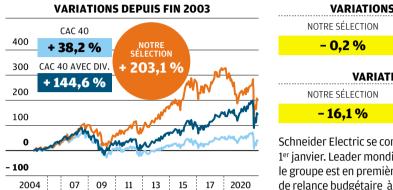
Nos Grandes Valeurs ont bien résisté aussi cette semaine (-0,2 %) en raison du rebond d'Ubisoft (+2,6 %) et de la bonne tenue de Schneider Electric (+1,8 %). Mais les performances sont plus mitigées au sein des Valeurs moyennes (-0,7 %) et du Rendement (-0,9 %). L'explication est à chercher du côté de

Rubis, d'Eurofins Scientific et de Nexity. Ces trois titres ont baissé de plus de 5 % au cours des cinq dernières séances. Je reste néanmoins positif sur ces valeurs. —FRANÇOIS MONNIER

NOS ARBITRAGES

La composition des quatre sélections demeure inchangée.

[10 investir GRANDES VALEURS





Schneider Electric se comporte très bien depuis le 1^{er} janvier. Leader mondial de la gestion de l'énergie, le groupe est en première ligne pour profiter des plans de relance budgétaire à forte composante verte.

- 17,7 %

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE		PRIX DE REVIENT		POTENTIEL	PER 2021 EST.	RDT NET 2019	(25-6-20)	
AIR LIQUIDE	6-3-06	+ 693 %	16€	150 €	18 %	24,5	2,1 %	126,85€	+ 0,2 %
ARKEMA AKE	1-6-20	+ 5 %	79,90 €	100€	20 %	10,6	2,6 %	83,62 €	+ 1,7 %
BUREAU VERITAS BVI	20-5-19	- 11 %	21,31 €	25€	32 %	20,6	0%	18,91 €	≥ - 3,6 %
DASSAULT SYSTÈMES DSY	30-3-20	+ 14 %	132,20 €	180 €	19 %	34,7	0,5 %	150,85 €	+ 0,3 %
ESSILORLUXOTTICA EL	29-7-19	-4%	119,35 €	145€	26 %	25,5	0%	115,15 €	- 0,4 %
ORPEA ORP	10-12-18	+ 14 %	91,56€	125€	19 %	21,8	1,2 %	104,70 €	- 1,2 %
SAINT-GOBAIN SGO	6-1-20	- 13 %	36€	38€	22 %	11,9	3,5 %	31,21 €	- 1,3 %
SCHNEIDER ELECTRIC SU	2-12-19	+ 12 %	86,50€	120 €	24 %	16,6	2,6 %	96,56€	+ 1,8 %
UBISOFT ENTERTAINMENT UBI	30-3-20	+3%	68,42€	85€	21%	18,6	0 %	70,26 €	7 + 2,6 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT VIE	18-6-18	+ 12 %	17,96€	26€	30 %	17,5	2,5 %	20,07€	- 3,2 %

10 investir VALEURS MOYENNES



VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION CAC SMALL

- 0,7 % - 0,4 %

VARIATIONS EN 2020

NOTRE SÉLECTION CAC SMALL

- 13,3 % - 16,1 %

Albioma a fait partie, lundi, des trois valeurs (avec Neoen et Robertet) qui ont intégré l'indice SBF 120. Une promotion qui récompense le rebond de la valeur et illustre l'intérêt du marché pour les énergies vertes.

WNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT		POTENTIEL	PER 2021 EST.	RDT NET 2019	COURS (25-6-20)	
ALBIOMA ABIO	9-12-19	+ 49 %	24,75 €	42€	14 %	20,7	1,9 %	36,85€	7 + 4,1%
EDENRED Eden	10-2-20	- 22 %	49,28 €	48€	24 %	29,4	1,8 %	38,64 €	-1%
EUROFINS SCIENTIFIC ERF	3-4-20	+ 32 %	416,20 €	710 €	29 %	23,9	0%	550,60€	> - 5,7 %
FDJ FDJ	25-5-20	+1%	29,21 €	36 €	22 %	19,3	1,4 %	29,40 €	- 3,8 %
KORIAN KORI	24-12-18	+ 12 %	29,68€	40€	20 %	17,8	2 %	33,20 €	+ 0,5 %
NEXITY NXI	8-6-20	- 10 %	31,90 €	35 €	22 %	9,2	7 %	28,62€	- 5,2 %
SARTORIUS STEDIM BIO. DIM	11-5-20	-4%	230,60 €	290 €	31 %	57,4	0,3 %	220,80 €	+ 1,5 %
SEB SK	16-3-20	+ 42 %	97,27 €	160 €	16 %	17,2	1 %	137,70 €	+ 0,1 %
TELEPERFORMANCE TEP	24-3-14	+ 537 %	34,54 €	265€	20 %	23,9	1,1 %	220,10 €	+ 0,8 %
WORLDLINE WLN	12-3-18	+ 70 %	43,34€	85 €	15 %	36	0%	73,78 €	+ 1,6 %

10 investir RENDEMENT





NOTRE SÉLECTION

- 16,3 %près le versement du dividende, proposé aussi en tres, la semaine précédente, Rubis a subi des allége

CAC 40

Après le versement du dividende, proposé aussi en
titres, la semaine précédente, Rubis a subi des allége
ments. Mais nous restons confiants dans les perspec-
tives de long terme du groupe.

2004 07 09	11 13	15 17	2020	tives de long terme du groupe.							
VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE		REVIENT		POTENTIEL	PER 2021 EST.	RDT NET 2019		VARIATION (SEMAINE)		
ABC ARBITRAGE ABCA	12-2-18	+7%	6,33€	8€	18 %	20,9	4,9 %	6,80€	- 0,7 %		
DANONE BN	30-3-20	+ 11 %	57,12 €	75 €	18 %	17	3,3 %	63,34 €	- 0,3 %		
GTT GTT	11-11-19	- 18 %	82,95€	81€	19 %	15,3	4,8 %	68,35€	+ 0,4 %		
IMERYS NK	3-4-20	+ 37 %	22€	40€	33 %	9,2	5,7 %	30,10 €	- 0,3 %		
MICHELIN ML	13-1-20	- 17 %	110,80€	120 €	30 %	11,4	2,2 %	92,06€	7 + 3,6 %		
PERNOD RICARD	30-3-20	+8%	130 €	175 €	25 %	21	1,8 %	140,10 €	- 2,2 %		
RUBIS RUI	11-5-20	+8%	38,89€	54€	28 %	13	4,1 %	42,18€	≥ - 5,2 %		
SANOFI SAN	9-1-17	+ 41 %	65,31€	110 €	20 %	13,2	3,4 %	91,86€	- 0,5 %		
TOTAL FP	18-5-15	+1%	34,74 €	42€	19 %	13,4	7,6 %	35,21€	- 1,3 %		

10 investir INTERNATIONAL



VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION MSCI WORLD

+ 1,2 % - 1 %

VARIATIONS EN 2020

NOTRE SÉLECTION MSCI WORLD

+ 7,2 % - 7 %

Les mines d'or, Barrick Gold et Agnico Eagle Mines, ont

Les mines d'or, Barrick Gold et Agnico Eagle Mines, ont profité de la nouvelle poussée du cours du métal précieux, qui a touché mardi un plus-haut depuis le début de l'année. L'once se rapproche du seuil des 1.800 \$.

MNÉMO	D'ENTRÉE	DEPUIS L'ENTRÉE	REVIENT		POTENTIEL	2021 EST.	NET 2019		(SEMAINE)
AGNICO EAGLE MINES CA0084741085 Non PEA	10-12-18	+ 63 %	33,68€	112 CAD	33 %	24,8	0,9 %	84,13 CAD	7 +7%
AMAZON US0231351067 Non PEA	13-1-20	+ 45 %	1.699€	3.170 \$	15 %	74,4	0%	2754,58 \$	+ 3,8 %
BARRICK GOLD CA0679011084 Non PEA	22-10-18	+ 106 %	11,12€	50 CAD	42 %	21,5	0,8 %	35,11 CAD	+ 6,8 %
BERKSHIRE HATHAWAY US846707026 Non PEA	7-12-15	+ 28 %	124,94 €	250 \$	40 %	16,9	0%	178,85 \$	-1%
EDP PTEDPOAMO009	24-1-20	+ 2 %	4,11 €	5,2 €	25 %	18,2	4,6 %	4,18 €	+ 0,5 %
HEINEKEN NL0000009165	21-10-19	- 14 %	96,62€	100 €	20 %	22,3	2 %	83,12 €	- 1,2 %
MEDTRONIC IEOOBTN1Y115 Non PEA	18-2-20	- 23 %	103,09€	140\$	58 %	24,2	2,3 %	88,86\$	> - 5,3 %
MICROSOFT US5949181045 Non PEA	15-4-19	+ 69 %	105,69€	230 \$	15 %	28	1 %	200,34 \$	+ 2,1 %
NESTLÉ CH0038863350 Non PEA	12-3-18	+ 68 %	58,76 €	125 FS	19 %	25,2	2,6 %	105,24 FS	- 1,2 %
SAP AG DE0007164600	2-5-17	+ 37 %	88,32€	150 €	24 %	19,9	1,3 %	120,80 €	+ 0,3 %

PRIX DE OBJECTIF POTENTIEL

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 | 7 Plus forte hausse de la semaine | Plus forte baisse de la semaine | Valeur entrante | 7 Plus forte hausse de la semaine | Valeur entrante | Valeur en

Il est possible d'acheter :

VINCI

la sélection Investir 10 Grandes Valeurs en Bourse sous les codes mnémo: I10GS et Isin: FR0011630474. Les frais de gestion annuels sont de 1,5 %, et *Investir* en perçoit la moitié.

82,02€

• 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 *Învestir* en perçoit 1,05 %.



Investir 10 dès le vendredi pour améliorer vos gains!

investir

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

PAR MAIL
PAR TÉLÉPHONE

serviceclients@investir.fr 01 55 56 70 67

ACTIONS



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

Le conseil de la semaine d'*Investir*



Par Sylvie Aubert

Carrefour Des offensives prometteuses dans le digital

arrefour serait-il en passe de profiter de la crise due au Covid-19? C'est du moins l'avis de JPMorgan, qui a recommandé l'achat de la valeur récemment, faisant progresser l'action de plus de 3 % dans un marché en baisse. Lors de la dernière assemblée générale à huis clos, le président, Alexandre Bompard, s'était montré confiant sur les perspectives du groupe, notamment grâce à une meilleure fréquentation des hypermarchés.

ACCORD AVEC GOOGLE

Les ménages ont pris des habitudes pendant le confinement, qui devraient perdurer. Les commandes alimentaires par Internet et l'utilisation du drive (on retire en voiture ses produits achetés sur le Web)



sont des tendances lourdes. Afin d'attirer plus de monde sur son site, Carrefour vient de passer un nouvel accord avec Google. Il sera désormais possible de faire ses courses en utilisant la voix, en disant « OK Google, faire mes courses » sur l'Assistant Google, qui sera connecté à l'inventaire e-commerce de Carrefour. Cet accord est une première mondiale, qui a nécessité un long travail commun de haute technologie entre les deux entreprises pour concevoir et développer les algorithmes de reconnaissance des mots et l'intégration. « Cette innovation est une nouvelle étape dans l'accélération de la trajectoire e-commerce de Carrefour », a déclaré Amélie Oudéa-Castéra, directrice exécutive e-commerce et transformation digitale.

En outre, le groupe a lancé sa propre place de marché alimentaire. D'ici fin 2020, elle proposera jusqu'à 100.000 références du quotidien axées surtout sur certains produits (bio, naturel, santé, sans gluten, épicerie fine, etc.). Ils seront distribués par plus

d'une centaine de marchands partenaires, partout en France. Enfin, dernière bonne nouvelle, Alexandre Bompard a confié la direction de Carrefour France à un champion du redressement de filiales. Après Taïwan, l'Argentine et l'Espagne, Rami Baitieh s'est vu confier la zone phare du groupe. afin d'y appliquer ses recettes gagnantes (le fameux 555 : écouter et dire oui aux clients).

NOTRE CONSEIL

ACHETER: en hausse de 10 % sur un mois, le titre, qui se paie moins de 11 fois les profits estimés en 2021, devrait poursuivre son rattrapage. Objectif: 17 € (CA).

Prochain rendez-vous : le 28 juillet, comptes semestriels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION

PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 25-6-20: 14,28€ **VARIATION 52 SEMAINES:** 2020: - 4.52 % VOLATILITÉ

0.4 FOIS EXTRÊMES 52 S.: 18,15 € / 12,10 €

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE **ÉVOL. MOYENNE (2016-2019):**

ÉVOL. 2020 : ÉVOL. MOYENNE (2016-2019): ÉVOL. 2020:

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES: 22 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: 12,47 € • CONSENSUS DES ANALYSTES

INTÉRÊT BOURSIER RENDEMENT

DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ : 0,23€ RDT 2019 : 1,6 % RDT 2020 : 3,2 % **VALORISATION ESTIMÉE**

PER 2021:

NOTE ESG: 68 (2/18); ENVIRONNEMENT: 73; SOCIAL: 70; GOUVERNANCE: 58

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

L'AVIS DU GÉRANT **SUR CETTE VALEUR**

Des prévisions bénéficiaires qui ne baissent plus

ÉRIC BLEINES. GÉRANT DE VALFRANCE



J'ai acheté Carrefour récemment, fin février et début mars, sur la base d'un cours de 15,70 €. J'étais séduit par la belle dynamique commerciale et managériale en cours, avec une équipe dirigeante efficace, qui effectue une véritable restructuration. Les coûts sont réduits, en particulier grâce à la réduction du poids du commerce non alimentaire et à la baisse de la taille des hypermarchés. La politique de cession d'actifs a aussi permis de diminuer la dette nette en deux ans de 9,3 milliards d'euros à 2 milliards. Désormais, l'endettement ne représente plus que 17 % des fonds propres et 0.5 fois l'Ebitda annuel. La crise sanitaire a beaucoup moins affecté les perspectives bénéficiaires de Carrefour que celles des autres sociétés. Ainsi, depuis un an, le gain prévisionnel de 2020 a été réduit de seulement 7,6 %, contre 20 % en moyenne pour le marché, et celui de 2021, de 4 %, contre 10 %. Depuis un mois, la dynamique baissière a même été stoppée, avec une révision symbolique de 0,8 %. Le principal atout du succursaliste réside dans sa faible valorisation. Ainsi, les rapports cours sur bénéfices estimés sont de 12 fois cette année (contre une moyenne sur cinq ans de 16 fois) et de 11 fois l'an prochain. De même, le ratio valeur d'entreprise sur chiffre d'affaires est limité à 0,2, contre une moyenne historique de 0,3. Je suis donc confiant sur cette valeur défensive, à privilégier dans le contexte actuel, d'autant que les marges profiteront de la montée en puissance du bio et de l'espace accru accordé au commerce alimentaire, qui bénéficie de la crise actuelle. Mon objectif de cours à horizon d'un an s'élève à 18 €.

« Je suis confiant sur cette valeur défensive, à privilégier dans le contexte actuel »

LA VALEUR ESG

ALIMENTATION

Danone Le Covid-19, un facteur d'accélération

abricant de produits de grande consommation, Danone ne peut rester sourd aux pressions en faveur d'une alimentation plus respectueuse de la santé et de la terre. Le groupe investit beaucoup, comme l'illustrent les 900 millions d'euros prévus entre 2020 et 2022 pour la transformation des emballages, en vue d'atteindre la neutralité carbone en 2050. Ses marques Evian et Volvic y seront dès cette année.

Guidé depuis 1972 par le double projet économique et social d'Antoine Riboud, son PDG jusqu'en 1996, Danone a fait des thématiques ESG une stratégie mondiale et globale, embarquant fournisseurs, salariés, clients, investisseurs et banquiers. « Une entreprise ne peut pas se considérer seule mais dans tout son écosystème. La crise du Covid-19 a été un élément d'accélération », souligne Mathias Vicherat, le secrétaire général. Dans la crise, le groupe a « dépensé 300 millions d'euros pour soutenir 15.000 de ses petits producteurs et fournisseurs dans le monde». Ils peuvent aussi être

La réduction de l'empreinte carbone ameliore le benefice par action



BNPA* publié

BNPA* aiusté de la diminution des émissions de CO,

du groupe * Bénéfice net par action

aidés par le fonds Ecosystème (doté de 100 millions d'euros), créé après la crise de 2008. Le fonds Danone.communities est, lui, plus axé sur l'accès à l'eau. Enfin, le fonds Carbone Livelihoods, dédié aux projets de reforestation, a été rejoint par d'autres entreprises (Hermès, Michelin, Schneider Electric ...). Le grand enjeu de Danone est d'obtenir en 2025 la certification B Corp

(attribuée par l'organisme B Lab) pour l'ensemble du groupe, contre un tiers du chiffre d'affaires couvert fin 2019. Ce label mesure l'empreinte sociale et environnementale de l'entreprise. « Il est important qu'un tiers indépendant nous évalue, en particulier vis-à-vis des investisseurs. Nous croyons beaucoup à la financiarisation de cet impact social et environnemental, qui peut avoir une vraie valeur », précise Mathias Vicherat. En 2018, le groupe a indexé le taux d'un crédit syndiqué de 2 milliards d'euros sur des critères ESG : « Il diminue au fur et à mesure que la certification B Corp progresse et selon la note attribuée par deux agences ESG. \rightarrow -C. L. C.

NOTRE CONSEIL

ACHETER: le groupe est souvent cité par les gérants parmi les entreprises vertueuses. Il a aussi mieux résisté que d'autres à la crise. **Objectif: 75 €** (BN). Prochain rendez-vous: le 14 juillet, détachement du dividende.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION PERFORMANCE DU TITRE VARIATION 52 SEMAINES: - 14.29 % VOLATILITÉ 0.6 FOIS

EXTRÊMES 52 S.:

PEŖFORMANCE OPÉRATIONNELLE ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ÉVOL. MOYENNE (2016-2019): ÉVOL. 2020:

STABLE ÉVOL. MOYENNE (2016-2019): ÉVOL. 2020:

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES: 71 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: 25,33 € CONSENSUS DES ANALYSTES

INTÉRÊT BOURSIER RENDEMENT DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ: 2,10€ RDT 2020: 3,3 % VALORISATION ESTIMÉE 18,9 FOIS PER 2021:

VALIDÉ PAR L'ASSEMBLÉE

« Entreprise à mission », un rôle inscrit dans les statuts

L'assemblée générale (AG) tenue vendredi a adopté une résolution (la vingtième) modifiant les statuts de Danone pour en faire la première « entreprise à mission » cotée à Paris. Cette qualification, permise par la loi Pacte de 2019, repose sur la raison d'être suivante : « apporter la santé par l'alimentation au plus grand nombre », selon la formule lancée dès 2005 par l'ancien PDG Franck Riboud, qui s'inscrivait lui-même dans les pas de son père, Antoine, et de son fameux discours de 1972 à Marseille sur le double projet économique et social de l'entre-

A ces deux volets s'en est ajouté un troisième, l'environnement, balisé par le programme élaboré en 2017, One Planet, One Health. Comme le détaille la vingtième résolution de l'AG: «La santé des hommes et la préservation de la planète sont interdépendantes et doivent être au cœur de la stratégie d'une entreprise alimentaire. » Danone a donc pour mission d'« améliorer la santé, grâce à un portefeuille de produits plus sains [...] et à la promotion de meilleures pratiques alimentaires » auprès des consommateurs.

Le groupe s'engage aussi « à préserver la planète et à renouveler ses ressources, en soutenant l'agriculture régénératrice, en protégeant le cycle de l'eau et en renforçant l'économie circulaire des emballages ». La mission est enfin sociale, visant à favoriser « l'égalité des chances au sein de l'entreprise », à soutenir les fournisseurs et les agriculteurs les plus fragiles et à développer « des produits du quotidien accessibles au plus grand nombre ». Les actions de Danone seront « auditées par un organisme indépendant, PwC, avec des indicateurs précis, et par un comité de mission d'une dizaine de personnes », assure Mathias Vicherat, le secrétaire général.

NOTE ESG: 72 (1/40); ENVIRONNEMENT: 76; SOCIAL: 72; GOUVERNANCE: 68

82,38 € / 50,26 €

Investir, le Journal des Finances / **N° 2425** / 27 juin 2020

ACTIONS / 09

CONSTRUCTION-CONCESSIONS

Vinci La branche contracting retrouve la forme

près une crise inédite qui a touché de plein fouet quasiment tous les secteurs de l'économie, mais à des degrés divers, Vinci, le leader mondial de la construction et des concessions, reprend du poil de la bête.

Si les deux grands métiers du groupe ont été affectés, le rebond est beaucoup plus marqué dans le domaine du contracting (construction, routes et énergie). Déjà, dans le pic de la crise, l'impact était très différent d'un pays à l'autre, avec la France qui était quasiment à l'arrêt. Or, désormais, l'activité globale est de 90 %. Autre bonne nouvelle, le carnet de commandes au 31 mai était à un record historique de 42.5 milliards d'euros, en hausse de 17 % en un an. En effet, le groupe a engrangé de nouveaux contrats très importants, à commencer par celui de deux lots de génie civil du projet HS2 (High Speed 2), en association avec Balfour Beatty, qui va relier Londres à plusieurs villes du centre du pays, notamment Birmingham. La part dévolue à Vinci est de l'ordre de 3 milliards d'euros, et les travaux vont débuter dès cet été. Concernant ce vaste projet, Vinci a été choisi, toujours avec Balfour Beatty, pour la construction de la gare Old Oak Common de cette ligne à grande vitesse, pour 1 milliard de livres sterling. Enfin, dans



CRITÈRES D'INV	VESTISSEMENT
COMPORTEMENT DE L'ACTION PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 25-6-20: 82,02 € VARIATION 52 SEMAINES: -10,91 % 2020: -17,15 % VOLATILITÉ BÊTA 52 S.: 0,7 FOIS EXTRÊMES 52 S.: 107,35 € / 54,76 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES: 94 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: 36,58 € CONSENSUS DES ANALYSTES A 72 % C 22 % V 6 % NOTE ESG: 61 (1/26); ENVIRONNEMENT:	INTÉRÊT BOURSIER

le cadre du Grand Paris, le groupement Vinci et Spie Batignolles a été retenu pour le premier lot de la ligne 18, qui va relier l'aéroport d'Orly au plateau de Saclay. Le montant du contrat est de 799 millions d'euros. Parallèlement, le groupe a aussi remporté pour 170 millions d'euros le contrat des équipements ferroviaires pour la ligne 15 Sud.

Pour autant, la situation à court terme est plus tendue du côté des collectivités territoriales à court d'argent, ce qui ne manquera pas de peser sur le groupe. A l'inverse, la tenue des élections municipales en juin est une bonne nouvelle.

LES CONCESSIONS, UNE SITUATION PLUS DÉLICATE

Dans le domaine des concessions, la situation est plus complexe, notamment dans l'aérien, où le retour du trafic ne peut être que progressif et dépendant de la politique des différents pays dans le monde. En revanche, en ce qui concerne les autoroutes, le trafic est aujourd'hui de 75 %, contre 20 % au pic de la crise. Avec la saison estivale, l'amélioration devrait se poursuivre.—J.-L.M

NOTRE CONSEIL

ACHETER: l'action devrait reprendre de la hauteur dans les douze à dix-huit mois. **Objectif: 100 € (DG)**.

Prochain rendez-vous : le 16 juillet, paiement du solde du dividende de 1.25 €

CONSTRUCTION-CONCESSIONS

Saint-Gobain La crise permet d'accélérer la transformation

e leader mondial de l'habitat durable fait un retour en force avec une très bonne reprise dans tous ses domaines d'activité. Le groupe est sur un schéma de courbe en V qui devrait se confirmer ces prochains mois, à condition bien évidemment que la situation sanitaire ne se dégrade pas de nouveau, à l'instar de ce qui se passe dans plusieurs pays, y compris proches de la France.

Pour la deuxième partie de l'exercice, il existe encore des incertitudes concernant la demande, mais le groupe est en première ligne pour profiter des plans de relance budgétaire, qui sont annoncés dans l'Hexagone mais aussi ailleurs.

MODÈLE MULTILOCAL ET MULTICANAL RENFORCÉ

En Europe, la relance va se concentrer sur cinq composantes - rénovation énergétique, efficience énergétique, mobilité verte, économie circulaire et alimentaire -, alors que Saint-Gobain est concerné par les quatre premières. En outre, les travaux de la Convention citoyenne pour le climat, qui a rendu ses conclusions le weekend dernier et qui sera reçue par le président de la République le 29 juin, font la part belle aussi à la rénovation des bâtiments. Au-delà de ce volet macroéconomique, qui s'annonce bien pour le groupe avec d'importants projets de construction verte, ce dernier a aussi fait des progrès lors de la crise. En effet, parallèlement, le modèle de développement multilocal (le groupe produit où il vend) s'est révélé parfaitement bien adapté à la crise et a été renforcé.

Enfin, dans le digital, le groupe a réalisé un véritable bond en avant. Avec la crise, la part du digital dans le chiffre d'affaires de la plateforme bâtiment du groupe a doublé de façon pérenne. C'est une avancée inespérée. qui aurait dû prendre plus de temps. La crise a donc été un accélérateur de la mutation. Le modèle de développement multicanal s'impose donc tout naturellement tout en conservant la proximité avec le client, qui est

une des spécificités de Saint-Gobain.

Enfin, dans cette période qui reste très troublée, la rénovation est une activité qui joue un rôle important d'amortisseur avec une augmentation de la création d'emplois. C'est aussi une force pour la société. S'il est encore trop tôt pour que de nouveaux objectifs chiffrés soient annoncés, l'exercice 2020 ne s'annonce pas si mal. En tout cas, la transformation du groupe n'est pas freinée, bien au contraire.— J.-L. M.

NOTRE CONSEIL

ACHETER: le cours actuel capitalise 11,8 fois notre estimation de 2021, un ratio raisonnable pour un groupe en pleine mutation.

Objectif: 38 € (SGO).

Prochain rendez-vous: le

30 juillet, résultats semestriels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ COMPORTEMENT DE L'ACTION PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 25-6-20 : - 7,94 % - 14,49 % **VARIATION 52 SEMAINES:** ÉVOL. 2020: 2020: ÉVOL. MOYENNE (2016-2019) : VOLATILITÉ - 40 % 1.4 FOIS ÉVOL. 2020: EXTRÊMES 52 S.: 39,57 € / 16,41 € CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ SOLIDITÉ DU BILAN INTÉRÊT BOURSIER RENDEMENT DETTE NETTE / FONDS PROPRES: 53 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: 35,65 € DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ : 35,65€ RDT 2019: 3.5 % VALORISATION ESTIMÉE CONSENSUS DES ANALYSTES 20 FOIS PER 2020: PER 2021:

NOTE ESG: 50 (3/25); ENVIRONNEMENT: 50; SOCIAL: 45; GOUVERNANCE: 57

CONSTRUCTION-CONCESSIONS

Vicat Partout l'activité du cimentier se redresse

mplanté dans 12 pays, tous touchés par la pandémie, le seul cimentier français à être coté à la Bourse de Paris renoue avec un certain dynamisme de son activité, tant en matière de volumes que de prix. En France (38 % du chiffre d'affaires et 35 % de l'excédent brut d'exploitation en 2019), l'activité a fortement redémarré au mois de mai, tout en restant encore un peu en deçà de la même période l'an dernier. En Europe (14 % du chiffre d'affaires et 18 % de l'EBE), le groupe a enregistré un bon comportement en Suisse. En Afrique occidentale (7 % du CA et 9 % de l'EBE en 2019), si le ciment est resté dynamique, Vicat a été confronté à un fort ralentissement dans les granulats au Sénégal.

Dans la zone Amériques (22 % du CA et de l'EBE), l'activité est restée bien orientée aux Etats-Unis, mais l'augmentation des prix de vente a été décalée du

printemps à l'été, du fait de la crise sanitaire. Au Brésil, parado-xalement, la situation est restée satisfaisante. Autour de la Méditerranée (7 % du CA et EBE négatif en 2019), la société n'échappe pas à la dégradation de l'environnement macroéco-nomique, déjà constatée avant le Covid-19. Enfin, en Asie, le confinement a eu un léger impact au Kazakhstan après un très bon début d'année, alors qu'en Inde le groupe a été confronté à une interruption totale de l'activité



CRITÈRES D'IN	VESTISSEMENT
COMPORTEMENT DE L'ACTION • PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 25-6-20: 25,70 € VARIATION 52 SEMAINES: -41,39 % 2020: -36,31 % • VOLATILITÉ BÊTA 52 S.: 0,8 FOIS EXTRÊMES 52 S.: 45,05 € / 22,50 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES: 30 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: 49,29 € CONSENSUS DES ANALYSTES A 78 % C 22 % V 0 % NOTE ESG:38 (8/25): ENVIRONNEMENT	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ: 1,50 € RDT 2019:5,8 % EDT 2020:5,8 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2020: 10 FOIS PER 2021: 8,9 FOIS

du 24 mars au 17 avril. Malgré tout, les prix de vente sont en nette amélioration.

Afin de tenir compte de cette crise, dont l'impact a été fort et brutal, le groupe a pris rapidement les mesures qui s'imposaient, notamment en ce qui concerne la réduction des coûts opérationnels et les investissements industriels non stratégiques, qui ont été différés.

RELOCALISATION DU SIÈGE DANS L'ISÈRE

Par ailleurs, dans le cadre d'une maîtrise financière, le groupe a pris la décision de relocaliser son siège social dans sa région d'origine, l'Isère, à L'Isle-d'Abeau, pas très éloigné de Lyon. Les cadres concernés s'y installeront en septembre.

Pour l'exercice en cours, nous visons un bénéfice d'exploitation de 210 millions (contre 267 millions en 2019) et un profit net part du groupe de 115 millions (contre 149 millions en 2019). Pour 2021, nous envisageons un rattrapage partiel, avec un résultat d'exploitation de 240 millions et un bénéfice net de 130 millions. —J.-L. M.

NOTRE CONSEIL

ACHETER: l'action affiche un recul de 36 % depuis le début de l'année. Désormais, la valeur se paie environ 9 fois notre estimation de bénéfice par action de 2021. Nous revenons à l'achat. Objectif: 32 € (VCT).

Prochain rendez-vous : le 30 juillet, résultats semestriels.

PÉTROLE

GTT Deux nouvelles signatures, 2021 se présente mieux

e titre GTT a du mal à remonter la pente. En un mois, il n'a regagné que 3 %. Il faut dire que la crise qui a frappé le secteur pétrolier et gazier a été d'une violence extrême et que les cours se sont effondrés. Le marché du gaz naturel liquéfié (GNL), qui est celui de GTT, traverse une période difficile.

Les pays importateurs (Japon, Corée du Sud et Chine) vont voir leur économie décroître cette année, et les capacités d'exportations américaines ne pourront être facilement absorbées. En outre, les projets d'investissements pour de nouvelles infrastructures gazières de la part des grands pétroliers sont moins nombreux.

PAS D'INQUIÉTUDE POUR 2022 ET 2023

GTT, leader mondial des systèmes de confinement du GNL dans des cuves situées soit sur des navires de transport (méthaniers), soit sur des plateformes de production et de stockage en mer (FPSO), devrait voir se réduire le nombre de ses nouvelles commandes.

Cependant, le groupe vient d'annoncer deux contrats coup sur coup : une nouvelle signature avec un chantier coréen pour une unité flottante de stockage et de regazéification (FSRU) livrable en 2023. Et une commande de deux très grands réservoirs de stockage de la part d'un groupe chinois.

Après deux années record, le

carnet à fin mars restait élevé (700 millions d'euros de projets sur la période 2020-2023), et le groupe se développe de plus en plus hors du marché des méthaniers, par exemple le GNL comme carburant.

Ainsi, après des résultats record attendus cette année, il n'est pas anormal d'anticiper une baisse des facturations et des profits en 2021. Le consensus FactSet va plus loin et table aussi sur un recul en 2022 et en 2023. Toutefois, ces prévisions ne prennent

GTT

100

80

60

40

2015 16 17 18

tarché des méthaexemple le GNL la nouvelle législation en faveur du climat qui mettra en avant le GNL, moins polluant. Philippe Berterottière, le PDG, reste opti-

de relance.

GNL, moins polluant. Philippe Berterottière, le PDG, reste optimiste: « Je n'ai aucune inquiétude sur les prises de commandes cette année ni en 2021. Un prix bas du GNL est excellent pour nous. Il permet une meilleure substitution au charbon. »

pas en compte la reprise écono-

mique qui commence à poindre

grâce aux plans de sauvetage et

−5. A.

68,35 ralent en cor n'est c der m

2020

NOTRE CONSEIL

ACHETER: nous maintenons notre conseil car le ralentissement de 2021 a été pris en compte par le marché et le PER n'est que de 15 fois. Pour un leader mondial qui affiche 50 % de marge nette et un dividende fiable, ce n'est pas cher.

Objectif: 81 € (GTT).

Prochain rendez-vous: le

29 juillet, résultats semestriels.

CRITÈRES D'IN	VESTISSEMENT
COMPORTEMENT DE L'ACTION PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 25-6-20: 68,35 € VARIATION 52 SEMAINES: -20,80 % 2020: -19,96 % VOLATILITÉ BÊTA 52 S.: 0,7 FOIS EXTRÊMES 52 S.: 102,70 € / 48,76 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ÉVOL. MOYENNE (2016-2019): 7 % ÉVOL. 2020: 37 % ● BNPA ÉVOL. MOYENNE (2016-2019): 6 % ÉVOL. 2020: 40 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES: -67 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: 5,45 € CONSENSUS DES ANALYSTES A 56 % C 22 % V 22 % NOTE ESG: 46 (4/23): ENVIRONNEMENT	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ: 3,25 € RDT 2019: 4,8 % RDT 2020: 5,9 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2020: 12,6 FOIS PER 2021: 15,3 FOIS

 $10 \ / \ ACTIONS$

PRODUITS DE BASE

Eramet La filiale Aubert & Duval, à la peine, pourrait être cédée

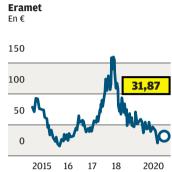
outes les options sont envisagées », a reconnu Eramet, après la parution d'un article de La Tribune informant de la mise envente d'Aubert Duval (A&D), et précisant que Safran serait intéressé. Cette filiale, leader mondial des aciers à haute performance, des superalliages et du titane, ainsi que des pièces matricées de grande dimension, a réalisé 642 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2019, soit 17 % de l'activité du groupe.

Elle est aussi une source d'ennuis pour le groupe minier. Comme le rappelle le bureau d'analyse d'Oddo BHF, « A&D souffre depuis des années de difficultés commerciales, opérationnelles et de productivité », auxquelles se sont ajoutés des « conditions de marchés difficiles pour ses marchés finaux [du secteur] de l'énergie » et des problèmes de processus qualité,

mis au jour fin 2018. Des anomalies qui ont encore pesé en 2019, avec un impact négatif de 49 millions d'euros sur l'excédent brut d'exploitation (Ebitda).

BAISSE DE 20% EN 2020

La direction espérait une normalisation en 2020... mais la crise due au Covid-19 est arrivée, un bouleversement pour le secteur aéronautique, premier client d'A&D, puisqu'il représente plus de 70 %



d'environ un tiers par rapport au
niveau d'avant la crise, devrait []
impacter fortement et durablement
<i>l'activité d'A&D</i> », admet Eramet.
En avril et en mai, le chiffre d'affai-
res de la filiale a été réduit de moi-
tié, il est attendu en baisse de 20 %
environ sur l'ensemble de l'année,
« ce qui pèsera sur ses performances
et sa situation financières ». Oddo
BHF s'attend à ce que l'Ebitda de
la branche passe dans le rouge
cette année. Avec l'hypothèse
d'un Ebitda normatif de 50 mil-
lions d'euros, Oddo BHF estime
que la filiale pourrait être vendue
pour 250 millions, un montant
inférieur aux capitaux employés
(300 millions). « Une telle opéra-
tion ne pourrait se matérialiser
qu'une fois que la conjoncture aéro-
nautique se sera stabilisée et que la
performance opérationnelle et com-
merciale d'A&D aura été amélio-
rée », précise le bureau. Cela
suppose aussi l'accord de la
famille Duval, actionnaire à hau-

du chiffre d'affaires. « La baisse des

cadences de production de l'indus-

trie aéronautique, notamment Air-

bus, qui a annoncé un recul

NOTRE CONSEIL

l'Etat (25,6 %). -M. B.

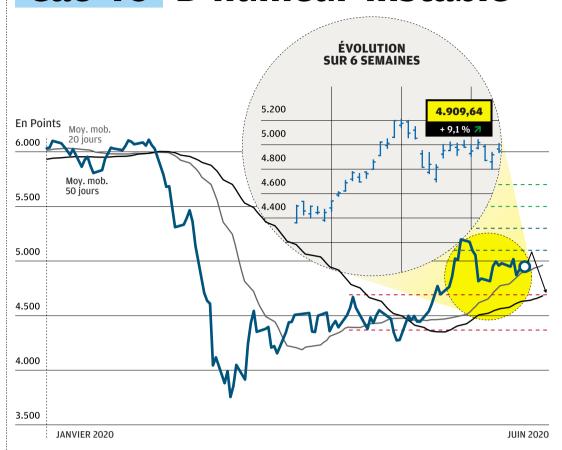
RESTER À L'ÉCART: un point sur l'impact de la crise sera fait lors de sa publication semestrielle. De trop nombreuses incertitudes pour passer à l'achat (ERA). Prochain rendez-vous: le 29 juillet, résultats semestriels.

teur de 36,9 % d'Eramet, et de

problèmes de processus qualité, CRITÈRES D'INVESTISSEMENT COMPORTEMENT DE L'ACTION PERFORMANCE DU TITRE PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ÉVOL. MOYENNE (2016-2019) : COURS AU 25-6-20: 31,87€ **VARIATION 52 SEMAINES:** ÉVOL. 2020: - 13 % - 30,48 % **BNPA** 2020: VOLATILITÉ ÉVOL. MOYENNE (2016-2019): 1.2 FOIS ÉVOL. 2020: EXTRÊMES 52 S.: 61,58 € / 18,67 € CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ SOLIDITÉ DU BILAN INTÉRÊT BOURSIER RENDEMENT DETTE NETTE / FONDS PROPRES: 84 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: 52,49 € DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ : RDT 2020: NUL **RDT 2019: NUL** CONSENSUS DES ANALYSTES VALORISATION ESTIMÉE PER 2020 : PER 2021 : 10.2 FOIS OTE ESG: 66 (3/45); ENVIRONNEMENT: 64; SOCIAL: 70; GOUVERNANCE: 61

Analyse graphique et produits dérivés

Cac 40 D'humeur instable



raphiquement, le principal indice de la place parisienne se maintient au sein d'une zone de consolidation comprise entre 4.691 et 5.214 points, soit respectivement le creux et le sommet du 15 mai et 8 juin derniers. La semaine écoulée n'aura pas permis de dégager une nouvelle tendance claire. Les cours ont, dans un premier temps, buté contre la résistance, à 5.060 points, correspondant au trou de cotation ouvert le 11 juin et enfoncé la moyenne mobile à 20 jours en clôture, pour la première fois depuis le 22 mai avant qu'un rebond se mette en place en comblement du trou de cotation haussier ouvert le 16 juin. Ces oscillations confirment

l'absence de tendance au sein de la zone de congestion précitée. Du côté des indicateurs techniques, les bandes de Bollinger se resserrent, favorisant le mouvement de temporisation. Les moyennes mobiles à 20 jours et à 50 jours restent toutes les deux ascendantes, malgré les hésitations du marché. Enfin, l'indicateur RSI sur une base journalière s'est retourné à la baisse de sa zone de surachat, mais se maintient au-dessus de 50 %. Il tente un rebond sur cette zone.

D'un point de vue de la stratégie, une poursuite des oscillations de marché est privilégiée. On surveillera la zone de résistance comprise entre 5.060 et 5.234 points au contact de laquelle les investisseurs devront se montrer prudents. A l'inverse, l'enfoncement du support à 4.691 points signalerait la mise en place d'un nouveau mouvement de repli vers le prochain support à

4.368 points, voire le creux du 14 mai dernier qui avait initié le rebond à 4.194 points. En dépassement des 5.234 points, on privilégiera alors une poursuite du rebond vers 5.500 points et 5.700 points.

DONNÉES CLÉS
Tendance graphique : neutre.
Supports :
4.691-4.368-4.194 points.

Résistances : 5.234-5.500-5.700 points.

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ

STRATÉGIE PRUDENTE: le bonus cappé 7D08S (FRSGE001AGE0) sera remboursé 53,50 € (soit 8,8 % par rapport au prix de 49,16 € vendredi) le 17 décembre prochain si le Cac 40 n'a pas touché les 4.000 points d'ici là.

SERVICES AUX ENTREPRISES

Elior Group Une sanction boursière excessive

armi les pires performances depuis le début de l'année, pointent des valeurs du secteur aéronautique. des sociétés parapétrolières, des biotechs décevantes... et Elior. Le groupe a subi de plein fouet la crise sanitaire et les mesures de confinement, qui ont contraint les clients de ses restaurants d'entreprise et les écoliers fréquentant les cantines à rester chez eux. Présent en France (environ 45 % du chiffre d'affaires) mais aussi en Italie, en Espagne, au Royaume-Uni, aux Etats-Unis et en Inde. Elior réalise 29 % de son activité dans l'enseignement, 46 % auprès des entreprises et des administrations et 25 % dans la santé. Dès le mois de février, il a donc souffert de la quarantaine en Italie, puis à partir de mi-mars en France.

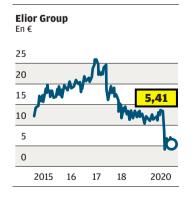
POINT BAS EN AVRIL-MAI

Ainsi, le premier semestre, clos fin mars, a déjà vu le chiffre d'affaires reculer de 6.2 %, à 2.5 milliards d'euros, et le résultat opérationnel courant (Ebitda ajusté) s'est effondré de 57 %, à 52 millions. Elior a chiffré l'impact de la crise liée au Covid-19 à 157 millions sur le chiffre d'affaires et à 70 millions sur l'Ebita ajusté. Comme le soulignait récemment Deutsche Bank, l'impact sur les premières semaines a été d'autant plus fort qu'il a fallu composer avec les stocks, les denrées alimentaires, représentant environ 30 % de la base de coûts, et des coûts salariaux à plein régime.

Elior s'attend à un redressement progressif d'ici à cet été de ses acti-

vités auprès des entreprises, après le point bas d'avril-mai. Le segment Enseignement restera faible jusqu'en septembre (les écoles n'ont pas rouvert en Italie), mais il est traditionnellement moins actif en cette période.

Compte tenu des mesures prises pour réduire les coûts, « l'impact sur l'Ebita ajusté de la perte de chiffre d'affaires devrait être d'environ 30 % pour l'ensemble de l'année 2019-2020 », a indiqué la direction. Quant au bilan, il est plutôt rassurant, avec 917 millions d'euros de



liquidités à fin mars. Le groupe dit ne pas avoir besoin de réaliser une augmentation de capital. Le ratio de dette nette sur excédent brut d'exploitation de 2,5 fois au 31 mars était bien inférieur au covenant bancaire de 4,5 fois, et Elior a obtenu auprès de ses prêteurs de ne pas être soumis à de nouveaux tests avant fin 2021. D'ici là, l'activité devrait avoir rebondi, au moins partiellement.

NOTRE CONSEIL

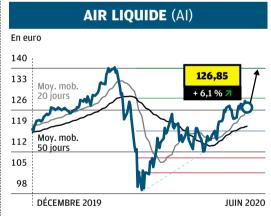
ACHETER À TITRE SPÉCULATIF: Elior est moins exposé que ses grands concurrents, Compass et Sodexo, aux Etats-Unis, qui focalisent les inquiétudes ces temps-ci. La valorisation paraît attractive, à 8 fois la valeur d'entreprise sur Ebitda, contre une moyenne historique de l'ordre de 12 fois. Objectif:8 € (ELIOR).

Prochain rendez-vous: le 23 juillet, chiffre d'affaires à neuf mois

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT COMPORTEMENT DE L'ACTION PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE PERFORMANCE DU TITRE ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ÉVOL. MOYENNE (2016-2019): 5.41€ VARIATION 52 SEMAINES : 53,80 % ÉVOL. 2020: - 58.70 % BNPA VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : ÉVOL. MOYENNE (2016-2019): - 21 % EXTRÊMES 52 S.: 13,83 € / 4,07 € CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ INTÉRÊT BOURSIER SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES: • RENDEMENT DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ : 0,29€ DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: RDT 2020: NUL VALORISATION ESTIMÉE CONSENSUS DES ANALYSTES NS PER 2021: 19,3 FOIS

NOTE ESG: 40 (9/50); ENVIRONNEMENT: 31; SOCIAL: 40; GOUVERNANCE: 49

Sélection de valeurs



NOTRE COMMENTAIRE

Le titre du spécialiste des gaz industriels conserve une orientation ascendante. La valeur reste soutenue par une ligne de tendance haussière en place depuis la mi-mars et teste désormais ses sommets de début mars. Du côté des indicateurs techniques, les moyennes mobiles à 20 et 50 séances gardent également une orientation positive sous les cours, tandis que le RSI se maintient en territoire acheteur. Ainsi, tant que les 119 € ne sont pas enfoncés en clôture, une reprise de la progression est anticipée en direction des cibles situées à 130 € puis 139 € en extension. Alternativement, une clôture au-dessous de 119 € entraînerait une phase de correction vers 110 € dans un premier temps.

Achat: objectifs de cours à 130 € et 139 €. Cours d'invalidation: au-dessous de 119 €.

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ

STRATÉGIE OFFENSIVE: le turbo call Infini Best 75 YTC (FR0000120073) affiche une élasticité de 4,4. Il est sans échéance. Son niveau K.-O. est placé à 98,6635 € (il évolue dans le temps).

SCHNEIDER ELECTRIC (SU) En euro 112 104 96 20 jours 88 80 72 Moy. mob. 50 jours 64 DÉCEMBRE 2019 JUIN 2020

NOTRE COMMENTAIRE

Le titre casse la résistance des 99 € et s'extirpe ainsi d'une zone de consolidation en place depuis début mai. Du côté des indicateurs techniques, les moyennes mobiles à 20 et 50 séances gardent une tendance haussière sous les cours, tandis que le RSI reste en territoire acheteur. Ainsi, tant que les 91,50 € ne sont pas enfoncés en clôture, la formation d'une nouvelle jambe de hausse est anticipée en direction des cibles situées à 102 € puis 112 € en extension. Alternativement, une clôture sous 91,50 € entraînerait un repli vers 87,80 €.

Achat: objectifs de cours à 102 € et 112 €. Cours d'invalidation: au-dessous de 91,50 €.

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ

STRATÉGIE OFFENSIVE: le turbo Illimité
5B61S (DE000CL7KU03) apporte une
élasticité de 4. La barrière désactivante placée
à 75,2600 € (elle est recalculée
quotidiennement).

Le bilan de l'analyse graphique correspond aux positions sélectionnées par **TRADING CENTRAL**; le bilan des warrants/turbos et certificats est réalisé sur la base des positions sélectionnées par *Investir*. Les conseils prodigués dans le cadre de l'analyse graphique peuvent différer de ceux donnés dans *Investir* sur l'analyse fondamentale. Responsable de la recherche de TRADING CENTRAL: Rémy GALISSENS 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 lelien suivant : https://tradingrentral.com/media/1265/herms of lus web sites fundf

AVERTISSEMENT! Les produits dérivés sont des produits sans garantie en capital. RÉSERVÉS AUX INVESTISSEURS AVERTIS.

Investir, le Journal des Finances / N° 2425 / 27 juin 2020 \acute{ETUDE} / 11

Sanofi construit pas à pas son profil de croissance rentable

Défensif Sous la houlette de sa nouvelle direction, le groupe, qui a entamé une reconfiguration en profondeur, a présenté son portefeuille de recherche. Son potentiel de croissance n'est pas encore reconnu à sa juste valeur.

e laboratoire pharmaceutique poursuit sa transformation. Son nouveau patron, Paul Hudson, avait déjà présenté, en décembre 2019, une feuille de route ambitieuse qui visait 30 % de marge opérationnelle en 2022 et 32 % en 2024. Cette amélioration de la rentabilité par rapport aux 27 % affichés l'année dernière doit s'accompagner d'une croissance solide que nous estimons à environ 8,5 % par an en moyenne sur la période 2019-2022.

La journée de R&D du 23 juin a été l'occasion pour le groupe, qui sort d'une période difficile marquée par l'expiration du brevet de son antidiabétique phare Lantus, de prouver qu'il disposait de relais de croissance.

LE MOTEUR DUPIXENT

Sanofi consacre 16,7 % de ses 36 milliards de revenus à la R&D. Son portefeuille de recherche comporte 87 projets, dont 39 sont très avancés (en phase III ou en enregistrement). A l'issue de cette présentation détaillée, les investisseurs ont d'abord retenu que Dupixent, le nouveau médicament vedette, un produit biologique lancé il y a deux ans à un prix supérieur à 30.000 \$ par an, dans trois indications, (dermatite atopique, asthme sévère, polypes nasaux), devrait dépasser 10 milliards de revenus à terme.

Quatre indications additionnelles en développement, urticaire, prurigo, œsophagyte et dermatose du grand âge, pourraient en effet ajouter 4 milliards. A noter que tout euro additionnel pour Dupixent génère une forte marge en raison de structures de coûts et de promotion communes pour toutes les indications.

Dès cette année, il deviendra le premier médicament du laboratoire avec 3,4 milliards de ventes attendues, contre 2 milliards en 2019. Mais quid du risque de dépendance à ce seul médicament? « Le fait que Dupixent soit la locomotive du groupe pendant qua-

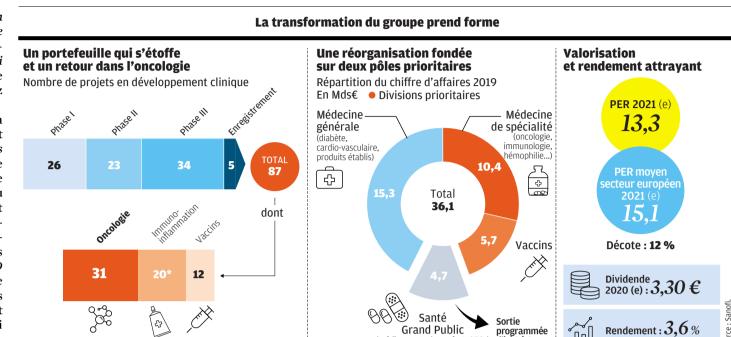
tre ans en produisant l'essentiel de la croissance de ses résultats sur cette période n'est pas gênant s'il y a derrière d'autres relais de croissance qui émergent, ce qui est le cas », observe Jean-Jacques Le Fur, analyste chez Bryan, Garnier & Co.

L'objectif du groupe est de porter à environ 70 % ses molécules ayant le potentiel de devenir « premières de leur classe». Six médicaments de spécialité ont été identifiés comme prioritaires dans des domaines où les besoins thérapeutiques sont insatisfaits. Parmi eux, deux nouveaux composés d'immuno-oncologie, Sarclisa (un anti-CD38), dans le myélome multiple, et SERD 859 (cancer du sein), issu de la nouvelle classe, des dérégulateurs sélectifs des récepteurs d'œstrogènes, ont retenu l'attention. Le groupe, qui n'avait pas participé au virage de l'immunothérapie, signe son retour dans l'oncologie en prenant part à sa seconde génération.

Dans la sclérose en plaques figure le nouvel inhibiteur BTK à pénétration cérébrale. Trois produits, Venglustat dans les maladies rares, Fitusiran et BIVV001 dans l'hémophilie, sont en développement avancé. « En incluant les nouvelles indications de Dupixent et les nouveaux traitements, notamment Sarclisa et SERD 859, qui pourraient générer 6 milliards (en cumulé), nous estimons le potentiel des nouveaux produits, au pic, en 2028-2030, à 20 milliards d'euros », précise Jean-Jacques Le Fur.

CHANTIERS EN COURS

Autre priorité, les vaccins. La demande devrait être élevée avec une croissance de l'activité estimée proche de 8 % sur les prochaines années, hors Covid-19. Sanofi, qui fonde de grands espoirs dans Niversimab, un vaccin en développement contre le virus syncytial respiratoire, espère par ailleurs une approbation entre avril et juin 2021 de son vaccin contre le Covid-19. Si le laboratoire ne fait pas la course en tête, il a toutefois l'avantage d'être présent sur deux fronts avec deux projets. L'un uti-



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION

PERFORMANCE DU TITRE

COURS AU 25-6-20: 91

VARIATION 52 SEMAINES: 19,
2020: 2,

VOLATILITÉ
BÊTA 52 S.: 0,8

EXTRÊMES 52 S.: 95,06 € / 67

*Division Médecine de spécialité

L'ACTION
TRE

91,86 €
: 19,22 %
2,50 %

0,8 FOIS

95,06 € / 67,65 €

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE
ÉVOL. MOYENNE (2016-2019): 2 %
EVOL. 2020: 4 %
ENDA
ÉVOL. MOYENNE (2016-2019): 2 %
ÉVOL. 2020: 6 %

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

SOLIDITÉ DU BILAN

DETTE NETTE / FONDS PROPRES: 26 %

DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: 47 €

CONSENSUS DES ANALYSTES

A 67 %

C 33 %

V 0 %

NOTE ESG: 57 (3/58); ENVIRONNEMENT: 59; SOCIAL: 57; GOUVERNANCE: 54

« Le potentiel des nouveaux produits au pic, en 2028-2030, est estimé à 20 milliards »

Jean-Jacques Le Fur, analyste financier chez Bryan, Garnier &Co

lise la technologie d'ARN messager, mise en lumière par la société américaine Moderna, mais qui n'a jamais fait ses preuves, et l'autre est fondé sur une approche traditionnelle mais éprouvée contre la grippe, en collaboration avec GSK. Sanofi, dont les produits ne figurent par parmi les cinq candidats vaccins contre le Covid-19 retenus par l'administration américaine, fait toutefois partie des rares

acteurs à disposer de capacités de production mondiales. De nombreuses décisions stratégiques ont été prises pour renforcer les aires thérapeutiques prioritaires : cancer, maladies rares, inflammation, neurosciences, immunologie et vaccins. La réallocation des ressources du diabète et du cardiovasculaire a été engagée, tout comme la restructuration du portefeuille de 300 vieux produits. Egalement en ligne de mire, la mise en orbite d'ici deux à trois ans de la division Santé Grand Public (sa valeur est estimée à 30 milliards) et d'une partie de l'activité de production européenne, qui pourraient toutes deux être cotées en Bourse. Enfin, la récente vente de la participation dans Regeneron pour 12 milliards va porter la puissance de frappe du groupe à plus de 30 milliards. Les acquisitions seront ciblées et orientées sur l'innovation et la construction de nouvelles plateformes de développement, à l'image du rachat de la start-up Synthorx (immuno-oncologie), en décembre 2019, et de l'extension, annoncée mardi, de l'accord avec la biotech Translate Bio pour développer des vaccins à ARN messager dans plusieurs maladies infectieuses.

Autre catalyseur potentiel pour l'action, outre les annonces de croissance externe et de progrès cliniques du portefeuille qui devraient se multiplier, l'évolution du programme de réduction de coûts censé générer 2 milliards d'économies en 2022. Dans ce cadre, 1680 suppressions de poste en Europe seraient prévues.

en Europe seraient prévues. La forte progression du bénéfice par action au premier trimestre (+ 15,5%), certes dopée par des effets de stockage liés à l'épidémie, est aussi à mettre au compte d'une baisse supérieure aux attentes des charges d'exploitation, le nouveau directeur financier, Jean-Baptiste de Chatillon, imprimant sa marque. Le bénéfice du deuxième trimestre est attendu en léger repli, mais les investisseurs parient sur un dépassement de l'objectif annuel de plus de 5%. — A. B.

NOTRE CONSEIL

ACHETER: pour accompagner la transformation créatrice de valeur du groupe, qui devrait conduire à un rattrapage boursier. Le secteur est défensif.

Objectif: 110 € (SAN).

Prochain rendez-vous: le
29 juillet, résultats semestriels.

ANALYSE DU SECTEUR

La course au vaccin réhabilite le secteur

'industrie pharmaceutique apparaît comme un secteur « à part » dans le contexte de la crise sanitaire et se distingue par son caractère très défensif. Même si les visites chez le médecin ont fortement diminué pendant le confinement, les malades souffrant d'une maladie grave ou chronique n'ont évidemment pas arrêté leurs traitements. Les industriels de la pharmacie ont ainsi affiché de belles progressions de leur activité au premier trimestre, qui ont, certes, été gonflées par des effets de stockage de médicaments en raison de la pandémie.

ments en raison de la pandémie. Du côté des cinq grands laboratoires européens, les objectifs de croissance ont été confirmés pour 2020 et les perspectives restent attrayantes. Selon la société d'analyse Reportlinker, le marché pharmaceutique mondial, estimé à 1.400 milliard de dollars en 2019, devrait peser 2.300 milliards en 2027, soit une progression

annuelle moyenne de 6,6 % sur cette période. Son principal moteur sera l'augmentation de la prévalence des maladies infectieuses et chroniques (cancer, diabète, etc.) dans le monde.

Par ailleurs, la crise due au Covid-19 a remis le secteur sur le devant de la scène puisque c'est lui qui apportera les solutions thérapeutiques et préventives à l'éradication du virus.

ENJEU STRATÉGIQUE

L'accélération de la course au vaccin, qui mobilise des milliards d'euros afin d'obtenir en moins de deux ans ce qui prend traditionnellement dix ans de développement, s'est traduite par une irruption inédite des politiques dans le domaine sanitaire.

Quatre pays européens, dont la France, ont notamment passé une précommande de 400 millions de doses au laboratoire britannique AstraZeneca afin que ce dernier

Un retard par rapport au secteur

SanofiStoxx Europe 600/Health Care



puisse lancer la production à grande échelle de son vaccin avant même de savoir s'il sera efficace. Un accord qui intervient après l'attribution d'une subvention de 1 milliard de dollars par le Barda, organisme lié à l'administration américaine. Celui-ci a choisi cinq finalistes (AstraZeneca, J&J, Moderna, Merck et Pfizer), qui sont les sociétés les plus avancées, et s'est engagé a soutenir financièrement leurs essais de phase III

avec 30.000 patients. En Europe, d'autres accords devraient être signés avant octobre. Sanofi est, dans ce cadre, bien placé.

A noter qu'à court terme il n'y a, a priori, pas de perspective de profits pour les nombreux gagnants qui vont, compte tenu des besoins, se partager le marché. AstraZeneca a notamment indiqué que son vaccin serait vendu à prix coûtant. — A. B.

NOTRE AVIS SECTEUR

ATOUT: secteur résilient, qui a un rôle majeur à jouer pour éradiquer la pandémie.

RISQUE: déremboursements et polémiques aux Etats-Unis sur le prix élevé des médicaments.

• FAVORITE: Sanofi pour jouer le comblement de la décote.

• À ÉVITER: GSK L'année 2020 sera difficile en raison du déclin des ventes du produit vedette Advair, qui n'est plus protégé par un brevet.

VALORISATION

La décote devrait se résorber

Rattrapage La croissance annuelle du bénéfice par action sur la période 2019-2022 est estimée ente 9 % et 10 %, se situant parmi les plus dynamiques du secteur européen. Sur la base d'un PER estimé de 13,3 fois pour 2021, le titre se traite avec une décote de 12 % par rapport à la moyenne des big pharma européennes. L'action devrait combler cet écart à mesure que le groupe retrouvera les faveurs du marché en recueillant les fruits de ses restructurations et en étoffant son portefeuille. La structure financière est très solide, et le rendement de 3,6 % confortable, le dividende ayant été maintenu en 2020. La société est en première ligne dans la lutte contre le Covid-19 avec deux vaccins et un traitement en développement. **A. B.**

Amélioration des marges en vue							
Exercice clos le 31-12	2019	2020 _(e)	2021 (e)				
CHIFFRE D'AFFAIRES	36.126	37.585	39.255				
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	9.758	10.411	11.305				
MARGE OPÉRATIONNELLE	27%	27,7 %	28,8 %				
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	7.489	8.050	8.976				
BÉNÉFICE NET PAR ACTION	5,85	6,30	6,90				
RATIO COURS/BÉNÉFICE	15,5	14,6	13,3				

COURS LE 25-6: 91,06 €; CB:113.733 M€; FP:59.108 M€; DETTE NETTE:15.107M€; RATIO D'ENDETTEMENT:25%; DIVIDENDE 2020(E): 3,30 €; RENDEMENT:3,6 %; MNÉMO:SAN. 12 / INTERVIEW



Elie Girard, directeur général d'Atos

SON PARCOURS

Né à Arles en 1978, Elie Girard est diplômé de l'Ecole centrale Paris et titulaire d'un master en économie et statistique de l'Université Harvard. Il a commencé sa carrière en 2001 en tant qu'auditeur chez Andersen, avant de rejoindre le ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie à la Direction générale du Trésor, et travaille auprès de Thierry Breton et de Jean-François Copé. Il revient dans le privé en 2010 comme directeur de cabinet du PDG d'Orange. En avril 2014, il rejoint Atos, où il est rapidement nommé directeur financier, puis directeur général adjoint, en 2018. En octobre 2019, le départ de Thierry Breton le propulse à la tête du groupe.



«Aujourd'hui, Atos s'engage résolument sur la croissance»



ATOS

« Nous devrions revenir au niveau d'avant-crise à la fin du premier semestre 2021, ce qui serait deux fois plus rapide qu'après la crise de 2008 »



Moteurs Transformation digitale des clients, cybersécurité, décarbonation et acquisitions seront les vecteurs de croissance de ces prochaines années.

vec le déconfinement progressif, avezvous constaté une reprise dynamique de l'activité ?

— Oui, nous constatons une reprise généralisée dans notre secteur, assez représentative de la réalité macroéconomique. Pour le secteur financier, les télécoms, l'énergie, la santé et le secteur public, la reprise est un peu supérieure au scénario initialement anticipé.

Confirmez-vous vos objectifs annuels, donnés dès le mois d'avril ?

- Oui, absolument. Nous anticipons une baisse de notre chiffre d'affaires comprise entre $2\,\%$ et $4\,\%$, une marge opérationnelle comprise entre $9\,\%$ et $9,5\,\%$, et un free cash flow de 500 à 600 millions d'euros.

La crise vous a fait renoncer, en avril, à vos objectifs 2021 ; quelles sont désormais vos perspectives à moyen terme?

— Notre cible à moyen terme, c'est-à-dire à échéance de quatre à cinq ans, est d'atteindre en année pleine une croissance de 5 % à 7 %. Aujourd'hui, le groupe s'engage résolument sur la croissance. Les dernières années ont été consacrées à des acquisitions qui nous permettent aujourd'hui de disposer de la taille critique nécessaire. En six ans, Atos est passé d'un chiffre d'affaires d'un peu plus de 7 milliards d'euros à 12 milliards, dont 3 milliards aux Etats-Unis.

Quels seront les principaux moteurs de croissance?

— Il y en a quatre. Le premier, c'est la transformation digitale de nos clients. Pour cela, nous organisons désormais l'activité autour des métiers et des secteurs de nos clients (Industrie, Finance...), et plus seulement autour des métiers du groupe. Depuis le premier trimestre de cette année, nous présentons d'ailleurs nos résultats selon cette nouvelle segmentation, et cette transformation s'achèvera au début de l'an prochain. Il est en effet bien plus efficient que des équipes qui travaillent dans un secteur spécifique, comme l'énergie ou la banque, continuent de se

spécialiser dans le même secteur. Le deuxième axe de croissance est orienté vers la cybersécurité. Le troisième vise la décarbonation de nos clients, et le quatrième, les acquisitions.

Qu'allez-vous faire pour vous renforcer dans la cybersécurité?

 Nous sommes déjà classés numéro 1 en Europe et numéro 3 dans le monde. Nous allons accélérer notre développement dans la cybersécurité, les systèmes critiques et la sécurité de l'Internet des objets connectés. C'est un secteur en forte croissance, où la demande est forte, car les architectures distribuées créent de nombreux points de vulnérabilité. Enfin, la crise a fait naître un besoin aigu de ce que j'appellerais la « sécurité économique », les entreprises veillant désormais à ne pas être dépendantes, par exemple, d'un seul fournisseur de cloud ou de technologie. A ce titre, Atos est membre fondateur de Gaia-X. Il s'agit

LE POINT DE VUE D'INVESTIR

Un plan stratégique plébiscité

En ligne avec la tendance du CAC 40 le jour de la publication du plan stratégique, le titre n'a pas tellement réagi aux annonces d'Atos. Pourtant, hormis Invest Securities, qui considère que les ambitions du groupe sont trop lointaines et a décidé de passer à « neutre » sur le titre, tous les analystes à l'achat ont confirmé leur opinion. Sur les 13 bureaux d'analyse répertoriés par FactSet, neuf sont à l'achat sur Atos, les autres étant

« Le passage d'une organisation par secteurs et non par métiers est déjà en vigueur chez un certain nombre d'acteurs brillants du secteur, c'est un moyen d'être plus compétitif et d'avoir un levier sur les prix », explique Michael Briest, chez UBS, qui apprécie aussi touiours la décote du titre. De son côté, Oddo Securities Ioue la vision et les guidances ambitieuses à moyen terme, avec une croissance organique de 3 % à 5 % et une marge opérationnelle de 11 % à 12 % d'ici quatre à cinq ans. « Atos devrait rester très actif sur le M&A, que cela soit via des acquisitions ciblées (2 % du CA par an) ou des opérations plus structurantes », explique le bureau d'analyse, satisfait de la confiance du groupe dans ses prévisions sur l'année données en avril. La

visibilité qu'offre l'entreprise et la récurrence de ses revenus dans un contexte incertain sont d'autres atouts incontestables.

—cmignon@investir.fr

NOTRE CONSEIL

ACHETER: ce plan ambitieux à moyen terme renforce notre opinion positive sur le titre. D'autant plus que, à 9 fois ses bénéfices anticipés pour 2021, la valeur subit toujours une décote de plus de 25 % par rapport à ses pairs.

Objectif: 90 € (ATO).

Prochain rendez-vous: le
27 juillet, résultats du
deuxième trimestre.

LA QUESTION QUI DÉRANGE

Quels sont vos objectifs de rentabilité, et comment comptezvous y parvenir?

Nous visons un taux de marge opérationnelle de 11 % à 12 % à moyen terme. Notre priorité est la croissance, mais celle-ci sera à plus forte valeur ajoutée et s'accompagnera donc d'une meilleure rentabilité. Par exemple, le traitement du cloud, de la data et de la digitalisation est radicalement différent selon les industries, et la nouvelle organisation verticale, par secteurs, permettra aux équipes d'apporter davantage de valeur ajoutée. De la même façon, les offres de décarbonation ou de cybersécurité sont mieux margées que les activités traditionnelles.

de créer des normes permettant notamment de garantir la portabilité et l'interopérabilité des données et des applications pour les clients des fournisseurs de cloud opérant en Europe. Nos clients veulent pouvoir à tout moment garder le contrôle sur l'usage de leurs données.

Quelles sont vos ambitions en matière de décarbonation pour vos clients ?

— Atos, dès 2018, a atteint l'objectif de neutralité carbone. Nous sommes pionniers et leaders de l'industrie dans ce domaine. Nous visons désormais un niveau de zéro émission nette d'ici à 2035, c'est-à-dire en prenant en compte notre environnement, nos fournisseurs et nos clients, quand nos concurrents tablent au mieux sur 2040. Il faut bien comprendre que, si les entreprises du numérique sont responsables pour leurs besoins propres de 4 % des émissions de carbone dans le monde, elles peuvent contribuer à réduire jusqu'à 20 % des émissions globales en s'attaquant à la décarbonation des systèmes de leurs clients.

clients. Que visez-vous comme acquisitions?

- Nous souhaitons réaliser des acquisitions de petite et moyenne tailles, entièrement autofinancées, grâce à la trésorerie disponible après distribution de dividendes. Notre trésorerie est à flot depuis que nous avons cédé, à point nommé, le solde du capital de Worldline, en février dernier. Nous ciblons des sociétés dans la cybersécurité ou ayant des compétences digitales spécifiques sectorielles. Nous venons de réaliser deux acquisitions. Il s'agit de Paladion, une entreprise américaine forte de 800 experts en cybersécurité dans la détection et le traitement des attaques, qui permet d'analyser et de contrer les attaques avant qu'elles ne touchent les infrastructures de nos clients. L'autre, annoncée cette semaine, est Alia Consulting, des spécialistes SAP dans le secteur de l'énergie.

Quelles sont les technologies les plus prometteuses pour vous dans les prochaines années ?

— La crise a profondément remanié les environnements de travail connectés et collaboratifs. Après les prestations d'urgence au cœur de la crise, nombre de nos clients réalisent à quel point leurs outils de travail à distance méritent d'être adaptés à cette nouvelle réalité. Nous estimons que le taux de télétravail devrait passer à plus de 40 %, tous secteurs confondus, en 2021, contre 10 % à 20 % aujourd'hui. A ces besoins s'ajoute une demande renforcée en cybersécurité et en migration vers le cloud. Enfin, la traçabilité des chaînes de production va aussi devenir un sujet majeur. C'est pourquoi la blockchain, chronologie numérique extrêmement sécurisée, a de beaux jours devant elle.

PROPOS RECUEILLIS PAR CAROLINE MIGNON

Le coup de cœur

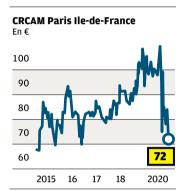


Par Jean-Luc Champetier

Crédit Agricole d'Ile-de-France Très orienté vers les crédits au logement

ette caisse régionale de la banque verte est active dans les huit départements de la région capitale. C'est « une banque riche, comme son territoire, qui représente de 30 % à 40 % de l'économie française », résume son directeur général, Olivier Gavalda. Mais il ajoute aussitôt que c'est un marché « très disputé, marqué par une forte intensité concurrentielle ». Crédit Agricole d'Ile-de-France n'y est pas leader, avec des parts de marché de 6 % à 8 %.

Son point fort, ce sont les prêts à l'habitat (10 % du marché), qui représentent 65 % de l'encours au bilan et 70 % de la production annuelle. Une autre spécificité de la caisse régionale par rapport à ses consœurs de province, c'est sa clientèle de très grandes entreprises, comme Total et Carrefour. Autre point fort : la gestion patrimoniale, grâce au concept de banque des dirigeants. Et des recrutements sont en cours pour gagner des parts de marché auprès des petites entreprises. La croissance est enfin recherchée à Paris intramuros, où la banque n'a été autorisée à opérer que dans les années 1980. Ces efforts sont facilités par des charges réduites (55,7 % des revenus en 2019, contre 67,9 % en moyenne pour Crédit Agricole SA, BNP Paribas et Société Générale).



Sans surprise, le bénéfice net 2020 va reculer. Le dividende de Crédit Agricole SA, non versé sur injonction de la BCE, représente un manque à gagner pour les caisses régionales, qui en sont les actionnaires de référence. Pour la caisse francilienne, cela représente 46,6 millions, soit 15,8 % de son bénéfice net (295,9 millions en 2019). Il n'empêche que la valeur de la participation indirecte au capital de Crédit Agricole SA (4,13 % de 55,9 %, soit 2,31 %) couvre à elle seule un

quart du cours de Bourse. La baisse du résultat net en 2020 sera aussi liée à un coût du risque accru. L'an dernier, il était de 48,4 millions d'euros, soit 0,11 % des encours de crédit. Au premier trimestre, il est monté à 0,26 %, dont 0,12 % sans risque avéré, en anticipation de la crise. Les créances douteuses restent toutefois à un très bas niveau de 1 % de l'encours de prêts. En moyenne, les trois grandes banques frôlaient 2,8 % fin mars. Cette qualité du portefeuille s'explique par une politique d'octroi de crédits immobiliers prudente de longue date. Selon Olivier Gavalda, il faudrait que le chômage dépasse entre 13 % à 15 % pour que la situation se dégrade. Pour le dirigeant, « la concurrence va être très forte, mais [la banque ne va] pas prendre de risques ».

NOTRE CONSEIL

ACHETER: le dividende de 3,70 € au titre de 2019 a été versé in extremis, deux jours avant que la BCE interdise toute distribution par les banques jusqu'au 1er octobre! Même si le coupon était réduit l'an prochain (nous tablons prudemment sur - 30 %, à 2,60 €), le rendement resterait attrayant. Objectif: 90 € (CAF). Prochain rendez-vous: le 29 juillet, résultats semestriels.

LA VALEUR À DÉCOUVRIR

Pixium Vision Une opération qui accroît la visibilité

Cette medtech a mis au point le seul implant sous-rétinien actif au monde. Prima est une puce photovoltaïque équipée de 370 électrodes, placée derrière la rétine et reliée à des lunettes équipées d'une minicaméra et d'un miniprojecteur, via un ordinateur de poche. La société a déjà validé l'étude de faisabilité en Europe de son dispositif, avec la nouvelle version de lunettes permettant de combiner vision centrale et périphérique, sur cinq patients atteints de DMLA sèche (dégénérescence maculaire liée à l'âge). Les résultats ont montré une amélioration de l'acuité visuelle entre trois et sept lignes de texte.

Pixium Vision a lancé une augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription (DPS) dans l'objectif de lever 7,8 millions d'euros. Le prix pour les actions nouvelles a été fixé à 0,50 €, soit une décote de 32,2 % par rapport au cours de clôture du 11 juin précédant l'annonce. Les titulaires de DPS pourront souscrire à 15 actions nouvelles pour 26 actions existantes. Les DPS pourront être acquis ou cédés sur le marché entre le 16 et le 29 juin inclus et deviendront caducs à l'issue de la clôture de l'offre, le 1^{er} juillet inclus. L'opération est garantie à hauteur de 75 % par les actionnaires historiques, Sofinnova et Bpifrance (pour 2,6 millions d'euros), et par des investisseurs qualifiés (pour 3,3 millions). Les fonds levés permettront de démarrer l'étude clinique pivot européenne, Prima Vera, afin d'arriver à l'homologation (marquage CE) de la technologie. Le lancement de l'étude, qui recrutera une cinquantaine de patients en Europe et aux Etats-Unis, initialement prévu au premier semestre 2020, a été décalé à la fin de l'année ou au premier semestre 2021 en raison de la crise sanitaire. — A. B.

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF: Pixium Vision dispose d'investisseurs solides. L'arrivée, en 2019, d'un nouveau président, Lloyd Diamond, qui possède une grande expérience dans l'ophtalmologie et dans la medtech, notamment aux Etats-Unis, est rassurante. L'action a cédé près de 50 % sur un an, pénalisée par le retard imposé dans les essais cliniques dû à la crise sanitaire. La société, qui capitalise 17 millions d'euros, est faiblement valorisée. Ceux qui disposent de DPS pourront participer à l'opération. Objectif:1€ (ALPIX).

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION

COURS AU 25-6-20 : VARIATION 52 SEMAINES : - 25,39 % LIOUIDITÉ

VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

ÉVOL. MOYENNE (2016-2019) : ÉVOL. 2020 : ÉVOL. MOYENNE (2016-2019): DETTE NETTE / FONDS PROPRES: NS DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: 231,45 € PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR LA FAMILLE:

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

INTÉRÊT BOURSIER DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ : RDT 2019 : 5,1 % : 3,70 € RDT 2020 : 3,6 % VALORISATION ESTIMÉE 10,2 FOIS

TOURISME-TRANSPORT

Europear Mobility Group Le loueur convoité par Volkswagen

pour Europear Mobility Group ? Selon l'agence de presse Reuters, qui cite des sources proches du dossier, Volkswagen serait en discussions pour acquérir le numéro un européen de la location de véhicules, en grande difficulté. La nouvelle a fait flamber le titre Europear de près de 17 % dans les premiers échanges, mercredi 24 juin, mais la hausse s'est rapidement dégonflée et l'action a fini sur un gain de 1,18 %. Faut-il y voir le signe que le marché ne croit pas à une telle opération? Pour l'heure, rien n'est fait. Les pourparlers n'en sont qu'à un stade préliminaire. Dans un communiqué publié mercredi en début de soirée, Europear, laconique, a indiqué qu'« [il] poursui[vai]t activement [ses] efforts pour rationaliser [sa] base de coûts et adapter la structure de [son] capital [...]. La société a commencé à travailler à cette adaptation et, parmi les différentes options possibles, pourrait être amenée à entretenir des contacts ».

FAIBLE VALORISATION

Si un rachat par Volkswagen venait à se concrétiser, il constituerait un revirement pour le constructeur automobile allemand, qui avait jugé cet actif non stratégique en 2006, lors de sa vente à la société d'investissements Eurazeo. L'opération avait alors été bouclée pour un mon-

etour à la case départ tant légèrement supérieur à 3 milliards d'euros, incluant 1,8 milliard de reprise de dette. Les temps ont changé... Volkswagen souhaite aujourd'hui se renforcer dans les services à la mobilité. Acquérir Europear lui permettrait d'élargir son offre et lui donnerait un accès à des canaux de vente supplémentaires pour ses véhicules électriques.



LIQUIDITÉ

MORGAN STANLEY

DERNIER ACTIF NET PAR ACTION:

PART DU CAPITAL DETENUE PAR

Si Volkswagen remet la main sur le loueur français, ce sera pour un montant bien moins élevé que celui de sa vente. Plombé tour à tour par le Brexit et par la crise sanitaire, Europcar, qui est lesté par plus de 1 milliard d'euros de dette nette, a vu son titre dévisser en Bourse. Depuis le début de l'année, il a perdu 60 % de sa valeur et, malgré un rebond de près de 70 % sur un mois, il ne cote que 2,30 €, soit une capitalisation de 380 millions d'euros. — C. P.

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART : à ce stade, il n'y a pas d'offre officielle. Si l'opération a du sens pour Volkswagen, il ne faut pas oublier que son bilan s'est détérioré en raison de la pandémie (EUCAR).

Prochain rendez-vous: le 28 juillet, résultats semestriels.

RDT 2019 : NUL RDT 2020 : NUL

VALORISATION ESTIMÉE

14,2 FOIS

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE **COMPORTEMENT DE L'ACTION ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ** ÉVOL. MOYENNE (2016-2019) : PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 25-6-20 : VARIATION 52 SEMAINES : - 61,48 % BNPA ÉVOL. MOYENNE (2016-2019): - 35 % VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ: 5.930.346 EXTRÊMES 52 S.: 6,39 € / 1,22 € ÉVOL. 2020: CONFIANÇE DANS LA SOCIÉTÉ **INTÉRÊT BOURSIER** SOLIDITÉ DU BILAN RENDEMENT DETTE NETTE / FONDS PROPRES: 235 % DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ:

PER 2020 : PER 2021 :

MÉDIAS-PUBLICITÉ

Mediawan Une prime instantanée mais des perspectives attrayantes

■ rès déprécié, à 8,43 €, avant l'annonce de l'OPA, le cours de la société de production audiovisuelle s'est aligné, lundi, sur le prix offert de 12 €, soit une belle prime instantanée de 42,3 %, mais il reste éloigné du sommet de 15,10 € atteint mijuin 2018. D'ailleurs, Sycomore AM envisage de conserver au moins les deux tiers de sa position (16,5 % du capital fin 2019), indique Cyril Charlot, codirecteur de cette société de gestion. De plus, l'offre ne s'adresse ni à la mutuelle MACSF (7,8 %) ni aux cofondateurs, Pierre-Antoine Capton, Xavier Niel et Matthieu Pigasse (6.6 % chacun). Il faudra tout de même que certains actionnaires apportent leurs titres pour que l'initiateur de l'offre obtienne au moins 55 % du capital, le seuil de caducité qu'il s'est fixé.

L'OPA est lancée par la société Mediawan Alliance, financée et détenue en majorité par le fonds KKR. Toutefois, les trois fondateurs de Mediawan auront la majorité des droits de vote, et Pierre-Antoine Capton, qui dirige Mediawan, sera président du directoire.

