

investir

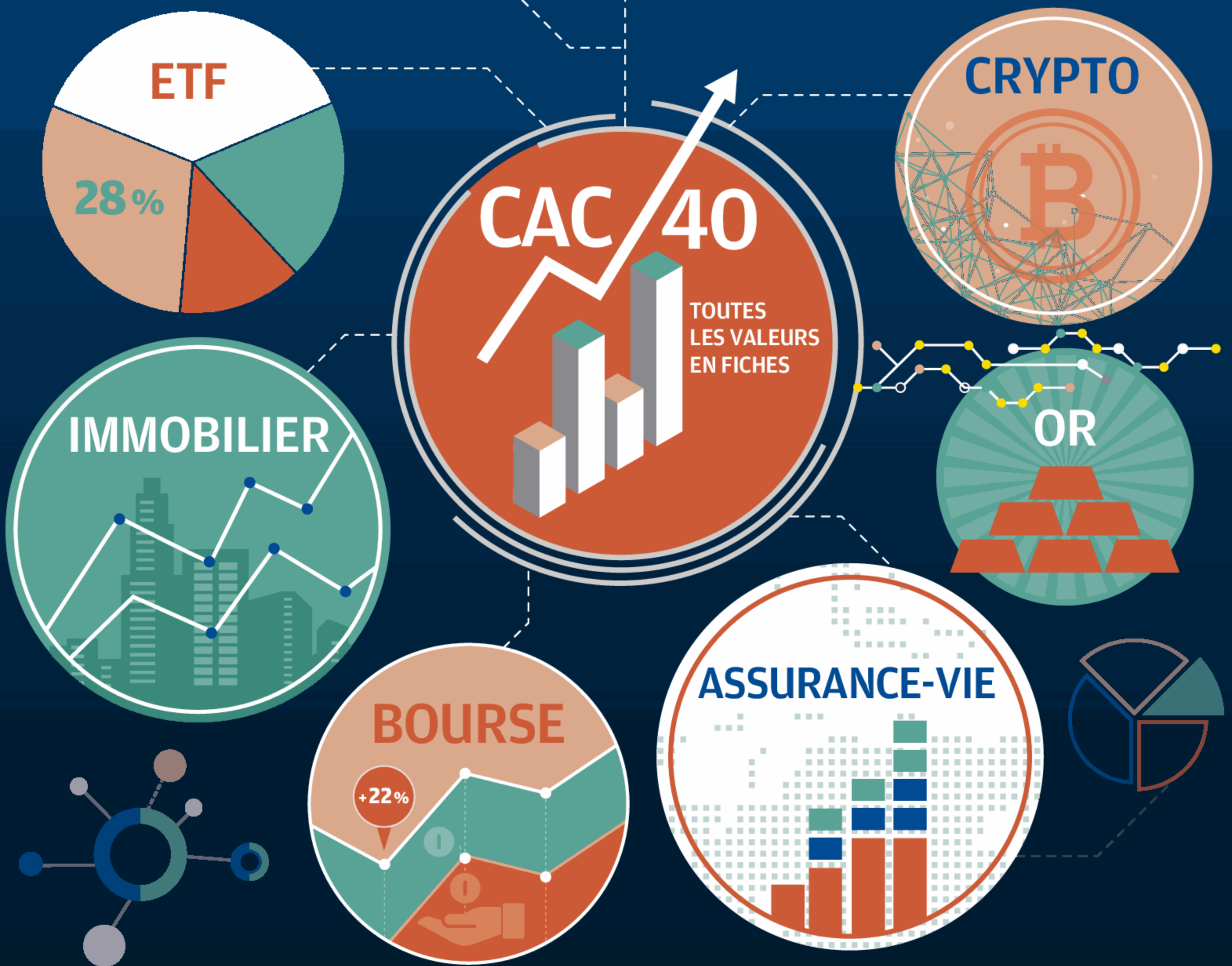
NUMÉRO

SPÉCIAL

N° 2603 DU 25 NOVEMBRE 2023 - 4,70 €

200 GRAPHIQUES

POUR GUIDER VOTRE ÉPARGNE



PREDILIFE
predire pour prévenir

Document à caractère promotionnel

ÉMISSION D'OBLIGATIONS
À 8,5% PAR AN SUR 5 ANS REMBOURSABLES IN FINE**
pour un montant de 3 M€. Souscription jusqu'au **14 décembre 2023** inclus.

Pour en savoir plus www.predilife.com ou 01 87 200 201

Investissez dans l'Intelligence Artificielle pour révolutionner la santé

* Éligibilité au dispositif de réduction d'impôt sur le revenu IR-PME des actions de la Société à émettre sur conversion des OCEANE. ** Obligations convertibles ou échangeables en actions nouvelles ou existantes. Remboursement in fine du nominal et des intérêts capitalisés. Les intérêts seront capitalisés tous les ans et ne feront l'objet d'aucun versement sur une base annuelle par la Société. Ce produit comporte des risques de perte en capital.

25%
DE RÉDUCTION
D'IR SUR
CONVERSION
EN 2023*



Les pistes d'investissement

Par François Monnier,
directeur de la rédaction

200 graphiques pour vous enrichir

Eclairage Plus qu'un tour d'horizon de tous les placements, ce numéro spécial est là pour vous guider dans votre épargne afin que vous puissiez prendre les meilleures décisions.

Dans ce numéro spécial, découvrez en graphiques la Bourse, les valeurs du Cac 40, l'assurance-vie, les cryptomonnaies, les ETF, les fonds, l'or... Place donc, ici, aux courbes, aux cartes, aux histogrammes, aux diagrammes... Des infographies pour prendre du recul et s'attarder sur le temps long, pour obtenir une vision globale et détecter des opportunités d'investissement. C'est véritablement une autre façon d'analyser l'économie et de faire fructifier votre épargne qu'*Investir* vous propose.

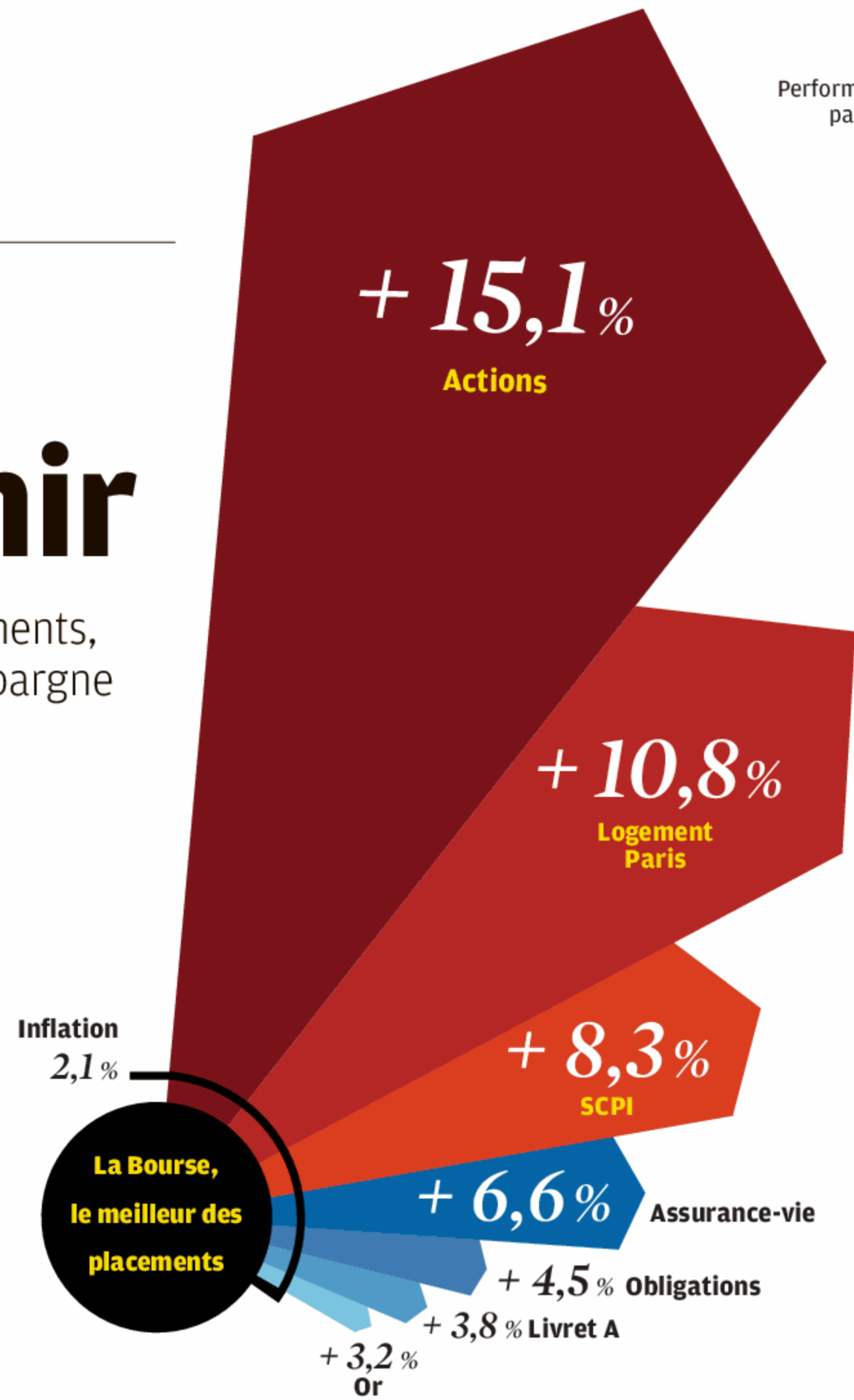
Au cours des quatre dernières décennies (1982-2022), la Bourse et les valeurs du Cac 40 se sont révélées être le meilleur des placements, selon l'Institut de l'épargne immobilière et foncière. Avec un gain annuel moyen de 15,1%, en intégrant les dividendes (taux de rentabilité interne ou TRI), les actions restent loin devant les logements parisiens, pourtant très recherchés (+10,8%), les sociétés civiles de placement immobilier (+8,3%) ou encore l'assurance-vie (+6,6%). Il est bien sûr pos-

sible de faire encore mieux en choisissant bien ses titres. C'est pourquoi nous fournissons une fiche signalétique pour chacune des entreprises du Cac 40.