En même temps que cette porte de sortie est proposée aux actionnaires de Mediawan, il est annoncé deux acquisitions prometteuses, celle du producteur





CRITÈRES D'INVESTISSEMENT COMPORTEMENT DE L'ACTION PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE **ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ** ÉVOL. MOYENNE (2016-2019) : PERFORMANCE DU TITRE 444 % COURS AU 25-6-20 11.96€ VARIATION 52 SEMAINES ÉVOL. 2020 : 3,46 % 14,56 % BNPA LIQUIDITÉ ÉVOL. MOYENNE (2016-2019) : VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ: 563.902 EXTRÊMES 52 S.: 11,98 € / 5,02 € 3079 % ÉVOL. 2020: **CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ** INTÉRÊT BOURSIER SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : RENDEMENT DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: 6 PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR RDT 2019 : NUL RDT 2020 : NUL VALORISATION ESTIMÉE PER 2020: PER 2021: 13.7 FOIS

espagnol Good Mood et celle de Lagardère Studios. Cette filiale du groupe Lagardère a failli être rachetée par Fabrice Larue (fondateur de Newen, cédé à TF1), mais le prix demandé, 200 millions d'euros, en janvier était trop élevé. Mediawan a proposé 100 millions, dont 15 millions payables en 2023, selon les résultats, et jusqu'à 20 millions réglés en actions Mediawan.

Selon Oddo BHF, le bénéfice d'exploitation de Lagardère Studios pourrait descendre vers 5 millions cette année puis remonter à 10 millions en 2021. La marge de ce producteur d'émissions de flux (comme C dans l'air) et de stock (Clem, Joséphine ange gardien...) est modeste, mais la gestion peut être optimisée, et des synergies sont attendues avec Mediawan dans la distribution, notamment avec des sites de streaming comme Netflix. Le secteur va profiter, à partir de janvier, d'une nouvelle législation obligeant les plateformes à acheter ou à produire localement 30 % de leurs contenus. —J.-L. C.

NOTRE CONSEIL

ATTENDRE : les précisions permettant de juger du prix proposé de 12 € sont attendues mi-juillet. La clôture de l'offre n'est pas prévue avant septembre (MDW).

Prochain rendez-vous: le 23 septembre, résultats semestriels.

PRODUITS DE BASE

Fermentalg L'action retrouve des couleurs grâce à l'américain DDW

ombée à un plancher de 0.81 € mi-mars, la start-up spécialisée dans les microalgues vient d'opérer un rétablissement, avec un bond de 33 % le 19 juin. Elle a effectué ce jour-là une annonce en deux volets, dont un « partenariat stratégique » avec le groupe américain DDW, « numéro deux mondial des colorants naturels avec lequel nous sommes en discussion depuis un an et demi », s'est félicité, lundi, Philippe Lavielle, le PDG de Fermentalg, lors d'une réunion téléphonique. Cet accord se double d'une importante levée de

Si la petite société de Libourne est plus connue par ses oméga 3, elle a

COMPORTEMENT DE L'ACTION

PERFORMANCE DU TITRE

VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR BPIFRANCE :

● SOLIDITÉ DU BILAN

DETTE NETTE / FONDS PROPRES: 31 %

DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: 1,03 €

COURS AU 25-6-20 : VARIATION 52 SEMAINES :

LIQUIDITÉ

EXTRÊMES 52 S.:

aussi mis au point un procédé pour extraire des microalgues un colorant bleu naturel qu'il reste à industrialiser et à commercialiser. DDW fournit les grands producteurs de sodas, de confiseries ou de produits laitiers. « Ce partenaire a un très bon réseau commercial et des compétences que nous n'avons pas en termes d'accès au marché agroalimentaire », a précisé Philippe Lavielle.

L'industriel du Kentucky doit aussi aider Fermentalg, qui a déclaré un chiffre d'affaires de seulement 1,9 million d'euros pour 2019, à « accélérer [ses] dossiers réglementaires aux Etats-Unis et en Europe ». Le renforcement des fonds propres (18,6 millions d'euros après

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

RDT 2019 : NUL RDT 2020 : NUL

VALORISATION ESTIMÉE

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

ÉVOL. MOYENNE (2016-2019):

ÉVOL. MOYENNE (2016-2019):

INTÉRÊT BOURSIER

DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ:

ÉVOL. 2020:

BNPA

une perte nette de 17,3 millions l'an dernier) qui accompagne ce partenariat se révèle complexe. Il vise à lever 19 millions dans les deux ans, sans compter l'exercice de bons de souscription. Tout d'abord, DDW et Bpifrance, déjà actionnaire, ont garanti, à hauteur de 3,5 millions chacun, une émission d'obligations convertibles (OC) placée cette semaine.

A ces OC sont attachés des bons de souscription d'actions (dits « BSA-OC »). Pour limiter les dilutions à venir, d'autres bons (BSA-DE) vont être attribués aux actionnaires qui détenaient leurs titres Fermentalg le 1er juin, à raison de 1 bon pour 1 action.

Enfin, Kepler Cheuvreux s'est engagé à renouveler, pour 12 millions sur vingt-quatre mois, ses lignes de financement en fonds propres (equity lines).—C. L. C.

NOTRE CONSEIL

ACHETER À TITRE SPÉCU-LATIF: le renforcement du

bilan et ce partenariat avec un gros acteur américain ont rassuré le marché, la société ayant tardé à faire ses preuves depuis son entrée en Bourse, en 2014. Objectif:2€ (FALG).

Prochain rendez-vous: le 29 juin, règlement-livraison des BSA-DE.

TOURISME-TRANSPORTS

Pierre & Vacances Tout va dépendre du trimestre à venir

■ raditionnellement le plus important pour le groupe de vacances, le dernier trimestre (30 juin-30 septembre) sera, cette année, déterminant pour sauver l'exercice clos le 30 septembre.

L'impact de la crise sanitaire sur les comptes de Pierre & Vacances n'a pas été trop sévère au premier semestre. Le véritable plongeon interviendra au troisième trimestre, où le groupe a perdu 300 millions d'euros de chiffre d'affaires, ce qui impliquera un trou de 130 millions au niveau du résultat opérationnel courant (ROC).

Entre septembre et fin mars, les ventes n'ont fléchi que de 5,7%, à 696 millions, et l'effet Covid-19 n'a été que de 30 millions sur le ROC. En bas du compte de résultats, la perte nette (la société est toujours dans le rouge à cette période) s'est un peu creusée, à - 145,8 millions, contre - 121 millions il y a un an.

Cette relative bonne tenue au cours des six premiers mois de l'exercice s'explique par les belles performances avant le confinement de la branche Tourisme. La croissance y était supérieure aux estimations de la direction, grâce à l'engouement des vacanciers

pour les cottages rénovés de Center Parcs.

Tout va donc se jouer cet été. Yann Caillère, le directeur général, se veut confiant: « Nous avons répondu aux attentes de nos clients



qui voulaient plus de sécurité sur les sites et plus de flexibilité dans les réservations, mais nous n'avons rien lâché sur les prix. » Par ailleurs, la feuille de route du plan stratégique Change Up sera tenue. Au niveau du bilan, les échéances de dettes ont été renégociées, ainsi que les covenants. Il n'y aura pas de problème de trésorerie, et les projets de développement futurs ne sont pas remis en question.—**S. A.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER: nous restons confiants sur la poursuite du rattrapage. Objectif: 21 € (VAC). Prochain rendez-vous:le 19 novembre, comptes annuels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT COMPORTEMENT DE L'ACTION PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 25-6-20 : VARIATION 52 SEMAINES : 17,60€ ÉVOL. MOYENNE (2016-2019) ÉVOL. 2020: ● **BNPA** ÉVOL. MOYENNE (2016-2019) : LIQUIDITÉ NS VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : EXTRÊMES 52 S. : 33,9 ÉVOL. 2020: 33,90 € / 9,90 € CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ INTÉRÊT BOURSIER SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES: 91 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: 26,42 € **DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ** RDT 2019: NUL RDT 2020: NUL VALORISATION ESTIMÉE PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR PER 2020: AUTOCONTRÔLE:

LUXE-BIENS DE CONSOMMATION

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

43,39 %

- 17,88 %

647.601

2.44 € / 0.81 €

Focus Home Int. L'éditeur de jeux vidéo intègre un premier studio

ans un monde où le contenu est roi, Focus ne pouvait plus se contenter d'être éditeur. Le groupe a annoncé jeudi soir l'acquisition, pour 7,1 millions d'euros, d'un studio de développement de jeux vidéo, une opération très attendue par le marché (le titre a gagné plus de 6 % à l'ouverture, vendredi). Il s'agit de Deck13, un studio allemand « de premier plan et partenaire de longue date de Focus Home Interactive », précise Focus. Deck13 emploie 60 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires de 5,5 millions l'an dernier.

Cette acquisition n'est qu'une première étape: Focus a obtenu,

en février dernier, 46 millions d'euros de financements auprès de cinq établissements et de Bpifrance Financement. Par ailleurs, les projets ne manquent pas, avec



CRITÈRES D'	INVESTISSEMENT
OMPORTEMENT DE L'ACTION PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 25-6-20: 27,70 VARIATION 52 SEMAINES: 25,91 2020: 16,14 Coll QUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ: 12.91	% ÉVOL. 2020 : - 2 % BNPA ÉVOL. MOYENNE (2016-2019) : 30 %
EXTRÊMES 52 S. : 28,50 € / 11,36	€
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ SOLIDITÉ DU BILAN	INTÉRÊT BOURSIER RENDEMENT
DETTE NETTE / FONDS PROPRES: - 27 9	% DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ: 0,45 €
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: 12,37	
PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR	VALORISATION ESTIMÉE
DENIS THÉBAUD: 32,6 9	
	PER 2021 · 8 2 FOIS

27 titres en développement, dont neuf avec plus de 50 % de la propriété intellectuelle. Quatre nouveaux partenariats seront annoncés « dans les prochaines semaines ».

Simultanément à ces annonces. Focus publiait ses comptes annuels: au 31 mars 2020, le chiffre d'affaires a atteint le niveau record de 142,8 millions d'euros (+13%), le résultat opérationnel a bondi de 36 %, à 19,2 millions, et le bénéfice net de 64 %, à 13 millions. Sans surprise, la fin de la collaboration sur Farming Simulator, désormais autoédité par Giants Software, a été confirmée, mais les revenus potentiels du jeu n'étaient pas inclus dans les prévisions de Focus. —M. B.

NOTRE CONSEIL

ACHETER: les démarrages plus forts qu'attendu de deux jeux devraient permettre de dépasser l'objectif de 110 à 130 millions d'euros de chiffre d'affaires en mars 2021. L'évolution du modèle vers l'intégration de studios est une bonne nouvelle. Objectif:33€ (ALFOC). Prochain rendez-vous: le 23 juillet, chiffre d'affaires trimestriel.

DISTRIBUTION

Thermador Résilience pendant la crise et reprise soutenue en juin

■ hermador Groupe fait partie des rares entreprises qui devraient avoir relativement bien traversé cette période inédite si difficile. Sur les deux mois de confinement (du 17 mars au 11 mai), seuls les douze derniers jours ouvrés de mars ont été pris en compte dans le premier trimestre. Sur ces douze jours, la chute des ventes a été massive (– 53 %). « Nous sommes descendus très bas et nous pensions que la remontée prendrait du temps. Or, ça redémarre bien et l'activité est très soutenue, surtout dans les filiales grand public [23 % des ventes] », nous a déclaré Guillaume Robin, le PDG.

UNE BAISSE LIMITÉE

Dans l'industrie (26 % des ventes), le deuxième trimestre sera le plus durement touché : après une chute globale de 43 % des facturations en avril, la perte de chiffre d'affaires a été limitée au mois de mai, à 16 % pour les produits s'adressant à des professionnels et à seulement 2 % pour ceux destinés au grand public. Compte tenu d'une reprise plus soutenue en juin, les ventes devraient avoir reculé de 21 % sur le trimestre. Le premier semestre devrait ainsi se

solder par une baisse limitée à 11%. Pour le long terme, Guillaume Robin se veut confiant : « Nous avons grignoté des parts de marché pendant la crise, et nos produits dans



le bâtiment (44 % des ventes) collent bien aux tendances de long terme liées aux économies d'énergie. » Enfin, le dividende 2020 devrait tenir bon. Depuis l'entrée en Bourse en 1987, le coupon n'a jamais baissé. «Si nos finances le permettent, je ne me priverai pas de le proposer à la prochaine assemblée. », ajoute le PDG. −**S. A.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER: nous redevenons acheteurs. Le titre se paie 12,5 fois les profits estimés pour 2021. **Objectif: 62 €** (THEP). Prochain rendez-vous: le 16 juillet, chiffre d'affaires semestriel.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE **COMPORTEMENT DE L'ACTION** PERFORMANCE DU TITRE ÉVOL. MOYENNE (2016-2019) : ÉVOL. 2020 : COURS AU 25-6-20 : VARIATION 52 SEMAINES : - 3.27 % -8% 0,38 % ÉVOL. MOYENNE (2016-2019) : ÉVOL. 2020 : LIQUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ: 4.036 EXTRÊMES 52 S.: 58,40 € / 35,70 € CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ INTÉRÊT BOURSIER • SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : • RENDEMENT DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ : 1,80€ DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: 22,33€ RDT 2019: 3,4 % RDT 2020: 3,4 % VALORISATION ESTIMÉE PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR PER 2020: 17.2 FOIS PER 2021: 12,4 FOIS

PEA-PME

Suivez tous nos conseils sur investir.fr

SOLVAY

RESTER A L'ÉCART : Le chimiste belge a fait état d'un chiffre d'affaires en recul d'environ 20% en avril et mai. En raison de la détérioration attendue de ses résultats, il va enregistrer une dépréciation d'actifs estimée à environ 1,5 milliard d'euros.

TECHNICOLOR

RESTER À L'ÉCART : le spécialiste des services pour l'industrie du cinéma a trouvé un accord de principe pour l'obtention d'un financement de 420 millions d'euros et une restructuration de sa dette. Une assemblée sera convoquée le 20 juillet.

BUSINESS & DECISION

APPORTER: après l'OPA réussie d'Orange Business Services sur le groupe, l'offre de retrait court jusqu'au 8 juillet. Nous étions à l'écart sur le titre de services informatiques mais pour les détenteurs d'actions, nous conseillons d'apporter.

GENEURO

ACHAT SPECULATIF: la biotech a annoncé le lancement de son essai clinique de phase II évaluant son médicament Temelimab (anticorps monoclonal) dans la sclérose en plaques (SEP). Ce dernier avait été décalé en raison de la crise sanitaire.

PRISMAFLEX INTERNATIONAL

RESTER À L'ÉCART : le spécialiste du mobilier urbain et des panneaux d'affichage a accusé une perte annuelle de 2,47 millions d'euros. Elle s'est réduite sur un an, mais les premiers mois du nouvel exercice sont plombés par l'épidémie du coronavirus.

Tensions commerciales transatlantiques

Désaccord Les Etats-Unis menacent de taxer plus de 3 milliards de dollars de produits européens, en mesure de rétorsion aux subventions accordées à Airbus. L'Europe attend la décision de l'OMC au sujet de Boeing.

vec une contraction sans précédent des échanges mondiaux en avril, les grandes économies n'avaient pas besoin de regain de tensions sur le commerce. Encore moins la zone euro, région la plus touchée par cet effondrement, avec une chute de 20% de ses volumes d'échanges en avril. Le moment était donc mal venu, le 24 juin, pour que l'administration Trump annonce son souhait d'ajouter de nouvelles taxes aux produits européens, allant de la bière allemande au gin, aux olives ou aux équipements industriels,

produits représentant une valeur de 3,1 milliards de dollars, soit 2,74 milliards d'euros. Une mesure de rétorsion supplémentaire pour les subventions européennes accordées à Airbus. Jusqu'ici, Washington n'avait pas utilisé tout le levier des droits de douane sur 7,5 milliards de dollars d'importations européennes accordés par l'Organisation mondiale du commerce (OMC) l'an dernier, en sanction pour le soutien européen illégal à Airbus. Un avantage pour les Etats-Unis, alors que l'OMC n'a pas encore statué sur les subventions qu'ils accordent de leur côté à Boeing. Bruxelles espérait une décision ce mois-ci, mais elle n'interviendra vraisemblablement pas avant septembre.

Une autre liste de biens menacés concerne les produits de luxe, comme les vêtements en cachemire, le whisky irlandais, le whisky écossais, le roquefort, le vin, les pâtes ou les tubes en acier. Les représentants européens craignent que les menaces américaines ne dépassent les montants autorisés par l'OMC.

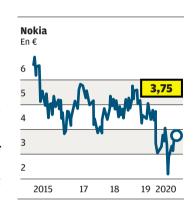
Les Etats-Unis cherchent une solution au creusement de leur déficit commercial avec l'Union européenne, passé de 146 milliards de dollars en 2016 à 178 milliards de dollars l'an dernier, d'après le bureau américain des statistiques. Les services du représentant américain au commerce vont ouvrir une période de consultation publique d'un mois, jusqu'au 26 juillet, pour débattre sur les produits concernés et sur le niveau de taxes qui sera appliqué. Autant dire que les Européens sont impatients de connaître les munitions autorisées par l'OMC qu'ils pourront utiliser, ou du moins brandir comme menace, pour se défendre. — **c. m.**

ÉQUIPEMENT TECHNOLOGIQUE

Nokia Des suppressions de postes en France qui en disent long

e nouveau patron de Nokia, Pekka Lundmark, qui devait prendre la succession de Rajeev Suri le 1er septembre prochain, arrivera plus tôt que prévu. Finalement, le nouveau PDG prendra ses fonctions le 1er août, pour une question de disponibilité, avec notamment pour objectif de permettre à Nokia de rattraper son retard dans la 5G. Il est assuré, en tout cas, d'être attendu de pied ferme par le gouvernement français.

L'équipementier des télécoms finlandais a annoncé, lundi, son intention de supprimer 1.223 postes au sein de sa filiale Alcatel-Lucent International en France, selon Reuters. Cela représentera un tiers des effectifs de cette entité. Alcatel-Lu-



cent International emploie 3.640 personnes pour un total de 5.138 salariés chez Nokia France. Seraient concernés les sites de Paris-Saclay et de Lannion (Côtes-d'Armor), hormis les trois filiales françaises, Radio Frequency Systems, Nokia Bell Labs France et Alca-

tel Submarine Networks (qui a fait l'objet de nombreuses rumeurs de cession par le passé et même, un temps, de négociations avec le français Ekinops). Alors que les sites français (notamment Saclay et Lannion) ont déjà fait l'objet de réduction d'effectifs, principalement sur les fonctions support, la recherche et développement (R&D) serait cette fois-ci concernée.

Ces coupes dans les effectifs s'inscrivent dans le cadre d'un programme d'économies plus vaste et mondial lancé en octobre 2018, déjà mis en œuvre dans plusieurs pays et destiné à « atteindre un niveau de rentabilité durable et [à] améliorer la productivité sur un marché de plus en plus compétitif, avec une très forte pression sur les coûts », selon la société.

Les syndicats étaient, logiquement, vent debout contre ce projet, appelant le gouvernement français à l'aide. Bercy, interrogé par Reuters, a d'ailleurs estimé que « Nokia [devait] améliorer très significativement ce plan social ».

FIN DES ENGAGEMENTS FRANÇAIS

Il faut dire que, lors du rachat d'Alcatel-Lucent, en 2016, le groupe scandinave avait pris des engagements sur l'emploi, qui avaient d'ailleurs fait grincer des dents les ingénieurs finlandais de l'entreprise, puisque Nokia s'était engagé à ramener le nombre de postes consacrés à la R&D de 2.000 à 2.500 dans l'Hexagone avec l'objectif, notamment, de faire du pays une référence au sein du groupe pour la 5G. L'équipementier, au demeurant, n'avait jamais caché que le crédit impôt recherche était un atout fort de la France.

Selon Thierry Boisnon, le président de Nokia France, cité dans le communiqué, « la France restera un pôle de R&D déterminant au sein de Nokia, principalement autour du développement des technologies 5G et de la transmission par faisceaux hertziens, ainsi que dans la recherche avancée avec les Bell Labs [...] ».

Mais les engagements du groupe vis-à-vis de la France ne tenaient que jusqu'au 1er juin... Pas sûr que ce soit du meilleur goût alors que la bataille entre équipementiers télécoms chinois et européens devient géopolitique. – **D. T.**

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART : ces coupes dans les effectifs sont une nouvelle preuve de l'échec du mariage avec Alcatel-Lucent et des pressions sur les coûts du marché. La visibilité est limitée (NOKIA).

Prochain rendez-vous : le 31 juillet, résultats du deuxième trimestre.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE **COMPORTEMENT DE L'ACTION** ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 25-6-20: VARIATION 52 SEMAINES: - 13,96 % ÉVOL. 2020: 2020: 13,49 % ÉVOL. MOYENNE (2016-2019) : VOLATILITÉ **STABLE** ÉVOL. 2020: 1.2 FOIS EXTRÊMES 52 S.: 5,12 € / 2,08 € **CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ INTÉRÊT BOURSIER** SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES: -11 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION: 2,71 € DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ : RDT 2020: NUL RDT 2019: NUL VALORISATION ESTIMÉE CONSENSUS DES ANALYSTES 20,9 FOIS PER 2021:

La cote du Stoxx 50 déchiffrée de A à Z, 6 valeurs passées au crible (de Deutsche Telekom à HSBC)

Ci-dessous la publication des données clés des valeurs de l'Indice européen Stoxx 50, hors actions françaises, que vous retrouvez chaque semaine dans le cahier Cote. Les données par action (cours, dividende, BNPA) sont fournies dans la devise de cotation (euro, livre ou franc suisse). En revanche, les données globales (chiffre d'affaires, bénéfice, capitalisation) le sont en euros afin de faciliter la comparaison entre les différentes sociétés.

CONSEIL 14,76 88722 16,75/10,41 + 10 % -3,91 % 4210 -1.27 % 4272 0,60 12,33 4,1 % 1,07 29-03-2019 13,8 0,40 12,7 1,65 **DEUTSCHE TELEKOM** - DTE A → 18,50 L'opérateur vise la place de numéro un aux Etats-Unis pour sa filiale T-Mobile, actuelle numéro 3 et au capital de laquelle il pourrait se renforcer au Opérateur télécom 70.255 - 4.761.458.596 Etat allemand (31,90 %) The Vanguard gp (1,87 %) bénéfice d'une sortie de Softbank **DIAGEO** - DGE Compte tenu de la crise sanitaire, qui a 12610 0,68 A **→** 32 2,5 % 1,15 27-02-2020 23,3 0,27 (A) 20.2 Bière et spiritueux 69.242- 2.337.336.222 Capital Research & M (5,11 %) 36,34 / 20,51 - 4 % 2986 3429 affecté durement la consommation hors domicile, Diageo a suspendu fin avril ses objectifs pour l'exercice clos le 30 juin, The Vanguard Group (3.01%) ainsi que son programme de rachat 58740 - 22 % -640 1390 L'effondrement du baril consécutif à la chute de la demande mondiale après l'épidémie va faire plonger les comptes dans le rouge. Le dividende pourrait être 0,70 12,14 8,3 % -0,11 18-05-2020 NS 0,30 21,2 ENI SPA - ENI 8,48 14,94 / 6,26 - 41,27 % - 38,75 % Petrole 30.822 - 3.634.185.330 Caisse Dépôt italie (25,76 %) The People's Bank of China (1 %) 0,87 Les ventes du premier trimestre 2020 ont progressé de 19% et le bénéfice par action a bondi de 26%.Le laboratoire britannique a annoncé la cession de sa participation dans Unilever pour 2,3 milliarde de livros GLAXOSMITHKLINE - GSK 39086 0.80 4,9 % 124 20-02-2020 0,1 0,19 0,1 Pharmacie-santé 91.241 - 5.017.173.654 Blackrock (5 %) 19,84 / 13,28 + 5 % 6782 6457 Vanguard Group (3 %) GLENCORE - GLEN 1,68 153207 Producteur minier et grossiste 2,82 / 1,10 -18 % 12.865 - 6.922.713.511 -39,48 % 442 Oatar Holding (8,5 %) -28,77 % 1549 Fin avril, le groupe a modéré ses attentes pour 2020, notamment pour le cuivre, le zinc, le nickel ou encore le ferrochrome. Le fonds souverain de Norvége a exclu plusieurs compagnies minière de ser investirement des 0,17 10,1 % 20/06/2019 Qatar Holding (8,5 %) Ivan Glasenberg (8,5 %) minières de ses investissements, dont HSBC - HSB La rentabilité annualisée des fonds 1,5 % 0,12 12-10-2017 32,4 propres tangibles (7,44 \$ par action fin mars) s'est limitée à 4,2% au 1er trimestre. Un plan d'économies de 4,5 Banque 86.510 - 20.366.046.715 7.41 / 3.69 - 16 % -40,45 % 2655 -35,04 % 3318 Ping An AM (7 %) The Vanguard Group (2,79 %) 0,10 25,9 NS Mds\$ est en cours. La banque de détail en France est à vendre.

AUTOMOBILE

Tesla Une capitalisation boursière proche de celle de Toyota

ême si, en cette fin de semaine, le cours est repassé sous la barre des 1.000 \$, l'action Tesla évolue à ses plus hauts niveaux historiques. Par rapport au point bas du 18 mars, à 361 \$, le cours a été multiplié par 2,7. Avec une capitalisation boursière de 183 milliards de dollars, la société pèse en Bourse seulement 26 milliards de moins que Toyota, le leader mondial du secteur, qui a vendu l'an dernier 10.7 millions de véhicules dans le monde quand la firme d'Elon Musk aura sans doute du mal à atteindre les

COMPORTEMENT DE L'ACTION

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

DETTE NETTE / FONDS PROPRES:

DERNIER ACTIF NET PAR ACTION:

CONSENSUS DES ANALYSTES

PERFORMANCE DU TITRE

VARIATION 52 SEMAINES :

SOLIDITÉ DU BILAN

COURS AU 25-6-20

VOLATILITÉ

BÊTA 52 S. : EXTRÊMES 52 S. :

2020:

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

BNPA

ÉVOL. 2020 :

RENDEMENT

RDT 2019: 0%

PER 2021:

985.98 \$

136 %

1,1 FOIS

1027,48 \$ / 211 \$

500.000 qu'il ambitionnait pour

La crise sanitaire a ralenti la demande pour les véhicules électriques en Chine et aux Etats-Unis en début d'année, mais elle a fortement monté en Europe (+90% sur quatre mois), tirée par les objectifs de CO₂ imposés aux constructeurs et par les primes mises en place dans de nombreux pays. Selon un récent rapport de l'Agence internationale de l'énergie, les ventes de véhicules électriques ou hybrides devraient être stables dans le monde cette année

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

11233 %

RDT 2020:0%

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ÉVOL. MOYENNE (2016-2019) :

ÉVOL. MOYENNE (2016-2019):

INTÉRÊT BOURSIER

DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ:

VALORISATION ESTIMÉE

alors que le marché automobile devrait chuter de 15 %.

Le « zéro émission » a donc touiours le vent en poupe, mais Tesla va faire face à une forte concurrence. Même s'ils y ont mis le temps, les constructeurs de « l'ancien monde » proposent de plus en plus de voitures électriques: plus de 50 lancements sont prévus sur la période 2020-2022. Dans le segment du haut de gamme, Porsche commercialise la Taycan, et les autres constructeurs premium allemands devraient arriver sur ce terrain dans les prochains mois. Du côté des modèles plus abordables, l'ID.3 de Volkswagen a pris du retard, mais les premières livraisons devraient intervenir en septembre. La question est de savoir comment Tesla résistera à cette offensive.-R.L.B

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART : nous avons raté le coche en ne revenant pas sur le titre en mars. La valorisation actuelle nous semble démesurée (TSLA). Prochain rendez-vous: le 22 juillet, résultats trimestriels.

Une fin de saison des AG très dense

Gouvernance La saison 2020 des assemblées générales du Cac 40 va s'achever ce mardi, avec pas moins de quatre réunions virtuelles programmées en une seule journée.

ous avons suivi les retransmissions par vidéo des assemblées générales (AG) de Peugeot et de Renault, qui se sont révélées particulièrement intéressantes, compte tenu de l'actualité chargée des deux constructeurs : processus de fusion avec Fiat Chrysler pour l'un, et espoir d'un nouveau départ avec l'arrivée d'un dirigeant venant

du groupe Volkswagen pour l'autre. Nous vous livrons aussi notre compte rendu de l'AG d'EssilorLuxottica. Elle s'est tenue sans aucune retransmission sonore ou vidéo et en l'absence des deux dirigeants! Seuls les documents pouvaient être consultés en ligne. Les rémunérations de Leonardo Del Vecchio et d'Hubert Sagnières ont été mieux acceptées que l'an dernier, avec 79 % des voix pour, au lieu de 58,1 % lors de l'AG de 2019. Il est vrai que, entre-temps, la partie fixe a été réduite de 1,15 à 1 million d'euros.

L'ASSEMBLÉE D'ACCOR TRÈS ATTENDUE

Hors Cac 40, quelques assemblées sont encore prévues tardivement (Ubisoft Entertainment et Wendel le 2 juillet, Alstom le 8 juillet). Mais la saison 2020 des AG se terminera mardi pour ce qui est de l'indice Cac 40. Pas moins de quatre réunions sont programmées lors de cette dernière journée de juin, celles d'Accor, de L'Oréal, de LVMH et d'Axa. L'objectif louable de ces reports à la fin du semestre était de tenter d'éviter les huis clos, mais ils seront malheureusement maintenus.

Nous vous livrerons la semaine prochaine nos comptes rendus, ainsi que ceux des AG de Danone et de Teleperformance, qui se sont déroulées vendredi après-midi.

Pour la quatrième année de suite, le conseil d'administration d'Accor, temporairement fragilisé par la crise, demandera une protection anti-OPA. Nous conseillons de voter contre cette résolution numéro 16. Le vote en ligne est possible jusqu'à lundi, avant 15 heures.

Nous estimons qu'en cas d'OPA, c'est aux actionnaires de décider directement de l'intérêt du rapprochement proposé et du prix offert, puis de se prononcer à chaud (et non préventivement), en toute connaissance de cause, sur une mesure protectionniste. -J.-L.C.



Evolution des rémunérations

		POUR LES ACT	POUR LE PRÉSIDENT			
SOCIÉTÉ (MNÉMO)	DIVIDENDE VOTÉ AU TITRE DE 2019		TAUX DE DISTRIBUTION 2019	DISTRIBUTION	RÉMUNÉRATION 2019 (FIXE + VAR.)	ÉVOLUTION PAR RAPPORT À 2018
PEUGEOT (UG)	0	- 100 %	NUL	24,6%	5,23 M€	- 1,2 %
ESSILORLUXOTTICA (EI)	0	- 100 %	NUL	47,4 %	1,06 M€	- 48,7 %
RENAULT (RNO)	0	- 100 %	NS	31,8 %	0,65 M€	NS

Renault, Clotilde Delbos était directrice financière jusqu'au 10 octobre, puis directrice générale par intérim

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU JEUDI 25 JUIN

Peugeot Une fusion indispensable pour amortir les coûts de l'électrique

LE FAIT NOUVEAU

 Assez logiquement, une grande partie de l'assemblée a été consacrée au rapprochement en cours avec Fiat Chrysler (FCA). Carlos Tavares, le président du directoire, a justifié cette opération par les coûts générés par le développement des technologies électriques : « Le rythme auquel la société nous commande de progresser vers une mobilité propre, sûre et abordable n'est pas accessible avec la seule croissance organique des entreprises. » Autrement dit, l'efficience et

l'agilité qui ont permis le redressement du groupe sous l'ère Tavares ne suffisent plus, il faut amortir les coûts de R&D et d'investissement sur un plus grand nombre de véhicules... et donc fusionner avec

Il s'est montré optimiste sur le déroulement des opérations. « Le chiffre de 3,7 milliards de synergies annuelles [dévoilé lors de l'annonce du rapprochement en décembre 2019] est un plancher », a-t-il indiqué. Quant au calendrier, « les choses progressent exactement comme prévu par nos équipes. Le planning est respecté. Sur vingt dossiers antitrust déposés, la moitié ont reçu un feu vert... Le dialogue est engagé avec l'Union européenne, et nous aurons les résultats dans les prochaines semaines... Nous sommes sur la trajectoire pour finaliser la transaction pour le premier trimestre 2021 au plus tard». Interrogé, lors d'une question écrite, par la société de gestion Phitrust sur une éventuelle modification des conditions du rapprochement, il a botté en touche. : « Ce n'est pas le moment, en pleine période de reconstruction post-Covid-19, de revenir sur l'exécution d'un accord qui a été décidé.»

AMBIANCE

- L'assemblée se tenait au centre technique de Vélizy, dans la région parisienne. Une des résolutions votées portait d'ailleurs sur la ratification du transfert du siège social, jusqu'alors situé à Rueil-Malmaison (Hauts-de-Seine), sur ce site. Le déménagement des équipes a commencé au début du

RÉSOLUTIONS

 Toutes les résolutions ont été approuvées, souvent à plus de 90 %. Seules celles concernant la rémunération des dirigeants ont été plus contestées, avec des sco-



CARLOS TAVARES PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

res inférieurs à 80 %. L'émission de bons de souscription en période d'OPA à laquelle Investir est opposé n'a été votée qu'à 69%.

ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

-Pour le véhicule propre, « la dimension du coût est aujourd'hui plus importante que l'enjeu technologique. Il faut offrir cette mobilité à un prix abordable qui permette aussi d'assurer la pérennité de l'entreprise par des marges satisfaisantes».

Près de 80% des salariés avant répondu à une enquête interne se sont dits favorables au travail à distance. Le groupe envisage de limiter la présence physique sur site à 1,5 jour par semaine. —R. L. B.

NOTRE CONSEIL

ACHETER: le constructeur a fortement abaissé son point mort. Il devrait digérer mieux que d'autres la chute du marché automobile. **Objectif**: 18 € (UG). Prochain rendez-vous : le 28 juillet, résultats semestriels.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU JEUDI 25 JUIN

EssilorLuxottica Le virtuel poussé à son extrême limite

LE FAIT NOUVEAU

-Les actionnaires d'Essilor-Luxottica ont ratifié la nomination de Paul du Saillant, PDG d'Essilor, au poste d'administrateur d'EssilorLuxottica, en remplacement de Laurent Vacherot, qui a pris sa retraite en début d'année.

Concernant la manière dont il a traversé la crise liée au Covid-19, le groupe estime l'avoir gérée au mieux. Environ un tiers des magasins d'EssilorLuxottica ont fonctionné pendant le confinement, avec des heures d'ouverture limitées, et deux tiers d'entre eux ont rouvert début juin. La société dispose d'une bonne solidité financière avec 4,9 milliards d'euros en cash et 5,2 milliards d'euros de facilités de crédit qui lui permettent d'absorber les chocs.

En matière de synergies, les chantiers se poursuivent, et une étape importante a été franchie avec le lancement de la première « paire de lunettes complète » en Italie. Des montures Ray-Ban sont ainsi équipées des verres de prescription Essilor.

AMBIANCE

 Contrairement à la plupart des sociétés du Cac 40, il n'y a pas eu de vidéoconférence, ni même de



HUBERT SAGNIÈRES VICE-PDG DÉLÉGUÉ

retransmission audio. Les deux coprésidents, Leonardo Del Vecchio et le Français Hubert Sagnières, n'étaient donc pas présents ni aucun membre de la direction. La présidence était assurée par Juliette Favre, qui représente l'association des actionnaires salariés Valoptec. La société s'est contentée de publier sur son site des documents à télécharger et les résultats des votes qui avaient déjà eu lieu par correspondance. Du fait de l'absence de direct, aucun dialogue n'a été possible, ce que nous déplorons. Cela a pu, en effet, permettre d'éviter certaines questions embarrassantes. Rappelons, que l'année précédente, l'assemblée générale avait été

tendue, même si elle avait été marquée par une trêve dans le conflit de gouvernance qui opposait Hubert Sagnières à Leonardo Del Vecchio.

RÉSOLUTIONS

-La plupart des résolutions ont été adoptées avec un taux très élevé (proche de 90 %). Seule celle concernant les conventions réglementées l'a été avec un taux un peu plus faible (70,4%).

ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

-Les deux grands sujets d'actualité, la gouvernance et l'acquisition de GrandVision plus compliquée que prévu, n'ont pas été abordés. Les réponses aux questions écrites des actionnaires, qui ont été publiées, portaient essentiellement sur la politique de développement durable et de rémunération des salariés. -A.B.

NOTRE CONSEIL

ACHETER: la valeur reste défensive grâce à la part prépondérante des revenus du groupe issus de produits optiques liés aux prescriptions médicales. Objectif:145€(EL).

Prochain rendez-vous: le 31 juillet, résultats semestriels. ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU VENDREDI 19 JUIN

Renault Le futur patron se montre motivé et optimiste

LE FAIT NOUVEAU

-La parole a été donnée à Luca de Meo, qui prendra la direction générale le 1er juillet. Il s'est montré motivé : « J'éprouve de la reconnaissance pour Renault, chez qui j'ai pris mon premier poste après mes études. Je suis un passionné d'automobile. J'ai toujours aimé aller là où il y a des défis à relever en équipe, une marque à reconstruire, une situation financière à remettre d'aplomb, des talents à fédérer. » S'adressant aux actionnaires, il a dit viser « une des meilleures surprises de retournement de [leur] portefeuille d'investissement ».

Luca de Meo a aussi dit qu'il « mettra tout en œuvre pour que les opportunités de coopération se multiplient au sein de l'Alliance » avec Nissan et Mitsubishi. Le président, Jean-Dominique Senard, a pour sa part rappelé que « depuis un an, plusieurs étapes capitales ont été franchies pour restaurer une Alliance forte ». Chaque partenaire doit se spécialiser, être leader dans certains domaines et follower (suiveur) dans d'autres, par exemple les véhicules autonomes (Nissan leader) ou la connectivité (Renault). Pour ne pas perdre de compétences, le fol-



JEAN-DOMINIQUE SENARD, PRÉSIDENT

lower envoie des ingénieurs chez le leader.

AMBIANCE

 Malgré le huis clos, un vrai dialogue s'est noué avec les actionnaires, qui pouvaient même poser des questions en direct. Malheureusement, les questions d'Investir n'ont pas été retenues. Nous demandions notamment s'il y avait un risque d'augmentation de capital.

RÉSOLUTIONS

 La résolution fixant la rémunération des titres participatifs cotés (mnémo: RNL) à 25,17 € a été adoptée avec 90,7 % des voix.

- La politique de rémunération du futur directeur général a recueilli 87,1 % des suffrages. La partie fixe sera de 1,3 million d'euros, avec un variable plafonné à 150 % du fixe.

Pour 2020, Luca de Meo a renoncé à ce que ce bonus soit d'au minimum 100 % du fixe. Les critères de performance seront la marge opérationnelle, le free cash flow, le chiffre d'affaires, les émissions de CO₂. le bon fonctionnement de l'Alliance... Toutefois, les objectifs chiffrés restent confiden-

ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

-Les parts dans la coentreprise avec Dongfeng ont été vendues, en l'absence de succès dans les véhicules thermiques, mais, estime Clotilde Delbos, directrice générale par intérim, « sur les segments de l'électrique et des utilitaires, il y a une vraie chance d'avoir une présence en Chine ».

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART : les mois qui viennent seront difficiles (RNO).

Prochain rendez-vous : le 30 juillet, résultats semestriels.



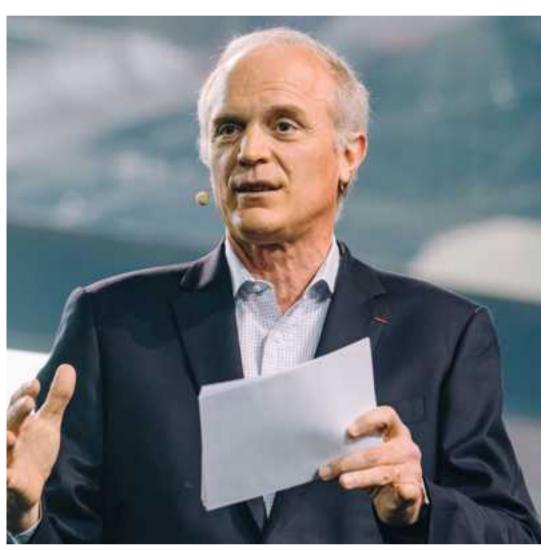
Florent Menegaux Président et gérant, associé commandité

SON PARCOURS

Comme d'habitude, la transition s'est passée en douceur chez Michelin. Dès février 2018, Florent Menegaux avait été désigné pour succéder un an et demi plus tard à Jean-Dominique Senard. Tout comme son prédécesseur, le patron depuis un an de la firme de Clermont-Ferrand a une formation financière. Diplômé de Dauphine, il a commencé sa carrière chez Price Waterhouse, avant d'intégrer les groupes Exel Logistics puis Norbert Dentressangle. En 1997, à 35 ans il rejoint Michelin, où il travaillera dans les branches Poids lourds puis Tourisme-camionnette avant d'être nommé directeur général des opérations, en 2014.



«Le développement des véhicules électriques nous est favorable»



MICHELIN

« A l'horizon 2030, nous souhaitons réaliser une part signifi-cative de notre chiffre d'affaires dans des activités autres que les pneumatiques »

Michelin



Déconfinement Le patron de Michelin note une reprise assez satisfaisante de l'activité dans les pneus pour voitures. La situation reste difficile dans les poids lourds.

lors que l'activité économique repart maintenant depuis près de deux mois, comment Michelin sort de la crise?

La crise a été, et reste encore, très violente. Un peu plus de la moitié de la population mondiale a été confinée ces derniers mois. Cette situation inédite entraîne de lourdes conséquences pour un groupe comme Michelin, qui contribue à la mobilité. En effet, nous avons enregistré une baisse très significative de notre activité, de l'ordre de deux chiffres, dans toutes les régions où nous opérons. Dans certaines zones, nous avons atteint certains mois jusqu'à - 60 %. Face à cette crise soudaine, le groupe a su s'adapter et tirer profit de son implantation mondiale. Il a également bénéficié de la diversité de ses activités, avec la bonne résistance des métiers de services et des matériaux de haute technologie, en complément de son activité Pneumatiques.

Nous avons connu une situation difficile en avril. Elle s'est améliorée en mai, notamment dans les pneus pour les automobiles, qui représentent aujourd'hui la moitié de notre activité Pneumatiques. En première monte, par exemple, c'est-à-dire les ventes destinées aux constructeurs automobiles pour les voitures neuves, certains clients, comme le groupe PSA, sont bien repartis. Dès le mois d'avril, nous avions établi des tests de résistance avec deux hypothèses : l'une avec une baisse de 20 % des volumes en 2020 par rapport à 2019 et une autre avec une chute de 35 %. Nous pensons être en mesure de publier un nouveau scénario de marché pour l'année lors de notre publication semestrielle, fin juillet. Par ailleurs, si nous avons eu recours au chômage partiel pendant un temps, ce n'est quasiment plus le cas aujourd'hui. Toutes nos usines dans le monde sont reparties ou sont en phase de remise en marche.

Je suis confiant, car les fondamentaux du groupe sont très sains. Je suis convaincu que Michelin va traverser cette crise avec succès et en sortir renforcé.

A quelle échéance envisagez-vous un retour à la normale dans vos activités?

— Il est encore un peu tôt pour le dire. En Europe et en France, la politique des gouvernements devrait permettre d'éviter une catastrophe économique majeure. Je pense qu'il faudra attendre au moins un an, si ce n'est deux, pour revenir au niveau d'activité de 2019. Si l'activité repart dans l'automobile, en revanche, pour le poids lourd, la reprise est moins nette.

Aujourd'hui, la première monte des constructeurs de poids lourds est à l'arrêt. En ce qui concerne le marché du remplacement en Europe et en Amérique du Nord, il reste encore atone. Dans les pneus de spécialité, l'activité est au point mort pour les avions. L'agricole est sur une bonne dynamique, tout comme les pneus pour les engins de chantiers, qui redémarrent très fortement. Quant à l'activité minière, elle n'avait pas vraiment ralenti pendant la crise.

LE POINT DE VUE D'INVESTIR

Meilleur compromis du secteur

Mardi dernier, pour sa première assemblée générale à la

tête de Michelin (l'an dernier, c'était encore Jean-Dominique Senard qui présidait le groupe), Florent Menegaux aurait sûrement espéré autre chose qu'une réunion à huis clos entouré seulement du directeur financier, du directeur juridique et de deux scrutateurs.

Dans ce contexte très particulier, le patron de Michelin a souligné la menace d'une crise sociale sans précédent à venir, conséquence de la crise économique. Mais il a aussi insisté sur la solidité financière du groupe. Par ailleurs, le redémarrage de l'activité semble plutôt réserver

quelques bonnes surprises. Ainsi, entre les deux scénarios évoqués en avril, lors de la présentation de l'activité du premier trimestre, et rappelés par Florent Menegaux dans l'interview ci-dessus une baisse de 20 % des volumes sur l'année ou une chute de 35 % -, nous estimons que l'on s'oriente plutôt vers le moins sévère des deux.

Dans un secteur automobile soumis à rude épreuve, Michelin présente l'atout de ne pas dépendre uniquement du marché automobile. L'essentiel de son activité est lié à la rechange (les pneus de remplacement), moins cyclique que la vente de voitures neuves. En outre, en dehors des

pneus pour avion, la très rentable division Pneus de spécialité a bien supporté le choc. Pour l'ensemble de l'exercice, nous tablons sur une baisse de près de 17 % du chiffre d'affaires. Le groupe resterait largement bénéficiaire, avec un profit de l'ordre de 950 millions. -rlebailly@investir.fr

NOTRE CONSEIL

ACHETER: dans le secteur automobile, Michelin présente aujourd'hui le meilleur compromis risqueespérance de gain. Objectif:120 € (ML). Prochain rendez-vous: le 27 juillet, résultats semestriels.

LA QUESTION QUI DÉRANGE

Avec la chute de la demande, redoutez-vous une guerre des prix?

C'est vrai, nous enregistrons ici ou là un peu plus d'activité de liquidation, y compris de la part de grands concurrents tier one, c'est-à-dire de marque premium, qui cherchent à écouler certains stocks. A court terme, je ne vois pas venir une offensive sur les prix.

Nous ne le ressentons d'ailleurs pas sur nos parts de marché et nous ne souhaitons pas entrer dans ce jeu-là. Nos coûts augmentent. Il faut en effet assurer la protection des salariés dans nos usines, alors que, parallèlement, notre productivité est moindre puisque les volumes sont inférieurs. prix de vente la baisse des matières premières... à l'exception des contrats d'indexation avec les grands clients, comme les constructeurs automobiles ou les groupes miniers, contrats qui représentent 30 % de nos ventes.

Le développement des véhicules électriques et hybrides est-il favorable ou défavorable pour Michelin?

 Le développement des véhicules électriques et hybrides est bien entendu favorable à Michelin. Le véhicule électrique sollicite plus les pneumatiques car il produit du couple à l'accélération mais aussi à la décélération pour recharger les batteries. Les hybrides sont également des voitures plus lourdes et plus puissantes qui sont, elles aussi, plus exigeantes pour les pneus. Ces facteurs favorisent donc les pneumatiques haut de gamme et technologiques. Notre part de marché sur ces segments est plus forte que sur le marché dans son ensemble. Nous sommes, par exemple, un fournisseur important pour la Tesla Model 3 et nous avons conçu un pneu spécifique pour la Zoe de Renault.

Michelin a signé un accord avec Faurecia dans le domaine de l'hydrogène. Voulez-vous devenir un équipementier automobile plus global, au-delà du pneu?

- Ce n'est pas la vocation de Michelin. En revanche, à l'horizon 2030, nous souhaitons réaliser une part significative de notre chiffre d'affaires dans des activités autres que les pneumatiques. D'ailleurs, nous présenterons cette ambition au premier trimestre 2021, à l'occasion de l'annonce du nouveau plan stratégique. Aujourd'hui, en dehors de l'activité Pneumatiques, nous nous développons autour de deux axes. Le premier axe concerne les services et solutions. Ils représentent un peu plus de 1 milliard d'euros de chiffre d'affaires [5 % du total] et sont en forte croissance. Michelin gère des services dans le monde pour 1,2 million de véhicules, essentiellement des flottes de poids lourds et de camionnettes. Le groupe est le cinquième opérateur mondial de services connectés. Les matériaux de haute technologie constituent le deuxième axe. Nous avons, par exemple, développé des imprimantes 3D métal avec le groupe Fives. Autre exemple: il y a un peu plus de quinze ans, grâce à notre expertise dans les membranes, nous avons développé une pile à combustible. Nous en sommes aujourd'hui à la quatrième génération. Pour accélérer notre développement dans ce domaine, nous nous sommes associés, cette année, avec Faurecia afin de faire jouer les complémentarités de nos savoir-faire respectifs. Par ailleurs, Fenner et Camso, deux sociétés acquises ces dernières années, qui opèrent, entre autres, dans les secteurs minier et de la manutention, réalisent une grande partie de leur activité en dehors des pneus,

comme les composants à base de polymères, le médi-

cal ou encore les chenilles. PROPOS RECUEILLIS PAR RÉMI LE BAILLY

Agenda / Semaine du 29 juin au 3 juillet 2020

JEUDI 2 JUILLET

ÉTATS-UNIS

RDV DE LA SEMAINE

L'emploi de juin, enfin!

Rarement le rapport sur l'emploi n'a suscité autant d'attente que celui qui sera dévoilé jeudi prochain pour le mois de juin. Un jour de semaine inhabituel pour cette publication, qui, pour une fois, n'aura pas lieu le vendredi, veille de la fête nationale américaine. Après la bonne surprise du mois de mai, avec la création de 2,5 millions de postes, une nouvelle flopée d'emplois aurait notamment pour effet de saper les efforts des démocrates pour passer de nouvelles mesures de soutien budgétaires et prolonger des indemnités de chômage supposées s'arrêter fin juillet. Après avoir déployé un programme de relance de 3.000 milliards de dollars, républicains et démocrates sont partagés sur la marche à suivre pour continuer à soutenir l'économie. C.M.

DIMANCHE



ÉCONOMIE

Chine

- Profits industriels du mois de mai (3 h 30).
- Les principaux responsables du congrès national du peuple, entament une réunion de trois jours et devraient mettre la touche finale au projet de loi de sécurité national à Hongkong.

LUNDI



ÉCONOMIE

- **▶ Japon.** Ventes au détail de mai (1 h 50).
- **◆** Royaume-Uni
- Crédit à la consommation de mai (10 h 30).
- Evolution des agrégats monétaires de mai (10 h 30).
- Rencontre Michel Barnier et David Frost, pour discuter d'un accord commercial entre Bruxelles et Londres.
- **Sone euro.** Indicateur du sentiment économique et du climat des affaires de mai (11 heures).

● Allemagne

- Inflation de juin (14 heures).
- Rencontre entre Angela Merkel et Emmanuel Macron, à Meseburg, sur le plan de relance de la commission européenne.

Etats-Unis

- Promesses de ventes de logements de mai (16 heures).
- Enquête manufacturière de la Réserve fédérale de Dallas de juin (16 h 30).
- Discours du président de la Fed de New York, John Williams (21 heures).

LA COTI

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

- **Orchestra-Prémaman.** Résultats annuels 2019-2020 (après Bourse).
- Trigano. Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2019-2020.

CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

- Lucibel. AGM à 17 heures (huis clos), 101, allée des Vergers, 76360 Barentin.
- ◆ Pharmagest Interactive. AGM à 17 heures (huis clos), 5, allée de Saint-Cloud, 54600 Villers-lès-Nancy.
- SES-Imagotag. AGM à 9 heures (huis clos), 55, place Nelson-Mandela, 92000 Nanterre.
- **◆ Voluntis**. AGM à 14 h 30 (huis clos), 22, Quai Gallieni, 92150 Suresnes.

MARDI



ÉCONOMIE

Japon

- Chômage de mai (1 h 30).
- Production industrielle de mai (1 h 50).
- Commandes de construction et mises en chantier de mai (7 heures).
- Ochine. Indices nationaux manufacturier et non manufacturier de juin (3 heures).

◆ Royaume-Uni

- Indice Gfk de la confiance des
- consommateurs de juin. - PIB du premier trimestre
- (8 heures).
- Balance courante du premier trimestre (8 heures).

France

nvestir

RÉSISTENT

- Résultats provisoires de l'inflation de juin (8 h 45).

Abonnez-vous à investir

Chaque samedi, le journal chez vous

+ la version numérique dès le vendredi soir

Abonnez-vous sur abo-investir.lesechos.fr

- Dépenses de consommation des ménages en biens de mai (8 h 45). - Indice de prix de production et d'importation de l'industrie de

- **2 Zone euro.** Estimation rapide de l'inflation de juin (11 heures).
- Etats-Unis

mai (8 h 45).

- Indice Case-Shiller du prix des logements d'avril (15 heures). - Indice PMI MNI des directeurs des achats de la région de Chicago de juin (15 h 45).
- Indice de confiance des consommateurs du Conference Board de juin (16 heures).
- Jerome Powell et Steven Mnuchin auditionnés par la commission des services financiers de la Chambres des représentants.

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

● Graines Voltz. Résultats semestrils (après Bourse).

INTERNATIONALE

▶ FedEx. Résultats du quatrième trimestre.

CONVOCATION D'ASSEMBLÉE



- **◆ Accor**. AGM à 10 heures (huis clos), 82, rue Henri-Farman, 92130 Issy-les-Moulineaux.
- ◆ Axa. AGM à 9 h 30 (huis clos), 25, avenue Matignon, 75008 Paris.
- **▶ BioMérieux.** AGM à 14 heures (huis clos), 376, chemin de l'Orme, 69280 Marcy-l'Etoile.
- Ochristian Dior. AGM à 15 h 30 (huis clos), 22, avenue Montaigne, 75008 Paris.
- **▶ Elis.** AGM à 15 heures (huis clos), 5, boulevard Louis-Loucheur, 92210 Saint-Cloud.
- **▶ EOS Imaging**. AGM à 14 h 30 (huis clos), 10, rue Mercoeur 75011 Paris.
- Explosifs & Produits Chimiques. AGM à 14 h 30 (huis clos), 1, terrasse Bellini, 92935 Paris-La Défense Cedex.
- **D'Oréal.** AGM à 10 heures (huis clos), 41, rue Martre, 92110 Clichy.
- **▶ LVMH.** AGM à 10 h 30 (huis clos), 22, avenue Montaigne. 75008 Paris.
- Maurel & Prom. AGM à 14 h 30 (huis clos), 51, rue d'Anjou, 75008 Paris.

13,25 € / mois

PRÈS DE

DE RÉDUCTION*

au lieu de 28,20 €

● Nextedia. AGM à 9 h 30 (huis clos), 6, rue Jadin, 75017 Paris.

- O2I. AGM à 12 heures (huis clos), 101, avenue Laurent-Cély, 92230 Gennevilliers
- Prologue. AGM à 18 heures (huis clos), 146-148, rue de Picpus, 75012 Paris.
- **Scor**. AGM à 10 heures (huis clos), 5, avenue Kléber, 75016 Paris.
- Stentys. AGO à 16 heures (huis clos), 171 bis, avenue Charles-de-Gaulle, 92200 Neuilly-sur-Seine.
- **▶ Technicolor**. AGM à 10 heures, 8-10, rue du Renard, 75004 Paris.

MERCREDI



ÉCONOMIE

Japon

- Indice PMI Jibun des directeurs des achats du secteur manufacturier de juin (2 h 30).
- Ventes au détail de juin (7 heures). - Indice de confiance des consommateurs de juin (7 heures).
- **◆ Chine.** Indice PMI Markit Caixin des directeurs des achats du secteur manufacturier de juin (3 h 45).
- Inde. Indice PMI Markit des directeurs des achats du secteur manufacturier de juin (7 heures).
- **▶ Russie.** Indice PMI Markit des directeurs des achats du secteur manufacturier de juin (8 heures). **●** France
- Immatriculations de véhicules neufs de juin (8 h 45).
- Indice PMI Markit des directeurs des achats du secteur manufacturier de juin (9 h 50).
- **◆ Allemagne.** Chômage de juin (9 h 55).
- **♦ Royaume-Uni**. Indice PMI Markit des directeurs des achats du secteur manufacturier de juin (10 h 30).

Zone euro

- Indice PMI Markit des directeurs des achats du secteur manufacturier de juin (10 heures).
- Permis de construire du premier trimestre (11 heures).
- Prix à la production dans les services du premier trimestre (11 heures).

● Etats-Unis

- Estimation ADP des créations d'emploi de juin (14 h 15).
- Indice PMI Markit des directeurs des achats du secteur manufacturier de juin (15 h 45). - Indice ISM manufacturier de juin
- (16 heures). - Stocks hebdomadaires de pétrole du département de
- l'Energie (16 h 30). - Compte rendu de la réunion du FOMC du 10 juin (20 heures).

SOCIÉTÉS

INTERNATIONALES

- General Mills. Résultats du quatrième trimestre.
- Macy's. Résultats du premier trimestre.

JEUDI



ECONOMIE

- (1 h 50).
- Zone euro
- Chômage de mai (11 heures).
- Prix à la production industrielle sur le marché intérieur de mai (11 heures).
- Etats-Unis
- Balance commerciale de mai (14 h 30).

de juin (14 h 30)

- Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage pour la semaine achevée le 27 juin (14 h 30).
- Commandes industrielles de mai (16 heures).

CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

- **Mauna Kea Technologies.** AGM à 14 heures (huis clos), 9, rue d'Enghien, 75010 Paris.
- **Ubisoft Entertainment.** AGM à 17 heures (huis clos), 126, rue de Lagny, 93100 Montreuil-sous-Bois.
- **> Wendel**. AGM à 14 heures (huis clos), 9-13, boulevard de la République, 92100, Boulogne-Billancourt.

VENDREDI



ÉCONOMIE

- **▶ Japon.** Indice PMI Jibun des directeurs des achats du secteur non manufacturier de juin (2 h 30).
- **♦ Chine.** Indice PMI Markit Caixin des directeurs des achats du secteur non manufacturier de juin (3 h 45).
- **Inde.** Indice PMI Markit des directeurs des achats du secteur non manufacturier de juin
- (7 heures). ● Russie. Indice PMI Markit des directeurs des achats du secteur non manufacturier de juin

(8 heures).

- France - Situation budgétaire de l'Etat de de mai (8 h 45).
- Indice PMI Markit des directeurs des achats du secteur non manufacturier de juin (9 h 50).

Zone euro

- Indice PMI Markit des directeurs des achats du secteur non manufacturier de juin (10 heures). - Première diffusion des comptes
- des ménages et des entreprises du premier trimestre (11 heures). ● Royaume-Uni. Indice PMI

Markit des directeurs des achats

du secteur non manufacturier de juin (10 h 30). **DE Etats-Unis.** Wall Street fermé à

SOCIÉTÉS

PUBLICATION

Laurent-Perrier. Résultats annuels 2019-2020.

la veille de la fête nationale.

Agenda des dividendes

ociété	Montant	Date*
SE	0,20€	29-6-20
OTAL	0,68€	29-6-20
ALEO	0,20€	29-6-20
UERBET	0,70 €	30-6-20
CQUET METAL	0,20€	30-6-20
OMFY	1,25€	30-6-20

* IL S'AGIT DE LA DATE DE DÉTACHEMENT DU "IL SAGIT DE LA DATE DE DETACHEMENT DU
DIVIDENDE, QUI, EN PRINCIPE, EST
ANTÉRIEURE DE DEUX JOURS DE BOURSE À LA
DATE DE VERSEMENT OU DE MISE EN PAIEMENT
DE CE DIVIDENDE. (A) = ACOMPTE. (S) = SOLDE.
(T) = TRIMESTRIEL.
VALEUR FAISANT PARTIE DE L'INVESTIR 10.

NOUVEAU

Retrouvez François

Monnier.

directeur de la rédaction d'*Investir* dans l'émission Perri Scope mardi 30 juin de 16 h à 17 h



Assemblées à venir

LUNDI 6-7

- ●Advini. AGM à 11 heures (huis clos), 20, chemin de la Poule-d'Eau, 34110 Vic-la-Gardiole.
- **Neopost**. AGM à 15 heures (huis clos), 42-46, avenue Aristide-Briand, 92220 Bagneux.

MARDI 7-7

● Methanor. AGM à 11 heures (huis clos), 24, rue de Clichy, 75009 Paris.

Opérations à venir

- OFFRES PUBLIQUES **●April.** OPR à 22 € par action, du 29-5 au 8-7, suivie d'un retrait obli-
- gatoire. Notre conseil: Apporter **♦Blue Solutions.** OPA simplifiée à 17 € par action, du 29-5 au 8-7. Notre conseil: Apporter

♦Business & Decision. OPR au prix

de 7.93 € par action, du 29-5 au 8-7.

suivie d'un retrait obligatoire.

AUGMENTATION DE CAPITAL **▶Pixium Vision.** 15 actions nouvelles à 0,50 € par action pour 26 DPS, du 18-6 au 1-7. Notre conseil: Souscrire à titre spéculatif



- **▶** Japon. Base monétaire de juin
- Statistiques de l'emploi du mois

SOCIÉTÉS

Publications et directeur de la publication: Pierre Louette Hebdomadaire édité par Investir

Publications, société anonyme au capital de 4.177.350 €. Commission paritaire: n° 0921K79929-ISSN 2115-0354

10 boulevard de Grenelle CS 10817

75738 Paris Cedex 15.

Téléphone: 01-87-39-77-00 courrierlecteurs@investir.fr Directeur de la rédaction : François

Service abonnements: 4, rue de Mouchy, 60438 Noailles Cedex. **Téléphone:** 01-55-56-70-67. Télécopieur: 01-55-56-71-10. E-mail: serviceclients@investir.fr.

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





Travail exécuté par une équipe d'ouvriers syndiqués

Tirage du samedi 27 juin 2020 : 67.204 exemplaires

publication

Bérénice Lajouanie

du Groupe Les Echos Principal associé : Ufipar (LVMH) Président-directeur général : Pierre Louette.

Directrice générale pôle Les Echos:

Investir-Le Journal des Finances est une

Directeur délégué: Bernard Villeneuve. Notre publication adhère à FIDEO, association d'auto-discipline ayant pour but de favoriser la transparence de l'information financière. Retrouvez toutes les informations sur cette association sur le site www.fideofrance.org. Retrouvez également toutes les informations sur les conditions de production

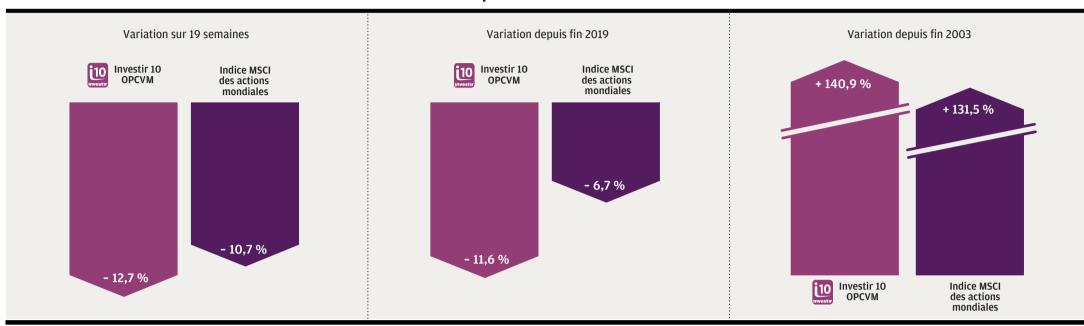
d'investissement sur notre site : www.monjournalfinancier.fr /recommandations_financieres Sauf précision contraire, les recommandations sont actualisées au moment du bouclage, le vendredi précédent la publication.

et diffusion de nos recommandations

PLACEMENTS

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

Un premier semestre difficile



Fonds Notre Investir 10 OPCVM a limité les dégâts dans la baisse

Depuis le 10 février dernier, qui constituait un point haut des places financières, notre sélection a reculé de 12,7 %.

- → Trois fonds ont une excellente résistance avec des replis compris entre 3,9 % et 6,6 %
- > Trois fonds décoivent avec des baisses de 20 % au moins
- > Nous procédons à un arbitrage en vendant un fonds à la traîne au profit d'un excellent fonds d'actions internationales

Dossier réalisé par **Pascal Estève**

epuis le 10 février, date de la dernière évaluation de notre sélection Investir 10 OPCVM, les places financières ont connu une forte baisse et une volatilité très élevée, avec à la clé des reculs de 10,7 % de l'indice MSCI des actions mondiales et de 17,7 % du

Pour sa part, notre sélection a abandonné 12,7 %, soit légèrement plus que le premier indice, mais nettement moins que le second. La sous-performance par rapport au MSCI a pour origine la

surpondération des actions européennes, avec quatre fonds de valeurs moyennes dans notre Investir 10, au détriment des actions américaines, présentes seulement au sein des portefeuilles des fonds d'actions internationales et diversifiés flexibles internationaux détenus. Dans un contexte très difficile, trois supports ont fait preuve d'une excellente résistance : Varenne Valeur (-3,9 %), GemEquity (-4,6 %) et R-co Valor (- 6,6 %). Pour leur part, Pictet Global Thematic Opportunities (- 9 %), notre dernière recrue, Idam Small France (– 11 %), IDE Dynamic World Flexible (– 11,9%) et Kirao Smallcaps (– 13,4%) se sont comportés plus qu'honorablement, en particulier Idam Small France, qui a très nettement battu son indice de référence. A l'inverse, les trois derniers fonds ont beaucoup déçu: Dorval Manageurs Small Cap Euro (– 20%), Indépendance et Expansion Europe Small (– 20,8 %) et H2O Moderato (– 26,2%).

Malgré sa très forte baisse, nous ne vendons pas H2O Moderato, car les fonds gérés par H2O Asset Management nous ont habitués à une volatilité extrême. Il faut toujours les vendre après une forte surperformance, et non à la suite d'une contre-performance, moment plutôt propice aux achats. D'ailleurs, depuis son plus-bas du 23 mars, H2O Moderato a rebondi de 35 %.

UN FONDS EN HAUSSE DE 13,2 % EN 2020

Au contraire, nous décidons de nous séparer de Dorval Manageurs Small Cap Euro, qui s'est nettement moins bien comporté que le marché depuis notre achat de juillet 2017, avec une perte de 26,8 %. La situation ne s'améliore pas, puisqu'il figure parmi les derniers des fonds de valeurs moyennes de la zone euro sur toutes les périodes depuis un an.

En contrepartie, nous jetons notre dévolu sur un excellent fonds d'actions internationales, à savoir DPAM Invest B Equities NewGems Sustainable. Ses performances sont excellentes,

que ce soit sur les derniers mois ou sur le long terme. Meilleure preuve de sa qualité, il a gagné 13,2 % depuis le début de l'année! Son succès a pour origine les thèmes d'investissement porteurs choisis ainsi que la prise en compte de critères d'investissement ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) dans le choix de valeurs. Cet arbitrage permettra aussi à notre sélection d'être moins concentrée sur le Vieux Continent, zone régulièrement en retrait face à Wall Street.

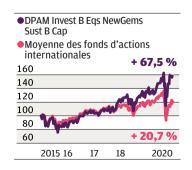
· · · · • •••	
Notre portefeuille au 22-6-2020	
motife portereamie da 22 o 2020	

	Valeur Iiquidative 22-6-2020	Variation depuis l'achat	Variation sur 19 semaines	Date d'achat	Code Isin
VALEURS MOYENNES EUROPE					
INDÉPENDANCE ET EXPANSION EUROPE SM (P)	76,50 €	-7%	- 20,8 %	11-2-2019	LU1832174962
VALEURS MOYENNES FRANÇAISES					
IDAM SMALL FRANCE (P)	152,85€	- 26,3 %	- 11 %	23-10-2017	FR0011659887
KIRAO SMALLCAPS (P)	154,98€	- 14,7 %	- 13,4 %	9-5-2017	FR0012633311
ACTIONS ÉMERGENTES					
GEMEQUITY R (AV)	172,92€	+ 21,3 %	- 4,6 %	6-3-2017	FR0011268705
ACTIONS INTERNATIONALES					
DPAM INVEST B EQ. NEWGEMS SUSTAINABLE	197,81 €	-	-	22-6-2020	BE0946564383
PICTET - GLOBAL THEMATIC OPPORTUNITIES	134,80 €	- 9 %	- 9 %	10-2-2020	LU1508454599
DIVERSIFIÉS FLEXIBLES					
IDE DYNAMIC WORLD FLEXIBLE	162,04€	- 0,5 %	- 11,9 %	28-10-2019	FR0011634377
R-CO VALOR F (AV)	1.987,54 €	+ 21,5 %	- 6,6 %	17-10-2016	FR0011261197
VARENNE VALEUR (P)	317,70 €	+ 0,9 %	- 3,9 %	9-9-2019	FR0007080155
PERFORMANCE ABSOLUE					
H2O MODERATO (AV)	140,92 €	- 19,2 %	- 26,2 %	7-5-2018	FR0010923367

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

D'excellents résultats grâce à sept thématiques porteuses

onds d'actions internationales, DPAM Invest B **Equities NewGems Sus**tainable réalise des performances exceptionnelles, puisqu'il est classé dans les 10 meilleurs fonds d'actions internationales sur 1, 3 et 5 ans! Selon l'analyse qualitative de Quantalys, il est bon ou très bon dans toutes les configurations de marché. Ainsi, il s'est apprécié de 31,6 % en 2019 (contre + 26 % pour la moyenne de la catégorie) et a progressé lors des baisses, à savoir en 2018 et depuis le début de l'année!



Cette réussite a pour origine les sept thèmes d'investissement retenus dans la gestion du fonds: la cybersécurité, la robotique, l'e-commerce et le big data, les médias sociaux, la vie plus saine et la santé animale, le recyclage et les énergies propres, les nanomatériaux et les biotechnologiques.

La sélection des titres se fait après une analyse financière fondamentale et la prise en compte de critères ESG. Sur un plan géographique, les actions américaines (67 % du portefeuille) dominent largement, et, au niveau sectoriel, les technologies de l'information (37 %) et la santé (23 %) sont surpondérées.

Source des graphiques : © Morningstar.

PLACEMENTS

INDÉPENDANCE ET EXPANSION EUROPE SMALL

Pénalisé par les valeurs cycliques

vec une baisse de 20,8 %, Indépendance et Expansion Europe Small a déçu. Le fonds a été pénalisé par l'accent mis sur les titres sousévalués, qui ont été beaucoup plus attaqués que les valeurs de croissance. Preuve du caractère value du fonds, son rapport coursbénéfices moyen pour 2020 est estimé à 15,9 fois, contre 28 fois pour l'indice Stoxx Europe ex UK Small. De même, le ratio coursmarge brute d'autofinancement est de 7,4 fois, contre 10,9 fois. Le gérant, William Higgons, a





procédé à plusieurs arbitrages. En mars, il a acheté des valeurs défensives, Linedata Services et Viel Cie, en contrepartie de la vente du groupe britannique

d'agroservice Origin Enterprises. Il a procédé de même en avril, en vendant Covivio Hotels pour s'intéresser à IT Link. Enfin, en mai, il a pris ses bénéfices sur Linedata Services pour constituer des positions sur la technologique suédoise Knowit et sur la chaîne de bricolage allemande Hornbach. Dans un portefeuille qui contient 36 % de valeurs françaises et 26 % de titres scandinaves, signalons la présence d'Akwel, de SII, de Catana Group et d'ALD Automotive parmi les dix plus grosses lignes.

IDAM SMALL FRANCE

Une baisse contenue

vec un recul de seulement 11 %, Idam Small France est notre fonds de valeurs moyennes qui a le mieux résisté. Le gérant, Louis Albert, a accru l'exposition du fonds en mars aux valeurs les plus à même de traverser la crise, comme Xilam Animation, Ubisoft Entertainment, BioMérieux, Vetoquinol et Cegedim. En sens inverse, il avait vendu Aures Technologies, Infotel, Orpea et ID Logistics. Grâce à ce positionnement défensif, la baisse a été inférieure en mars de 5 points par rapport à celle de l'indice de

Idam Small France R
Moyenne des fonds de valeurs moyennes françaises

référence. En mai, Louis Albert a été plus offensif en achetant LDLC.com, Jacquet Metal Service, Mersen et Fountaine Pajot. Cependant, il est resté prudent sur les secteurs les plus à risque, comme l'aéronautique et l'automobile, car « les rebonds récents ne laissent plus beaucoup de potentiel de hausse selon nous ».

Le portefeuille privilégie les sociétés peu endettées, pilotées par des dirigeants de qualité et qui offrent une certaine visibilité à long terme. Les principales lignes sont Mediawan, Bigben Interactive, Claranova, Séché Environnement, Sopra Steria Group, Harvest, Ipsen, Fountaine Pajot, Verimatrix et Ubisoft Entertainment.

KIRAO SMALLCAPS

Achat de valeurs industrielles

e fonds s'est correctement comporté avec un repli de 13,4 %. Le gérant, Saad Benlamine, a été plus actif que d'habitude. Il a vendu, entre le 11 et le 13 mars, toutes les valeurs exposées au secteur de la distribution, avant de les racheter le 16 mars ainsi que d'autres qui s'étaient effondrées de 30 % à 50 % en quelques séances (Elis, Groupe Fnac, Akka Technologies, Sopra Steria Group et Maisons du Monde). Depuis, la stratégie a consisté à céder les titres qui ont le mieux





résisté (Harvest, Pharmagest Interactive, Evolis, Iliad et Ingenico Group) au profit de valeurs qui ont plus de potentiel de hausse comme Publicis Groupe, SMCP, Atos, Econocom, TF1, Plastic Omnium et Peugeot. « Pour la première fois depuis 2017, nous retrouvons des couples rendement-risque intéressants pour certaines valeurs industrielles, notamment dans le secteur automobile. » Notons, pour conclure, que Kirao Smallcaps vient de fêter ses cinq ans d'existence avec éclat, puisqu'il apparaît sur cette période, selon Quantalys, en deuxième position parmi 67 fonds de valeurs moyennes françaises.

GEMEQUITY

Une nette surperformance

70

50

2017 18

emEquity s'est bien comporté, avec un recul limité à 4,6 %, soit une performance bien meilleure que la moyenne des fonds d'actions émergentes. Après avoir baissé, comme son indice de référence en mars, le fonds a redressé la tête à un rythme nettement supérieur à celui de ses concurrents. Récemment, il a tiré parti des surpondérations allouées au Brésil, à la Russie et à la Corée. En revanche, l'accent mis sur la Chine (45 % du portefeuille) s'est révélé



pénalisant en raison du retour des tensions sino-américaines. D'une façon générale, le fonds privilégie l'Asie du Nord, au détriment des autres pays asiatiques, et l'Amérique du Sud. En revanche, la zone Europe de l'Est, Moyen-Orient et Afrique est délaissée.

Les principales convictions du fonds sont la consommation durable (19 % du fonds) et la communication chinoise (13 %), la technologie coréenne (11 %) et l'énergie russe (4 %), renforcée après la forte baisse du prix du pétrole. Enfin, des bénéfices ont été pris sur des valeurs Internet en nette hausse.

PICTET - GLOBAL THEMATIC OPPORTUN.

Les technologiques et la santé en pointe

ernière recrue de notre sélection, Pictet - Global Thematic Opportunities a tenu son rang avec un recul contenu à 9 %. Cette résistance s'explique à la fois par son positionnement géographique et par le choix des thématiques d'investissement choisies, en général défensives (santé, digitalisation, eau, robotique, alimentation, énergies propres, sécurité, marques de luxe, villes intelligentes et forêts).

Investi à hauteur de 59 % en actions américaines, le fonds a profité de la bonne tenue de Wall Street. Actions chinoises (7 %), françaises (6 %) et suisses (5 %) viennent ensuite. Au niveau sectoriel, il a tiré parti de l'accent mis sur les technologies de

 Pictet - Global Thematic Opps-R
 Moyenne des fonds d'actions internationales de croissance



l'information (32 %, avec les américaines Visa et Cisco Systems, respectivement 3° et 7° lignes du fonds) et la santé (22 %, avec la pharmaceutique suisse Roche Holding, première ligne, ainsi que les sociétés américaines UnitedHealth Group et Thermo Fisher Scientific, 2° et 6°), qui précèdent les industrielles (20 %).

IDE DYNAMIC WORLD FLEXIBLE

Une exposition aux actions élevée

e fonds a baissé dans des proportions comparables à celles des places financières en raison d'une exposition nette aux actions qui est restée élevée sur toute la période, à l'exception d'un passage temporaire en mars à un taux de seulement 45 % en raison de la mise en place de couvertures.

Fin mars, la proportion des actions était de 83 %, contre 94 % fin janvier, à la suite des ventes des banques privées indiennes HDFC et ICICI, de l'assureur chinois Ping An, de l'équipementier aéronautique allemand MTU Aero Engines et d'une partie de la ligne LVMH. En revanche, les acquisitions ont porté sur Vivendi et les sociétés chinoises JD.com (commerce en

 IDE Dynamic World Flexible C
 Moyenne des fonds diversifiés flexibles



ligne) ainsi qu'Anta Sports (marque de vêtements). La pondération des actions est remontée à 85 % fin avril et à 90 % fin mai, car « les actions se comparent à moyen terme avantageusement aux autres investissements », explique son gérant, Marc Rochereau. L'accent est mis sur Wall Street (53 %) devant la zone euro (19 %) et l'Asie (18 %).

R-CO VALOR

Belle contribution des mines d'or

près un mois de mars très difficile, R-co Valor a bien redressé la tête depuis, avec à la clé une baisse raisonnable de 6,6 %. Cette bonne tenue a pour origine l'accent mis sur les actions américaines (39 % du portefeuille actions), canadiennes (21 %) et asiatiques hors Japon (20 %) au détriment des actions européennes (20 % également). En outre, sur un plan sectoriel, le gérant Voann Ignaties à privilé-

européennes (20% également). En outre, sur un plan sectoriel, le gérant, Yoann Ignatiew, a privilégié la technologie-Internet (24% de la partie actions), la santé, les financières, l'industrie et les mines (14% pour chacun de ces quatre domaines), en particulier aurifères. Ces dernières ont largement contribué à la résistance de R-co Valor avec des titres comme Agnico Eagle Mines,

R-co Valor F EUR
 Moyenne des fonds diversifiés flexibles



Pretium Resources ou Newmont Corp. C'est le secteur minier qui a d'ailleurs le plus contribué aux hausses d'avril et de mai.

Récemment, Yoann Ignatiew a pris des bénéfices sur des titres comme Agnico Eagle Mines, Alphabet, LVMH ou Facebook, faisant ainsi revenir de 84 % à 82 % l'exposition nette aux actions.

VARENNE VALEUR

Une excellente résistance

râce aux couvertures macroéconomiques (positions vendeuses sur indices, CDS sur la dette financière subordonnée et swaps sur la courbe des taux d'intérêt américains) mises en place et aux ventes à découvert faites sur certaines actions, Varenne Valeur a parfaitement résisté à la tempête boursière, avec une baisse limitée à seulement 3,9 %. Au niveau de la poche consacrée aux situations spéciales, des positions ont été initiées et par-

 Varenne Valeur A-EUR
 Moyenne des fonds diversifiés flexibles



fois déjà soldées ces derniers mois sur des titres comme Altran Technologies, Ingenico Group/Worldline et Tiffany. Au chapitre des actions détenues pour le long terme, deux lignes ont été constituées sur Alphabet et le fabricant danois de bijoux Pandora. En revanche, celle sur Walt Disney a été liquidée. Les allégements ont concerné LVMH et l'enseigne américaine de produits de beauté Ulta Beauty. Les titres les plus représentés sont Alphabet, l'entreprise américaine de conseil et de technologie Accenture, le fabricant suisse d'arômes Givaudan et Nike.

H2O MODERATO

De nombreux paris perdants

vec un recul de 26,2 %, H2O Moderato réalise la plus mauvaise performance de notre sélection. Elle s'explique par un mois de mars catastrophique (– 33 %). Lorsque les marchés ont été pris de panique, quasiment tous les paris pris par le fonds se sont révélés lourdement perdants, qu'il s'agisse des actions (– 10,6 %), avec la sous-performance des secteurs sous-évalués, des devises (– 7,6 %), avec l'effondrement du peso mexicain, des emprunts



d'Etat (- 5,4 %), avec le resserrement de la différence de rémunération entre les titres américains et européens, ou des obligations privées (– 4,2 %). Le fonds a légèrement redressé la tête depuis, avec, par exemple, les meilleures tenues du secteur automobile ainsi que de la couronne norvégienne, pénalisée en mars par l'effondrement des cours du baril de pétrole, face à l'euro.
D'une facon générale, les paris

D'une façon générale, les paris pris sur les devises ont commencé à porter leurs fruits en raison de la normalisation de certaines dislocations importantes survenues en mars sur les monnaies.

Source des graphiques : © Morningstar.

+ 38,1 %

usd

PALMARÈS MENSUEL

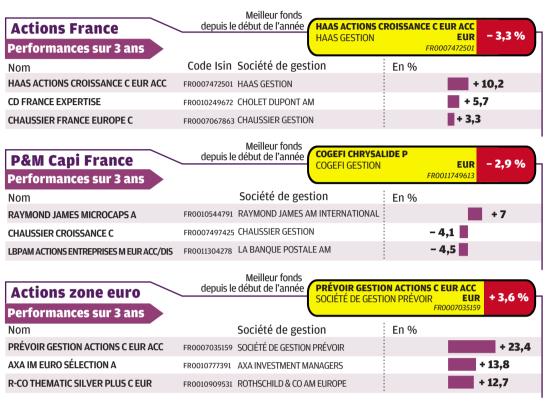
LES MEILLEURS FONDS PAR CATÉGORIE

ai a été dans la continuité d'avril, avec une poursuite du rebond boursier. De nouveau, les fonds d'actions américaines ont été les plus favorisés, avec des gains de 12,8 % à 16,4 % pour le tiercé de tête. Derrière, les fonds d'actions de la zone euro (de + 11,2 % à + 11,7 %) ont aussi brillé. Enfin, les hausses des fonds diversifiés flexibles (de +7.2% à +11.3%), d'actions émergentes (de +7.7% à + 10,5 %), de valeurs moyennes françaises (de + 8,6 % à + 10,1 %) et d'actions françaises (de + 6,5 % à + 7,5 %) ont été comparables. Notons, parmi ces derniers, l'excellent comportement de deux fonds qui figurent parmi les cinq meilleurs sur 3 ans, en 2020 et en mai : Haas Actions

Actions Etats-Unis

Croissance, respectivement 1er, 1er et 5e, et Chaussier France Europe. chaque fois 3e. Mais la palme revient à un fonds souvent conseillé, Prévoir Gestion Actions, qui parvient à être en tête sur ces trois périodes! Enfin, Pluvalca Initiatives PME, dont le portefeuille apparaît cidessous, est leader en mai des valeurs movennes françaises. -P. E.

MSIM FUND MANAGEMENT



Perior mances sur 5 ans		(IRELAND) LTL)	LU11210848	31
Nom	Code Isin	Société de gestion		En %	
MSIF US ADVANTAGE FUND A	LU0225737302	MSIM FUND MANAGEMENT (IRL) LTI)		+ 57,7
WELLS FARGO WWF US ALL CAP GR A USD AG	CC LU0353189680	WELLS FARGO AM LUXEMBOURG			+ 55,5
AAF ALGER US EQ A EUR CAP	LU0851650381	ABN AMRO IS			+ 53,9
Actions émergentes	depuis I			M MKS EQ I USD A AGEMENT LTD U: IEOOBDGVO	<mark>SD</mark> + 14 %
Performances sur 3 ans					
Nom		Société de gestion		En %	
NORDEA 1 EMS FOCUS EQ FD BP USD C	LU0772938923	NORDEA INVESTMENT FUNDS		+ 16,1	
BGF EMERGING MARKETS FUND A2 USD	LU0047713382	BLACKROCK (LUXEMBOURG) SA		+ 14,2	

Meilleur fonds

depuis le début de l'année MSIF US INSIGHT FUND A

Flexibles monde	Meilleur fonds depuis le début de l'année ULYSSES GLOBA DEGROOF PETER DEGROOF PETER	
Performances sur 3 ans Nom	ASSET SERVICES Société de gestion	En %
CAP WEST FUND CAP OFF EUR ACC	FR0000448698 CAP WEST	+ 67,2
ULYSSES GLOBAL FUND	LU0082870071 DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICES	+ 26,9
WF VALEURS INTERNATIONALES P EUR A	CC FR0007385141 WORMSER FRÈRES GESTION	+ 26,6

WELLINGTON EMERGING MKT THM FD USD D IEOOBY7RRH76 WELLINGTON MANAGNT FNDS IRL PLC

CE QUE FONT LES MEILLEURS GÉRANTS

Achats de STMicroelectronics et de M6

En mai, deux valeurs ont fait l'objet d'achats de la part de deux gérants : STMicroelectronics et M6-Métropole TV. Fong Sengsiry et Régis Aubert se sont intéressés à la première, Philippe Lesueur et Jean-François Delcaire à la seconde. « Nous avons profité du repli de STMicroelectronics pour renforcer notre position sur ce titre, dont les fondamentaux de croissance sont confir*m*és », explique Régis Aubert, qui a aussi complété ses positions sur Alstom et Ipsos. En revanche, « nous avons allégé notre position sur Carrefour, dont le format hyper pourrait être pénalisé par les évolutions comportementales post-Covid. Nous avons également réduit la ligne LVMH, dont la valorisation nous semble bien refléter une reprise qui reste tout de même sujette à la reprise des flux touristiques dépendant du trafic aérien ». Pour sa part, Fong Sengsiry a également acheté Saint-Gobain, Vinci et Schneider Electric, mais

elle a cédé des titres Engie, L'Oréal, FDJ, Dassault Systèmes, Airbus et Bureau Veritas. Pour ces deux dernières valeurs, Philippe Lesueur a fait l'inverse en procédant à des renforcements, tout comme sur Orange, Suez, Veolia Environnement, Publicis Groupe, Danone, Capgemini, Thales et, donc, M6-Métropole TV. Enfin, Romain Burnand s'est intéressé à BNP Paribas, Vivendi et Kering au détriment de Sanofi, Eiffage et Spie. « Nous avons poursuivi le renforcement des lignes BNP Paribas, en raison de résultats très solides au premier trimestre, et Vivendi, car la mise en Bourse de Warner Music conforte la valorisation de son principal actif, Universal Music Group. Nous avons aussi profité de la faiblesse de Kering. En sens inverse, nous avons allégé Sanofi, qui reste la première ligne du portefeuille, ainsi qu'Eiffage et Spie, à la suite d'un rebond très rapide. »

Au chapitre des gérants de valeurs moyennes françaises, Jean-François Delcaire a donc acheté des titres M6. « Nous espérons un retour rapide des campagnes publicitaires, tant est incontournable le besoin des marques de dynamiser la demande des clients après un tel arrêt de l'économie. Nous avons aussi complété notre ligne dans le cimentier Vicat et réinitié une position dans la Coface, dont la gestion très dynamique doit lui permettre de promptement réduire les garanties apportées aux dossiers les plus risqués. En sens inverse, des allers-retours gagnants ont été réalisés sur Bouygues et Alstom. Nous avons aussi pris des bénéfices sur Eurofins Scientific et soldé la ligne Bastide, par

activités de services de maintien à domicile. » Pour sa part, Sébatien Lalevée a réalisé pour opéra-

crainte que les marges sur les produits "Covid-19" ne

compensent qu'imparfaitement la forte rentabilité des

tion principale l'achat de Xilam Animation. Enfin, Louis de Fels s'est intéressé à Akwel, à Aubay et à l'italien Cembre mais a vendu SergeFerrari. « Nous avons renforcé Akwel à la suite de la publication d'une bonne performance en janvier et en février. Nous avons aussi complété notre ligne Aubay, dont le recul du chiffre d'affaires devrait être limité à 6 % au deuxième trimestre. Enfin, nous avons profité du beau parcours boursier de SergeFerrari pour solder notre position.»

BAUDOIN SAINT OLIVE/ BSO FRANCE



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
LVMH	8,2%
AIR LIQUIDE	7,2 %
SANOFI	7 %
L'ORÉAL	6,8 %
DASSAULT SYSTÈMES	5.6%

RÉGIS AUBERT/ PLUVALCA ALLCAPS



	PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
A.	SANOFI	8,2 %
X	TOTAL	5,9 %
67	AIR LIQUIDE	5,5 %
ш	LVMH	4 %
7	AXA	3,8 %

Fonds de valeurs moyennes Fonds d'actions françaises

FONG SENGSIRY/ GROUPAMA FRANCE STOCK



PRINCIPALES LIGNES PONI	DÉRATIONS
LVMH	8,9 %
SANOFI	8,4 %
L'ORÉAL	6,6 %
AIR LIQUIDE	5,4 %
SCHNEIDER ELECTRIC	5,1 %

PHILIPPE LESUEUR/ CD FRANCE EXPERTISE



	· - · - · - · - · - · - · · · ·
PRINCIPALES LIGNES	PONDERATIONS
SANOFI	6,2 %
L'ORÉAL	6,2 %
AIR LIQUIDE	5,1 %
PERNOD RICARD	4,3 %
LVMH	4 %

ROMAIN BURNAND/ MONETA MULTI CAPS



PRINCIPALES LIGNES	PUNDERALIUNS
SANOFI	6,9 %
BNP PARIBAS	4,5 %
EDPR	4,4 %
VIVENDI	4,1 %
EDP	4 %

SÉBASTIEN LALEVÉE/ PLUVALCA INITIATIVES PME



PRINCIPALES LIGNES PUNDER	ALIUNS
ESKER	5,3 %
MICROWAVE	4,8 %
ECA	4,5 %
EKINOPS	3,6 %
PHARMAGEST INTERACTIVE	3,4 %
-	

JEAN-FRANÇOIS CARDINET/ LAZARD SMALL CAPS FR. WILLIAM HIGGONS/ INDÉPENDANCE ET EXP. SMALL FCE



CARDINEI/ LAZARD SMALL CALSTRA			
PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS		
AUBAY	4,3 %		
IPSOS	4,2 %		
SPIE	3,9 %		
SOPRA STERIA GROUP	3,8 %		
LDC	3,7 %		

LOUIS DE FELS/ RAYMOND JAMES MICROCAPS



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
IGE+XAO	6,6 %
PHARMATURA	4,9 %
ENVEA	4,8 %
SIDETRADE	4,5 %
ESKER	4,3 %

JEAN-FRANÇOIS DELCAIRE/ DÉCOUVERTES



PRINCIPALES LIGNES PONDÉRATIONS		
IGE + XAO	6,9 %	
GAUMONT	6,3 %	
PISCINES DESJOYAUX	5,9 %	
NRJ GROUP	4,3 %	
EXPLOSIFS PROD. CHIMIQUES	4,3 %	



PONDÉRATIONS
7,3 %
5,9 %
5,9 %
5,8 %
5,6 %

LA COLLECTE

Les fonds obligataires favorisés

Malgré la belle remontée des actions en mai, la décollecte s'est poursuivie mais à un rythme ralenti (- 8,6 milliards, contre - 15,1 milliards en avril). Les actions émergentes (- 3,8 milliards) ont été de nouveau les plus délaissées devant les actions européennes et de la zone euro (- 3,3 milliards). Seule classe d'actifs favorisée, les obligataires ont collecté 18,1 milliards, montant proche des rachats observés sur les fonds monétaires (15 milliards). Enfin, les diversifiés subissent une décollecte identique aux souscriptions d'avril.

Fonds obligataires

Fonds diversifiés



Fonds de performance absolue

Fonds actions

Fonds monétaires

Source: Quantalys.

Accenture 20 Agnico Eagle Mines 20 Air France-KLM 3 Air Liquide 10 Airbus 10, 15, 21 Akka Technologies 20 ALD Automotive 20 Alphabet 20

Altran Technologies 20 Anta Sports 20 Apple 4 Arkema 22 ASML Holding 5 Atos 12, 20

Aubay 21 Aures Technologies 20 Bastide Le Confort Médical 21 Bigben Interactive 20 BioMérieux 20 BNP Paribas 13, 21 Bouygues 3, 21 Bureau Veritas 21 Business & Decision 14

Capgemini 21 Catana Group 20 Cegedim 20 Cembre 21

Cisco Systems 20

Crédit Agricole SA 13 Crédit Agricole IDF 13

Covivio Hotels 20 CRCAM Touraine Poitou XIV Cote

Crosswood XIV Cote
CS Comm. & Systèmes XIV Cote

Docks Pétroles Ambès XIV Cote

Claranova 20

Credit Suisse 3

Dalet XIV Cote Danone 8, 21

ECA XIV Cote

Eiffage 21 Elior Group 10 Elis 3, 20

Engie 21 Eramet 10

Facebook 20

FDJ 21 Fermentalg 14

GeNeuro 14 Givaudan 20

GSK 11 **GTT** 9

Harvest 20

Hornbach 20

ID Logistics 20

Ingenico Group 20 Intel 4

acquet Metal Service 20

HDFC 20 Hermès 8

Iliad 20 Infotel 20

Ipsen 20

Ipsos 21 IT Link 20

JD.com 20

Klépierre 3 **Knowit** 20

L'Oréal 21 LDLC.com 20 Linedata Services 20

Lufthansa 2 LVMH 20, 21

Memscap 4

Mersen 20

Pandora

Michelin 8.17 Newmont Corp 20

M6-Métropole TV 21 Maisons du Monde 20

Orange 21 Orchestra Prémaman 22 Origin Enterprises 20

Peugeot 16, 20 Pharmagest Interactive 20

Pierre & Vacances 14

Plastic Omnium 20

Renault 16 Riber 5 Roche Holding 20 Saint-Gobain 9, 21 Sanofi 11

Schneider Electric 21

Société Générale 13

Sopra Steria Group 20

Spie 21 STMicroelectronics 4, 21

Ubisoft Entertainment 20

Ulta Beauty 20 UnitedHealth Group 20

Veolia Environnement 21 Verimatrix 20

Seb 22 Séché Environnement 20

Pretium Resources 20 Prismaflex International 14 Publicis Groupe 20, 21

Pixium Vision 13

Renault 16

SII 20 **SMCP** 20

Suez 21 Technicolor 3

Thermador 14 Thermo Fisher Scientific 20

Tesla 15

TF1 20 **Thales** 21

Mediawan 13, 20

Kalray Kering 21

Fountaine Pajot 20

Groupe ADP 3, 22 Groupe Fnac 20

EssilorLuxottica 16

Eurazeo 13 Eurofins Scientific 21

Europear Mobility Group 3, 13 Evolis 20

Fiat Chrysler 16 Focus Home Interactive 14

Dassault Aviation 3

Dassault Systèmes 21
Dedalus France XIV Cote **Delta Plus Group** XIV Cote Deutsche Bank 10 Deutsche Wohnen 2 Digigram XIV Cote **DMS** XIV Cote

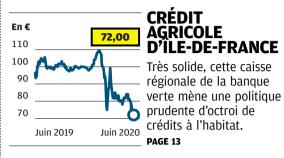
Coface 21

Le panorama de nos conseils

Le conseil de la semaine



Le coup de cœur



La valeur à découvrir



PIXIUM VISION

La medtech développe un dispositif permettant aux personnes atteintes de DMLA (sèche) de retrouver de l'acuité visuelle. Une levée de fonds est en cours pour financer ses essais. Spéculatif. PAGE 13

ACHETER

ATOS

Le plan stratégique en cours est ambitieux. En plus, la valorisation est attrayante, et le titre affiche une décote de 25% par rapport à ses pairs. P. 12

DANONE

La société est souvent considérée comme une des plus vertueuses. Par ailleurs, elle résiste bien à la crise. P. 8

ELIOR GROUP

La société est moins exposée à la crise sanitaire aux Etats-Unis que Compass et Sodexo. La valorisation est plus faible que celle constatée historiquement. Spéculatif. P. 10

ESSILORLUXOTTICA

La valeur est défensive, grâce à la part prépondérante des produits liés aux prescriptions médicales. p. 16



FERMENTALG

La start-up spécialisée dans les microalgues a noué un partenariat stratégique très prometteur avec un groupe américain au bon réseau commercial. L'accord s'accompagne d'une opération pour renforcer les fonds propres. Spéculatif. P. 14

FOCUS HOME INTERACTIVE

L'éditeur de jeux vidéo vient d'acquérir un studio de développement, une mutation stratégique attendue. De nouveaux partenariats seront annoncés. p. 14

La marge nette est très élevée et le dividende fiable. Le ratio de capitalisation de 15 fois est raisonnable. p. 9

Le groupe a retrouvé sa place de numéro un des semi-conducteurs; il investit fortement dans les puces pour l'intelligence artificielle et l'Internet des objets. P. 5

KALRAY

La technologie de cette petite société de semi-conducteurs a été validée. Il faut maintenant passer au stade de la production. Spécu-

MICHELIN

Un bon compromis risque-espérance de gain dans le secteur automobile, p. 17

PEUGEOT

Le constructeur a fortement réduit son point mort, ce qui l'aidera à digérer la chute du marché. P. 16

PIERRE & VACANCES

Nous restons confiants sur la poursuite du rattrapage. P. 14

SAINT-GOBAIN

Le groupe tourne à 80 % du régime habituel. En outre, il profitera des relances budgétaires en Europe, en France et aux Etats-Unis. Enfin, avec la crise, la part du digital a fortement augmenté. p. 9

SANOFI

La transformation en cours du groupe devrait être créatrice de valeur. La société est moins bien valorisée que ses grands concurrents. P. 11

STMICROELECTRONICS

Le chiffre d'affaires devrait nettement rebondir au second semes-

THERMADOR

Avec un ratio de capitalisation de 12,5 fois, nous redevenons acheteurs du groupe. P. 14

Suivi de nos conseils

VICAT

Le cimentier français constate une reprise de l'activité un peu partout. La baisse du cours depuis le début de l'année est excessive. Nous en profitons pour revenir à l'achat de la valeur. p. 9

Les métiers de la construction redémarrent fort. Il en va de même pour les concessions d'autoroutes. P. 9

MAIS AUSSI...

Aéroports de Paris (Groupe ADP), Arkema, ASML Holding (en baisse), CRCAM Touraine Poitou, CS Comm. & Systèmes, Delta Plus Group, Deutsche Telekom, Diageo, Docks Pétroles Ambès, GeNeuro (spéculatif), Seb et Soitec.

CONSERVER

MEDIAWAN

Après le lancement de l'OPA à 12 € par action, on attendra les précisions permettant de juger du prix proposé. Elles sont attendues mijuillet. P. 13

Il y a trop d'incertitudes pour s'inté-

Volkswagen serait intéressé par le loueur, qui renforcerait ses services à la mobilité. Les discussions ne font que commencer. Europcar, qui a été fragilisé par le Brexit et le Covid-19, est très endetté. **P. 13**

NOKIA

Les suppressions d'emplois qui se dessinent en France illustrent à nouveau l'échec de la fusion Alcatel-Lucent.

Les mois qui viennent seront difficiles.

RIBER

20 % au premier trimestre, et le carnet de commandes est en baisse. P. 5

La valorisation actuelle du constructeur automobile américain nous sem-

MAIS AUSSI...

Business & Decision (apporter), Crosswood, Dalet, Dedalus France (apporter), Digigram, DMS, ECA, ENI, GlaxoSmithKline, Glencore, GSK, HSBC, Memscap, Orchestra Prémaman, Prismaflex International, Solvay, Technicolor et X-Fab.

VENDRE OU RESTER À L'ÉCART

resser au titre. P. 10

EUROPCAR MOBILITY GROUP

RENAULT

Le chiffre d'affaires a baissé de près de

ble démusurée. P. 15

Les tops de la semaine



SEB

(137,70 €; SK)

Le pire n'est jamais certain : Seb a annoncé, jeudi soir, revoir ses attentes, et dans un sens favorable. Le groupe prévoit désormais que la crise sanitaire devrait lui coûter environ 200 millions d'euros de chiffre d'affaires au titre du deuxième trimestre, contre une précédente estimation de 450 à 500 millions. En données organiques, les ventes ont chuté de plus de 30 % en avril, après 28 % en mars. Mais, depuis la mi-mai, l'activité Grand Public a redémarré plus vite que prévu. « Ce moindre recul des ventes, couplé à la mise en œuvre rigoureuse d'actions de réduction des coûts, et notamment de mesures de chômage partiel, réduit l'impact sur le résultat opérationnel d'activité du deuxième trimestre. Celui-ci est désormais attendu en territoire positif », ajoute le groupe.

NOTRE CONSEIL

ACHETER: depuis notre retour à l'achat, mi-mars, le titre, qui figure dans nos sélections Investir 10, a regagné près de 40 %. **Objectif : 160 €.**

DEDALUS FRANCE

(0.80 €: DEDAL)

L'exMedasys, éditeur de logiciels hospitaliers, filiale à 82 % du groupe italien Dedalus, qui est lui-même détenu par le fonds Ardian, fait l'objet d'une OPA de son actionnaire principal. Le prix a été relevé de 0,70 € à 0,80 € et représente une prime de 41 % sur le cours de clôture du 15 mai. Dedalus Italia a l'intention de demander à l'AMF, après la clôture de l'offre, la mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire. L'offre clôturera le 8 juillet (inclus).

NOTRE CONSEIL

APPORTER: nous avions conseillé l'action à 0.39 € le 1er février pour jouer un retrait de la cote. Elle a doublé depuis. On pourra apporter à l'offre.



ORCHESTRA PRÉMAMAN

(0,18 €; KAZI)

Grâce à l'ordonnance du 20 mai 2020, Pierre Mestre, le fondateur et PDG du groupe de mode enfantine, est parvenu à reprendre sa propre entreprise à la barre du tribunal de commerce de Montpellier, vendredi 19 juin. Il l'a emporté sur le groupe saoudien Al-Othaim, dont l'offre avait les faveurs du comité social et économique. Ce dernier a décidé de faire appel de la décision. Le projet de NewOrch, la société créée par Pierre Mestre pour l'occasion, prévoit le maintien de 430 magasins et de 3.769 emplois en France et à l'étranger.

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART : le dossier est sensible et le secteur du textile déprimé.



ARKEMA (83.62 € : AKE)

L'action du chimiste de spécialité a gagné 3 %, lundi 22 juin, soutenue par des rumeurs, colportées par Bloomberg, d'une vente de son activité Plexiglas pour environ 1 milliard d'euros. Arkema fait partie des leaders mondiaux dans ce domaine, mais cette information était connue. La direction avait fait part, lors de la journée investisseurs, en avril, de sa volonté d'évaluer toutes les opportunités pour la cession des PMMA (polymères en thermoplastique transparent), dont font partie les Plexiglas.

NOTRE CONSEIL

ACHETER: le plan de transformation du chimiste en un acteur à 100 % de spécialité est ambitieux. Sa décote devrait continuer à se résorber. Objectif: 100 €.



GROUPE ADP

(92,20 €; ADP)

Le leader mondial aéroportuaire a décidé de rouvrir Orly le vendredi 26 juin. 70 vols quotidiens (au lieu de 600 en temps normal) seront assurés pour le moment. C'est une bonne nouvelle pour les milieux des affaires - Orly étant la deuxième zone d'affaires de l'Ilede-France, derrière La Défense – et pour le tourisme francilien et hôtels et restaurants de la capitale. Augustin de Romanet, le présidentdirecteur général, a annoncé aussi en début de semaine une réduction des effectifs liée à la très forte baisse du trafic lors du premier semestre et afin de s'adapter à cette crise qui sera très longue à maîtriser dans le domaine aérien. Par ailleurs, Groupe ADP a émis un emprunt de 1,5 milliard d'euros en deux tranches afin de renforcer une situation financière déjà solide.

NOTRE CONSEIL ACHETER: le trafic va progressivement reprendre. La valeur est très sous-cotée. Objectif: 140 €.

Vicat 9, 21 Vinci 9, 21 Visa 20 Vivendi 20, 21 Volkswagen 3, 13 Walt Disney 20 Wirecard 3

Vetoquinol 20

Xilam Animation 20, 21

Valeurs du SRD et du Cac 40 LES PLUS FORTES HAUSSES LES PLUS FORTES BAISSES NATIXIS SCHLUMBERGER -14,5% 9,5% **VILMORIN & CIE 7,3%** SMCP -13,4% INGENICO GROUP 5,7% EUTELSAT COMMUNICATIONS -12,2% ROTHSCHILD & CO 5,6% AIR FRANCE-KLM -12,2% WORLDLINE 5,5% TECHNIPFMC -11,7% VALLOUREC -11,5% CNP ASSURANCES 5,1% GENERAL ELECTRIC -10,9%

Valeurs d'Euronext (hors SRD classique) LES PLUS FORTES HAUSSES LES PLUS FORTES BAISSES MEDIAWAN 41,6% FONCIÈRE 7 INVEST. -45,8% EURASIA FON. INVEST. 34,7% TECHNICOLOR -31.5% INVENTIVA 21,8% FINANCIÈRE MARJOS -24,4% 19,3% LE TANNEUR & CIE -16,6% TOUAX 17,7% DBV TECHNOLOGIES -16,5% DEDALUS FRANCE (EX-MEDASYS) 14,0% RALLYE -15,9% BASSAC 13,6% CROSSWOOD -15,3%

Valeurs d'Euronext Growth LES PLUS FORTES HAUSSES LES PLUS FORTES BAISSES **ACTIPLAY** 128,5% ENTREPRENDRE SA -22,5% MR. BRICOLAGE 27,3% GENOWAY -19,3% **H2O INNOVATION** 24,1% TRONICS MICROSYSTEMS -16,7% FREELANCE.COM **22,0%** BIOPHYTIS -16,3% TTI - TRAVEL TECHNO. 21,5% EUROPLASMA -13,3% STREAMWIDE 19,8% DBT -12,9% **BLUELINEA** 18,9% DIETSWELL -11,4%

Principaux changements d'objectif de cours NOUVEAU **ACHETER** ANCIEN **CAPGEMINI** 112 120 88 81 ILIAD 190 200 INTERPARFUMS 47 42 SCHNEIDER ELECTRIC 110 120





COTATIONS ET CONSEILS SUR INVESTIR.FR

Nº 2425 DU 27 JUIN 2020

Un marché en tôle ondulée

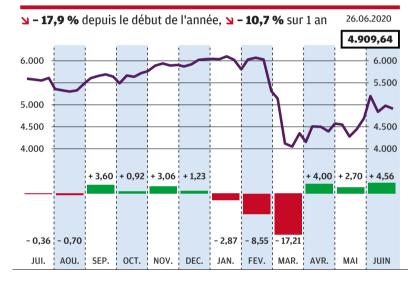
Le Cac 40, bien que très irrégulier, ne s'est pas trop éloigné des 5.000 points. Inquiets de la propagation du virus aux Etats-Unis, les investisseurs ont apprécié les soutiens des autorités

as question de prendre le large sans boussole. Le navire Cac 40 manque de repères pour s'éloigner des 5.000 points et, depuis le début du mois de juin, il navigue au plus près des reliefs côtiers, entre 4.762 et 5.213 points.

De fait, les nouvelles alarmantes continuent d'affluer : le Fonds monétaire international a révisé à la baisse son estimation sur la conjoncture mondiale cette année (lire p. 6), les tensions commerciales entre les Etats-Unis et l'Europe sont montées d'un cran (de nouvelles taxes sont prévues sur des produits européens exportés, lire p. 15) et certains Etats américains (Texas, Floride, Californie) déplorent une explosion du nombre de personnes malades du Covid-19.

« Les fondamentaux économiques sont franchement mauvais et l'accélération du nombre de nouveaux cas de coronavirus

LE CAC 40 SUR UN AN



quantité de liquidités distribuées par les autorités monétaires est telle que cela jus-

aux Etats-Unis est inquiétante, mais la tifie le niveau actuel des marchés actions », explique Frédéric Rollin. Le conseill er en stratégie d'investissement chez Pictet AM demeure prudent, mais il est revenu sur l'Europe. Les places européennes sont moins valorisées que Wall Street, et l'épidémie y est mieux contrôlée. Il constate aussi que les autorités monétaires et les gouvernements du Vieux Continent ont été très actifs pour relancer la machine économique. Encore cette semaine, la Banque centrale européenne a mis en place de nouvelles mesures de soutien aux banques centrales de pays situés hors de la zone euro (Eurosystem repo facility for central banks). Aux Etats-Unis, les régulateurs ont annoncé des allégements des dispositions interdisant aux banques d'investir leurs fonds propres dans des hedge funds ou du private equity (loi Volcker). Les valeurs bancaires en ont profité. Reste que les technologiques gardent la vedette. Le Nasdaq a pulvérisé un nouveau record historique le 23

ZOOM SUR 2 INDICES

CAC 40

PER, bé	néfices, renden	nents	
Année	PER (nombre de fois)	Variation des bénéfices	Rendemen
2019	15,6	-1,7 %	3,3 %
2020 (e)	22,9	- 37,5 %	2,7 %
2021 (e)	15.9	44.2 %	3.2 %

Extrêmes annuels (en clôture)				
Année	Plus haut	(Date)	Plus bas	(Date)
2018	5.640,10	(22-5)	4.598,61	(27-12)
2019	6.037,39	(27-12)	4.611,49	(3-1)
2020	6.111,24	(19-2)	3.754,84	(18-3)

Dow Jones

^		14.	
2021 (e)	17,2	32,9 %	2,5 %
2020 (e)	22,8	- 22,1 %	2,5 %
2019	17,8	- 9,3 %	2,5 %
	(nombre de fois)	des bénéfices	
Année	PER	Variation	Rendement
PER, be	néfices, rendem	ients	

Extrêmes annuels (en clôture)					
Année Plus haut (Date) Plus bas (Date)					
2018 26.828,39 (26-1) 23.644,19 (24-12)					
2019 28.645,20 (27-12) 22.686,20 (3-1)					
2020 29.551,42 (12-2) 18.591,93 (23-3)					

LE MARCHÉ À SUIVRE...

Francfort résiste

Bien que sa réputation soit entachée par l'effondrement et le scandale de Wirecard, le spécialiste des paiements électroniques soupçonné de fraude, la place allemande est celle qui a le moins baissé depuis le début de l'année parmi les grands marchés européens. L'indice Dax de la Bourse de Francfort ne perd « que » 8,7 %, la moitié de la baisse du Cac 40, après un recul de 1,9 % cette semaine. Cette résistance relative tient en bonne partie à la composition de l'indice : « Il ne comporte que peu de banques et pas de pétrolières ». précise Catherine Garrigues, chargée de la stratégie Actions Europe Convictions chez Allianz GI. Le Dax se calcule, de plus, dividendes réinvestis. La récession en Allemagne devrait aussi être un peu moins brutale qu'en France, même si le FMI anticipe désormais un recul de 7,8 % du PIB outre-Rhin cette année. C. L.C.

Vendredi, la chute de New York fait fuir les 5.000

≥ - 1,40 % sur la semaine

Vend.19	Lundi 22	Mardi 23	Mercredi 24	Jeudi 25	Vendredi 26
4.979,45 en clôture	La semaine a commencé dans le rouge, après des déclarations contradictoires à la Maison Blanche sur l'accord commercial avec Pékin. Les opérateurs regardent aussi avec inquiétude la recrudescence de personnes testées positives aux Etats-Unis.	Retour au-dessus des 5.000 points. Les propos rassu- rants sur les relations entre les Etats-Unis et la Chine et l'amélio- ration de l'activité privée en zone euro ont dopé les marchés actions. A New York, le Nasdaq a franchi un nouveau record historique.	Les prises de bénéfices l'ont emporté et ont ramené l'indice sous les 4.900 points. La multiplication de nouveaux cas testés positifs au Covid-19 outre-Atlantique et le retour des tensions commerciales entre les Etats-Unis et l'Europe ont sapé le moral des boursiers.	La Bourse a rebondi après que la Banque centrale européenne a mis en place un nouveau dispositif (EUREP), afin de répondre aux besoins de liquidités d'institutions hors de la zone euro. Les Etats-Unis ont aussi assoupli certaines règles financières.	Le rebond de la veille a fait long-feu avec la chute de Wall Street après l'ouverture. Les investisseurs parient sur une reprise en Europe, grâce aux interventions des Etats et des banques centrales. Mais l'accéléra- tion du nombre de cas positifs au Covid-19 aux Etats-Unis inquiète.
Variation	- 0,62 % <u>\</u>	+ 1,39 % 🗷	- 2,92 % <u>\</u>	+ 0,97 % 🗷	- 0,18 % <u>\</u>
Ouverture	4.928,01	4.972,88	4.985,63	4.860,16	4.965,72
Clôture	4.948,70	5.017,68	4.871,36	4.918,58	4.909,64
• + HAUT • + BAS	5.006,40 VOLUME : 4.902,06 3,0 MDS€	5.046,31 VOLUME : 4.962,60 3,7 MDS€	5.004,04 VOLUME: 4.871,36 3,6 MDS€	4.941,96 VOLUME : 3,6 MDS€	5.014,83 VOLUME: 4.908,15 3,2 MDS€
	PEUGEOT + 3,6 7 CARREFOUR + 3,0 7 MICHELIN + 2,0 7 AIRBUS - 2,3 \(\) PUBLICIS GROUPE - 2,4 \(\) DANONE - 3,1 \(\)	PEUGEOT + 7,5 7 RENAULT + 6,4 7 ARCELORMITTAL + 4,9 7 UNIBAIL-RODAMCO 1,1 \(\) KERING - 1,3 \(\) VINCI - 2,7 \(\)	UNIBAIL-RODAMCO 6,4 \(\) RENAULT - 6,5 \(\) ARCELORMITTAL - 7,7 \(\)	WORLDLINE + 6,0	TELEPERFORMANCE + 1,9 7 L'OREAL + 1,5 7 LEGRAND + 1,4 7 PEUGEOT - 2,5 \(\) AIRBUS - 3,2 \(\) UNIBAIL-RODAMCO 5,1 \(\)
	Carrefour Le titre du distributeur continue d'être plébiscité (+ 3%) par les investisseurs. Le groupe profite des mesures de déconfinement. Téléperformance Pour sa première séance dans le Cac 40, l'action a progressé de 0,9 %, alors que Sodexo, qui lui a cédé sa place dans l'indice, a perdu 3 %.	Bouygues Le titre du conglomérat s'est adjugé 3,6 %. Il a profité d'un relèvement de recommandation de JP Morgan, de « neutre » à « surpondérer ». Peugeot Les valeurs cycliques, automobiles en tête, ont été portées par les bons indices conjoncturels européens (PMI) et notamment français.	Airbus L'intention des Etats-Unis de surtaxer des produits en provenance d'Europe a fait chavirer les valeurs du secteur aéronautique. Europcar (hors Cac 40) Compte tenu de l'intérêt que Volkswagen porte au groupe, le titre a commencé par s'envoler de 17% avant de finir sur un plus maigre gain de 1,7%.	Rexel (hors Cac 40) Les analystes de Citi estiment que le groupe va profiter du Green New deal européen. L'action a gagné 3%. Worldline(hors Cac 40) Le titre a progressé de 6%. Selon le courtier Berenberg, la société bénéficiera du boom du e-commerce et des transactions en ligne, des tendances durables.	Bouygues Sa filiale Bouygues Telecom va racheter l'opérateur alternatif Euro-Information Telecom au Crédit Mutuel pour 530 millions d'euros. L'Oréal Les valeurs de la beauté et du luxe (LVMH et Kering grimpent aussi) sont plébiscitées. L'action l'Oréal a atteint un nouveau sommet historique en séance.

Certificat Investir 10 Grandes valeurs Mnémo: I10GS - ISIN: FR0011630474

Cours en clôture du 26-6-2020		Indice	Variation semaine
INVESTIR 10 GV		112,67	- 0,86 %
Var. depuis fin 2019	Indice 29-11-13	Extrê Plus-haut	mes 2020 Plus-bas
- 16,15 %	103,33	142,80 (20-2-20)	81,20 (18-3-20)

Investir PEA Palatine ISIN: FR0013284114

Cours en clôture du 24-6-2020		Indice	Variation semaine
INVESTIR PEA PALATINE		91,95	- 1,88 %
Var. depuis fin 2019	Indice 20-3-18	Extrêr Plus-haut	nes 2020 Plus-bas
- 13,07 %	98,74	111,99 (19-2-20)	73,07 (16-3-20)

Les indicateurs clés du SRD et du Cac 40

PER 2020 (estimé)	
LES PLUS FORTS (EN NB DE F	OIS)
ELIS	78,8
NEOEN	76,1
INTERPARFUMS	70,8
EURAZEO	68,6
GETLINK	68,3
LES PLUS FAIBLES (EN NB DE	FOIS)
UNIBAIL-RODAMCO	4,9
CNP ASSURANCES	5,3
EUTELSAT COMMUNICATIONS	5,9
MERCIALYS	6,5
KLÉPIERRE	7,0

VE/CA 2020 (estimé)	
LES PLUS FORTS (EN NB DE	FOIS)
GECINA	27,07
FONCIÈRE LYONNAISE	25,32
COVIVIO	24,75
ARGAN	24,50
COVIVIO HOTELS	18,71
LES PLUS FAIBLES (EN NB D	E FOIS)
PEUGEOT SA	0,08
RENAULT	0,10
BURELLE	0,11
CARREFOUR	0,20
TECHNIPFMC	0,20

ACTIF NET/COURS	
LES PLUS FORTES SURCOTES	5
-DJ	843,4%
DASSAULT SYSTÈMES	668,1%
BIOMÉRIEUX	599,1%
/ERALLIA	595,5%
EURONEXT	564,9%
LES PLUS FORTES DECOTES	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	-80,5%
JNIBAIL-RODAMCO	-71,9%
БМСР	-70,2%
CNP ASSURANCES	-64,5%
CRÉDIT AGRICOLE	-62,9%

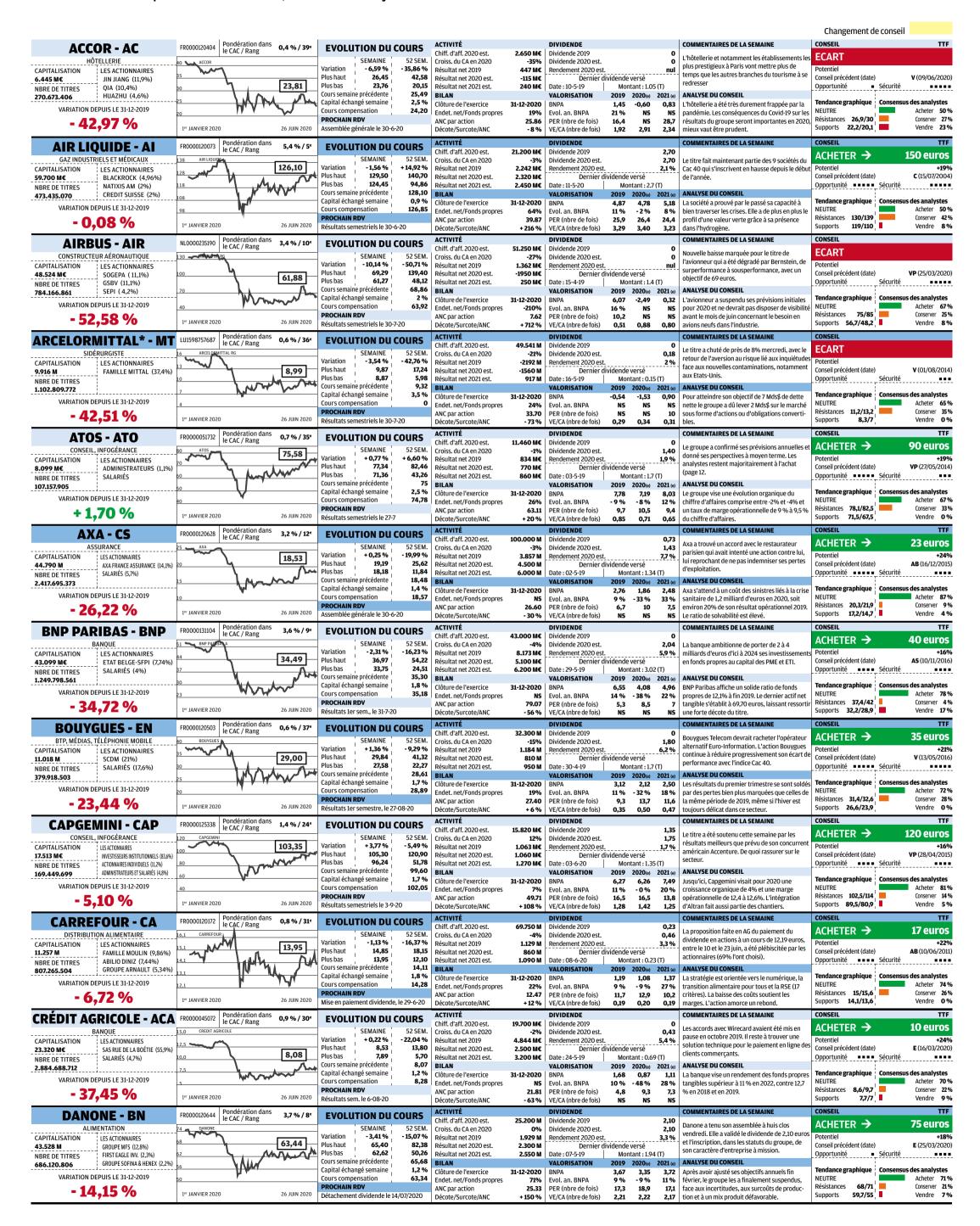
PLUS FORTS RENDEMENTS 2019		
KLÉPIERRE	12,9%	
MERCIALYS	12,8%	
SCHLUMBERGER	11,5%	
UNIBAIL-RODAMCO	10,9%	
EUTELSAT COMMUNICATIONS	10,8%	
CHRISTIAN DIOR	9,1%	
CARMILA	8,2%	
TOTAL	7,6%	
COVIVIO	7,4%	
TECHNIPFMC	7,3%	
ALD AUTOMOTIVE	7,3%	
HSBC	7,0%	

TS 2019	EVOLUTION DES C.	A. 2020 (e)
12,9%	LES PLUS FORTES PROG	RESSIONS
12,8%	VOLTALIA	62,4%
11,5%	ARGAN	34,7%
10,9%	NEOEN	34,3%
10,8%	RAMSAY GEN. SANTÉ	27,0%
9,1%	EURONEXT	21,5%
8,2%	LES PLUS FORTES BAISS	SES
7,6%	TOTAL	-32,8%
7,4%	INTERPARFUMS	-31,9%
7,3%	SCHLUMBERGER	-31,5%
7,3%	DASSAULT AVIATION	-30,8%
7,0%	ROTHSCHILD CO	-27,9%

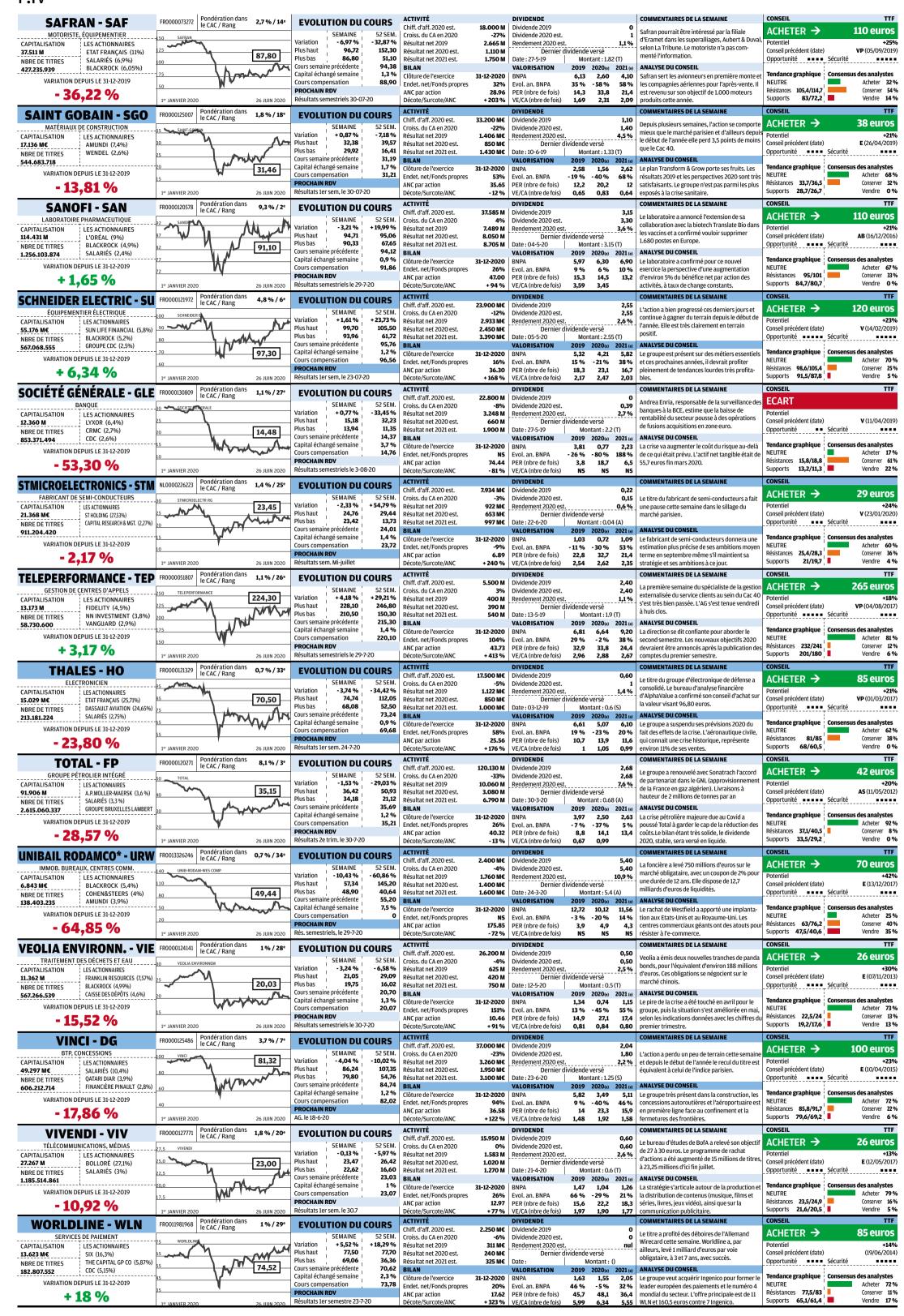
EVOLUTION DES BN	IPA 2020 (e)
LES PLUS FORTES PROG	RESSIONS
VOLTALIA	560,0%
ID LOGISTICS	94,4%
RAMSAY GEN. SANTÉ	52,5%
FDJ	42,9%
EURONEXT	30,6%
LES PLUS FORTES BAISS	ES
WENDEL	-84,0%
NATIXIS	-80,5%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	-79,7%
ROTHSCHILD CO	-79,0%
ELIS	-78,5%

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.