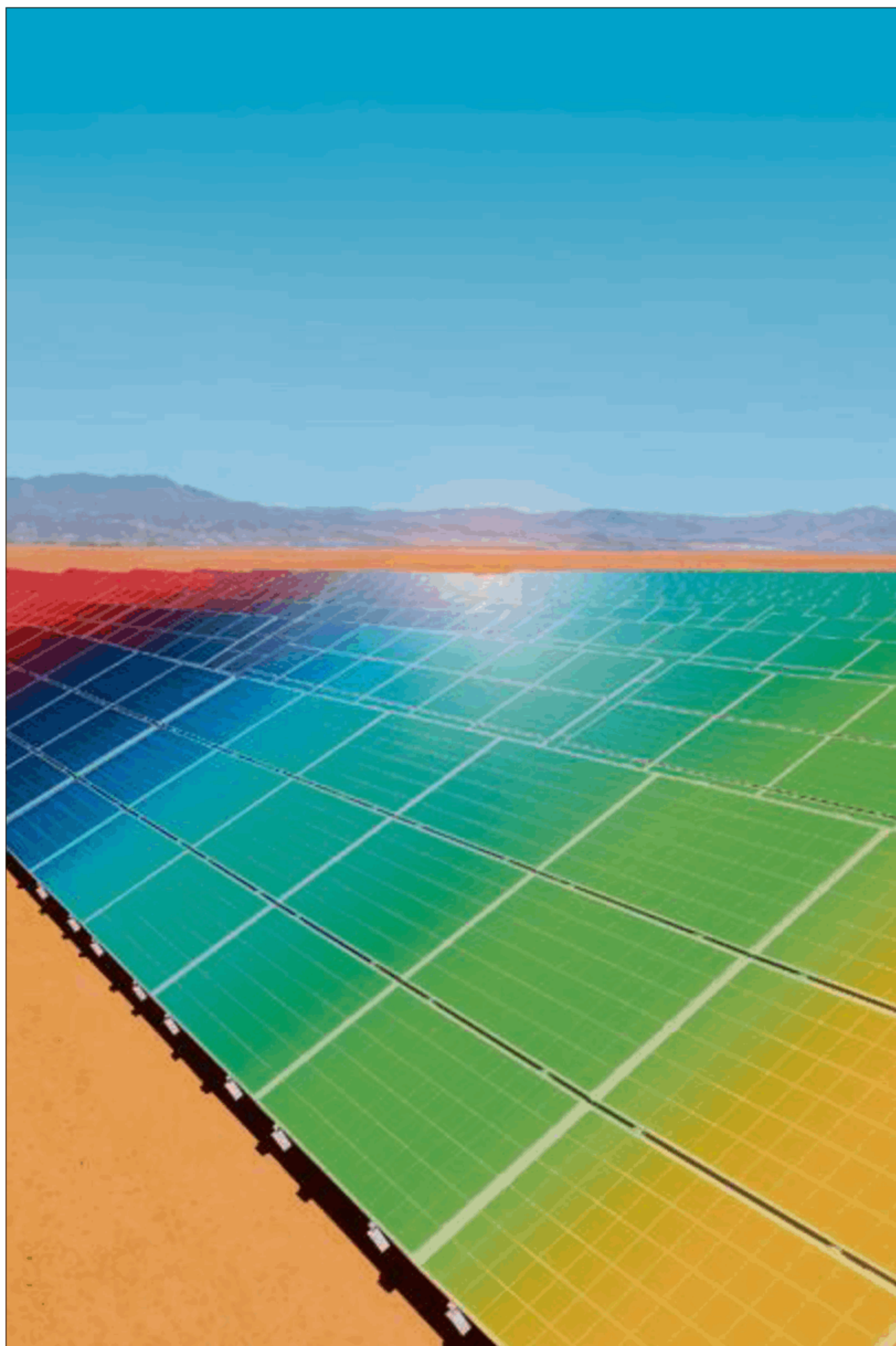
En un coup d'œil, vous aurez un aperçu de ses métiers, des hommes et des femmes qui la dirigent, de sa stratégie, de son profil financier et boursier. Nous mettons aussi en avant, dans ce numéro pédagogique, l'aspect cyclique de l'immobilier, souvent ignoré par les acheteurs et les vendeurs du fait de la forte hausse des prix ces dix dernières années. Enfin, un bon placement étant un placement diversifié, *Investir* vous apporte des idées d'investissement à l'international, avec notamment des fonds et des ETF.

Nous vous souhaitons une excellente lecture. La rédaction d'*Investir* sera, par ailleurs, ravie de vous rencontrer lors de l'Investir Day, le plus grand rendez-vous des épargnants en France, mardi 28 novembre, au Carrousel du Louvre, à Paris, de 9 heures à 22 heures. – FMONNIER@INVESTIR.FR

Performance moyenne
par an sur 40 ans
(1982-2022)
selon le TRI



Source IEIF.



TotalEnergies développe des projets solaires partout dans le monde.



TotalEnergies

L'énergie est notre avenir, économisons-la!

En savoir plus sur totalenergies.com/fr/transformation

TotalEnergies SE - Capital social : 6 245 660 447,50 euros - 542 051 180 RCS Nanterre.
Siège social : 2 place Jean Millier - La Défense 6 - 92400 Courbevoie - France.

INVESTIR

DAY

28 NOVEMBRE 2023 – CARROUSEL DU LOUVRE

VENEZ ÉCHANGER
AVEC LA RÉDACTION
ET LES PATRONS DE SOCIÉTÉ

INSCRIPTION GRATUITE SUR INVESTIRDAY.FR

Programme non exhaustif

9 h 30 - 9 h 40

**Ouverture officielle par Pierre Louette,
président du groupe Les Echos-Le Parisien**

MAIN STAGE - ESPACE GABRIEL

10 h 35 - 10 h 50

Stéphane Pallez, PDG de la FDJ

MAIN STAGE - ESPACE GABRIEL

11 h - 11 h 15

**Prise de parole du président du conseil
d'administration d'AXA,
Antoine Gosset-Grainville**

MAIN STAGE - ESPACE GABRIEL

11 h 25 - 11 h 40

**Épargner en Bourse : quel(s) intérêt(s) ?
avec Patrick Renard, directeur du service
actionnaires d'Air Liquide**

MAIN STAGE - ESPACE GABRIEL

11 h 45 - 12 h 15

**L'actionnariat solidaire :
quand l'investissement n'est que sens**

STAGE 1 - ESPACE LE NÔTRE

12 h 25 - 12 h 55

**Valorisation des entreprises
technologiques : enthousiasme éphémère
pour l'IA ou tendance de fond ?**

MAIN STAGE - ESPACE GABRIEL

14 h - 14 h 10

**Claire Castanet, directrice des relations
avec les épargnants de l'AMF**

MAIN STAGE - ESPACE GABRIEL

14 h - 14 h 45

**Quelle place donner
aux différentes classes d'actifs
dans votre stratégie d'investissement ?**

STAGE 3 - ESPACE DELORME

14 h 35 - 14 h 50

**L'assurance-vie :
peut-elle encore être attractive ?**

STAGE 1 - ESPACE LE NÔTRE

14 h 45 - 15 h 20

**Sans durabilité, point de rentabilité.
Comment les entreprises cotées
ont-elles réconcilié ces notions ?**

MAIN STAGE - ESPACE GABRIEL

15 h 35 - 15 h 45

**Comment les places de Bourse
participent à restaurer et renforcer
la confiance des investisseurs :
l'exemple du Nasdaq**

STAGE 1 - ESPACE LE NÔTRE

15 h 55 - 16 h 20

**Les entreprises à mission,
genèse d'un nouveau capitalisme ?**

MAIN STAGE - ESPACE GABRIEL

16 h 25 - 17 h 10

**La rédaction d'Investir
répond à vos questions !**

avec François Monnier, directeur de la rédaction d'Investir

STAGE 1 - ESPACE LE NÔTRE

16 h 55 - 17 h 10

**TotalEnergies : retour à l'actionnaire
pour une compagnie en transition**

STAGE 3 - ESPACE DELORME

18 h 20 - 18 h 30

David Prinçay, président de Binance France

MAIN STAGE - ESPACE GABRIEL

19 h 25 - 20 h 05

Ma première fois...

**... Investir dans la technologie
... Investir sur le secteur de la beauté
... Investir dans le non-coté
grâce au crowdfunding**

SCÈNE LIVE



On est là quand naissent vos belles idées.

Chez Swiss Life Banque Privée, nous sommes engagés à soutenir le développement de votre projet entrepreneurial et nous vous apportons des conseils patrimoniaux et fiscaux clairs et performants. Lorsqu'il s'agit de projets de cession ou de LBO, La Banque d'Affaires, notre co-entreprise avec Alantra, identifie avec vous le meilleur acquéreur, que ce soit en France ou à l'international, selon vos propres conditions. Nos gérants de fortune vous accompagnent également dans vos démarches d'investissement, respectant vos choix et garantissant une relation de confiance. Cet accompagnement sur mesure, qui a permis à la famille fondatrice de Lazeo d'accélérer très fortement le développement de son entreprise, a été déterminant pour l'entrée à leur capital du fonds d'investissement américain Blackstone.