COURS DE CEOTURE DU VENDREDI 20							
DASSAULT SYSTÈMES - DSY	FR0000130650 Pondération dans le CAC / Rang 1,8 % / 19e	EVOLUTION DU COURS	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. 4.600 M	DIVIDENDE I€ Dividende 2019 0,72	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE	CONSEIL	80 our
EDITEUR DE LOGICIELS CAPITALISATION LES ACTIONNAIRES	160 DASSAULT SYSTEMES	SEMAINE 52 SEM. Variation -1,17 % +8,53 %	Croiss. du CA en 2020 139 Résultat net 2019 960 M	% Dividende 2020 est. 0,72	Le titre a suivi exactement les oscillations du CAC	Potentiel	80 eur
10.008 M€ GPE M. DASSAULT (40,9 %) NBRE DE TITRES CHARLES EDELSTENNE (6 %)	40	Plus haut 154,15 164,15 Plus bas 147,75 105	Résultat net 2020 est. 1.000 M Résultat net 2021 est. 1.150 M		moins prononcés toutefois.	Conseil précédent (date) Opportunité	E (01/02/
64.254.319 BERNARD CHARLÈS (1,3%)	151,40	Cours semaine précédente Capital échangé semaine 153,20 0,4 %	BILAN Clôture de l'exercice 31-12-202	VALORISATION 2019 2020(e) 2021 (e) 10 BNPA 3,63 3,78 4,35	ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est confiant pour l'ensemble de	Tendance graphique Consensus	-
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 + 3,31 %	100	Cours compensation 150,85 PROCHAIN RDV	Endet. net/Fonds propres 519 ANC par action 19.7	71 PER (nbre de fois) 41,7 40 34,8	de la vie ouvrent de belles perspectives.	NEUTRE Résistances 155/161,3	Acheter Conserver
·	1 ^{et} JANVIER 2020 26 JUIN 2020	Résultats du T2 le 23-7	Décote/Surcote/ANC +668 9 ACTIVITÉ	% VE/CA (nbre de fois) 10,52 9,10 8,17 DIVIDENDE	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE	Supports 142,2/137 CONSEIL	Vendre
ENGIE - ENGI FOURNITURE ÉLECTRICITÉ ET GAZ	FR0010208488 FORGE AND 1,8 % / 17°	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM.	Chiff. d'aff. 2020 est. 55.500 l Croiss. du CA en 2020 -89	M Dividende 2019 0 % Dividende 2020 est. 0,80	Société Générale a renouvelé mercredi son	ECART	
APITALISATION LES ACTIONNAIRES 26.532 M ETAT FRANÇAIS (23,64 %)	1000	Variation - 3,16 % - 17,77 % Plus haut 11,48 16,80	Résultat net 2019 984 l Résultat net 2020 est. 1.800 l	M Dernier dividende versé	conseil d'achat sur Engie, mais abaissé son objectif de cours, le ramenant de 16,30 euros à 14,30 euros.	Potentiel Conseil précédent (date)	V (14/04/2
NBRE DE TITRES BLACKROCK (5,02%) 2.435.285.011 SALARIÉS (3,22%)	10,90	Plus bas 10,75 8,63 Cours semaine précédente 11,25	BILAN	M Date: 21-5-19 Montant: 0.8 (T) VALORISATION 2019 2020(e) 2021 (e)	ANALYSE DU CONSEIL	Opportunité Sécurité	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019	8	Capital échangé semaine 1,2 % Cours compensation 10,96	Clôture de l'exercice 31-12-202 Endet. net/Fonds propres 689	% Evol. an. BNPA 10 % -33 % 32 %	annuels mais indiqué vouloir être plus sélectif	Tendance graphique Consensus NEUTRE Résistances 12,1/12,7	Acheter Conserver
- 24,34 %	1er JANVIER 2020 26 JUIN 2020	PROCHAIN RDV Résultats semesriels le 31-07-2020	ANC par action 13.5 Décote/Surcote/ANC - 20 9			Supports 10/8,6	Vendre
ESSILORLUXOTTICA - EL	FR0000121667 Pondération dans le CAC / Rang 3,2 % / 13°	EVOLUTION DU COURS		DIVIDENDE € Dividende 2019 0	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le groupe a tenu son AG à huis clos sans présence	ACHETER → 1	45 eu r
FABRICATION DE VERRES OPTIQUES CAPITALISATION LES ACTIONNAIRES	140 ASSILORLUXOTT 115,20	SEMAINE 52 SEM. Variation -2,12 % +5,54 %	Croiss. du CA en 2020 -109 Résultat net 2019 1.938 M	€ Rendement 2020 est. 1,9 %	do sos dirigoants I 'absonce de dividende a été	Potentiel	
i0.404 M€ DELFIN (38,9%) BRE DE TITRES SALARIÉS (4,9%)	120	Plus haut 118,35 145 Plus bas 110,40 86,76	Résultat net 2020 est. 1.483 M Résultat net 2021 est. 1.978 M	€ Date: 21-5-19 Montant: 2.04 (T)	être versé en 2020 si la situation s'améliore.	Conseil précédent (date) Opportunité	E (11/07/
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019	100	Cours semaine précédente 117,70 Capital échangé semaine 0,7 % Cours compensation 115,15	BILAN Clôture de l'exercice 31-12-202			Tendance graphique Consensus	des analy Acheter
- 15,17 %	1 ^{cr} JANVIER 2020 26 JUIN 2020	PROCHAIN RDV Résultats 1er semestre le 31-7-20	Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 439	O PER (nbre de fois) 26 32,5 25,5	croissance de l'Ebitda de 0,7 à 1 fois les ventes a	Résistances 118,1/125,3 Supports 109/103,8	Conserver
ERMÈS INTERNATIONAL - RMS	- 11 11	EVOLUTION DU COURS	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE	CONSEIL	
LUXE	800 HERMES INTL	SEMAINE 52 SEM. Variation - 0,19 % + 17,86 %	Croiss. du CA en 2020	% Dividende 2020 est. 4,55		CONSERVER→ 80 Potentiel	00 eui
APITALISATION LES ACTIONNAIRES 7.889 M GROUPE FAMILIAL (66,7 %)	700	Plus haut 754,40 788,20 Plus bas 719,20 516	Résultat net 2019 1.528 Résultat net 2020 est. 1.300 Résultat net 2021 est. 1.650	M Dernier dividende versé	- la maison de luxe, assorti d'un cours cible de 785 euros.	Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité	A (20/07/
IBRE DE TITRES 05.569.412	500 737,80	Cours semaine précédente 739,20 Capital échangé semaine 0,3 %	BILAN Clôture de l'exercice 31-12-202	VALORISATION 2019 2020(e) 2021 (e)		Tendance graphique Consensus	des analy
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019	500	Cours compensation 736 PROCHAIN RDV	Endet. net/Fonds propres ANC par action -669 62.2	% Evol. an. BNPA 13 % -15 % 27 %	mais les ventes de ce deuxième trimestre seront	NEUTRE Résistances 767/790	Acheter Conserver
+ 10,75 %	1er JANVIER 2020 26 JUIN 2020	Résultats semestriels le 30-7-20	Décote/Surcote/ANC +1086 9	% VE/CA (nbre de fois) 10,68 11,49 9,87	partie significative du réseau.	Supports 715/700 CONSEIL	Vendre
KERING - KER DISTRIBUTION, LUXE	FR0000121485 Pondération dans le CAC / Rang 3,3 % / 11°	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM.		DIVIDENDE € Dividende 2019 8 6 Dividende 2020 est	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE		50 eui
APITALISATION LES ACTIONNAIRES 60.235 M€ GROUPE ARTEMIS (40,9%)	477,00	Variation -6,45% -6,51% Plus haut 513,20 614,90	Croiss. du CA en 2020 -139 Résultat net 2019 2.309 M Résultat net 2020 est. 2.000 M	€ Rendement 2020 est. 1,7 %	Kering a détaché mardi le solde de son divi- dende, soit 4,50 euros, sur un coupon total ramené à 8 euros, compte tenu de la crise.	Potentiel	VP (20/06,
IBRE DE TITRES PUBLIC (58,66%)	100 Y / M	Plus bas 464,05 348,55 Cours semaine précédente 509,90		© Date: 23-6-20 Montant: 4.5 (S) VALORISATION 2019 2020(e) 2021 (e)	ANALYSE DU CONSEIL	Opportunité Sécurité	
26.279.322 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019	800	Capital échangé semaine 1% Cours compensation 474,90	Clôture de l'exercice 31-12-202	0 BNPA 25,43 16,62 24,55	Dans la retransmission de l'assemblée, le groupe	Tendance graphique Consensus	Acheter
- 18,49 %	1er JANVIER 2020 26 JUIN 2020	PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 28/7/2020	ANC par action 81.3 Décote/Surcote/ANC +486	9 PER (nbre de fois) 18,8 28,7 19,4	post confinement. Environ 20% des magasins	Résistances 522/562 Supports 405/380	Conserver Vendre
L'ORÉAL - OR	FR0000120321 Pondération dans le CAC / Rang 6,2 % / 4°	EVOLUTION DU COURS	ACTIVITÉ	DIVIDENDE M Dividende 2019 3,85	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE	CONCEDVED	10
COSMÉTIQUES ET COIFFURE APITALISATION LES ACTIONNAIRES	300 L'OREAL	SEMAINE 52 SEM. Variation +2,11% +14,04%	Croiss. du CA en 2020 -39 Résultat net 2019 3.750 I	% Dividende 2020 est. 4	bénéficié mercredi du relèvement d'opinion de	Potentiel	10 eu
59.450 M FAM. BETTENCOURT (33,27%) BRE DE TITRES NESTLÉ (23,27%)	285,10	Plus haut 287,20 287,20 Plus bas 274,70 196	Résultat net 2020 est. 4.350 l Résultat net 2021 est. 4.750 l	M Dernier dividende versé M Date : 26-4-19 Montant : 3.85 (T)	objectif de cours, de 220 à 310 euros.	Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité	A (30/08
59.278.611	225	Cours semaine précédente 279,20 Capital échangé semaine 0,4 %	BILAN Clôture de l'exercice 31-12-202	VALORISATION 2019 2020(e) 2021 (e) 0 BNPA 7,80 7,78 8,49		Tendance graphique Consensus	-
variation depuis le 31-12-2019 + 7,99 %	200	Cours compensation 281 PROCHAIN RDV	Endet. net/Fonds propres -89 ANC par action 52.7		dans chacune de ses zones géographiques au fur	HAUSSE Résistances 292/305	Acheter Conserver
<u> </u>	1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 Pondération dans 1.60/ / 220	Assemblée générale le 30-6-20	Décote/Surcote/ANC +4419 ACTIVITÉ	WE/CA (nbre de fois) 5,26 5,42 4,99 DIVIDENDE	vente, à l'image de la Chine. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE	Supports 260,9/239 CONSEIL	Vendre
LEGRAND - LR EQUIPEMENTIER ÉLECTRIQUE	FR0010307819 FORGER ATION GAILS 1,6 % / 22°	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM.		€ Dividende 2019 1,34	Grâce à une belle performance ces derniers		75 eui
·	.44	Variation +3,29 % +6,13 %					
	67.18	Plus haut 68,64 77,94	Résultat net 2019 835 M Résultat net 2020 est. 735 M		jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure	Potentiel	
17.967 M€ MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) NBRE DE TITRES MORGAN STANLEY IM (4,97 %)	67,18	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 45,91 Cours semaine précédente 65,04	Résultat net 2020 est. 735 M		jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier - n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40.	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité	E (17/02/
IZ.967 M€ MFS INVEST. MANAGT (10.88 %) NBRE DE TITRES MORGAN STANLEY IM (4,97 %) 167.447.746 DIRIGEANTS ET SALARIÉS (4 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019	67,18 50	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 45,91 Cours semaine précédente 65,04 Capital échangé semaine 1,2 % Cours compensation 66,28	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Clôture de l'exercice 31-12-206 Endet. net/Fonds propres 60%	€ Dernier dividende versé € Date : 01-6-20 Montant : 1.34 (T) VALORISATION 2019 2020(∞) 2021 (∞) 0 BNPA 3,12 2,75 3,36 6 EVOI. an. BNPA 8% -12 % 22 %	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier - n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Consensus	E (17/02/ des analy Acheter
I7.967 M€ MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) NBRE DE TITRES MORGAN STANLEY IM (4,97 %) 267.447.746 DIRIGEANTS ET SALARIÉS (4 %)	50 50 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 45,91 Cours semaine précédente 65,04 Capital échangé semaine 1,2 %	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202	€ Dernier dividende versé € Date : 01-6-20 Montant : 1.34 (T) VALORISATION 2019 2020₀ 2021 ₀ 0 BNPA 3,12 2,75 3,36 ½ EVOI. an. BNPA 8% -12% 22% 33 PER (nbre de fois) 21,5 24,4 20	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier - n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9	E (17/02/ des analys Acheter Conserver Vendre
MFS INVEST. MANAGT (10.88 %) MBRE DE TITRES MORGAN STANLEY IM (4,97 %) DIRIGEANTS ET SALARIÉS (4 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 − 7,52 % LVMH - MC	o Jorghann	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 45,91 Cours semaine précédente 1,2 % Cours compensation 66,28 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20 EVOLUTION DU COURS	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Endet. net/Fonds propres 609 ANC par action 15.5 Décote/Surcote/ANC + 333 9 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. 48.000 l	€ Date: 01-6-20 Definition of the control of the contro	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier - n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL	des analy: Acheter Conserver Vendre
MFS INVEST. MANAGT (10.88 %) NBRE DE TITRES 167.447.746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION LES ACTIONNAIRES	50 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 CEOCONAINM Pondération dans 0.6 96 / 18	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 45,91 Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation 66,28 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation +2,01% +5,47%	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Clôture de l'exercice 31-12-202 Endet. net/Fonds propres 60° ANC par action 15.5 Décote/Surcote/ANC + 333 ° ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 -11° Résultat net 2019 7.171 l'	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'e un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel	des analy Acheter Conserver Vendre
MFS INVEST. MANAGT (10.88 %) NORE DE TITRES 267.447.746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE CAPITALISATION LUXE CAPITALISATION 195.799 M WERE DE TITRES MFS INVEST. MANAGT (10.88 %) M	50 1° JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 9,6 % / 1° 140 LVMH 500 387,70	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 45,91 Cours semaine précédente 1,2 % Cours compensation 66,28 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation +2,01 % 5,47 % 19,105 haut 393,80 439,05 Plus bas 373,15 278,70	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Endet. net/Fonds propres 609 ANC par action 15.5 Décote/Surcote/ANC + 333 9 ACTIVITÉ 48.000 I Croiss. du CA en 2020 -119 Résultat net 2020 est. 5.480 Résultat net 2020 est. 5.480 Résultat net 2021 est. 7.400	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros.	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE	des analys Acheter Conserver
IT.967 M€ MFS INVEST. MANAGT (10.88 %) NBRE DE TITRES 267.447.746 MORGAN STANLEY IM (4.97 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE CAPITALISATION LES ACTIONNAIRES GPE ARNAULT (47,16 %)	50 1° JANVIER 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 9,6 % / 1° 440 LVMH 287.70	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 45,91 Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation 66,28 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE Variation +2,01% +5,47% Plus haut 393,80 439,05	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Cibture de l'exercice 31-12-202 Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC + 333 ° ACTIVITÉ + 333 ° Croiss. du CA en 2020 -11° Résultat net 2019 7.171 Résultat net 2020 est. 5.480 l Résultat net 2021 est. 7.400 l BILAN 31-12-202	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier - n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date)	des analy: Acheter Conserver Vendre
MFS INVEST. MANAGT (10.88 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) DIRIGEANTS ET SALARIÉS (4 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE CAPITALISATION USE DE TITRES GPE ARNAULT (47,16 %) WERE DE TITRES 105.027.339	50 1° JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 9,6 % / 1° 140 LVMH 500 387,70	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 45,91 Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation 66,28 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation +2,01% +5,47% Plus haut 393,80 439,05 Plus bas 373,15 278,70 Cours semaine précédente 380,05 Capital échangé semaine 0,6%	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Clôture de l'exercice 31-12-202 Endet. net/Fonds propres 60% ANC par action 15.5 Décote/Surcote/ANC + 333 % ACTIVITÉ 48.000 l Cniff. d'aff. 2020 est. 48.000 l Croiss. du CA en 2020 -11% Résultat net 2020 est. 5.480 l Résultat net 2020 est. 7.471 l Résultat net 2021 est. 7.400 l BILAN 200 l Clôture de l'exercice 31-12-202 Endet. net/Fonds propres 16% ANC par action 72.3	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Tendance graphique Consensus Consensus Consensus Consensus Conseil NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Consensus Consensus Consensus Consensus	des analy: Acheter Conserver Vendre (07/02/
7.967 M€ MFS INVEST. MANAGT (10.88 %) MBRE DE TITRES MORGAN STANLEY IM (4.97 %) DIRIGEANTS ET SALARIÉS (4 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE CAPITALISATION BERE DE TITRES 105.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019	50 1° JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 9,6 % / 1° 140 LYMH 387,70 360 320 280	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 65,04 45,91 Cours semaine précédente 1,2 % 66,28 PROCHAIN RDV COURS SEMAINE 52 SEM. Variation + 2,01 % 439,05 Plus bas 373,15 Cours semaine précédente Capital échangé semaine 2,01 % 439,05 Plus bas 373,15 278,70 Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation 383,85 PROCHAIN RDV	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Clôture de l'exercice 31-12-202 Endet. net/Fonds propres 60% ANC par action 15.5 Décote/Surcote/ANC + 333 % ACTIVITÉ 48.000 l Criff. d'aff. 2020 est. 48.000 l Croiss. du CA en 2020 -11% Résultat net 2020 est. 5.480 l Résultat net 2021 est. 7.400 l BILAN 31-12-202 Endet. net/Fonds propres 31-12-202 ANC par action 72.3 Décote/Surcote/ANC + 436 %	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Tendance graphique Opportunité Sécurité Consensus ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02/ des analy Acheter Conserver Vendre
## AFSINVEST. MANAGT (10.88 %) ## MORGAN STANLEY IM (4,97 %) ## VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 ## 7,52 % ## LVMH - MC LUXE ## CAPITALISATION ## BER DE TITRES ## 105.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 ## 6,40 % ## MICHELIN - ML PNEUMATIQUES	50 1" JANVIER 2020 1 Pondération dans le CAC / Rang 1 ANVIER 2020 50 1 ANVIER 2020 26 JUIN 2020 387,70 387,70 380 280 1" JANVIER 2020 FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 1,5 % / 23°	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 45,91 Cours semaine précédente Capital échangé semaine 1,2 % 66,28 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. +2,01 % +5,47 % Plus haut 393,80 439,05 Plus bas 373,15 Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation 383,85 PROCHAIN RDV Assemblée générale le 30-6-20	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Endet. net/Fonds propres 609 ANC par action 15.5 Décote/Surcote/ANC + 333 ° ACTIVITÉ 48.000 l Croiss. du CA en 2020 -119 Résultat net 2019 7.171 Résultat net 2020 est. 5.480 l Résultat net 2021 est. 7.400 l BILAN 160 Clôture de l'exercice 161-12-202 Endet. net/Fonds propres 160 ANC par action 72.3 Décote/Surcote/ANC + 436 ° ACTIVITÉ 20.100 M Croiss. du CA en 2020 -179	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier - n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Tendance graphique Opportunité Consensus ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02/ des analy Acheter Conserver Vendre
7.967 M€ MFS INVEST. MANAGT (10.88 %) BRE DE TITRES 67.447.746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION PER ANAULT (47,16 %) BIBRE DE TITRES 105.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES LES ACTIONNAIRES APITALISATION LES ACTIONNAIRES APITALISATION LES ACTIONNAIRES FRANKLIN RESSOURCES (10,3%)	50 1° JANVIER 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 387,70 360 320 280 1° JANVIER 2020 Pondération dans le CAC / Rang 1,5 % / 23° FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 9,6 % / 1° 1,5 % / 23° 1,5 % / 23°	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 45,91 Cours semaine précédente 1,2 % 66,28 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. 74,91 54,77 % Plus haut 393,80 439,05 Plus bas 373,15 278,70 Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation 383,85 PROCHAIN RDV Assemblée générale le 30-6-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM.	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Clôture de l'exercice 31-12-202 Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC + 333 ° ACTIVITÉ 48.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 48.000 l Croiss. du CA en 2020 -11° Résultat net 2019 7.171 l Résultat net 2020 est. 5.480 l BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres 31-12-202 ANC par action 72.3 Décote/Surcote/ANC + 436 ° ACTIVITÉ -10° Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 -17° Résultat net 2019 1.751 M Résultat net 2019 1.751 M Résultat net 2019 1.751 M Résultat net 2020 est. 950 M	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Tendance graphique Opportunité Consensus ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER Potentiel	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02/ des analy Acheter Conserver Vendre
7.967 M€ IBRE DE TITRES IBR	50 1° JANVIER 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 387,70 360 320 280 1° JANVIER 2020 Pondération dans le CAC / Rang 1,5 % / 23° FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 9,6 % / 1° 1,5 % / 23° 1,5 % / 23°	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 45,91 Cours semaine précédente 65,04 Cours compensation 1,2 % Cours compensation 66,28 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation +2,01 % +5,47 % Plus haut 393,80 439,05 Plus bas 373,15 278,70 Cours semaine précédente 380,05 Capital échangé semaine 0,6 % Cours compensation 383,85 PROCHAIN RDV Assemblée générale le 30-6-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation +3,94 % 16,88 % Plus haut 94,10 Plus bas 87,14 68 Cours semaine précédente 88,76 Capital échangé semaine 1,5 %	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Clôture de l'exercice 31-12-202 Endet. net/Fonds propres 60% ANC par action 15.5 Décote/Surcote/ANC + 333 % ACTIVITÉ 48.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 48.000 l Croiss. du CA en 2020 -11% Résultat net 2019 7.471 l Résultat net 2021 est. 7.400 l BILAN 31-12-202 BILAN 31-12-202 Endet. net/Fonds propres 31-12-202 ACTIVITÉ 72.3 Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 -17% Résultat net 2019 1.751 M Résultat net 2019 1.751 M Résultat net 2019 1.751 M Résultat net 2020 est. 950 M	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu's un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique RÉSITRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Tendance graphique Sécurité Tendance graphique Consensus Sécurité Tendance graphique Consensus CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Tendance graphique Consensus	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02/ des analy Acheter Conserver Vendre 20 eui
7.967 M€ MFS INVEST. MANAGT (10.88 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) DIRICEANTS ET SALARIÉS (4 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION BER DE TITRES MORGAN STANLEY IM (4,97 %) LUXE APITALISATION BER DE TITRES MOSCAPTAS VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES GAPITALISATION PNEUMATIQUES APITALISATION CAPITAL SEARCH M (9,5%) BER DE TITRES GABLE TITRES CAPITAL SEARCH M (9,5%) BLACKROCK (5,1%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019	50 1° JANVIER 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 9,6 % / 1° 440 LVMH 400 B60 B20 280 1° JANVIER 2020 FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 1,5 % / 23° 110 MICHELIN N 90 80 70	Plus haut	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Endet. net/Fonds propres 60° ANC par action 15.5 Décote/Surcote/ANC + 333 ° ACTIVITÉ 48.000 l Cnoiss. du CA en 2020 -11° Résultat net 2019 7.171 Résultat net 2020 est. 5.480 l Résultat net 2021 est. 7.400 l BILAN 16° Clôture de l'exercice 16° Endet. net/Fonds propres 16° ANC par action 72.3 ACTIVITÉ 20.100 M Croiss. du CA en 2020 -17° Résultat net 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 1.751 M Résultat net 2020 est. 950 M Résultat net 2021 est. 1.440 M BILAN 1.140 M Clôture de l'exercice 1.440 M Endet. net/Fonds propres 31-12-202 ANC par action 31-12-202	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu's un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Dotentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Dotentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NCONSEIL ACHETER -> Sécurité Tendance graphique NCONSEIL ACHETER -> Sécurité Tendance graphique Résistances 94/97,5	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02/ des analy Acheter Conserver Vendre 20 eui des analy Acheter Conserver Vendre
7.967 M€ IBRE DE TITRES 167.447.746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE CAPITALISATION BIBRE DE TITRES 105.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES GPE ARNAULT (47,16 %) BIBRE DE TITRES 105.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES BLACKROCK (5,1%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 %	50 1° JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 387,70 387,70 380 1° JANVIER 2020 FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 1,5 % / 23° 100 90 80 70 1° JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000123208 Pondération dans le CAC / Rang 92,26 90 80 70 1° JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000123208 Pondération dans 1,7 % / 21°	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 45,91 Cours semaine précédente 1,2 % Cours compensation 66,28 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation +2,01 % +5,47 % Plus haut 393,80 439,05 Plus bas 373,15 278,70 Cours semaine précédente 380,05 Capital échangé semaine 0,6 % Cours compensation 383,85 PROCHAIN RDV Assemblée générale le 30-6-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation +3,94 % 16,88 % Plus haut 94,10 Plus bas 87,14 68 Cours semaine précédente 1,5 % Cours compensation 92,06 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 27-7-20	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Clôture de l'exercice 31-12-202 Endet. net/Fonds propres ANC par action 15.5 Décote/Surcote/ANC + 333 ° ACTIVITÉ 48.000 l -11° Chiff. d'aff. 2020 est. 48.000 l -11° Croiss. du CA en 2020 -11° 7.471 l Résultat net 2020 est. 5.480 l -18° Résultat net 2021 est. 7.400 l -18° BILAN 11-12-202 -17° ACTIVITÉ -16° -17° Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 -17° Résultat net 2019 1.751 M Résultat net 2021 est. 950 M Résultat net 2021 est. 1.440 M BILAN 1.140 M Clôture de l'exercice 31-12-202 Endet. net/Fonds propres 39°	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu's un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/422 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER 1 Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Tendance graphique ND Résistances 405/422 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER 1 Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Sécurité Consensus Sécurité Tendance graphique NEUTRE Consensus Sécurité	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02/ des analy Acheter Conserver Vendre 20 eui AB (24/05,
7.967 M€ IBRE DE TITRES IG7.447.746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION BIBRE DE TITRES OS.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES GPE ARNAULT (47,16 %) BRE DE TITRES OS.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES 6.481 M€ FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) CAPITAL SATION LES ACTIONNAIRES FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) BBRE DE TITRES 78.635.074 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019	50 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 387,70 380 26 JUIN 2020 FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 92,26 90 80 70 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000133308 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 21°	Plus haut	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Endet. net/Fonds propres 609 ANC par action 15.5 Décote/Surcote/ANC + 333 ° ACTIVITÉ 48.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 48.000 l croiss. du CA en 2020 -119 Résultat net 2019 est. 5.480 l Résultat net 2021 est. 7.400 l BILAN 160 l Clôture de l'exercice 160 l Endet. net/Fonds propres 160 l ANC par action 72.3 Décote/Surcote/ANC + 436 ° ACTIVITÉ 20.100 M Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 1.75 IM Résultat net 2021 est. 950 M Résultat net 2021 est. 1.440 M BILAN 1.00 M Clôture de l'exercice 1.12-202 Endet. net/Fonds propres 31-12-202 ANC par action 74.0 Décote/Surcote/ANC 42 0	Dernier dividende versé Date : 01-6-20 Montant : 1.34 (T) VALORISATION 2019 2020e0 2021 (e BNPA 3,12 2,75 3,36 Evol. an. BNPA 8 % -12 % 22 % VE/CA (nbre de fois) 3,09 3,41 3,01 Dividende 2020 est. 5 Mendement 2020 est. 1,3 % VALORISATION 2019 2020e0 2021 (e Date : 06-12-19 Montant : 2.2 (A) VALORISATION 2019 2020e0 2021 (e Evol. an. BNPA 14,19 10,85 14,65 8) BNPA 14,19 10,85 14,65 8) VE/CA (nbre de fois) 3,76 4,21 3,61 Dividende 2020 est. 2,3 35,7 26,65 8) Evol. an. BNPA 3,4 3,61 Dividende 2020 est. 2,2 % Evol. an. BNPA 10,00 3,76 4,21 3,61 Dividende 2020 est. 2,2 % Evol. an. BNPA 10,00 3,76 4,21 3,61 Dividende 2020 est. 2,2 % Evol. an. BNPA 20,9 9,69 5,32 8,06 8 Evol. an. BNPA 3,69 5,32 8 Evol. an. BNPA 3,69 5,32 8 Evol. an. BNPA 3,69 5,32 8 Evol. an. BNPA 3,69 5,32 8 Evol. an. BNPA	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'a un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'Irborizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard,	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/422 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Consensus Sécurité Consensus CONSEIL ACHETER Sécurité Consensus 1 Consensus NB Consensus NB Consensus NB NB NB NB NB NB NB NB NB NB NB NB NB	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02/ des analy Acheter Conserver Vendre 20 eui AB (24/05, Acheter Conserver Vendre des analy Acheter Conserver Vendre
MFS INVEST. MANAGT (10.88 %) BREE DE TITRES 67.447.746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION BIBRE DE TITRES 605.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES GPE ARNAULT (47,16 %) BIBRE DE TITRES 605.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES 6.481 M€ FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) BIBRE DE TITRES 78.635.074 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA	50 1° JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 387,70 387,70 380 1° JANVIER 2020 FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 1,5 % / 23° 100 90 80 70 1° JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000123208 Pondération dans le CAC / Rang 92,26 90 80 70 1° JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000123208 Pondération dans 1,7 % / 21°	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 65,04 Cours semaine précédente 1,2 % Cours compensation 66,28 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation +2,01 % +5,47 % Plus haut 393,80 439,05 Plus bas 373,15 278,70 Cours semaine précédente 380,05 Capital échangé semaine 0,6 % Cours compensation 383,85 PROCHAIN RDV Assemblée générale le 30-6-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation +3,94 % 119,50 Plus haut 94,10 119,50 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 27-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation 52 SEMAINE 54 % Cours compensation 92,06 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 27-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation 52 SEM. Variation 52 SEM. Variation 1,666 % -25,12 % Plus haut 119,60 Plus haut 119,50 Plus	Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2019 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2019 Résultat net 2019 Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2019 Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Sesultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Sesultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Sesultat net 2020 est.	Dernier dividende versé Date : 01-6-20 Montant : 1.34 (T) VALORISATION 2019 2020e0 2021 (e BNPA 3,12 2,75 3,36 Evol. an. BNPA 8% -12 % 22 % VE/CA (nbre de fois) 21,5 24,4 20 VE/CA (nbre de fois) 3,09 3,41 3,01 Dividende 2020 est. 1,3 % Mendement 2020 est. 1,3 % VALORISATION 2019 2020(e) 2021 (e BNPA 14,19 10,85 14,65 BNPA 14,19 10,85 14,65 BNPA 14,19 10,85 14,65 VE/CA (nbre de fois) 3,76 4,21 3,61 Dividende 2020 est. 2,2 % VE/CA (nbre de fois) 3,76 4,21 3,61 Dividende 2020 est. 2,2 % VE/CA (nbre de fois) 3,76 4,21 3,61 Dividende 2020 est. 2,2 % VE/CA (nbre de fois) 3,76 4,21 3,61 Dividende 2020 est. 2,2 % Evol. an. BNPA 3, % -45 % 5,2 % Evol. an. BNPA 3, % -45 % Evol. an. BNPA 3, % -45 % Evol. an. BNPA 3, % -45 % Evol. an. BNPA 3, % -45 % Evol. an. BNPA 3, % -45 % Evol. an. BNPA 3, % -45 % Evol. an. BNPA 3, % -45 % Evol. an. BNPA 3, % -45 % Evol. an. BNPA 3, % -45 % Evol. an. BNPA 3, % -45 % Evol. an. BNPA 3,	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02/ des analy Acheter Conserver Vendre 20 eui des analy Acheter Conserver Vendre
## ## ## ## ## ## ## ## ## ## ## ## ##	50 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 387,70 380 26 JUIN 2020 FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 92,26 90 80 70 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000133308 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 21°	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 65,04 65,04 66,28 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20	Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN BILAN	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Dotentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Sécurité Tendance graphique Consensus NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Sécurité	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02/ des analy Acheter Conserver Vendre 20 eui Ab (24/05/ Acheter Conserver Vendre 3.5 eui Ab (29/04/
### ### ### ### ### ### ### ### ### ##	50 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 387,70 380 26 JUIN 2020 FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 92,26 90 80 70 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000133308 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 21°	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 65,04 65,04 66,28 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20	Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2019 Résultat net 2019 Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2020 est.	Dernier dividende versé Date : 01-6-20 Montant : 1.34 (T) VALORISATION 2019 2020e0 2021 (e) BNPA 3,12 2,75 3,36 Evol. an. BNPA 8% -12 % 22 % VE/CA (nbre de fois) 21,5 24,4 20 VE/CA (nbre de fois) 3,09 3,41 3,01 Dividende 2020 est. 5,3 M Rendement 2020 est. 1,3 % Dernier dividende versé Date : 06-12-19 Montant : 2.2 (A) VALORISATION 2019 2020e0 2021 (e) BNPA 14,19 10,85 14,65 BFPA 14,19 10,85 14,65 BFPA 14,19 10,85 13,66 EVOL an. BNPA 14,19 10,85 14,65 EVOL an. BNPA 14,19 10,85 14,65 Dividende 2020 est. 2,3 35,7 26,5 EVOL an. BNPA 3,7 26,5 EVOL an. BNPA 3,86 4,21 3,61 Dividende 2020 est. 2,2 % ERENDEMENT 2020 est. 2,2 % ERENDEMENT 2020 est. 2,2 % DEPRIER (nbre de fois) 3,76 4,21 3,61 Dividende 2020 est. 2,2 % EVOL an. BNPA 3,86 -45 % 52 % EVOL an. BNPA 3,96 5,32 8,06 EVOL an. BNPA 3,96 9,532 8,06 Dividende 2020 est. 2,2 % Dividende 2020 est. 3,86 EVOL an. BNPA 3,96 9,532 8,06 Dividende 2020 est. 4,8 % Dividende 2020 est. 4,8 % Date : 20-5-20 Montant : 0.2 (S) VALORISATION 2019 2020(e) 2021(e) DEPRIER dividende versé DEPRIER dividende v	i jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier re riest plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a soulligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse significativement de ses objectifs, légère hausse	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Sécurité Sécurité Consensus Sécurité Sécurité Sécurité Consensus Sécurité Consensus Sécurité Consensus Sécurité Consensus Sécurité Consensus Sécurité Consensus Sécurité Consensus Sécurité Consensus Sécurité Consensus Sécurité Consensus Sécurité	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02, des analy Acheter Conserver Vendre 20 eu AB (24/05 Acheter Conserver Vendre 3.5 eu Abeter AB (29/04 Acheter AB (29/04 Acheter
## ## ## ## ## ## ## ## ## ## ## ## ##	50 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 387,70 380 26 JUIN 2020 FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 92,26 90 80 70 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000133308 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 21°	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 65,04 65,04 66,28 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Endet. net/Fonds propres 60° ANC par action +333 ° Décote/Surcote/ANC +333 ° ACTIVITÉ 48.000 l Cnoiss, du CA en 2020 est. 48.000 l Résultat net 2019 résultat net 2019 résultat net 2020 est. 5.480 l Résultat net 2021 est. 7.400 l BILAN 31-12-202 Clôture de l'exercice 31-12-202 Endet. net/Fonds propres ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 résultat net 2020 est. 20.100 M Résultat net 2020 est. 950 M Résultat net 2020 est. 950 M Résultat net 2020 est. 1.440 M Résultat net 2020 est. 1.440 M Chiff. d'aff. 2020 est. 2.000 l Croiss. du CA en 2020 résultat net 2020 est. 2.550 l Résultat net 2020 est. 2.850 l Résultat net 2020 est. 2.850 l Résultat net 2020 est. 2.850 l	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros.	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/422 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02, des analy Acheter Conserver Vendre 20 eu AB (24/05) des analy Acheter Conserver Vendre 3.5 eu des analy Acheter Conserver Vendre
## ## ## ## ## ## ## ## ## ## ## ## ##	50 1" JANVIER 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 387,70 387,70 387,70 387,70 380 1" JANVIER 2020 FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 1,5 % / 23° L10 MICHELIN N 92,26 100 90 80 70 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000133308 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 21° 13	Plus haut	Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Salvar	Dernier dividende versé	i jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Eats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/422 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02, des analy Acheter Conserver Vendre 20 eu AB (24/05 Acheter Conserver Vendre 3.5 eu des analy Acheter Conserver Vendre
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) BRE DE TITRES 67.447.746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION BRE DE TITRES 05.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES 6.481 M€ FRAKLIN RESSOURCES (10,3%) 5.481 M€ FRAKLIN RESSOURCES (10,3%) 5.481 M€ FRAKLIN RESSOURCES (10,3%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES 7.638 M ETAT (13,39%) BRE DE TITRES BRE DE TITRES BPIFRANCE (9,56%) SALARIÉS (5,37%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES ETAT (13,39%) SALARIÉS (5,37%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES	50 50 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 387,70 140 LYMH 387,70 360 520 80 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 92,26 100 90 80 70 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000133308 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 21° 13	Plus haut	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 LOBURTITÉ 31-12-202 Chiff. d'aff. 2020 est. 48.000 l Croiss. du CA en 2020 48.000 l Résultat net 2019 7.171 l Résultat net 2020 est. 5.480 l Résultat net 2021 est. 31-12-202 BILAN 160 l Clôture de l'exercice 31-12-202 Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 436 g ACTIVITÉ 20.100 M Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 1.751 M Résultat net 2020 est. 950 M Résultat net 2021 est. 1.440 M BILAN 1.1440 M Clôture de l'exercice 11-2-202 Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC + 25 g ACTIVITÉ 42.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 2.555 l Croiss. du CA en 2020 2.555 l Résultat net 2021 est. 2.850 l BILAN <td< td=""><td>Dernier dividende versé Date : 01-6-20 Montant : 1.34 (T) VALORISATION 2019 2020₀ 2021 ₀ 0 BNPA 3,12 2,75 3,36 13 PER (nbre de fois) 21,5 24,4 20 VE/CA (nbre de fois) 3,09 3,41 3,01 Dividende 2019</td><td>jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondisse- ment, font leurs cartons pour un nouveau site</td><td>Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/422 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER Potentiel</td><td>des analy Acheter Conserver Vendre (07/02, des analy Acheter Conserver Vendre 20 eu AB (24/05 des analy Acheter Conserver Vendre 48 (29/04 AB (29/04 ACHETE Conserver Vendre 48 (29/04 ACHETE Conserver Vendre 75 eu</td></td<>	Dernier dividende versé Date : 01-6-20 Montant : 1.34 (T) VALORISATION 2019 2020₀ 2021 ₀ 0 BNPA 3,12 2,75 3,36 13 PER (nbre de fois) 21,5 24,4 20 VE/CA (nbre de fois) 3,09 3,41 3,01 Dividende 2019	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondisse- ment, font leurs cartons pour un nouveau site	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/422 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER Potentiel	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02, des analy Acheter Conserver Vendre 20 eu AB (24/05 des analy Acheter Conserver Vendre 48 (29/04 AB (29/04 ACHETE Conserver Vendre 48 (29/04 ACHETE Conserver Vendre 75 eu
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) DIRIGEANTS ET SALARIÉS (4 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION BRE DE TITRES 15,027,339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES PANAULT (47,16 %) BRE DE TITRES 15,027,339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES PRANKLIN RESSOURCES (10,3%) SA81 M€ FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES ETAT (13,39%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) PERNOD RICARD - RI APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) PERNOD RICARD - RI APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) CAPITAL GROUP COMP. (9,96%)	50 50 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 9,6 % / 1° 500 387,70 387,70 387,70 380 26 JUIN 2020 FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 92,26 100 90 80 70 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000133308 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 21° 12 13 14 10 9 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000133908 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 21° 12 13 14 10 9 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000120693 Pondération dans le CAC / Rang 2,5 % / 15° 170 PERNOO RICARD	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours semaine précèdente SEMAINE 52 SEM. Variation 1,20 % SEMAINE Variation 4,20,1 % 19,50 Plus bas 373,15 278,70 Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation 9,6 % 383,85 PROCHAIN RDV Assemblée générale le 30-6-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 73,94 % 119,50 Plus haut 94,10 119,50 Plus haut 94,10 119,50 Plus haut 94,10 119,50 Plus haut 94,10 119,50 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 27-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 75,96 % 15,86 % Plus haut 10,67 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 27-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 75,86 % 10,17 Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation 92,06 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 27-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 75,86 % 10,37 8,84 Cours compensation 92,06 PROCHAIN RDV Résultats ler sem 30-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 75,86 % 10,39 PROCHAIN RDV Résultats ler sem 30-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 75,86 % 13,68 % 13,68 % 13,68 % 13,68 % 13,68 % 13,68 % 13,68 % 13,68 % 13,68 % 13,68 % 13,68 % 13,30 112,25 Plus bas 137,30 112,25	Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat ne	Dernier dividende versé	i jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier rets plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondissement, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne.	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/422 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER Potentiel	des analy Acheter Conserve Vendre (07/02) des analy Acheter Conserve Vendre 4B (29/04 Acheter Conserve Vendre
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) BRE DE TITRES 67.447.746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION BRE DE TITRES 05.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES 05.481 MC FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) BRE DE TITRES 18.635.074 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES 8.660.056.599 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES CAPITALISATION LES ACTIONNAIRES LES ACTIONNA	50 50 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 387,70 140 LYMH 387,70 360 520 80 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 92,26 100 90 80 70 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000133308 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 21° 13	Plus haut	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 LOIF de l'exercice 15.5 Endet. net/Fonds propres 48.000 l ACTIVITÉ 48.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 48.000 l Croiss. du CA en 2020 7.171 Résultat net 2019 7.171 Résultat net 2021 est. 7.400 l BILAN 160 l Clôture de l'exercice 167 l Endet. net/Fonds propres 167 l ANC par action 72.3 Décote/Surcote/ANC 20.100 M ACTIVITÉ 20.100 M Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 1.751 M Résultat net 2021 est. 1.440 M BILAN 1.440 M Clòture de l'exercice 11-2-202 Endet. net/Fonds propres 1.440 M ANC par action 74.0 Décote/Surcote/ANC 42.000 l Résultat net 2021 est. 1.90 M Résultat net 2021 est. 1.90 M BILAN 1.30 M	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondisse- ment, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL ANALYSE DU CONSEIL	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NBEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NBEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NBEUTRE NBEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Tendance graphique Consensus Sécurité Sécurité Sécurité Sécurité Sécurité Sécurité Sécurité	des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre vendre vendre des analy Acheter Conserve Vendre vendre des analy Acheter Conserve Vendre vendre
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) DIRIGEANTS ET SALARIÉS (4 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION BRE DE TITRES 15,027,339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) BRE DE TITRES 18,635.074 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR ÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES BRE DE TITRES 18,635.074 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR ÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES ETAT (13,39%) BRE DE TITRES 660.056.599 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) LES ACTIONNAIRES CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) LES ACTIONNAIRES CAPITAL GROUP COMP. (9,96%) BRE DE TITRES BRE DE TITRES UNIS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) CAPITAL GROUP COMP. (9,96%) BRE DE TITRES SER DE	FRO000121014 Pondération dans le CAC / Rang 9,6 % / 1° 387,70 387,70 387,70 380 32	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 65,04 65,04 66,28 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20	Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 est.	Dernier dividende versé	i jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier rets plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondissement, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156	des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 eu AB (24/05 des analy Acheter Conserve Vendre 3.5 eu AB (29/04 des analy Acheter Conserve Vendre 75 eu VP (01/09 des analy Acheter Conserve Vendre
MES INVEST. MANAGT (10,88 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) DIRIGEATISE STALARIÉS (4 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE PUTALISATION SER DE TITRES B.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES PRANKLIN RESSOURCES (10,3%) CAPITAL RESSARCH M (9,5%) BRE DE TITRES B.635.074 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS PUTALISATION LES ACTIONNAIRES ETAT (13,39%) BRE DE TITRES B.640.056.599 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX PUTALISATION LES ACTIONNAIRES ETAT (13,39%) BPIFRANCE (9,56%) SALARIÉS (5,37%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX PUTALISATION LES ACTIONNAIRES CONCERT SOL. PAUL RICARD (16,07 %) BRE DE TITRES GAPTIAL GROUP COMP. (9,96%) MES INVEST. MANAG. (9,06%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 12,14 %	FRO000121014 Pondération dans le CAC / Rang 9,6 % / 1° 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121021 Pondération dans le CAC / Rang 1,5 % / 23° FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 92,26 10 90 92,26 110 WICHELIN N 92,26 100 92,26 110 JUIN 2020 FR0000133308 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 21° 13 0PRANCE 12 10,39 14 JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000120693 Pondération dans le CAC / Rang 2,5 % / 15° 120 PERNOODRICARD 140,05 130 110 110 JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FR0000121601 Pondération dans le CAC / Rang 2,5 % / 15° 140,05 150 26 JUIN 2020 FR0000121601 Pondération dans 2,5 % / 15° 140,05	Plus haut	Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ ACTIVITÉ ACTIVITÉ ACTIVITÉ ACTIVITÉ ACTIVITÉ	Dernier dividende versé	i jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier rets plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondissement, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité	des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 eu AB (24/05 des analy Acheter Conserve Vendre 3.5 eu ACheter Conserve Vendre Vendre 4 des analy Acheter Conserve Vendre 75 eu des analy Acheter Conserve Vendre 4 des analy Acheter Conserve Vendre
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) LES ACTIONNAIRES GPE ARNAULT (47,16 %) MICHELIN - ML PNEUMATIQUES MICHELIN - ML PNEUMATIQUES PITALISATION LES ACTIONNAIRES FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) MORGANGE - ORA OPÉRATEUR STANCH (9,5%) BLACKROCK (5,1%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS PITALISATION LES ACTIONNAIRES GEOLE TITRES BAGS.074 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX PITALISATION LES ACTIONNAIRES CAPITAL GROUP COMP CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) MORGAN STANLEY IM (4,00 %) PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX PITALISATION LES ACTIONNAIRES CAPITAL GROUP COMP (9,96%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX PITALISATION LES ACTIONNAIRES CAPITAL GROUP COMP. (9,96%) MORGAN STANLEY IM (4,00 %) PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX PITALISATION LES ACTIONNAIRES CAPITAL GROUP COMP. (9,96%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 12,14 % PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE	FRO000121014 Pondération dans le CAC / Rang 9,6 % / 1° 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FRO000121014 Pondération dans le CAC / Rang 1,5 % / 23° 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FRO000121261 Pondération dans le CAC / Rang 92,26 10 90 80 70 1" JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FRO000133308 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 21° 13 9PANGE 12 10,39 11 10 9 26 JUIN 2020 FRO000120693 Pondération dans le CAC / Rang 2,5 % / 15° 170 PERNO0 RICARD 1,5 % / 21° 180 26 JUIN 2020 FRO000120693 Pondération dans le CAC / Rang 2,5 % / 15° 170 PERNO0 RICARD 26 JUIN 2020 FRO000121501 Pondération dans le CAC / Rang 2,5 % / 15° 130 140,05 140,05 170 PERNO0 RICARD 26 JUIN 2020 FRO000121501 Pondération dans le CAC / Rang 2,5 % / 32° 19 JANVIER 2020 26 JUIN 2020 FRO000121501 Pondération dans le CAC / Rang 0,8 % / 32°	Plus haut	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Clôture de l'exercice 609 Endet. net/Fonds propres 48.000 l ACTIVITÉ 48.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 7.171 l Croiss, du CA en 2020 7.171 l Résultat net 2019 7.140 l Résultat net 2021 est. 7.400 l BILAN 160 l Clôture de l'exercice 160 l Endet. net/Fonds propres 160 l ANC par action 7.2.3 Décote/Surcote/ANC 436 l ACTIVITÉ 20.100 M Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 1.75 l M Résultat net 2019 1.75 l M Résultat net 2021 est. 1.440 M BILAN 1.1440 M Clôture de l'exercice 31-12-202 Résultat net 2021 est. 42.000 l Résultat net 2020 est. 2.555 l Résultat net 2019 3.006 l Résultat net 2019 <td< td=""><td> Dernier dividende versé </td><td>jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitaden et trésorrei disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondissement, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</td><td>Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique REUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique REUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Sécurité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Sécurité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Sécurité Consensus Sécurité Consensus Consensus LUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> CONSEIL ACHETER -> 1. Consensus Consensus LUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125</td><td>des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 eu AB (24/05 des analy Acheter Conserve Vendre 3.5 eu des analy Acheter Conserve Vendre 75 eu VP (01/05 des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu</td></td<>	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitaden et trésorrei disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondissement, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique REUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique REUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Sécurité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Sécurité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Sécurité Consensus Sécurité Consensus Consensus LUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> CONSEIL ACHETER -> 1. Consensus Consensus LUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125	des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 eu AB (24/05 des analy Acheter Conserve Vendre 3.5 eu des analy Acheter Conserve Vendre 75 eu VP (01/05 des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) MRE DE TITRES 7,447,746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE PITALISATION S.7,99 M RE DE TITRES 5,027,339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PREUMATIQUES PITALISATION LES ACTIONNAIRES 481 MC FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) RE DE TITRES 3,635,074 WARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS PITALISATION LES ACTIONNAIRES 638 M OPÉRATEUR TÉLÉCOMS PITALISATION LES ACTIONNAIRES FITALISATION RE DE TITRES BPIFRANCE (9,56%) SALARIÉS (5,37%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX PITALISATION LES ACTIONNAIRES GOMERT SOC. PAULI RICARD (16,07 %) TOMBER DE TITRES MFS INVEST. MANAG. (9,06%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 12,14 % PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE PITALISATION LES ACTIONNAIRES FAMILLE PEUGEOT 12,23%	50 1" JANVIER 2020 FR0000121014 Pondération dans le CAC / Rang 9,6 % / 1° 140 140 140 140 150 17 JANVIER 2020 FR0000121261 Pondération dans le CAC / Rang 1,5 % / 23° 100 90 80 70 1" JANVIER 2020 FR0000133308 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 21° 12 10 9 1" JANVIER 2020 FR0000120693 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 15° 170 PERNOD RICARD 170 PERNOD RICARD 130 140,05 130 110 110 110 110 111 111 1	Plus haut 68,64 Plus bas 64,26 Cours semaine précédente 72,2	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 LOIFTUTÉ 31-12-202 Chiff. d'aff. 2020 est. 48.000 l Croiss. du CA en 2020 7.171 Résultat net 2019 est. 7.400 l Résultat net 2021 est. 31-12-202 BILAN 160 m Clôture de l'exercice 31-12-202 Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 4436 m ACTIVITÉ 20.100 M Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 1.751 M Résultat net 2020 est. 950 M Résultat net 2021 est. 1.440 M BILAN 1.1440 M Clòture de l'exercice 11-2-202 Endet. net/Fonds propres ANC par action ANC par action 74.0 Décote/Surcote/ANC 42.000 l ACTIVITÉ 2.850 l Chiff. d'aff. 2020 est. 2.551 l Croiss. du CA en 2020 42.000 l Résultat net 20	E Dernier dividende versé	i jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à r'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Eats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondissement, font leurs cardons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin.	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/422 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125	des anal Acheter (Onserve Vendre Vend
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) DIRIGEATTS ET SALARIÉS (4 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE PITALISATION 5.799 M	FRO000121014 Pondération dans le CAC / Rang 9,6 % / 1°	Plus haut	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Clôture de l'exercice 609 Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC + 333 ° ACTIVITÉ 48.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 7.171 Résultat net 2019 7.171 Résultat net 2020 est. 7.400 l Résultat net 2021 est. 31-12-202 Endet. net/Fonds propres ANC par action ACTIVITÉ 72.3 ACTIVITÉ 20.100 M Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 8.5480 Résultat net 2019 1.751 M Résultat net 2021 est. 1.440 M BILAN 1.1440 M Clôture de l'exercice 2.179 Endet. net/Fonds propres 31-12-202 AKCTIVITÉ 42.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 2.550 l Croiss. du CA en 2020 2.555 l Résultat net 2019 3.066 l Résultat net 2019 </td <td> Dernier dividende versé </td> <td>jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondisse- ment, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'AG, Carlos Tavares a insisté sur l'importance stratégique de la fusion avec Fiat Chrysler. Par ailleurs, le groupe a été, en 2019, le premier déposant français de brevets.</td> <td>Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité</td> <td>des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 eu des analy Acheter Conserve Vendre 3.5 eu des analy Acheter Conserve Vendre 75 eu WP (01/05) Acheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04</td>	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondisse- ment, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'AG, Carlos Tavares a insisté sur l'importance stratégique de la fusion avec Fiat Chrysler. Par ailleurs, le groupe a été, en 2019, le premier déposant français de brevets.	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité	des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 eu des analy Acheter Conserve Vendre 3.5 eu des analy Acheter Conserve Vendre 75 eu WP (01/05) Acheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) DIRIGEATISE T SALARIÉS (4 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE PITALISATION STRE DE TITRES 15,027,339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES PITALISATION LES ACTIONNAIRES FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS PITALISATION LES ACTIONNAIRES 6483.074 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS PITALISATION LES ACTIONNAIRES 660.056,599 SALARIÉS (5,37%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX PITALISATION LES ACTIONNAIRES 660.056,599 SALARIÉS (5,37%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX PITALISATION LES ACTIONNAIRES CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) CAPITAL GROUP COMP. (9,96%) MFS INVEST. MANAG. (9,06%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 12,14 % PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE PITALISATION LES ACTIONNAIRES GRE DE TITRES GRE	FRO000121014 Pondération dans le CAC / Rang 9,6 % / 1°	Plus haut	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Chiff. d'aff. 2020 est. 48.000 l Croiss. du CA en 2020 7.171 Résultat net 2019 est. 7.400 l Résultat net 2021 est. 31-12-202 Résultat net 2020 est. 7.400 l Résultat net 2021 est. 31-12-202 ACTIVITÉ 31-12-202 Clôture de l'exercice 160 m Endet. net/Fonds propres ANC par action ACTIVITÉ 20.100 M Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 160 m Résultat net 2020 est. 20.100 M Résultat net 2020 est. 1,740 M Résultat net 2020 est. 1,740 M Résultat net 2020 est. 74.0 Chiff. d'aff. 2020 est. 74.0 Croiss. du CA en 2020 19 Résultat net 2021 est. 1,440 M BILAN 2,556 l Clôture de l'exercice 1,12-202 Résultat net 2020 est. 1,250 M <tr< td=""><td> E Dernier dividende versé </td><td>jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdael et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondisse- ment, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'AG, Carlos Tavares a insisté sur l'importance stratégique de la fusion avec Fiat Chrysler. Par ailleurs, le groupe pe dété, en 2019, le premier déposant français de bre</td><td>Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 16,3/18,2</td><td>des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre des analy Acheter Conserve Vendre des analy Acheter Conserve Vendre 75 eu VP (01/05 des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04 des analy Acheter Conserve</td></tr<>	E Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdael et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondisse- ment, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'AG, Carlos Tavares a insisté sur l'importance stratégique de la fusion avec Fiat Chrysler. Par ailleurs, le groupe pe dété, en 2019, le premier déposant français de bre	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 16,3/18,2	des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre des analy Acheter Conserve Vendre des analy Acheter Conserve Vendre 75 eu VP (01/05 des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04 des analy Acheter Conserve
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) DIRIGEATISE IS ALARIÉS (4 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE MPITALISATION BRE DE TITRES 15,027,339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES PARAMLIN RESSOURCES (10,3%) BRE DE TITRES BR. 635.074 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES BR. 635.074 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES BPIFRANCE (9,56%) SALARIÉS (5,37%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) APITALISATION LES ACTIONNAIRES CAPITAL GROUP COMP. (9,96%) MFS INVEST. MANAG. (9,06%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 12,14 % PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE PITALISATION LES ACTIONNAIRES DALARIES (12,23% BPIFRANCE 12,23%	FRO000121014 Pondération dans le CAC / Rang 9,6 % / 1° 140 LYMM 387,70 388,723 390 300 300 300 300 300 300 3	Plus haut	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Clôture de l'exercice 15.5 Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC +333 ° ACTIVITÉ 48.000 ° Chiff. d'aff. 2020 est. 7.171 Résultat net 2019 7.171 Résultat net 2021 est. 7.400 ° BILAN 160 ° Clôture de l'exercice 160 ° Endet. net/Fonds propres ANC par action ANC par action 2020 ° Présultat net 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 1.751 M Résultat net 2020 est. 1.440 M Résultat net 2020 est. 74.0 Résultat net 2020 est. 74.0 Résultat net 2020 est. 74.0 Résultat net 2020 est. 2.550 ° Résultat net 2020 est. 2.550 ° Résultat net 2020 est. 2.550 ° Résultat net 2020 est. 59 ° Résultat net 2020 est. 59 ° <td< td=""><td> Dernier dividende Verse </td><td>i jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'Ihorizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondissement, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'AG, Carlos Tavares a insisté sur l'importance stratégique de la fusion avec Fiat Chrysler. Par ailleurs, le groupe a été, en 2019, le premier déposant français de</td><td>Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique REUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique REUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125</td><td>des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 eu AB (24/05 des analy Acheter Conserve Vendre 3.5 eu des analy Acheter Conserve Vendre 75 eu VP (01/09 des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre</td></td<>	Dernier dividende Verse	i jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'Ihorizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondissement, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'AG, Carlos Tavares a insisté sur l'importance stratégique de la fusion avec Fiat Chrysler. Par ailleurs, le groupe a été, en 2019, le premier déposant français de	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique REUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique REUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125	des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 eu AB (24/05 des analy Acheter Conserve Vendre 3.5 eu des analy Acheter Conserve Vendre 75 eu VP (01/09 des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) DIRIGEATISE T SALARIÉS (4 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE PITALISATION SER DE TITRES 15,027,339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES PITALISATION LES ACTIONNAIRES FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS PITALISATION LES ACTIONNAIRES RE DE TITRES BACKROCK (5,1%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS PITALISATION LES ACTIONNAIRES ETAT (13,39%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX PITALISATION LES ACTIONNAIRES ETAT (13,39%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX LES ACTIONNAIRES CONCERT 50. PAUL RICARD (16,07 %) CAPITAL GROUP COMP. (9,96%) MS INVEST. MANAG. (9,06%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 12,14 % PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE PITALISATION LES ACTIONNAIRES GONGER SOL PAUL RICARD (16,07 %) CAPITAL GROUP COMP. (9,96%) MS INVEST. MANAG. (9,06%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 12,14 % PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE PITALISATION LES ACTIONNAIRES FAMILLE PEUGEOT 12,23% DONGFENG	FRO000121014 Pondération dans le CAC / Rang Pondération dans l	Plus haut	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 LOID TIME 31-12-202 Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC + 333 ° ACTIVITÉ 48.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 48.000 l Croiss. du CA en 2020 7.171 Résultat net 2019 est. 5.480 l Résultat net 2021 est. 31-12-202 Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC + 436 ° ACTIVITÉ 20.100 M Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 1.731 M Résultat net 2020 est. 950 M Résultat net 2020 est. 1.440 M Résultat net 2020 est. 1.4200 M Résultat net 2020 est. 1.4200 M <td> E Dernier dividende versé </td> <td>jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondisse- ment, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'AG, Carlos Tavares a insisté sur l'importance stratégique de la fusion avec Fiat Chrysler. Par ailleurs, le groupe a été, en 2019, le premier déposant français de brevet</td> <td>Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 16,3/18,2</td> <td>des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 etc des analy Acheter Conserve Vendre 3.5 etc des analy Acheter Conserve Vendre 75 etc des analy Acheter Conserve Vendre 18 etc E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre 18 etc E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre</td>	E Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondisse- ment, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'AG, Carlos Tavares a insisté sur l'importance stratégique de la fusion avec Fiat Chrysler. Par ailleurs, le groupe a été, en 2019, le premier déposant français de brevet	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 16,3/18,2	des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 etc des analy Acheter Conserve Vendre 3.5 etc des analy Acheter Conserve Vendre 75 etc des analy Acheter Conserve Vendre 18 etc E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre 18 etc E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre
MES INVEST. MANAGT (10,88 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) DIRIGEANTS ET SALARIÉS (4 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION BRE DE TITRES 15,027,339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES PARIALISATION LES ACTIONNAIRES 15,481 MC FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) ERE DE TITRES 18,635.074 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR ÉLÉCOMS PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES 1660.056.599 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES 1,722 MC CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 12,14 % PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES DA AUG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES DA AUG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES DA AUG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE AUTOMOBILE AUTOMOBILE PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE AUTOMOBI	1	Plus haut	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Clôture de l'exercice 15.5 Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC +333 ° ACTIVITÉ 48.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 7.171 Résultat net 2019 7.171 Résultat net 2021 est. 7.400 l BILAN 160 c Clôture de l'exercice 160 c Endet. net/Fonds propres ANC par action ANC par action 11.751 M Décote/Surcote/ANC 1.751 M ACTIVITÉ 1.751 M Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 1.751 M Résultat net 2019 3.006 l Résultat net 2021 est. 1.440 M BILAN 1.1440 M Clôture de l'exercice 1.740 M Endet. net/Fonds propres 3.006 l ACTIVITÉ 42.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 2.555 l Résultat net 2019 <	Dernier dividende versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondisse- ment, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'AG, Carlos Tavares a insisté sur l'importance stratégique de la fusion avec Fiat Chrysler. Par ailleurs, le groupe a été, en 2019, le premier déposant français de bre	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 16,3/18,2 Supports 12,6/10,8 CONSEIL ECART Potentiel	des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 eu AB (24/05 des analy Acheter Conserve Vendre 3.5 eu des analy Acheter Conserve Vendre 75 eu WP (01/05 des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) BRE DE TITRES 67.447.746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION BRE DE TITRES 05.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES 6.481 ME BRE DE TITRES 6.481 ME FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES 6.66.0.56.599 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES 6.660.056.599 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES 65.421.592 MFS INVEST. MANAG. (9,06%) MFS INVEST. MANAG. (9,06%) PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CAPITAL GROUP COMP. CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CAPITAL GROUP COMP. PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNA	FRO000121014 Pondération dans le CAC / Rang Pondération dans l	Plus haut	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Chiff. d'aff. 2020 est. 48.000 l Croiss. du CA en 2020 48.000 l Résultat net 2019 7.171 l Résultat net 2020 est. 7.400 l Résultat net 2021 est. 31-12-202 BILAN 160 m Clôture de l'exercice 31-12-202 Endet. net/Fonds propres ANC par action ACTIVITÉ 20.100 M Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 7.2.3 Résultat net 2021 est. 1.440 M BILAN 1.751 M Clôture de l'exercice 1.440 M Endet. net/Fonds propres ANC par action ANC par action 20.00 M Décote/Surcote/ANC 42.000 l ACTIVITÉ 42.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 2.556 l Croiss. du CA en 2020 42.000 l Résultat net 2021 est. 31-12-202 Résultat net 2021 est. 31-12-202	Dernier dividende Versé	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdade at trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondisse- ment, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les de l'AG, Carlos Tavares a insisté sur l'importance stratégique de la fusion avec Fiat Chrysler. Par ailleurs, le groupe a été, en 2019, le premier déposant français de brevet	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique REUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Sécurité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Sécurité Consensus Sécurité Consensus Sécurité Consensus Sécurité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Sécurité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Sécurité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Sécurité	des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 eu des analy Acheter Conserve Vendre 3.5 eu des analy Acheter Conserve Vendre 75 eu E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04 Vendre
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) BRE DE TITRES 67.447.746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION BRE DE TITRES 05.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES 6.481 ME BRE DE TITRES 6.481 ME FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES 6.66.0.56.599 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES 6.660.056.599 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES 65.421.592 MFS INVEST. MANAG. (9,06%) MFS INVEST. MANAG. (9,06%) PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CAPITAL GROUP COMP. CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CAPITAL GROUP COMP. PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNA	1	Plus haut	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Clôture de l'exercice 60° Endet. net//Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC + 333 ° ACTIVITÉ 48.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 5.480 l Résultat net 2019 7.171 l Résultat net 2020 est. 7.400 l Résultat net 2021 est. 31-12-202 BILAN 201 est. Clôture de l'exercice 16° Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 950 M ACTIVITÉ 20.100 M Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 1.751 M Résultat net 2019 3.006 i ACTIVITÉ 42.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 2.555 l Croiss. du CA en 2020 42.000 l Résultat net 2020 est. 2.555 l Résultat net 2020 est. 2.555 l Résultat net 2020 est. 5.50 l Croi	Dernier dividende Versé	i jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à r'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Après le dépôt de silan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Après le dépôt de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondissement, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérainen le courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le fort abaissement du point mor	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/422 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125	des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 ett AB (24/09 des analy Acheter Conserve Vendre 3.5 ett Acheter Conserve Vendre 18 ett E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre 18 ett E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre
MES INVEST. MANAGT (10,88 %) MORGAN STANLEY IM (4,97 %) DIRIGEANTS ET SALARIÉS (4 %) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION BRE DE TITRES DEBUT TE TE TE TE TE TE TE TE TE TE TE TE TE	FRO000121014 Pondération dans le CAC / Rang Pondération dans l	Plus haut	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Chiff. d'aff. 2020 est. 48.000 l Croiss. du CA en 2020 48.000 l Résultat net 2019 7.171 l Résultat net 2020 est. 7.400 l Résultat net 2021 est. 31-12-202 BILAN 160 m Clôture de l'exercice 31-12-202 Endet. net/Fonds propres ANC par action ACTIVITÉ 20.100 M Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 7.23 Résultat net 2019 48.000 l Résultat net 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 7.73 Résultat net 2020 est. 1.751 M Résultat net 2020 est. 74.0 Croiss. du CA en 2020 74.0 Résultat net 2020 est. 74.0 Résultat net 2021 est. 1.440 M BILAN 2.100 m Clôture de l'exercice 2.556 l Endet. net/Fonds propres 3.006 l	Dernier dividende Verse Date : 01-6-20 Montant : 1.34 (T)	i jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à r'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Après le dépôt de silan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Après le dépôt de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondissement, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérainen le courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le fort abaissement du point mor	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 16,3/18,2 Supports 12,6/10,8 CONSEIL ECART Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE NEUTRE Résistances 16,3/18,2 Supports 12,6/10,8 CONSEIL	des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 eu AB (24/05 ACheter Conserve Vendre 3.5 eu ACheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre Vendre 18 eu E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre Vendre 18 eu E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre Vendre Vendre des analy Acheter Conserve Vendre Vendre Vendre
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) BRE DE TITRES 67.447.746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION BRE DE TITRES 05.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES 6.481 M€ BRE DE TITRES 6.481 M€ FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES 6.66.0.56.599 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES 6.60.056.599 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES 65.421.592 WARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES 65.421.592 MFS INVEST. MANAG. (906%) MFS INVEST. MANAG. (906%) PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES CAPITAL GROUP COMP. (996%) BRE DE TITRES DONGER SOC. PAUL BICARD (16,07 %) CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES FAMILLE PEUGEOT 12,23% DONGER SOC. PAUL BICARD (16,07 %) AURIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 12,14 % PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES ENABLIC PEUGEOT 12,23% DONGER SOC. PAUL BICARD (16,07 %) AURIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 12,14 % PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES ENABLIC PEUGEOT 12,23% DONGER SOC. PAUL BICARD (16,07 %) AURIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 14,98 % PUBLICAS GROUPE - PUB AGENCE DE PUBLICITONÉARES ELISABETH BADINTER (6,95%) HARRÍS ASS. (8,2%) MAURICE LÉVY (1,94%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019	1	Plus haut	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Chiff. d'aff. 2020 est. 60° Croiss, du CA en 2020 48.000 l Résultat net 2019 7.171 Résultat net 2020 est. 5.480 l Résultat net 2021 est. 5.480 l BILAN 112-202 Clôture de l'exercice 16° Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 436 ° ACTIVITÉ 20.100 M Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 17° Résultat net 2019 20.100 M Résultat net 2021 est. 11.440 M BILAN 11.440 M Clôture de l'exercice 11.2-202 Endet. net/Fonds propres ANC par action ANC par action 20.55 l Décote/Surcote/ANC 42.000 l ACTIVITÉ 42.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 2.555 l Résultat net 2021 est. 2.850 l BILAN <	Dernier dividende Versé	i jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'Ihorizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondissement, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'AG, Carlos Tavares a insisté sur l'importance stratégique de la fusion avec Fiat Chrysler. Par ailleurs, le groupe a été, en 2019, le premier déposant français de	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique Consensus NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 16,3/18,2 Supports 12,6/10,8 CONSEIL CONS	des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 eu AB (24/05 des analy Acheter Conserve Vendre 3.5 eu AB (29/04 des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04) des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu VV (22/04) des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04) des analy Acheter Conserve Vendre Vendre des analy Acheter Conserve Vendre Vendre des analy Acheter Conserve Vendre Vendre des analy Acheter Conserve Vendre
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) BRE DE TITRES 67.447.746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION BRE DE TITRES 05.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES 05.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION LES ACTIONNAIRES 6.481 ME FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) BRE DE TITRES CAPITAL RESEARCH M (9,5%) BRE DE TITRES 78.635.074 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES ETAT (13,39%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES BRE DE TITRES APITALISATION VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) BRE DE TITRES CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES PAMILLE PROPUS LE 31-12-2019 - 12,14 % PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES PAMILLE PROPUS LE 31-12-2019 - 34,98 % PUBLICIS GROUPE - PUB AGENCE DE PUBLICITÉ APRIA SASS. (8,2%) MAURICE LÉVY (1,94%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 31,54 % RENAULT - RNO CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE	1	Plus haut 68,64 Plus bas 64,26 Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours semaine précédente Nariation Plus bas 73,15 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. 1-5,47 % Plus haut 393,80 439,05 Plus bas 373,15 278,70 Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation 9,6 % 383,85 PROCHAIN RDV Assemblée générale le 30-6-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 7-16,88 % Plus haut 94,10 Plus bas 87,14 68 Capital échangé semaine Cours compensation 92,06 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 27-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 7-16,88 % PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 27-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 7-16,88 % PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 27-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 7-1,26 % Plus haut 10,67 Plus haut 10,67 Plus haut 10,67 Plus haut 10,67 Plus haut 10,67 Plus haut 10,67 Plus haut 10,67 Plus haut 10,67 Plus haut 10,67 Plus haut 144,20 Plus bas 13,10 Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats ler sem 30-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 7-2,8 % Plus haut 144,20 Plus haut 144,20 Plus haut 144,20 Plus haut 144,20 Plus bas 13,30 PROCHAIN RDV Résultats ler sem 30-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 7-2,8 % Plus haut 144,20 Plus haut 144,20 Plus haut 15,13 Plus bas 13,10 Romain Précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 28-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 7-2,8 % Plus haut 15,13 Plus haut 15,13 Plus haut 15,13 Plus haut 15,13 Plus haut 15,13 Plus haut 15,13 Plus haut 15,13 Plus haut 15,13 Plus haut 15,13 Plus haut 15,13 Plus haut 15,13 Plus haut 15,14 PROCHAIN RDV Plus haut 30,26 Plus ha	Résultat net 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2019 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2020 est. Croiss. du CA en 2020 Résultat net 2021 est. BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC A	Dernier dividende Versé Date : 01-6-20 Montant : 1.34 (T)	i jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à r'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondissement, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le fort abaissement du point mort devrait permetre deposant français de brevets. ANALYSE DU CONSEIL Le fort abaissement du point mort devrait permetre déposant français de	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique Consensus NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 16,3/18,2 Supports 12,6/10,8 CONSEIL CONS	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02/ des analy Acheter Conserver Vendre des analy Acheter Conserver Vendre des analy Acheter Conserver Vendre 75 eui VP (01/09/ Acheter Conserver Vendre 18 eui E (22/04/ des analy Acheter Conserver Vendre VV (22/04/ des analy Acheter Conserver Vendre VV (22/04/ des analy Acheter Conserver Vendre Vendre Vendre des analy Acheter Conserver Vendre Vendre Vendre Vendre
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) BRE DE TITRES 67.447.746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION BRE DE TITRES 05.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION BRE DE TITRES 65.481 M6 FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONCERT 50C. PAUL RICARD (16,07 %) PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES APITALISATION LES ACTIONNAIRES BRE DE TITRES MFS INVEST. MANAG. (9,06%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 12,14 % PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES FAMILLE 71-2019 - 12,14 % PUBLICIS GROUPE - PUB AGENCE DE PUBLICITÉ APITALISATION LES ACTIONNAIRES FAMILLE 71-2019 - 34,98 % PUBLICIS GROUPE - PUB AGENCE DE PUBLICITÉ APITALISATION LES ACTIONNAIRES FAMILLE 31-12-2019 - 34,98 % PUBLICIS GROUPE - PUB AGENCE DE PUBLICITÉ APITALISATION LES ACTIONNAIRES FAMILLE 31-12-2019 - 34,98 % PUBLICIS GROUPE - PUB AGENCE DE PUBLICITÉ APITALISATION LES ACTIONNAIRES FAMILLE 31-12-2019 - 34,98 % PUBLICIS GROUPE - PUB AGENCE DE PUBLICITÉ APITALISATION LES ACTIONNAIRES ETAT FRANÇAIS (15%) PUBLICIS GROUPE CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES ETAT FRANÇAIS (15%)	FROODOIZIO19 Pondération dans le CAC / Rang Pondération dans l	Plus haut	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Chiff. d'aff. 2020 est. 60° Croiss, du CA en 2020 48.000 l Résultat net 2019 7.171 Résultat net 2020 est. 5.480 l Résultat net 2021 est. 31-12-202 BILAN 16° Clôture de l'exercice 16° Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 436° ACTIVITÉ 20.100 M Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 7.23 Résultat net 2021 est. 1.751 M Résultat net 2020 est. 950 M Résultat net 2020 est. 1.440 M Résultat net 2020 est. 2.555 I Croiss. du CA en 2020 2.555 I Résultat net 2021 est. 31-12-202 Résultat net 2020 est. 2.850 I Croiss. du CA en 2020 2.855 I Résultat net 2021 est. 31-12-202 Résultat net 2021 est. 31-12-202	E Date : 01-6-20	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdad et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondisse- ment, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le fort abaissement du point mort devrait permetre au constructeur de rester bénéficiaire cette au rechait du point mort devrait permetre de yos revenus de -2% à 41% en 2019, le p	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 16,3/18,2 Supports 12,6/10,8 CONSEIL CONSEIL CONSEIL ECART Tendance graphique NEUTRE Résistances 33/36 Supports 25,5/23,1 CONSEIL CONSEI	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02/ des analy Acheter Conserver Vendre des analy Acheter Conserver Vendre des analy Acheter Conserver Vendre 4B (29/04, Acheter Conserver Vendre 75 eui VP (01/09, Acheter Conserver Vendre 18 eui E (22/04/ Acheter Conserver Vendre Vendre VV (22/04/ VV (22/04/
MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) BRE DE TITRES 67.4.47.746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION DES.799 M BRE DE TITRES O5.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION ES ACTIONNAIRES GPE ARNAULT (47,16 %) BRE DE TITRES O5.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION BRE DE TITRES APITALISATION LES ACTIONNAIRES ETAT (13,39%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) CONCERT SOC. PAUL RICARD (16,07 %) APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES DALES ACTIONNAIRES APITALISATION LES ACTIONNAIRES CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES DALES ACTIONNAIRES DALES ACTIONNAIRES DALES ACTIONNAIRES APITALISATION LES ACTIONNAIRES DALES ACTIONNAIRES DALES ACTIONNAIRES DALES ACTIONNAIRES APITALISATION LES ACTIONNAIRES DALES ACTIONNAIRES DALES ACTIONNAIRES DALES ACTIONNAIRES DALES ACTIONNAIRES DALES ACTIONNAIRES APITALISATION LES ACTIONNAIRES DALES ACT	FRO000121014 Pondération dans le CAC / Rang Pondération dans l	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 45,91 Cours semaine précédente 1,2 % Cours semaine précédente 39,80 439,05 Plus bas 373,15 278,70 Cours semaine précédente 383,85 PROCHAIN RDV Assemblée générale le 30-6-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Cours semaine précédente 2,6 % Cours semaine précédente 2,6 % Cours semaine précédente 2,6 % Cours semaine précédente 2,7 % Cours semaine précédente 2,7 % Cours semaine précédente 2,7 % Cours semaine précédente 2,7 % Cours semaine précédente 2,7 % Cours semaine précédente 2,7 % Cours semaine précédente 2,7 % Cours semaine précédente 2,7 % Cours semaine précédente 1,5 % Cours semaine précédente 1,5 % Cours semaine précédente 1,5 % Cours semaine précédente 1,5 % Cours semaine précédente 1,5 % Cours semaine précédente 1,2 % Cours semaine précédente 1,2 % Cours semaine précédente 1,2 % Cours semaine précédente 1,2 % Cours semaine précédente 1,2 % Cours semaine précédente 1,2 % Cours semaine précédente 1,2 % Cours semaine précédente 1,2 % Cours semaine précédente 1,2 % Cours semaine précédente 1,2 % Cours compensation 1,2 % Cours semaine précédente 1,2 % Cours compensation 2,2 % Cours	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 Chiff. d'aff. 2020 est. 60° Croiss, du CA en 2020 48.000 l Résultat net 2019 7.171 Résultat net 2020 est. 5.480 l Résultat net 2021 est. 31-12-202 BILAN 16° Clôture de l'exercice 16° Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 436° ACTIVITÉ 20.100 M Chiff. d'aff. 2020 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 7.23 Résultat net 2021 est. 1.751 M Résultat net 2020 est. 950 M Résultat net 2020 est. 1.440 M Résultat net 2020 est. 2.555 I Croiss. du CA en 2020 2.555 I Résultat net 2021 est. 31-12-202 Résultat net 2020 est. 2.850 I Croiss. du CA en 2020 2.855 I Résultat net 2021 est. 31-12-202 Résultat net 2021 est. 31-12-202	E Date : 01-6-20	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondisse- ment, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'AG, Carlos Tavares a insisté sur l'importance stratégique de la fusion avec Fiat Chrysler. Par ailleurs, le groupe a été, en 2019, le premier déposant français de	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 16,3/18,2 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 16,3/18,2 Supports 12,6/10,8 CONSEIL ECART Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 33/36 Supports 25,5/23,1 CONSEIL ECART Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Tendance graphique NEUTRE Résistances 33/36 Supports 25,5/23,1 CONSEIL ECART Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Tendance graphique NEUTRE Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Consensus	des analy Acheter Conserver Vendre (07/02/ des analy Acheter Conserver Vendre 20 eui AB (24/05, des analy Acheter Conserver Vendre 3.5 eui AB (29/04, Acheter Conserver Vendre 18 eui E (22/04/ Acheter Conserver Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre
MPS INVEST. MANAGT (10,88 %) BRE DE TITRES 67.447.746 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 7,52 % LVMH - MC LUXE APITALISATION BRE DE TITRES 05.027.339 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 6,40 % MICHELIN - ML PNEUMATIQUES APITALISATION BRE DE TITRES 15.481 MC FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES 18.635.074 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES 16.60.056.599 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 15,44 % ORANGE - ORA OPÉRATEUR TÉLÉCOMS APITALISATION LES ACTIONNAIRES 16.60.056.599 VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 20,81 % PERNOD RICARD - RI VINS ET SPIRITUEUX APITALISATION LES ACTIONNAIRES 55.421.592 MS MM SINVEST. MANAG. (9,06%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 12,14 % PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES 55.421.592 MFS INVEST. MANAG. (9,06%) PEUGEOT SA - UG CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE APITALISATION LES ACTIONNAIRES DAMAG. (9,06%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 12,14 % PUBLICIS GROUPE - PUB AGENCE DE PUBLICITÉ APITALISATION LES ACTIONNAIRES PUBLICIS GROUPE - PUB AGENCE DE PUBLICITÉ APITALISATION LES ACTIONNAIRES DONGER DE LE 2,23% VARIATION DEPUIS LE 31-12-2019 - 34,98 % PUBLICIS GROUPE - PUB AGENCE DE PUBLICITÉ APITALISATION LES ACTIONNAIRES APITALISATION LES ACTIO	FRO000121014 Pondération dans le CAC / Rang Pondération dans l	Plus haut 68,64 77,94 Plus bas 64,26 65,04 65,04 66,28 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 31-7-20 EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52,55M. 73,94 74,97 74	Résultat net 2020 est. 735 M Résultat net 2021 est. 900 M BILAN 31-12-202 ACTIVITÉ 48.000 l Chiff. d'aff. 2020 est. 48.000 l Croiss. du CA en 2020 7.171 Résultat net 2019 est. 7.400 l Résultat net 2021 est. 31-12-202 BILAN 160 m Clôture de l'exercice 167 m Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 20.100 M ACTIVITÉ 167 m Croiss. du CA en 2020 167 m Résultat net 2019 est. 20.100 M Croiss. du CA en 2020 est. 20.100 M Résultat net 2020 est. 175 M Résultat net 2020 est. 20.100 M Résultat net 2020 est. 42.000 l Résultat net 2020 est. 42.000 l Résultat net 2021 est. 31-12-202 BILAN 11.40 M Clôture de l'exercice 42.000 l Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 1.350 M	Dernier dividende Verse Date : 01-6-20 Montant : 1.34 (T)	jours, le recul enregistré depuis le 1er janvier n'est plus qu'à un seul chiffre, une bien meilleure performance que le Cac 40. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe est positionné sur des marchés porteurs ce qui le met relativement à l'abri de la crise. Pour autant, il peut y avoir des soucis d'approvisionnement mais maîtrisés. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Dans un point publié mercredi sur les valeurs du luxe, Morgan Stanley a placé LVMH parmi ses favorites avec un objectif de cours relevé à 445 euros. ANALYSE DU CONSEIL La direction financière a souligné la faible visibilité pour le deuxième trimestre. L'activité dépendra surtout de la réouverture des magasins en Europe et aux Etats-Unis. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Lors de l'assemblée, Florent Menegaux le président du groupe a annoncé qu'un plan à l'horizon 2030 serait présenté d'ici le début de 2021. ANALYSE DU CONSEIL De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Après le dépôt de bilan de l'allemand Wirecard, Orange Bank a indiqué son intention de chercher un nouveau partenaire pour le paiement sur mobile dès le mois d'août. ANALYSE DU CONSEIL Malgré la crise Orange pense ne pas dévier significativement de ses objectifs, légère hausse de l'ebitdaal et trésorerie disponible organique de plus de 2,3 milliards d'euros. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les salariés du siège, dans le 16e arrondissement, font leurs cartons pour un nouveau site près de la gare Saint-Lazare qui va regrouper tous les salariés de région parisienne. ANALYSE DU CONSEIL Après avoir encore abaissé ses objectifs fin mars, le groupe prévoit un recul d'environ 20% de son bénéfice opérationnel courant pour l'exercice se terminant le 30 juin. COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les de l'AG, Carlos Tavares a insisté sur l'importance stratégique de la fusion avec Fiat Chrysler. Par ailleurs, le groupe a été, en 2019, le premier dépòs ant français de br	Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 67,2/71,5 Supports 62,6/59,9 CONSEIL NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique ND Résistances 405/425 Supports 363/350 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 94/97,5 Supports 87/84,2 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 10,9/11,6 Supports 10,1/9,5 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 150/156 Supports 136/125 CONSEIL ACHETER -> Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 16,3/18,2 Supports 12,6/10,8 CONSEIL ECART Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Tendance graphique NEUTRE Résistances 33/36 Supports 25,5/23,1 CONSEIL ECART Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité Sécurité Consensus NEUTRE Résistances 33/36 Supports 25,5/23,1 CONSEIL ECART Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité Sécurité	des analy Acheter Conserve Vendre (07/02 des analy Acheter Conserve Vendre 20 eu AB (24/05 des analy Acheter Conserve Vendre 3.5 eu WP (01/05 des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu E (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre 18 eu VY (22/04 des analy Acheter Conserve Vendre Vendre Vendre Vendre Vendre



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

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

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

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

VARIATIONS.

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

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

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

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

ACTIVITÉ. Le résultat net correspond au résultat net

publié part du groupe. Il intègre à la fois les éléments exceptionnels et les amortissements des écarts d'acquisition.

DIVIDENDE.

Dans cette colonne, nous indiquons le montant total du dividende par action, y compris le dividende exceptionnel. Un dividende 2016 correspond au dividende provenant des résultats de l'exercice 2016. Il est versé généralement en totalité en 2017, sauf pour

les sociétés qui versent des acomptes. Le dividende est ajusté des opérations financières postérieures à son versement. Nous indiquons (ou estimons) également le dividende 2017, versé en 2018. Le rendement est calculé sur la base de ce dernier dividende. La date de détachement du dividende correspond à celle du dernier versé, dont le montant figure au-dessous. Le montant est suivi d'une indication exprimant sa nature : (T) quand il s'agit d'un versement total. (A) d'un acompte, (S) d'un solde et (D) d'un dividende autre (en principe exceptionnel). Ce dernier peut donc être différent de celui qui est affiché ci-contre, d'autant plus qu'il s'agit d'une donnée historique et non ajustée des OST. A noter que le dividende de plusieurs sociétés internationales (hors zone euro) cotées à Paris peut être exprimé dans la monnaie

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).

Les éléments de cette colonne permettent d'apprécier la pertinence de l'investissement et de juger une société par rapport aux autres et/ou au regard des évaluations histo-

Date de prorogation 28

JUILLET

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 compa-rer 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 O à 5, elle est matérialisée par des n. Elle évalue l'opportunité boursière du titre, 5 étant la meilleure note attribuée et 0 (-) la moins bonne.

CONSEILS.

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

résistance (à la hausse) et de support (à la baisse) sont également communiqués. Le consensus des analystes FactSet réper-

torie les recommandations données par les banques et les courtiers. Il exprime, en pourcentage, les conseils d'achat, de vente, et les avis neutres sur la valeur.

Abréviations des conseils

de la rédaction

A: acheter; AS: acheter à titre spéculatif;

AB: acheter en baisse; APP: apporter:

ATT: attendre;

C: conserver: E: rester à l'écart;

V: vendre: **VP:** vente partielle;

VH: vente en hausse: ND: non déterminé. Les conseils d'acheter ou de conserver sont suivis d'un objectif de cours. Les conseils d'achat en baisse, de

vente, de vente partielle peuvent parfois être suivis d'un chiffre entre parenthèses : celui-ci correspond à un cours limite.

TTF: taxe sur les transactions financières.

Objectif de cours à 12-18 mois.

Changement de conseil

VALEUR - CODE MNÉMO Métier Golskistion (MP) Midie-Code Isin Opération sur tires (OST)	Ours De Conne Clours Sending Course Chain prac	Varietion Semaine Plarition Semaine Varietion Varieties Semaine	i	Objure deserrice Enfortement inco An Cament income Man action (Vonds)	Chiffe in SUR OF EAM C Chiffe of all 16 securité Bénefic ne 7, 200, estima	Children 100 - 2009 Dividende 2009 - 2009 Dividende 2009 Reline 100 - 2009 Reline 100 - 2009 Reline 100 - 2009 Reline 100 - 2009 Reline 100 - 2009	BNPA 2019 BNPA 2019 BNPA 2020 esting	PER 2019 MORT 2020/2019 EST PER 2020 MORT REP 2020 MORT RE	LE COMPANIENTING DE LA MENTALING DE LA MENTALING DE LA MENTALING DE LA MENTALING SUF PARIENTING	CONSENSIS DES ANALISTES ACIDETES CENCHOS ACIDETES CONSENVENVENDRE	TENDANCE GRAPHQUE Supports	CONSELL INVESTIR PORTICION STAR Date de chaiseannois Consell précédent de Conseil
SOCIÉTÉ AÉROPORTS DE PARIS - ADP Concessionnaire d'aéroports 9.134 - 98.960.602 Cac Mid 60 - FR0010340141	COURS 92,30 99,80 0,65 % 92,20	VARIATION - 7,52 % 101,30 / 89,75 - 40,30 % 181,50 / 70,70 - 47,59 %	ACTIONNARIAT Etat français (50,6 3%) Invest. institutionnel (22 %) Vinci (8 %)	31-Dec + 87 % 49 + 88 %	2.500 - 47 % 588 80 400	0,70 0,50 0,5 % 6-12-2019 0,70 (A)	5,94 0,81	VALORISATION 15,5 NS 22,8 5,76	COMMENTAIRE L'exercice 2020 sera très difficile pour le leader mondial aéroportuaire mais il a les capacités à créer un climat de confiance par la mise en place d'un système assurant une sécurité maximale aux voyageurs afin de préparer la sortie de crise et de profiter de la reprise.	CONSEIL A 2: C 5: V 20	BAISSE 99,70 / 104,30 81,30 / 76,70	A → 140 52 % 05-11-2010 C TTF
AIR FRANCE KLM - AF Transport aérien 1.716 - 428.634.035 Cac Mid 60 - FR0000031122	4 4,56 7,84 % 4,14	- 12,23 % 4,56 / 4 - 49,56 % 11,12 / 3,50 - 59,65 %	Etat français (14,3 %) China Eastern (8,8 %) Delta Airlines (8,8 %)	31-Dec + 147 % 4,35 - 8 %	18.300 - 33 % 290 -1600 230	0 0 nul 14-07-2008 0,58 (T)	0,68 -3,73 0,54 NS	5,9 NS 7,5 0,25	Deux mois après l'aide française à Air France, KLM a obtenu des Pays-Bas pour 2,4 milliards de prèts bancaires garantis, ainsi qu'un prêt direct d'un milliard d'euros de l'Etat. Au total, Air France-KLM aura obtenu pour 10,4 milliards d'euros d'aides de la France et des Pays-Bas.	C 43	BAISSE 4,56 / 4,82 3,51 / 3,25	AS → 7 75 % 18-01-2019 E TTF
AKKA TECHNOLOGIES - AKA Conseil et ingénierie 572 - 20.291.990 Cac Mid 60 - FROO04180537 Attrib.(1p10) 13-5-13	28,20 31,35 1,30 % 29,30	- 10,05 % 31,75 / 28,05 - 50,37 % 65,36 / 16,95 - 52,64 %	Maurice Ricci (45,2 %) Allianz Global Invesor (9,6%) Fidelity (5,6%)	31-Dec + 74 %	1.850 + 3 % 73 75 80	0,50 0,75 2,7 % 28-06-2019 0,49 (T)	3,61 3,70 3,94 + 2 %	7,8 7,6 7,2 0,53	Le groupe va souffrir cette année de la baisse des investissements en R&D Dans ce contexte, son niveau d'endettement (acquisition de Data Respons) semble problématique.	A 22 21 1	NEUTRE 5 % 31,13 / 32,52 2 % 25,47 / 24,08	V 30-04-2020 A
ALD - ALD Location de véhicules 3.508 - 404.103.640 Cac Mid 60 - FR0013258662	8,68 8,39 0,32 % 8,17	+ 3,46 % 8,83 / 7,96 - 36,55 % 14,56 / 6,29 - 37,28 %	Société Générale (79,82%) Flottant (20,18%)	31-Dec + 459 % 9,88 - 12 %	1.238 - 10 % 564 497 540	0,63 0,57 6,6 %	1,40 1,23 1,34 - 12 %	6,2 7,1 6,5 17,78	La filiale de Société Générale a confirmé le maintien de son dividende au titre de 2019. Elle a refusé les dispositifs de chômage partiel et étend la durée des contrats de leasing pour faire face à la crise. Le modèle est résilient et des opportunités M&A pourraient se présenter.	A 22 V 2	8 % BAISSE 2 % 8,55 / 8,80 7,55 / 7,30	A → 11.5 32 % 07-06-2017 TTF
ALSTOM - ALO Infrastr. énergie, ferroviaire 9.403 - 226.859.068 Cac Next 20 - FR0010220475	41,45 43,03 1,46 % 41,76	- 3,67 % 43,29 / 41,38 - 2,56 % 50,64 / 29,73 - 1,85 %	Bouygues (28,3%) State Street Corp. (2,87%) Aviva (2,3%)	31-Mar - 35 % 16,95 + 145 %	7.800 - 5 % 467 445 480	0 0,50	2,10 2 2,16 - 5 %	19,7 20,7 19,2 1,05	Les résultats annuels de 2019-2020 ont été bons. La crise sanitaire aura un impact sur l'exercice en cours mais l' objectif 2022-2023 d'une marge de 9 % en 2022-2023 a été confirmé.		HAUSSE 44,16 / 45,33 9 39,32 / 38,15	A → 50 21 % 18-05-2018 E TTF
ALTAREA - ALTA Immobilier et promotion 2.265 - 16.700.762 Cac Small - FR0000033219 1 à 140 € pour 9 détenues le 23-5-16	135,60 140 0,12 % 136	- 3,14 % 142,80 / 134,80 - 24,83 % 210 / 103,20 - 33,04 %	Famille Taravella (45,6%) Crédit Agricole Assurances (24,7%) APG (8,3%)	31-Dec NS 136,26 - 0 %	2.800 - 10 % 299 240 290	6,50 6,50 4,8 % 22-05-2018 12,50 (T)	17,89 14,37 17,37 - 20 %	7,6 9,4 7,8 NS	Cette foncière de centres commerciaux est de plus en plus promoteur de logements et de bureaux, ce qui augmente sa rentabilité. Actif net réévalué de 172 euros fin 2019.	C	HAUSSE 143,80 / 148,10 126,20 / 121,90	A → 170 25 % 01-04-2015 VP TTF
ALTEN - ATE Conseil en innovation 2.656 - 34.178.944 Cac Mid 60 - FR0000071946	77,70 79,05 0,90 % 77,25	- 1,71 % 80,35 / 74,55 - 26,42 % 119 / 54,50 - 30,93 %	Public (83%) Simon Azoulay et assimilés (15,07%) Auto détention (1,37%)	31-Dec - 12 % 38,97 + 99 %	2.680 + 2 % 164 130 170	0 0,80 1% 20-06-2019 1 (T)	5 4,09 5,52 - 18 %	15,5 19 14,1 0,94	Alten a payé un lourd tribu à la crise économique. Mais nous restons confiant en raison de la solidité historique du groupe, qui devrait profiter de la reprise des investissements en R&D à l'issue de la crise.	A 50 C 33	HAUSSE 80 ,40 / 82,80 71 / 68,60	A → 100 29 % 25-09-2013 V TTF
AMUNDI - AMUN Gestion d'actifs 14.020 - 202.163.305 Cac Mid 60 - FR0004125920 1 à 42,50 € pour 5 détenues le 15-3-17	69,35 69,40 0,45 % 69,95	- 0,07 % 71,30 / 67,25 + 16,75 % 78,55 / 43,82 - 0,79 %	Crédit Agricole (69,8%)	31-Dec NS 48,38 + 43 %	2.500 - 8 % 959 880 960	0 2,18 3,1 % 24-05-2019 2,90 (T)	4,74 4,35 4,75 - 8 %	14,6 15,9 14,6 NS	Baisse limitée du bénéfice net de la société de gestion au 1er trimestre (- 17,8%, à 193 ME). Les charges d'exploitation reculent grâce aux synergies avec Pioneer, racheté en 2017.	C 20	HAUSSE 72,30 / 74,20 65,10 / 63,20	A → 78 12 % 04-05-2020 E TTF
ARGAN - ARG Conception, loc. de bases logistiques 1.807 - 22.309.227 Cac Mid 60 - FR0010481960 Aug. cap. (3p11) 23-3-11	81 80,40 0,05 % 79,40	+ 0,75 % 81 / 79 + 32,79 % 93 / 54 + 4,38 %	JC Le Lan (40,2%) CA Assurances (16,8%)		135 + 35 % 71 100 105	1,90 1,90 2,3 % 26-03-2020 1,90 (T)	4 4,50 4,73 + 13 %	20,3 18 17,1 NS	La surcote par rapport à l'ANR de 55,8 euros fin 2019 est justifiée, car les entrepôts échappent largement à la crise et bénéficient du e-commerce.	C	1% HAUSSE 1% 83,10 / 84,70 76,50 / 74,90	A → 90 11 % 20-05-2020 VP TTF
ARKEMA - AKE Chimie de spécialités 6.441 - 76.736.476 Cac Next 20 - FR0010313833	83,94 81,52 1,71 % 83,62	+ 2,97 % 86 / 80,40 + 4,40 % 98,50 / 42,50 - 11,36 %	Greenlight Capital (5,5%) Salariés (4,8%)	31-Dec + 30 % 66 + 27 %	7.689 - 12 % 543 425 596	2,20 2,20 2,6 % 25-05-2020 2,20 (T)	7,20 5 7,90 - 31 %	11,7 16,8 10,6 1,05	Le chimiste a affiché un repli de 19% de son Ebitda au premier trimestre et s'attend à une baisse de 17% de son chiffre d'affaires en avril en raison de l'impact de la cris . Le plan stratégique ambitieux à horizon 2024 focalisé sur les spécialités n'est pas modifié.		*************************************	A → 100 19 % 27-02-2020 E TTF
BAINS DE MER (SOC. DES) - BAIN Casinos et hôtels 1.255 - 24.516.661 Cac All Shares - MC0000031187	51,20 50,80 0,01 % 52,40	+ 0,79 % 53 / 51 - 3,40 % 67,60 / 44 - 10,80 %	Etat Monégasque (52,61%) Galaxy Enter.(6,6%) LVMH (6,6%)		500 + 25 % 0 -5	0 26-09-2014 0,01 (T)	0,01 -0,10 NS	NS NS	La pandémie va très fortement peser sur l'activité des hôtels, des restaurants et des casinos en mars et en avril. La clientèle mettra du temps à reprendre ses habitudes.	Ĉ V	NEUTRE 55,50 / 57 49,70 / 48,20	31-08-2018 A
BIC - BB Stylos, rasoirs, briquets 2.002 - 45.532.240 Cac Mid 60 - FR0000120966	43,96 44,54 0,98 % 43,66	- 1,30 % 44,96 / 42,78 - 33,19 % 71,05 / 41,86 - 29,10 %	Famille Bich (43,3%) Silchester Int. Invest. (8,2%) BlackRock (5%)		1.750 - 10 % 176 140 160	2,45 2,45 5,6 % 1-6-2020 2,45 (T)	3,91 3,11 3,55 - 21 %	11,2 14,1 12,4 1,11	Les objectifs financiers ont été suspendus et des mesures d'économies annoncées, sur les dépenses et les investissements. Bic affichait une trésorerie nette de 128 millions le 10 mai, avant versement du dividende, réduit à 2,45 euros par action.	· C 6	BAISSE 45,09 / 46,12 40,87 / 39,84	07-02-2013 V TTF
BIOMÉRIEUX - BIM Diagnostic « in vitro » 14.440 - 118.361.220 Cac Mid 60 - FR0013280286 Division par 3 le 20-9-17	122 121,90 0,45 % 122,20	+ 0,08 % 123,20 / 117,80 + 67,93 % 138 / 67,45 + 53,75 %	Mérieux Alliance (58,9%) Gpe M. Dassault (5,1%)	+ 14 % 17,45	2.930 + 10 % 273 297 332	0,38 0,38 0,3 %	2,31 2,52 2,81 + 9 %	52,8 48,4 43,4 5,04	Le groupe de diagnostic a affiché des résultats annuels conformes aux attentes et a renoncé a ses objectifs 2020. Le chiffre d'affaires du premier trimestre est en forte croissance en raison de la demande accrue pour la technologie FilmArray pour le diagnostic du coronavirus.	A 38 C 46 V 1!	HAUSSE 133,70 / 139,40 110,90 / 105,20	A → 140 15 % 28-02-2019 E TTF
BOLLORÉ - BOL Société d'investissement 8.196 - 2.946.208.874 Cac Mid 60 - FR0000039299	2,78 2,87 0,30 % 2,86	- 2,93 % 2,96 / 2,77 - 28,30 % 4,12 / 2,01 - 28,48 %	Fin. De l'Odet (64,6%) Orfim (5,1%)	NS 3,11 - 11 %	24.300 - 2 % 237 200 320	0,06 0,06 2,2 % 4-6-2020 0,04 (5)	0,08 0,07 0,11 - 16 %	34,3 40,7 25,4 NS	L'Afrique serait moins touchée par l'épidémie que ce qui était craint, et Bolloré dit compenser une partie des flux perdus sur le pétrole par le commerce sur d'autres de ses ports. La valorisation d'UMG, filiale de Vivendi contrôlée par Bolloré, est confortée par celle de Warner Music.	С) % HAUSSE) % 3,05 / 3,15) % 2,64 / 2,54	A → 3.5 26 % 19-09-2019 E TTF
BUREAU VERITAS - BVI Inspection et certification 8.504 - 452.204.032 Cac Next 20 - FR0006174348 Div. par 4 le 21-6-13	18,80 19,89 1,02 % 18,91	- 5,48 % 19,98 / 18,63 - 12,90 % 26,01 / 15,16 - 19,15 %	Wendel (35,3%)	31-Dec + 133 % 3,05 + 516 %	4.650 - 9 % 368 290 410	0 0,56 3 % 20-05-2019 0,56 (T)	0,83 0,65 0,92 - 21 %	22,8 28,9 20,5 2,22	Au premier trimestre, le chiffre d'affaires a reculé de 1,6%, en organique. Les divisions Certification et Biens de consommation ont été les plus pénalisées. Le deuxième trimestre s'annonce encore plus difficile. Mais la situation financière demeure solide. AG à huis clos le 26 juin.	C 30	5 % BAISSE 19,48 / 19,89 5 % 17,84 / 17,43	A → 25 33 % 26-04-2019 E TTF
BURELLE - BUR Holding 939 - 1.757.623 Cac All Shares - FR0000061137	534 568 0,02 % 516	- 5,99 % 570 / 516 - 37,91 % 884 / 407 - 34,72 %	Famille Burelle (85,4 %)	31-Dec NS	7.900 - 7 % 158 60 120	15 15 2,8 % 3-6-2020 15 (T)	89,77 34,09 68,18 - 62 %	5,9 15,7 7,8 NS	Le principal actif de la société est sa participation dans Plastic Omnium. Nous sommes à l'écart de l'équipementieret donc de Burelle. L'actif net réévalué s'éléveait à 1373 € par action fin 2019. Nous l'estimons aujourd'hui autour de 1078 €.	Ĉ V	BAISSE 571 / 588 505 / 488	20-03-2020 V TTF
CARMILA - CARM Foncière 1.666 - 136.561.695 Cac All Shares - FR0010828137	12,20 12,62 0,16 % 12,38	- 3,33 % 12,82 / 12,08 - 18,01 % 20 / 8,69 - 39 %	Carrefour 35,8%	NS 26,22 - 53 %	280 - 16 % 222 180 210	1 1 8,2 % 21-05-2019 1,50 (T)	1,63 1,32 1,54 - 19 %	7,5 9,3 7,9 NS	Les galeries commerciales ont réouvert en France. L'actif net réévalué de cette foncière de commerces ressortait à 27,79 euros fin 2019.	C 1	7 % NEUTRE 1 % 13,15 / 13,60 7 % 11,33 / 10,88	A → 15 23 % 05-01-2018 ATT TTF
CASINO - CO Distribution alimentaire 3.585 - 108.426.230 Cac Mid 60 - FR0000125585	33,06 33,01 1,05 % 33,11	+ 0,15 % 33,73 / 32,41 + 10,27 % 50,08 / 27,92 - 20,72 %	Rallye (51,7%) Daniel Kretinsky (4,63%) Autocontrôle (1,55%)	64,34	32.100 - 7 % 212 160 300	0 0 nul 9-5-2019 1,56 (S)	1,62 1,20 2,60 - 26 %	20,4 27,6 12,7 0,21	Des charges supplémentaires dus aux effets de la crise sanitaire sont à prévoir. Elles pèseront sur les résultats 2020. Lors de l'AG, la direction a confirmé la bonne tenue des ventes des magasins de proximité et une élan vers le e-commerce alimentaire.	Č 429	BAISSE 34,15/34,94 31,09/30,30	V 26-03-2020 AS TTF
CGG - CGG Sismique terrestre et marine 713 - 709.966.218 Cac Mid 60 - FR0013181864 13 à 1,56 € pour 4 déten. le 18-1-18	1 1,05 8,82 % 1,04	- 4,29 % 1,09 / 0,99 - 38,21 % 3,12 / 0,76 - 65,34 %	Attestor Capital (5,9%) BPI France (0,19 %) IFPEN (0,04%)	31-Dec + 64 %	900 - 27 % -56 -60 -11	0 0 nul 11-6-1993 ()	-0,10 -0,08 -0,05 NS	NS NS NS 1,63	Le groupe a présenté ses comptes pour le premier trimestre marqué par la crise du coronavirus qui fait chuter les cours du pétrole. Le groupe a pris des mesures pour baisser ses coûts, car les compagnies pétrolières vont réduire leurs investissements.	C 30	9% BAISSE 1,10/1,15 0% 0,88/0,83	E 04-11-2016 V TTF
CHRISTIAN DIOR - CDI LUXE 67.474 - 180.507.516 Cac All Shares - FR0000130403	373,80 374 0,02 % 373,20	- 0,05 % 381,80 / 360,20 - 17,63 % 498,20 / 252,40 - 18,17 %	Groupe Arnault (97,43 %) Public (2,41%)	31-Dec + 17 % 60,27 + 520 %	48.000 - 11 % 2938 2300 3100	34 5 1,3 % 6-12-2019 31,40 (A)	16,28 12,74 17,17 - 22 %	23 29,3 21,8 1,53	Comme sa fille LVMH, Dior a enregistré au premier trimestre une baisse de 15% de son chiffre d'affaires, à 10,6 milliards. La société a reporté son assemblée générale au 30 juin et décidé de réduire de 2 euros, à 2,60 euros, le solde du dividende 2019, ramené donc à 34 euros.	A C V	ND 390,70 / 400,40 352,10 / 342,40	N 07-02-2002 TTF
CNP ASSURANCES - CNP Assurance-vie 6.894 - 686.618.477 Cac Mid 60 - FR0000120222	10,04 9,55 0,84 % 10,08	+ 5,08 % 10,46 / 9,53 - 49,42 % 20,82 / 5,30 - 43,37 %	La Banque postale (62,1%) BPCE (16,1%)	NS 26,90	29.000 - 10 % 1362 1300 1400	0 0,89 8,9 % 26-04-2019 0,89 (T)	1,98 1,89 2,04 - 5 %	5,1 5,3 4,9 NS	Au premier trimestre, les résultats du groupe ont baissé. Le ratio de solvabité demeure élevé, à 218%. L'objectif d'une croissance de 3 à 7% du résultat net en 2020 ne sera pas tenu. Le groupe a affecté l'intégralité du résultat 2019 en report à nouveau en lieu et place du versement d'un dividende.	V	NEUTRE 10,87 / 11,39 8,81 / 8,29	E 08-05-2015 V TTF
COFACE - COFA Assurance 871 - 152.031.949 Cac Mid 60 - FR0010667147	5,73 6,06 1,44 % 5,85	- 5,45 % 6,23 / 5,58 - 32,98 % 12,51 / 4,45 - 47,77 %	Natixis (42%)		1.250 - 16 % 147 5 100	0 0,02 0,3 % 22-05-2019 0,79 (T)	0,97 0,03 0,67 - 97 %	5,9 NS 8,6 NS	L'assureur-crédit se prépare à une forte hausse des sinistres au deuxième trimestre. Coface aborde cette crise avec un ratio de solvabilité élevé, renforcé par la suppression du dividende 2019.	C 20	9% NEUTRE 9% 6,27 / 6,58 9% 5,03 / 4,72	A → 8.5 48 % 17-03-2017 AS TTF
COLAS - RE Constructions routières 3.739 - 32.654.499 Cac All Shares - FR0000121634	114,50 116 0,02 % 115,50	- 1,29 % 118,50 / 114 - 16,67 % 150 / 90 - 18,68 %	Bouygues (96,2 %)	+ 13 % 88,82 + 29 %	11.000 - 20 % 261 160 200	0 3 2,6 % 29-04-2019 5,55 (T)	7,99 4,90 6,12 - 39 %	14,3 23,4 18,7 0,37	Le géant mondial de la route n'a pas été épargné par le confinement dans un grand nombre de pays. Pour autant, une relance budgétaire en Europe et en France aurait un impact favorable sur ce secteur.	A C V	NC 121,60 / 124,50 110,40 / 107,50	V 24-10-2018 A TTF