◉ L'esprit Banque Privée

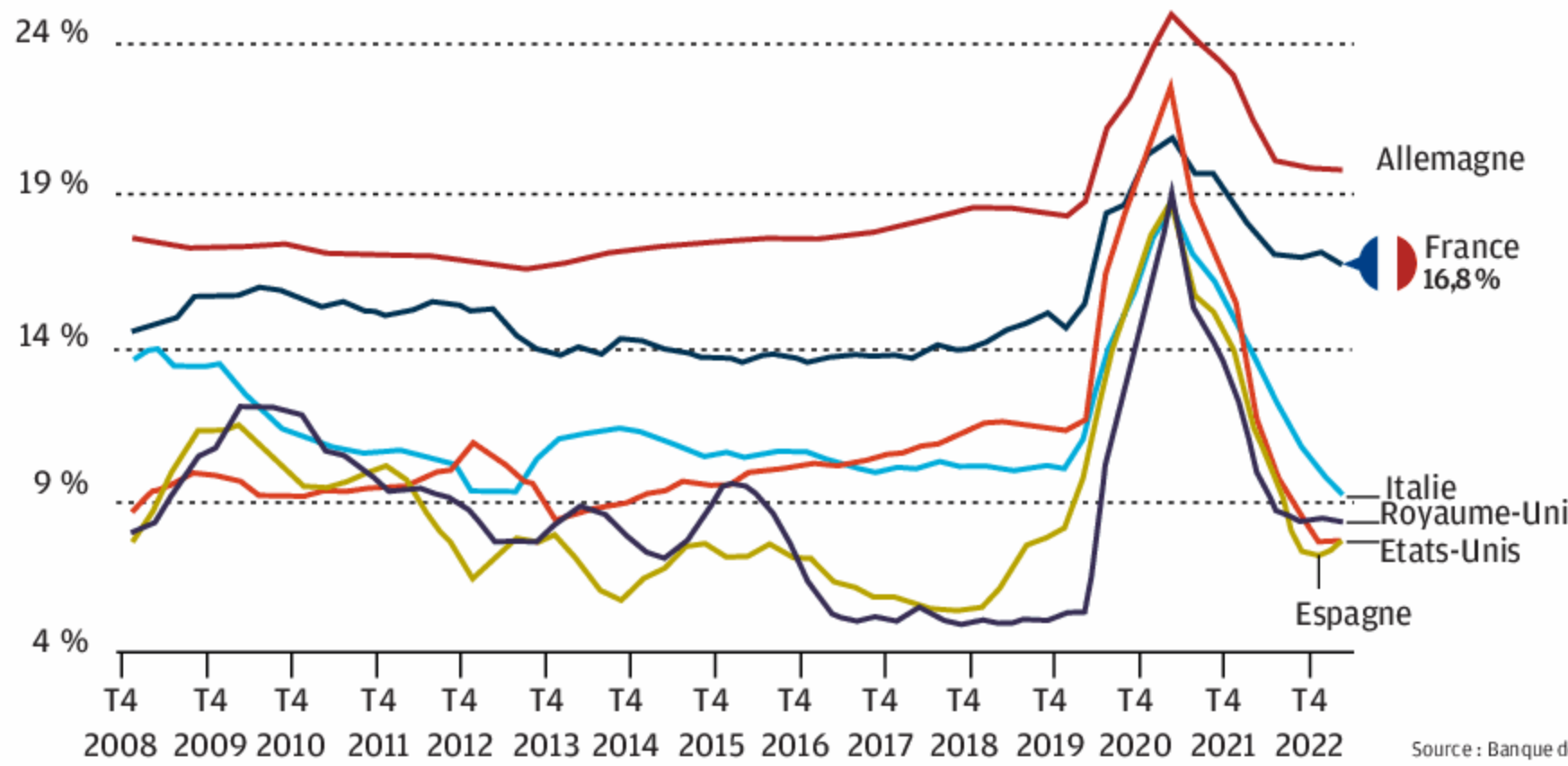
Swiss Life Banque Privée – Siège social : 7, place Vendôme – 75001 Paris – SA au capital social de 37 902 080 € – 382 490 001 RCS Paris
© Gettyimages - Terre de Sienna.


SwissLife
Banque Privée

Où les Français placent-ils leur argent en 2023 ?

Les Français, parmi les plus gros épargnants européens

Taux d'épargne



Source : Banque de France.

Ce n'est pas une surprise, les Français se montrent bien plus fourmis que cigales. Mais, depuis la pandémie, ce comportement économe s'est accentué, au point de nous placer nettement devant les habitants d'autres grands pays. Seuls les Allemands peuvent se targuer d'un taux d'épargne (1) supérieur, à plus de 19 %, contre 16,8 % pour les ménages de l'Hexagone. Avec plus de 6.111 milliards d'euros d'encours sur les divers placements financiers existants (à fin octobre), le bas de laine des ménages français est particulièrement garni ! Pour autant, la répartition de ceux-ci est très inégale.

Les données de la Banque de France, que nous avons traduites ci-contre sous la forme d'un éventail, montrent que les épargnants ne sont pas encore prêts à vraiment prendre de risques, même s'il y a de réels progrès en la matière. Ainsi, depuis l'entrée en Bourse de la Française des Jeux fin 2019, puis la chute des marchés boursiers en 2020, les actions cotées comptent plus d'un million de nouveaux adeptes, en particulier chez les jeunes. Les Français aiment participer à l'économie réelle, surtout de proximité : les participations dans les entreprises de toutes tailles, hors actions cotées, sont plébiscitées. Les plateformes de crowdfunding ont d'ailleurs bien participé à cette démocratisation.

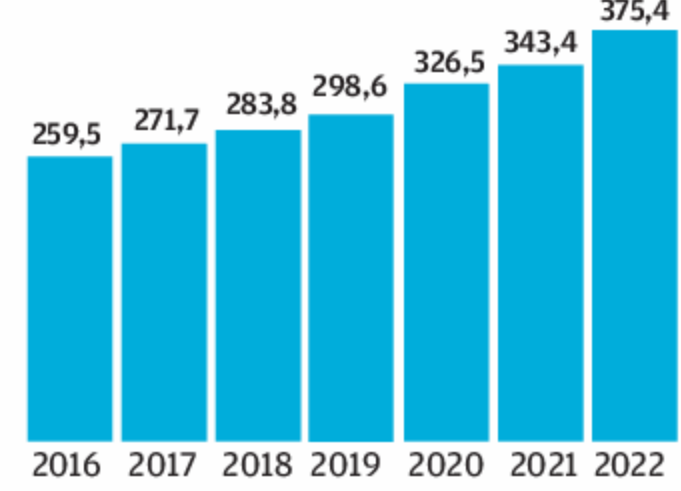
Malgré tout, les comptes courants restent très fourmis et, lorsqu'elles sont placées sur des produits de taux, les liquidités sont orientées en priorité vers l'assurance-vie et vers l'épargne retraite en euros d'une part, puis vers l'épargne réglementée d'autre part, en haut de laquelle trône l'indéboulonnable livret A.

(1) Ce taux d'épargne inclut les mensualités des crédits immobiliers permettant de se constituer un patrimoine. Le taux d'épargne strictement financière est de 7,8 % en France.

Livret A Le livret A indétrônable

Nouveau record avec une collecte de **27 Mds€** sur les 10 premiers mois de l'année

Encours du livret A par année, en Mds€



Taux d'intérêt **3%**

LDSS

Livret de développement durable et solidaire

+ 10,7 Mds€ depuis janvier



Taux d'intérêt **3%**

Part des cotisations en unités de compte dans les assurances-vie



Epargne salariale Regain confirmé

En 2022, les salariés ont versé sur leur plan d'épargne salariale **19 Mds€** **+ 16%** par rapport à 2021

Superlivrets

Les superlivrets et les comptes à terme renouent avec le succès

+ 20 Mds€ depuis janvier



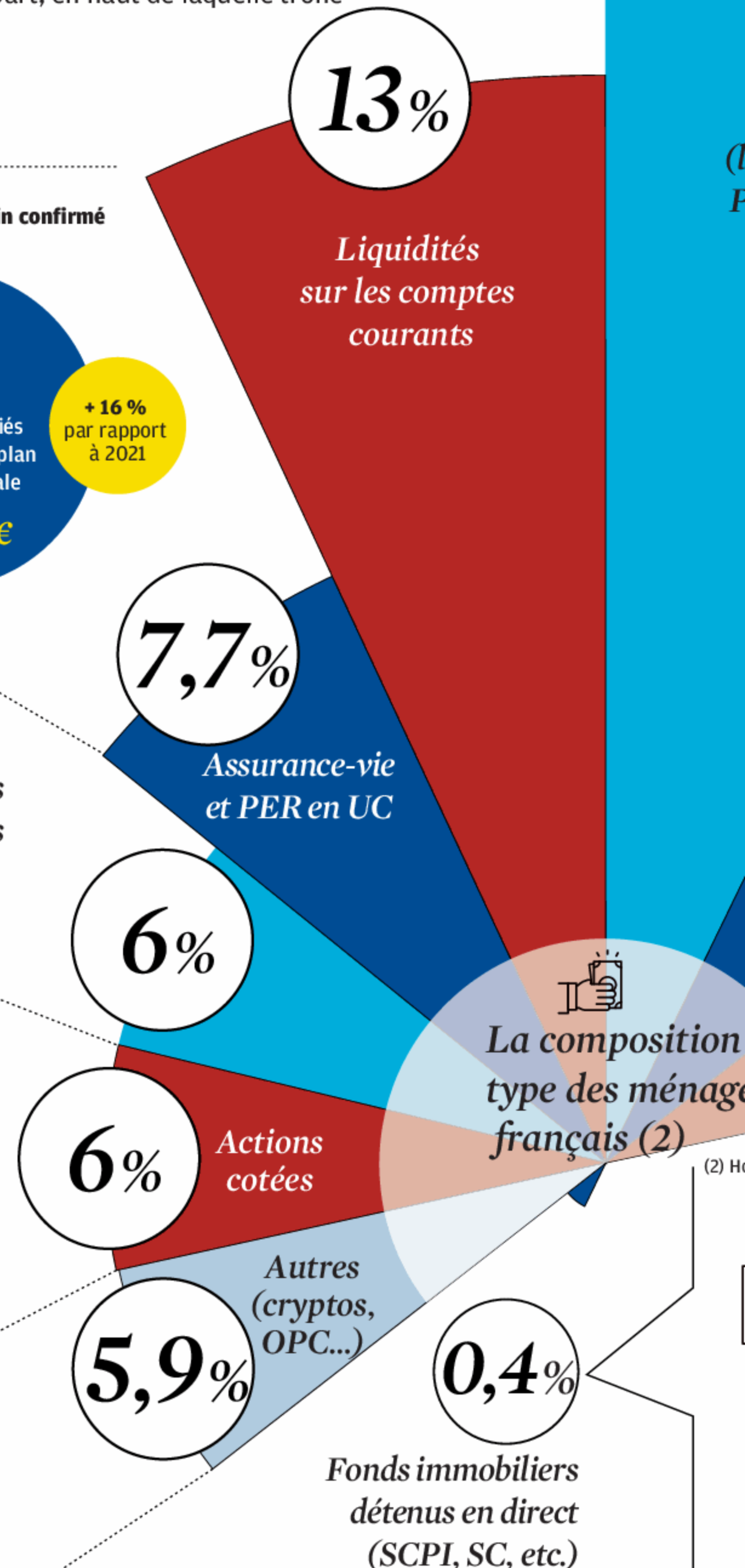
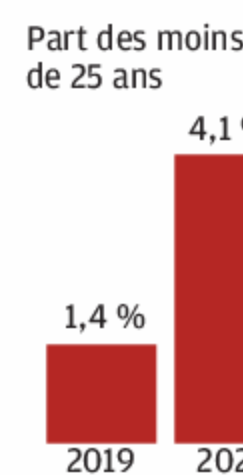
Taux jusqu'à **5,25%** brut*

*Taux au 1^{er} novembre, hors impôt.