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

Part	WAEUR - CODE MIN Meiter Gpilalisation Indice Operation Sur Litres (Cours DE CLÓTURE Capital semaine DR	Variation 5 of talge 4 received to the following to the f	The state of the s	Clottie d'exercice Anc bar action Decore	Chiffe Investicle second	Dividen Dividen PENDE Date du	BNP4 2019 BNP4 2020 BNPA 2020 esting	PER 2019 (NO. 18 PER 2019) PER 2019 (NO. 18 PER 2019) PER 2020 EST. (NO. 18 PER 2019) PER 2019 PER 201		CONSENSIS DES AN Diancies répetories Parfactes ACHETER CONSERVI	TENDANCE GRAPHI Résistance Supports	CONSELL INVESTIR > OBJECTIRE DE CON Date de CAPASS MO CONSELL DIFÉCÉGEIR
	Foncière diversifiée 6.090 - 94.488.052	67,90 1,41 %	69,05 / 63,50 - 29,49 %	CA Assurance (8,1%)	NS 80,96	+ 7 % 452	4,80 4,50 7 %	5,18 4,55 5,19	14,2 12,4	L'actif net réévalué de cette foncière de bureaux ressortait à 95,7 euros fin 2019. Nous estimons qu'il pourrait reculer vers 80 euros. La décote est attrayante. Malgré une légère baisse attendue, le dividende offre un bon	C 18	% 69.40 / 72.10	24 %
Part	COVIVIO HOTELS - COVH Murs d'exploitation 2.479 - 132.547.616	18,70 18,30 NS	- 36,31 % + 2,19 % 18,90 / 18,30 - 28,08 %	CA Assurances (16,7%)	31-Dec	490 250 - 21% 209	4,80 (T) 1,55 1,55 8,3 %	1,73 1,32 1,57	10,8 14,1 11,9	Les revenus de cette foncière spécialisée dans les hôtels sont variables à	Ĉ I	IC 19,87 / 20,57	E TTF A → 23 23 %
Martin M	Aug. cap. (13p100) 12-10-10 DASSAULT AVIATION - AM Constructeur aéronautique 6.721 - 8.348.703	805 813 0,53 %	- 34,39 % - 0,98 % 838,50 / 777,50 - 34,50 %		31-Dec - 91 % 532,53	190 5.100 - 31 % 713	1,55 (T) 0 15 1,9 %	97,90 41,92 65,88	8,2 19,2 12,2	février pour l'année en cours ainsi que sa proposition de dividende qui	Ĉ 18	% 845 / 875	E TTF A → 1100 37%
March Marc	EDENRED - EDEN Titres de services prépayés	39,25 38,77	- 31,20 % + 1,24 % 40,16 / 37,36		31-Dec - 153 %	550 1.470 - 10 %	21,20 (T) 0,70 0,86	1,28 1,11	30,6 35,4	croissance organique à 2 chiffres. L'activité a chuté en mars, avec les	C 44	% 40.18 / 41.39	AB TTF A → 48 22 %
State Stat	Cac Next 20 - FR0010908533 EDF - EDF Producteur d'électricité	38,64 > 7,98 8,28	51,56 / 29,74 - 14,86 % - 3,67 % 8,28 / 7,67	Etat français (83,6%)	NS 31-Dec + 74 %	270 320 71.000 - 0 %	13-05-2020 0,70 (T) 0,15 0,15	- 13 % 1,25 0,51	7,60 6 ,4 15,6	nous tablons sur un rebond au second semestre. S& P Global a dégradé la note d'EDF de A- à BBB+, mais avec une perspective stable. L'agence de notation estime que la crise sanitaire	A 65 29	% NEUTRE % 8,26 / 8,50	VP TTF
State Stat	Cac Next 20 - FR0010242511 3 à 6,35 € pour 10 détenues le 8-3-17 EIFFAGE - FGR BTP, concessions	7,92 > 80,58 82,08	13,61 / 5,98 - 19,64 % - 1,83 % 84,18 / 79,08	Salariés (24,4 %) Eiffaime (8,3 %)	- 47 % - 31 -Dec + 164 %	1600 2200 14.000 - 23 %	26-11-2019 0,15 (S) 0 2,40	- 59 % 7,40 5	0,93 10,9 16,1	nucléaire, réduisant la visibilité sur la génération de trésorerie. En 2020, le groupe sera fortement pénalisé par l'arrêt des chantiers, notamment dans l'Hexagone du fait du confinement. Malgré tout, une	A 76 C 18	% NEUTRE % 84,90 / 87,30	V TTF
Care Care	Cac Next 20 - FR0000130452 ELIOR - ELIOR	81,14 > 5,43	111,75 / 44,65 - 21 % - 8,73 %		+ 121 % 30-Sep	490 580 4.300	21-05-2019 2,40 (T) 0,29	- 32 % 0,38	1,30 14,3	choc. Elior estime que la pandémie a eu impact de 157 millions sur son chiffre	Δ 56	% BAISSE	V TTF AS → 8
Company	946 - 174.125.268 Cac Mid 60 - FR0011950732 ELIS - ELIS	2,39 % 5,41 > 10,68	- 53,71 % 13,83 / 4,07 - 58,51 % - 2,55 %	Caisse Dépôts Québec (6,7%) CPPIB (11%)	8,79 - 38 % 31-Dec	271 -100 50 2.950	nul 7-4-2020 0,29 (T)	0,28 NS 0,63	19,4 0,35	semestre. Le redressement sera très progressif mais la valorisation est attrayante. Elis a réussi à enregistrer une génération de free cash-flow positive en	A 62	% NEUTRE	
State Stat	2.369 - 221.793.981 Cac Mid 60 - FR0012435121 5 à 12,55 € pour 22 détenues le 23-1-17	1,48 % 10,78	- 32,28 % 19 / 5,38 - 42,27 %	Threadneedle AM (6,1%)	13,10 - 18 %	142 30	3,7 % 27-05-2019 0,37 (Z)	0 - 78 % -6,91	NS 1,95 ■	bancaire pour les tests du 31 décembre 2020 et du 30 juin 2021.	V 8	% 9,53 / 8,97	
March 1966	845 - 26.635.884 Cac Mid 60 - FR0000131757	32,74 1,52 % 31,87	- 44,74 % 61,58 / 18,66 - 30,80 %		44,98 - 29 %	-184 -200 80	nul 29-05-2019 0,60 (T)	-7,51 3,12 NS	10,2 0,64	d'affaires, en baisse de 11% au 1er trimestre. Avant de pouvoir chiffrer l'impact de la crise sanitaire, Eramet prévoyait une forte baisse de l'Ebitda en 2020. La filiale Aubert & Duval pourrait être vendue.	C 25	% 33,99 / 35,24 % 28,89 / 27,64	V TTF
March 1906	Société d'investissement 3.537 - 78.629.243 Cac Mid 60 - FR0000121121 1 gratuite pour 20 déten. le 2-5-18	47,82 0,66 % 45,40	48,02 / 44,64 - 26,68 % 70,05 / 35,60 - 26,26 %	Pacte familial (16,8%) Tikehau Capital (5,1%)	NS 84,74 - 47 %	- 21 % 123 50 200	1,25 2,8 % 8-5-2019 1,25 (T)	0,66 2,66 - 59 %	68,6 16,9 NS	seules les estimations des participations cotées sont revues. Il faut attendre le semestre pour que les actifs non cotés soient réévalués.	Ç 12	48,15 / 49,77 41,69 / 40,07	18-10-2019 AB TTF
Part Part	Bioanalyse 10.435 - 18.903.525	582,80 1,32 %	592,80 / 547,80 + 46,57 % 620,20 / 360,60		+ 106 % 172 + 221 %	+ 7 % 195 360	3,60 0,7 % 3-7-2019	20 23	27,6 24 2,81	7% au premier trimestre et a levé millions d'euros pour renforcer ses capacités de production de tests. Il a confirmé son objectif pour 2020 d'un	67 13 V 20	% HAUSE % 582 / 595 % 531 / 518	29 %
March Control March Contro	Organisme de marché 6.209 - 70.000.000	87,50 1,10 %	90,35 / 85,40 + 33,58 % 90,35 / 52,90	CDC (8%)	NS 15,88	+ 21 % 222 290	2 2,3 % 20-05-2020	4,14 4,36	21,4 20,4	bondi de 29,5% à données comparables, avec une marge d'exploitation	C 21	% 93 / 95,20	E 14-11-2019 V
March 1.4 1.4 1.5 1.	Opérateur de satellites 1.913 - 232.774.635	9,37 2,91 %	- 12,24 % 9,29 / 8,22 - 48,69 % 18,67 / 8	Fds strat. de Part. (7,50%)	+ 107 % 12,32 - 33 %	1.237 - 2 % 310 324	0,89 0,94 11,4 % 21-11-2019	1,39 1,38	5,9 6	de la crise. Il a confirmé son objectif de chiffre d'affaires, ramené d'une fourchette de 1,27 - 1,32 millions d'euros à 1,25 à fin juin 2020. Il devrait,	C 20	% 9.09 / 9.49	
March Marc	Equipementier automobile 4.615 - 138.035.801	31,91 2,07 %	+ 4,76 % 35,16 / 30,93 - 15,84 % 53,02 / 20,58	Peugeot SA (46,3%)	31-Dec + 57 % 29,95 + 12 %	14.050 - 21 % 590 -50	0 0 nul 31-05-2019	-0,36 2,54	NS 13,2	milliards d'euros. Le groupe a finalement décidé, comme son premier	38 56 V 6	% 35,47 / 36,96	E 21-05-2019
March Marc	Jeux d'argent et hasard 5.316 - 191.000.000	30,08 0,99 %	- 7,48 % 31,06 / 27,80 + 42,72 % 32,18 / 18,30	Assoc d'anciens combattants:13,4%	31-Dec + 12 % 2,95 + 843 %	1.820 - 7 % 133 190	0,40 0,92 3,3 % 26-06-2020	1 1,52	27,8 18,3 2,96	pu le penser initialement. Au cours du premier mois de confinement l'activité a reculé de 60 %. Avec le déconfinement, l'activité va repartir	C 71	% 30,69 / 31,31	A → 36 29 % 14-02-2020
Company Comp	Holding du groupe Peugeot 1.667 - 24.922.589	67,10 0,24 %	- 0,30 % 70,20 / 65,30 - 28,22 %	Et. Peugeot Frères (79,98 %)	31-Dec	131	2,15 2,15 3,2 %	2,81 4,41	12,7 23,8 15,2	réévalué avait progressé, en moyenne, de 15% par an depuis 2008. La	C 33	% 70.30 / 72.30	A → 84 26 % 20-09-2019
April	FNAC DARTY - FNAC Distribution 980 - 26.607.956	36,82 36,64 1,89 %	- 35,67 % + 0,49 % 38,02 / 35,34 - 43,31 %	Sfam (11%)	31-Dec + 68 % 56,19	110 6.800 - 7 % 114	2,15 (T) 0 0	4,30 2,26 4,90	8,6 16,3 7,5	tenu le coup au premier semestre. La perte sera limitée et le second semestre bien plus important pour le groupe, sera nettement meilleur. Le	C 22	% 38,79 / 40,02	14 %
1.00 1.00	FONCIÈRE LYONNAISE - FLY Gest. d'un portefeuille immobilier 3.238 - 46.528.974	69,60 68 NS	- 30,27 % + 2,35 % 70,20 / 67 + 1,46 %		31-Dec	122 197 - 1 % 119	2,65 2,65 3,8 %	2,56 2,51 2,69	27,2 27,7 25,9	L'ANR était de 95,9 euros par action fin 2019 (+11,1%). Cette foncière de bureaux loue des actifs rares et peu risqués au coeur du Paris. La valeur	C 33	% 70,50 / 71,70	A → 82 18 % 22-08-2018
1800/05/05/05/05/05/05/05/05/05/05/05/05/0	GECINA - GFC Foncière diversifiée 8.535 - 76.411.605	111,70 114,10 0,81 %	- 5,69 % - 2,10 % 116,70 / 109,50 - 14,54 %		31-Dec NS 166,26	125 585 - 5 % 430	2,65 (T) 5,30 5,30 4,7 %	5,63 5,37 5,56	19,8 20,8 20,1	suspendu ses objectifs et réduit symboliquement son dividende 2019 de	A 60 27 V 13	% BAISSE 116,90 / 119,80 105,10 / 102,20	52 %
THE COLOR STATE OF THE COLOR ST	1 à 110,50 € pour 7 détenues le 19-7-17 GETLINK (P) - GET Exploit. concession ferroviaire 7.134 - 550.000.000	12,97 12,89 0,93 %	- 30,01 % + 0,62 % 13,51 / 12,60 - 7,49 %	Eiffage: 5,03%	31-Dec + 214 % 3,65	425 800 - 26 % 159	2,80 (A) 0 0,20 1,5 %	0,29 0,19 0,25	44,7 68,3 51,9	son dividende 2019. Par ailleurs, les performances financières de l'exercice en cours devraient fortement reculer selon nos estimations. Au	A 42 C 33 V 25	% 13,65 / 14,04	E TTF
Amount Color Col	GTT - GTT Transport de gaz	> 66 67,85	- 16,38 % - 2,73 % 70,25 / 64,65	Norges Bank IM (1,68%)	31-Dec - 67 %	135 395 + 37 %	0,36 (T) 3,25 4	3,86 5,41 4,46	17,1 12,2 14,8	Compte tenu des nombreuses signatures de contrats, y compris deux dans une même semaine, le carnet de commandes records offre une bonne	C 22	% 70,90 / 72,90	VP TTF A → 81 23 %
Case Made of Propocologogo Case Made of P	Attrib. (1p10) 6-6-13 ICADE - ICAD Immob. bureaux, centres comm.	61,85 63,35	- 22,72 % - 2,37 % 65,05 / 61,15	CA Assurances (18,9%)	31-Dec NS	165 1.500 - 2 %	1,75 (S) 4,01 4,01	5,22 4.94	11,8 12,5	La foncière bénéficiera des travaux du Grand Paris. Nous tablons sur une baisse limitée du cash flow net courant en 2020 (-6%), avec un dividende	A 36 C 43 V 21	% BAISSE % 65,60 / 67,60 % 57,60 / 55,60	E TTF A → 90 46%
Cac Small, FROUDEDS-125 17-80 19	Cac Mid 60 - FR0000035081 ID LOGISTICS - IDL Logistique contractuelle	62,05 > 181 176	106 / 57,85 - 36,27 % + 2,84 % 184 / 173	Flottant 38,57 % Immod 29,61%	+ 42 % 31-Dec + 37 %	368 394 1.680 + 10 %	4-3-2020 2,41 (A) 0 0	- 5 % 2,99 5,82	NS 60,5 31,1	Le groupe de logistique contractuelle dispose d'atouts pour contrer les effets économiques pervers de la crise sanitaire du Covid-19, notamment	A	HAUSSE 189,70 / 194,10	E TTF A → 220
Cac Mid of -R000403993 172.45 176.742.00 176.742.	Cac Small - FR0010929125 ILIAD - ILD Opérateur télécoms	179,80 > 171 173,90	198,60 / 115 + 0,33 % - 1,67 % 176 / 168,70	Xavier Niel (73,51 %) Rani Assaf (1,29 %)	+ 367 % 31-Dec + 69 %	33 36 5.400 +1%	() 2,60 2,60	+ 94 %	0,66 28,9 46	d'affaires dans la distribution alimentaire. L'opérateur a réalisé un bon premier trimestre continuant de gagner des clients dans la fibre et le mobil en France et en Italie. Le deuxième devrait	C 39	% HAUSSE % 122,50 / 123,50	VP TTF A → 200
Cac Mid of - FR0000120595 30,10 40,88 70,08 127,00 128,0	Cac Mid 60 - FR0004035913 IMERYS - NK	172,45 > 29,46 29,56	176 / 74,20 + 47,99 % - 0,34 %	Gpe Bruxelles Lambert (30,5 %)	+ 94 % 31-Dec + 69 %	200 330 3.750 - 14 %	24-06-2019 0,90 (T) 1,72 1,72	- 37 % 3,48 2,38	2,54 8,5	ses objectifs de court et moyen termes. Un arrangement a été trouvé en ce qui concerne les filiales talc aux Etats-	Δ 43	% NEUTRE	17-01-2020 APP TTF A → 40
8.840 - 6.37/3.047 1,48 %	Cac Mid 60 - FR0000120859 INGENICO GROUP - ING	30,10 > 138,75	46,88 / 20,68 - 21,82 % + 5,71 %	Bpifrance (5,3%)	- 17 % - 10 - 10 - 10 - 10 - 10 - 10 - 10 - 10	190 260 2.700	15-05-2020 1,72 (T) 0	- 32 % 5,05	27,5	Le spécialiste des paiements électroniques a lancé un plan d'économies allant jusqu'à 100 millions d'euros pour faire face à la crise sanitaire et	A 19	% HAUSSE	13-12-2019
1.097 - 47.262.190	8.840 - 63.713.047 Cac Next 20 - FR0000125346 INTERPARFUMS (P) - ITP	1,48 % 137,60 > 40,35	+ 79,73 % 143,10 / 64,46 + 43,34 % + 3,86 %	Blackrock (4,83%)	35,13 + 295 % 31-Dec	208 175 260 330	17-06-2019 1,10 (T) 0	4,08 - 46 % 1,07	34 3,82 ■ 37,7	fait plusieurs scénarios de reprise. Le rapprochement avec Worldline se poursuit et suit le calendrier initial. Interparfums a signé un nouvel accord de licence avec le fabricant de	V 6	% 128,90 / 125 % HAUSSE	A TTF
Laboratoire pharmaceutique 6,294 - 83,145,26	1.907 - 47.262.190 Cac Small - FR0004024222 1 pour 10 anciennes le 12-6-18 IPSEN (P) - IPN	0,25 % 39,65 > 75,10	- 2,77 % 44,90 / 26,05 + 9,05 % + 1,08 %	Holding Mayroy (57 %)	9,79 + 312 % 31-Dec	51 27 40 2.730	1,7 % 2-5-2019	0,85 - 47 % -0,60	47,5 5,19 ••••	mi-juin. Les premières fragrances sont prévues pour le premier trimestre 2022. Le laboratoire pharmaceutique a affiché une progression solide de ses	V 14	% 36,66 / 35,24 % HAUSSE	16 % 05-03-2020 VP TTF
Institut de sondages 23,25 23,90 / 21,90 50 fina (4,9%) 4.6 % -8 % 0,30 1,58 1,3 % 2,2 1.7 % 50 fine Truchot (0,6%) 22,15 32,10 / 15,82 22,15 32,1	Laboratoire pharmaceutique 6.294 - 83.814.526 Cac Mid 60 - FR0010259150	74,30 0,81 % 75,15	77,10 / 70,65 - 35,20 % 121,80 / 34,20 - 4,94 %		+ 36 % 23,80 + 216 %	+ 6 % -50 575 598	3-6-2020 1 (T)	6,92 7,20 NS	10,9 10,4 2,55	ventes au premier trimestre porté par la résilience de Somatuline face au générique de Teva en Europe. Les objectifs pour 2020 ont été suspsndus en raison de l'épidémie.	C 38	% 77,80 / 80,30 % 67,80 / 65,30	20 % 18-06-2020 E TTF
Mobilier urbain 17,48 17,53 / 16,11 0,76 % -38,25 % 0,66 / 25,16 1,11 266 3,6 % 1,25 13 21-05-2019 23-07-2015 24-090 % 23-07-2015 24-090 % 23-07-2015 24-090 % 24-09	Institut de sondages 1.002 - 44.436.235 Cac Mid 60 - FR0000073298	23,25 0,83 % 22,15	23,90 / 21,90 - 2,17 % 32,10 / 15,82 - 22,11 %	Sofina (4,9%) Didier Truchot (0,6%)	+ 46 % 25,96 - 13 %	- 8 % 105 70 100	0,30 1,3 % 1-7-2019 0,88 (T)	1,58 2,25 - 33 %	14,3 10 0,83	après -60% en avril). La valeur cote sous son actif net comptable (25,1 euros fin 2019).	ç 8	% 23,68 / 24,50 % 20,42 / 19,60	20 % 23-10-2015 AB TTF
Immobilier de centres comm. 17,62 18,43 / 16,81 Auto détenu (2,32%) NS -12 % 2,42 7 de 37,4 euros fin 2019 (-4,1%) pourrait baisser un peu, mais la décote est 15,03 / 13,86 15,03 / 13,	Mobilier urbain 3.458 - 212.902.810 Cac Mid 60 - FR0000077919	17,48 0,76 % 16,39	17,53 / 16,11 - 38,25 % 27,84 / 15,06	APG (5,2%) Gardner Russo (3,6%)	+ 43 % 11,11 + 46 %	- 25 % 266 133 266	0,58 3,6 % 21-05-2019 0,58 (T)	0,62 1,25 - 50 %	26 13 1,55	sont en renégociation pour réduire les coûts. Le groupe va racheter, avec des partenaires, le leader des Abribus en Chine, Clear Media.	A 27 C 47 27	% BAISSE % 17,40 / 18 % 15,04 / 14,44	48 % 23-07-2015
KORIAN - KORI 33,04 -2,48 % Predica 24% 31-Dec 1,273 - 8.730,907 3.822 0,66 0,72 1,57 21 1,67 0,72 1,57 21 1,67 0,72 1,57 21 1,67 0,72 1,57 21 1,67 0,72 1,57 21 1,67 0,72 1,57 21 1,67 0,72 1,57 21 1,67 0,72 1,57 21 1,67 0,72 1,57 21 1,67 0,72 1,57 21 1,67 0,72 1,57 21 1,67 0,72 1,57 2,57 2,57 2,57 2,57 2,57 2,57 2,57 2	Immobilier de centres comm. 5.151 - 302.664.095	17,62 2,03 %	18,43 / 16,81 - 41,31 % 34,66 / 12,62		NS 32,52 - 48 %	- 12 % 814 733	2 11,8 % 9-3-2020	2,42 2,64	7 6,4 NS	de 37,4 euros fin 2019 (-4,1%) pourrait baisser un peu, mais la décote est	V 29 V 41	% 19,63 / 20,80 % 15,03 / 13,86	53 % 18-10-2017
> -21,18 % ■■ 162 0,60 (T) ■■■■	Maisons de retraite 2.733 - 82.730.907	33,88 0,70 %	- 2,48 % 34,20 / 31,74 + 0,24 % 45,66 / 25,16	Covéa 12 %	31-Dec + 123 % 31,20 + 6 %	3.822 + 6 % 136 135	0,66 0,72 2,2 % 11-6-2019	1,57 1,87	19,8 21 17,7 1,54	amélioration en 2019. Pour 2020, la direction table sur une croissance du chiffre d'affaires d'environ 9% toujours soutenue par les acquisitions et	· U	70 34,00 / 33,49	21 %

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

UEIN-CODE INNÉM Files - C ODE INNÉM Files - CODE SIN-NOI DE ALON SIN-NOI DE	Cours DE CLÓTURE Capital Semaine DE	Variable Semanes Compensation Plus Abarton Semanes Plus Abarton Plus Abarton Semanes Plus Abarton Semanes Plus Abarton Semanes Plus Abarton Semanes Plus Abarton Abas Sesemanes Plus Abas Sesemanes Plus Abas Sesemanes Plus Abas Sesemanes Plus Abas Sesemanes Plus Abas Sesemanes Plus Abas Sesemanes Plus Abas Sesemanes Plus Abarton Pl	irchaux actionna	e d'exercice ement net/onde	Canada Security Control of	Enferie net 200 estim Dividende 2019 estim Rende 2019 Rende 2020 Date du KNT 2025	m emier dividen 2019 2020 estim	PR 2019 (NO ME) PR 2019 (NO ME) PR 2020 (NO ME) PR 2020 (ST (NO ME) PR 2020 (ST (NO ME) PR 2020 (ST (NO ME))	Marker The Court of the Court o	CONSENSIS DE ANALIS DE ANALIS ACHETER CONSERVER	MEGRAPHIQU	IL INVESTIR IECTIR DE COURS iel à 12-18 mois changement de l'précédent de
T in the second	S S S S S S S S S S S S S S S S S S S	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION		CONSEIL CONSEIL	TENDANCE Résistance Supports	60 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1
LAFARGEHOLCIM - LHN Matériaux de construction 23.572 - 615.929.059 Cac all-Tradable - CH0012214059	38,27 38,56 0,03 % 38,18	- 0,75 % 39,40 / 37,18 - 11,08 % 49,79 / 26,89	Thomas Schmidheiny (11,38 %) Groupe Bruxelles Lambert (9,43%)	31-Dec + 26 % 50,64 - 24 %	21.500 - 14 % 1950 1520	2 2 5,2 % 15-05-2020	3,40 2,50 3,10 - 26 %	11,3 15,3 12,3 1,48	Nous restons prudents sur le secteur des matériaux de construction, même s'il est vrai qu'i pourrait profiter des plans de relance budgétaires dans plusieurs pays et régions.	Ĉ	90 % HAUSSE 10 % 39,74 / 40,87 0 % 35,38 / 34,25	02-03-2018 V
LAGARDÈRE - MMB Groupe de médias 1.640 - 131.133.286 Cac Mid 60 - FR0000130213	12,51 12,36 1,84 % 12,47	- 21,82 % + 1,21 % 12,74 / 11,85 - 43,75 % 23,16 / 8,14	Amber Capital (18%) Vivendi (16,5%) Qatar IA (13%)	31-Dec + 97 % 13,39 - 7 %	1880 5.600 - 22 % -15 -60	2 (Z) 0 1 8 % 14-05-2019	-0,11 -0,46 1,14 NS	NS NS 10,9 0,60	Le renforcement de Vivendi au capital, et l'arrivée indirecte (via la société LCM d'Arnaud Lagardère) de Groupe Arnault montre que la valeur recèle un fort potentiel.	Å V	36 % BAISSE 55 % 13,42 / 14,05 9 % 10,84 / 10,21	A → 20 60 % 02-10-2014
LDC - LOUP Volailles, plats cuisinés 1.705 - 16.713.242 Cac All Shares - FR0013204336	102 107,50 0,04 % 102,50	- 35,62 % - 5,12 % 106,50 / 101,50 - 9,73 % 116,50 / 74,20	Famille Lambert (42,32 %) Famille Chancereul (18,53 %) Famille Huttepain (9,56%)	28-Feb -1% 84,24 + 21%	150 4.500 + 2 % 144 150	1,30 (T) 1,20 1,50 1,5% 27-08-2019	8,60 8,97 9,57 + 4 %	11,9 11,4 10,7 0,37	Le spécialiste de la volaille a atteint ses objectifs pour l'exercice clos le 29 février. Son bénéfice opérationel a atteint 201,5 millions (+ 6%). Compte tenu de la crise, le dividende sera proposé à 1,20 euro, en repli de 25%. Le groupe précisera plus tard ses prévisions annuelles.	C	80 % BAISSE 20 % 104,90 / 106 0 % 100,10 / 99	VP TT A → 125 23 % 22-09-2014
Division par 2 le 28-9-16 L ISI - FII Conception, fabr. de fixations 920 - 54.114.317	17 18,30 0,17 %	- 2,39 % - 7,10 % 18,40 / 16,84 - 37,04 %	Cie Ind. de Delle (55,1 %) Viellard Migeon et Cie (6 %) FFP (5,1 %)	31-Dec + 32 % 18,69	160 1.400 - 19 % 70	1,60 (T) 0 0,30 1,8 %	1,30 0,83 1,11	13,1 20,4 15,3	Les chiffre d'affaires a reculé de 10,6% au premier trimestre et le groupe : prévenu que le deuxième trimestre sera plus marqué par la crise du covid - 19. La société est solide et dispose d'un bilan sain pour passer la crise	A C	33 % NEUTRE 67 % 19,03 / 19,91 0 % 15,53 / 14,65	VP TT V 28-04-2020
Cac Small - FR0000050353 M6 - MMT Télévision généraliste 1.258 - 126.414.248	9,95 10,12 0,91 %	33,85 / 12,50 - 43,43 % - 1,68 % 10,20 / 9,62 - 39,51 %	RTL Group (48,5%) Nation. à Portefeuille (7,3%) Silchester (7%)	31-Dec + 2 % 7,02	45 60 1.260 -13 % 173	30-04-2019 0,44 (T) 0 0,70 7 %	1,37 0,91 1,15	0,89 7,3 10,9 8,7	mais on vendra en attendant d'avoir plus de visibilité. Le confinement a dopé les audiences mais les recettes publicitaires reculent (-9,2% au 1er trimestre). Le plan de réduction des coûts doit absorber la moitié de la baisse de revenus du 2e trimestre.	C	31 % BAISSE 46 % 10,59 / 10,97 23 % 9,05 / 8,67	A TT A → 13 31%
ac Mid 60 - FR0000053225 MERCIALYS - MERY mmobilier de centres comm. 81 - 92.049.169	9,83 7,39 7,66 1,06 %	17,09 / 8,55 - 40,70 % - 3,46 % 7,81 / 7,29 - 33,86 %	Casino (25,2%) Generali Assur. Vie (8%) CA CIB (4,5%)	+ 42 % 31-Dec NS 7,34	115 145 152 - 15 % 124	15-05-2019 1 (T) 0,95 0,90 12,2 %	1,35 1,14 1,28	1,01 5,5 6,5 5,8	Cette foncière de centres commerciaux va traverser une année difficile et a revu en légère baisse le dividende 2019. Néanmoins, l'actif net réévalué ressortait à 20 euros fin 2019.	C	29 % NEUTRE 43 % 7,93 / 8,22 29 % 6,77 / 6,48	31-07-2014 VP TT A → 10 35 %
ac Mid 60 - FR0010241638 IATIXIS - KN Banque	7,54 > 2,38 2,17	12,88 / 5,70 - 40,02 % + 9,53 % 2,53 / 2,13	BPCE (71%)	+1% 31-Dec NS	105 118 7.700 - 16 %	27-04-2020 0,48 (S) 0 0,06	- 15 % 0,60 0,12 0,29	NS 4 20,3	Perte de 204 ME au 1er trimestre, incluant une moins-value de cession su Coface de 112 ME. Difficultés de la filiale de gestion pour compte de tiers	Δ	21 % NEUTRE 53 % 2,64 / 2,77 26 % 2,12 / 1,99	07-07-2016 V TT AS → 2.7
.505 - 3.155.846.495 .ac Next 20 - FR0000120685 	2,81 % 2,44 > 35,75 35,75	- 30,67 % 4,41 / 1,47 - 39,92 % 0 % 36,95 / 34,15	Impala (50,02%) Fonds Stratégique de Part. (7,5%)	6,26 - 62 % 31-Dec + 266 %	1897 370 900 340 + 34 %	2,5 % 31-05-2019 0,78 (Z) 0 0	0,29 - 80 % 0,42 0,47	8,3 NS 85,1 76,1	H2O. Le dividende 2019 est supprimé. Neoen va lancer en Finlande la construction du plus grand site de stockage de l'électricité par batteries de Scandinavie. Cette unité aura	Ĉ	0 % HAUSSE 71 % 38,25 / 39,09	28-06-2019 A → 45
.047 - 85.242.638 ac All Shares - FR0011675362	0,42 % 35,75 > 39,50	+ 73,54 % 37,50 / 19,94 + 15,70 % - 2,32 % 40,82 / 38,76	Bpifrance (5,9%) Madeco (19,9%)	7,77 + 360 % = = = 31-Dec + 38 %	36 40 55 4.100 - 11 %	nul () 0 0,25	0,65 + 12 %	55 14,29 NS	aussi vocation à stabiliser le réseau et faciliter l'intégration des énergies vertes. La valeur est entrée dans l'indice SBF120 le 22 juin. Le spécialiste des câbles a décidé de suspendre le dividende de 0,40 euro	A	29 % 34,95 / 34,11 45 % HAUSSE	26 % 24-04-2019 E TT
rabr. câbles énergie, télécoms .722 - 43.606.320 rac Mid 60 - FR0000044448	40,44 0,80 % 39,88 > 28,90	+ 37,63 % 50,80 / 21,55 - 9,17 % - 2,36 %	Morgan Stanley (6,5%) Axa (5,9%) Dirigeants et salariés (11,3%)	27,94 + 41 %	-122 30 4.160	0,25 0,6 % 17-05-2019 0,30 (T)	0,69 NS 2,86	57,2 0,53 10,1	par action qui était prévu initialement. L'objectif est de se concentrer sur la cohésion sociale avant tout. Baisse limitée des réservations nettes de logement au 1er trimestre (-6%	V	55 % 42,18 / 43,41 37,26 / 36,03 57 % BAISSE	03-05-2019 V TT A → 35
Promoteur-constructeur .622 - 56.129.724 .ac Mid 60 - FR0010112524 DDET (FINANCIÈRE) - ODET	29,60 1,06 % 28,62 >	29,68 / 27,76 - 22,89 % 47,76 / 23,30 - 35,46 % - 3,18 %	CA Assurances (6,4%) Groupe Bolloré (91%)	NS 30,99 - 7 % 31-Dec	- 8 % 161 105 175 24.300	2 6,9 % 25-05-2020 2 (T)	1,87 3,12 - 35 %	15,4 9,3 NS 36,2	en volume, +2% en valeur) et reprise progressive des chantiers. Après le décés du directeur général, Jean-Philippe Ruggieri, le fondateur Alain Dinin a repris les rênes en direct. L'activité de Bolloré, détenu à 64% par Odet, risque d'être affectée par le	ç.	29 % 29,88 / 30,73 14 % 26,40 / 25,55 HAUSSE	21 % 11-10-2017 VP TT
Holding du Groupe Bolloré 1.413 - 6.585.990 ac All Shares - FR0000062234	692 0,03 % 666 >	690 / 642 - 17,08 % 840 / 497 - 14,32 %		NS 593,29 + 13 %	- 2 % 122 100 160	1 0,1 % 4-6-2020 1 (T)	15,18 28,64 - 18 %	44,1 23,4 NS	ralentissement des échanges et la chute des cours du pétrole.	C V	NC 709 / 732 615 / 592	A → 787.5 18 % 19-09-2019 V TT
DRPÉA - ORP Vésidences de retraite 6.691 - 64.615.837 Cac Mid 60 - FR0000184798	103,55 109,70 1,40 % 104,70	- 5,61 % 110,50 / 100,15 + 0,83 % 129 / 69,10 - 9,41 %	CCPIB (15%) Dr J.C. Marian (7%) FFP (6,2%)	31-Dec + 157 % 46,80 + 121 %	4.040 + 8 % 246 246 310	1,30 1,40 1,4 % 12-7-2019 1,20 (T)	3,88 3,88 4,80 0 %	26,7 26,7 21,6 3,03	Le groupe de maisons de retraite a affiché une solide progression de son chiffre d'affaires (+7.8%) au premier trimestre et annoncé supporter des couts additionnels de 50 millions liés à la crise sanitaire. Il a suspendu ses objectifs pour 2020.	C	64 % NEUTRE 18 % 108,20 / 110,70 18 % 98,10 / 95,60	A → 125 21 % 10-02-2006 C TT
PLASTIC OMNIUM - POM quipement automobile .674 - 148.566.107 ac Mid 60 - FR0000124570 biv. par 3 le 10-9-13	18 17,93 0,57 % 18,12	+ 0,39 % 18,87 / 17,65 - 21,19 % 27,52 / 12,01 - 27,71 %	Burelle (58,78 %)	31-Dec + 32 %	6.980 - 18 % 258 80 250	0,49 0,30 1,7 % 29-04-2020 0,49 (T)	2,09 0,54 1,68 - 74 %	8,6 33,4 10,7 0,49	Le groupe a très bien limité la casse au premier trimeste. Le chiffre d'affaires consolidé n'a baissé que de 2,2% traduisant une surperformance de 20 % par rapport à la production automobile. Mais les prochains mois s'annoncent très difficiles.	C	67 % HAUSSE 33 % 19,45 / 20,21 0 % 16,47 / 15,72	E 15-02-2019 V TT
MAMSAY GEN. SANTÉ - GDS lospitalisation privée .899 - 110.389.690 ac Small - FR0000044471	17,20 17,25 NS 17,35	- 0,29 % 17,45 / 17 - 7,53 % 21,80 / 15,20	Santé Dev. Eur. (59,65 %) Santé Hold. (23,8 %) SCA Attia (10,85 %)	30-Jun + 164 % 9,06 + 90 %	4.321 + 27 % 8 25	0 0 nul 2-12-2014	0,59 0,90 1,10 + 53 %	29,2 19,1 15,6 0,82	Le premier gestionnaire d'hôpitaux français a publié un résultat net stable pour son premier semestre 2019/2020 (clos fin décembre) et indiqué que le processus d'intégration de Capio était très avancé	A C V	NC 17,97 / 18,29 16,73 / 16,41	12-02-2009 V TT
EMY COINTREAU - RCO piritueux .078 - 50.149.787 ac Mid 60 - FR0000130395	121,20 126 0,87 % 120,50	+ 2,38 % - 3,81 % 126,10 / 119,30 - 1,86 % 142,90 / 79,20	Famille Hériard-Dubreuil (55,07%) BlackRock (7,13%) APG AM (7%)	31-Mar + 32 % 27,98 + 333 %	28 975 - 5 % 113 115	1,40 (A) 1 1 0,8 % 12-9-2019	2,26 2,09 3,09 - 8 %	53,6 58 39,2 6,70	Le producteur de spiritueux est entré en négociations exclusives pour l'acquisition d'une participation majoritaire au capital des champagnes J.de Telmont, une marque positionnée sur le haut de gamme.Rémy Cointreau a cédé en 2011 ses marques Piper-Heidsieck et Charles		6 % HAUSSE 39 % 129,40 / 133,70 111,80 / 107,50	A → 145 20 % 04-06-2020
REXEL - RXL Distrib. de matériel électrique 1.043 - 304.102.013	10,01 9,51 2,15 %	+ 10,68 % + 5,25 % 10,20 / 9,20 - 8,04 %	Cevian (12,58 %) First Eagle (7,63 %) Parvus (4,97 %)	31-Dec + 46 % 14,40	155 11.750 - 14 % 204 130	2,65 (D) 0,25 0,44 4,4 %	0,67 0,43 0,68 - 36 %	14,9 23,3 14,7	Heidsieck. Distributeur spécialisé, le groupe devrait subir une certaine désorganisation des circuits du secteur et une baisse d'activité de la part de ses clients. La prudence s'impose plus encore.		53 % HAUSSE 40 % 10,54 / 10,93 7 % 8,96 / 8,57	E TT E 17-02-2017
ac Mid 60 - FR0010451203 ROBERTET SA (P) - RBT rrômes et ingrédients 1.999 - 2.172.551	9,89 920 982 0,11 %	13,41 / 4,92 - 15,53 % - 6,31 % 984 / 913 + 44,65 %	Famille Maubert (47,02 %) Firmenich (21,61%) Givaudan (4,68%)	-31 % -31-Dec -3 % 186,26	205 530 - 4 % 53	3-7-2019 0,44 (T) 5 5 0,5 %	21,66 19,60 21,23	0,42 42,5 46,9 43,3	Récompense après cinq ans de très forte progression en Bourse avant un léger repli, seulement, cette année, le spécialiste des ingrédients pour l'alimentation et la parfumerie est entré dans l'indice SBF 120 le 22 juin.	A C V	HAUSSE NC 960 / 982 872 / 850	V TT
ac Small - FR0000039091 COTHSCHILD & CO - ROTH ctivités financières .607 - 77.617.512	933 > 20,70 19,60 0,35 %	1068 / 625 - 0,33 % + 5,61 % 21 / 19,40 - 25,27 %	Concert familial (49,7%) Autodétention (7%) Jardine Matheson Holdings (5,5%)	+ 394 % 31-Dec NS 30,29	48 52 1.350 - 28 % 243	27-06-2019 5,60 (T) 0 0,85 4,1%	- 10 % 3,24 0,68 0,95	3,74 6,4 30,4 21,7	Sa capitalisation atteint 2 milliards d'euros. Suite aux recommandations de la BCE, le conseil de gérance a décidé de ne pas proposer de dividende lors de l'AG du 14 mai. Il a l'intention de verser ce coupon de 0,85 euro par action quand cela sera approprié. Le	A C V	00 % HAUSSE 0 % 21,78 / 22,53 0 % 18,82 / 18,07	15-05-2020 A TI
ac all-Tradable - FR0000031684 RUBIS - RUI Distrib. de gaz de pétrole liquéfiés	20,30 > 42,12 45,24	29,55 / 14,62 - 19,14 % - 6,90 % 44,94 / 41,30	Orfim (5,28 %) Dassault (5,20%)	- 32 % 31-Dec + 8 %	50 70 4.310 - 18 %	20-05-2019 0,79 (T) 1,75 1,88	- 79 % 3,15 2,70	NS 13,4 15,6	groupe rappelle la solidité de son bilan et son bon niveau de liquidité. Le 1er trimestre a été assez soutenu malgré la chute brutale des prix du gaz. 2020 se présente assez bien car les marges du groupe s'améliorent	A 1	00 % BAISSE 0 % 44,33 / 45,51	11-03-2020 V TI A → 54 28 %
.232 - 100.483.061 ac Mid 60 - FR0013269123 iv. p 2 28-7-17 ARTORIUS STEDIM BIOTECH - DIM quip, biopharmaceutique	1,12 % 42,18 > 222,20 224,80	- 15,01 % 57,45 / 31,60 - 23,07 % - 1,16 % 228,40 / 213,80	associés-gérants (2,34%) Sartorius AG	24,56 + 71 % 31-Dec + 16 %	307 270 326 1.775 + 23 %	4,5 % 17-06-2020 1,75 (T) 0,68 0,68	3,25 - 14 % 2,85 3,48	13 1,03 78 63,9	lorsque les cours du pétrole chutent. Des activités seront déconsolidées suite à l'accord avec I Squared Capital Le groupe a relevé ses objectifs pour 2020. Il vise désormais une progression de 17 à 21% de ses ventes (contre 11 % à 14 %	A	0 % 39,79 / 38,61 50 % NEUTRE 17 % 238,20 / 246,60	27-06-2013 VP TT A → 290
0.482 - 92.180.190 ac Mid 60 - FR0013154002 ivision par 6 le 6-5-16 COR - SCR	0,31 % 220,80 > 23,56	+ 62,78 % 250,60 / 120,60 + 50,44 % - 0,42 %	Covea (8,45%)	16,10 + 1280 % 31-Dec	263 310 355 16.700	0,3 % 29-03-2019 0,57 (T)	3,85 + 22 % 2,27	57,7 11,67	antérieurement) et une amélioration de 0,6 point de la marge opérationnelle à 30%. Ces objectifs intègrent l'acquisition d'un portefeuille de Danaher. Le réassureur s'attend à une hausse des sinistres en 2020 mais ses	A	33 % 204,20 / 195,80 55 % BAISSE	31 % 05-04-2018 E TT A → 31
éassurance .395 - 186.540.376 ac Next 20 - FR0010411983 EB - SK	23,66 1,29 % 24,08 >	25,22 / 23,04 - 38,57 % 40,18 / 15,88 - 37,04 % + 3,22 %	Alecta (4,2%) Allianz GI (3,9%) Concert familial (32,27%)	NS 34,06 - 31 % 31-Dec	+ 2 % 422 300 600 6.800	1,80 7,6 % 30-04-2019 1,75 (T) 1,43	1,61 3,22 - 29 %	14,6 7,3 NS	objectifs de moyen terme ne sont pas remis en cause. Aucun dividende n'a été proposé en AG et Denis Kessler a renoncé à 30% de son variable de 2019. La perte de chiffre d'affaires liée à la crise sanitaire s'annonce finalement	V	35 % 25,53 / 26,58 10 % 21,27 / 20,22 42 % HAUSSE	32 % 07-09-2018 VP TI A → 160
etit électroménager 254 - 50.307.064 ac Mid 60 - FR0000121709	139,70 0,81 % 137,70	144,60 / 134,20 - 7,92 % 166,80 / 86,35 + 8,91 %	Federactive (9,4%) Edram (5,25%)	+ 55 % 51,28 + 181 %	- 8 % 380 300 400	2,26 1,6 % 22-05-2020 1,43 (T)	6 8 - 21 %	24 18 1,29	moindre que prévu par le groupe Seb, qui la chiffre désormais autour de 200 millions d'euros au 2e trimestre contre une lère estimation de 450 à 500 millions. Le Ropa est maintenant attendu positif.	Ç	50 % 145,30 / 149,40 128,90 / 124,80	11 % 13-03-2020 AB TI
E5 - SESG pérateur par satellites .232 - 370.693.490 ac Next 20 - LU0088087324	6,02 6,23 2,16 % 6,14	- 3,34 % 6,41 / 5,88 - 54,96 % 18,11 / 4,87 - 51,84 %	FDR (61,79%) Sofina (1,74%) Nouvelle Santander Telco (1,39%)	31-Dec + 56 % 13,58 - 56 %	1.905 - 4 % 296 175 190	0,40 0,40 6,6 % 21-04-2020 0,34 (T)	0,54 0,31 0,38 - 43 %	11,1 19,4 15,8 3	SES a abaissé ses perspectives 2020 et a divisé son dividende par 2. L'opérateur envisage de séparer ses activités video pour faire face à un pic d'investissements à venir dans la video. On attend les développements concernant la proposition de la FCC sur les bandes 5G.	C	59 % BAISSE 41 % 6,52 / 6,80 0 % 5,37 / 5,08	E 20-02-2020 V
MCP - SMCP réation mode féminine 34 - 74.117.760 ac All Shares - FR0013214145	4,50 5,20 2,00 % 4,53	- 13,38 % 5,34 / 4,33 - 66,96 % 16,24 / 2,94 - 52,38 %	Shandong Ruyi 55,4% Public 34,4 % Fidelity Management & Research Comp. 2,3	31-Dec + 32 % % 14,97 - 70 %	910 - 20 % 52 17 44	0 0 nul ()	0,70 0,22 0,56 - 69 %	6,4 20,9 8,1 0,78	Entre les troubles à Hong Kong, la crise du Covid-19 et les difficultés de son actionnaire principal, le groupe joue de malchance. Pour le premier trimestre 2020, il table sur une baisse de 20% de ses ventes.	A C V	90 % BAISSE 10 % 4,86 / 5,12 0 % 3,81 / 3,54	25-03-2020 V T1
ODEXO - SW ervices aux entreprises .841 - 147.454.887 ac Next 20 - FR0000121220	59,96 64,74 1,55 % 58,10	- 7,38 % 64,62 / 57,28 - 41,33 % 108,50 / 48,45	Bellon (42,2%) Artisan Partners (4,9%) First Eagle (4,2%)	31-Aug + 23 % 30,03 + 100 %	19.400 - 12 % 665 300	2,90 2,90 4,8 % 30-01-2020	4,56 2,06 4,12 - 55 %	13,1 29,1 14,6 0,51	La crise du coronavirus vide les cantines et les restaurants d'entreprise. Le report des Jeux Olympiques de Tokyo est aussi un coup dur pour Sodexo.	C	43 % BAISSE 38 % 63,50 / 66,10 19 % 53,30 / 50,80	19-03-2020 V T
OITEC (P) - SOI Iatériaux semi-conducteurs .157 - 32.853.813 ac Mid 60 - FROO13227113	96,10 93,65 1,30 % 96,55	- 43,25 % + 2,62 % 97,80 / 91,60 + 0,73 % 117,20 / 48,86	BPI (11,50%) CEA invest. (11,50%) NSIG (11,50%)	31-Mar + 10 % 16,79 + 472 %	600 600 0 % 110 95	2,90 (T) 0 0 nul	3,34 2,89 4,72 - 13 %	28,8 33,2 20,4 5,35	Les résultats 2019-2020 étaient de bonne facture mais la société a dû revoir ses ambitions avec une année 2020-2021 attendue stable puis 800 millions en 2021-2022 en raison des effets du covid-19 sur ses marchés.	A C V	83 % HAUSSE 17 % 100 / 102,10 0 % 91,50 / 89,40	A → 110 14 % 13-06-2019
DMFY - SO yst. d'ouverture-fermeture 230 - 37.000.000 ac All Shares - FR0013199916	87,30 87,60 0,02 % 88,10	+ 2,56 % - 0,34 % 90,80 / 86,50 + 3,56 % 95 / 63,60	JPJ-S (49,2%) Famille Despature (10,5%) JPJ 2 SA (8%)	31-Dec - 22 % 20,83 + 319 %	155 1.000 - 17 % 163 130	() 1,25 1,40 1,6 % 3-6-2019	4,41 3,51 4,32 - 20 %	19,8 24,9 20,2 3,01	Le premier trimestre 2020 a été correct mais le deuxième sera plus difficile. Pour autant, le groupe devrait profiter de plans de relance budgétaire.	A C V	25 % HAUSSE 75 % 92,70 / 95 0 % 84,30 / 82	VP T A → 105 20 % 19-10-2017
ivision par 5 le 29-6-17 DPRA STERIA GROUP - SOP Onseil, intégr. de systèmes 256 - 20.547.701	109,80 109,40 0,71 %	- 0,23 % + 0,37 % 112,80 / 102 + 12,73 %	Holding Sopra GMT (37,3%) Caravelle (fond) (17,4%)	31-Dec + 33 % 73	160 4.300 -1% 200	1,40 (T)	9,73 7,30 9,73 - 25 %	11,3 15 11,3	Nous restons optimiste sur Sopra Steria, non seulement en raison de sa très faible valorisation mais aussi de son activité de licence, assez resistante dans le contexte actuel.	Ĉ.	70 % BAISSE 110,60 / 114,20 10 % 96,40 / 92,80	V T1 A → 145 32 % 30-05-2019
ac Mid 60 - FR0000050809 PIE - SPIE énie électrique, mécanique 086 - 157.698.124	107,60 > 13,23 13,77 1,04 %	162 / 78,15 - 23,48 % - 3,92 % 14,08 / 12,86 - 17,88 %	Clayax 46,3% Dirigeants et salariés: 13,6% FFP: 5,19%	+ 50 % ■ ■ 31-Dec + 91 % 7,16	150 200 5.900 - 15 % 151	1,85 (T) 0,17 0,62 4,7 %	1,45 1,10 1,44	9,1 12 9,2	Les résultats de l'exercice 2019 ont été bons et ceux de 2020 devraient rester corrects malgré la crise. Dès 2021, le niveau de 2019 devrait être retrouvé.	A C V	82 % BAISSE 9 % 13,75 / 14,13 9 % 12,27 / 11,89	E T1
ac Mid 60 - FR0012757854 TEF - STF ogistique du froid	13,30 > 73,10 74,60	19,72 / 7,80 - 27,15 % - 2,01 % 76,50 / 73,10	Atlantique Management (30,39%) Flottant (23,09%)	+ 85 % 31-Dec + 108 %	115 150 3.520 + 2 %	24-09-2019 0,17 (A) 0 2,65	7,62 6,46 7,23	9,6 11,3	Le transporteur-logisticien, qui fête ses 100 ans, a rallié le seuil des 100 millions d'euros de profit net. Il estime être à l'abri en partie des	A C	33 % HAUSSE 67 % 76,70 / 77,80	08-11-2018 V T1 A → 86 18 %
50 - 13.000.000 ac Small - FR0000064271 	0,07 % 73,50 > 10,20 10,52	- 1,62 % 93,90 / 57,20 - 9,08 % - 3,04 % 10,72 / 10,01	FCPE (16,61%) Engie (32,06 %) Criteria Caixa (5,97 %)	59,95 + 22 % 31-Dec + 114 %	100 84 94 17.300 - 4 %	3,6 % 3-5-2019 2,50 (T) 0,45 0,65	- 15 % 0,56 0,35	10,1 0,51 18,2 29,1	perturbations liées à la crise sanitaire en raison de son positionnement sur l'agroalimentaire. L'AG sera dématérialisée. L'assemblée générale du 12 mai a entériné le passage de témoin de Jean- Louis Chaussade à Philippe Varin à la présidence du conseil	C	0 % 72,10 / 71 38 % BAISSE 44 % 10,82 / 11,14	10-08-2017 V TT A → 13
.406 - 628.362.580 ac Next 20 - FR0010613471 ECHNIPFMC - FTI	0,95 % 10,15 > 6,27	- 18,96 % 16,04 / 8,05 - 24,40 % - 11,71 %	Salariés (4%) Blackrock (6,25 %)	10,06 + 1 % 31-Dec	352 220 350 11.030	6,4 % 18-05-2020 0,45 (T) 0,46	0,56 - 38 % 0,70	18,2 0,97	d'administration. L'abaissement du dividende 2019 de 0,65 à 0,45 € (détaché le 18 mai) a été également approuvé.	V	19 % 9,51 / 9,19 61 % BAISSE 22 % 7,06 / 7,46	28 % 26-07-2018 E TT
ngénierie pétrole et gaz 1.812 - 448.303.413 Lac Next 20 - GBOOBDSFG982	7,10 3,57 % 6,41	7,05 / 6,20 - 71,99 % 25,60 / 4,55 - 66,83 %	Caisse des dépôts (5,40%) Natixis (4,20 %)	- 15 % 9,05 - 31 %	- 8 % -2156 -2200 280	0,13 2,1 % 23-03-2020 0,13 (A)	0,70 1,20 0 %	9 5,2 0,20	lancé un vaste plan de réduction de coûts, de dépenses et d'investissements.	v 📥	22 % 7,06 / 7,46 17 % 5,42 / 5,02	28-04-2017 V

P.VIII COURS DE CLÔTURE DU VENDREDI 26 JUIN Investir, le Journal des Finances / 2425 / 27 juin 2020

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

Mateur Metier Goptaliss Indice - C Opératio	Cours D	Variation Plushau Variation Plushau Variation	Les princi	Clôture d Endetten ANC Par	Chiffe de la Septembre de la S	Dividend Dividend Dividend PENDEN Date du C	BNPA 201 BNPA 201 BNPA 201 BNPA 20	PF 2019 PF 2019 PF 2021 VEC 2021 Indice III	LECOMING CONTRACTOR SINCE IN THE SINCE IN TH	CONSENS financiers par Facts ACHETER	TENDANU Resistanci Supports	CONSEIL → OBLEC Potentiel Date de C Conseil pu
SOCIÉTÉ	cours	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL	,	•
TF1 - TFI Télévision généraliste 1.001 - 210.397.574 Cac Mid 60 - FR0000054900	4,76 4,91 1,10 % 4,76	- 3,10 % 5,03 / 4,67 - 48,47 % 9,51 / 4,06 - 35,73 %	Bouygues (43,5%) Salariés (7%)	31-Dec + 6 % 7,67 - 38 %	1.990 - 15 % 155 50 100	0 0,20 4,2 % 29-04-2019 0,40 (T)	0,74 0,24 0,48 - 68 %	6,5 20 10 0,55	Objectifs 2020 suspendus et dividende 2019 supprimé. Malgré la hausse de l'audience, les revenus publicitaires ont reculé (-9,7% fin mars) du fait du confinement des consommateurs. Nous préférons M6, qui nous semble mieux armé pour affronter la crise.	C	36 % BAISSE 43 % 5,02 / 5,18 21 % 4,38 / 4,22	E 15-05-2020 V TTF
TIKEHAU CAPITAL - TKO Gestion d'actifs 3.283 - 136.794.130 Cac All Shares - FR0013230612	24 23,30 0,03 % 23,60	+ 3 % 24,10 / 22,90 + 13,21 % 26,40 / 15,45 + 9,09 %	Tikehau Capital Advisors (20,2%) MACSF (10,2%)	31-Dec NS 23,25 + 3 %	370 - 18 % 179 100 280	0,50 0,50 2,1 % 22-05-2020 0,50 (T)	1,31 0,73 2,05 - 44 %	18,4 32,8 11,7 NS	Le groupe s'apprête à racheter une société de gestion spécialisée dans les infrastructures en Amérique du Nord. Au 31 mars, les actifs sous gestion de Tikehau Capital atteignaient 25,4 milliards d'euros.	A C V	57 % HAUSSE 43 % 24,53 / 25,23 0 % 21,67 / 20,97	A → 30 25 % 20-09-2019 E TTF
TRIGANO (P) - TRI Véhicules de loisirs 1.716 - 19.336.269 Cac Mid 60 - FR0005691656	88,75 87,60 0,92 % 89	+ 1,31 % 94,90 / 86,50 + 19,21 % 101 / 41,76 - 5,69 %	François Feuillet (57,8%) JP Morgan (4,99%)	31-Aug - 4 % 49,22 + 80 %	2.100 - 10 % 168 115	2 2 2,3 % 14-01-2020 2 (T)	8,68 5,96 7,60 - 31 %	10,2 14,9 11,7 0,80	Premier semestre solide. Les sites rouvrent et la production reprend pour honorer de nombreuses commandes. En vacances en camping-car, on se sent libre et en sécurité	Č V	71 % HAUSSE 93,30 / 95,90 82,90 / 80,30	A → 102 15 % 07-05-2020 E TTF
UBISOFT ENTERT UBI Editeur de jeux vidéo 8.624 - 122.087.060 Cac Next 20 - FR0000054470	70,64 68,98 2,33 % 70,26	+ 2,41 % 72,62 / 67,20 + 5,09 % 80,28 / 39,89 + 14,71 %	Famille Guillemot (15,6%) Tencent (5%)	31-Mar + 20 % 12,59 + 461 %	2.600 + 76 % 35 400 450	0 0 nul ()	0,29 3,35 3,77 + 1043 %	NS 21,1 18,7 3,43	Après la publication du 4e trimestre fiscal, meilleur que prévu, l'éditeur de jeux a mis à jour ses objectifs 2020-2021 afin de tenir compte du confinement de ses salariés, qui pourrait retarder la production. Le résultat opérationnel non IFRS est attendu entre 400 et 600 millions d'euros.	Č V	71 % HAUSSE 29 % 73,20 / 74,70 0 % 66,90 / 65,30	A → 85 20 % 31-10-2019 E TTF
VALEO - FR Équipementier automobile 5.431 - 241.036.743 Cac Next 20 - FR0013176526	22,53 21,52 2,40 % 22,27	+ 4,69 % 23,72 / 21,19 - 20,28 % 37,02 / 10,51 - 28,27 %	Harris Associates(6,37%) Norges Bank (5,14%) FSP (4%)	31-Dec + 52 % 19,20 + 17 %	15.950 - 18 % 313 0 315	0,20 0 nul 30-05-2019 1,25 (T)	1,30 0 1,31 NS	17,4 NS 17,2 0,52	Le chiffre d'affaires trimestriel a été meilleur que prévu avec une baisse de l'activité limitée à 8% à données comparables alors que la production automobile mondiale à chuté de 28%. Mais le prochain trimestre sera très difficile. Le dividende est ramené à 0,20 euro.	Ĉ	37 % HAUSSE 32 % 24,19 / 25,27 32 % 19,87 / 18,79	21-05-2019 V TTF
VALLOUREC - VK Fabr. de tubes sans soudures 449 - 11.449.694 Cac Mid 60 - FR0013506730 8 à 2,21 € pour 5 détenues le 11-4-16	39,23 44,34 3,53 % 40,68	- 11,50 % 43,98 / 39,05 - 61,15 % 127,60 / 26 - 65,12 %	Bpifrance (15 %) Nippon Steel (15%) Salariés (3,87%)	31-Dec + 91 % 2,17 + 1706 %	3.000 - 28 % -338 -400	0 0 nul 4-6-2015 ()	-0,74 -0,87 NS	NS NS 0,59	L'effondrement des cours du pétrole va retarder le redressement déjà enclanché en 2019, des résultats du groupe. L'assemblée des actionnaires a voté un regroupement de titres et l'augmentation de capital avec maintien des DPS, afin de réduire les dettes. Bpifrance va participer	Ĉ	20 % BAISSE 30 % 44,27 / 46,78 50 % 34,22 / 31,71	13-03-2020 AS TTF
VERALLIA - VRLA Emballage en verre 2.918 - 118.393.942 Cac Mid 60 - FR0013447729	24,65 25,30 0,14 % 24,60	- 2,57 % 26,25 / 24,25 - 8,70 % 36,01 / 19,26 - 18,54 %	Horizon Parent Holdings (61,6%) BWSA (8,6%) Managers (4,9%)	31-Dec + 362 % 3,71 + 565 %	2.400 -7% 125 120 160	0,85 0,85 3,4 % 15-06-2020 0,85 (T)	1 1,01 1,35 +1%	24,6 24,3 18,2 1,88	Le groupe a connu au premier trimestre une croissance organique de 1,9% et une hausse de sa marge d'Ebitda de 103 points de base. Le deuxième trimestre s'annonce en baisse significative et les objectifs 2020 ont été suspendus. Le dividende de 0,85 euro a toutefois été confirmé.	Č V	80 % HAUSSE 20 % 26,45 / 27,20 0 % 23,45 / 22,70	E 04-10-2019 TTF
VICAT - VCT Matériaux de construction 1.156 - 44.900.000 Cac Small - FR0000031775	25,75 26,40 0,73 % 25,70	- 2,46 % 26,55 / 24,85 - 41,34 % 45,05 / 22,50 - 36,18 %	Fam. Merceron-Vicat (60,4%) Salariés (4,73%) Autocontrôle (2,24%)	31-Dec + 30 % 49,29 - 48 %	2.100 - 23 % 149 115 130	20-04-2020 1,50 (T)	3,31 2,56 2,90 - 23 %	7,8 10,1 8,9 0,93	L'activité repart bien dans quasiment tous les pays où le cimentier est implanté. Depuis le début de l'année, l'action accuse une baisse bien supérieure à celle des indices boursiers et la valorisation est devenue attrayante. Nous repassons à l'achat.	C V	78 % BAISSE 22 % 27,10 / 27,96 0 % 23,60 / 22,74	A → 32 24 % 25-06-2020 V TTF
VILMORIN & CIE - RIN Semences 1.100 - 22.917.292 Cac All Shares - FR0000052516 1 p 10 le 19-1-15	48 44,75 0,11 % 47,50	+ 7,26 % 48,80 / 45,30 - 0,83 % 51,40 / 34,25 - 0,52 %	Limagrain (74,02%) Public (26,2%)	30-Jun + 104 % 49,32 - 3 %	1.500 + 3 % 70 88 100	1,35 1,45 3% 11-12-2019 1,35 (T)	3,05 3,84 4,36 + 26 %	15,7 12,5 11 1,57	Le semencier a réalisé un très bon troisième trimestre (janvier-mars), le plus important de son exercice. La croissance interne s'est accélérée à 5,6%, dont 8,2% pour les potagères et 5,3% dans les grandes cultures. Prudent, le groupe a toutefois suspendu ses objectifs annuels.	A C	67 % HAUSSE 33 % 49,68 / 50,81 45,12 / 43,99	A → 55 15 % 07-08-2019 E TTF
VIRBAC (P) - VIRP Laboratoire vétérinaire 1.615 - 8.458.000 Cac Mid 60 - FR0000031577	191 186 0,31 % 189,80	+ 2,69 % 196,40 / 184,40 + 15,48 % 250 / 132,20 - 19,24 %	Dick (49,7 %)	31-Dec - 8 % 70,50 + 171 %	920 - 2 % 52 49 46	0 2,50 1,3 % 26-06-2015 1,90 (T)	6 5,80 5,60 - 3 %	31,8 32,9 34,1 1,70	Le laboratoire vétérinaire a annoncé la cession de ses antiparasitaires américains de la marque Sentinel pour 400 millions de dollars ce qui va éliminer sa dette. L'impact négatif sera de 55 millions sur les ventes et de 30 millions sur l'Ebitda.	A C V	50 % HAUSSE 50 % 202,80 / 208,20 181,60 / 176,20	A → 225 18 % 13-05-2020 E TTF
VOLTALIA - VLTSA Production d'électricité 1.505 - 95.277.774 Cac Small - FR0011995588	15,80 16,22 0,13 % 16	- 2,59 % 16,48 / 15,62 + 66,67 % 18 / 9,36 + 21,07 %	Voltalia Investissement (69,85%) Proparco (4,1%) Berd (2,78%)	31-Dec + 51 % 7,44 + 112 %	285 + 62 % 5 32 48	0 0 nul ()	0,05 0,33 0,50 + 560 %	NS 47,9 31,6 6,64	Le groupe a signé un corporate PPA avec Auchan Retail, un contrat de 20 ans de fourniture d'électricité d'origine solaire à l'ensemble des sites français de l'enseigne de grande distribution. Des centrales photovoltaïques nouvelles lui seront dédiées dans le sud de la France.	Ĉ	40 % HAUSSE 60 % 16,99 / 17,56 0 % 14,77 / 14,20	A → 18 14 % 13-03-2015 AS TTF
WENDEL - MF Société d'investissement 3.758 - 44.682.308 Cac Mid 60 - FR0000121204	84,10 84,75 0,65 % 84,45	- 0,77 % 87,75 / 81,55 - 28,97 % 129,40 / 54,80 - 29,03 %	Wendel Participations (36,9%)	31-Dec NS 64,59 + 30 %	8.100 - 5 % 626 100 240	2,90 2,90 3,4 % 21-05-2019 2,80 (T)	14 2,24 5,37 - 84 %	6 37,6 15,7 NS	Wendel cède le solde de sa participation dans Allied Universal. En tenant compte de cette opération, le ratio de dette rapportée à la valeur des actifs est inférieur à 6%, ce qui est très faible. L'AG a été reportée au 2 juillet et le dividende n'a pas encore été remis en cause.	Ĉ	75 % NEUTRE 25 % 89,40 / 92,50 0 % 76,90 / 73,80	A → 100 19 % 24-06-2019 E TTF
XPO LOGISTICS - XPO Transport et logistique 2.282 - 9.836.241 Cac All Shares - FR0000052870	232 260 0,01 % 238	- 8,46 % 270 / 230 - 22,22 % 322 / 214 - 8,46 %	XPO Logistics Inc. (86,24 %) Elliott Capital Advisors (9,12 %) Public (4,18 %)	31-Dec + 78 %	6.470 +1% 126 128 134	0 0 nul 20-06-2019 0,60 (T)	12,73 12,93 13,62 + 2 %	18,2 17,9 17 0,48	Côté supply chain, le groupe observe des augmentations de volumes significatives sur l'ensemble de ses sites de distribution alimentaire (jusqu'à +30%). Les activités biens de grande consommation alimentaires sont en hausse de 10% en moyenne.	Ĉ V	BAISSE NC 240,60 / 243,80 227,40 / 224,20	24-07-2015 APP TTF

Actions étrangères

SOCIÉTÉ	cours	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL		
GENERAL ELECTRIC - GNE Conglomérat 50.934 - 8.747.092.000 - US3696041033	5,82 6,53 NS 5,91	- 10,88 % 6,46 / 5,80 - 36,01 % 12,10 / 5,10 - 40,87 %	Vanguard Group (7,41%) T.Rowe Price Ass. (6,40%) Fidelity Management & R.(6,30%)	31-Dec + 51 % 2,43 + 139 %	71.312 - 17 % -4932 5032 1496	0,04 0,04 0,6 % 26-06-2020 0,01 (A)	0,48 0,12 0,35 - 76 %	12,1 49,4 16,5 0,90	Les résultats du premier trimestre ont bénéficié de plus-values de cession. Aviation et le loueur GECAS souffrent particulièrement du fait de l'effondremement de l'aviation civile.	Ĉ.	60 % BAISSE 40 % 6,54 / 6,89 0 % 5,16 / 4,81	17-05-2019 V
HSBC - HSB Banque 86.759 - 20.366.046.715 - GB0005405286	4,26 4,40 NS 4,30	- 3,10 % 4,37 / 4,18 - 41,05 % 7,50 / 4,11 - 39,27 %	Ping An AM (7%) The Vanguard Group (2,79%)	31-Dec NS 7,10 - 40 %	47.000 - 16 % 5969 2400 3000	0,30 0,06 1,4 % 27-02-2020 0,21 (A)	0,30 0,12 0,15 - 60 %	35,9	La rentabilité annualisée des fonds propres tangibles (7,44 \$ par action fin mars) s'est limitée à 4,2% au 1er trimestre. Un plan d'économies de 4,5 Mds\$ est en cours. La banque de détail en France est à vendre.	A C V	NC 4,58 / 4,73 3,98 / 3,83	29-07-2010 V
NOKIA - NOKIA Equipementier télécoms 22.067 - 5.653.886.159 Cac all-Tradable - FI0009000681	3,90 3,88 NS 3,75	+ 0,58 % 3,97 / 3,70 - 11,19 % 5,12 / 2,08 + 18,01 %	Solidium Oy (3,65%) The Vanguard Gp (2,45%)	31-Dec - 11 % 2,71 + 44 %	22.150 - 5 % 18 350 1000	0 0 nul 29-07-2019 0,02 (A)	0,22 0,18 0,25 - 18 %	21,7 15,6	Un nouveau directeur général et un nouveau président du board arriveront à partir du 1er septembre prochain pour redresser la barre alors que le groupe est en retard dans la 5G. Ils devront aussi faire face aux conséquences de la crise.	Ĉ.	14 % HAUSSE 45 % 3,94 / 4,04 42 % 3,55 / 3,45	23-08-2018 V
SCHLUMBERGER - SLB Services pétroliers 21.677 - 1.385.122.304 - AN8068571086	15,65 18,30 NS 16,20	- 14,48 % 18,05 / 15,50 - 55,03 % 37 / 11,05 - 56.41 %	The Vanguard Group (7,2%) SSgA Funds (5,11 %) Blackrock (4,3 %)	31-Dec + 54 % 16,02 - 2 %	20.500 - 31 % -9471 -4500	1,80 0,80 5,1% 2-6-2020 0,13 (A)	1,30 0,28 - 78 %	12 55,9 1,64	Avant l'effondrement du prix du pétrole, le groupe était déjà en pertes. Le marché parapétrolier rester très difficile et il faut attendre une chute des facturations.	Ĉ	58 % BAISSE 42 % 17,60 / 18,46 0 % 14,20 / 13,34	24-01-2019 V

SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

Le segment SRD d'Euronext, dédié aux valeurs moyennes les plus échangées à la Bourse de Paris, fait l'objet d'un guide regroupant les données de cotation, les estimations et les recommandations de la rédaction d'Investir-Le Journal des Finances telles que nous les présentons pour notre cote du SRD classique (se reporter au mode d'emploi

de la page III de cote pour obtenir des précisions sur ces données). Rappelons que la fonctionnalité de ce segment a été réduite à la seule possibilité pour les investisseurs d'acheter avec un effet de levier, les ventes à découvert étant interdites, contrairement à ce qui est proposé au SRD classique.

\$ \$0£	8 888	Z 2 Z	5 5 88	1 2 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8	\$8 4 8	# # # # # # # # # # # # # # # # # # #	1818	\$ \$0£	. 8 2 5 5	2 2 Z	. 5 5 8 8	16 2 20	\$ 8 g d	K 48 8 8 8	181 g
SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALORISATIO	N COMMENTAIRE ET CONSEIL		SOCIÉTÉ	cours	VARIATION	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALORISATIO	ON COMMENTAIRE ET CONSEIL	
2CRSI - 2CRSI Fabricant de serveurs informatiques 62 - 17,743.430 Hold. Alain Wilmouth (38,46 %) Audacia (19,78 %)	3,52 3,57 3,81 / 3,51 - 1,54 %	9,50 / 1,41 - 62,04 % - 29,70 %	75 - 6 % -4 -2	0 NUL 	2,74 -0,22 NS NS 0,97	Le groupe a suspendu ses prévisions annuelles et reporté la présentation de so plan stratégique. L'intégration de Boston Limited a ralenti en raison de la crise sanitaire.	v	ADOCIA (P) - ADOC Biotechnologie 59 - 6.960.069 Famille soula 24,6 % Innobio 11,1 %	8,45 8,57 8,71 / 8,40 - 1,40 %	21,80 / 5,60 - 50,29 % - 14,65 %	2 - 5 % -12 -13	0 NUL 	4,28 -1,70 NS NS 7,91	Le biotech a reçu un paiement de 13 millions d'euros, soldant son conflit avec Eli Lilly. Elle a annoncé des premiers résultats cliniques positifs pour M1 PRAM dans le diabète de type 1.	E
AB SCIENCE (P) - AB Biotechnologies 366 - 41.597.243 Alain Moussy (42,5 %) Bioparticipations (9,9 %)	8,79 9,24 9,56 / 8,71 - 4,87 %	11 / 3,22 + 102,53 % + 63,38 %	2 0 % -20 -18	0 NUL 	0,02 -0,51 NS NS 179,82	La biotech conduit 8 études de phase III dans 7 indications avec Masitinib et va lancer une étude de phase II pour l'évaluer, en combinaison avec l'antibiotique isoquercétine, dans le traitement contre le Covid-19.	AS → 12 37 %	AKWEL - AKW Equipementier automobile 394 - 26,741.040 Coutier Développement (57,3 %) Coutier Senior(12,2 %)	14,72 14,12 15,24 / 13,44 + 4,25 %	21,05 / 8,80 - 12,90 % - 27,13 %	880 - 20 % 10 41	0 NUL 8-6-2020 0,20 (T)	0,37 39,4 9,6 0,49	Le groupe a manifesté son intérêt pour la reprise de Novares, en redressement judiciaire, mais il a indiqué ensuite ne pas être en mesure de lever les conditions suspensives.	E
ABC ARBITRAGE (P) - ABCA Opérations d'arbitrage 400 - 58.512.053 Aubépar Industries (14,4 %) Financière WDD (12,1 %)	6,84 6,78 6,92 / 6,72 + 0,88 %	6,96 / 5,05 + 5,72 % + 2,09 %	38 + 2 % 18 19	0,33 4,8 % 23-04-2020 0,10 (S)	2,37 0,31 22,2 21,1 NS	La volatilité est favorable aux opérations d'arbitrage, mais pas l'interdiction des ventes à découvert.	A → 8 17 %	ALBIOMA (P) - ABIO Producteur d'énergie mixte 1.145 - 31.320.533 Cofepp (6,1 %) Impala (5,9 %)	36,55 35,05 37,55 / 34,25 + 4,28 %	37,55 / 21,30 + 57,88 % + 40,58 %	550 + 9 % 50 55	0,80 2,2 % 11-6-2020 0,35 (T)	13,74 1,62 22,6 20,5 3,49	Les actionnaires ont entre le 15 juin et le 6 juillet pour opter pour le paiement partiel du dividende 2019 en actions, jusqu'à 50% de son montant. La valeur a intégré le SBF 120 le 22 juin.	A → 42 15 %
ABIONYX PHARMA (P) - ABNX Pharmacie - Santé 19 - 21.947.016 JP Morgan Asset 5,04 %	0,86 0,91 0,96 / 0,86 - 5,49 %	1,44 / 0,20 + 148,13 % + 155,49 %	0 -2 -2,5	0 NUL 	0,32 -0,19 NS NS NS	La biotech, ex Cerenis a obtenu une autorisationtemporaire pour CER-001 dans une maladie rénale ultra-rare. Elle reste dans l'attente de données cliniques concernant le calendrier des prochaines échéances.	E	AMOEBA (P) - AMEBA Services aux entreprises 41 - 14.381.036 Fabrice Plisson (8,7 %)	2,83 2,96 3,55 / 2,80 - 4,72 %	4,87 / 0,39 + 46,37 % + 438,10 %	0 - 2 % -7,2 -7,2	0 NUL 	0,31 -0,53 NS NS 369,39	L'assemblée générale d'Amoeba a donné son aval le 24 juin au transfert de la cotation sur le marché Euronext Growth.	E
ABIVAX (P) - ABVX Vaccins thérapeutiques 267 - 12.151.939 FCPR Truffle Capital II 60 % Fondateurs 2 %	21,95 20,85 22,75 / 20,55 + 5,28 %	25,95 / 7,20 + 183,59 % - 2,66 %	0 NS -45 -50	0 NUL 	1,50 -5 NS NS 629,34	la biotach a eu l'autorisation de lancer une étude clinique de phase 2b/3 avec ABX464 pour prévenir l'inflammation sévère qui mène au syndrome de détresse respiratoire aiguë chez 1 034 patients.	AS → 28 28 %	ARCHOS (P) - JXR Fab. de tablettes et smartph. 6 - 145.183.473 Alpha Blue Ocean (4,43 %) Yorkville (4,06 %)	0,04 0,04 0,04 / 0,04 - 5,54 %	0,22 / 0,03 - 78,47 % - 61,78 %	25 - 29 % -37 -30	0 NUL 	-0,07 -0,39 NS NS 0,16	La situation du groupe était très critique fin 2019. La publications des comptes 2019 a été reportée, le titre doit être transféré sur Euronext Growth.	E
ACTIA GROUP (P) - ATI Equipementier électronique 46 - 20.099.941 Fam. Pech et Calmels (50,2 %) Sidmia Int. (5,8 %)	2,29 2,50 2,53 / 2,27 - 8,38 %	5,10 / 1,80 - 45,16 % - 46,75 %	390 - 25 % -3,5 12	0 NUL 12-6-2019 0,10 (T)	3,39 -0,17 NS 3,8 0,62	Les résultats 2019 étaient supérieurs aux attentes mais la visibilité est faible. La première estimation faite des effets de la crise d'un maximum de 25% de baisse de l'activité a été confirmée.	v	ARTMARKET.COM (P) - PRC Edition 53 - 6.651.515 Groupe Serveur (32,7 %)	8,04 8,16 8,26 / 7,82 - 1,47 %	13 / 5,01 - 37,48 % - 15,46 %	8 +1% 1,3 1,4	0 NUL 	2,28 0,20 41,1 38,2 6,37	Artmarket (ex-Artprice) détient une base de données sur le marché de l'art et une place de marché, mais l'activité reste modeste. La distributeur en Chine conserve les revenus.	E