Les Français plus réceptifs à la Bourse, surtout les jeunes

+ 1,5 million de nouveaux investisseurs entre 2019 et 2023

+ 95.000 au 1^{er} semestre 2023, dont **38,5%** ont moins de 35 ans



6,5 millions de PEA en France à fin 2022

15.612 € en moyenne par plan

249.000 PEA-PME

9.618 € en moyenne par plan

FIP : fonds d'investissement de proximité. LEP : livret d'épargne populaire. FCP : fonds commun de placement dans l'innovation. OPC : organisme de placement collectif.

SC : société civile. SCPI : société civile de placement immobilier. PER : plan d'épargne retraite. OPCI : organisme de placement collectif en immobilier. UC : unités de compte.

LEP Le livret d'épargne populaire, nouvelle superstar

10 millions
Nombre de LEP en octobre 2023

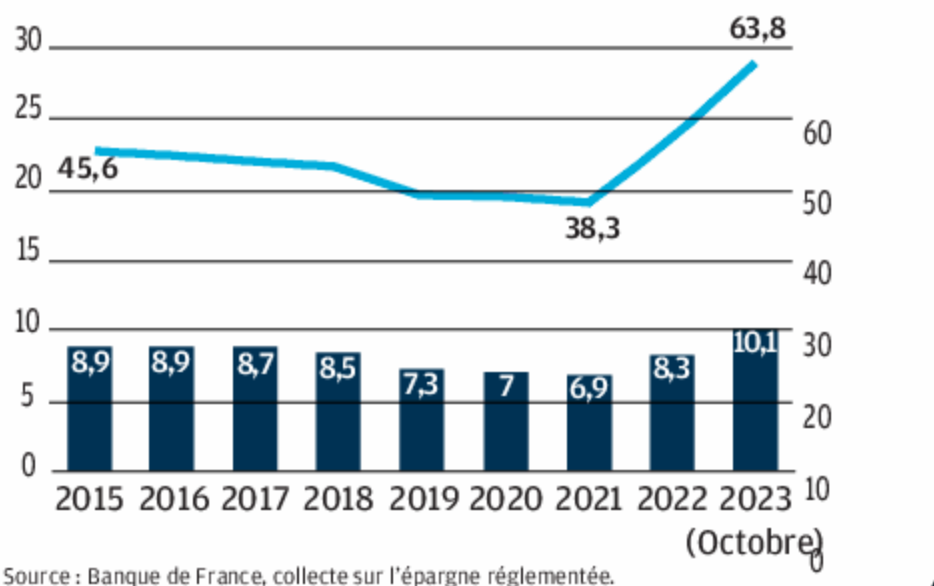
Taux d'intérêt
6%

15,8 Mds€
Collecte nette cumulée sur 12 mois en octobre 2023, soit le double de toute l'année 2022

63,8 Mds€
Encours du LEP à fin octobre 2023

Progression du nombre de LEP et de l'encours

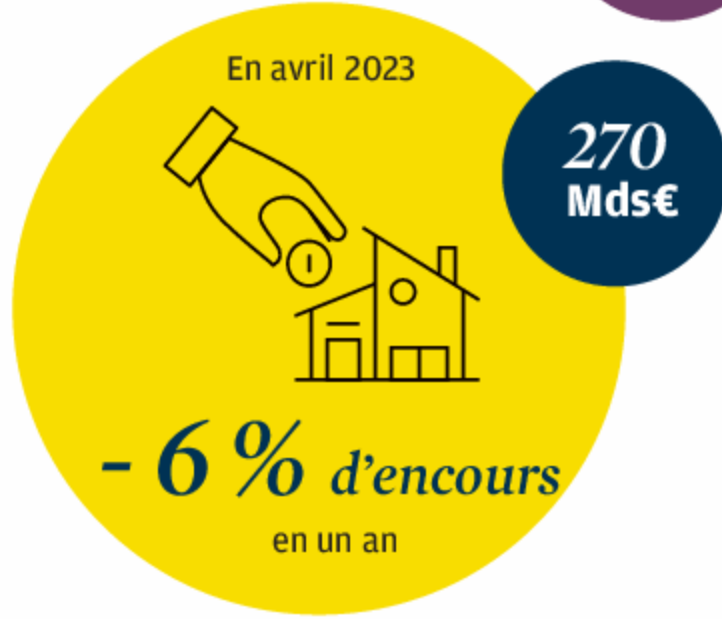
■ Nombre de LEP (en millions de comptes, échelle de gauche)
— Encours des LEP (en Mds€, échelle de droite)



Source : Banque de France, collecte sur l'épargne réglementée.

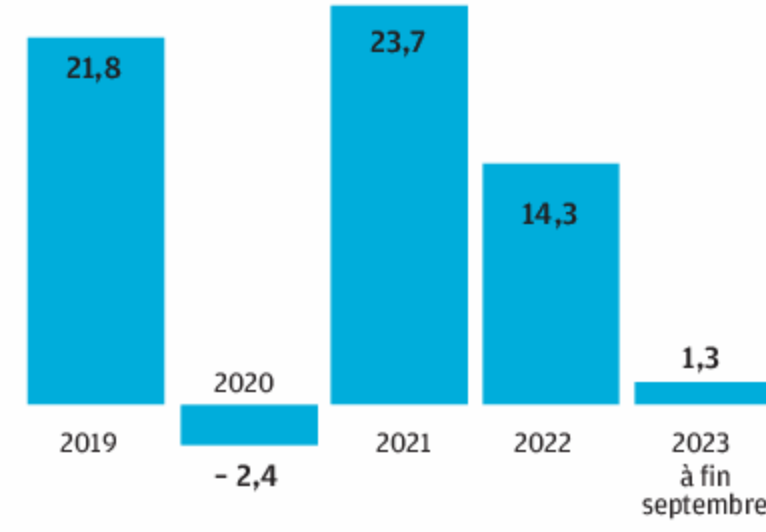
PEL Le plan d'épargne logement en désuétude

Taux moyen
2,6%



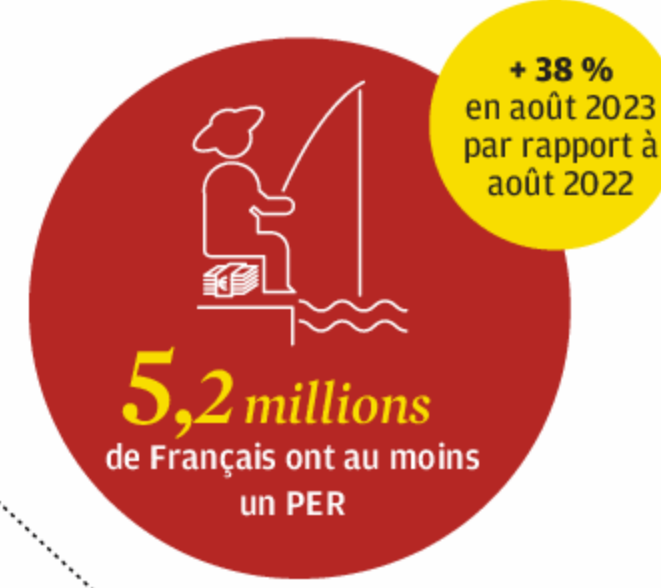
L'assurance-vie plait moins

Collecte nette par an de l'assurance-vie, en Mds€

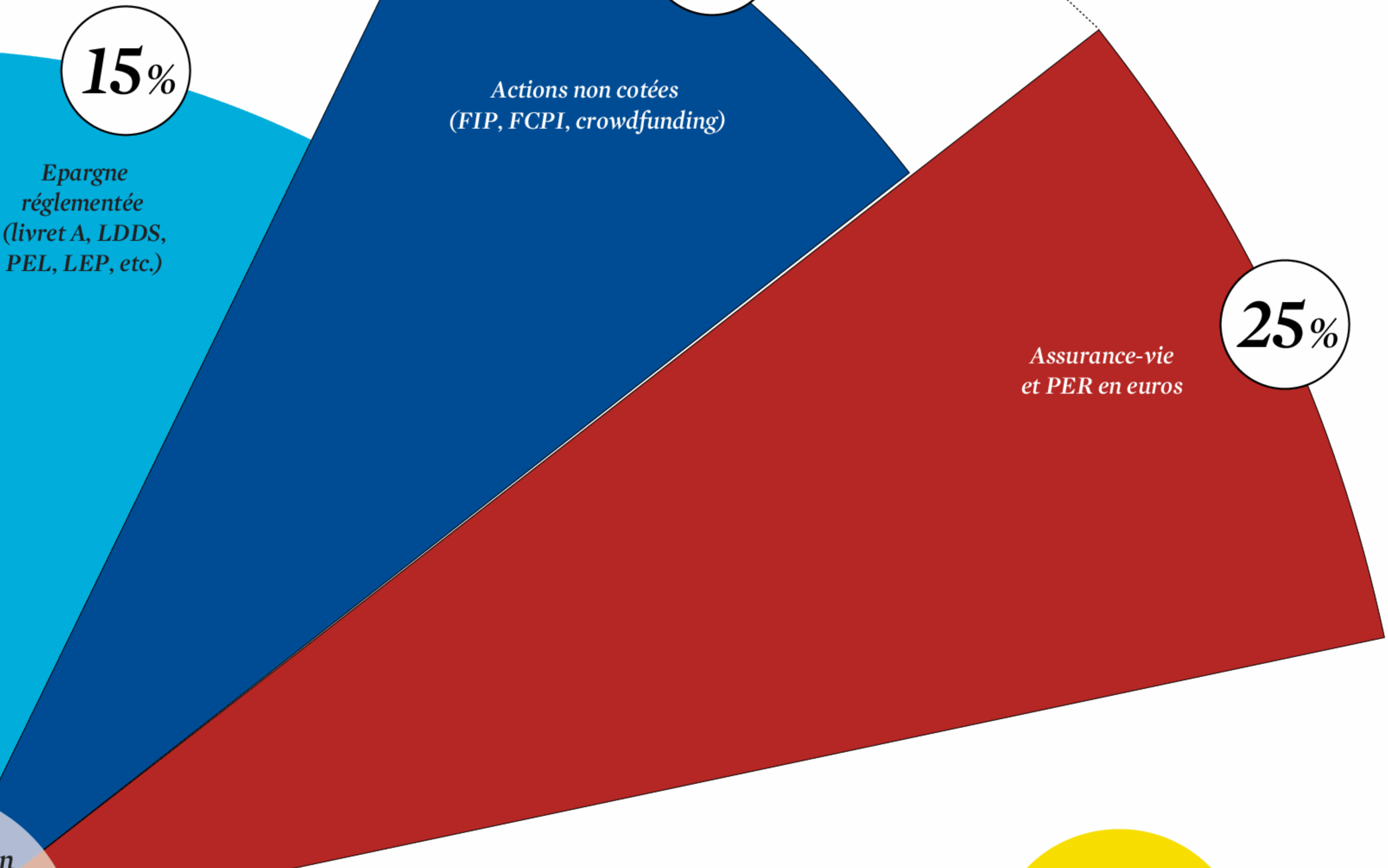


Taux moyen
1,91% en 2022

PER Le plan d'épargne retraite attire toujours plus

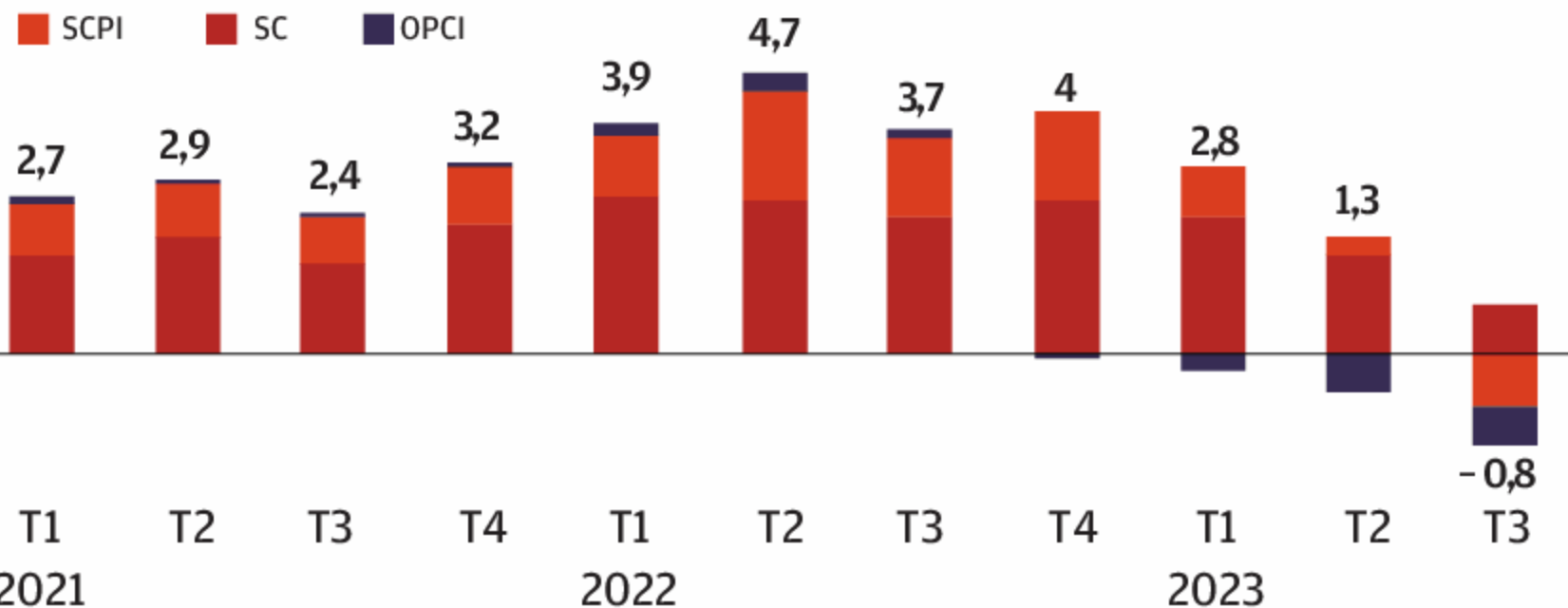


3,8 Mds€ versés entre janvier et août



Spectaculaire désamour pour les fonds immobiliers

Collecte nette depuis 2020, UC incluses, en Mds€



Rendement moyen 2023 estimé
4% à **4,3%** pour les SCPI contre 4,53% en 2022

Sources : Autorité des marchés financiers, Aspim, Banque de France, Caisse des Dépôts, France Assureurs, novembre 2023.

Les meilleures valeurs du Cac 40 sur longue période

Dans les pages suivantes, nous vous présentons dans les fiches consacrées aux sociétés du Cac 40 leurs performances boursières globales (Total Shareholder Return) sur 10, 5 et 3 ans en mettant en évidence l'évolution totale sur la période et celle-ci ramenée à un an qui permet de mieux appréhender le rythme de valorisation. Rappelons que ce calcul intègre la plus-value et les dividendes réputés réinvestis en actions de la société mais ne tient pas compte de la fiscalité. Les trois tableaux ci-contre dressent le palmarès des sociétés les plus (et les moins) brillantes sur les trois périodes.