LA COTE / SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

Meter C. C. C. C. C. C. C. C. C. C. C. C. C.	COURS	ARIATION ARIATION	1 .			한 전 변경 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등	CONSEIL IN POLENTIELS	SOCIÉTÉ SOCIÉTÉ	COURS			1	-	SON STATE OF COMMENTAIRE ET CONSEIL	CONSELLIN
ASSYSTEM - ASY Ingénierie et cons. en innov. 347 - 15.668.216 Dominique Louis (61,6 %) Public (35,2 %)	22,15 22,50 22,90 / 21,70 - 1,56 %	40,55 / 16,58 - 35,04 % - 31,42 %	520 + 4 % 35 37	1,05 4,7 % 17-06-2019 1 (T)	27,12 2,23 9,9 9,4 0,76	Le groupe risque d'être passablement affecté par la récession liée à la crise sanitaire. Nous restons à l'écart.	E	GECI INT. (P) - GECP Ingénierie 8 - 214,582,625 XLP Holding (25,80 %) Airinvest (9,30 %)	0,04 0,04 0,04 / 0,04 - 5,50 %	0,10 / 0,02 - 57,53 % + 10,06 %	36 +9% -4 -4	0 NUL 1-10-2001 0,10 (T)	-0,12 -0,04 NS NS 0,55	Le groupe de transformation digitale a enregistré une baisse de 15% de son chiffre d'affaires au premier semestre 219-2020. Ce qui nous incite à rester à l'écart.	E
AST GROUPE (P) - ASP Promoteur Immobilier 34 - 12.903.011 Famille Tur (46,9 %) Team Invest (21,1 %)	2,62 2,72 2,70 / 2,57 - 3,68 %	4,49 / 1,82 - 36,64 % - 27,02 %	170 - 16 % 2 4	0 NUL 19-06-2019 0,25 (T)	2,87 0,16 16,9 8,4 NS	La marge opérationnelle du constructeur de maisons individuelles et promoteur a chuté. Un redressement est possible, le bilan est solide, mais cela prendra du temps.	E	GENFIT (P) - GNFT Biopharmacie 197 - 38.858.617 Fondateurs et dirigeants : 6,7 %	5,06 5,39 5,63 / 5,05 - 6,21 %	20,96 / 4,66 - 71,44 % - 71,33 %	0 NS -90 -30	0 NUL 	2 -2,36 NS NS NS	La biotech a publié des résultats cliniques de phase III ne montrant aucune efficacité statistiquement significative pour Elafibranor dans la Nash par rapport au placebo. Le titre a chuté violemment.	v
ATARI (P) - ATA Editeur, prod. de jeux vidéo 76 - 267.782.050 Frédéric Chesnais (12,11 %) Wade J. Rosen (9,59 %)	0,28 0,29 0,30 / 0,28 - 3,07 %	0,42 / 0,17 - 27,06 % - 13,83 %	25 + 19 % 3,2 3,5	0 NUL 	0,11 0,01 23,7 21,7 2,94	Le groupe a levé 3,3 millions d'euros pour financer le développement de jeux mobile. Un nouvel actionnaire est entré au capital au prix de 0,37 euro par action. Atari mise beaucoup sur le lancement de sa console de jeux.	E	GENKYOTEX - GKTX Dévt vaccins thérapeutiques 26 - 11.548.562 Invest. Ins. historiques (60 %) Business Angels (11 %)	2,24 2,36 2,39 / 2,24 - 5,08 %	4,99 / 1,42 - 43,83 % + 2,94 %	0 -6 6,5		-0,08 NS NS NS	La biotech a levé 4,9 millions et précisé qu'aucun retard n'était a craindre pour la réunion de fin de l'étude de phase 2 avec la FDA concernant son traitement contre la cholangite biliaire.	AS → 3 34 %
ATEME (P) - ATEME Logiciels 140 - 10.464.563 Concert Artière (11,8 %) Xavier Niel (5,7 %)	13,40 13,32 13,70 / 13,28 + 0,60 %	14,44 / 7,64 + 14,14 % + 19,64 %	78 + 17 % 6,5 9	0 NUL 	0,62 21,6 15,6 1,73	Huitième année consécutive de hausse des ventes, avec une croissance légèrement inférieure à l'objectif de 20% sur 2020. Nous restons à l'achat.	A → 17 27 %	GENOMIC VISION (P) - GV Medtech 18 - 47.130.956 Vesalius Biocapital H. (36 %) Quest Diagnostics Vent. (14 %)	0,39 0,41 0,46 / 0,38 - 5,62 %	0,95 / 0,08 + 183,82 % + 13,86 %	2 + 18 % -4 -3	0 NUL 	-1,30 -0,60 NS NS 8,60	La biotech proche du dépôt de bilan est parvenue a se refinancer. Sa perte nette a été réduite d'un tiers en 2019 à 4,6 millions pour des revenus en hausse de 59% à 1,7 million.	
AUBAY (P) - AUB Conseil et intégration 376 - 13.193.296 Famille Rabasse (16,1 %) Famille Aubert (11,9 %)	28,50 28 30,25 / 27 + 1,79 %	35,50 / 15,32 - 9,09 % - 14,80 %	430 +3% 27 29	0,70 2,5 % 15-05-2020 0,27 (S)	15,31 2,04 13,9 13,0 0,80	Croissance de 4,3% en 2019, 'malgré une base de Comparaison élevée et des facteurs exogènes ponctuellement défavorables au quatrième trimestre en France'. Nous restons à l'achat.	A → 33 16 %	GENSIGHT (P) - SIGHT Biotechnologie 97 - 32.827.362 Novartis 15 % Versant 17 %	2,95 3,04 3,20 / 2,95 - 2,96 %	4,88 / 0,86 + 106,29 % + 18,71 %	0 -20 -19	0 NUL 	1,28 -1,01 NS NS NS	La biotech a rencontré l'EMA, dans le cadre de la réunion de pré-soumission de Lumevoq (GS010) dans la neuropathie de Leber. Le dépôt du dossier d'enregistrement est prévu au troisième trimestre.	AS → 4 36 %
AURES TECHNO (P) - AURS Terminaux de paiement 67 - 4.000.000 P. Cathala (36,74 %) Mont-Blanc Alpen Stock (6,28 %)	16,80 17,60 17,95 / 16,65 - 4,55 %	26,20 / 14,22 - 29,85 % - 32,67 %	100 - 14 % 2 7	0,50 3% 10-7-2019 1 (T)	6,92 0,50 33,6 9,6 0,72	La dynamique était repartie en 2019 mais la crise va peser sur 2020. Le groupe devrait bénéficier du contrat avec Subway signé en mars. Les prévisions sont suspendues, la publication des comptes reportée.	v	GL EVENTS (P) - GLO Prest. services événementiels 369 - 29,982.787 Polygone (52,9 %) Sofina (10,1 %)	12,32 12,74 13,14 / 12,12 - 3,30 %	24,95 / 10,02 - 45,85 % - 48,77 %	790 - 33 % 10 35	0 NUL 1-7-2019 0,65 (T)	16,11 0,33 36,9 10,6 1,14	La crise sanitaire est très préjudiciable à l'organisation d'événements et salons. La reprise en Chine se profile à l'horizon, mais le Brésil souffre.	E
AVENIR TELECOM - AVT Distrib. de téléphones mobiles 17 - 768.797.338 Oxo (34,28 %) Jean-Daniel Beurnier (10,58 %)	0,02 0,02 0,02 / 0,02 - 2,25 %	0,07 / 0,01 - 53,13 % + 77,87 %	33 + 4 % -3 -3	0 NUL 21-10-2011 0,05 (D)	-0,05 -0,01 NS NS 0,44	Le concepteur de smartphones a fait face aux retards dans la fabrication de ses produits en Chine sans subir d'annulation cependant. Il était déjà en pertes à la mi-année. Il estime pouvoir passer la crise.	E	GROUPE CRIT - CEN Intérim, services aéroport. 585 - 11.250.000 Famille Guedj (74,9 %)	52 51,90 52,20 / 46,50 + 0,19 %	74,70 / 36,15 - 11,86 % - 29,35 %	2000 - 20 % 42 60	1 1,9 % 26-06-2019 1 (T)	38,72 3,73 13,9 9,8 0,18	 La crise actuelle a des répercussions dans l'industrie et la construction avec des chantiers à l'arrêt. Dans la période de reprise, l'intérim sera mis à contribution.	A → 64 23 %
BALYO (P) - BALYO Manutention robotisée 23 - 26.449.803 Seventure (22,45 %) Bpifrance Invest (17,40 %)	0,89 0,92 0,92 / 0,88 - 2,95 %	2,77 / 0,58 - 63,90 % - 49,49 %	23 + 13 % -19 -7	0 NUL 	0,32 -0,67 NS NS 0,82	Les difficultés opérationnelles et les coûts de structuration ont creusé les pertes en 2019. L'objectif d'approcher l'équilibre financier au second semestre 2020 est suspendu.	E	GROUPE GORGÉ (P) - GOE Fab. drones et imprim. 3D 193 - 13.502.843 Famille Gorgé (57,53 %) Bpifrance particip. (8,26 %)	14,28 14,08 14,28 / 13,62 + 1,42 %	19 / 8,59 - 15,50 % - 16,20 %	267 - 3 % 1,5	0,33 2,3% 4-7-2019 0,32 (T)	7,16 0,11 NS 0,84	Le groupe a atteint ses objectifs d'amélioration de sa rentabilité l'an dernier et a signé un bénéfice record. Il se dit confiant d'être moins touché que d'autres mais ne fait pas de prévisions.	A → 18 26 %
BASTIDE LE CONF.MÉD. (P) - BLC Assistance médicale à domicile 261 - 7.344.880 Holding famille Bastide (55 %)	35,55 35,60 36 / 34,10 - 0,14 %	40 / 23,50 - 10,23 % - 5,70 %	357 + 7 % 12 17	0,40 1,1% 7-12-2018 0,26 (T)	9,04 1,87 19,0 15,5 1,29	Le spécialiste de l'assistance médicale à domicile qui a affiché une accélération de sa croissance au troisième trimestre a confirmé son objectif annuels de ventes compris entre 355 et 365 millions d'euros pour 2019-2020	A → 42 18 %	GROUPE OPEN (P) - OPN Conseil, intégration, infogérance 81 - 8.568.249 F. Sebag (18,6 %) Laurent Sadoun (11,8 %)	9,51 9,45 9,85 / 8,61 + 0,63 %	19,42 / 6,61 - 44,77 % - 12,91 %	315 + 2 % 9,3 11,2	0,37 3,9 % 22-05-2019 0,42 (T)	14,82 1,09 8,8 7,3 0,21	Le groupe a connu en 2019 des problèmes chroniques, en raison notamment de la difficulté à recruter. Nous préférons rester à l'écart.	v
BENETEAU - BEN Fabr. de bateaux de plaisance 516 - 82.789.840 Beri 21 (54,36 %) Autocontrôle (1,82 %)	6,23 6,78 6,96 / 6,12 - 8,11 %	11,30 / 4,90 - 34,80 % - 42,47 %	1100 - 18 % 20 21	0,10 1,6 % 12-2-2020 0,23 (T)	8,38 0,24 25,6 18,3 0,38	Face à la crise sanitaire, la direction a annoncé avoir arrêté temporairement la production sur la totalité de ses sites en France et en Italie. Le premier semestre est en pertes.	E	GUERBET (P) - GBT Produits de contraste 454 - 12.596.161 Famille Guerbet 59 %	36,05 35,15 37,30 / 34,55 + 2,56 %	56,40 / 26 - 22,64 % - 12,71 %	800 -2% 30 33	0,70 1,9 % 3-6-2019 0,85 (T)	31 2,40 15,0 13,9 0,94	Le chiffre d'affaires du groupe est resté stable au premier trimestre en raison d'un recul de 14% de l'activité en Europe lié au confinement. La société s'attend à une baisse de 35 % de ses revenus en avril.	E
BIGBEN INTERACT. (P) - BIG Conception d'accessoires 222 - 19718.503 Groupe Bolloré (20,2 %) Alain Falc (13,4 %)	11,28 11,54 11,74 / 11,02 - 2,25 %	17,10 / 8,10 - 4,89 % - 29,68 %	280 + 6 % 18 22	0,20 1,8 % 24-07-2019 0,20 (T)	15,05 0,91 12,3 10,1 0,90	Les ventes Audio/telcom sont les plus affectées par la crise. Les jeux vidéo (Nacon) demeurent le moteur de la performance de Bigben. Devenu holding, il affiche une décote très exagérée au vu de la valeur de Nacon.	A → 16 42 %	HAULOTTE GROUP (P) - PIG Fabricant de nacelles 163 - 31.371.274 Solem (54,4 %) Autocontrôle (4,6 %)	5,21 5,30 5,39 / 4,92 -1,70 %	7,80 / 3,27 - 27,94 % - 1,70 %	480 - 21 % 8 12	0,22 4,2 % 10-7-2019 0,22 (T)	7,10 0,26 20,0 13,7 0,43	La société, dont les résultats sont souvent décevants, devrait beaucoup souffrir de la crise, étant donné le caractère cyclique de son activité.	E
BOIRON - BOI Homéopathie 628 - 17.545.408 Gpe familial Boiron (62,25 %)	35,80 34,50 37,10 / 34,70 + 3,77 %	43,70 / 26,75 - 2,05 % - 1,65 %	525 - 6 % 35 36	1 2,8 % 2-6-2020 1,05 (T)	28 2 17,9 17,0 0,80	Le groupe a annoncé un lourd plan de réorganisation en France. Il a enregistré des ventes en hausse de plus de 9% au premier trimestre, dopé par une forte croissance en Europe, hors France, et en Amérique du Nord.	AS → 40 12 %	HEXAOM (EX-MFC) (P) - HEXA Constr. de maisons individ. 229 - 6.937.593 MFC Prou Invest. (50 %) Famille Vandromme (6,9 %)	33 31,50 33,10 / 31,50 + 4,76 %	39,80 / 21,70 - 10,45 % - 10,33 %	835 -1% 15 20	1,40 4,2 % 11-6-2019 1,50 (T)	25,93 2,16 15,3 11,5 NS	Le leader français de la construction de maisons individuelles résiste à la crise et devrait atteindre ur chiffre d'affaires 2020 très proche de celui de l'an dernier .	A n → 38 15 %
BONDUELLE - BON Légumes transformés 701 - 32.538.340 Actionn. familiaux (54,17 %) Public (40,89 %)	21,55 22,15 22 / 20,80 - 2,71 %	29,50 / 16,58 - 24,12 % - 7,51 %	2900 + 2 % 72 85	0,50 2,3 % 6-1-2020 0,50 (T)	22,19 2,21 9,8 8,3 0,55	Bonduelle a connu une accélération atypique de son chiffre d'affaired ou troisième trimestre (janvier- mars). Il a augmenté de 12,7% à données publiées, soit une hausse de 5,8% sur neuf mois.	A → 25 16 %	IMMOBILIÈRE DASSAULT - IMDA Foncière 439 - 6.733.655 Famille Dassault 59,8 %	65,20 66,80 66,80 / 65,20 - 2,40 %	99,50 / 57 + 0,31 % - 4,82 %	21 +1% 11,5 11,8	1,24 1,9 % 27-05-2020 1,24 (T)	62,64 1,71 38,2 37,2 NS	Le cours est proche de l'actif net réévalué de 62,72 euros fin 2019. Des actifs ont été reloués (127 (Champs Elysées), d'autres sont à restructurer (Passage Jouffroy).	VP
CATANA GROUP - CATG Constr. de nav. de plaisance 65 - 30.514.178 Famille Poncin (29 %) CDA (CIE DES ALPES) - CDA	2,14 2,42 2,40 / 2,08 - 11,39 %	4,49 / 1,70 - 20,15 % - 50,58 %	76 - 2 % 5,9 5	NUL 	1,35 0,19 11,1 13,1 0,78 34,90	Dans un marché de la plaisance frappé par la crise du Covid, Catana tient bien le choc comme le prouvent ses résultats semestriels. Les prochains mois seront difficiles	A → 3 40 %	Groupe FFP 19,8 % INFOTEL (P) - INF Serv. High-tech 232 - 6.734.452 B. Lafforet (32,3 %)	34,40 33,30 34,80 / 31,70 + 3,30 %	43,95 / 22,05 - 11,91 % - 13,89 %	252 +1% 16 17	1,03 3% 26-05-2020 1,05 (T)	15,59 2,38 14,5 13,6	Le résultat opérationnel du groupe s'est replié de près de 2% sur l'exercice 2019. Les prévisions ne sont évidemment pas optimistes. Nous restons à l'écart.	v
Exploit. de domaines skiables 453 - 24.510.101 Caisse des Dépôts (39,5 %) BPCE (7,9 %) CEGEDIM - CGM	18,48 19,40 19,82 / 18,32 - 4,74 %	30,95 / 13,20 - 24,73 % - 38,09 %	630 - 26 % -17 44	0 NUL 10-3-2020 0,70 (T)	-0,70 NS 9,7 1,60	La société a fermé tous ses domaines skiables et ses parcs sont restés fermés. Mais en l'absence de 2ème vague, tous les parcs réouvrent progressivement en juin. Le spécialiste des logiciels pour la santé a affiché es	A → 24 30 %	M. Koutchouk (5,81 %) INNATE PHARMA (P) - IPH Biotechnologies 449 - 78.898.264 Novo Nordisk (15 %)	5,69 5,73 6,35 / 5,67 - 0,70 %	7,50 / 2,90 + 1,61 % - 4,53 %	90 + 6 % -14 -15	0 NUL 	0,58 2,65 -0,22 NS NS	La biotech a affiché une trésorerie de 207 millions au 31 mars. Elle a recruté le premier patient dans un essai de Phase II évaluant l'efficacité d'avdoralimab contre le Covid-19.	
Trait. d'informations médicales 399 - 13.997.173 Fin. Cegedim (52,7 %) BPI 3 % CHARGEURS (P) - CRI	28,50 28,50 30,30 / 27,90 0 %	31,95 / 19,12 + 6,74 % - 1,72 %	525 + 4 % 5 9	0 NUL 1-7-2011 1 (T)	0,35 81,4 42,5 1,04	revenus en trimestriels en hausse de 1,9% (+3,3% en organique). La société a équipé 4 centres d'urgence Covid-19 de la région Centre-Val de Loire avec ses solutions.	37 30 %	Fonds strat.d'invest. (13 %) INVENTIVA - IVA Biotechnologies 362 - 30.687.750 Frederi Cren 36,5 %	11,80 9,69 11,88 / 9,50 + 21,78 %	14,98 / 1,54 + 475,61 % + 221,53 %	3 - 57 % -33 -25	0 NUL 	2,49 1,10 -1,90 NS NS	La biotech a publié des résultats de phase 2 très convaincants dans la Nash pour son produit phare Elifibranor. Elle devra trouver des fonds pour lancer la phase clinique 3 ou s'adosser à un partenaire.	AS
Textiles et films plastiques 315 - 24.003.377 Colombus Holding : 27,5 % Sycomore AM : 10,4 % CRCAM BRIE PICARDIE - CRBP2	13,14 13,66 14,16 / 13,08 - 3,81 %	24,10 / 7,90 - 23,52 % - 23,96 %	750 + 20 % 28,1 41	0,48 3,7 % 4-5-2020 0,20 (S)	1,18 11,2 7,6 0,63	La montée en puissance de Lainière Santé compensera la dégradation des activités préexistantes. Le groupe industriel réitère en conséquence ses prévisions pour 2020.	A → 21 60 %	Pierre Broca 24,3 % JACQUET METAL S.(P) - JCQ Distribution d'acier 276 - 23.461.313 JSA / Eric Jacquet (40,32 %)	11,78 11,90 12,32 / 11,60 -1,01 %	18,44 / 7,60 - 30,95 % - 23,61 %	1350 - 16 % -10 10	0,70 5,9 % 2-7-2019 0,70 (T)	109,04 14,66 -0,42 NS 28,3	Au premier trimestre, le chiffre d'affaires a reculé de plus de 10% du fait de conditions de marché difficiles et de la fermeture de certains sites compte tenu de la crise sanitaire.	E
Banque régionale 385 - 16.766.613 Caisses locales (46 %) Sacam (20 %) CRCAM NORD DE FRANCE - CNF	22,99 23,10 23,30 / 22,30 - 0,48 %	34,20 / 22,30 -14,22 % - 24,87 %	580 - 2 % 140 145 570	1,15 5 % 2-5-2019 1,15 (T)	2,53 9,1 8,8 NS	En 2019, le bénéfice net de cette caisse régionale de la banque verte est ressorti à 179,4 millions d'euros (-5,4%). Le dividende prévu de 1,15 eyro a finalement été supprimé.	A → 35 52 %	RW Colburn (6 %) KAUFMAN & BROAD (P) - KOF Promoteur-constructeur 660 - 22.088.023 Dirigeants et salariés (13,6 %)	29,90 29 30,20 / 28,85	41,86 / 19,40 - 8,62 % - 19,19 %	1200 - 18 % 40 60	1,75 5,9 % 8-6-2020	0,36 12,99 1,81 16,5 11,0	Les réservations de logements sont en baisse de 8,6% au 1er trimestre, ainsi que les appels de fonds (retards de travaux). La trésorerie nette est positive	
Banque régionale 356 - 17.109.818 Invesco Advisers (3,34 %) DBV TECHNO. (P) - DBV	21,16 22 / 20,80 - 1,70 %	32,30 / 20 - 18,45 % - 26,89 %	- 2% 125 135	1,05 5 % 13-05-2019 1,05 (T)	2,35 8,9 8,9 NS	Le bénéfice net a progressé de 6,5% en 2019, à 141,6 millions d'euros, mais le dividende a été supprimé. La FDA a émis des doutes sur l'efficacité et sur	→ 30 44 %	Predica (7,9 %) LECTRA (P) - LSS Editeur logiciels indus. textile 573 - 32.215.824 Daniel Harari (17,54 %)	+ 3,10 % 17,80 18,88 19,96 / 17,80	24,85 / 12,20 - 20 % - 20,36 %	229 - 18 % 13,8	1,75 (T) 0,28 1,6 % 6-5-2020	NS 5,95 0,45 39,9 20,6	La direction s'est refusée à toute prévision pour 2020 en raison de la crise du Covid-19, mais elle se veut confiante pour le moyen terme. Ses produits	E
Biotechnologie 454 - 54.927.187 Sofinnova 21 % BPI 11 % DERICHEBOURG - DBG	9,89 10,76 / 7,95 - 16,52 %	25,44 / 3,50 - 42,12 % - 57,92 %	-150 -130	NUL 	-5,11 NS NS NS NS	l'adhésion du patch lors de l'examen du dossier. De fait, sa décision d'approbation prévue le 5 aout risque d'être reportée. La trésorerie atteint 262 millions au 31 mars. L'acquisition de l'espagnol Lyrsa en janvier a permis de l'inition 5 201 le pagnol du chiffe a l'infraise.	→ 14 69 %	Kabouter Manag. LLC (10,48 %) LINEDATA SERVICES (P) - LIN Ed. de progiciels financiers 179 - 6.625.726 Jiva Anvaraly et cadres (51 %)	- 5,72 % 27 25,70 27 / 25,30	31,30 / 18 + 1,50 % + 1,12 %	26,7 164 - 3 % 17	0,40 (T) 1,27 4,7 % 5-7-2019	2,02 19,17 2,57 10,5 9,7	sont de qualité. L'éditeur de logiciels pour la finance et la gestion d'actifs compte sur de nouvelles offres digitales et plateformes pour relancer sa dynamique cette	A → 32
Recyclage, nettoyage industriel 400 - 159,397.489 CFER (41,2 %) DEVOTEAM (P) - DVT Infrast, réseaux et systèmes	2,60 2,65 / 2,50 - 3,61 %	- 23,75 % - 31,23 %	- 6 % 25 35 750	NUL 7-2-2020 0,11 (T)	15,7 11,4 0,32 25,44 2,70 27,6	de limiter à 5,3% le recul du chiffre d'affaires semestriel (clos le 31 mars), à 1,3 milliard. Le bénéfice net s'est contracté de 26,5%, à 22,4 millions.	→ 3,50 39 %	Amiral Gestion (9,7 %) LNA SANTÉ (P) - LNA Résidences médicalisées 468 - 9.705.937	+ 5,06 % 48,20 47,20 48,75 / 46,70	52 / 31,75 + 9,17 % - 2,72 %	18,4 535 +1% 20	1,35 (T) 0,45 0,9 % 8-7-2019	1,46 23 2,06 23,4 20,3	année. Le groupe de maisons de retraite a annoncé l'acquisition de groupe Clinique Développement qui compte 7 établissements pour un total de 831 lits et	58
622 - 8.332.407 Dirigeants (23,3 %) Lazard Frères (7 %) EKINOPS (P) - EKI Equipementier télécoms	77 78,90 / 72,10 - 3,12 % 5,90	- 26,28 % - 21,06 %	- 2 % 22,5 40	1,7 % 3-7-2019 1 (T)	27,6 15,5 0,72 3,59 0,04	l'année 2019. Nous avons revu en baisse les prévisions de croissance pour 2020 en raison de la crise. La croissance n'a été que de 2% au premier	→ 85 14 %	Dirig. et fondateurs (49 %) LUMIBIRD (P) - LBIRD Lasers (médecine, industrie) 254 - 22.466.882 Esira (40,44 %)	+ 2,12 % 11,30 11,92 12,06 / 11,16 - 5,20 %	17,03 / 5,37 - 29,36 % - 25,17 %	103 - 7 % 6,5 10	0,38 (T) 0 NUL 	1,26 6,78 0,35 32,0 20,8 2,35	a généré en 2019, 76,6 millions de revenus. Les activités du fabricant de lasers ont fléchi au premier trimestre du fait de la saisonnalité. Il a suspendu ses prévisions annuelles. Il a lancé une augmentation de capital de 31 M E.	20 % A → 15 33 %
145 - 24.628.580 Aleph (13,45 %) BpiFrance (13,45 %) ENGIE EPS - EPS	6,01 6,20 / 5,90 -1,83 %	+ 71,51 % - 10,74 %	-9 % 1 2	NUL 0	NS 71,1 1,54 0,32 -1,39	trimestre. Le groupe a obtenu un prêt garanti de l'Etat français de 12 millions et de 0,5 millions de dollars aux Etats-Unis. La société contrôlée à plus de 60% par Engie, a pris	→ 7 19 %	Eurodyne (9,68 %) MAISONS DU MONDE - MDM Ameublement 519 - 45.241.894 Teleios Capital Partners (20,19	11,47 11,52 11,71 / 11,19	21,60 / 5,35 - 43,22 %	1000 - 18 % 20	0 NUL 2-7-2019	14,48 0,45 25,8	L'enseigne d'ameublement et de décoration réouvre progressivement ses magasins en France, en Italie et aux Etats-Unis (sauf deux). Le groupe a contracté	e A
Stockage de l'énergie 53 - 7.180.307 Engie (60,5 %) EOS IMAGING (P) - EOSI Matériel médical	7,58 7,68 / 7,32 - 2,11 % 1,26 1,35	-10,06 % -17,56 %	-34 % -10 -8 26 +29 %	NUL 0 NUL	NS NS 3,48 0,46 -0,65	le nom d'Engie EPS. Elle est restée très déficitaire en 2019 et a renoncé à ses objectifs de chiffre d'affaires 2020 et 2022, face à l'épidémie de Covid-19. La société Alphatec qui avait lance no OPA à 2,80 € par action sur EOS a retiré son offre suite à l'impact		%) Sycomore AM (4,9 %) MANITOU (P) - MTU Fabr. de chariots télesc. 702 - 39,668.399	- 0,43 % 17,70 18,20	- 11,57 % 28,45 / 11,36 - 31,92 %	30 1890 - 10 %	0,47 (T) 0,60 3,4 %	17,2 0,66 12,95 1,77 10,0	un PGE de 150 millions. Le titre commence à se redresser La société n'échappera pas à l'impact négatif de la crise sanitaire mais pourrait en limiter les effets par	13 % E
34 - 26.569,946 Fonds d'invetissement Rotschild Investment partner ERYTECH PH. (P) - ERYP Biotechnologie	1,40 / 1,21 - 6,37 % 7,98 9,10	+7,12 % - 42,93 % 11,46 / 2,80	-17 -10		NS NS 2,02 2,70 -2,35 NS	du Covid. Le titre a chuté lourdement mais les fondamentaux demeurent solides. La biotech a obtenu le statut fas track de la FDA pour Eryaspase dans l'indication du cancer du	1,80 42 % AS	SFERT (41,8 %) Fam. Himsworth (10,2 %) MAUNA KEA TEC.(P) - MKEA Autres biens d'équipement 41 - 30.558.480	18,54 / 17,52 - 2,75 % 1,35 1,36	- 17,48 % 2,10 / 0,57 - 32,43 %	70 85 6 - 29 %	17-06-2019 0,78 (T) 0 NUL	8,2 0,45 0,15 -0,80 NS	sa solidité financière et la qualité de sa gestion. La medtecha reçu une autorisation de la FDA et un marquage CE pour la commercialisation de sa	E
143 - 17.940.035 Baker brother 27 % Auriga partner 5,6 % ESI GROUP (P) - ESI Edition de logiciels	9,40 / 7,90 - 12,31 % 34,60 36	+ 29,13 % + 19,10 % 41 / 24,60	-42 -24 151 +8%	 0 NUL	NS NS 0 1	pancreas, dont les resultats de phase III seront publiés en fin d'année. Alors que la crise sanitaire se poursuit, l'éditeur de	14 75 % AS →	Alexandre Loiseau (2,03 %) Flottant (98,32 %) MAUREL & PROM (P) - MAU Exploration, prod. de pétrole 358 - 200.893.522	1,47 / 1,28 - 0,88 % 1,78 1,83	-1,17 % 3,27 / 1,33 - 39,35 %	-15 -12 420 - 8 %	0 NUL	NS 7,71	plateforme Cellvizio de nouvelle génération. Les ventes du 1er trimestre sont en recul de 14%. Le groupe a annoncé avoir rééchelonné les remboursements de ses emprunts grâce au soutien	
208 - 6.019.592 Autres actionnaires 54 % Famille Rouvray 30 % EUROPACORP - ECP Producteur de films	36,30 / 33,70 - 3,89 % 0,75 0,73	+ 6,46 % + 6,46 %	6 7,3 47 - 67 %	0 NUL	34,7 28,5 1,54 0,36 -0,27	logiciels de prototypage virtuel peut compter sur la forte récurrence de ses revenus pour limiter le choc. Le fonds américain Vine va prendre le contrôle de 60% du capital par compensation de créances.	AE	Pertamina (72,65 %) Autocontrôle (2,28 %) MBWS (P) - MBWS Vins et spiritueux 54 - 44.698.754	1,86 / 1,73 - 2,94 % 1,21 1,13	- 36,88 % 2,73 / 0,65 - 44,82 %	96 265 - 4 %	17-06-2019 0,04 (T) 0 NUL	2,09 -0,67 NS	de Pertamina, sa maison mère. Le groupe souffrira mais ne risque pas la faillite L'année 2019 s'est soldée par une perte nette de plus de 60 millions d'euros, encore. L'actionnaire de	24 %
31 - 40.977.509 Luc Besson (31,6 %) Fundamental Films (27,9 %) EUROPCAR MOBILITY - EUCAR Location de véhicules	0,88 / 0,69 + 2,74 % 2,25 2,50	- 25 % + 8,23 % 6,39 / 1,22	-32,6 29,8 2105 -30 %	30-09-2013 0,12 (T) 0	NS 3,1 0,66 4,36 -0,84	Aucun film ne sera produit sur l'exercice en cours, puis 3 par an. Le constructeur automobile allemand Volkswagen envisagerait d'acquérir Europcar, victime de la	E	Cofepp/La Martiniquaise (51 %) Diana Holding (8,8 %) MEDIAWAN - MDW Investissement medias 384 - 32.126.301	1,28 / 1,11 + 7,62 % 11,94 8,43	- 24,22 % 11,98 / 5,02	-27 -18	27-09-2007 0,50 (T) 0 NUL	NS 0,38 7,41 0,50 24,0	référence Cofepp (La Martiniquaise) a engagé une nouvelle restructuration financière. Les fondateurs et le fonds KKR vont lancer une OPA à 12 euros. L'activité Catalogue, à forte marge,	АТТ
368 - 163,884,278 Eurazeo (29,9 %) Morgan Stanley (8,13 %) FIGEAC AERO (P) - FGA Sous-traitant aéronautique	2,50 2,78 / 2,12 -10,16 % 3,72 4,16	- 63,06 % - 48,18 % 13,54 / 2,48	-30 % -135 26 370 -16 %	0 NUL 21-05-2019 0,26 (Z)	NS 13,9 0,96 6,23 -0,38	Chute du marché de la location à la suite de la crise sanitaire. Les pourparlers en sont au stade préliminaire. Le sous-traitant aéronautique a vu son chiffre d'affaires reculer de 25% en mars ce qui va peser	v	Fondateurs (19,7 %) Sycomore AM (16,5 %) MERSEN - MRN Composants électriques	11,98 / 11,84 + 41,64 % 20,75 20,85	+ 14,37 % 35,35 / 12,38	16 28 800 -16 %	 1,03 5%	13,7 1,81 26,60 2,18	compense le retard des nouvelles productions lié à la crise sanitaire. Alors que 2020 s'annonçait plus difficile que 2019, il	· 7
118 - 31.839.473 Famille Maillard (75,3 %)	4,25 / 3,70 - 10,47 %	- 67,82 % - 60 %	-12 8		NS 14,8 1,03	sur les résultats. Le groupe a suspendu ses prévisions de moyen terme et ne donne pas de précision pour 2020-2021.	1 1 1 1 1	433 - 20.855.883 Axa IM Priv. Equity (15 %) CDC (10 %)	21,95 / 20,45 - 0,48 %	- 37,03 % - 39,24 %	45 55	3-7-2019 0,95 (T)	9,5 7,8 0,81	faudra aussi tenir compfe de la crise sanitaire. Le chiffre d'affaires et la marge devraient reculer.	25 20 %

LA COTE / SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

VALEU Métier Capita Princip	Cours Clôture Prus-ha Variatii	Plus-hau Variatio VARIA	Chiffre Gois Bénéfic Bénéfic	Dividen REND Pate di Dernier	AWCAC BNPA2 PER2C	1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1	CONSE.	VALEUR Métier Capitali Principa	Cours Clôture Plus-ha Variati	Plus-hau Variatio	Chiffre Bénéfic Bénéfic	Dividen REND Date of Dernier	ANCAC BNPAC PER 20	LECONOMINATION OF THE CONTROL OF THE	Possi Possi
SOCIÉTÉ	COURS	-	/			N COMMENTAIRE ET CONSEIL		SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION			1	COMMENTAIRE ET CONSEIL	
NANOBIOTIX (P) - NANO Biotechnologie 163 - 22.731.122 FCPR matignon 18 % Cap décisif 13 %	7,16 7,96 8,04 / 7,15 - 10,05 %	10,42 / 3,54 - 24,75 % - 13,53 %	1 +14 % -45 -35	0 NUL 13-05-2019 (T)	0,25 -2,50 NS NS 184,69	La FDA a autorisé une étude de phase 3 dans les cancers tête et cou aux USA et accordé une désignation Fast Track mais la medtech ne dispose pas des fonds pour conduire l'étude.	AS → 9 26 %	SII (P) - SII Conseil en technologies 416 - 20.000.000 Famille Huvé (54,75 %) Autocontrôle (6,02 %)	20,80 21,80 22 / 20,50 - 4,59 %	29,20 / 14,25 - 8,37 % - 27,53 %	681 +1% 33,7 40	0,06 0,3 % 25-09-2019 0,20 (T)	10,75 1,69 12,3 10,4 0,52	Nous avons revu à la baisse nos estimations pour cette année et l'an prochain, car la société devrait pâtir de la situation économique liée à la crise sanitaire. Mais nous restons à l'achat.	A → 26 25 %
NAVYA - NAVYA Navettes autonomes 20 - 29.210.315 Robolution Capital:37,6 % Valeo Bayen: 13,4 %	0,69 0,69 0,72 / 0,66 - 0,58 %	2,10 / 0,47 - 55,71 % - 30,90 %	10 - 33 % -25 -20	0 NUL 	-0,86 NS NS 2,72	La perte nette a atteint 32 millions en 2019 pour un chiffre d'affaires de 15 millions. La situation du groupe était fragile avant même le déclenchement de la crise sanitaire.	E	SOLOCAL (P) - LOCAL Editeur d'annuaires - 619.541.466 DNCA (15,7 %) J O Hambro (8,4 %)	. /	/	440 - 25 % 30 -10	0 20-06-2011	-0,97 0,05	Les clients commerçants et artisans ont réduit leurs dépenses de marketing. Baisse annoncée de 20% des revenus en 2020. Discussions en cours pour restructurer le bilan.	S E
NEURONES (P) - NRO Services informatiques 499 - 24.217.716 L. de Chammard (65,6 %)	20,60 19,75 20,60 / 19,65 + 4,30 %	23,20 / 16,95 - 5,07 % 0 %	530 + 4 % 34 36	0,10 0,5 % 10-6-2020 0,20 (T)	13,18 1,40 14,7 13,9 0,49	Nous avons revu à la baisse nos estimations pour cette année et l'an prochain, car la société devrait pâtir de la situation économique liée à la crise sanitaire. Mais nous restons à l'achat.	A → 25 21 %	SQLI (P) - SQI Serv. informatiques, conseil 83 - 4.613.975 Roland Fitoussi (15 %) Fin. Arbevel (6,2 %)	18 18 18,20 / 17,75 0 %	24,55 / 13,42 - 9,55 % - 26,53 %	245 + 3 % 6 10	0,50 2,8 % 21-07-2017 0,88 (T)	3,71 1,30 13,8 8,3 0,38	Le groupe se fixe un chiffre d'affaires de 280 millions d'euros et 22 millions d'euros de résultat opérationnel courant en 2022, et cela au minimum.	A → 22 22 %
NICOX (P) - COX Biotechnologie 138 - 33.469.770 Fonds Strat. d'Invest. (5,5 %) Oppenheimer Funds (3,2 %)	4,12 4,29 4,34 / 4,01 - 3,85 %	5,44 / 2,53 - 15,90 % - 5,28 %	8 + 16 % -14	0 NUL 	0 -0,47 NS	Ocumension versera à Nicox 15 millions, acquerra des droits supplémentaires pour le NCX 470 pour la Corée et l'Asie du Sud-Est et paiera 50% des coûts de sa 2e étude de phase 3 dans le glaucome.	AS → 5 21 %	SUPERSONIC IMAGINE (P) - SSI Equipement medical 34 - 23.534.624 Hologi 80 % SWORD GROUP (P) - SWP	1,47 ■ 1,48 1,48 / 1,43 - 1,01 %	1,53 / 1,08 + 1,03 % + 0,76 %	- 17 % -8		-0,34 NS 17,81	Le 2 août, l'américain Hologic a racheté 46 % du capital de la medtech au prix de 1,50 euro par actior et en a acquis 80% a l'issue de l'OPA en décembre.	
ONXEO (P) - ONXEO Traitement cancer et sida 58 - 78.317.810 Fin. de la Montagne (13,7 %)	0,75 0,76 0,88 / 0,74 - 1,32 %	0,98 / 0,30 - 1,84 % + 34,41 %	4 0 % -12 -10	0 NUL 	0,18 -0,15 NS NS	La biotech a montré des résultats précoces encourageants pour AsiDNA, un inhibiteur de la réparation de l'ADN dans les tumeurs solides	E	Editeur de logiciels 277 - 9.544.965 Jacques Mottard (17,9 %) Salariés 3,4 %	29 28,35 30,10 / 28,40 + 2,29 %	37,15 / 20,45 - 0,85 % - 14,96 %	240 + 13 % 16,2 19	1,35 4,7 % 7-5-2019 1,02 (T)	1,70 17,1 14,6 0,90	Le groupe a enregistré une croissance organique de 20,7% en 2019 et, toujours prudent, prévoit un rythme de 12% pour 2020, avec une marge d'ebitda de 13%. Le secteur du travail temporaire n'est pas	→
PHARMAGEST INTE.(P) - PHA Editeurs de logiciels 1.143 - 15.174.125 Marque verte santé 60 %	75,30 73,10 76 / 72,40 + 3,01 %	76 / 41,25 + 28,06 % + 24,26 %	166 + 5 % 30 32,5	1 1,3 % 1-7-2019 0,85 (T)	14,36 8,80 2 37,6 34,9	ncourageants pour AsiDNA, un inhibiteur de la		SYNERGIE - SDG Travail temporaire 540 - 24.362.000 Synergie Invest. (69,59 %) Autocontrôle (1,37 %)	22,15 20,90 22,65 / 20 + 5,98 %	33,65 / 13 - 29,91 % - 24,14 %	2300 - 13 % 45 60	0,80 3,6 % 19-06-2019 0,80 (T)	17,88 1,85 12,0 9,0 0,18	directement impacté par la crise sanitaire. A l'inverse, l'exposition de l'industrie et de la construction est un handicap sérieux. A contrario dans la phase de reprise, la profession en bénéficiera pleinement.	A → 25 13 %
PIERRE & VACANCES - VAC Exploit. de résid. Tourist. 160 - 9.802.887 SITI (49,81 %)	16,30 18,60 19 / 16,25	33,90 / 9,90 + 5,16 % - 19,31 %	1310 - 22 % -89	0 NUL 19-03-2012	6,30 26,42 -9,37 NS NS	Le groupe qui a perdu 300M de ventes au 3em trimestre met tout en uvre pour sauver sa saison d'été. Le plan Change Up est opérationnel.2021 se	A → 21	TARKETT - TKTT Fabric de revêtements de sols 629 - 65.550.281 Famille Deconinck:50,1 % KKR: 21,89 %	9,60 9,94 9,98 / 9,18 - 3,37 %	21,08 / 7,53 - 53,49 % - 33,33 %	2600 - 13 % 28 30	0 NUL 12-6-2019 0,60 (T)	10,90 0,44 21,8 20,4 0,45	Les résultats de l'exercice 2019 ont sensiblement reculé comme attendu. Le contexte reste difficile pour la société. La prudence reste donc de mise. L'impact de la crise ne sera pas négligeable.	E
Autocontrôle (2,7 %) PLASTIVALOIRE (P) - PVL Equipement automobile 82 - 22.125.600	- 12,37 % 3,70 4 4,08 / 3,70	8,24 / 2,79 - 41,92 %	600 - 18 %	0,70 (T) 0 NUL 18-04-2019	0,30 0,41 9,1 5,5	présente mieux Le chiffre d'affaires semestriel, à fin mars, a montré une bonne résistance (-4,6%) mais le groupe est fragilisé par son endettement lié à l'acquisition de	29 % E	TESSI (P) - TES Services informatiques 291 - 3.259.967 Pixel Holding (54 %) Public (45 %)	89,20 94,20 98,20 / 89,20 - 5,31 %	144,50 / 68 - 22,77 % - 31,38 %	480 + 6 % 54 57	2 2,2 % 1-3-2019 42,70 (Z)	73,62 16,56 5,4 5,1 0,37	Croissance interne de 1,3% seulement en 2019. La crise ne va rien arranger. Nous restons à l'écart.	E
P. Findeling (36,4 %) E. Findeling (5 %) POXEL (P) - POXEL Biotechnologie 217 - 28.451.523	- 7,50 % 7,64 8,09	- 46,53 % 13,80 / 4,62 + 20,50 %	15 - 44 %	0,20 (T) 0 NUL	1,35 -0,77 NS	TransNav l'an dernier. La demande d'enregistrement par le partenaire japonais Sumitomo auprès des autorités japonaises est prévue en 2020. Une étude de phase II sera	AS ->	TFF GROUP - TFF Tonnellerie 559 - 21.680.000 Famille François (70,76 %)	25,80 26,70 27,70 / 25,60 - 3,37 %	38,80 / 22 - 30,46 % - 29,70 %	285 + 2 % 28 38	0,35 1,4 % 6-11-2019 0,35 (T)	16,49 1,29 20,0 14,7 2,47	Le tonnelier a suspendu le 9 avril ses objectifs de moyen terme. L'exercice clos le 30 avril sera peut affecté par l'épidémie mais la direction pourrait effectuer un point avant la publication du 7 juillet.	A → 35 36 %
Edmond de Rotschild BPI 24 % PRODWAYS (P) - PWG Equip.d'impression 3D indust. 90 - 48.237.529	9,19 / 7,60 - 5,56 % 1,86 1,82	- 37,38 % 3,15 / 1,45 - 34,04 %	-20 -13 68 -5%	 O NUL	12,7 12,16 1,59 -0,08 NS	lancée cette année chez des patients atteints de Nash. Le spécialiste de l'impression 3D industrielle a souffert de la fermeture de sa clientèle de praticiens dans le dentaire et l'orthopédie au premier	10 31 % AS →	THERMADOR GPE (P) - THEP Distrib. industrielle (plomberie) 477 - 9.200.849 Dirigeants (11 %) TGV (6,6 %)	51,80 53,20 54,80 / 51,40 - 2,63 %	58,40 / 35,70 - 9,44 % - 2,26 %	339 - 8 % 28,2 39,5	1,80 3,5 % 9-4-2020 1,80 (T)	25,40 3,10 16,7 12,0 1,44	Le groupe retrouve le sourire car la reprise de ses activités s'accélère, surtout dans les filiales grand public. Le recul des ventes au semestre devraît être limité à 11%.	A → 62 20 %
Groupe Gorgé (57,70 %) Fimalac (7,06 %) QUADIENT - QDT Equip, affranchissement postal	2,02 / 1,82 + 2,20 %	- 30,86 %	-4 -2,5	0,30	NS 1,18 32,96 0,40	trimestre et a vu son chiffre d'affaires reculé de 11%. L'économie tourne au ralenti, le groupe	2,50 34 %	TOUR EIFFEL - EIFF Société foncière 508 - 16.589.046 SMA (52,6 %) Malakoff Médéric (11 %)	30,60 32 32,10 / 30,10 - 4,38 %	40,80 / 25,70 - 18,18 % - 22,34 %	80 - 7 % 49 50	2 6,5 % 11-6-2020 2 (T)	39,71 2,97 10,3 10,1 NS	L'actif net réévalué était de 54,2 euros fin 2019. La foncière se recentre sur les bureaux du Grand Paris (80%) et de quelques métropoles régionales.	E
437 - 34.562.912 Marathon AM (5,2 %) Teleios Capital Partner (5,07 %) RALLYE - RAL	12,27 13,21 / 12,05 + 3,10 %	- 30,26 % - 41,38 %	- 13 % 14 70	2,4 % 2-8-2019 0,53 (T)	31,6 6,3 1,09	n'échappera donc pas à la crise. Il faut attendre la publication fin mars des résultats 2019 pour faire le point sur les perspectives. Le Tribunal de commerce de Paris a approuvé le		TRANSGÈNE - TNG Biopharmacie 133 - 83.841.334 Institut Mérieux (54,9 %)	1,59 1,40 1,84 / 1,30 + 13,57 %	2,52 / 0,81 - 36,02 % + 2,58 %	15 + 9 % -10 -9	0 NUL 	0,59 -0,11 NS NS 6,02	La biotech a connu une année 2019 contrastée avec les 1ers résultats prometteurs de TG4001, l'échec de la Phase 2 de TG4010 et l'arrêt des essais de Pexa- Vec. Elle a publié, en 2020 des données favorables pour BT-001 contre les cancers solides.	
Holding 385 - 52.373.235 Foncière Euris (59,5 %) The Vanguard Group (1,21 %) RECYLEX - RX	8,75 8,85 / 7,22 - 15,89 %	10,50 / 3,85 + 13,23 % - 27,27 %	- 13 % -200 -100	NUL 20-05-2019 1 (T)	NS NS 0,11	plan de sauvegarde de Rallye et de ses maisons mères Foncière Euris, Finatis et Euris, L'objectif est un remboursement des passifs en dix ans	E	VALNEVA (P) - VLA Biopharmacie 398 - 90.926.423 Groupe. Grimaud . (15 %) Fonds US (14 %)	4,38 4,54 4,73 / 4,22 - 3,63 %	4,73 / 1,78 + 36,88 % + 70,43 %	108 - 17 % -20 -5	0 NUL 		Le spécialiste des vaccins a noué un partenariat avec Pfizer pour développer et commercialiser son vaccin contre la maladie de Lyme, en essais cliniques de Phase 2.	AS → 5 14 %
Transform. de mét. spéc. - 25.886.482 Glencore (32,1 %) Institutionnels français (4,8 %)	= /	/	250 - 18 % -10 -11	0 4-7-1990 0,61	-1,64 -0,42	Déjà en grande difficulté et en cours de restructuration, le groupe va aussi subir l'impact de la crise du Coronavirus. Les entités allemandes vont être déconsolidées.	E	VERIMATRIX - VMX Semi-conducteurs 192 - 84.927.567 FCPR Sofinnova C. (13,68 %) Gimy (9,8 %)	2,25 2,40 2,43 / 2,11 - 6,04 %	2,43 / 1,14 + 37,33 % + 13,89 %	111 + 16 % 24 29	0 NUL 	1,55 0,28 8,0 6,6 1,99	Avec l'achat de Verimatrix, le groupe a plus que doublé de taille et se spécialise sur des marchés porteurs. Malgré une belle recovery, la valeur est très décotée.	A → 3 33 %
SAVENCIA - SAVE From. et sous-prod.laitiers 761 - 14.032.930 Soparind (Bongrain) (66,64 %) Salariés (2,81 %)	54,20 54,80 56,40 / 54 -1,09 %	68,20 / 45,10 - 16,10 % - 11,73 %	5300 + 6 % 90 100	1,30 2,4 % 13-05-2019 1 (T)	97,16 6,41 8,5 7,6 0,27	Le groupe fromager a bien démarré l'année. Son chiffre d'affaires au 31 mars, de 1,2 milliard d'euros, s'est accru de 1,2% et de 3,2% (dont 4,9% pour les seuls fromages), hors effets devises et périmètre.	A → 65 20 %	VÉTOQUINOL (P) - VETO Laboratoire vétérinaire 722 - 11.881,902 Soparfin (famille Frechin) Famille Frechin	60,80 59,80 60,80 / 57 + 1,67 %	71 / 41,90 + 7,04 % - 5,59 %	405 + 2 % 32 38	0,48 0,8 % 2-6-2020 0,38 (T)	30,50 2,66 22,9 19,2 1,91	Le laboratoire vétérinaire a annoncé l'acquisition des droits en Europe et au Royaume-Uni des familles de produits Profender et Drontal d'Elanco pour 125 millions de dollars en numéraire.	A → 72 18 %
SÉCHÉ ENVIRONN.(P) - SCHP Traitement des déchets 257 - 7.857.732 Famille J. Séché (59,04 %) ICM (10 %)	32,75 33,20 33,05 / 31,80 - 1,36 %	47,50 / 27,50 - 5,62 % - 12,90 %	675 - 4 % 15,5 18	0,95 2,9 % 3-7-2019 0,95 (T)	32,50 1,97 16,6 14,3 0,97	Le chiffre d'affaires du premier trimestre (+5,4%, à 164,1 millions d'euros), dont la croissance de 12,8% dans les déchets dangereux, et le maintient des objectifs annuels ont été salués en Bourse.	A → 42 28 %	VOLUNTIS (P) - VTX Logiciels 10 - 7.601.076 BPI France 20,7 Sham Innovation Santé 12.9	1,26 1,23 1,34 / 1,23 + 2,60 %	2,99 / 0,61 + 48,12 % - 49,72 %	4 + 8 % -8 -3	0 NUL 	0,24 -1,17 NS NS 1,15	La société a signé une collaboration avec le laboratoire américain Bristol-Myers Squibb afin de développer des solutions thérapeutiques numériques pour les patients atteints de cancer.	A5 → 2 58 %
SELECTIRENTE - SELER Foncière 332 - 4.171.687 Tikehau (52,1 %%)	79,50 79,50 79,50 / 79,50 0 %	93 / 73,50 - 4,79 % - 12,15 %	14 - 11 % 4 4,5	3 3,8 % 15-06-2020 3,50 (T)	14,53 0,96 82,9 73,7 NS	Suite au rachat de la maison-mère Sofidy par Tikehau Capital, une OPA est intervenue à 89 euros. Une émission a ensuite été lancée à 86,8 euros. Forte exposition à la crise des locataires de commerces de centre ville.	E	WAVESTONE (P) - WAVE Services informatiques 408 - 20.196.492 Fondateurs et dirig. (53 %) Salariés (3.8 %)	20,20 20,75 21,45 / 20,05 - 2,65 %	29 / 15,50 - 18,88 % - 22,31 %	422 + 8 % 33,6 29	0,23 1,1 % 19-09-2019 0,23 (T)	8,62 1,66 12,1 14,1 1.05	Le groupe devrait enregistrer une marge opérationnelle supérieure à 13% pour 2019/2020. Mais nous avons revu à la baisse nos estimations pour le prochain exercice en raison de la crise.	A → 26 29 %
SES IMAGOTAG (P) - SESL Syst. électronique d'étiquetage 370 - 15.758.108 BOE Smart Retail (74,39 %) Yuen-Yu Investment (5,98 %)	23,50 24,70 24,75 / 22,20 - 4,86 %	37,50 / 19,50 - 22,70 % - 25,87 %	255 + 3 % -6 5,2	25-06-2012 0,50 (T)	-0,41 NS 65,5 1,37	La société a eu beau annoncer une forte croissance en 2019, le fait que sa production soit localisée en Chine la pénalise en cette période de crise sanitaire. L'action a chuté.	A → 30 28 %	X-FAB - XFAB Fabricant de semi-conducteurs 384 - 130.781.669 X-Trion (46,8 %) Sarawak Technology (14 %)	2,94 2,99 3,05 / 2,90 - 1,67 %	6,08 / 1,87 - 40,90 % - 29,50 %	420 - 9 % -40,8 9,1	0 NUL 	4,48 -0,31 NS 42,4 0,62	Le premier trimestre était meilleur qu'attendu mais le fabricant de semi-conducteurs table sur une baisse de la demande en raison de la crise et a lancé des économies de réductions de coûts pour faire face.	E
SHOWROOMPRIVÉ (P) - SRP Distribution en ligne 43 - 50.865.537 Carrefour (16,86 %) Famille Dayan (27,17 %)	0,84 0,87 0,97 / 0,84 - 3,10 %	1,82 / 0,48 - 59,86 % - 35,05 %	500 - 19 % -30 -15	0 NUL 	2,56 -0,87 NS NS 0,23	Avant la crise du coronavirus, la société a connu un exercice difficile à cause de problèmes de stocks . Cap est mis sur les baisses de charges et un appel au marché est prévu	E	XILAM ANIMATION (P) - XIL Production de séries d'animation 192 - 4,911.500 MDP et M. de Pontavice (36,4 %) Amundi (8,7 %)	39 38,25 41,05 / 37,60 + 1,96 %	52,90 / 24,60 - 4,53 % - 12,16 %	29 - 4 % 5,8 8,2	0 NUL 	12,44 1,18 33,0	Ce producteur de séries animées va profiter de la demande des plateformes de distribution numérique (Netflix, Disney+). Les effets du Covid sont minimes sur l'activité.	A → 46 18 %

Obligations convertibles ou échangeables

CODE INVEINO CODE SIN Dernier COUPON Date of échéance Parité Nominal	Cours de clôture Clôture sem, préc Pan actuarie Ples has 22 sem, lat 52 sem, co.	CODE INVESTO CODE SIN Demier contron COMPON ier COMPON ier Date d'échéance	Parie Nominal Paleur	Guis de clôture Clôture sem préc, Pan actuarie Plus hau 52 sem,
EURONEXT			EURONEXT	
YAF3 FR0011453463 0,21 15/11/17 AIR FRANCE 2.03% 2013-20	23 (OCÉANE) /071117 ■ 13,78 -80	YSOIA FR0011566793 0,09 08/08/17	SOITEC 6,75% 09/13-09/2018 (OCÉANE)	/070817 ■ 2,77 -160
YAF FR0010185975 0,15 04/07/16 01/04/20 1 p. 1,03 20,50 AIR FRANCE 2.75% 2005-20	220 (OCÉANE) /290616 ■ 18 4,26	YTEC FR0011163864 0,22 01/01/17 01/01/17	1 p. 1 96,09 TECHNIP 0,25% 01/2017	/111016 ■ 95,80 39,06
YALU FR0011527225 0,02 21/03/16 ALCATEL-LUCENT 4.25% 07	/2018 (OCÉANE) /211215 ■ 4,30 -127,07		UNION TECHNOLOGIES INFORMATIQUE 0,10%	
YARTE FR0012018778 0,50 04/08/19 ARTEA 6% 08/14-08/2019	(OCÉANE) /300719 ■14,10 979,62 14,10 14,02 -2,08	FR0000181067 0,02 01/01/19 01/01/20	1p.1 2020	/041219 ■ 5,92 9999,99 5,92 5,92
YFO FR0010032839 0,01 01/04/19 01/04/20 100 p. 2,65 7 ATARI 0,1% 04/2020 (OCÉ	NE) /240320 ■ 7,401048,44 7,69 6,51 9,63		OBLIGATIONS REMBOURSABLES EN ACTIONS - ORA	
YXA FR0000180994 6,21 01/01/17 01/01/17 1 p. 4,41 165,50 AXA OSC 3,75% 02/00-01/1	7 /281216 ■ 275,20 23,94			
YCGGA FR0012739548 0,11 01/07/19 CGG 1,75% 01/16-2020 (OC	ÉANE) /310118 ■ 2,15 130,62	FDRAA FR0011050111 1,43 01/01/17 16/01/18	1 p. 1 100000 FONC. DES RÉGIONS 3,875% 01/2017 ORNANE	/021216 ■ 86,05 28
YCO FR0000180549 1,11 01/01/04 31/12/24 1 p.1 36,82 COFIDUR 0,10% 05/98-12/2	024 /160320 1 24,05 10,40 24,50 24 -1,84	YMAU FR0012738144 0,04 12/02/18	MAUREL & PROM 2,75% 05/15-07/2021 ORNANE	/070218 ■ 9,70 2264,18
YSX FR0012008753 78 25/07/19 CS COM. ET SYST. 4% 07/14	07/19 (OCÉANE) /020719 ■ 700 -80	YSBT FR0010827642 2,51 31/03/17 31/03/17	1 p. 30 36 OENEO 7% ORA 03/2017	/010317 ■ 237,03 -80
FR0011378678 0,21 01/01/18 ECA 2,5% 01/2018 (OCÉAN	E) /011217 ■ 22,14 -80	ORPAE FR0011534874 0,41 19/10/17	ORPEA 1.75% ORNANE	/101017 ■ 75,70 -160
YFAU FR0011321363 0,63 15/01/16 01/01/18 1 p. 1,02 19,48 FAURECIA 3,25% 09/12-01/	2018 (OCÉANE) /211015 ■ 46 -48,49	YVAC1 FR0011732759 0,57 14/03/18	PIERRE ET VACANCES 3,5% 10/2019 ORNANE	/090318 ■ 36,02 402,94
YML FR0010449264 01/01/17 1 p.1,04 103,82 MICHELIN CP 0 2017 (OCÉA	NE) /191216 ■ 138 128,89	YSY FR0012719656 0,50 01/07/19	SALVEPAR 1,625% 05/15-01/2022 ORNANE	/200117 ■ 64 0,76
SELOC FR0011645704 2,21 01/01/19 SELECTIRENTE 3,5% 12/13-	01/2020 (OCÉANE) /131219 ■ 80,75 -80 80,75 80,75 -5	ULOR2 FR0012658094	UNIBAIL RODAMCO ORA 01/2022	/180320 3 30 3,34 330 330 -

Titres participatifs

Gode tsin	Coupon net	O	leqo ₁₈ uode	dle de Coupon More .	la la la la la la la la la la la la la l	Cours de cla.	Clôture semaine Précére	Plushaut 52 see	Plus-bas 52 sem	Var. 52 Sem ('.'') Gde Isin	Couponnet	Compor	Date of	Nominal	¹ deur	Cours de 20	Clôture semains	Plushaut 52 sem	Plus-bas 52 sem,	Var. 52.3em. (%)
FR0000047797	19,44	19,44	5/13	304,90	Banque de Bretagne 85 Ns	/180620	■ 562	625	418,01	34,45	FR0000047748	3,08	3,62	12/14	762,25	Gaz de France juil oct nov. 85, tr. A	/181214	■ 990,01			
FR0000047664	1,41	1,41	8/16	152,45	BNP Paribas Emp. 7/84 2e tr. 7/87	100,20	100	108,99	94,63	-0,92	FR0000047789	1,34	1,58	6/17	152,45	L.B. Lyon. de Banque juin 85 TMO Ly	107	107	113	95	2,94
FR0000047839	4,95	4,95	10/09	152,45	BNP Paribas janv. 85	/160620	8 5	90	80	-7,61	FR0000047722	15,26	15,26	11/14	762,25	NATIXIS TPA nov. 85	450	450	500,70	419,68	-4,26
FR0000140063	2,49	2,93	7/14	152,45	BNP Paribas TP 84	107,10	111,03	122,40	106,50	-5	FR0000140014	21,40	25,17	10/19	152,45	Renault TP 83	363,95	375	610	332,75	-33,22
FR0000047805	0,29	0,29	5/17	152,45	C.I.C. mai 85	103	1 03	109,60	90,80	6,50	FR0000140030	1,74	2,05	7/16	152,45	Saint Gobain TP 83	138	138	146	128,50	-1,43
FR0000047680	0,83	0,83	7/17	152,45	Caisse Cent. Créd. Coop. janv. 86	/180620	100	108	90	7,30	FR0000047656	24,41	24,41	10/16	152,45	Sanofi oct. 87	/180620	■ 550	550	450	11,11
FR0000140071	0,76	0,90	10/19	152,45	Crédit Lyonnais TP 84	100	102	137,49	99,97	-27,17	FR0000140022	17,46	20,54	10/18	152,45	Sanofi TP 83	571	571	590	510,10	8,72
FR0000047821	9,91	9,91	10/15	152,45	D.I.A.C. mars 85	/160620	■ 220	255	210	2,33	FR0000047607	3,07	3,61	7/15	152,45	St-Gobain mai 83, 2e tr	110,10	■ 114,99	120	106	-9,01

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

AVERTISSEMENT. Les cotations, issues d'Euronext Paris, publiées dans les tableaux des pages de la cote (y compris certains éléments de notre guide SRD) nous sont fournies par La Cote Bleue, mais ne peuvent avoir de caractère officiel. De ce fait, *Investir* décline toute responsabilité en cas de contestation éventuelle sur toutes les informations contenues dans ces pages de cote. **INFORMATIONS VALEUR.** A côté du nom de la valeur, nous indiquons le code mnémonique ainsi que des informations sur le titre, à savoir : (P) Eligibilité au PEA-PME.

Opération sur titre. Il s'agit de la dernière opération réalisée. Ces abréviations sont les suivantes : Div. (division), ex-DA. (attribution gratuite) et ex-DS (augmentation de capital). La date de l'opération est affichée. Mode de cotation. La cotation est en continu (9 heures -17 h 30 ; fixage de clôture à 17 h 35) pour toutes les valeurs de la cote Euronext et Alternext sauf celles qui font l'objet d'un fixage (suivies d'un « F »). Deux fixages sont organisés pour les valeurs d'Euronext, à 11 h 30 et 16 h 30, et un fixage à 15 h 30 pour celles d'Alternext. cours. Il s'agit du dernier cours connu et de celui du vendredi de la semaine précédente. Le sigle indique que le cours est antérieur à la date indiquée. Quand le dernier cours est antérieur de plus d'une semaine, nous indiquons la date du dernier cours ainsi que le montant. La lettre « d » signifie que le cours est demandé et

DONNÉES HISTORIQUES DE COURS. Nous indiquons dans ces colonnes les extrêmes (semaine, 52 semaines et annuels) réalisés en cours de séance ainsi que les variations. DIVIDENDE. A côté du montant du dividende. il est indiqué sa nature : (T) quand il s'agit du versement total du dividende, (A) quand il s'agit d'un acompte, (S) quand il s'agit d'un

solde et (D) quand il s'agit d'un dividende autre (il s'agit en général d'un dividende de type exceptionnel). La date indiquée sous le montant est celle du détachement du dernier dividende. A noter que le dividende de plusieurs sociétés internationales (hors zone euro) cotées à Paris peut être exprimé dans la mon-

informations contenues dans ces	s pages c	de cote.	gratuite	et ex-DS (augmentation de cap	itai).	un nxage a 15 n 30	o pour celles d'Alternext.	« o » qu	e le cours e	st onert.	S agit u uii	acomp	te, (5) qu	aliu ii S a	git u un - naie u origine.		
SOCIÉTÉ		VARIA.	EXTR.	SOCIÉTÉ	COURS COURS	VARIA. EXTR.	SOCIÉTÉ		VARIA.	EXTR.	SOCIÉTÉ	COURS DE CLÔTURE	VARIA.	EXTR.	SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.
ABEO (P) - ABEO - FR0013185857 - 5.344.984 - 41 0,32 (T) - 29-7-19	7,66 8,06		6,54	CEGEREAL - CGR - FR0010309096 - 15.906.440 - 557 0,75 (T) - 19-6-20		- 2,78 % 44,80 - 18,22 % 29,40	FAUVET-GIREL - FAUV - F FR0000063034 - 250.810 - 8 -		- 0,63 %		INNELEC MULTIMEDIA - INN - EX D S 7/12/17 FR0000064297 - 2.849.034 - 12 0,20 (T) - 25-9-19	4,20	- 17,64 %	2,33	PARROT (P) - PARRO - FR0004038263 - 30.174.981 - 76 -	2,64	- 4,55 - 5,62
ACANTHE DEVELOPPEMENT - ACAN - FR0000064602 - 147.125.260 - 63 0,01 (T) - 26-9-19		- 4,89 %	0,34	CFI-CIE FONC. INT CFI - F FR0000037475 - 854.224 - 1 0,54 (S) - 02-12-14		+ 17,65 % 4,18 +120,00 % 0,46	FERMENTALG (P) - FALG - FR0011271600 - 21.163.199 - 27	1,27 1,49	- 14,27 % - 17,49 %	0,81	INSTALLUX SA - STAL - F FR0000060451 - 285.286 - 91 6,50 (T) - 19-6-19	318 322	- 1,24 % - 9,14 %		PASSAT - PSAT - FR0000038465 - 4.200.000 - 18 0,70 (T) - 22-6-17	4,44	- 2,25 - 9,58
ACTEOS (P) - EOS - FR0000076861 - 3.353.846 - 5	1,44 1,49	- 3,37 % + 12,11 %	0,85	CHAUSSERIA SA (P) - CHSR - F FR0000060907 - 480.166 - 2 -	18-11-19 ■ 4,10		FERMIÈRE DE CANNES - FCMC - FR0000062101 - 175.182 - 222 60 (T) - 13-5-19	1280	- 23,49 %	1040		17-6-20 ■ 3,30	+ 32,00 %	3,50 2,50	PATRIMOINE ET COMM - PAT - RED NOM 12/08/16 FR0011027135 - 13.836.510 - 200 1,25 (T) - 22-6-20	15,10	- 4,30 - 21,47
ADC SIIC - ALDV - F BE0974269012 - 135.916.372 - 14 0,04 (A) - 24-12-14	■ 0,10 0,11	- 5,45 % - 25,71 %		CIBOX INTERACTIVE (P) - CIB - FR0000054322 - 112.727.740 - 22 0,11 - 10-8-98	0,19 0,21	- 8,33 % 0,39 + 36,33 % 0,06	FIDUCIAL OFFICE - SACI - F FR0000061418 - 2.169.232 - 60 1,50 (T) - 20-5-19	27,80 27,80		28,20 27,40	IT LINK - ITL - FR0000072597 - 1.736.000 - 20 0,34 (T) - 03-7-12	11,75 11,80	- 0,42 % - 25,40 %		PCAS (P) - PCA - FR0000053514 - 15.141.725 - 131 0,06 (S) - 03-7-17	8,65 9	- 3,89 - 33,46
ADL PARTNER (P) - ALP - FR0000062978 - 4.164.590 - 42 1 (T) - 12-6-19	10 9,52	+ 5,04 % - 30,07 %		CLARANOVA - CLA - FR0013426004 - 39.442.878 - 210	5,32 5,68	- 6,43 % 8,44 - 33,40 % 2,73	FIDUCIAL REAL ESTATE - ORIA - FR0000060535 - 2.414.000 - 410 1,90 (T) - 20-5-19		- 12,82 %	199 163	ITESOFT (P) - ITE - FR0004026151 - 6.133.828 - 16 0,16 (Z) - 19-12-18	2,58 2,62	- 1,53 % - 11,64 %	3 2,10	PRECIA (P) - PREC - F FR0000060832 - 573.304 - 101 2,40 (T) - 05-7-19	176	- 4,86 - 7,85
ADUX (EX:HI MEDIA) - HIM - FR0012821890 - 6.277.925 - 9 -	1,48 1,48	+ 14,73 %	2,07 1,13	CNIM GROUP - COM - FR0000053399 - 3.028.110 - 45 5,25 (T) - 02-7-18		+ 3,50 % 21,90 - 26,00 % 10,15	FIEBM - BERR - F FR0000062341 - 1.911.000 - 11 0,07 (T) - 26-8-13	17-6-20 ■ 5,50	- + 3,77 %	5,50 3,50	JACQUES BOGART (P) - JBOG - F FR0012872141 - 15.675.021 - 144 0,20 (T) - 03-7-19	9,20 9,18	+ 0,22 % - 17,12 %		PROACTIS - PROAC - FR0004052561 - 136.345.527 - 14 -	0,10 0,10	- 20,63
ADVENIS - ADV - FR0004152874 - 7.875.820 - 8 0,35 (T) - 12-7-14	0,99 1,04	- 4,81 % - 27,21 %		COGELEC (P) - COGEC - FR0013335742 - 8.898.048 - 46	5,20 5,50	- 5,45 % 7,52 - 18,24 % 4,70	FIEBM - EBPF - PART F FR0000062507 - 10.500 - 1 -	93,99 105	- 10,49 % - 9,63 %		KEYRUS (P) - KEY - FR0004029411 - 17.277.870 - 36	2,06 2,09	- 1,44 % - 27,46 %		PROLOGUEW(P) - PROL - F FR0010380626 - 46.585.630 - 11 -	0,24 0,25	- 4,37 - 29,53
ADVICENNE (P) - ADVIC - FR0013296746 - 8.087.654 - 59	7,30 7,76	- 5,93 % - 17,05 %		COHERIS - COH - FR0004031763 - 5.685.575 - 12 0,03 (T) - 01-7-19	2,05	- 2,18 - 0,97 % 1,34	FINANCIÈRE MARJOS - FINM - FR0000060824 - 19.967.538 - 4 0,29 - 15-7-92		- 24,44 % - 43,33 %		LA FONCIÈRE VERTE (P) - LFVE - F FR0000039638 - 484.657 - 41 2,50 (T) - 26-7-19	14-11-19 ■ 84	-	-	PSB INDUSTRIES (P) - PSB - FR0000060329 - 3.675.000 - 68 5 (T) - 16-5-19		+ 2,49 - 10,19
ADVINI (P) - ADVI - FR0000053043 - 3.941.835 - 66 0,33 (T) - 19-6-19	16,80 17,80		27 16	COURTOIS (P) - COUR - F FR0000065393 - 72.780 - 8 1,15 (T) - 24-5-19	115 118	- 2,54 % 137 - 8,00 % 104	FINATIS - FNTS - F FR0000035123 - 5.643.103 - 144 2 (T) - 09-7-18	10-6-20 ■ 25,66	- 0 - 4,48 %	29,80 22,20	LACROIX SA (P) - LACR - FR0000066607 - 3.766.560 - 85 0,90 (T) - 14-4-20	22,50 22,90	- 1,75 % - 18,18 %	29,50 15,95	ROCHE BOBOIS (P) - RBO - FR0013344173 - 9.875.216 - 148 0,28 (T) - 05-7-19	15 15	- 14,29
ALPHA MOS (P) - ALM - FR0013421286 - 8.478.181 - 13 -	1,48 1,50	- 1,33 % + 85,00 %		CRCAM ALPES PROVENCE CCI - CRAP - FR0000044323 - 735.456 - 84 3,74 (T) - 29-4-20	114 113,04	+ 0,85 % 134,74 - 9,52 % 100	FIPP - FIPP - FR0000038184 - 122.471.554 - 29 0,04 (D) - 11-12-12	0,24	- 4,76 % - 18,92 %		LAFUMA - LAF - FR0000035263 - 7.110.669 - 128 1 (T) - 25-1-08		+ 11,80 % + 1,12 %		RIBER (P) - RIB - FR0000075954 - 21.253.024 - 31 0,03 (T) - 26-6-20	1,46 1,54	- 5,19 - 45,32
ALTAMIR (P) - LTA - FR0000053837 - 36.530.883 - 548 0,66 (T) - 26-5-20	15 15,30	- 1,97 % - 9,92 %		CRCAM ATLANTIQUE VENDÉE CCI - CRAY - F FR0000185506 - 1.276.005 - 149	116,50 110	+ 5,91 % 182 - 27,19 % 110	FONCIÈRE 7 INVEST LEBL - F FR0000065930 - 1.600.000 - 1 1,30 (D) - 28-10-08		- 45,83 % - 24,42 %		LATECOERE (P) - LAT - FR0000032278 - 94.818.518 - 198	2,09 2,30			SABETON (P) - SABE - F FR0000060121 - 3.355.677 - 77 0,22 (T) - 02-7-19	12-6-20 ■ 22,80	
ALTAREIT - AREIT - F FR0000039216 - 1.750.487 - 910 -	520 520	- 1,89 %	560 470	4,19 (T) - 09-5-19 CRCAM ILLE ET VILAINE CCI - CIV - FR0000045213 - 2.277.243 - 247	108,50 111	- 2,25 % 123,90 - 8,81 % 83	FONCIÈRE ATLAND - FATL - FR0000064362 - 891.940 - 137 6,03 (T) - 12-6-19	154 155	- 0,65 % - 6,10 %		0,75 (T) - 29-6-07 LAURENT PERRIER (P) - LPE - FR0006864484 - 5.945.861 - 464	78 81,40	- 4,18 % - 10,76 %		SAMSE - SAMS - FR0000060071 - 3.458.084 - 450 8 (T) - 25-6-20	130 132	- 1,52 - 23,08
ALTUR INVEST. (P) - ALTUR - FR0010395681 - 4.166.466 - 20 0,12 (T) - 22-6-20	4,76 4,80	- 0,83 % - 20,67 %		2,68 (T) - 13-5-20 CRCAM LANGUEDOC CCI - CRLA - FR0010461053 - 1.914.662 - 121	63 67,81	- 7,09 % 99,50 - 23,32 % 61,01	FONCIÈRE EURIS - EURS - F FR0000038499 - 9.913.283 - 85 2,15 (T) - 15-6-18	8,60 8,50	+ 1,18 % - 46,58 %		1,15 (T) - 17-7-19 LE BELIERW (P) - BELI - FR0000072399 - 6.582.120 - 231		+ 4,46 % - 3,57 %		SCBSM - CBSM - FR0006239109 - 13.585.819 - 106 0,10 (Z) - 08-1-19	7,80 7,55	+ 3,31 - 21,61
AMPLITUDE SURGICAL (P) - AMPLI - FR0012789667 - 47.804.841 - 71 -	1,49 1,47	+ 1,02 % - 12,13 %		2,56 (T) - 14-4-20 CRCAM LOIRE HAUTE-LOIRE CCI - CRLO - FR0000045239 - 1.003.200 - 78		- 8,76 % 107,80 - 24,26 % 78	FONCIÈRE INEA - INEA - FR0010341032 - 8.455.859 - 330 2,50 (T) - 15-6-20	39 38,10	+ 2,36 % - 4,88 %		1,18 (T) - 21-5-19 LEBON - LBON - F FR0000121295 - 1.173.000 - 116	99 101	- 1,98 % - 18,52 %		SERGEFERRARI GROUP (P) - SEFER - FR0011950682 - 12.299.259 - 75 0,05 (T) - 04-6-19	6,08 6,36	- 4,40 - 0,33
ANTALIS (P) - ANTA - FR0013258589 - 71.000.000 - 58		+ 0,50 % + 2,02 %		2,93 (T) - 05-6-19 CRCAM MORBIHAN CCI - CMO -	84,77		FONCIERE PARIS NORD - FPN - FR0011277391 - 9.080.986 - 0	0,03	- 1,52 % + 9,06 %		2,50 (T) - 29-5-19 LES HÔTELS DE PARIS - HDP - F FR0004165801 - 7.386.981 - 19	■ 2,60	 	4,24	SIGNAUX GIROD - GIRO - F FR0000060790 - 1.139.062 - 12 8,80 (2) - 10-9-18		- 5,00 - 10,68
APRIL - APR - FR0004037125 - 41.041.461 - 903 0,17 (T) - 02-5-19	22 22	- 2,22 %	22,60 21,50	2,39 (T) - 29-5-20 CRCAM NORMANDIE SEINE CCI - CCN -	113,78	-1,06 % 174	FONCIÈRE VOLTA (P) - SPEL - F FR0000053944 - 11.155.145 - 82 0,12 (T) - 06-7-09		- + 3,52 %	7,70 5,10	- LYSOGENE (P) - LYS -	2,58	- 7,86 %	6,06	SMTPC - SMTPC - FR0004016699 - 5.837.500 - 106 1,90 (T) - 04-6-19		- 3,98 - 10,84
ARTEA - ARTE - FR0012185536 - 4.968.952 - 56	11,20 11,20	- 5,88 %	13 8,10	FR0000044364 - 1.053.618 - 120 5,11 (T) - 17-5-19 CRCAM PARIS IDF CCI - CAF -	115 72,99	- 28,21 % 111 + 1,38 % 109,80	FRANCAISE DE L'ENERGIE - LFDE FR0013030152 - 5.155.890 - 77	- 15 15,35	- 2,28 % - 19,57 %		FR0013233475 - 16.387.510 - 42 - MALTERIES FRANCO-BELGES - MALT - F	595	+ 42,15 % -	645	SOCIÉTÉ FRANÇAISE DE CASINOS - SFCA - F FR0010209809 - 5.092.470 - 6		- 5,83 - 28,93
ARTOIS (INDUS. ET FINANCIÈRE) - ARTO - 1 FR0000076952 - 266.200 - 1.049 34 (T) - 04-6-20		o - - 11,26 %	4440 3380	FR0000045528 - 8.540.007 - 623 3,70 (T) - 30-4-20 CRCAM SUD RHÔNE-ALPES CCI - CRSU -	72 162	- 26,64 % 69 - 2,41 % 257,45	FREY - FREY - (EX: IMMO. FREY) FR0010588079 - 24.603.263 - 74 1,50 (T) - 22-5-20		+ 0,67 % - 9,31 %		FR0000030074 - 495,984 - 295 5,44 (T) - 05-12-19 MANUTAN INTT. (P) - MAN -	595 51,60	- 5,56 % - 0,39 %		SODIFRANCE - SOA - F FR0000072563 - 3.642.757 - 60 0,22 (T) - 20-9-19	16,50 16,50	
AUGROS CP - AUGR - F FR0000061780 - 1.427.458 - 7 0,45 - 09-7-99	■ 5 5,40	- 7,41 % - 25,37 %	6,90 4,36	FR0000045346 - 672.150 - 109 6,79 (T) - 30-5-19 CRCAM TOULOUSE 31 CCI - CAT31 -	166	- 28,63 % 161 - 4,42 % 142,50	FSDV - FAYE - F FR0000031973 - 150.250 - 5 0,17 (T) - 05-11-01	07-1-20 ■ 30		34 30	FR0000032302 - 7.613.291 - 393 1,65 (T) - 24-3-20 MCPHY ENERGY (P) - MCPHY -	51,80 11,80	- 15,96 % -	36 14,70	SODITECH INGÉNIERIE - SEC - F FR0000078321 - 2.480.280 - 2	■ 0,64 0,64	+ 2,40
AUREA (P) - AURE - FR0000039232 - 9.908.207 - 45 0,15 (T) - 26-6-19	4,58 4,57	+ 0,22 % - 33,82 %		FR0000045544 - 1.425.250 - 154 4,37 (T) - 09-4-19 CRCAM TOURAINE POITOU CCI - CRTO -	113	- 19,69 % 99 - 3.56 % 134	GALIMMO - CIEM - F FR0000030611 - 29.156.641 - 501 0,88 (T) - 22-5-20	17,20 1 17,20	- - 5,49 %	18,50 17,20	FR0011742329 - 18.619.521 - 220 - MÉDIA 6 - EDI -	7,50	+217,63 %		SOFIBUS - SFBS - F FR0000038804 - 760.259 - 151 5,92 (T) - 11-6-19		+ 6,45 - 5,71
AVENIR TELECOMW (P) - AVT - FR0000066052 - 768.797.338 - 17 0,05 (D) - 21-10-11	0,02 0,02			FR0000045304 - 1.077.527 - 117 3,24 (T) - 14-4-20 CROSSWOOD (P) - CROS - F	113,02 3,66		GAUMONT (P) - GAM - FR0000034894 - 3.119.923 - 331 1 (T) - 15-5-19	106 108	- 1,85 % - 22,34 %	136 90,80	FR0000064404 - 3.050.000 - 23 0,26 (T) - 24-6-20 MEDINCELL (P) - MEDCL -	7,75	- 30,56 % - 4,60 %	6,35	SOGECLAIR (P) - SOG - FR0000065864 - 3,098.035 - 50 0,90 (T) - 18-5-20		- 11,17 - 44,3
AWOX (P) - AWOX - FR0011800218 - 8.611.800 - 8	0,88 0,88	- 0,23 % - 0,23 %		FR0000050395 - 10.632.960 - 39 2,50 (T) - 03-7-06	4,32	- 25,31 % 3,66	GEA - GEA - FR0000053035 - 1.165.528 - 100 2,10 (T) - 03-4-20	86 88,50	- 2,82 % - 23,21 %	112 80,50	FR0004065605 - 22.159.448 - 175 -	8,26	+ 14,53 %	4,35	SPIR COMMUNICATION - SPI - FR0000131732 - 6.088.737 - 30 6,56 (A) - 07-6-18	5 5,05	- 0,99 + 15,74
AXWAY SOFTWAREW (P) - AXW - FR0011040500 - 21.225.381 - 380 0,40 (T) - 02-7-19	17,90 18	- 0,56 % + 44,35 %		CS GROUP (P) - SX - FR0007317813 - 24.568.466 - 87 0,04 (T) - 04-7-19	3,56 3,70	- 3,78 % 5 - 17,59 % 3,01	GENERIX (P) - GENX - FR0010501692 - 22.371.480 - 153	6,86 6,82	+ 0,59 % + 2,39 %		MEMSCAP (P) - MEMS - FR0010298620 - 7.468.340 - 8 -		- 1,75 % - 34,88 %	0,84	STDUPONT - DPT - FR0000054199 - 524.279.556 - 42 0 (T) - 16-9-14		- 2,88 - 27,68
BACCARAT - BCRA - F FR0000064123 - 830.713 - 149	17-6-20 ■ 179	- - 13,94 %	214 174	DALET (P) - DLT - FR0011026749 - 3.979.382 - 37	9,35 10	- 6,50 % 13,05 - 24,90 % 8,90	GERARD PERRIER (P) - PERR - FR0000061459 - 3.973.148 - 219	55 54,80	+ 0,36 % - 13,25 %		METABOLIC EXPLORERW(P) - METEX - FR0004177046 - 27.813.800 - 42 -	1,50 1,55	- 3,23 % - 2,60 %		STENTYS (P) - STNT - FR0010949404 - 26.824.657 - 12	22-7-19 ■ 0,46	
2,07 (T) - 21-6-02 BARBARA BUI (P) - BUI - FR0000062788 - 674.650 - 4	11-6-20 ■ 5,40	- 19,40 %	8 5,15	DEDALUS (P) - DEDAL - EX D S 12/12/07 FR0000052623 - 112.589.629 - 90 0,03 (T) - 18-6-08		+ 13,96 % 0,99 +104,60 % 0,27	1,50 (T) - 23-6-20 GRAINES VOLTZ (P) - GRVO - F FR0000065971 - 1.295.197 - 92	71 72	- 1,39 % + 5,97 %		MICROPOLE (P) - MUN - FR0000077570 - 29.087.869 - 31 -	1,05 1,02	+ 2,94 % - 17,97 %		- SUPERSONIC IMAGINE - SSI - FR0010526814 - 23.534.624 - 34		- 1,01 + 0,76
0,17 (T) - 15-9-09 BASSAC - BASS - FR0004023208 - 16.039.755 - 711		+ 13,59 % - 6,14 %		DELTA PLUS GROUP (P) - DLTA - FR0013283108 - 7.358.708 - 306 0,70 (T) - 23-6-20	41,60 40,50		7 (T) - 24-3-20 GROUPE FLO (P) - FLO - FR0004076891 - 765.157.113 - 119	0,16 0,14			MONCEY (FINANCIÈRE) - MONC - F FR0000076986 - 182.871 - 775 22 (T) - 04-6-20	4240 4380			TAYNINH - TAYN - F FR0000063307 - 9.138.462 - 16	■ 1,74 1,74	+ 61,11
2,50 (T) - 20-5-20 BEL - FBEL - F FR0000121857 - 6.872.335 - 1.979		+ 0,70 % - 7,69 %		DIGIGRAM (P) - DIG - F FR0000035784 - 2.100.000 - 2 0,39 (T) - 29-6-07	1 1,03	- 2,91 % 1,05 + 63,93 % 0,91	0,06 (T) - 08-7-14 GROUPE IRD - IRD - FR0000124232 - 2.903.273 - 71	24,58 23,60	+ 4,13 % - 8,15 %		MRM - MRM - F FR0000060196 - 43.667.813 - 46 0,11 (T) - 05-6-19	1,06 1,13	- 6,19 % - 27,89 %		0,73 - 30-5-97 TECHNICOLOR - TCH - FR0010918292		- 31,47 +291,6
3,50 (T) - 20-5-20 BLEECKER - BLEE - F FR0000062150 - 1.126.686 - 187	12-6-20 ■ 166) - + 11,41 %	193 125	DMS (P) - DGM - FR0012202497 - 15.581.200 - 20	1,28 1,30	- 1,54 % 2,51 + 4,07 % 0,88	0,69 (T) - 04-7-19 GROUPE JAJ - GJAJ - F FR0004010338 - 3.560.939 - 4	17-6-20 ■ 1,09	- - 12,10 %	1,34 0,67	MUSÉE GRÉVIN - GREV - F FR0000037970 - 503.264 - 27 1,84 (T) - 04-3-20	■ 53 53	- - 22,63 %	69 49,80	0,06 (T) - 21-6-17 TIPIAK (P) - TIPI - F FR0000066482 - 913.980 - 58	63 62	+ 1,61 - 5,26
41,20 (T) - 24-5-19 BLUE (P) - BLUE - FR0011592104 - 28.838.316 - 490	17 17	- + 0,59 %	17 16,10	DOCKS PÉTROLES AMBÈS - DPAM - F FR0000065260 - 97.800 - 36 30 (T) - 24-6-20	372 430	- 13,49 % 460 - 19,13 % 338	0,10 (T) - 15-11-05 GROUPE PARTOUCHE (P) - PARP FR0012612646 - 9.627.034 - 207	- 21,50 24	- 10,42 % - 22,66 %		NETGEM - NTG - FR0004154060 - 30.721.059 - 31 0,10 (T) - 20-5-19	1 0,93	+ 7,53 % + 3,95 %	1,50 0,78	2,20 (T) - 02-7-19 TIVOLY (P) - TVLY - F FR0000060949 - 1.107.990 - 17		- 1,26 - 31,74
- BONE THERAPEUTICS (P) - BOTHE - BE0974280126 - 11.663.140 - 29	2,50 2,70	- 7,41 % - 31,41 %	4,58 2.06	ECA (P) - ECASA - FR0010099515 - 8.857.913 - 213 0,40 (T) - 24-6-20	24 25	- 4,00 % 33,70 - 26,38 % 18,10	0,31 (D) - 11-9-17 GROUPE PIZZORNO - GPE - FR0010214064 - 4.000.000 - 80	20 20	- + 48,70 %	20,60 9.50	NEXTSTAGE - NEXTS - EX D S 17/10/17 FR0012789386 - 2.110.750 - 186	88 89,50	- 1,68 % - 9,28 %		0,60 (T) - 25-5-20 TOUAX (P) - TOUP - FR0000033003 - 4.613.975 - 23		+ 19,33 - 5,66
- BOOSTHEAT - BOOST - FR0011814938 - 6.202.078 - 40	6,42 6,80	- 5,59 % - 64,43 %	19,60	EGIDE (P) - GID - EX D S 30/01/17 FR0000072373 - 10.346.868 - 8	0,82 0,85	- 3,98 % 1,12 - 2,61 % 0,41	0,25 (T) - 30-8-19 GROUPE SFPI (P) - SFPI - F FR0004155000 - 99.317.902 - 129	1,30	- 5,13 % - 24,49 %	1,88	NACON - NACON - FR0013482791 - 83.279.807 - 430		+ 9,79 % - 9,79 %		0,50 (A) - 30-12-14 UNIBEL - UNBL - F FR0000054215 - 2.323.572 - 1.394	18-6-20) -
BOURSE DIRECT (P) - BSD - FR0000074254 - 55.757.188 - 85	1,52		1,60	ELECT. STRASBOURG - ELEC - FR0000031023 - 7.169.386 - 756 5,40 (T) - 01-6-20	105,50 108,50		0,05 (T) - 19-6-19 GUILLEMOT (P) - GUI - FR0000066722 - 15.287.480 - 49	3,20	+ 12,68 % + 32,23 %	3,27	NRJ GROUPW(P) - NRG - FR0000121691 - 78.107.621 - 422 0,17 (T) - 03-6-19		+ 2,27 % - 19,40 %		7,50 (T) - 20-5-20	14,95	- 2,92
0,02 (T) - 20-5-20 BUSINESS&DÉCISION (P) - BND - FR0000078958 - 7.882.975 - 63	■ 7,93		7,95	ESSO (P) - ES - FR0000120669 - 12.854.578 - 192	14,90 15,25	- 2,30 % 23 - 34,65 % 12,45	0,13 (T) - 08-7-19 HF COMPANY (P) - HF - FR0000038531 - 3.341.263 - 12		- 4,76 %	5,10	OENEO (P) - SBT - FR0000052680 - 65.052.474 - 716	11 11	- - 20,17 %	13,80 8,20	0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - FR0000074197 - 8.858.736 - 4	0,47	
CAFOM (P) - CAFO - FR0010151589 - 9.394.662 - 29	3,10	- 3,13 % - 40,95 %	5,55	1,50 (T) - 10-7-18 EURASIA FONCIERE INV MBRE - F FR0000061475 - 67.667.348 - 18		+ 34,72 % 0,26 + 18,18 % 0,14	0,50 (T) - 11-7-18 HIGH CO.W(P) - HCO - FR0000054231 - 22.421.332 - 84	3,73	- 10,12 % - 38,65 %	6,32	0,15 (T) - 31-7-19 OL GROUPE - OLG - FR0010428771 - 58.197.514 - 130	2,23 2,22	+ 0,45 % - 27,12 %	3,10 2,06	0,07 (T) - 22-6-01 VERNEUIL PARTICIPATIONS - VRNL - F FR0000062465 - 1.099.265 - 2	04-5-20	1
0,12 (T) - 26-6-19 CAMBODGE - CBDG - F	11-6-20		6100	EURO RESSOURCES - EUR - FR0000054678 - 62.491.281 - 187	3 3,08	- 2,60 % 3,31 - 0,99 % 2,42	0,16 (T) - 24-5-19 HIPAY GROUP (P) - HIPAY - FR0012821916 - 4.954.974 - 18	3,56	- 3,78 %	5,90	0,14 (T) - 09-12-09 ORAPI (P) - ORAP - FR0000075392 - 4.608.344 - 35		- 4,95 % +116,34 %		VIDELIO (EX:IEC PROF) - VDLO - FR0000066680 - 26.102.383 - 45	1,73	+ 4,85
180 (T) - 04-6-20 CAPELLI (P) - CAPLI -	22,20	- 6,33 %	34,20	0,20 (T) - 09-6-20 EUROMEDIS GROUPE (P) - EMG - FR0000075343 - 2.990.971 - 24	7,95 7,85	+ 1,27 % 28,40 + 75,11 % 4,44	HOPSCOTCH GROUPE (P) - PUS	- 5,68		9,90	0,13 (T) - 29-4-15 ORCHESTRA PREMAMAN (P) - KAZI - FR0013190410 - 16.002.965 - 3		- + 5,93 %	0,44 0,17	0,27 (T) - 01-7-19 VIEL ET CIE - VIL -	5,08	- 0,39
FR0012969095 - 2.213.333 - 49 1,11 (T) - 11-10-19 CARP.DE PARTIC CARP - F	29-1-20		40	0,09 (T) - 31-1-17 EXACOMPTA CLAIREF. (P) - EXAC - F FR0000064164 - 1.131.480 - 109		-1,53 % 117 -16,09 % 88	FR0000065278 - 2.666.668 - 15 0,50 (T) - 08-7-19 IDI (P) - IDIP -	40,60	- 34,71 % + 5,73 %	46,30	- OREGE - OREGE - FR0010609206 - 50.598,277 - 52	1,03	+ 5,02 % - 22,35 %	1,37	FR0000050049 - 71.622.968 - 364 0,25 (T) - 15-6-20 VIKTORIA INVEST - VI -	03-2-20) -
FR0000064156 - 319.109 - 12 2 (T) - 14-5-19 CAST (P) - CAS -	1,88		3,16	3 (T) - 03-6-20 EXEL INDUSTRIESW (P) - EXE -	37,70	- 0,26 % 47,80	FR0000051393 - 7.221.562 - 293 1,90 (A) - 02-7-19 IGE + XAO (P) - IGE -	139		170	- OSE IMMUNO (P) - OSE -	5,88	- 4,23 %	8,80		■ 3,28 05-6-20) -
FR0000072894 - 17.896.842 - 34 - CATERING INT SERVICES - CTRG -			13,90	FR0004527638 - 6.787.900 - 256 1,14 (T) - 13-2-19 EXPL. PROD. CHIM EXPL - 250 F AMORT. F		- 11,97 % 765	FR0000030827 - 1.304.381 - 181 1,55 (T) - 27-4-20 ILIAD - ILD -	171	- 18,24 % - 1,67 %	176	FR0012127173 - 15.147.524 - 89 - PARAGON ID - PID -	30,30	+ 58,92 %	38,60	FR0000065765 - 4.495.001 - 11 0,11 (T) - 03-7-19 VRANKEN-POMMERY MONOPOLE (P) - VRAP -		- 2,21
FR0000064446 - 8.041.040 - 79 0,12 (T) - 19-6-19 CBO TERRITORIA (P) - CBOT -	10,95 3,47	- 26,32 % - 0,29 %	5,74 3,95	FR0000039026 - 168.400 - 87 9,50 (T) - 08-7-19 EXPL. PROD. CHIM. PART FOND EPCP - F			FR0004035913 - 59.221.778 - 10.13 0,90 (T) - 24-6-19 INDUST. FIN. ENTREPRISES - INFE -	27¦ 173,90 F¦■ 50,4	+ 47,99 %	95,02 54	FR0013318813 - 1.965.337 - 60 - PAREF - PAR -	74	- 4,11 % + 0,68 %	94	FR0000062796 - 8.937.085 - 118 0,80 (T) - 08-7-19 YMAGIS (P) - MAGIS -	13,55 06-4-20	- 33,42
FR0010193979 - 33.839.998 - 117 0,23 (T) - 08-6-20		- 9,40 %		FR0000037343 - 29.473 - 21 18,09 (T) - 08-7-19	725	- 16,38 % 611,10	FR0000066219 - 1.200.000 - 61 0,60 (T) - 26-6-20		+ 2,00 %		FR0010263202 - 1.510.195 - 112 4 (T) - 15-5-20	73,50	- 12,43 %		FR0011471291 - 7.967.006 - 6 -	■ 0,80	