Hermès International, Caggemini et Veolia Environnement

Les 3 sociétés présentes parmi les 15 premiers sur les 3 périodes

Alstom

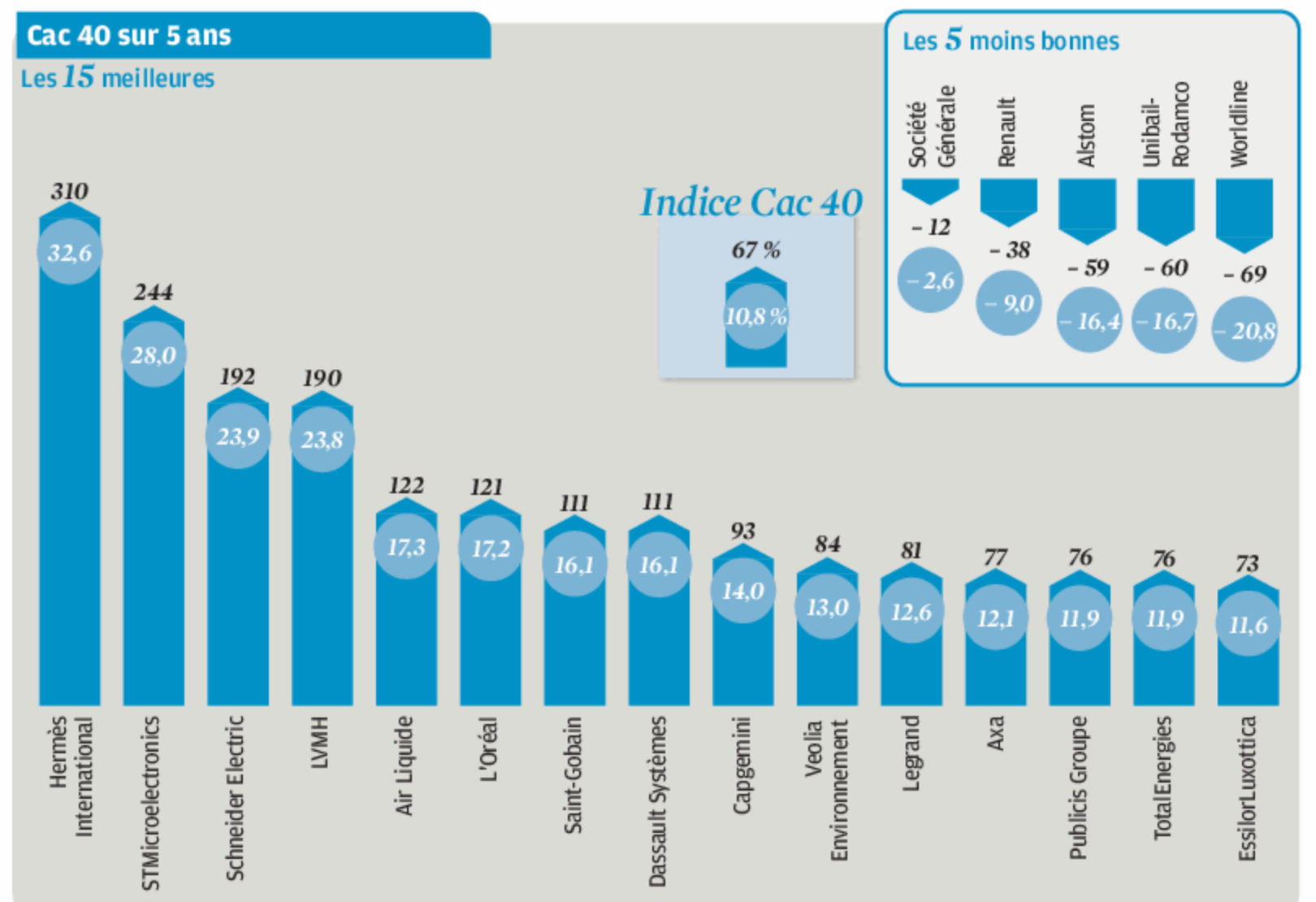
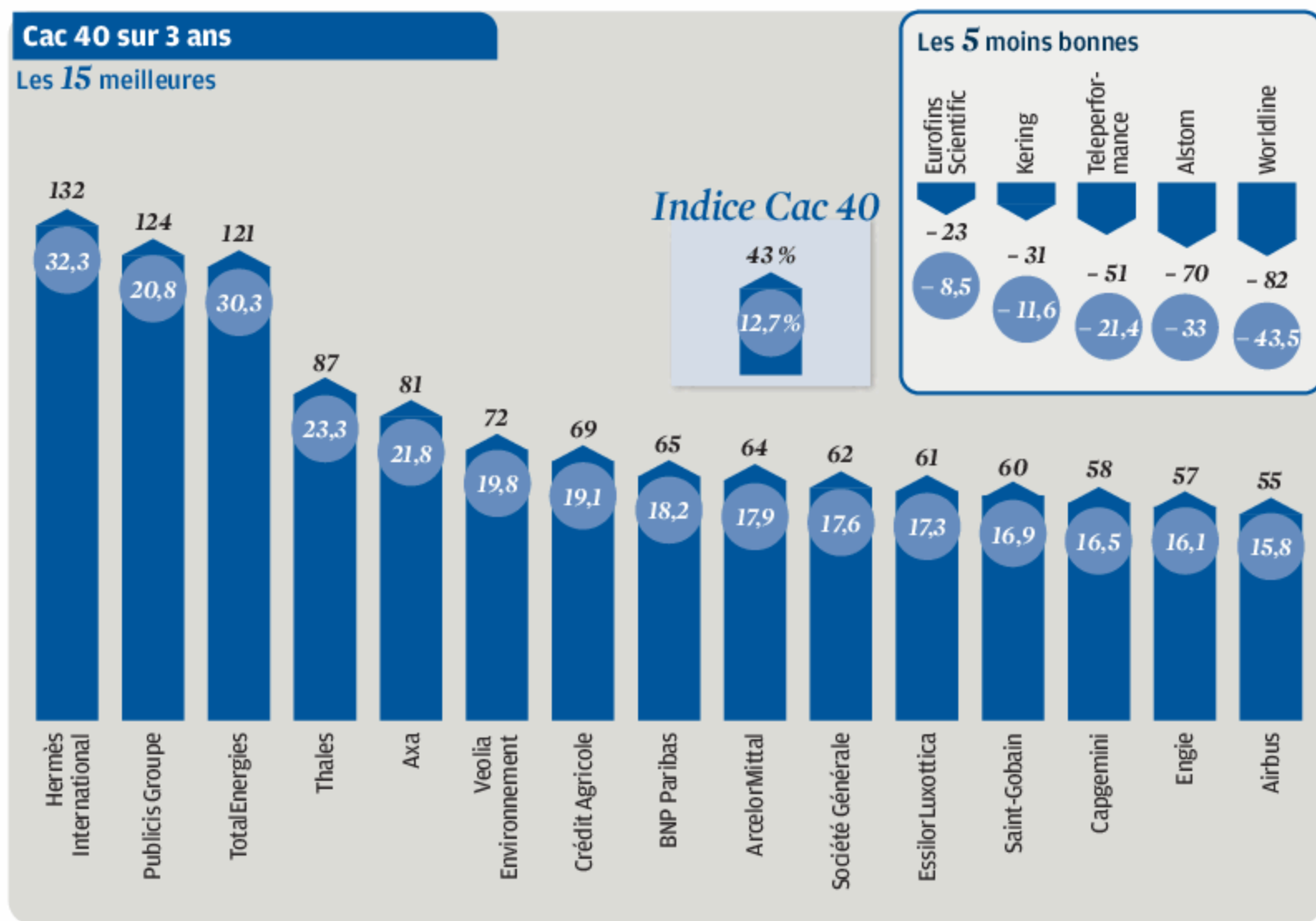
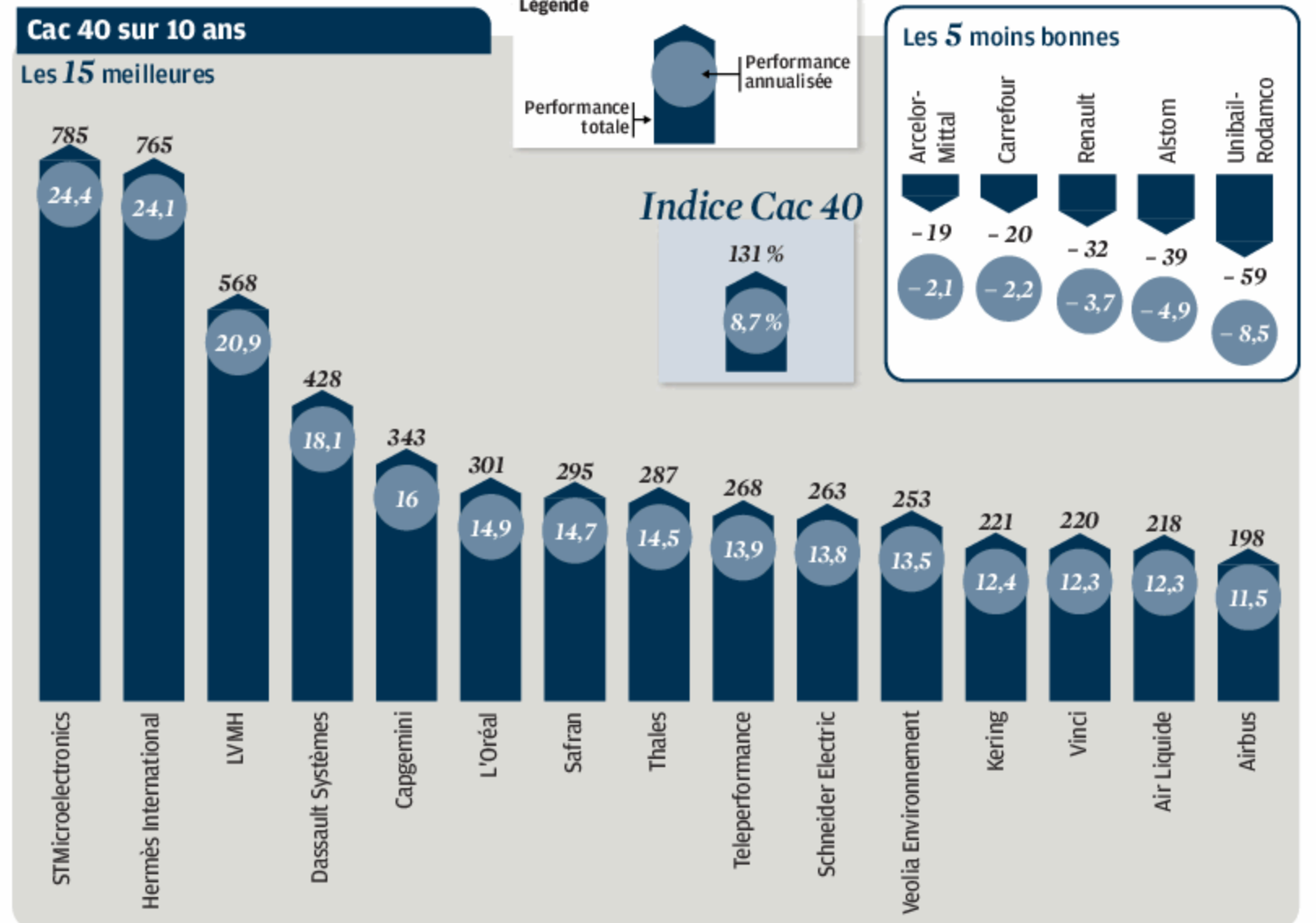
dans les 5 derniers sur les 3 périodes

11 valeurs assurent une performance annualisée de plus de 10 % quelle que soit la période

Classées par ordre de performance sur 10 ans

- | | |
|------------------------|----------------------|
| 1 STMicroelectronics | 6 L'Oréal |
| 2 Hermès International | 7 Schneider Electric |
| 3 LVMH | 8 Veolia Env. |
| 4 Dassault Systèmes | 9 Vinci |
| 5 Caggemini | 10 Air Liquide |
| | 11 EssilorLuxottica |

Rentabilité boursière, en %



Moins bien que les américaines et mieux que les européennes

3 sociétés françaises

(STMicroelectronics, Hermès International et LVMH) seraient dans le **top 15 franco-américain sur 10 ans...**

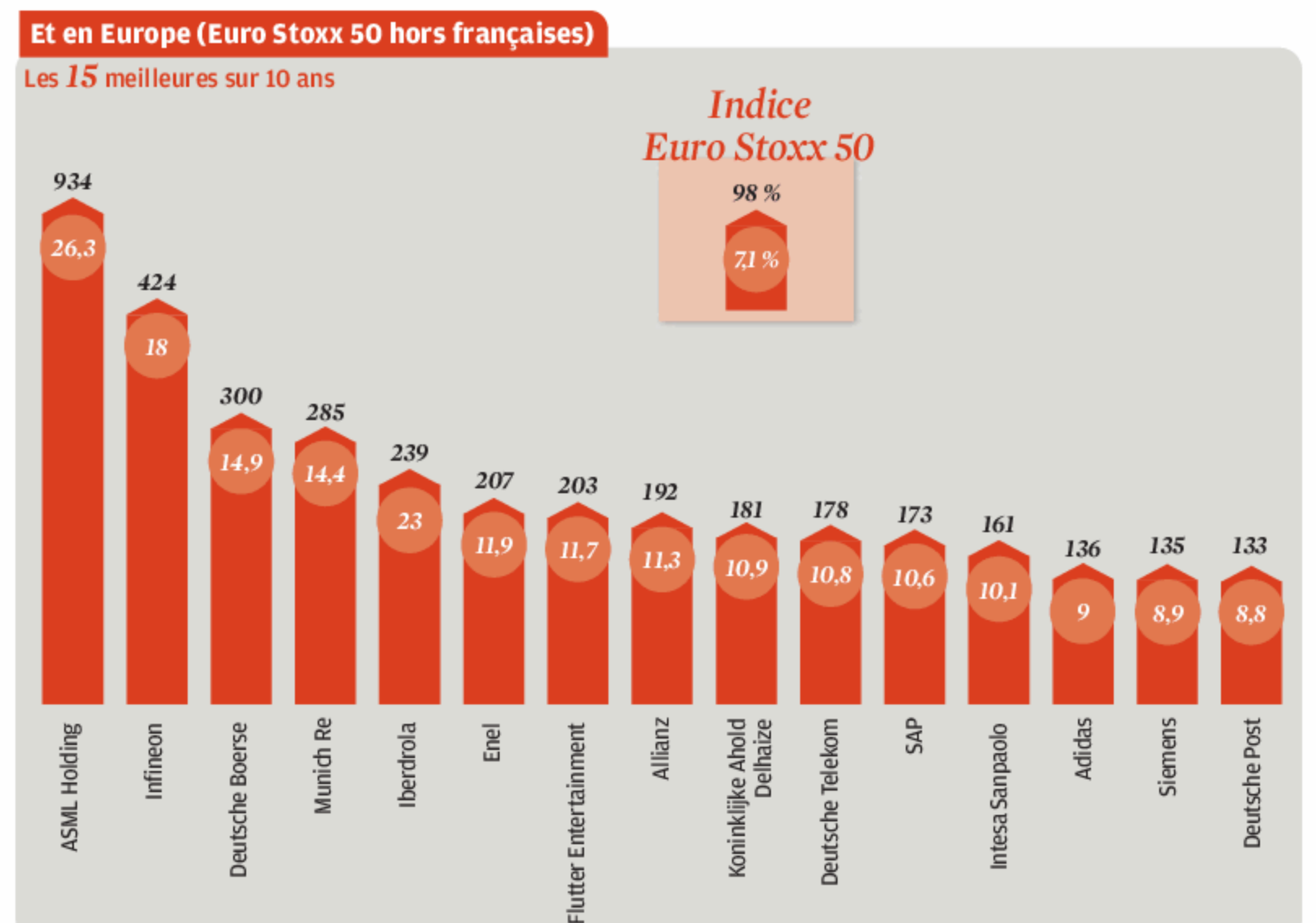
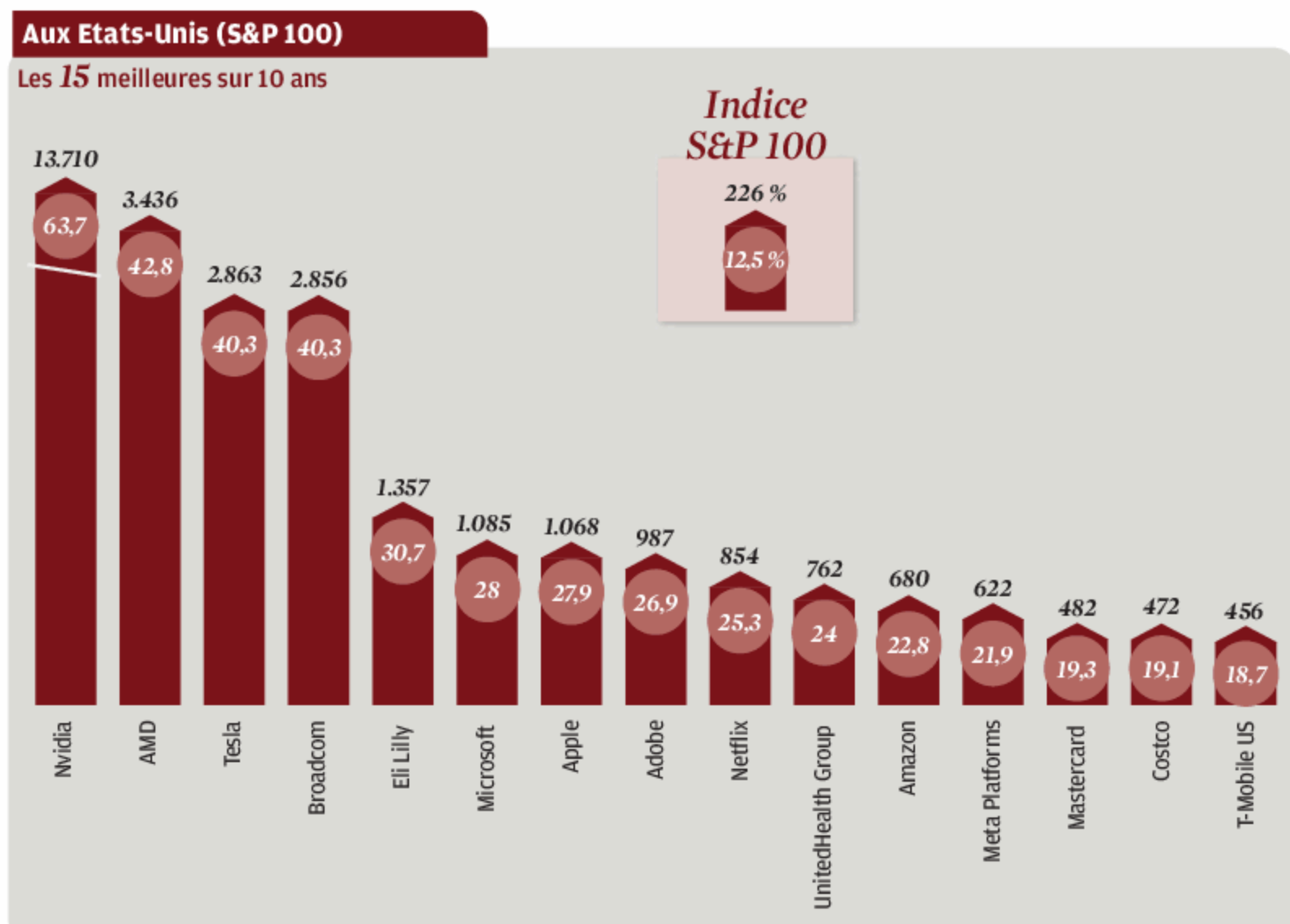
Elles seraient **11** sur les **50** premières

Les grandes sociétés françaises s'en sortent plutôt bien dans le cadre d'une comparaison internationale. Dans les deux graphiques ci-dessous, figurent les performances des meilleures grandes sociétés cotées américaines et de la zone euro (hors France). Nous avons pour cela retenu l'indice S&P 100 aux Etats-Unis, plus resserré que son grand frère S&P 500 mais moins restrictif que le Dow Jones. En Europe nous avons choisi l'Euro Stoxx 50. Il ressort ainsi que trois groupes français figureraient dans un top 15 franco-américain sur 10 ans. Ils seraient même 5 dans un palmarès sur trois ans.

5 sociétés françaises

(Hermès International, LVMH, L'Oréal, Safran et Schneider Electric) parmi les **10 meilleures de l'Euro Stoxx 50 sur 10 ans**

Et **12** dans les **25** premières



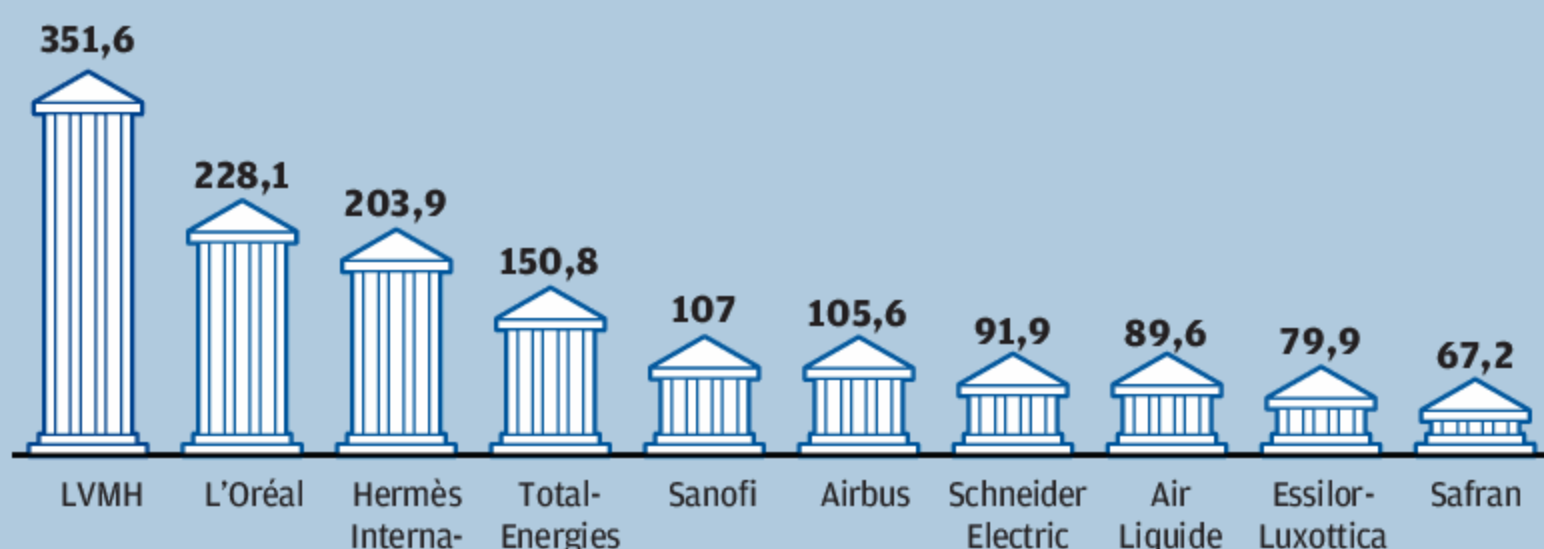
Valeurs du Cac 40 : 10 critères pour les comparer

Quelle est la première capitalisation de la cote parisienne ? Qui est le plus gros employeur du Cac 40 ? Parmi les ténors de la Bourse, lequel se révèle le mieux-disant sur le plan de ses engagements environnementaux ? C'est à toutes ces questions, et à bien d'autres, que répondent tous les classements que vous retrouvez ci-dessous. Les données sont extraites des quarante fiches de sociétés publiées dans le journal avec des chiffres arrêtés au 21 novembre 2023 en clôture. Une manière d'aborder vos groupes favoris sous un prisme différent, avec le même objectif, celui de vous aider dans vos choix d'investissement.