EUR-MI OO TIRE E Sin Pe de tifree II. (ME) Pier divide	IRS DE CL	cedente iation sem iation ann	s-haut/Plu
/ ଛିଛି ଓଡ଼ିଅ ଅଧି	ල් වී දි COURS	マラップ VARIA.	EXTR.
FAUVET-GIREL - FAUV - F FR0000063034 - 250.810 - 8 -	06-1-20 ■ 31,40	- - 0,63 %	31,40 31,40
FERMENTALG (P) - FALG - FR0011271600 - 21.163.199 - 27	1,27 1,49	- 14,27 % - 17,49 %	2,30 0,81
FERMIÈRE DE CANNES - FCMC - F FR0000062101 - 175.182 - 222 60 (T) - 13-5-19	1270 1280	- 0,78 % - 23,49 %	1740 1040
FIDUCIAL OFFICE - SACI - F FR0000061418 - 2.169.232 - 60 1,50 (T) - 20-5-19	27,80 27,80	- - 1,42 %	28,20 27,40
FIDUCIAL REAL ESTATE - ORIA - F FR0000060535 - 2.414.000 - 410 1,90 (T) - 20-5-19	170 170	- - 12,82 %	199 163
FIEBM - BERR - F FR0000062341 - 1.911.000 - 11 0,07 (T) - 26-8-13	17-6-20 ■ 5,50		5,50 3,50
FIEBM - EBPF - PART F FR0000062507 - 10.500 - 1	93,99 105	- 10,49 % - 9,63 %	105 86
FINANCIÈRE MARJOS - FINM - F FR0000060824 - 19.967.538 - 4 0,29 - 15-7-92	■ 0,20 0,27	- 24,44 % - 43,33 %	0,38 0,17
FINATIS - FNTS - F FR0000035123 - 5.643.103 - 144 2 (T) - 09-7-18	10-6-20 ■ 25,60		29,80 22,20
FIPP - FIPP - FR0000038184 - 122.471.554 - 29 0,04 (D) - 11-12-12	0,24	- 4,76 % - 18,92 %	0,30 0,16
FONCIÈRE 7 INVEST LEBL - F FR0000065930 - 1.600.000 - 1 1,30 (D) - 28-10-08	■ 0,65 1,20	- 45,83 % - 24,42 %	1,24 0,62
FONCIÈRE ATLAND - FATL - FR0000064362 - 891.940 - 137 6,03 (T) - 12-6-19	154 155	- 0,65 % - 6,10 %	185 133
FONCIÈRE EURIS - EURS - F FR0000038499 - 9.913.283 - 85 2,15 (T) - 15-6-18	8,60 8,50	+ 1,18 % - 46,58 %	17,50 8,20
FONCIÈRE INEA - INEA - FR0010341032 - 8.455.859 - 330 2,50 (T) - 15-6-20	39 38,10	+ 2,36 % - 4,88 %	43 35,40
FONCIERE PARIS NORD - FPN - FR0011277391 - 9.080.986 - 0	0,03	- 1,52 % + 9,06 %	0,04 0,02
FONCIÈRE VOLTA (P) - SPEL - F FR0000053944 - 11.155.145 - 82 0,12 (T) - 06-7-09	7,35 7,35	- + 3,52 %	7,70 5,10
FRANCAISE DE L'ENERGIE - LFDE - FR0013030152 - 5.155.890 - 77	15 15,35	- 2,28 % - 19,57 %	20,90 13,15
FREY - FREY - (EX: IMMO. FREY) F FR0010588079 - 24.603.263 - 743 1,50 (T) - 22-5-20	30,20 30	+ 0,67 % - 9,31 %	36,20 29,20
FSDV - FAYE - F FR0000031973 - 150.250 - 5 0,17 (T) - 05-11-01	07-1-20 ■ 30	- - 13,79 %	34 30
GALIMMO - CIEM - F FR0000030611 - 29.156.641 - 501 0,88 (T) - 22-5-20	17,20 17,20	- - 5,49 %	18,50 17,20
GAUMONT (P) - GAM - FR0000034894 - 3.119.923 - 331 1 (T) - 15-5-19	106 108	- 1,85 % - 22,34 %	136 90,80
GEA - GEA - FR0000053035 - 1.165.528 - 100 2,10 (T) - 03-4-20	86 88,50	- 2,82 % - 23,21 %	112 80,50
GENERIX (P) - GENX - FR0010501692 - 22.371.480 - 153 -	6,86 6,82	+ 0,59 % + 2,39 %	7,70 4,03
GERARD PERRIER (P) - PERR - FR0000061459 - 3.973.148 - 219 1,50 (T) - 23-6-20	55 54,80	+ 0,36 % - 13,25 %	70 40
GRAINES VOLTZ (P) - GRVO - F FR0000065971 - 1.295.197 - 92 7 (T) - 24-3-20	71 72	- 1,39 % + 5,97 %	79 62
GROUPE FLO (P) - FLO - FR0004076891 - 765.157.113 - 119 0,06 (T) - 08-7-14	0,16 0,14	+ 8,42 % - 26,43 %	0,22 0,10
GROUPE IRD - IRD - FR0000124232 - 2.903.273 - 71 0,69 (T) - 04-7-19	24,58 23,60	+ 4,13 % - 8,15 %	26,95 16,99
GROUPE JAJ - GJAJ - F FR0004010338 - 3.560.939 - 4 0,10 (T) - 15-11-05	17-6-20 ■ 1,09	- - 12,10 %	1,34 0,67
GROUPE PARTOUCHE (P) - PARP - FR0012612646 - 9.627.034 - 207 0,31 (D) - 11-9-17	21,50 24	- 10,42 % - 22,66 %	34,20 16
GROUPE PIZZORNO - GPE - FR0010214064 - 4.000.000 - 80 0,25 (T) - 30-8-19	20 20	- + 48,70 %	20,60 9,50
GROUPE SFPI (P) - SFPI - F FR0004155000 - 99.317.902 - 129 0,05 (T) - 19-6-19	1,30 1,37	- 5,13 % - 24,49 %	1,88 0,81
GUILLEMOT (P) - GUI - FR0000066722 - 15.287.480 - 49 0,13 (T) - 08-7-19	3,20 2,84	+ 12,68 % + 32,23 %	3,27 1,30
HF COMPANY (P) - HF - FR0000038531 - 3.341.263 - 12 0,50 (T) - 11-7-18	3,60 3,78	- 4,76 % - 27,86 %	5,10 2,93
HIGH CO.W (P) - HCO - FR0000054231 - 22.421.332 - 84 0,16 (T) - 24-5-19	3,73 4,15	- 10,12 % - 38,65 %	6,32 2,95
HIPAY GROUP (P) - HIPAY - FR0012821916 - 4.954.974 - 18	3,56 3,70	- 3,78 % - 24,26 %	5,90 2,20
HOPSCOTCH GROUPE (P) - PUS - FR0000065278 - 2.666.668 - 15 0,50 (T) - 08-7-19	5,68 5,84	- 2,74 % - 34,71 %	9,90 3,60
IDI (P) - IDIP - FR0000051393 - 7.221.562 - 293 1,90 (A) - 02-7-19	40,60 38,40	+ 5,73 % - 8,56 %	46,30 30,10
IGE + XAO (P) - IGE - FR0000030827 - 1.304.381 - 181 1,55 (T) - 27-4-20	139	- 2,80 % - 18,24 %	170 118
ILIAD - ILD - FR0004035913 - 59.221.778 - 10.127 0,90 (T) - 24-6-19	171 173,90	- 1,67 % + 47,99 %	176 95,02
INDUST. FIN. ENTREPRISES - INFE - F FR0000066219 - 1.200.000 - 61	■ 50,40 51	- + 2,00 %	54 38

Z ≷	989	Dat	8 00	<u> 4</u> 2	Plus
SOCIÉTÉ INNELEC MU FR00000642 0,20 (T) - 25-9	97 - 2.849.03	NN - EX D S 7/12/17 4 - 12	4,25 4,20	VARIA. + 1,19 % - 17,64 %	5,36 2,33
INSTALLU FR000006 6,50 (T) - 1	60451 - 28		318 322	- 1,24 % - 9,14 %	364 220
INTEXA - FR000000 0,38 (T) - 0	64958 - 1.0	012.000 - 3	17-6-20 ■ 3,30	- + 32,00 %	3,50 2,50
FR00000 0,34 (T) - 0	72597 - 1.7	36.000 - 20	11,75 11,80	- 0,42 % - 25,40 %	17,35 7,50
ITESOFT (FR000402 0,16 (Z) - 1	26151 - 6.1	33.828 - 16	2,58 2,62	- 1,53 % - 11,64 %	3 2,10
	2141 - 15.6	(P) - JBOG - F 75.021 - 144	9,20 9,18	+ 0,22 % - 17,12 %	11,95 6,16
KEYRUS (FR00040		277.870 - 36	2,06 2,09	- 1,44 % - 27,46 %	3,69 1,50
LA FONCI FR000003 2,50 (T) - 2	39638 - 48	E (P) - LFVE - F 4.657 - 41	14-11-19 ■84	:	-
FR00000 0,90 (T) - 1	66607 - 3.	ICR - 766.560 - 85	22,50 22,90	- 1,75 % - 18,18 %	29,50 15,95
FR00000 1 (T) - 25-1	35263 - 7.1	10.669 - 128	18 16,10	+ 11,80 % + 1,12 %	18,50 13,90
FR00000 0,75 (T) - 2	32278 - 94	T - .818.518 - 198	2,09 2,30	- 9,13 % - 45,78 %	3,87 1,24
FR000686 1,15 (T) - 1	64484 - 5.' 7-7-19	(P) - LPE - 945.861 - 464	78 81,40	- 4,18 % - 10,76 %	89 70
1,18 (T) - 2	72399 - 6.5 1-5-19	E LI - 582.120 - 231	35,10 33,60	+ 4,46 % - 3,57 %	37,70 26,15
2,50 (T) - 2	?1295 - 1.17 ?9-5-19	73.000 - 116	99 101	- 1,98 % - 18,52 %	130 84
FR000416	55801 - 7.3	RIS - HDP - F 86.981 - 19	■ 2,60 3,20	- 18,75 % - 39,25 %	4,24 2,50
	3475 - 16.3	387.510 - 42	2,58 2,80	- 7,86 % + 42,15 %	6,06 1,79
FR0000030 5,44 (T) - 05	074 - 495.98 -12-19		595 595	- 5,56 %	645 560
MANUTAI FROODOO: 1,65 (T) - 2	32302 - 7.6	- MAN - 13.291 - 393	51,60 51,80	- 0,39 % - 15,96 %	66 36
MCPHY EI FROO1174	NERGY (P) 2329 - 18.6	- MCPHY - 519.521 - 220	11,80 11,80	- +217,63 %	14,70 3,55
MÉDIA 6 FR000006 0,26 (T) - 2	64404 - 3.	050.000 - 23	7,50 7,75	- 3,23 % - 30,56 %	11,60 6,35
MEDINCE FR00040		EDCL - .159.448 - 175	7,88 8,26	- 4,60 % + 14,53 %	20 4,35
MEMSCAI FROO1029		AS - 68.340 - 8	1,12 1,14	- 1,75 % - 34,88 %	1,83 0,84
METABOLIO FROO04177		RW (P) - METEX - .800 - 42	1,50 1,55	- 3,23 % - 2,60 %	1,79 0,92
	77570 - 29	.087.869 - 31	1,05 1,02	+ 2,94 % - 17,97 %	1,36 0,77
FR000007 22 (T) - 04-	6986 - 182 6-20	RE) - MONC - F .871 - 775	4240 4380	- 3,20 % - 15,20 %	5000 4240
0,11 (T) - 0	60196 - 43 5-6-19	3.667.813 - 46	1,06 1,13	- 6,19 % - 27,89 %	1,50 1
MUSÉE GI FR00000 1,84 (T) - 0	37970 - 50)4-3-20		■ 53 53	- 22,63 %	69 49,80
0,10 (T) - 2	54060 - 30 20-5-19	.721.059 - 31	1 0,93	+ 7,53 % + 3,95 %	1,50 0,78
FR0012789 -	386 - 2.110.	- EX D S 17/10/17 750 - 186	88 89,50	- 1,68 % - 9,28 %	103 85
	32791 - 83.	279.807 - 430	5,16 4,70	+ 9,79 % - 9,79 %	5,97 3,01
0,17 (T) - C	21691 - 78. 33-6-19	IRG - 107.621 - 422	5,40 5,28	+ 2,27 % - 19,40 %	6,88 4,50
OENEO (P FR000005 0,15 (T) - 3	52680 - 65	5.052.474 - 716	11 11	- - 20,17 %	13,80 8,20
OL GROUI FR001042 0,14 (T) - 0	8771 - 58.	197.514 - 130	2,23 2,22	+ 0,45 % - 27,12 %	3,10 2,06
ORAPI (P) FR00000 0,13 (T) - 2	75392 - 4.6	608.344 - 35	7,68 8,08	- 4,95 % +116,34 %	9,92 3,53
ORCHESTR FR0013190	410 - 16.00	IAN (P) - KAZI - 2.965 - 3	27-3-20 ■ 0,18		0,44 0,17
OREGE - 0 FR001060	DREGE - 09206 - 50	.598.277 - 52	1,03 0,98	+ 5,02 % - 22,35 %	1,37 0,58
OSE IMMU FR001212		DSE - 47.524 - 89	5,88 6,14	- 4,23 % + 58,92 %	8,80 2,81
PARAGON FR001331		- 5.337 - 60	30,30 29,20	+ 3,77 % - 4,11 %	38,60 17
PAREF - F FR001026 4 (T) - 15-5	3202 - 1.5	10.195 - 112	74 73,50	+ 0,68 % - 12,43 %	94 58

PARROT (P) - PARRO - 2,64 -5,62 % 1. FR0004038263 - 30,174,981 - 76 2,64 -5,62 % 1. FR0004038265 - 4,200.000 - 18 4,44 -2,25 % 5,070 (T) - 22,617 2,6417	ずら	<u> </u>	.8 8		/.
FRO000038465 - 42.00.000 - 18	XTR. 3,57 1,60		2,52		
PCAS (P) - PCA PCAS (P) - PCA PCAS (P) - PCA PCAS (P) - PCA PCAS (P) - PCA PCAS (S) - 3,89 % 7,800 %	5,36 3,42			FR0000038465 - 4.200.000 - 18	
FRO000053514-15.141.725-131 PRECIA (P) - PREC - F FRO000060832-573.304-101 240 (T) - 057-19 PROACTIS - PROAC - F FRO000060832-573.304-101 240 (T) - 057-19 PROLOGUEW(P) - PROL - F FRO010380626-46.585.630-11 PSD INDUSTRIES (P) - PSB - F FRO000060329-3.675.000-68 18.05 18.05 18.05 18.05 10.19 PSD INDUSTRIES (P) - PSB - F FRO000060329-3.675.000-68 18.05	21,50 12,70	- 4,30 % - 21,47 %		FR0011027135 - 13.836.510 - 200	
FR0000066832-573.304-101	14,20 7,65			FR0000053514 - 15.141.725 - 131	
FRO004052561-136.345.527-14 0,10 -20,63 % 0 PROLOGUEW(P) - PROL - F 0,24 -4,37 % 0 0,25 -29,53 % 0 0 -50,000060329 -3,675.000 - 68 18,05 -10,19 % 13 5 -10,19 % 13 -10,19 % 15 -14,29 % 12 -10,19 % 13 -10,19 % 13 -10,19 % 15 -14,29 % 12 -10,000	210 141		176	FR0000060832 - 573.304 - 101	
FRO010380626 - 46.585.630 - 11	0,13 0,08	- - 20,63 %			
FRO00060329 - 3.675.000 - 68 FROOLE BOBOIS (P) - RBO - FOOD - 65(7) - 16-5-19 ROCHE BOBOIS (P) - RBO - FOOD - 61,029 for 10,03 (1) - 26-6-20 RIBER (P) - RIB - FOOD - 61,030 for 1,030 for 26-6-20 FROO006079594 - 21.253.024 - 31	0,39 0,15				
FRO013344173 - 9.875.216 - 148 15	21 13,85			FR0000060329 - 3.675.000 - 68	
FR0000075954 - 21.253.024 - 31 0,03 (T) - 26-6-20 SABETON (P) - SABE - F FR0000060121 - 3.355.677 - 77 0,22 (T) - 02-719 SAMS - SAMS - FR0000060071 - 3.458.084 - 450 8 (T) - 25-6-20 SCBSM - CBSM - FR000006239109 - 13.585.819 - 106 0,10 (2) - 08-1-19 SERGEFERRARI GROUP (P) - SEFER - 6.08 - 4.40 % 13 FR00102950682 - 12.299.259 - 75 0,05 (T) - 04-6-19 SIGNAUX GIROD - GIRO - F FR00000790 - 1.139.062 - 12 8,80 (2) - 10-9-18 SMTPC - SMTPC - FR0010999 - 5.837.500 - 106 1,90 (T) - 04-6-19 SOCIÉTÉ FRANÇAISE DE CASINOS - SFCA - F 1,20 - 28,93 % 1 1.20 SODIFRANCE - SOA - F FR0000078321 - 2.480.280 - 2 SODIFRANCE - SOA - F FR0000078321 - 2.480.280 - 2 SODIETÉ HINGÉNIERIE - SEC - F FR0000078321 - 2.480.280 - 2 SOFIBUS - SFBS - F FR0000038804 - 760.259 - 151 5,92 (T) - 11-6-19 SOGECLAIR (P) - SOG - F FR0000038804 - 760.259 - 151 5,92 (T) - 11-6-19 SOGECLAIR (P) - SOG - F FR0000038804 - 760.259 - 151 5,92 (T) - 11-6-19 SOGECLAIR (P) - SOG - F FR0000038804 - 760.259 - 151 5,92 (T) - 11-6-19 SOGECLAIR (P) - SOG - F FR0000038804 - 760.259 - 151 5,92 (T) - 11-6-19 SOGECLAIR (P) - SOG - F FR0000038804 - 760.259 - 151 5,92 (T) - 11-6-19 SOGECLAIR (P) - SOG - F FR0000038804 - 760.259 - 151 5,92 (T) - 11-6-19 SOGECLAIR (P) - SOG - F FR0000038804 - 760.259 - 151 5,92 (T) - 11-6-19 SOGECLAIR (P) - SOG - F FR0000038904 - 760.259 - 151 5,92 (T) - 11-6-19 SOGECLAIR (P) - SOG - F FR0000038904 - 760.259 - 151 5,92 (T) - 11-6-19 SOGECLAIR (P) - SOG - F FR0000065864 - 3.098.035 - 50 0,90 (T) - 18-5-20 SPIR COMMUNICATION - SPI - 5,05 FR000003409 - 5,032,090 - 5,000 - 22,68 % 0 0,00 (T) - 12-6-17 TIPLAK (P) - TUIP - F FR000005409 - 1,000 - 3,174 % 61,11 % 1,000 - 22,000 + 22,	20,30 12,50	- - 14,29 %		FR0013344173 - 9.875.216 - 148	
FR0000060121 - 3.355.677 - 77 0,22 (T) - 02-7-19 SAMSE - SAMS - FR0000060071 - 3.458.084 - 450 8 (T) - 25-6-20 SCBSM - CBSM - FR0000239109 - 13.585.819 - 106 0,10 (2) - 081-19 SERGEFERRARI GROUP (P) - SEFER - 6.08 - 4.40 % 13 SIGNAUX GIROD - GIRO - F FR0019950682 - 12.299.259 - 75 0,05 (T) - 04-6-19 SIGNAUX GIROD - GIRO - F FR0000060790 - 1.139.062 - 12 11	2,75 0,95			FR0000075954 - 21.253.024 - 31	
FR0000060071 - 3.458.084 - 450 132 -23,08 % 18 (T) - 25 - 6-20	24,20 19	- - 2,56 %		FR0000060121 - 3.355.677 - 77	
FR00006239109 - 13.585.819 - 106	171 100			FR0000060071 - 3.458.084 - 450	
FRODIUS50682 - 12.299.259 - 75	9,95 6,65			FR0006239109 - 13.585.819 - 106	
FR0000060790 - 1.139.062 - 12	11,30 3,30			FR0011950682 - 12.299.259 - 75	
FR0004016699 - 5.837.500 - 106	14,35 8			FR0000060790 - 1.139.062 - 12	
SODIFRANCE - SOA - F FRO000072563 - 3.642.757 - 60 0,22 (T) - 20-9-19 SODITECH INGÉNIERIE - SEC - F FR0000078321 - 2.480.280 - 2 SOFIBUS - SFBS - F FR0000038804 - 760.259 - 151 5,92 (T) - 11-6-19 SOGECLAIR (P) - SOG - FR0000065864 - 3.098.035 - 50 0,90 (T) - 18-5-20 SPIR COMMUNICATION - SPI - FR0000131732 - 6.088.737 - 30 6,56 (A) - 07-6-18 STDIPONT - DPT - FR0010949404 - 26.824.657 - 12 SUPERSONIC IMAGINE - SSI - FR0010949404 - 26.824.657 - 12 - SUPERSONIC IMAGINE - SSI - FR0000063307 - 9.138.462 - 16 0,73 - 30-5-9 TECHNICOLOR - TCH - FR0010918292 - 0,06 (T) - 21-6-17 TIPIAK (P) - TIPI - F FR0000066482 - 913.980 - 58 2,20 (T) - 02-7-19 TIVOLY (P) - TVLY - F FR0000033003 - 4.613.975 - 23 0,50 (A) - 30-12-14 UNIBEL - UNBL - F FR000003445 - 1.232.32.572 - 1.394 0,50 (A) - 30-12-14 UNIBEL - UNBL - F FR0000034548 - 16.233.240 - 243 0,70 (A) - 05-11-19 UNION FIN. FR. BQUE - UFF - FR0000034548 - 16.233.240 - 243 0,70 (A) - 05-11-19 UNION FIN. FR. BQUE - UFF - FR0000034548 - 16.233.240 - 243 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG FR0000034548 - 16.233.240 - 243 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG FR0000066680 - 26.102.383 - 45 0,27 (T) - 01-7-19	23,30 15,20			FR0004016699 - 5.837.500 - 106	
FR0000072563 - 3.642.757 - 60 16,50 - 14 14 14 15 15 16 16 17 17 17 17 17 17	1,87 1,13				
SOFIBUS - SFBS - F FR0000038804 - 760.259 - 151 5,92 (T) - 11-6-19 SOGECLAIR (P) - SOG - FR0000065864 - 3.098.035 - 50 0,90 (T) - 18-5-20 SPIR COMMUNICATION - SPI - FR0000131732 - 6.088.737 - 30 6,56 (A) - 07-6-18 STDUPONT - DPT - FR0000054199 - 524.279.556 - 42 0 (T) - 16-9-14 STENTYS (P) - STNT - FR0010949404 - 26.824.657 - 12 - SUPERSONIC IMAGINE - SSI - FR0010949404 - 26.824.657 - 12 - TAYNINH - TAYN - F FR0000063307 - 9.138.462 - 16 0,73 - 30 - 5-97 TECHNICOLOR - TCH - FR0010918292 - 0,06 (T) - 21-6-17 TIPIAK (P) - TIPI - F FR0000066482 - 913.980 - 58 2,20 (T) - 02-7-19 TIVOLY (P) - TVLY - F FR0000033003 - 4.613.975 - 23 0,50 (A) - 30-12-14 UNIBEL - UNBL - F FR00000345415 - 2.323.572 - 1.394 0,70 (A) - 05-11-19 UNION FIN. FR. BQUE - UFF - FR0000034548 - 16.233.240 - 243 0,70 (A) - 05-11-19 UNION FIN. FR. BQUE - UFF - FR0000034548 - 16.233.240 - 243 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG FR0000034548 - 16.2233.240 - 243 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG FR00000366680 - 26.102.383 - 45 0,27 (T) - 01-7:19 VIDELIO (EX:IEC PROF) - VDLO FR0000066680 - 26.102.383 - 45 0,27 (T) - 01-7:19	19,50 14,20	-		FR0000072563 - 3.642.757 - 60	
FR0000038804 - 760.259 - 151 5,92 (T) - 11-6-19 SOGECLAIR (P) - SOG - 18,35 - 44,37 % 13 FR0000065864 - 3.098.035 - 50 18,35 - 44,37 % 13 O,90 (T) - 18-5-20 SPIR COMMUNICATION - SPI - FR0000131732 - 6.088.737 - 30 5,05 +15,74 % 4 O,56 (A) - 07-6-18 STDUPONT - DPT - FR0000054199 - 524.279.556 - 42 0,08 -27,68 % 0 O (T) - 16-9-14 STENTYS (P) - STNT - 22-7-19 - 7 FR0010949404 - 26.824.657 - 12 □ 0,46 7 SUPERSONIC IMAGINE - SSI - 1,47 -1,01 % 1,74 -1,01 % 1,74 - 1,11 % 1,74 - 1,01 % 1,74 - 1,01 % 1,75 - 1,26 % 2,20 (T) - 27-19 - 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 1,20 % 2,20 % 2,20 % 2,20 %	0,83 0,38	+ 2,40 %			
FR0000065864 - 3.098.035 - 50 0,90 (T) - 18-5-20 SPIR COMMUNICATION - SPI - FR0000131732 - 6.088.737 - 30 6,56 (A) - 07-6-18 STDUPONT - DPT - FR0000054199 - 524.279.556 - 42 0 (T) - 16-9-14 STENTYS (P) - STNT - FR0010949404 - 26.824.657 - 12 - SUPERSONIC IMAGINE - SSI - FR0010526814 - 23.534.624 - 34 1,48 + 0,76 % 1, TAYNINH - TAYN - F FR0010918292 - 0,06 (T) - 21-6-17 TIPIAK (P) - TIPI - F FR0000066482 - 913.980 - 58 2,20 (T) - 02-7-19 TIVOLY (P) - TVLY - F FR0000060949 - 1.107.990 - 17 0,60 (T) - 25-5-20 TOUAX (P) - TOUP - FR0000033003 - 4.613.975 - 23 0,50 (A) - 30-12-14 UNIBEL - UNBL - F FR000003418 - 16.233.240 - 243 0,70 (A) - 05-11-19 UNION FIN. FR. BQUE - UFF - FR000003484 - 16.233.240 - 243 0,70 (A) - 05-11-19 UNION FIN. FR. BQUE - UFF - FR0000034848 - 16.233.240 - 243 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG FR0000036455 - 1.099.265 - 2 VIDELIO (EX:IEC PROF) - VDLO - FR0000066680 - 26.102.383 - 45 0,27 (T) - 01-7-19	220 173	+ 6,45 % - 5,71 %		FR0000038804 - 760.259 - 151	
FR0000131732 - 6.088.737 - 30 6.56 (A) - 07-6-18 STDUPONT - DPT - FR0000054199 - 524.279.556 - 42 0 (T) - 16-9-14 STENTYS (P) - STNT - 22-7-19 FR0010949404 - 26.824.657 - 12 - SUPERSONIC IMAGINE - SSI - 1,47 - 1,01 % 1, FR0010526814 - 23.534.624 - 34 1,48 + 0,76 % 1, - TAYNINH - TAYN - F FR0000063307 - 9.138.462 - 16 0,73 - 30-5-97 TECHNICOLOR - TCH - 2,68 - 31,47 % 5, 70,06 (T) - 21-6-17 TIPIAK (P) - TIPI - F FR0000066482 - 913.980 - 58 62 - 5,26 % 62 2,20 (T) - 02-7-19 TIVOLY (P) - TVLY - F FR0000060949 - 1,107.990 - 17 0,60 (T) - 25-5-20 TOUAX (P) - TOUP - FR0000033003 - 4.613.975 - 23 0,50 (A) - 30-12-14 UNIBEL - UNBL - F FR0000054215 - 2.323.572 - 1.394 7,50 (T) - 20-5-20 UNION FIN. FR. BQUE - UFF - FR0000034548 - 16.233.240 - 243 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 - 2,51 % 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TE	33,90 13,60		16,30 18,35	FR0000065864 - 3.098.035 - 50	
FR0000054199 - 524.279.556 - 42 0 (T) - 16-9-14 STENTYS (P) - STNT - FR0010949404 - 26.824.657 - 12 SUPERSONIC IMAGINE - SSI - FR0010526814 - 23.534.624 - 34 TAYNINH - TAYN - F FR0000063307 - 9.138.462 - 16 0,73 - 30-5-97 TECHNICOLOR - TCH - FR0010918292 - 0,06 (T) - 21-6-17 TIPIAK (P) - TIPI - F FR0000066482 - 913.980 - 58 2,20 (T) - 02-7-19 TIVOLY (P) - TVLY - F FR0000060949 - 1.107.990 - 17 0,60 (T) - 25-5-20 TOUAX (P) - TOUP - FR0000033003 - 4.613.975 - 23 0,50 (A) - 30-12-14 UNIBEL - UNBL - F FR0000054215 - 2.323.572 - 1.394 0,750 (T) - 20-5-20 UNION FIN. FR. BQUE - UFF - FR00000054215 - 2.323.572 - 1.394 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG FR0000074197 - 8.858.736 - 4 0,07 (T) - 22-6-01 VERNEUIL PARTICIPATIONS - VRNL - F FR0000066680 - 26.102.383 - 45 0,27 (T) - 01-7-19	5,50 4,28			FR0000131732 - 6.088.737 - 30	
SUPERSONIC IMAGINE - SSI - FR0010526814 - 23.534.624 - 34	0,13 0,05			FR0000054199 - 524.279.556 - 42	
TAYNINH - TAYN - F	:	-			
FR0000063307 - 9,138.462 - 16 0,73 - 30-5-97 TECHNICOLOR - TCH - FR0010918292 - 0,06 (T) - 21-6-17 TIPIAK (P) - TIPI - F 63 + 1,61 % 62 FR0000066482 - 913,980 - 58 62 - 5,26 % 62 2,20 (T) - 02-7-19 TIVOLY (P) - TVLY - F 15,90 - 31,74 % 13 0,60 (T) - 25-5-20 TOUAX (P) - TOUP - FR0000033003 - 4.613.975 - 23 0,50 (A) - 30-12-14 UNIBEL - UNBL - F FR0000054215 - 2.323.572 - 1.394 7,50 (T) - 20-5-20 UNION FIN. FR. BQUE - UFF - FR0000034548 - 16.223.240 - 243 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - 0,47 0,07 (T) - 22-6-01 VERNEUIL PARTICIPATIONS - VRNL - F 04-5-20 FR0000066680 - 26.102.383 - 45 0,27 (T) - 01-7-19	1,53 1,08				
FR0010918292 - 0,06 (T) - 21-6-17 TIPIAK (P) - TIPI - F FR0000066482 - 913.980 - 58 2,20 (T) - 02-7-19 TIVOLY (P) - TVLY - F FR0000060949 - 1,107.990 - 17 0,60 (T) - 25-5-20 TOUAX (P) - TOUP - F FR0000033003 - 4,613.975 - 23 0,50 (A) - 30-12-14 UNIBEL - UNBL - F FR0000054215 - 2,323.572 - 1,394 7,50 (T) - 20-5-20 UNION FIN. FR. BQUE - UFF - F FR0000034548 - 16.233.240 - 243 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - FR0000074197 - 8,858.736 - 4 0,07 (T) - 22-6-01 VERNEUIL PARTICIPATIONS - VRNL - F FR0000062465 - 1,099.265 - 2 VIDELIO (EX:IEC PROF) - VDLO - F FR0000066680 - 26.102.383 - 45 0,27 (T) - 01-7-19	1,75 1,05	+ 61,11 %		FR0000063307 - 9.138.462 - 16	
FR0000066482 - 913,980 - 58 2,20 (T) - 02-7-19 TIVOLY (P) - TVLY - F FR0000060949 - 1.107.990 - 17 0,60 (T) - 25-5-20 TOUAX (P) - TOUP - FR0000033003 - 4.613.975 - 23 0,50 (A) - 30-12-14 UNIBEL - UNBL - F FR0000054215 - 2.323.572 - 1.394 7,50 (T) - 20-5-20 UNION FIN. FR. BQUE - UFF - FR0000034548 - 16.233.240 - 243 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG FR0000074197 - 8.358.736 - 4 0,07 (T) - 22-6-01 VERNEUIL PARTICIPATIONS - VRNL - F FR0000066680 - 26.102.383 - 45 0,27 (T) - 01-7-19	5,40 0,17		2,68 3,91	FR0010918292	
FR0000060949 - 1.107.990 - 17 0,60 (T) - 25-5-20 TOUAX (P) - TOUP FR0000033003 - 4.613.975 - 23 0,50 (A) - 30-12-14 UNIBEL - UNBL - F FR0000054215 - 2.323.572 - 1.394 7,50 (T) - 20-5-20 UNION FIN. FR. BQUE - UFF - FR0000034548 - 16.233.240 - 243 0,70 (A) - 05-11-19 UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - FR0000074197 - 8.858.736 - 4 0,07 (T) - 22-6-01 VERNEUIL PARTICIPATIONS - VRNL - F FR0000062465 - 1.099.265 - 2 VIDELIO (EX:IEC PROF) - VDLO - FR0000066680 - 26.102.383 - 45 0,27 (T) - 01-7-19	67,50 60			FR0000066482 - 913.980 - 58	
FR0000033003 - 4.613.975 - 23	26,20 13,50			FR0000060949 - 1.107.990 - 17	
FR0000054215 - 2.323.572 - 1.394 ■ 600 + 3,45 % 5 7,50 (T) - 20-5-20 ■ 14,95 - 2,92 % FR0000034548 - 16.233.240 - 243 15,40 - 24,49 % 0,70 (A) - 05-11-19 ■ 14,95 - 2,92 % FR0000074197 - 8.858.736 - 4	5,64 2,85			FR0000033003 - 4.613.975 - 23	
FR0000034548 - 16.233.240 - 243 15,40 - 24,49 % 10,70 (A) - 05-11-19 15,40 - 24,49 % 17,70 (A) - 05-11-19 17,40	650 545	+ 3,45 %		FR0000054215 - 2.323.572 - 1.394	
FR0000074197 - 8.858.736 - 4 0,07 (T) - 22-6-01 VERNEUIL PARTICIPATIONS - VRNL - F FR0000062465 - 1.099.265 - 2 VIDELIO (EX:IEC PROF) - VDLO - 1,73 + 4,85 % 1, FR0000066680 - 26.102.383 - 45 0,27 (T) - 01-7-19	21 14	- 2,92 % - 24,49 %		FR0000034548 - 16.233.240 - 243	
FR0000062465 - 1.099.265 - 2	0,81 0,34		0,47 0,48	FR0000074197 - 8.858.736 - 4	
FR0000066680 - 26.102.383 - 45 1,65 - 8,95 % 1,027 (T) - 01-7-19	1,74 1,19	+ 3,70 %			
VIEL ET CIE - VIL - 5.08 - 0.39 % 5	1,98 1,35			FR0000066680 - 26.102.383 - 45	
	5,52 4,12	- 0,39 % + 8,09 %			
VIKTORIA INVEST - VI - FR0000035719 - 5.693.999 - 19 0,50 (S) - 25-9-12 03-2-20 3,28 - 4,09 % 2	3,40 2,80	- - 4,09 %	03-2-20 ■ 3,28	FR0000035719 - 5.693.999 - 19	
	2,60 2,30	- - 2,48 %	05-6-20 ■ 2,36	FR0000065765 - 4.495.001 - 11	
VRANKEN-POMMERY MONOPOLE (P) - VRAP - 13,25 - 2,21 % 2 / 2,21 % 2 / 2,21 % 2 / 2,21 % 13,55 - 33,42 % 12 / 2,21 % 12 /	20,60 12,10	- 2,21 % - 33,42 %	13,25 13,55	FR0000062796 - 8.937.085 - 118	
	2,45 0,60				

P.XII COURS DE CLÔTURE DU VENDREDI 26 JUIN Investir, le Journal des Finances / **2425** / 27 juin 2020

LA COTE / Euronext / Actions étrangères

	.8 8	24	Plu
SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
APERAM - APAM - LU0569974404 - 85.496.280 - 2.058 0,37 (A) - 15-5-20	24,07 25,20		32,56 15,07
CELYAD - CARD - BE0974260896 - 13.942.344 - 139	9,94 10,26	- 3,12 + 2,47	12,08 4,53
CNOVA - CNV - NL0010949392 - 345.210.398 - 1.098	3,18 3,30	- 3,64 + 28,23	3,58 2,22
CRYO SAVE GROUP NL0009272137 - CRYO 0,14 () -	0,03 -61,18	- 7	-

2	1000	, 22	10.0
SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
MONTEA CVA - MONTP - BE0003853703 - 16.023.694 - 1.413 1,78 (T) - 22-5-20	88,20 87,60		100,40 53
SOLVAY - SOLB - BE0003470755 - 105.876.416 - 7.502 1,58 (S) - 18-5-20	70,86 74,20	- 4,5 - 31,4	105,25 52,82
HORS ZONE EURO			
	21-5-20 ■ 34,80		36 34,80

7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7	/	,	/
SOCIÉTÉ	cours	VARIA.	EXTR.
AGTA RECORD - AGTA -	68	-	69,50
CH0008853209 - 13.334.200 - 907 0,42 (T) - 22-5-20	68	+ 0,74	62
CATERPILLAR INC CATR -	111	- 3,48	143
US1491231015 - 541.239.314 - 60.078 0,72 (A) - 17-4-20	115	- 16,54	80
CFOA - FOAF - F	15-6-20	-	8,95
SN0000033192 - 650.000 - 5 1,52 - 26-7-90	■ 7,35	- 18,78	7,35
DIAGEO - DGE -	29,78	- 8,1	39,66
GB0002374006 - 2.337.336.222 - 69.594 0,27 (A) - 27-2-20	32,40	- 20,55	23,09

25 080 44	/ 3 0 8	70.70	9.5
SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
FORESTIÈRE EQUAT FORE - F Cl0000053161 - 141.333 - 99 4,28 (T) - 14-6-16	12-5-20 ■ 700		700 680
GENEURO - GNRO - CH0308403085 - 20.590.319 - 75	3,63 3	+ 21 - 1,89	5,32 2
MAROC TELECOM - IAM - MA0000011488 - 879.095.340 - 11.252 5,81 (T) - 24-5-19	12,80 12,80	- 10,49	14,80 10,30
MERCK AND CO INC - MRK - US58933Y1055 - 2.524.101.191 - 169.620 0,43 (A) - 12-6-20	67,20 68,60	- 2,04 - 18,05	83,60 57

	Cours DE CLOTURE Drece Seman	Variation Semains	Plus-haut/Plus-bas	MLEUR, MNÉMO OGO SIN Vive de tires Cap. (ME) Demier dividende	Cours DE CLOTURE	Variation semaine	enime.	Mateur, Antibo Gode Isin Where Gettres Demier dividende	Cours DE CLOTURE	Variation semaine		MLEUR, MNÉMO NGO SIN (SIG)	Cours DE CLÓTURE Dieces Semain	Variation semaine	Plushaut/Plush
	cours	VARIA.	EXTR.	SOCIÉTÉ	cours	VARIA.	EXTR.	SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.	SOCIÉTÉ	cours	VARIA.	EXTR.
	88,20 87,60			AGTA RECORD - AGTA - CH0008853209 - 13.334.200 - 907 0,42 (T) - 22-5-20	68 68	+ 0,74	69,50 62	FORESTIÈRE EQUAT FORE - F CI0000053161 - 141.333 - 99 4,28 (T) - 14-6-16	12-5-20 ■ 700	- + 2,94	700 680	TELEVERBIER - TVRB - F CH0008175645 - 1.400.000 - 62 0,20 (T) - 16-4-19	■ 44 41		55 33,20
.502	70,86 74,20	- 4,5 - 31,4	105,25 52,82	CATERPILLAR INC CATR - US1491231015 - 541.239.314 - 60.078 0,72 (A) - 17-4-20	111 115	- 3,48 - 16,54	143 80	GENEURO - GNRO - CH0308403085 - 20.590.319 - 75 -	3,63 3	+ 21 - 1,89	5,32 2	TOTAL GABON - EC - GA0000121459 - 4.500.000 - 468 9,88 (T) - 09-6-20	104 108		138,50 86,80
	'				15-6-20 ■ 7,35		8,95 7,35	MAROC TELECOM - IAM - MA0000011488 - 879.095.340 - 11.252 5,81 (T) - 24-5-19	12,80 12,80	- - 10,49	14,80 10,30	ZCI LIMITED - CV - BMG9887P1068 - 55.677.643 - 1	17-10-17 ■ 0,02	-	-
	21-5-20	_	36	DIACEO - DCE -	20.79	- 0 1	20.66	MEDCK AND CO INC - MDK -	67.20	- 2 0 4	92.60				•

Euronext / Euronext Growth

•				CROSSJECT (P) - ALCJ - Ex D S 13/03
1000MERCIS (P) - ALMIL - FR0010285965 - 2.903.296 - 54 0,30 (T) - 07-6-19	18,75 18,80	- 0,27 - 16,67	26 13,90	FR0011716265 - 23.291.136 - 52 - CYBERGUN (P) - ALCYB - Regr.
ACHETER-LOUER.FR - ALALO - Ex-D 21/7/16 FR0010493510 - 337.319.001 - 10 -	0,03 0,03	- +114,18	0,06 0,01	FR0013204351 - 3.535.536.351 - 2 DAMARTEX (P) - ALDAR -
ACTIPLAY (P) - ALGCM - FR0011038348 - 3.313.592 - 3	0,85 0,37	+128,49 +424,69	1,09 0,14	FR0000185423 - 7.364.000 - 85 0,50 (T) - 23-11-18 DBT (P) - ALDBT -
ADA - ALADA - FR0000053076 - 2.922.633 - 26 1 (T) - 18-9-19	8,75 8,60	+ 1,74 - 15,87	10,90 6,75	FR0013066750 - 123.386.320 DEINOVE (P) - ALDEI -
ADEUNIS (P) - ALARF - FR0013284627 - 2.275.270 - 6	2,60 2,60	- - 35,8	5,36 1,57	FR0010879056 - 21.301.416 - 16 - DELFINGEN IND. (P) - ALDEL -
ADOMOS (P) - ALADO - FR0013247244 - 30.094.454 - 14	0,46 0,42	+ 9,55 - 30,35	0,79 0,34	FR0000054132 - 2.443.944 - 33 0,57 (T) - 03-7-19 DELTA DRONE - ALDR -
ADTHINK MEDIA (P) - ALADM - FR0010457531 - 6.130.500 - 4 0,10 (T) - 05-6-12	0,62 0,64	- 2,81 - 18,16	0,85 0,38	FR0011522168 - 251.579.477 - 7
AGRIPOWER (P) - ALAGP - FR0013452281 - 2.358.208 - 23	9,62 10	- 3,8 - 5,69	10,60 7,98	FR0000060840 - 299.058 - 18 3,85 (D) - 20-5-13 DIETSWELL - ALDIE -
AGROGENERATION - ALAGR - FR0010641449 - 221.586.387 - 21	0,10 0,10	- 6,4 + 63,79	0,15 0,05	FR0010377127 - 7.412.774 - 6 -
ALES GROUPE (P) - ALPHY - FR0000054652 - 14.522.104 - 17	1,17 1,15	+ 1,74 - 56,83	2,70 1,11	DLSI (P) - ALDLS - FR0010404368 - 2.541.490 - 281 (T) - 27-6-19
0,35 (T) - 27-6-16 ANEVIA (P) - ALANV - FR0011910652 - 4.995.658 - 12	2,44 2,28	+ 7,02 + 12,96	2,49 1,30	DNXCORP (P) - ALDNX - FR0010436584 - 2.002.494 - 11 0,18 (T) - 10-6-20
ANTEVENIO (P) - ALANT - ES0109429037 - 4.207.495 - 31	7,25 6,80	+ 6,62 - 0,41	8,44 4,70	DONTNOD (P) - ALDNE - FR0013331212 - 4.673.522 - 67 -
0,24 (A) - 02-12-19 AQUILA (P) - ALAQU - F FR0010340711 - 1.650.000 - 10	5,85 5,85	- 15,22	7,20 5,30	DRONE VOLT (P) - ALDRY - Ex D S 13/1 FR0013088606 - 67.987.359 - 5 -
0,50 (T) - 27-5-19 ARTEFACT (P) - ALNBT - FR0000079683 - 33.939.892 - 40	1,18 1,25	- 5,6 - 12,59	1,55 0,60	EASYVISTA (P) - ALEZV - F FR0010246322 - 1.681.598 - 104
- ARCURE (P) - ALCUR -	2,35	- 5,24	5,20	ECOSLOPS (P) - ALESA - FR0011490648 - 4.431.734 - 44
FR0013398997 - 4.984.142 - 12 - ASIT BIOTECH - ASIT -	0,20	+ 6,11	0,35	ENCRES DUBUIT - ALDUB - FR0004030708 - 3.141.000 - 12 0,30 (T) - 06-4-09
BE0974289218 - 21.442.274 - 4 - AUPLATA (P) - ALAUP -	0,19	- 36,54 - 6,2	0,15	ENENSYS TECHNOLOGIES (P) - ALNN FR0013330792 - 6.508.056 - 3
FR0013410370 - 274.208.499 - 64 - BAIKOWSKI (P) - ALBKK -	0,25 9,55	- 8,68 + 0,53	0,12	ENERTIME (P) - ALENE - EX D S 05/12 FR0011915339 - 5.491.064 - 6
FR0013384369 - 3.671.665 - 35 - BD MULTI-MEDIA (P) - ALBDM -	9,50 ■ 1.75	- 28,73 - 2,23	7,80	ENTREPARTICULIERS.COM (P) - ALER FR0010424697 - 3.540.450 - 3 0,06 (T) - 08-7-13
FR0000035305 - 2.276.038 - 4 0,09 (T) - 29-6-16	1,79	+ 12,9	0,93	ENTREPRENDRE - ALENR - F FR0000045122 - 613.813 - 4
BERNARD LOISEAU SA - ALDBL - F FR0000066961 - 1.432.100 - 4 0,04 (T) - 29-7-15	2,74	- 1,46 - 25,82	3,68 2,60	0,35 (T) - 11-7-19 ENVEA (P) - ALTEV - FR0010278762 - 1.641.465 - 167
BILENDI (P) - ALBLD - FR0004174233 - 4.128.517 - 45 -	11 10,10	+ 8,91 + 4,76	11,35 6,50	0,80 (T) - 03-7-19 E02 (P) - ALEO2 - F FR0010465534 - 2.425.875 - 9
BIO-UV GROUP - ALTUV - FR0013345493 - 8.153.759 - 47	5,74 5,68	+ 1,06 + 64	8,66 3,07	0,14 (T) - 26-10-17 ESKER (P) - ALESK - FR0000035818 - 5.752.218 - 64
BIOCORP (P) - ALCOR - FR0012788065 - 4.146.988 - 98 -	23,60 21,60	+ 9,26 + 82,95	24,70 8,90	0,33 (T) - 25-6-20 EURASIA GROUPE - ALEUA -
BIOPHYTIS (P) - ALBPS - FR0012816825 - 50.564.528 - 34 -	0,68 0,82	- 16,32 +242,71	2,73 0,14	FR0010844001 - 7.486.708 - 54
BIOSYNEX (P) - ALBIO - FR0011005933 - 9.135.448 - 77	8,45 8,50	- 0,59 +225	19,55 2,68	FR0013240934 - 11.343.171 - 90 - EUROGERM (P) - ALGEM -
BLUELINEA (P) - ALBLU - FR0011041011 - 1.349.130 - 8	6,18 5,20	+ 18,85 + 23,6	6,20 3	FR0010452474 - 4.315.021 - 132 0,45 (T) - 03-7-19 EUROPLASMA (P) - ALEUP -
BOURRELIER GROUP - ALBOU - F FR0000054421 - 6.221.343 - 243 0,50 (T) - 26-9-19	19-3-20 ■ 39	- - 18,75	48 39	FR0000044810 - 9.110.486.000
BUDGET TELECOM (P) - ALBUD - F FR0004172450 - 5.692.249 - 37 2,23 (Z) - 28-1-14	6,50 6,25	+ 4 + 35,42	7,25 2,50	FR0004166197 - 5.220.820 - 15 0,85 (T) - 29-5-19
CARBIOS (P) - ALCRB - FR0011648716 - 6.904.609 - 123	17,84 16	+ 11,5 + 88,19	18 6,06	FASHION B AIR - ALFBA - FR0004034593 - 14.526.418 - 6 0,20 (T) - 23-6-11
- CARMAT (P) - ALCAR - FR0010907956 - 12.592.539 - 247	19,60 20,55	- 4,62 + 1,66	22,95 10,10	FILAE (P) - ALFIL - FR0010221069 - 1.650.000 - 14
- CELLECTIS (P) - ALCLS - FR0010425595 - 42.465.669 - 696	16,38 14,76	+ 10,98 + 4,46	19,68 6,55	FLEURY MICHON (P) - ALFLE - FR0000074759 - 4.387.757 - 98 1,20 (T) - 31-5-19
- CERINNOV GPE (P) - ALPCV - FR0013178712 - 3.488.240 - 3	0,88 0,99	- 10,93 - 61,74	2,90 0,88	FOCUS (P) - ALFOC - FR0012419307 - 5.307.192 - 159 0,68 (T) - 30-9-19
CÉSAR - ALCES - F FR0013297165 - 2.301.744 - 0	■ 0,14 0,14	+ 0,71 + 13,71	0,24 0,10	FOUNTAINE PAJOT (P) - ALFPO FR0010485268 - 1.666.920 - 10 1,68 (T) - 24-4-20
CLASQUIN (P) - ALCLA - FR0004152882 - 2.306.401 - 66	28,50 28,70	- 0,7 - 18,57	41,20	FREELANCE.COM - ALFRE - F FR0004187367 - 36.423.699 - 1 0,10 (T) - 18-7-08
0,65 (T) - 10-6-19 COFIDUR - ALCOF - Div 5 2/7/17	282	-	316	GASCOGNE - ALBI - FR0000124414 - 24.320.052 - 7 3 (T) - 21-7-08
FR0013257409 - 38.675 - 11 8 (T) - 08-6-20 COGRA - ALCOG -	5,72	- 5,37 + 0,7	5,94	GAUSSIN - ALGAU - FR0010342329
FR0011071570 - 3.426.774 - 20 - COIL - ALCOI -	5,68 9,96	+ 5,93	4,10 15,35	GENOWAY (P) - ALGEN - FR0004053510 - 7.045.966 - 15
BE0160342011 - 2.792.387 - 28 0,70 (S) - 12-9-18	10,10	- 28,35	8,36	GEVELOT - ALGEV - F

Growth			
CROSSJECT (P) - ALCJ - Ex D S 13/03/17 FR0011716265 - 23.291.136 - 52	2,24 2,17	+ 3,23 - 2,61	3,05 1,04
CYBERGUN (P) - ALCYB - Regr. FR0013204351 - 3.535.536.351 - 2.440 -	0,69 0,75	- 8 +12916,98	1,81 0
DAMARTEX (P) - ALDAR - FR0000185423 - 7.364.000 - 85 0,50 (T) - 23-11-18	11,60 11,70	- 0,85 - 22,67	16,10 9,40
DBT (P) - ALDBT - FR0013066750 - 123.386.320 - 26	0,21 0,24	- 12,92 - 50,24	0,32 0,05
DEINOVE (P) - ALDEI - FR0010879056 - 21.301.416 - 16	0,76 0,80	- 4,98 + 10,56	1,35 0,48
DELFINGEN IND. (P) - ALDEL - FR0000054132 - 2.443.944 - 33 0,57 (T) - 03-7-19	13,30 13,40	- 0,75 - 33,83	20,90 11,80
DELTA DRONE - ALDR - FR0011522168 - 251.579.477 - 7	0,03 0,03	- 4 - 44,83	0,06 0,02
DEVERNOIS S.A ALDEV - F FR0000060840 - 299.058 - 18 3,85 (D) - 20-5-13	18-7-19 ■ 59,50		-
DIETSWELL - ALDIE - FR0010377127 - 7.412.774 - 6	0,76 0,86	- 11,42 - 11,21	1,89 0,13
DLSI (P) - ALDLS - FR0010404368 - 2.541.490 - 28 1 (T) - 27-6-19	10,90 11,55	- 5,63 - 34,34	18,80 8,52
DNXCORP (P) - ALDNX - FR0010436584 - 2.002.494 - 11 0,18 (T) - 10-6-20	5,50 5,24	+ 4,96 + 1,85	5,96 3,35
DONTNOD (P) - ALDNE - FR0013331212 - 4.673.522 - 67	14,25 14,15	+ 0,71 - 10,26	18,60 9,52
DRONE VOLT (P) - ALDRV - Ex D 5 13/11/17 FR0013088606 - 67.987.359 - 5 -	0,07 0,08	- 11,06 - 24,02	0,14 0,06
EASYVISTA (P) - ALEZV - F FR0010246322 - 1.681.598 - 104	62 65	- 4,62 - 16,78	87 42,20
ECOSLOPS (P) - ALESA - FR0011490648 - 4.431.734 - 44 -	9,92 10,15	- 2,27 - 12,98	12,95 6
ENCRES DUBUIT - ALDUB - FR0004030708 - 3.141.000 - 12 0,30 (T) - 06-4-09	3,94 3,80	+ 3,68 - 2,48	4,50 3,16
ENENSYS TECHNOLOGIES (P) - ALNN6 - FR0013330792 - 6.508.056 - 3 -	0,40 0,40	- 0,5 - 53,72	0,88 0,39
ENERTIME (P) - ALENE - Ex D S 05/12/17 FR0011915339 - 5.491.064 - 6 -	1,16 1,24	- 6,07 - 3,33	1,75 0,68
ENTREPARTICULIERS.COM (P) - ALENT - FR0010424697 - 3.540.450 - 3 0,06 (T) - 08-7-13	0,79 0,79	- - 19,07	1,05 0,65
ENTREPRENDRE - ALENR - F FR0000045122 - 613.813 - 4 0,35 (T) - 11-7-19	6,20 8	- 22,5 - 20,51	11,90 2,12
ENVEA (P) - ALTEV - FR0010278762 - 1.641.465 - 167 0,80 (T) - 03-7-19	102 106	- 3,77 + 8,97	116 62,40
EO2 (P) - ALEO2 - F FR0010465534 - 2.425.875 - 9 0,14 (T) - 26-10-17	3,52 3,25	+ 8,31 - 14,36	4,59 2,51
ESKER (P) - ALESK - FR0000035818 - 5.752.218 - 649 0,33 (T) - 25-6-20	112,80 110,60	+ 1,99 + 22,08	124 79,10
EURASIA GROUPE - ALEUA - FR0010844001 - 7.486.708 - 54 -	08-3-19 ■ 7,20	-	-
EUROBIO-SCIENTIFIC (P) - ALERS - FR0013240934 - 11.343.171 - 90 -	7,96 8,10	- 1,73 + 69,72	19,50 4,37
EUROGERM (P) - ALGEM - FR0010452474 - 4.315.021 - 132 0,45 (T) - 03-7-19	30,60 30,60	- - 4,38	32,80 25
EUROPLASMA (P) - ALEUP - FR0000044810 - 9.110.486.000 - 9 -	0 0	- 13,33 - 78,69	0,01 0
EVOLIS (P) - ALTVO - FR0004166197 - 5.220.820 - 157 0,85 (T) - 29-5-19	30 30,20	- 0,66 - 4,46	31,40 24,20
FASHION B AIR - ALFBA - FR0004034593 - 14.526.418 - 6 0,20 (T) - 23-6-11	0,39	+ 2,5 - 14,58	0,50 0,27
FILAE (P) - ALFIL - FR0010221069 - 1.650.000 - 14 -	8,45 8,45	- + 14,19	9,50 6,25
FLEURY MICHON (P) - ALFLE - FR0000074759 - 4.387.757 - 98 1,20 (T) - 31-5-19	22,40 20	+ 12 - 29,11	32,20 19,65
FOCUS (P) - ALFOC - FR0012419307 - 5.307.192 - 159 0,68 (T) - 30-9-19	30 27,10	+ 10,7 + 25,79	30,70 11,36
FOUNTAINE PAJOT (P) - ALFPC - FR0010485268 - 1.666.920 - 102 1,68 (T) - 24-4-20	61 67	- 8,96 - 36,19	116 45,40
FREELANCE.COM - ALFRE - F FR0004187367 - 36.423.699 - 131 0,10 (T) - 18-7-08	3,60 2,95	+ 22,03 + 34,33	4,20 1,85
GASCOGNE - ALBI - FR0000124414 - 24.320.052 - 72 3 (T) - 21-7-08	2,94 3,04	- 3,29 - 20,11	3,68 2,56
GAUSSIN - ALGAU - FR0010342329 -	1,14 1,15	- 1,11 +491,9	1,38 0,08
GENOWAY (P) - ALGEN - FR0004053510 - 7.045.966 - 15	2,13 2,64	- 19,32 + 70,4	7,70 1
CEVELOT ALCEY F	146	2 (7	202

GLOBAL BIOENERGIES (P) - ALGBE - FR0011052257 - 8.718.930 - 27	3,07 3,02	+ 1,66 - 17,47	4,59 1,89
GLOBAL ECOPOWER (P) - ALGEP - F FR0011289198 - 854.955 - 1 -	1,43 1,38	+ 3,64 - 13,9	1,74 1,10
GOLD BY GOLD - ALGLD - FR0011208693 - 2.694.462 - 3 0,04 (T) - 22-6-20	1,04 1,04	- 11,11	1,40 0,86
GROUPE GUILLIN (P) - ALGIL - FR0012819381 - 18.528.750 - 371 0,30 (T) - 23-6-20	20 17,94	+ 11,48 + 23	20,40 11,20
GROUPE LDLC - ALLDL - FR0000075442 - 6.322.106 - 134 0,50 (T) - 06-10-16	21,20 20,90	+ 1,44 + 66,27	23 6
GROUPE PAROT (P) - ALPAR - FR0013204070 - 4.624.072 - 9	1,90 2,08	- 8,65 - 54	4,48 1,82
GROUPIMO - ALIMO - F FR0013297488	08-6-20 ■ 0,10	- - 9,09	0,11 0,08
H20 INNOVATION INC - ALHEO - F CA4433003064	0,85 0,69	+ 24,09 + 7,59	1,04 0,54
HARVEST (P) - ALHVS - F FR0010207795 - 1.419.144 - 128 1,15 (S) - 10-6-19	90 89,50	+ 0,56 - 5,26	99,50 86,50
HERIGE (P) - ALHRG - FR0000066540 - 2.993.643 - 66 0,75 (T) - 30-5-19	22,20 22,80	- 2,63 - 25,25	30,80 21,20
HIOLLE INDUSTRIES - ALHIO - FR0000077562 - 9.421.056 - 26 0,15 (T) - 26-6-19	2,74 3,08	- 11,04 - 45,2	5,35 2,74
HITECHPROS - ALHIT - FR0010396309 - 1.643.478 - 26 1,25 (T) - 08-7-19	15,60 15,60	- - 6,59	18,20 9,60
HOFFMANN (P) - ALHGR - FR0013451044 - 13.602.387 - 243 -	17,90 18,50	- 3,24 - 6,28	25 15,50
HORIZONTAL SOFTWARE (P) - ALHSW - FR0013219367 - 11.545.947 - 10 -	0,84	- 1,19 - 17,82	1,30 0,62
HYBRIGENICS (P) - ALHYG - FR0004153930 - 233.769.740 - 40	0,17 0,17	+ 0,12 + 69,52	0,75 0,05
I.CERAM (P) - ALICR - FR0011511971 - 5.340.702 - 7	1,33 1,28	+ 3,91 - 34,16	2,03 0,88
I25 - ALI25 - FR0005854700 - 1.796.167 - 7	■ 3,90 3,72	+ 4,84 + 8,33	4,10 3,30
IDSUD - ALIDS - F FR0000062184 - 898.128 - 55 0,20 (T) - 10-7-19	61,20 63,40	- 3,47 - 2,86	69 45
IMMERSION - ALIMR - F FR0013060100 - 1.268.290 - 3 -	2,48 2,48	- +169,57	2,70 0,51
IMPLANET (P) - ALIMP - FR0010458729	1,38 1,39	- 1,24 +1901,16	3,38 0,06
INTEGRAGEN (P) - ALINT - FR0010908723 - 6.551.669 - 10 -	1,56 1,66	- 6,02 + 54,46	2,67 0,85
INTRASENSE (P) - ALINS - FR0011179886 - 19.660.141 - 17 -	0,86 0,92	- 6,96 +256,67	2,43 0,23
INVIBES ADVERTSING - ALINV - F BE0974299316 - 2.088.180 - 15 -	7 7,50	- 6,67 + 49,57	7,50 4,22
IVALIS - ALIVA - FR0010082305 - 1.310.378 - 16 1,26 (T) - 27-7-11	29-5-18 ■ 12	i	-
KERLINK (P) - ALKLK - FR0013156007 - 5.086.104 - 22	4,24 4,53	- 6,41 - 20,39	9,86 2,02
KKO INTERNATIONAL (P) - ALKKO - FR0013374667 - 20.637.625.050 - 3.405 -	0,17 0,17	- 2,94 + 57,14	0,32 0,09
KLIMVEST (P) - ALSIM - GB00B19RTX44 - 8.209.738 - 6 0,13 (A) - 29-3-16	17-6-20 ■ 0,75	+ 87,5	0,75 0,28
LANSON-BCC (EX-BOIZEL) (P) - ALLAN - FR0004027068 - 7.109.910 - 132	18,60 19,20	- 3,13 - 29,55	27,60 17,60
LE TANNEUR (P) - ALTAN - OP 19/10/17 FR0000075673 - 12.144.192 - 28 0,12 (T) - 11-7-07	2,30	- 16,55 - 41,71	4,10 2,16
LES HOTELS BAVEREZ (P) - ALLHB - F FR0007080254 - 2.372.468 - 132 0,22 (T) - 25-6-19	■ 55,50 55,50	- - 11,9	68 50
LEXIBOOK LING ALLEX - FR0000033599 - 7.763.319 - 7 0,49 - 20-7-98	0,89 0,88	+ 1,14 - 49,29	2,16 0,42
LOGIC INSTRUMENT - ALLOG - FR0000044943 - 7.716.292 - 4 0,06 (T) - 30-6-08	0,46 0,49	- 6,17 - 34,29	0,77 0,25
LUCIBEL (P) - ALUCI - FR0011884378 - 14.193.496 - 13	0,94 1	- 5,81 - 12,96	1,23 0,40
M2I (P) - ALMII - F FR0013270626 - 4.802.480 - 18 -	3,72 4,06	- 8,37 - 32,36	5,50 2,12
MADVERTISE (P) - ALMNG - F FR0010812230 - 12.293.292 - 4	0,29 0,29	- 0,34 - 32,64	0,49 0,25
MAKHEIA GROUP (P) - ALMAK - FR0000072993 - 9.975.591 - 3 0,05 (T) - 23-9-08	0,31 0,31	+ 0,65 - 70,38	1,08 0,29
MASTRAD (P) - ALMAS - FR0004155687 - 19.617.506 - 6 0,08 (T) - 14-3-12	0,30	- 6,1 - 41,22	0,54 0,25
MECELEC (P) - ALMEC - FR0000061244 - 7.795.348 - 14 0,15 (T) - 24-6-02	1,80 1,85	- 2,7 - 12,62	2,42 1,50
MEDIA MAKER SPA - ALKER - IT0005380438 - 2.000.000 - 19	16-6-20 ■ 9,50		10,50 10,50

0,43 (A) - 12-6-20	. 66,60	- 18,05	57
MEDIAN TECHNOLOGIES (P) - ALMDT - FR0011049824 - 12.104.225 - 83	6,82 6,86	- 0,58 +246,19	8,46 0,94
MEDICREA INTERNATIONAL (P) - ALMED - FR0004178572 - 19.819.113 - 99	4,97 4,89	+ 1,64 + 69,05	5,80 2,40
METHANOR (P) - ALMET - Ex D S 27/06/16 FR0011217710 - 1.956.178 - 11 0,21 (T) - 04-7-19	5,40 5,40	- + 4,85	5,80 3,96
METHORIOS CAPITAL (P) - ALMTH - IT0004615396 - 133.436.181 - 1	07-12-17 ■ 0,01	:	Ī
MG INTERNATIONAL - ALMGI - FR0010204453 - 5.160.046 - 15 0,35 (T) - 31-1-06	■ 3 3,10	- 3,23 - 1,32	3,34 2,02
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY (P) - ALMDG - FR0010353888 - 6.195.480 - 248	40 39,50	+ 1,27 - 26,74	59,70 31,35
MICROWAVE VISION (P) - ALMIC - FR0004058949 - 6.486.320 - 160 0,30 (T) - 16-8-11	24,70 23,40	+ 5,56 + 33,51	25,40 13
MILIBOO (P) - ALMLB - FR0013053535 - 4.827.193 - 10 -	2,09 2,12	- 1,42 - 0,48	2,50 1,11
MND (P) - ALMND - FR0011584549 - 130.376.138 - 18 -	0,14 0,15	- 10,79 - 63,45	0,37 0,07
MOULINVEST (P) - ALMOU - FR0011033083 - 3.075.338 - 13 -	4,38 4,53	- 3,31 - 18,59	5,80 3,16
MR BRICOLAGE SA (P) - ALMRB - FR0004034320 - 10.387.755 - 57 0,60 (T) - 28-6-18	5,45 4,28	+ 27,34 + 87,93	8,60 2
MUNIC (P) - ALMUN - FR0013462231 - 7.620.653 - 39	5,10 5,32	- 4,14 - 35,85	7,94 4,40
NEOLIFE - MLNLF - F FR0011636083 - 51.686.879 - 10	0,19 0,16	+ 18,69 + 17,59	0,28 0,09
NEOVACS (P) - ALNEV - FR0004032746 - 181.582.087 - 17 -	0,09 0,10	- 8,59 + 56,03	0,25 0,06
NEXTEDIA (P) - ALNXT - FR0004171346 - 20.794.408 - 12	0,58 0,55	+ 4,73 - 21,74	0,81 0,38
NOVACYT (P) - ALNOV - F FR0010397232 - 70.626.248 - 190	2,69 2,72	- 1,1 +1488,76	5,98 0,16
NSC GROUPE - NSGP - F FR0000064529 - 461.427 - 20 2,25 (T) - 04-6-19	■ 42,80 44,60	- 4,04 - 42,16	82,50 39,20
NSE - ALNSE - FR0004065639 - 3.376.111 - 34 0,09 (T) - 11-6-15	10 10,10	- 0,99 - 7,41	12 8,05
O21 - ALODI - FR0010231860 - 14.961.148 - 16	1,08 0,91	+ 18,13 - 22,66	1,42 0,61
OBER (P) - ALOBR - F FR0010330613 - 1.441.615 - 11 0,50 (T) - 24-7-19	7,70 7,80	- 1,28 - 19,37	10 7,20
ONCODESIGN (P) - ALONC - FR0011766229 - 6.818.412 - 85 -	12,40 13,30	- 6,77 + 28,9	15,20 5,60
ORDISSIMO (P) - ALORD - FR0013318052 - 2.511.215 - 10 -	3,82 3,70	+ 3,24 + 27,76	4 2,81
OSMOZIS (P) - ALOSM - FR0013231180 - 2.137.000 - 16	7,40 7,35	+ 0,68 - 23,71	9,60 3,16
OXATIS (P) - ALOXA - FR0013328184 - 4.522.723 - 3	07-1-20 ■ 0,60	- 0,33	0,62 0,57
PAULIC MEUNERIE (P) - ALPAU - FR0013479730 - 4.148.142 - 26	6,24 5,80	+ 7,59 + 3,31	6,60 3,20
PHARMASIMPLE - ALPHS - BE0974302342 - 2.889.595 - 31	10,85 10,90	- 0,46 + 66,92	13,20 4,48
PHARNEXT (P) - ALPHA - FR0011191287 - 17.030.328 - 58	3,40 3,56	- 4,49 - 39,93	7 2,45
PISCINES DESJOYAUX - ALPDX - FR0000061608 - 8.984.492 - 130 0,51 (T) - 13-2-20	14,50 14,30	+ 1,4 + 9,02	16 8,65
PIXIUM VISION (P) - ALPIX - FR0011950641 - 27.075.402 - 17	0,64 0,64	- 0,16 - 9,59	1,23 0,50
PLANET.FR (P) - ALPLA - F FR0010211037 - 4.829.126 - 6 0,09 (T) - 10-5-19	1,19 1,12	+ 6,25 - 39,59	2,12 0,90
PLANT ADVANCED TECH. (P) - ALPAT - FR0010785790 - 1.085.906 - 20 -	18,40 17,80	+ 3,37 - 7,07	33,40 12,70
POUJOULAT (P) - ALPJT - F FR0000066441 - 1.959.000 - 42 0,40 (T) - 24-9-19	21,20 21	+ 0,95 - 15,2	26 20,60
POULAILLON (P) - ALPOU - FR0013015583 - 5.111.119 - 24 0,04 (T) - 08-4-19	4,64 4,64	- - 15,94	6,32 3,45
PRISMAFLEX - ALPRI - FR0004044600 - 1.315.598 - 7 0,06 - 16-10-00	5,60 5,60	- 21,79	7,70 3,64
PRODWARE (P) - ALPRO - FR0010313486 - 7.741.000 - 44 0,04 (T) - 17-7-19	5,68 5,60	+ 1,43 - 25,16	8,20 4
QUANTUM GENOMICS (P) - ALQGC - FR0011648971 - 18.617.524 - 54 -	2,90 2,90	- - 14,2	4,48 1,51
QWAMPLIFY (P) - ALQWA - FR0010889386 - 5.649.346 - 36 0,08 (T) - 05-4-18	6,35 5,40	+ 17,59 + 16,51	6,50 4,20
REALITES (P) - ALREA - FR0011858190 - 2.592.343 - 52 0,66 (T) - 08-7-19	20,20	+ 2,44 - 8,3	28 13,44
REWORLD MEDIA (P) - ALREW - F FR0010820274 - 52.576.818 - 101	1,92 2,04	- 6,13 - 30,36	2,76 1,51

ROCTOOL (P) - ALROC - FR0010523167 - 4.524.827 - 13	2,90 3	- 3,33 - 24,08	3,88 1,71
ROUGIER (P) - ALRGR - FR0000037640 - 1.092.000 - 19 1 (T) - 08-6-12	26-2-18 ■ 17,60	:	-
SAFE ORTHOPAEDICS (P) - ALSAF - FR0012452746 - 71.600.459 - 38 -	0,54 0,54	+ 0,15 +5491,67	2,63 0,01
SAFWOOD - ALWOO - IT0004013725 - 10.016.515 - 1 0,07 (T) - 05-6-08	03-5-11 ■ 0,05	:	Ξ
SAPMER - ALMER - FR0010776617 - 3.498.598 - 34 0,60 (T) - 12-9-18	9,70 10	- 3 - 39,38	16,50 9,70
SENSORION (P) - ALSEN - FR0012596468 - 58.563.052 - 50	0,85 0,92	- 7,81 + 0,59	1,13 0,41
SERMA TECHNOLOGIES - ALSER - F FR0000073728 - 1.150.536 - 313 3 (T) - 11-6-20	■ 272 274	- 0,73 + 4,62	442 204
SI PARTICIPATION - ALSIP - FR0000061582 - 409.335 - 3 5,29 (Z) - 17-6-19	■ 7,30 7,30	- - 5,19	8,90 5,70
SIDETRADE (P) - ALBFR - FR0010202606 - 1.416.406 - 102 0,55 (T) - 30-6-16	72 69	+ 4,35 + 7,14	72,50 49
SOLUTION 30 (P) - ALS30 - FR0013379484 - 107.127.984 - 1.295	12,09 11,06	+ 9,31 + 21,39	12,79 5,30
SPINEGUARD (P) - ALSGD - FR0011464452 - 15.016.377 - 3	0,21 0,21	- 3,3 - 15,29	0,38 0,18
SPINEWAY (P) - ALSPW - FR0011398874 - 671.821.079 - 3	0 0	- 7,69 - 52	0,01 0
STRADIM-ESPACE FINANCES (P) - ALSAS - F FR0000074775 - 3.439.760 - 17 0,27 (T) - 26-8-19	5 4,86	+ 2,88 - 28,57	7,90 4,80
STREAMWIDE (P) - ALSTW - F FR0010528059 - 2.917.499 - 34 0,23 (T) - 03-7-13	11,80 9,85	+ 19,8	12,60 9,45
THE BLOCKCHAIN GROUP (P) - ALLMG - FR0011053636 - 28.800.280 - 9 -	0,32 0,28	+ 14,29 + 7,02	0,35 0,15
THERACLION (P) - ALTHE - Ex D S 26/07/16 FR0010120402 - 15.247.329 - 19	1,25 1,35	- 7,41 - 24,24	1,65 0,74
THERADIAG (P) - ALTER - FR0004197747 - 8.681.819 - 18 -	2,03 2,15	- 5,58 + 78,07	5,94 0,91
THERANEXUS (P) - ALTHX - FR0013286259 - 3.622.413 - 38	10,45 8,62	+ 21,23 +243,75	13,80 1,85
TOOLUX SANDING - ALTLX - LU0394945660 - 1.753.667 - 3	25-3-15 ■ 1,60	:	-
TRILOGIQ - ALTRI - FR0010397901 - 3.738.000 - 15 0,50 (T) - 02-12-09	4 4,30	- 6,98 - 7,83	5,30 2,90
TRONIC MICROSYSTEMS (P) - ALTRO - FR0004175099 - 3.685.608 - 24 -	6,50 7,80	- 16,67 + 7,44	10 3,50
TTI - TRAVEL TECHNO ALTTI - FR0010383877 - 7.171.595 - 23	3,16 2,60	+ 21,54 + 62,89	11 1,21
TXCOM - ALTXC - FR0010654087 - 1.231.860 - 8 0,30 (T) - 29-7-19	■ 6,90 6,90	- - 13,75	8,15 5,50
U10 (P) - ALU10 - FR0000079147 - 17.260.745 - 24 0,18 (T) - 03-7-18	1,39 1,40	- 1,07 - 20,4	2,10 1,02
UCAR (P) - ALUCR - FR0011070457 - 1.742.624 - 18 0,20 (T) - 21-6-19	10,50 11,30	- 7,08 - 30,46	15,10 10,50
UMANIS (P) - ALUMT - FR0013263878 - 18.506.335 - 86 0,08 (T) - 10-6-19	4,65 4,83	- 3,73 - 19,27	8,34 3,99
UPERGY (P) - ALUPG - FR0010337865 - 4.731.213 - 23 0,31 (Z) - 18-12-17	4,88 4,92	- 0,81 - 15,86	5,80 4,80
UVGERMI (P) - ALUVI - FR0011898584 - 2.575.246 - 24 -	9,45 9,15	+ 3,28 +129,37	25 3,80
VALBIOTIS - ALVAL - FR0013254851 - 7.226.700 - 29 -	4 4,34	- 7,83 + 78,57	5,50 2,18
VENTE UNIQUE.COM (P) - ALVU - FR0010766667 - 9.660.573 - 51 0,16 (T) - 11-6-20	5,30 5,10	+ 3,92 + 13,01	5,50 2,90
VERGNET (P) - ALVER - FR0004155240 - 66.405.686 - 20 -	0,30 0,31	- 0,98 + 44,5	0,44 0,16
VIALIFE - ALVIA - F FR0010326090 - 400.000 - 7 0,75 (T) - 28-8-19	06-4-20 ■ 16,90		19,90 8,30
VISIATIV (P) - ALVIV - EX D S 23/11/17 FR0004029478 - 4.027.553 - 70 -	17,34 18,68	- 7,17 - 30,5	29,40 14,90
VISIOMED GROUP (P) - ALVMG - FR0013481835 - 574.618.062 - 652 -	1,14 1,12	+ 1,07	2,71 0,60
VOGO (P) - ALVGO - FR0011532225 - 3.517.618 - 34	9,68 10,30	- 6,02 - 12	19,95 6,18
VOYAGEURS DU MONDE (P) - ALVDM - FR0004045847 - 3.691.510 - 277 2,50 (T) - 25-6-19	75 75,60	- 0,79 - 37,5	122 48
WALLIX GROUP (P) - ALLIX - FR0010131409 - 5.743.271 - 87	15,10 15,24	- 0,92 + 2,17	17,50 8,70
WE.CONNECT - ALWEC - F FR0013079092 - 2.745.172 - 30 0,25 (T) - 12-6-20	10,90 10,60	+ 2,83 - 12,8	14,85 7,80
WEDIA - ALWED - FR0010688440 - 856.201 - 19 0,19 (T) - 03-7-18	22,20 19,10	+ 16,23 - 11,2	32 15,50
WITBE (P) - ALWIT - FR0013143872 - 3.827.853 - 12	3,22 3,05	+ 5,57 + 11,03	3,56 1,68
	_		

LA COTE / Euronext

Comment lire la cote des obligations

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

TAM. Taux variable à référence monétaire annuelle

TEC Taux révisable échéance constante sur **10.** les OAT

TME. Taux variable référencé sur les fonds d'Etat TMM. Taux variable à référence monétaire

mensuelle

TMO. Taux variable à référence obligataire

TRA. Taux révisable annuel
TRM. Taux flottant

TSR. Titre subordonné remboursable
TSIP. Titre subordonné à intérêt progressif
TV. Taux variable
CATÉGORIES DE REMBOURSEMENTS

fonds d'Etat

Ant. Remboursement anticipé

TRO. Taux révisable tous les trois ans

TRE. Taux révisable annuellement sur les

TSDI. Titre subordonné à durée indéterminée

TRO6. Taux révisable semestriel

E. Remboursement échelonné

de l'obligataire

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

TYPES DE REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

I. Interdit : pas de remboursement par

anticipation

Remboursement par anticipation au gré

GE. Remboursement par anticipation au gré de l'émetteur

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

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

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

CRÉDIT AGRICOLE SA (EX: CNCA) 107,38 OAT AUX PARTICULIERS 126,27 1,54 1 FR0013076346 05-02-26 IF--(0cp) 125,77 **■** 119,75 **■** 118,85 FR0000571085 OAT 8.5% 25-04-23 IF-I-(A) ▼ FR0010952770 3.5% 18-10-22 IF-I-(A) 107,48 2,451.000 107,4 103,53 0,03 1 FR0012558310 OATi 0,1% 01-03-25 IF-I-(A) 103,82 FR0011008705 OATei 1,85% 25-07-27 IF-I-(A) 119,92 1,72 1 FR0011215581 25-04-22 IF--(0cp)-F 146.43 146,42 100 FR0011531730 4,75% TV PERP 10-07-99 Pe--(A) 99,07 4,62 100.000 FR0012968337 OAT 0,25% 25-11-20 IF-I-(A) 100,18 0,15 XS1204154410 2,63% 17-03-27 IF--(A) 107,51 107,28 0,76 1.000 FINANCIÈRE APSYS 104,81 0,05 1 FR0012517027 OAT 0,5% 25-05-25 IF-I-(A) 105,02 FR0000571044 OAT 8,25% 25-04-22 IF-I-(A) 115,79 115,91 1,49 1 FR0012737963 2,7% 15-07-25 IF--(T) 105,17 105,38 0,56 1 FR0013048220 5% 13-11-20 IF--(A)-F 100,04 100,04 3,14 10.000 FR0011982776 OATei 0.7% 25-07-30 IF-I-(A) 116.69 115.9 0.65 FR0011451889 2,75% 17-04-23 IF--(T) 106,64 0,56 1 FONCIÈRE ATLAN FR0012938116 OAT 1% 25-11-25 IF-I-(A) 108,11 107,84 0,6 EDF-ELECTRICITÉ DE FRANCE FR0012891992 2,8% 16-10-25 IF--(T) 104,97 104,91 0,58 1 FR0013153764 4.5% 19-04-21 IF--(A) /160620 ■ 101.01 0,89 1.000 FR0010899765 OATei 1,1% 25-07-22 IF-I-(A) 103,84 103,87 1,03 1 FR0010800540 4.63% 11-09-24 IF--(A) 118.16 118.44 3.7 50.000 FR0011357235 2,8% 27-12-22 IF--(T)-F 105,27 104,97 0,02 FONCIÈRE VERTE FR0011962398 OAT 1,75% 25-11-24 IF-I-(A) 110,2 110,03 1,04 FR0011780808 2,9% 07-05-24 IF--(T) 110,14 0,43 1 110,32 FR0011980150 5,8% 20-06-20 IF--(A)-F /110119 ■ 101.5 5.77 10.000 AIR FRANCE-KLM FR0010447367 OAT ei 1,8% 25-07-40 IF-I-(A) 153,73 151,22 1,68 1 FR0012395689 3% TSR 02-02-25 IF--(T) 105,88 105,84 0,48 1 GROUPAMA FR0010585901 OAT indx 2,1% 25-07-23 IF-I-(A) 108,88 108,8 1,96 FR0011965177 3,88% 18-06-21 IF--(A) 98,09 99,49 0,13 100.000 FR0012304459 3% TSR 22-12-24 IF--(T) 106,77 106,22 0,07 1 FR0011896513 6,38% 28-11-99 Pe--(T) 110,07 0,58 100.000 109,38 FR0010050559 OAT ei 2,25% 25-07-20 IF-I-(A) 99,91 100,03 2,1 1 FR0011510593 3.15% 19-07-23 IF--(T) 109.16 108.67 0.62 1 FR0011619436 OAT 2,25% 25-05-24 IF-I-(A) 111.08 110.96 0.22 FR0000572646 TV TMO 07-10-99 Pe-I-(A)-F 60,01 **■** 68 FR0011625482 3,15% 23-12-23 IF--(T) 110,21 110,24 0,06 1 FR0000585333 TSDI TMO 22-07-99 Pe-I-(A)-F BPCE (EX-CAISSES D'EPARGNE ET BANOUES POPULAIRES) FR0010949651 OAT 2,5% 25-10-20 IF-I-(A) 1,7 FR0011339753 3.15% 29-10-22 IF--(T) 106,79 106.83 0.54 1 LCL (EX-CRÉDIT LYONNAIS) FR0011315761 3,03% 12-10-22 IF--(T) 102,11 0,66 1 106.47 0.54 1 102,82 FR0011109180 04-10-21 IF-I-(0cp)-F FR0011196856 OAT 3% 25-04-22 IF-I-(A) 106,46 FR0011318120 3,5% 02-10-22 IF--(T) 107,42 0,86 153,03 153,08 100 FR0010934117 3.55% 08-10-20 IF--(T) 100.83 0.81 1 FR0000188799 OAT indx 3,15% 25-07-32 IF-I-(A) 150,99 149,82 2,94 100.75 FR0010968354 4,05% TSR 22-12-22 IF-I-(T)-F /160620 **■** 107 0,09 1 FR0011062595 4,4% 13-07-21 IF-I-(T) 104,1 104.29 0.94 1 FR0010960195 3,8% 17-12-20 IF-I-(T) 101,53 101,75 0,13 1 FR0011059088 OAT 3,25% 25-10-21 IF-I-(A) 105,41 105 2,21 1 FR0011215938 4,1% 17-04-24 IF--(T) 114,04 0,83 1 FR0000165912 TSDI TMO 05-01-99 Pe-GE-(A)-F 74 114,51 FR0010896522 4.03% 02-07-20 IF--(T) 100.07 0.99 1 FR0011461037 OAT 3,25% 25-05-45 IF-I-(A) 165,53 164,74 0,32 100.01 109,89 0,02 1 FR0010975656 4,2% 28-12-22 IF-I-(T) 110,06 FR0000584997 TSDLTM0 04-11-99 Pe-I-(A)-F 70,1 73,03 0,02 1 FR0011538222 4,63% 18-07-23 IF--(A) 110,85 110,34 4,4 100.000 FR0000186413 OAT ei 3,4% 25-07-29 IF-I-(A) 140,69 140,23 3,17 104.32 1,02 1 FR0011055821 4,25% 04-07-21 IF-I-(T) 104,34 CAISSE FÉDÉRALE DU CRÉDIT MUTUEL NORD EUROPE FR0010916924 OAT 3.5% 25-04-26 IF-I-(A) 123.35 123.12 0.63 110,37 0,66 1 FR0012384667 1,63% 16-12-24 IF--(A) FR0010981746 4,25% 04-02-23 IF-I-(T) 110,61 103,16 103,06 0,8810000 FR0010192997 OAT 3,75% 25-04-21 IF-I-(A) 103,85 FR0012616894 2,75% 27-04-27 IF--(A)-F 102,55 102,05 0,48 100 FR0010905133 4.5% TSR 30-06-20 IF-I-(T) **100,02** 100.08 1.08 1 RADIAN (EMPRUNTS GARANTIS PAR LA CNCA) 104 1,77 100 FR0010870956 OAT 4% 25-04-60 IF-I-(A) 218,22 216.64 0.72 1 FR0012304442 3,4% 22-12-26 IF--(A) 102,55 FR0011108869 4,5% 29-09-21 IF-I-(T) 105,16 106 0,01 1 102,08 104 0.04 100 206,82 205,48 0,72 FR0011781061 4,25% 27-06-26 IF--(A) 110 FR0010171975 OAT 4% 25-04-55 IF-I-(A) FR0011170091 4.55% 08-02-22 IF-I-(T) FR0011049519 5.15% TSR 17-06-21 IF-I-(Δ)-F 107,12 107.12 0.66 1 103.58 103,56 0,18 1 FR0010371401 OAT 4% 25-10-38 IF-I-(A) 167,59 166,8 2,72 1 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE XS1055037177 6,5% TV 23-12-99 Pe--(T) FR0010466938 OAT 4,25% 25-10-23 IF-I-(A) 116,2 116.16 2.89 FR0010154385 20-01-69 Pe--(T) 27,52 27.5 0.19 1.000 CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIEL - CIC FR0000585564 TSDLTMO 01-07-99 Pe-I-(A)-F 64 64,01 CNP ASSURANCE FR0010773192 OAT 4,5% 25-04-41 IF-I-(A) 183,77 182,98 0,81 FR0000584377 TSDI TME 20-07-99 Pe-GE-(A)-F **71,99** 68 0,21 1 TOUAX 99 0.91 1.000 FR0010167247 TV 11-03-95 Pe-GE-(A) 100 FR0010070060 OAT 4,75% 25-04-35 IF-I-(A) ▼ 169.26 168.11 0.86 FR0011547108 03-08-99 Pe--(T) ■ 89,99 1,47 25.000 **92,49** FR0000571218 OAT 5,5% 25-04-29 IF-I-(A) ▼ FR0010167296 TV Mult. 11-03-99 Pe-GE-(A) 100 99,5 0,85 1.000 FR0012599892 1.38% 10-03-25 IF--(A) 101,99 0,42 100.000 102,07 VALLOUREC FR0012317758 4% TV 18-11-99 Pe--(A) 103,24 2,46 100.000 FR0000187635 OAT 5.75% 25-10-32 IF-I-(A) ▼ 171,21 3,91 1 102,48 171,72 FR0012188456 2,25% 30-09-24 IF--(A) 55,62 1,68 100.000

Changes - Matières premières

MARCHÉ DE L'OR (EN EL	IRO) COURS AU 26-06-20	COURS AU 19-06-20	PRIME SUR L'OR FIN	EURIBOR (EN POURCENTAGE)LE 26/06/20
LINGOTIN 50G	2745.00	2730.00	9.33	(ENT OUNCENTAGE/EE 20/00/20
LINGOTIN 100G	5490.00	5395.00	7.74	
LINGOTIN 250G	13240.00	13370.00	5.61	1 MOIS
LINGOTIN 500G	27170.00	26800.00	2.59	
LINGOT 1 KG	49680.00	48710.00		-0.504
NAPOLÉON (20F), 5,80G	299.90	295.90	2.19	
DEMI-NAPOLÉON* (10F), 2,90G	159.70	157.70	8.95	
PIÈCE SUISSE, 5,80G	297.90	293.90	1.62	C MOIC
UNION LATINE, 5,80G	294.00	288.00	1.76	6 MOIS
PIÈCE TUNISIENNE*, 5,80G	300.00	300.00	2.33	0.360
SOUVERAIN, 7,32G	389.00	389.90	5.25	-0.268
ELISABETH II*, 7,32G	375.00	364.90	1.46	
DEMI-SOUVERAIN*, 3,66G	191.70	191.70	3.74	
20 DOLLARS, 30,09G	1700.00	1688.00	11.90	3 MOIS
10 DOLLARS, 15,04G	900.00	900.00	18.52	2 1/1013
5 DOLLARS*, 7,52G	458.00	458.00	20.63	-0.402
50 PESOS MEXICAINS, 37,49G				-0.402
20 MARKS*, 7,16G				
10 FLORINS, 6,05G				
5 ROUB. (NICOLAS II)*, 3,87G				12 MOIS
KRUGERRAND, 31,103G				12 111010
L'ONCE D'OR À LONDRES EN USD.				-0.188
*Pièces cotées uniquement le jeudi				

MARCHÉ DES COMMERCIAUX SOURCE: CPR OR

INDICES MATIÈRES PREMIÈRES

(BASE 100: 31-12-1931)

26 JUIN 2020

PLUS HALIT AN

PLUS BAS AN RJ CRB (N-Y)

26 JUIN 2020		135.3685
PLUS HAUT AN		187.8667
PLUS BAS AN		101.4824
POWERNEXT/BLUENEXT		
CO2 (EURO/T)		
	26-06-20	19-06-20
SPOT	25.1	22.69
ELECTRICITÉ (EURO/MWH)		
SPOT BASE	26.78	24.08
SPOT POINTE	0	0
SUCRE (BLANC)		
(LONDRES. EN DOLLARS LA TONNE)		
	26-06-20	19-06-20
JUILLET 20	346.1	484.9
SEPTEMBRE 20 MÉTAUX PRÉCIEUX	344.6	475.5
MÉTAUX PRÉCIEUX	26-06-20	19-06-20
MÉTAUX PRÉCIEUX ARGENT (4)		475.5 19-06-20 1775
MÉTAUX PRÉCIEUX ARGENT (4)	26-06-20	19-06-20
MÉTAUX PRÉCIEUX ARGENT (4) PLATINE (5)	26-06-20 1778	19-06-20 1775 820
	26-06-20 1778 799	19-06-20 1775 820
MÉTAUX PRÉCIEUX ARGENT (4) PLATINE (5) PALLADIUM À LONDRES "Cours à Londres en US cents par once. "A Londres, en dollars par once.	26-06-20 1778 799	19-06-20 1775 820
MÉTAUX PRÉCIEUX ARGENT (4) PLATINE (5) PALLADIUM À LONDRES ("Cours à Londres en US cents par once. "A Londres, en dollars par once. MÉTAUX DE BASE	26-06-20 1778 799 1847	19-06-20 1775 820
MÉTAUX PRÉCIEUX ARGENT (4) PLATINE (5) PALLADIUM À LONDRES ("Cours à Londres en US cents par once. "A Londres, en dollars par once. MÉTAUX DE BASE	26-06-20 1778 799 1847	19-06-20 1775 820 1888
MÉTAUX PRÉCIEUX ARGENT (4) PLATINE (5) PALLADIUM À LONDRES 10 COURS À LONDRES par once. 10 ALONDRES no dollars par once. 10 ALONDRES no dollars par once. 11 MÉTAUX DE BASE (AU LME, À TROIS MOIS, EN DOLLAR	26-06-20 1778 799 1847	19-06-20 1775
MÉTAUX PRÉCIEUX ARGENT (4) PLATINE (5) PALLADIUM À LONDRES "Cours à Londres en US cents par once. "ALondres, en dollars par once. MÉTAUX DE BASE (AU LME, À TROIS MOIS, EN DOLLAR ALUMINIUM	26-06-20 1778 799 1847 S PAR TONNE) 26-06-20	19-06-20 1775 820 1888 19-06-20 1589.65
MÉTAUX PRÉCIEUX ARGENT (4) PLATINE (5) PALLADIUM À LONDRES **Cours à Londres en US cents par once. **ALondres, en dollars par once. MÉTAUX DE BASE (AU LME, À TROIS MOIS, EN DOLLAR ALUMINIUM	26-06-20 1778 799 1847 S PAR TONNE) 26-06-20 1543.3	19-06-20 1775 820 1888 19-06-20 1589.65 5799.15
MÉTAUX PRÉCIEUX ARGENT (4) PLATINE (5) PALLADIUM À LONDRES (1) Cours à Londres en US cents par once. (2) Cours à Londres en Odlars par once. (3) MÉTAUX DE BASE (AU LME, À TROIS MOIS, EN DOLLAR ALUMINIUM CUIVRE	26-06-20 1778 799 1847 S PAR TONNE) 26-06-20 1543.3 5880.3	19-06-20 1775 820 1888
MÉTAUX PRÉCIEUX ARGENT (4) PLATINE (5) PALLADIUM À LONDRES COURS À LONDRES EN LE CENTE DAT ONCE. MÉTAUX DE BASE (AU LIME, À TROIS MOIS, EN DOLLAR ALUMINIUM CUIVRE ETAIN	26-06-20 1778 799 1847 S PAR TONNE) 26-06-20 1543.3 5880.3 16720	19-06-20 1775 820 1888 19-06-20 1589.65 5799.15
MÉTAUX PRÉCIEUX ARGENT (4) PLATINE (5) PALLADIUM À LONDRES *** Cours à Londres en US cents par once. ** A Londres, en dollars par once. MÉTAUX DE BASE (AU LME, À TROIS MOIS, EN DOLLAR ALUMINIUM CUIVRE ETAIN NICKEL	26-06-20 1778 799 1847 S PAR TONNE) 26-06-20 1543.3 5880.3 16720 12386	19-06-20 1775 820 1888 19-06-20 1589.65 5799.15 17181 12760

(MARCHÉS À TERME, 1^{ère} ÉCH., EN USD/BARIL)

FUEL LRD À ROTTERDAM

40.56 38.05

				1700	1001
3.66	JUILLET 20			1790	1804
8.86	SEPTEMBRE 20			1686	1690
2.19	CAFÉ (ROBUSTA)				
	(LONDRES, EN DOLI	ARS PAR TO	NNE)		
3685			26-	06-20	19-06-20
3667	JUILLET 20			1126	1139
1824	SEPTEMBRE 20			1158	1169
	CAFÉ (ARABICA)				
	(NEW-YORK, EN CEN	ITS PAR LIVE	!E)		
6-20			26-	-06-20	19-06-20
2.69	JUILLET 20			94.35	93.65
	SEPTEMBRE 20			96.55	96.05
4.08	AUTRES PRODUITS	AGRICOLES			
0			26-	-06-20	19-06-20
	COTON ⁽¹⁾			61.1	61.9
	CAOUTCHOUC(2)			142.6	145.2
6-20	BLÉ À PARIS(3)			176.75	180
84.9	(i)En cents par LB à New-Y		LB).		
75.5	(2)Singapour en US Cents p (3) En Euros la Tonne.	ar kilo.			
6-20 1775 820	MARCHÉ DES CHANGE	S MONNAIES	COURS FIXÉS FIN 2011	COURS IN 26-06-20	DICATIFS** 19-06-20
	MARCHÉ DES CHANGE	S MONNAIES DOLLAR			19-06-20
1775 820		DOLLAR	FIN 2011	26-06-20	1.119
1775 820 1888	ETATS-UNIS	DOLLAR	1.2939	26-06-20 1.1213	1.119 0.9050
1775 820 1888 6-20 19.65	ETATS-UNIS GRANDE-BRETAGNI	DOLLAR E LIVRE	1.2939 0.8353	26-06-20 1.1213 0.9091	1.1191 0.9050 1.0651
1775 820 1888 6-20	ETATS-UNIS GRANDE-BRETAGNI SUISSE	DOLLAR E LIVRE FRANCSUISSE	1.2939 0.8353 1.2156	26-06-20 1.1213 0.9091 1.0632	1.1193 0.9050 1.0653 10.5737
1775 820 1888 6-20 19.65	ETATS-UNIS GRANDE-BRETAGNI SUISSE SUÈDE	DOLLAR E LIVRE FRANC SUISSE COURONNE	1.2939 0.8353 1.2156 8.9120	26-06-20 1.1213 0.9091 1.0632 10.4984	19-06-20 1.1191 0.9050 1.0651 10.5733 10.7491
1775 820 1888 5-20 19.65 19.65 19.15 7181 2760	ETATS-UNIS GRANDE-BRETAGNI SUISSE SUÈDE NORVÈGE	DOLLAR E LIVRE FRANCSUISSE COURONNE COURONNE	1.2939 0.8353 1.2156 8.9120 7.7540	26-06-20 1.1213 0.9091 1.0632 10.4984 10.8981 1.5358	19-06-20 1.1191 0.9050 1.0651 10.5733 10.7491 1.5213
1775 820 1888 6-20 19.65 19.65 7181 2760 96.5	ETATS-UNIS GRANDE-BRETAGNI SUISSE SUÈDE NORVÈGE CANADA	DOLLAR E LIVRE FRANCSUISSE COURONNE COURONNE DOLLAR	1.2939 0.8353 1.2156 8.9120 7.7540 1.3215	26-06-20 1.1213 0.9091 1.0632 10.4984 10.8981 1.5358	19-06-20 1.1191 0.9050 1.0651 10.5733 10.7491 1.5213 119.6400
1775 820 1888 6-20 19.65 19.65 7181 2760 96.5	ETATS-UNIS GRANDE-BRETAGNI SUISSE SUÈDE NORVÈGE CANADA JAPON AFRIQUE DU SUD	DOLLAR E LIVRE FRANC SUISSE COURONNE COURONNE DOLLAR YEN RAND	1.2939 0.8353 1.2156 8.9120 7.7540 1.3215 100.2000	26-06-20 1.1213 0.9091 1.0632 10.4984 10.8981 1.5358 120.2050 19.3825	19-06-20 1.1191 0.9050 1.0651 10.5737 10.7491 1.5213 119.6400 19.4091
1775 820 1888 6-20 19.65 19.65 19.15 7181 2760 196.5 2037	ETATS-UNIS GRANDE-BRETAGNI SUISSE SUÈDE NORVÈGE CANADA JAPON	DOLLAR E LIVRE FRANC SUISSE COURONNE COURONNE DOLLAR YEN	1.2939 0.8353 1.2156 8.9120 7.7540 1.3215	26-06-20 1.1213 0.9091 1.0632 10.4984 10.8981 1.5358 120.2050	19-06-20 1.1191 0.9050 1.0651 10.5733 10.7491 1.5213 119.6400

(LONDRES. EN LIVRES PAR TONNE)

26-06-20 19-06-20

Trackers Notre sélection (hors zone euro)

Mateur Code milem Nics divides	Souns DE C Tôture Sem Trécédent	ariation 5: Ariation 5:	MEUR Ode mném Ode Isin mos divid
ACTIONS			ACTIONS
STRATÉGIE HAUSSIÈRE SANS EFFET DE LEVIER			LYXOR UCITS ETF S' FR0010345363 - 0
FRANCE			LYXOR UCITS ETF FR0010344879
AMUNDI ETF CAC 40 - C40 - (P) FR0007080973 - 05-8-08 : 1,34 (T)	13-2-18 ■ 71,06	:	LYXOR UCITS ET
COMSTAGE CAC40 - Z40 - (P) LUO419740799 - 20-8-19: 1,88 (A) EASY ETF CAC 40 - E40 - (P) FRO010150458 - 24-10-19: 0,30 (Z)	03-10-19 6 9,32	- 3,48	LYXOR UCITS ET
EASY ETF CAC 40 - E40 - (P) FR0010150458 - 24-10-19 : 0,30 (Z)	8,04 8,15	- 12,06 - 1,37	LYXOR UCITS ETF
FRO010150458 - 24-10-19 : 0,30 (Z) LYXOR ETF CAC 40 - CAC - (P) FR0007052782 - 11-12-19 : 0,11 (A)	48,70 49,36	- 11,91 - 1,35	LYXOR UCITS ETF ST
PAYS DÉVELOPPÉS			FR0010344812 - 06
AMUNDI ETF DJ ES 50 - C50 - (P) FR0010654913 -	13-2-18 ■ 69,99	:	FR0010378604 -
AMUNDI ETF MSCI EMU HIGH DIVIDEND - CD8 - (P) FR0010717090 -	109,10 109,76	- 6,99 - 0,6	IE00B23D92
AMUNDI ETF MSCI EUROPE BANKS - CB5 - (P) FR0010688176 -	50,51 51,91	- 32,32 - 2,7	PS EQQQ - QQ IE00320770 PS FTSE RAF
AMUNDI ETF MSCI EUROPE HEALTHCARE - CH5 - (P) FR0010688192 -	301,10 307,60	+ 19,34 - 2,11	IEOOB23D8
AMUNDI ETF MSCI JAPAN - CJ1 - (P) FR0010688242 -	13-2-18 ■ 181.82	:	PS FTSE RAF
	17-4-18 ■ 245,91	:	AMUNDI ETF MS
AMUNDI ETF NASDAQ 100 - ANX - (P) FR0010892216 -	17-4-18 ■ 60,31	:	FR0010821793 - AMUNDI ETF
HSBC EUROSTOXX 50 ETF - 50E - (P) IEOOB4K6B022 - 23-1-20 : 0,20 (A) HSBC MSCI JAPAN ETF - MJP -	34,14 34,44	- 6,61 - 0,87	AMUNDI ETF
IEOOB5VX7566 - 06-2-20 : 0,30 (A)	29,41	+ 4,75 - 1,45	AMUNDI ETF I
HSBC MSCI PAC EX-JAP ETF - MXJ - IEOOB55G8Z57 - O6-2-20 : 0,22 (A) HSBC SP 500 ETF - HHH -	10.62	- 15,47 - 1,74	AMUNDI ETF N
HSBC SP 500 ETF - HHH - IEO0B5KQNG97 - 16-1-20 : 0,25 (A)	27.30		AMUNDI ETF
ISTOXX MUTB JAPAN QUALITY 150 ETF - ISTM - (P)	117,68 · 118,27	+ 14,09 - 0,5	HSBC MSCI B
LYXOR ETF DAX - DAX - (P) LU0252633754 -	113,74 115,96	- 1,66 - 1,91	LYXOR UCITS ETF
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50 - MSE - (P) FR0007054358 - 11-12-19 : 0,15 (A)	31,56	- 8,06 - 1,87	FR0011440478 LYXOR UCITS
LYXOR ETF MSCI EMU - MFE - (P) FR0007085501 - 12-7-17 : 0,20 (A) LYXOR ETF MSCI EUROPE - MEU - (P) FR0010261198 - 11-12-19 : 0,89 (A)	07-12-17 ■ 49,34	:	LYXOR UCITS E
LYXOR ETF MSCI EUROPE - MEU - (P) FR0010261198 - 11-12-19 : 0,89 (A)	118,34 120,60	- 8,43 - 1,87	LYXOR UCITS ETF
LYXOR UCITS ETF PEA DJ GLOBAL TITANS 50 - PMGT - (P) FR0011872043 -	16-5-17 ■ 15,08	:	FR0011869395 -
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI WORLD - EWLD - (P) FR0011869353 -		+ 3,35 - 2,89	FR0011869387 -
LYXOR UCITS ETF PEA DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE - PDJE - (P) FR0011869270 -			FR0011869312 - LYXOR UCITS
LYXOR UCITS ETF PEA JAPAN (TOPIX) - PJPN - (P) FR0011871102 -			FROO118693
LYXOR UCITS ETF PEA JAPAN (TOPIX) - PJPH - (P)			FROO1187109
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI USA - PUSA - (P) FR0011869346 -			FROO11871078 -
LYXOR UCITS ETF PEA NASDAQ-100 - PUST - (P)	35,02	+ 32,88	FR0011871086 -
FR0011871110 - LYXOR UCITS ETF PEA S&P 500 - PSP5 - (P) FR0011871128 -	22,11 22.91	+ 7,23 - 3,5	FR0011871144-
LYXOR UCITS ETF PEAFTSE MIB DAILY LEVERAGED - PLMI - (P) FR0011883396 -	10-5-17 9 ,98	-	IEOOB23D95
LYXOR UCITS ETF PEA FTSE EPRA/NAREIT - PMEH - (P) FR0011869304 -			LU0476289466
LYXOR UCITS ETF PEA EUROSTOXX50 DIVIDENDS - EDIV - (P)	07-6-16 ■ 9,92	:	AVEC EFFET FRANCE

émo 'dende:	Ec.O	, 52 Sen
Valeur Code min Code min Infos divi	Cours D Clôture S Précéden	Variation Variation
ACTIONS		
LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 FINANCIAL SERVICES - FIN - (P) FR0010345363 - 06-7-11: 0,69 (T)	31-1-19 ■ 56,33	:
LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 HEALTHCARE - HLT - (P)	17-1-19 ■ 85,46	:
LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 INSURANCE - INS - (P) FR0010344903 - 06-7-11 : 0,53 (T)	31-1-19 ■ 36,08	:
LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 OIL & GAS - OIL - (P) FR0010344960 - 06-7-11 : 0,89 (T)	17-1-19 ■ 42,46	:
LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 TECHNOLOGY - TNO - (P) FR0010344796 - 06-7-11 : 0,39 (T)	17-1-19 ■ 44,46	:
LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS - TEL - (P) FR0010344812 - 06-7-11 : 1,43 (T)	17-1-19 ■ 33,50	:
LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE SELECT DIVIDEND 30 - SEL - (P) FR0010378604 - 11-7-18 : 0,67 (A)	22-11-18 ■ 15,31	:
PS DYNAMIC US MARKETS - PWC - IE00B23D9240 - 12-12-19 : 0,03 (A)	10-2-20 ■ 17,55	+ 8,16
PS EQQQ - QQQ - IE0032077012 - 18-6-20 : 0,32 (A)	216,95 220,55	- 1,63
PS FTSE RAFI EUROPE - PEF - (P) IEOOB23D8X81 - 18-6-20 : 0,07 (A)	7,66 7,84	- 15,47 - 2,26
PS FTSE RAFI US 1000 UCITS ETF - PFT - IE00B23D8S39 - 18-6-20 : 0,10 (A)	15,58 16,40	- 7,06 - 5,02
PAYS ÉMERGENTS		
AMUNDI ETF MSCI BRAZIL UCITS ETF FCP (FRANÇAIS) - BRZ- FR0010821793 -	12-12-16 ■ 36,79	:
AMUNDI ETF MSCI CHINA - CC1 - (P) FR0010713784 -	17-4-18 ■ 269,40	:
AMUNDI ETF MSCI EM ASIA - AASI - (P) FRO011020965 -	21-3-18 ■ 29,88	:
AMUNDI ETF MSCI EM LATIN AMERICA - ALAT - (P) FR0011020973 -	21-3-18 1 3,51	:
AMUNDI ETF MSCI EMERGING MARKETS - AEEM - (P) FR0010959676 -	17-4-18 ■ 4,11	:
AMUNDI ETF MSCI INDIA - CI2 - (P) FR0010713727 -	17-4-18 ■ 488,21	:
HSBC MSCI BRAZIL ETF - HBZ - IEOOB5W34K94 - 16-1-20 : 0,31 (A)	13,17	- 30,07 - 1,21
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI EMERGING MARKETS - PLEM - (P) FROO11440478 -	13,57 13,71	- 2,82 - 1,02
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI INDIA - PINR - (P) FRO011869320 -	12,81 12,69	- 17,36 + 0,99
LYXOR UCITS ETF PEA BRAZIL (IBOVESPA) - PRIO - (P) FROO11869205 -	8,65	
	5,38	
LYXOR UCITS ETF PEA RUSSIA (DOW JONES RUSSIA GDR) - PRUS - (P) Froo11869387 -	14,26	- 1,18
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI AC ASIA PACIFIC EX JAPAN - PAEJ - (P) Froo11869312 -		
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI KOREA - PKRW - (P) FR0011869338 -	12,48 12,50	+ 2,33 - 0,19
LYXOR UCITS ETF PEA HONG KONG (HSI) - PHSI - (P) FROO11871094 -	16-7-19 ■ 17,32	+ 2,47
LYXOR UCITS ETF PEA CHINA ENTERPRISE (HSCEI) - PASI - (P) Froo11871078 - 	14,02 14,23	- 5,64 - 1,48
LYXOR UCITS ETF PEA EASTERN EUROPE (CECE NTR EUR) - PCEC - (P) FR0011871086 -	11,53	+ 0,26
LYXOR UCITS ETF PEA SOUTH AFRICA (FTSE JSE TOP 40) - PAFS - (P) FR0011871144 -	8,04 8,10	- 24,06 - 0,65
PS FTSE RAFI EMERGING MKTS FUND - PEH - IEOOB23D9570 - 18-6-20 : 0,05 (A)	6,46 6,51	- 17,37 - 0,71
XTRACKERS MSCI MEXICO INDEX UCITS ETF 1C - XMEX - Lu0476289466 -		-
STRATÉGIE HAUSSIÈRE AVEC EFFET DE LEVIER FRANCE		

o o o o o o o o o o o o o o o o o o o	Zông Bijo	sem
uk mmém Isin divide	RS DE	tion 5.
7 7 7 7 7 7 7 7 7 7	3 6.00 Page 1	Varie
ACTIONS		
AMUNDI ETF LEV CAC 40 - CL4 - (P) FR0010756064 -	162,24 166,94	- 25,77 - 2,82
LYXOR ETF LEVERAGE CAC 40 - LVC - (P) FR0010592014 - 13-9-10 : 0,60 (T)	15,49 15,93	- 25,92 - 2,75
PAYS DÉVELOPPÉS	227	- 10 25
AMUNDI ETF LEV EURO STOXX 50 - C5L - (P) FR0010756072 -		
AMUNDI ETF LEV USA - CL2 - (P) FR0010755611 -	1926,40 2066,50	+ 2,93 - 6,78
LYXOR ETF LEV DAX - LVD - (P) LU0252634307 -	85,73 89,49	- 12,84 - 4,2
LYXOR ETF LEVERAGED NASDAQ 100 - LQQ - (P) FR0010342592 - 07-12-11 : 0,32 (T)	374,65 387,10	50,86 - 3,22
LYXOR LEVSTOXX50 - LVE - (P) FR0010468983 - 11-10-10 : 1,02 (T)	21,96 22,84	- 18,44 - 3,85
STRATÉGIE BAISSIÈRE SANS EFFET DE LEVIER		
FRANCE		
AMUNDI ETF SHORT CAC 40 - C4S - (P) FR0010717124 -	19,43 19,19	-1,12 +1,27
COMSTAGE CAC40 SHORT TR - Z4S - (P) LUO419740955 -	16-6-17 ■ 23,16	:
LYXOR ETF SHORT CAC 40 - SHC - (P) FR0010591362 -	19,14 18,90	
PAYS DÉVELOPPÉS		
AMUNDI ETF SHORT EURO STOXX 50 - C5S - (P) FR0010757781 -	12,83 12,60	- 5,69 + 1,78
AMUNDI ETF SHORT USA - C2U - (P) FR0010791194 -	10,62 10,27	- 19,77 + 3,41
LYXOR ETF BEAR DJ EUROSTOXX 50 - BSX - FR0010424135 -	15,73 15,46	
LYXOR ETF DAILY SHORT DAX - DSD - (P) FR0010869495 -		
LYXOR LICITS ETF PEA DAILY SHORTDAX X2 - PDSD - (P) FR0011869247 -		
LYXOR UCITS ETF PEA EURO STOXX 50 DAILY SHORT - PBSX - (P)		
LYXOR UCITS FTSE MIB DAILY SHORT (BEAR) - BERMIB - FR0010446146 -		:
OSSIAM IST OXX EUMV - EUMV - (P) LU0599612842 -	185,36 186,46	+1,31
STRATÉGIE BAISSIÈRE AVEC EFFET DE LEVIER		
FRANCE		
COMSTAGE CAC40 LEVERAGE SHORT - Z4L - (P) LUO419741094 -	18,05	:
LYXOR ETF XBEAR CAC 40 - BX4 - (P) FR0010411884 -		- 10,25 + 2,41
PAYS DÉVELOPPÉS		
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 DAILY DOUBLE SHORT - BXX - FR0010424143 -		- 18,26 + 3,35
LYXOR UCITS ETF PEA EURO STOXX 50 DAILY DOUBLE SHORT - EBXX - (P) FR0011872050 -	16-5-17 ■ 3,97	:
LYXOR UCITS ETF FTSE MIB DAILY DOUBLE SHORT (XBEAR) - XBRMIB-FR0010446666 -		:
MATIERES PREMIERES		
BNP PARIBAS EASY ENERGY & METALS ENHANCED		
LU1291109616 - LYXOR COMMODITIES CRB - CRB -	21-2-19	
FR0010270033 -	15,20	:
LYXOR UCITS ETF PEA WORLD WATER - AWAT - (P) FR0011882364 -	17,34 18,08	+ 2,28 - 4,05
LYXOR UCITS ETF PEA NEW ENERGY - PNRJ - (P) FR0011869379 -	16-7-19 ■ 16,82	+ 2,76



Cotations et conseils sur **investir.fr**

LA COTE / Euronext

Bourses étrangères (en monnaie locale)

ISIN	VALEUR 26-06	19-06	VAR.
NL0000852564	AALBERTS IND28.35	28	+1.3
NL0000303709	AEGON2.59	2.55	+1.6
NL0000009132	AKZO NOBEL79.86	79.94	- 0.1
NL0011333752	ALTICE A3.54	3.86	- 8.3
LU0569974404	APERAM24.01	25.2	- 4.7
NL0010273215	ASML HOLDING324	327.2	- 1.0
NL0000852580	BOSKALIS WESTMIN 17.35	17.18	+1.0
NL0000352565	FUGRO3.46	3.72	- 7.0
BE0003818359	GALAPAGOS177.5	186.55	- 4.9
NL0000009165	HEINEKEN83.56	86.6	- 3.5
NL0011821202	ING GROUP6.02	6.21	- 3.1
NL0011794037	K.A. DELHAIZE23.99	23.51	+ 2.0
NL0009739416	POSTNL1.73	1.67	+3.6
NL0000379121	RANDSTAD40.03	39.51	+1.3
GB00B2B0DG97	RELX NV20.83	21.14	- 1.5
NL0000289817	ROLINCO46.69	46.69	+0.0
NL0000289783	ROBECO NV46.54	46.47	+ 0.2
NL0000009827	ROYAL DSM121.8	121.7	+ 0.1
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SH. A 14.73	15.42	- 4.5
NL0000009082	ROYAL KPN2.33	2.36	-1.3
NL0000009538	ROYAL PHILIPS ELECT41.74	41.88	- 0.3
NL0000360618	SBM OFFSHORE13.2	13.5	- 2.2
NL0013332471	TOMTOM7.09	7.14	- 0.7
NL0000388619	UNILEVER49.07	50.5	- 2.8
NL0000395903	WOLTERS KLUWER68.12	68.3	- 0.3

NL0000388619	UNILEVER49.07	50.5	- 2.
NL0000395903	WOLTERS KLUWER68.12	68.3	- 0.
BRUXELLES (BEL	.20)		
ISIN	VALEUR 26-06	19-06	VAF
BE0974293251	AB INBEV43.34	45.82	- 5.
BE0003764785	ACKERMANS V.H115.4	122.7	- 5.
BE0974264930	AGEAS NV30.47	31.71	- 3.
LU0569974404	APERAM RG24.07	25.25	- 4.
BE0003678894	BEFIMMO-SICAFI39.6	40.7	- 2.
BE0974258874	BEKAERT (D)17.4	17.7	- 1.
BE0974268972	BPOST5.91	6.01	- 1.
BE0003593044	COFINIMMO-SICAFI124	127	- 2.
BE0974256852	COLRUYT48.69	49.69	- 2.
BE0974259880	D'IETEREN (D)49.05	47.55	+ 3.
BE0003822393	ELIA95.4	96.2	- 0.
FR0010208488	ENGIE10.9	11.25	- 3.
BE0003818359	GALAPAGOS178.2	186.25	- 4.
BE0003797140	GBL73.46	72.4	+ 1.
NL0011821202	ING GROUP RG6.03	6.24	- 3.
BE0003565737	KBC50.52	51.12	- 1.
BE0974276082	ONTEX GROUP12.88	13.03	- 1.
BE0003810273	PROXIMUS18.6	18.99	- 2.
BE0003717312	SOFINA230	237.5	- 3.
BE0003470755	SOLVAY SA70.86	74.2	- 4.
BE0003826436	TELENET GROUP37.52	37.7	- 0.
BE0003846632	THROMBOGENIC3.1	2.97	+4.
BE0003739530	UCB103.4	101.1	+ 2.
BE0003884047	UMICORE (D)41.34	42.62	- 3.
LONDRES (ETSE	100)		

BE0003717312	SOFINA230	237.5	- 3.2	
BE0003470755	SOLVAY SA70.86	74.2	- 4.5	
BE0003826436	TELENET GROUP37.52	37.7	- 0.5	
BE0003846632	THROMBOGENIC3.1	2.97	+ 4.4	
BE0003739530	UCB103.4	101.1	+ 2.3	
BE0003884047	UMICORE (D)41.34	42.62	- 3.0	
LONDRES (FTSE	100)			
ISIN	VALEUR 26-06	19-06	VAR.	
ISIN GB0002634946	VALEUR 26-06 BAE SYSTEMS4.89	19-06 5.04	VAR. - 3.0	
GB0002634946	BAE SYSTEMS4.89	5.04	- 3.0	
GB0002634946 GB0031348658	BAE SYSTEMS4.89 BARCLAYS1.11	5.04 1.17	- 3.0 - 5.1	
GB0002634946 GB0031348658 GB0007980591	BAE SYSTEMS4.89 BARCLAYS1.11 BP3.05	5.04 1.17 3.2	- 3.0 - 5.1 - 4.7	

GLAXOSMITHKLINE16.5	3 16.53	+ 0.0
HAMMERSON PLC0.8	3 1.04	- 20.2
HSBC HOLDINGS3.8	2 3.9	- 2.1
IAG2.2	4 2.71	- 17.3
IMPERIAL BRANDS15.3	3 15.43	- 0.6
KINGFISHER2.1	5 2.11	+ 1.9
LLOYDS TSB GROUP0.3	1 0.32	- 3.1
MARKS & SPENCER1.0	1 1.1	- 8.2
PEARSON5.6	6 5.81	- 2.6
RECKITT BENCKISER72.9	6 71.66	+ 1.8
RIO TINTO PLC45.4	6 45	+ 1.0
ROY BK OF SCOTLAND 1.19	9 1.21	- 1.7
ROYAL DUTCH SH. B12.6	3 13.16	- 4.0
TESCO2.3	1 2.27	+ 1.8
VODAFONE GROUP1.2	5 1.28	- 2.3
FERGUSON/090	5 53.6	+ 0.0
)		
VALEUR 26-06	19-06	VAR.
ACCIONA88.8	5 90.85	- 2.2
	HAMMERSON PLC	HAMMERSON PLC

ISIN	VALEUR 26-06	19-06	VAR
FRANCFORT (DA)	X 30)		
ES0178430E18	TELEFONICA4.21	4.42	- 4.8
ES0182870214	SACYR VALLEHER1.85	1.89	- 2.1
ES0173516115	REPSOL7.77		- 6.4
ES0148396007	INDITEX23.75		- 4.8
ES0144580Y14	IBERDROLA10.04	10.19	- 1.5
ES0177542018	IAG2.46	3	- 18.0
ES0116870314	GAS NATURAL16.42	16.93	- 3.0
ES0130670112	ENDESA22.67	22.42	+ 1.1
ES0126775032	DIA*0.11	0.12	- 8.3
ES0118900010	CINTRA24.25	25.1	- 3.4
ES0115056139	BME32.96	32.98	- 0.1
ES0113307062	BANKIA0.92	0.97	- 5.2
ES0113900J37	BANCO SANTANDER2.12	2.15	- 1.4
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZC3	3.11	- 3.5
ES0109067019	AMADEUS IT HLDG46.61	50.34	- 7.4
ES0167050915	ACS21.98	23.75	- 7.5
ES0125220311	ACCIONA88.85	90.85	- 2.2
ISIN	VALEUR 26-06	19-06	VAR
MADRID (IBEX 35	5)		
JE00BFYFZP55	FERGUSON/0905	53.6	+ 0.0
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP1.25	1.28	- 2.3
GB0008847096	TESCO2.31	2.27	+ 1.8
GBOOBO3MM408	ROYAL DUTCH SH. B12.03	13.10	- 4.0

ES0182870214	SACYR VALLEHER1.85	1.89	- 2.1
ES0178430E18	TELEFONICA4.21	4.42	- 4.8
FRANCFORT (DA	X 30)		
ISIN	VALEUR 26-06	19-06	VAR.
DEOOOA1EWWW 0	ADIDAS232.7	239.5	- 2.8
DE0008404005	ALLIANZ178.12	180.74	-1.4
DE000BASF111	BASF48.79	51	- 4.3
DE000BAY0017	BAYER66.82	69.01	- 3.2
DE0005200000	BEIERSDORF101.75	100.9	+ 0.8
DE0005190003	BMW55.93	56.96	- 1.8
DE0008032004	COMMERZBANK3.77	3.86	- 2.3
DE0007100000	DAIMLER34.94	36.89	- 5.3
DE0005140008	DEUTSCHE BANK8.14	8.32	- 2.2
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE159.9	158.4	+ 0.9
DE0008232125	DEUTSCHE LUFT8.99	10.03	- 10.4
DE0005552004	DEUTSCHE POST31.5	31.24	+ 0.8
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM 14.59	15.48	- 5.7
DE000ENAG999	E.ON9.74	10.11	- 3.7
DE0006048432	HENKEL81.66	83.04	- 1.7
DE0006231004	INFINEON TECHNO20.55	20.49	+ 0.3
IE00BZ12WP82	LINDE RG183.4	187.1	- 2.0
DE000KSAG888	K+S AG NOM5.59	6.19	- 9.7
DE0005937007	MAN46.05	47.5	- 3.1
DE0006599905	MERCK102.5	102.2	+ 0.3
DE0007257503	METRO3	3.13	- 4.2

l	DE0007236101	SIEMENS	102.06	103.24	- 1.1
l	DE0007500001	THYSSENKRUPP	5.9	6.9	- 14.5
l	DE0007664039	VOLKSWAGEN	133.48	130.22	+ 2.5
l	MILAN (INDICE	S&P MIB)			
l	ISIN	VALEUR	26-06	19-06	VAR.
l	IT0001233417	A2A	1.24	1.32	- 6.1
ı					

SIN	VALEUR 2	6-06	19-06	VA
T0001233417	A2A	1.24	1.32	- 6
T0003506190	ATLANTIA	.14.58	14.7	- 0
T0001137345	AUTOGRILL	4.71	5.07	- 7
T0003261697	AZIMUT HOLDING	.14.94	15.42	- 3
T0000066123	BANCA POP DELL'EMI	2.17	2.33	- 6
T0003128367	ENEL	7.65	7.64	+ 0
T0003132476	ENI	8.43	8.93	- 5
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTO	8.66	8.39	+ 3
T0003856405	FINMECCANICA	5.87	6.51	- 9
T0000062072	GENERALI	13.28	13.61	- 2
T0000072618	INTESA SANPAOLO	1.66	1.67	- 0
T0001063210	MEDIASET	1.55	1.57	- 1
T0000062957	MEDIOBANCA	6.25	7.16	- 12
T0004176001	PRYSMIAN	.20.52	20.39	+0
T0005252140	SAIPEM	2.2	2.39	- 7
T0004712375	SALVATORE FERR	.12.09	13.14	- 8
T0003497168	TELECOM ITALIA SPA	0.36	0.38	- 5
T0003007728	TOD'S	.26.28	25.32	+ 3
T0003487029	UBI BANCA	2.86	2.83	+]
T0004781412	UNICREDIT	7.93	8.17	- 2

T0004781412	UNICREDIT7.93	8.17	
NEW YORK (DJ IN	IDUSTRIALS)		
SIN	VALEUR 26-06	19-06	١
JS88579Y1010	3M CO152.48	159.33	
JS0258161092	AMERICAN EXPRESS93.29	102.54	
JS0378331005	APPLE359.42	354.01	
JS0970231058	BOEING168.89	192.68	-
JS1491231015	CATERPILLAR122.45	127.65	
JS1667641005	CHEVRON86.41	93.25	
JS17275R1023	CISCO SYSTEMS45.02	46.02	
JS1912161007	COCA-COLA CO44.38	47.19	
JS26078J1007	DOWDUPONT51.72	53.73	
JS30231G1022	EXXON MOBIL43.7	47.3	
JS38141G1040	GOLDMAN SACHS194.05	204.2	
JS4370761029	HOME DEPOT245.12	250.27	
JS4592001014	IBM116.73	125.21	
JS4581401001	INTEL57.8	60.11	
JS4781601046	JOHNSON & J138.22	144.78	

US26078J1007	DOWDUPONT51.72	53.73	- 3
US30231G1022	EXXON MOBIL43.7	47.3	- 7.
US38141G1040	GOLDMAN SACHS194.05	204.2	- 5.
US4370761029	HOME DEPOT245.12	250.27	- 2
US4592001014	IBM116.73	125.21	- 6.
US4581401001	INTEL57.8	60.11	- 3.
US4781601046	JOHNSON & J138.22	144.78	- 4
US46625H1005	JPMORGAN CHASE93.07	98.78	- 5.
US5801351017	MCDONALD'S180.4	189.89	- 5.
US58933Y1055	MERCK & CO75.68	76.65	- 1
US5949181045	MICROSOFT197.33	198.28	- 0
US6541061031	NIKE95.66	98.21	- 2.
US7170811035	PFIZER31.79	33.51	- 5
US7427181091	PROCTER & GAMBLE117.03	121.37	- 3.
US75513E1010	RAYTHEON TECHNOLOGIES 59.85	66.44	- 9
US89417E1091	TRAVELERS COS. INC112.03	116.97	- 4
US91324P1021	UNITEDHEALTH GRO291.67	296.38	- 1.
US92343V1044	VERIZON COMM53.27	56.74	- 6
US92826C8394	VISA191.09	195.08	- 2.
US9311421039	WAL-MART STORES119.68	118.77	+ 0.
US9314271084	WALGREENS BOOTS41.26	43.01	- 4
11525/16871060	WALT DISNEY 109.06	110 17	- Q

US00507V1098	ACTIVISION BLIZZAR 75.84	75.86	+ 0.0
ISIN	VALEUR 26-06	19-06	VAR.
NEW YORK (NAS	DAQ 100)		
US2546871060	WALT DISNEY109.06	119.17	- 8.5
US9314271084	WALGREENS BOOTS41.26	43.01	- 4.1
US9311421039	WAL-MART STORES119.68	118.77	+ 0.8
US92826C8394	VISA191.09	195.08	- 2.0
US92343V1044	VERIZON COMM53.27	56.74	- 6.1
US91324P1021	UNITEDHEALTH GRO 291.67	296.38	- 1.6
US89417E1091	TRAVELERS COS. INC112.03	116.97	- 4.2
US75513E1010	59.85	66.44	- 9.9

US00724F1012	ADOBE SYSTEMS429.43	425.51	+ 0.9
US00971T1016	AKAMAI TECH103.58	102.13	+1.4
US0153511094	ALEXION PHARM112.07	118.3	- 5.3
		1438.0	
US02079K3059	ALPHABET A1399.34	8	- 2.7
US02079K1079	ALPHABET C1399.44	_	- 2.8
			,
US0231351067	AMAZON.COM2750.77	2	+ 2.4
US0311621009	AMGEN INC234.07	234.4	- 0.1
US0376041051	APOLLO GROUP A/0102	10	+ 0.0
US0382221051	APPLIED MATERIALS59.05	61.92	- 4.6
US0530151036	AUT. DATA PR145.16	152.7	- 4.9
US0527691069	AUTODESK INC233.58	241.97	- 3.5
US0567521085	BAIDU.COM ADS121.9	124.91	- 2.4
US0758961009	BED BATH & BEYOND10.08	10.39	- 3.0
US09062X1037	BIOGEN IDEC260.1		- 2.0
US1773761002	CITRIX SYSTEMS140.75	147.42	- 4.5 - 4.2
US20030N1019	COMCAST CLASS A 38.25	39.92	
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE 299.19	301.25	- 0.7
US24906P1093	DENTSPLY INTL42.64	44.51	- 4.2
US2567461080	DOLLAR TREE94.62	91.31	+ 3.6
US2786421030	EBAY50.73	48.1	+ 5.5
US2855121099	ELECTRONIC ARTS129.58	129.41	+ 0.1
US30212P3038	EXPEDIA80.81	85.21	- 5.2
US3021301094	EXPEDIT INTL WASH73.18	73.61	- 0.6
US30303M1027	FACEBOOK222.64	239.71	- 7.1
US34988V1061	FOSSIL 4.22	5.02	- 15.9
CH0114405324	GARMIN95.39	96	- 0.6
US3755581036	GILEAD SCIENCES74.24	74.66	- 0.6
US8064071025	HENRY SCHEIN55.96	60.89	- 8.1
US46120E6023	INTUITIVE S547.18	592.51	- 7.7
US5128071082	LAM RES. CORP307.27	323.42	- 5.0
US53071M1045	LIBERT MED HLD/1609	11.48	+ 0.0
BMG5876H1051	MARVELL TECHNOLOGY33.7	34.63	- 2.7
US5770811025	MATTEL 9.31	10.02	- 7.1
US57772K1016	MAXIM INTEGR PROD59.42	60.85	- 2.4
US5950171042	MICROCHIP TECH100.47	106.69	- 5.8
US5951121038	MICRON TECHNOLOGY48.54	52.26	- 7.1
US64110L1061	NETFLIX456.03	449,94	+1.4
US67020Y1001	NUANCE COM24.88	25.1	- 0.9
US67066G1040	NVIDIA CORP370.13	377.15	- 1.9
		2051.0	
US7415034039	PRICELINE.COM/1609	8	+ 0.0
US7475251036	OUALCOMM INC88.12	89.51	- 1.6
IEOOB58JVZ52	SEAGATE TECH47.14	50.78	- 7.2
US8265983028	SIGMA-ALDRICH2.61	2.72	- 4.0
US82968B1035	SIRIUS XM RADIO5.61	6.07	- 7.6
US8552441094	STARBUCKS72.28	76.67	- 5.7
US8589121081	STERICYCLE54.5	58.02	- 6.1
US8715031089	SYMANTEC CORP19.49	20.32	- 4.1
US0713US1U09	VEDICION 202.27	20.32	- 4.1

US7415034039	PRICELINE.COM/1609	2051.0	4
		8	
US7475251036	QUALCOMM INC88.12	89.51	
IEOOB58JVZ52	SEAGATE TECH47.14	50.78	
US8265983028	SIGMA-ALDRICH2.61	2.72	
US82968B1035	SIRIUS XM RADIO5.61	6.07	
US8552441094	STARBUCKS72.28	76.67	
US8589121081	STERICYCLE54.5	58.02	
US8715031089	SYMANTEC CORP19.49	20.32	
US92343E1029	VERISIGN203.37	207.56	
US92532F1003	VERTEX PHARMA287.81	285.68	
US9839191015	XILINX INC90.74	93.53	
ZURICH (SMI)			
ISIN	VALEUR 26-06	19-06	١
CH0012221716	ABB20.84	20.64	

ISIN	VALEUR	26-06	19-06	VAR.
CH0012221716	ABB	20.84	20.64	+1.0
CH0012138605	ADECCO	44.52	45.17	- 1.4
CH0210483332	CIE FIN RICHEMONT	60.08	61.62	- 2.5
CH0030170408	GEBERIT	466.9	474.9	- 1.7
CH0010645932	GIVAUDAN	3439	3476	- 1.1
CH0012214059	HOLCIM	40.65	41.37	- 1.7
CH0102484968	JULIUS BAER HLDG	39.5	40.55	- 2.6
CH0038863350	NESTLE	105.04	107.5	- 2.3
CH0012005267	NOVARTIS	83.17	86.84	- 4.2
CH0012032048	ROCHE HOLDING	333.5	343.3	- 2.9
CH0002497458	SGS	2294	2330	- 1.5
CH0126881561	SWISS DE NOM	71 9/	73.64	-24

4	CH0012255151	THE SWATCH GROUP186	194.4	- 4.
3	CH0244767585	UBS10.75	10.42	+ 3.
7	CH0011075394	ZURICH FIN SERVICE330.6	331.9	- 0.4
./	токуо (торіх з	0)		
8	ISIN	VALEUR 26-06	19-06	VAR
4	JP3242800005	CANON2264	2252.5	+0.
•	JP3783600004	EAST JAPAN RAILWAY7700	8022	- 4.0
.1	JP3854600008	HONDA MOTOR2776	2873	- 3.
0	JP3726800000	JAPAN TOBACCO2100.5	2181.5	- 3.
6	JP3228600007	KANSAI ELEC. POWER1037.5	1055	- 1.
9	JP3496400007	KDDI3225	3139	+ 2.
5	JP3304200003	KOMATSU LTD2150	2186.5	- 1.
4	JP3898400001	MITSUBISHI CORP2276.5	2357.5	- 3.4
0	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE1606.5	1664	- 3.
0	JP3902900004	MITSUBISHI UFJ FIN432.3	439.2	- 1.
5	JP3756600007	NINTENDO48500	50520	- 4.0
2	JP3381000003	NIPPON STEEL CORP1023	1068	- 4.
.7	JP3672400003	NISSAN MOTOR408.6	419.8	- 2.
2	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS492.5	481	+ 2.
6	JP3735400008	NTT2521	2488	+1.
5	JP3165650007	NTT DOCOMO2914	2907	+0.
.1	JP3866800000	PANASONIC937.5	959.3	- 2.
2	JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL12480	12405	+ 0.
6	JP3435000009	SONY7519	7612	- 1.
.1	JP3463000004	TAKEDA PHARMA3970	4024	- 1.
9	JP3585800000	TOKYO ELEC. POWER336	348	- 3.
6	JP3592200004	TOSHIBA CORP3500	3265	+ 7.
6	AUTRES PLACES			
.1	CANADA - TORON	оти		
.7 0	ISIN	VALEUR 26-06	19-06	VAR
0	CA0679011084	BARRICK GOLD 35.11	32.69	+ 7.4
7	CA0977512007	BOMBARDIER 0.44	0.49	- 10.
.1	AUSTRALIE - SYD	ONEY		
4	ISIN	VALEUR 26-06	19-06	VAR
8	AU000000BHP4	BHP BILLITON 36.05	35.01	+ 3.0
.1	AU000000RI01	RIO TINTO98.99		+ 2.
4	AFRIQUE DU SUI) - JOHANNESBOURG		
9	ISIN	VALEUR 26-06	19-06	VAR
9	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN■ 396.51		+ 1.0
_	ZAE000043485	ANGLOGOLD ASH■ 494.11		+ 14.
0	ZAE000018123	GOLD FIELDS 156.05	135.77	+ 14.
6	ZAE000015228	HARMONY GOLD ■ 60.84	53.19	+ 14.4
2	ZAE000083648	IMPALA PLATINUM■ 116.43	116.96	- 0.
0	ZAE000006284	SAPPI■ 27.54	27.91	-1.
6	ZAE000006896	SASOL 135.49		- 6.
7	ZAE000109815	STANDARD BANK■ 104.9	109.79	- 4.
1	SUEDE - STOCKH	OLM		

	ZAE000083648	IMPALA PLATINUM■ 116.43	116.96	- (
	ZAE000006284	SAPPI ■ 27.54	27.91	-		
	ZAE000006896	SASOL 135.49	145.41	- (
	ZAE000109815	STANDARD BANK ■ 104.9	109.79	- 4		
	SUEDE - STOCKHOLM					
	ISIN	VALEUR 26-06	19-06	VA		
	CH0012221716	ABB LTD205.4	201.7	+ 3		
	SE0000103814	ELECTROLUX155.4	158.2	- 1		
	SE0000108656	ERICSSON B86.7	86.08	+ (
	SE0000106270	HENNES & MAURITZ137.8	144.15	- 4		
	SE0000108227	SKF174.1	173.3	+ (
	SE0000115446	VOLVO144.5	147.3	- 1		
	FINLANDE - HELS	SINKI				
	ISIN	VALEUR 26-06	19-06	VA		
	FI0009000681	NOKIA3.91	3.91	+ (
NORVEGE - OSLO						
	ISIN	VALEUR 26-06	19-06	VΔ		

ISIN	VALEUR	26-06	19-06	VAR
DANEMARK - CO	PENHAGUE			
NO0010208051	YARA INT'L	332.3	365	- 9.0
	STATOIL			- 1.8
NO0005052605	NORSK HYDRO	26.27	26.8	- 2.0
ISIN	VALEUR	26-06	19-06	VAR
NORVEGE - OSLO)			
FI0009000681	NOKIA	3.91	3.91	+ 0.0

DK0060102614 NOVO NORDISK...

Le panorama des places financières

COURS EN CLÔTURE DU 26-6-2020	INDICE	VARIATION SEMAINE	VAR. DEP FIN 2019	INDICE FIN 2019	EXTREME 2020 (EN SÉANCE) PLUS-HAUT (DATE)	PLUS-BAS (DATE
PARIS						
CAC 40	4 909,64	- 1,40	- 17,87	5 978,06	6 111,41 (19-02-20)	3 632,06 (16-03-20
CAC 40 NET	13 518,45	- 1,31	- 16,77	16 242,10	16 631,53 (19-02-20)	9 885,05 (16-03-20
CAC NEXT 20	10 093,41	- 1,57	- 18,90	12 445,31	13 485,96 (19-02-20)	7 565,59 (18-03-20
SBF 120	3 861,37	- 1,45	- 17,91	4 703,82	4 832,59 (19-02-20)	2 857,67 (16-03-20
CAC LARGE 60	5 413,25	- 1,42	- 17,95	6 597,87	6 780,84 (19-02-20)	4 015,00 (16-03-20
CAC MID 60	11 452,21	- 1,88	- 17,40	13 863,92	14 210,99 (19-02-20)	8 250,76 (16-03-20
CAC SMALL	9 358,03	- 1,69	- 17,24	11 307,60	11 434,86 (02-01-20)	6 746,47 (16-03-20
CAC MID & SMALL	11 150,32	- 1,85	- 17,37	13 494,47	13 779,28 (19-02-20)	8 037,88 (16-03-20
CAC ALL-TRADABLE	3 783,09	- 1,45	- 17,90	4 607,88	4 732,14 (19-02-20)	2 798,94 (16-03-20
CAC ALLSHARES	5 985,22	- 1,75	- 16,87	7 199,59	7 415,07 (20-02-20)	4 480,03 (16-03-20
EUROPE						
INDICES PAN-EUROPÉENS						
EUROFIRST 80	4 443,09	- 0,10	- 13,31	5 125,38	5 316,55 (20-02-20)	3 482,34 (12-03-20
EUROFIRST 100	3 706,88	- 0,29	- 16,74	4 452,11	4 552,00 (19-02-20)	3 007,73 (12-03-20
DJ EURO STOXX 50	3 204,17	- 2,09	- 14,44	3 745,15	3 867,28 (20-02-20)	2 535,89 (12-03-20
DJ EURO STOXX	349,64	- 1,87	- 13,44	403,94	421,41 (20-02-20)	279,20 (12-03-20
DJ STOXX 50	2 981,28	- 2,29	- 12,39	3 403,03	3 539,89 (19-02-20)	2 454,44 (12-03-20
ZONE EURO						
FRANCFORT - DAX	12 089,39	- 2,10	- 8,75	13 249,01	13 795,24 (17-02-20)	9 139,12 (12-03-20
AMSTERDAM - AEX	559,82	- 1,41	- 7,40	604,58	632,12 (17-02-20)	428,09 (12-03-20
BRUXELLES - BEL 20	3 304,54	- 2,13	- 16,46	3 955,83	4 201,35 (17-02-20)	2 697,94 (12-03-20
HELSINKI - OMX	9 218,85	- 1,25	- 6,64	9 874,66	10 755,56 (11-02-20)	7 413,97 (12-03-20
LISBONNE - PSI 20	4 359,24	- 2,29	- 16,40	5 214,14	5 454,21 (20-02-20)	3 784,30 (12-03-20
MADRID- IBEX 35	7 178,40	- 3,19	- 24,83	9 549,20	10 100,20 (19-02-20)	6 347,00 (12-03-20

COURS EN CLOTURE	INDICE	VARIATION	VAR. DEP	INDICE	SÉANCE)	
DU 26-6-2020 MILAN - FTSE MIB HORS ZONE EURO	19 124,36	SEMAINE - 2,66	FIN 2019 - 18,64	FIN 2019 23 506,37	PLUS-HAUT (DATE) 25 483,05 (19-02-20)	PLUS-BAS (DATE) 15 291,02 (12-03-20)
LONDRES - FTSE 100	6 159.30	- 2.08	- 18.34	7 542,44	7 727.49 (30-07-19)	5 243,25 (12-03-20)
ISTANBUL - ISE NATIONAL 100	114 668,41	+ 0,93	+ 0,21	114 424,96	124 536,63 (22-01-20)	81 936,40 (17-03-20)
MOSCOU - RTS (DOLLAR)	1 246,74	+ 0,17	- 19,51	1548,92	1 651,82 (20-01-20)	827,52 (18-03-20)
ZURICH - SMI	10 041,91	- 2,19	- 6,41	10 730,15	11 270,00 (20-02-20)	7 650,23 (16-03-20)
AMERIQUES**						
NEW YORK						
DOW JONES	25 233,32	- 2,47	- 11,58	28 538,44	29 568,57 (12-02-20)	21 349,33 (12-03-20)
STANDARD & POOR'S 500	3 032,41	- 3,12	- 6,14	3 230,78	3 393,52 (19-02-20)	2 366,42 (18-03-20)
NASDAQ COMPOSITE	9 872,13	- 1,48	+ 10,03	8 972,60	10 221,85 (23-06-20)	6 457,13 (03-01-19)
RUSSEL 2000	1 413,31	- 0,96	- 15,29	1 668,47	1 715,08 (17-01-20)	1 121,72 (12-03-20)
AUTRES PLACES						
TORONTO - TSX COMPOSITE	15 283,85	- 2,05	- 10,43	17 063,43	17 970,51 (20-02-20)	12 676,52 (12-03-20)
MEXICO - IPC	37 326,84	- 2,08	- 14,27	43 541,02	45 955,41 (20-01-20)	35 068,21 (12-03-20)
SAO PAULO - BOVESPA	94 824,62	- 2,48	- 18,00	115 645,34	119 593,10 (24-01-20)	70 434,61 (12-03-20)
ASIE						
TOKYO - NIKKEI 225	22 512,08	+ 0,15	- 4,84	23 656,62	24 115,95 (17-01-20)	16 378,94 (17-03-20)
HONG KONG - HANG SENG	24 781,58	+ 1,29	- 12,09	28 189,75	30 280,12 (15-04-19)	22 167,42 (18-03-20)
BOMBAY - BSE SENSEX 30	35 171,27	+ 1,27	- 14,85	41 306,02	42 273,87 (20-01-20)	28 613,05 (18-03-20)
SÉOUL - KOSPI 200	283,38	+ 0,00	- 3,54	293,77	307,54 (20-01-20)	215,81 (18-03-20)
SHANGAI COMPOSITE	2 970,62	+ 1,07	- 2,61	3 050,12	3 288,45 (08-04-19)	2 440,91 (04-01-19)
AUTRES INDICES						
MONDE - MORGAN STANLEY*	2 193,40	- 1.00	- 7.00	2 358.47	2 434.95 (12-02-20)	1702.79 (16-03-20)
LONDRES - FTSE GOLD*	2 335.01	+ 6.98	+ 22.09	1 912.58	2 508.70 (19-05-20)	1 308.14 (02-05-19)

Investir 10 International (cours au jeudi soir)

Euronext déchiffrée de A à Z (de CRCAM Touraine Poitou à ECA)

WE'N OR WE'D	COURS COURS	Wallation	ACTIVITÉ	Miles Ref. (20) estine Ref. (20) estine Ref. (20) estine Ref. (20) estine Ref. (20) estine Ref. (20) estine Ref. (20) estine	All Cardon Contember Bly All Cardon Contember	COMMENTAIRE ET CONSEIL	ONSEL INVESTIR
SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALORISATION	N COMMENTAIRE ET CONSEIL	572
AGNICO EAGLE MINES - CA0084741085 Producteur d'or 20.375 - 242.188.204 Van Eck (5,4 %) First Eagle (3,3 %)		97,32 / 43,25 + 24,64 % + 5,19 %	4000 + 21 % 430 790	0,73 0,9 % 29-05-2020	29,45 1,84 45,8 24,8	Récession mondiale, taux d'intérêt très bas: l'once d'or progresse rapidement, ce qui profite aux producteurs aurifères.	A → 112 33 %
AMAZON - USO231351067 Distribution sur le Web 1.373.918 - 498.776.032 Jeffrey Bezos (16,63 %) The Vangard (5,59 %)	2754,58 2675,01 2796 / 2669 + 2,97 %	2796 / 1626,03 + 46,66 % + 49,07 %	344015 + 23 % 9890 19380	0 nul 	164,47 19,87 NS 74,4 3,90	Amazon profite indéniablement de la crise sanitaire en termes de volume vendu mais pas en termes de profits car le groupe va dépenser 4 milliards\$ au deuxième trimestre en coûts supplémentaires	A → 3170 15%
BARRICK GOLD - CA0679011084 Producteur d'or 62.427 - 1.778.044.807 Van Eck Associates (3,9 %) Flossbach von Storch (3,1 %)	35,11 33,25 35,61 / 33,92 + 5,59 %	40,13 / 17,52 + 66,56 % + 45,56 %	16200 + 26 % 2400 2900	0,27 0,8 % 28-05-2020	16,98 1,35 26,0 21,5 4,11	Les bénéfices trimestriels ont augmenté sous l'effet de la hausse du cours de l'or, malgré la baisse de la production et la hausse des coûts.	A → 50 42 %
BERKSHIRE HATHAWAY - US0846707026 Holdings 190.872 - 1.067.219.118 The Vanguard Group 9,08 % State Street 6,25 %	178,85 179,72 182,39 / 176,06 - 0,48 %	231,61 / 159,50 - 14,04 % - 21,04 %	200000 - 21 % 20000 25000	0 nul 	330,21 9 19,9 16,9 NS	Au premier trimestre, le bénéfice opérationnel a progressé, mais le résultat net a souffert de la chute des marchés. La trésorerie colossale doit permettre de saisir des opportunités.	A -> 250 40 %
EDP - PTEDPOAM0009 Producteur d'électricité 15.266 - 3.656.537.715 China State-Owned Ass. Sup. (23,27 %) Oppidum Capital SI (7,19 %)	4,17 4,25 4,24 / 4,12 - 1,65 %	4,99 / 2,99 + 24,63 % + 8,05 %	15800 - 3 % 810 860	0,19 4,6 % 10-05-2011 0,13 (T)	2,42 0,22 19,0 18,2 1,84	Comme tous les énergéticiens, le groupe portugais a été très attaqué en Bourse en mars. Très impliqué dans les renouvelables, il s'est ressaisi en avril et mai.	A → 5,20 25 %
HEINEKEN - NL0000009165 Brasserie 47.877 - 576.002.613	83,12 86,60 86,54 / 82,16 - 4,02 %	105 / 68,82 - 16,61 % - 12,43 %	21000 - 12 % 1680 2150	1,10 1,3 % 27-04-2020 0,88 (S)	28,03 2,92 28,5 22,3 3,01	Le bénéfice net du brasseur s'est effondré à 94 millions d'euros au premier trimestre (contre 299 millions un an plus fôt), à cause de la chute de 14% de ses volumes vendus en mars.	A → 100 20 %
MEDTRONIC - IEOOBTN1Y115 Pharmacie, Chimie 231.036 - 2.600.000.000 Blackrock (6,40 %) The Vanguard Group (5,50 %)	88,86 93,91 95,13 / 87,68 - 5,38 %	122,15 / 72,13 - 10,15 % - 21,67 %	28913 - 5 % 6206 4876	2,13 2,4 % 21-12-2016 0,43	40,10 4,59 19,4 24,2 8,64	Au 3e trimestre, le groupe a publié un BPA ajusté en hausse de 12% à 1,44 \$ et relevé la fourchette de progression annuelle de ce dernier de 5,63 à 5,65\$ (contre 5,57 à 5,63 \$).	A → 140 58 %
MICROSOFT - US5949181045 Logiciels 1.519.266 - 7.583.440.247 Vanguard Group (6 %) Blackrock (5,6 %)	200,34 195,15 203,95 / 195,23 + 2,66 %	203,95 / 130,78 + 50,15 % + 27,04 %	156130 + 29 % 47250 54270	2,16 1,1 % 20-05-2020 0,33	18,33 6,23 32,2 28,0 9,29	La solidité du groupe, son profil défensif et la récurrence de ses revenus permet de rester confiant sur la bonne tenue de ses résultats cette année.	A → 230 15 %
NESTLÉ - CH0038863350 Alimentation 313.194 - 2.976.000.000 The Vanguard Group (2,84 %) Norges Bank IM (2,62 %)	105,24 107,50 107,76 / 104,02 - 2,10 %	113,20 / 83,37 + 4,20 % + 0,44 %	86600 - 6 % 11700 12450	2,75 2,6 % 27-04-2020 1,46	17,48 3,93 26,8 25,2 3,93	Nestlé a engagé une revue des ses activités dans l'eau en bouteille aux Etats-Unis, où le groupe suisse ne garderait que ses marques internationales comme Perrier et San Pellegrino.	A → 125 19 %
SAP AG - DE0007164600 Logiciels 148.403 - 1.228.504.232 Investisseurs institutionnels : 33,75 %	120,80 123,48 127,78 / 118,12 - 2,17 %	129,60 / 82,13 + 1,98 % + 0,40 %	29600 + 7 % 6630 7440	1,72 1,4 % 21-05-2020 0,85	21,36 5,40 22,4 19,9 5,17	Le secteur des logiciels est assez résiliant depuis le début de la crise, les clients étant très dépendants des solutions qu'ils utilisent. SAP resiste donc plutôt bien.	A → 150 24 %

A CONTROL OF THE PARTY OF THE P	COURS	VARIATION	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALORISATIO	COMMENTAIRE ET CONSEIL	CONSEL INVESTIGATION	
SOCIETE	cours	VARIATION	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALORISATION	N COMMENTAIRE ET CONSEIL		
CRCAM TOURAINE POITOU - CRTO Banque régionale 121 - 1.077.527 Sacam (25,8 %)	112,48 113,02 113,98 / 110 - 0,48 %	134 / 92 - 3,45 % - 12,13 %	250 - 16 % 63 65	2,60 2,3 % 14-04-2020 3,24 (T)	9,97 11,3 10,9 NS	Le résultat net a reculé de 17,4 % au premier trimestre, à 12,8 millions d'euros, mais la banque reste très solide avec un ratio de solvabilité de 20,2 %.	A → 130 16 %	
CROSSWOOD - CROS Foncière - 10.632.960 Jacques Lacroix (51,51 %) Foncière Vindi (43,51 %)	■ 4,32 ■ 4,32 NS / NS	8,35 / 2,94 - 13,27 % - 25,31 %	2 + 4 % 3	0 3-7-2006 2,50 (T)	6,41 0,28 NS NS NS	Outre quelques activités en propre, la société détient 34,75 % de la foncière SCBSM. L'ANR était de 5,06 euros fin 2019 avec un cours de 9,95 euros pour SCBSM. Pas de dividende.	E	
CS COMM. & SYSTÈMES - SX Concept., intégr. de syst. 89 - 24.568.466 Duna et Cie (40,2 %) Cira (28,2 %)	3,63 0 % 3,70 3,70 / 3,63 - 1,89 %	5,48 / 3,01 - 28,82 % - 15,97 %	220 - 4 % 4 8,5	0 NUL 4-7-2019 0,04 (T)	3 0,16 22,3 10,5 0,68	Spécialiste des systèmes critiques cyberprotégés, CS communication et Systèmes devrait relativement résister, grâce à l'engouement actuel pour la sécurité informatique.	A → 5 38 %	
DALET - DLT Editeur de logiciels 36 - 3.781.878 Soje Fund LP 16,97 % Windcress 13,32 %	9,50 10 10,20 / 9,50 - 5 %	13,85 / 8,90 - 20,83 % - 23,69 %	57 - 3 % -0,4 1,2	0 NUL 	4,71 -0,11 NS 29,9 0,65	Résultats 2019 grévés par l'acquisition d'Ooyala. Compte tenu du contexte économique, nous préférons rester à l'écart du titre.	E	
DEDALUS FRANCE - DEDAL Edition de logiciels 90 - 112.589.629 Healthlux 51 %	0,80 0,70 0,81 / 0,80 + 14,25 %	+ 146,77 %	0.27 L'ex Medasys, éditeur de logiciels hospitaliers, filiale à 82 % du groupe italien Dedalus 77% (lui-même détenu par le fonds Ardian), fait l'objet d'une OPA de son actionnaire principal qui 12% se clôturera le 8 juillet.					
DELTA PLUS GROUP (P) - DLTA Equip. de protection individuelle 304 - 7.358.708 JBP (48,7 %) Boscardin (10,1 %)	41,30 40,50 41,50 / 40 + 1,98 %	56 / 28,10 + 3,25 % - 15,54 %	255 - 3 % 24 26	0,70 1,7 % 23-06-2020 0,70 (T)	3,26	Le spécialiste des équipements de protection individuelle a bien résisté à la crise, grâce aux ventes de masques. Par ailleurs, le groupe a les moyens financiers pour participer à la consolidation du secteur.	A → 60 45 %	
DIGIGRAM - DIG Equip. Logiciels radios 2 - 2.100.000 Safe and Sound (29,65 %) Alto Inv. (14,98 %)	Le projet d'offre publique d'achat simplifiée d'Evergreen a été déposé auprès de l'AMF le 23 juin. Evergreen propose d'acquérir toutes les actions pour 1,03 euro par action. Cela fait suite au rachat d'un bloc de 54,4 % à 1,025 euros en mars. L'objectif est de transformer Diggram en coquille vide pour des investissements ultérieurs. L'initiateur n'envi- sage pas de demander le retrait de la cote. L'offre devrait être ouverte du 23 juillet au 5 août.							
DMS (P) - DGM Imagerie médicale 19 - 15.581.200 B. & G. Master Fund plc	1,25 1,30 1,32 / 1,25 - 3,85 %	2,51 / 0,88 + 12,61 % + 1,63 %	12,61% La societe d'intagente interiordie à afficie une progression de 27% de ses verites en 2019 et à					
DOCKS PÉTROLES AMBÈS - DPAM Stockage de produits pétroliers 37 - 97.800 Entrepôts pétr. Rég. (53,62 %) Total Marketing France (12,40 %)	374 430 430 / 366 - 13,02 %	515 / 338 - 28,08 % - 18,70 %	16 + 3 % 3,7	24-06-2020 30 (T)	37,80 9,9	Après un coupon exceptionnel de 92 euros en 2018, la société a distribué un coupon normal en 2019. La société ne devrait pas être trop marquée par la pandémie.	A → 500 34 %	
ECA (P) - ECASA Robotique 209 - 8.857.913 Groupe Gorgé (61,20 %) Inocap Gestion (5,89 %)	23,60 25 25,20 / 23,50 - 5,60 %	33,70 / 18,10 - 7,09 % - 27,61 %	105 - 7 % 6 9	0,35 1,5 % 24-06-2020 0,40 (T)	8,75 1,04 22,7 22,7 2,08	Le groupe disposait fin mars d'un carnet de commandes de 515,2 millions d'euros malgré des décalages. Le pôle aérospatial souffre toutefois de la situation du secteur aéronautique.	v	