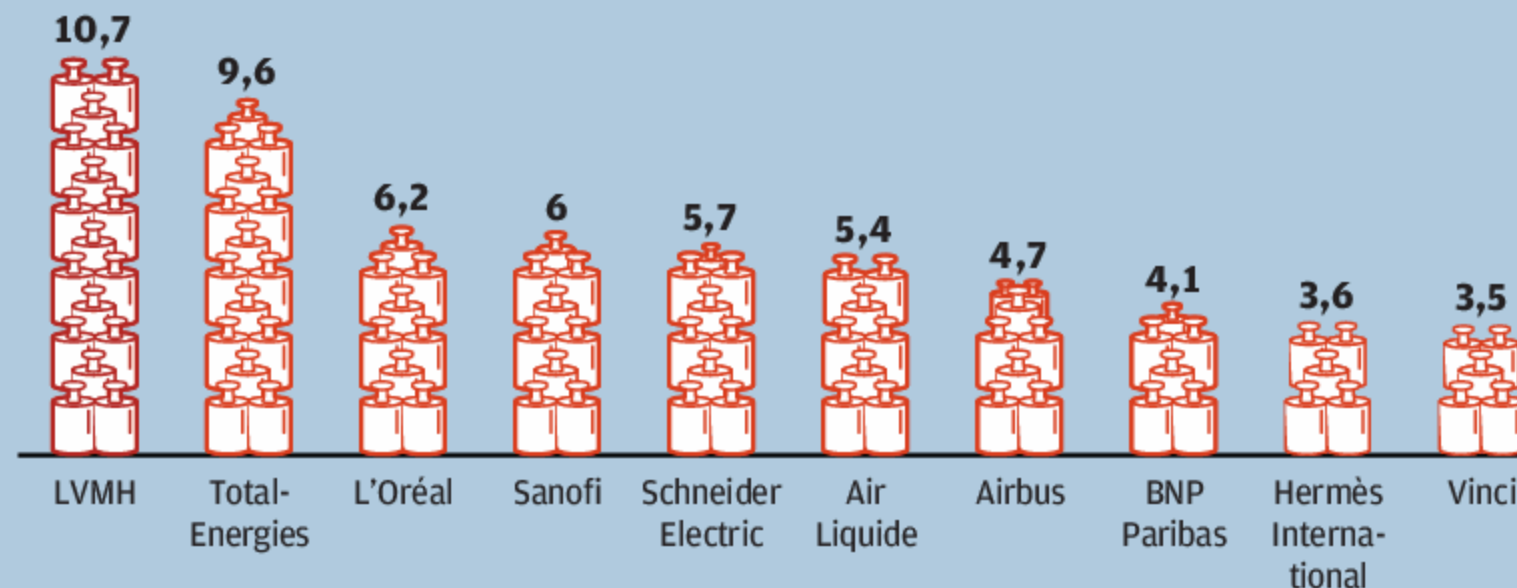
Capitalisation boursière

En Mds€



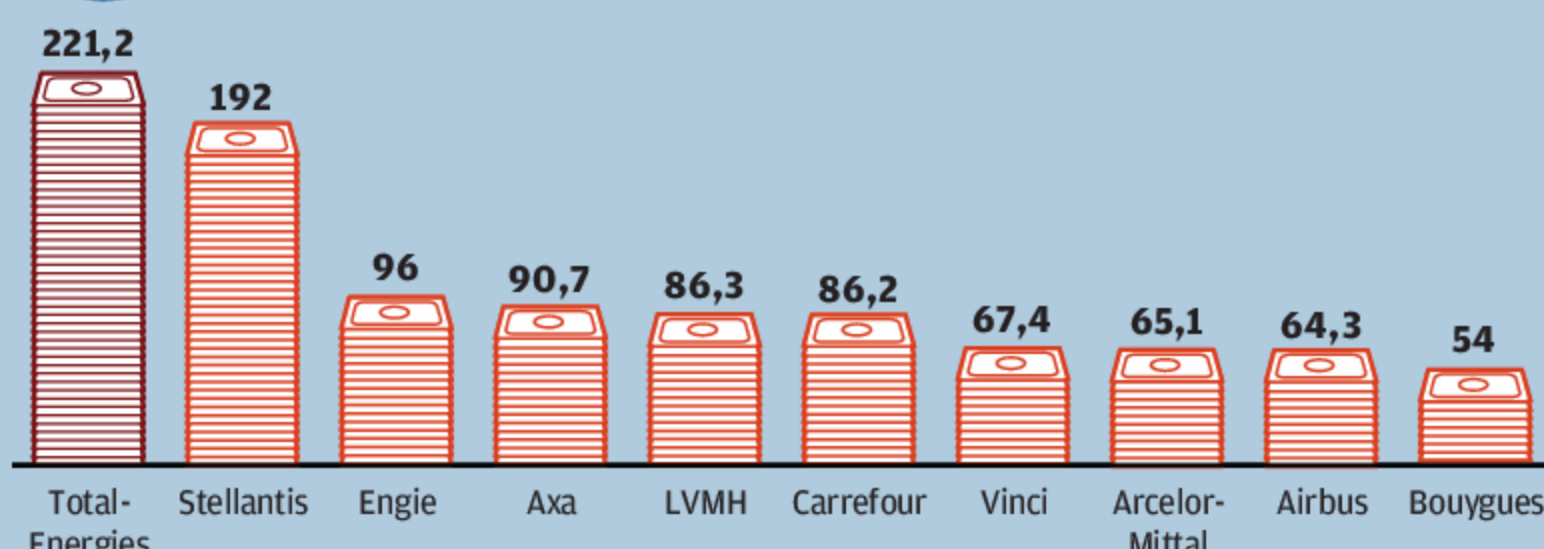
Pondération

En %



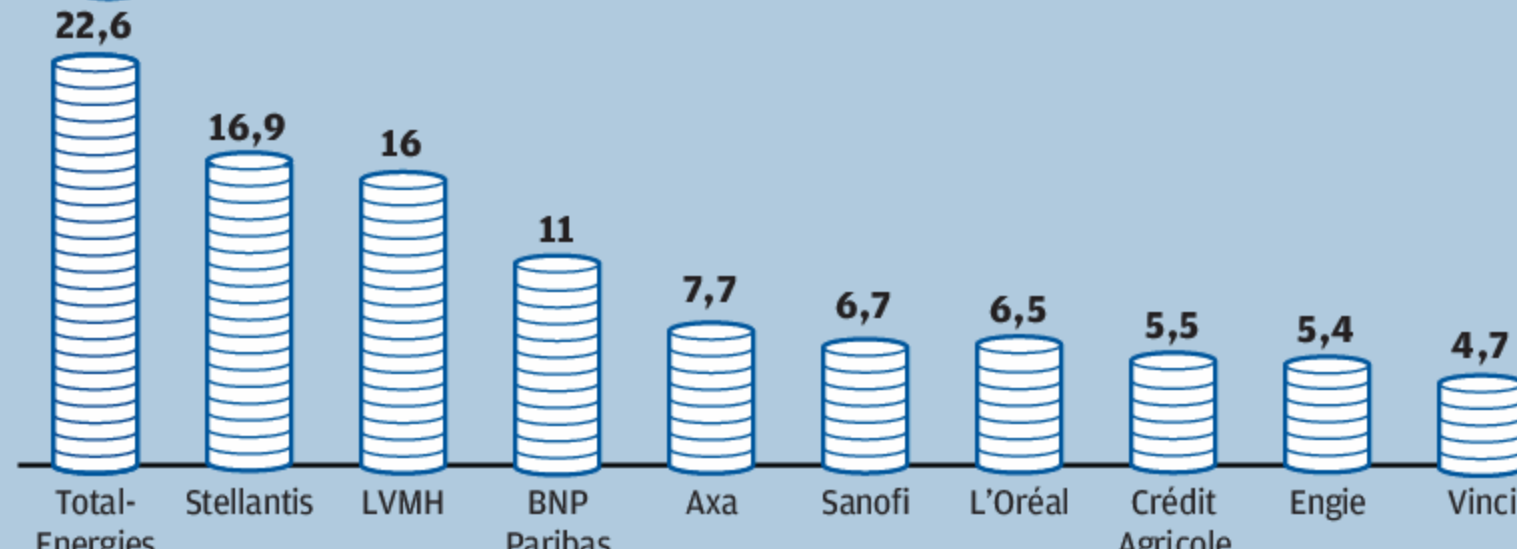
Chiffre d'affaires 2023 (e)

En Mds€



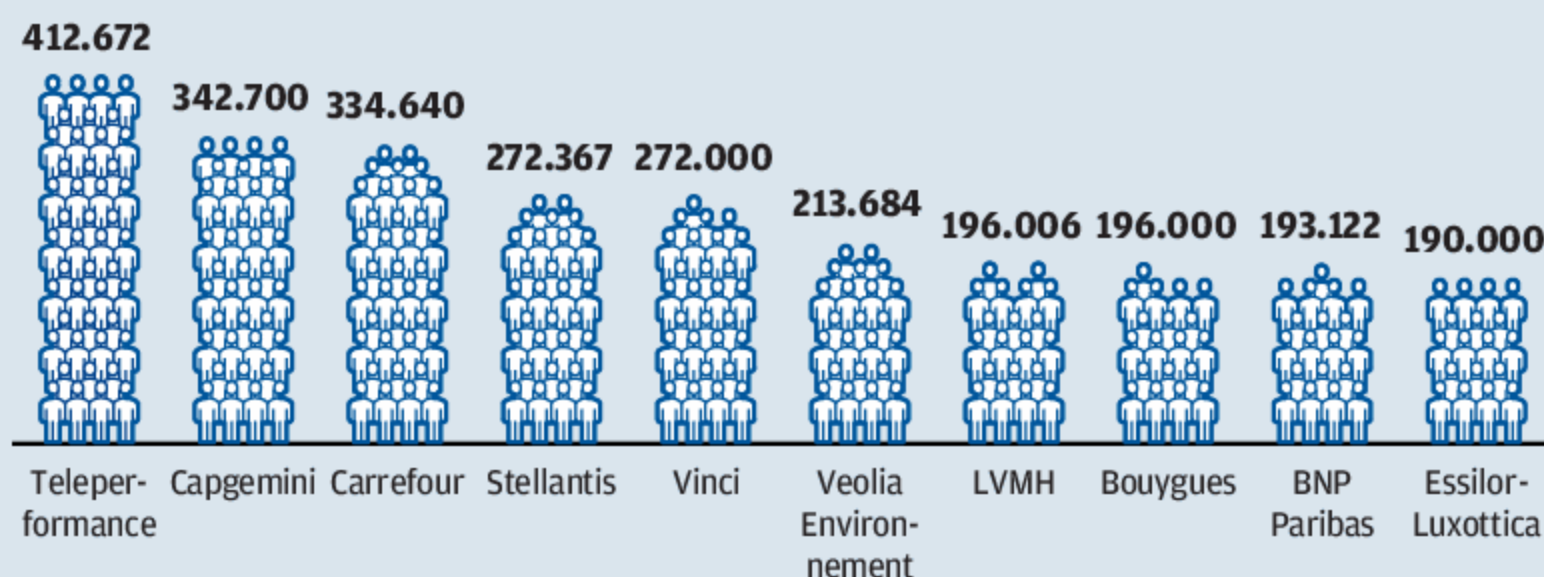
Bénéfice net 2023 (e)

En Mds€



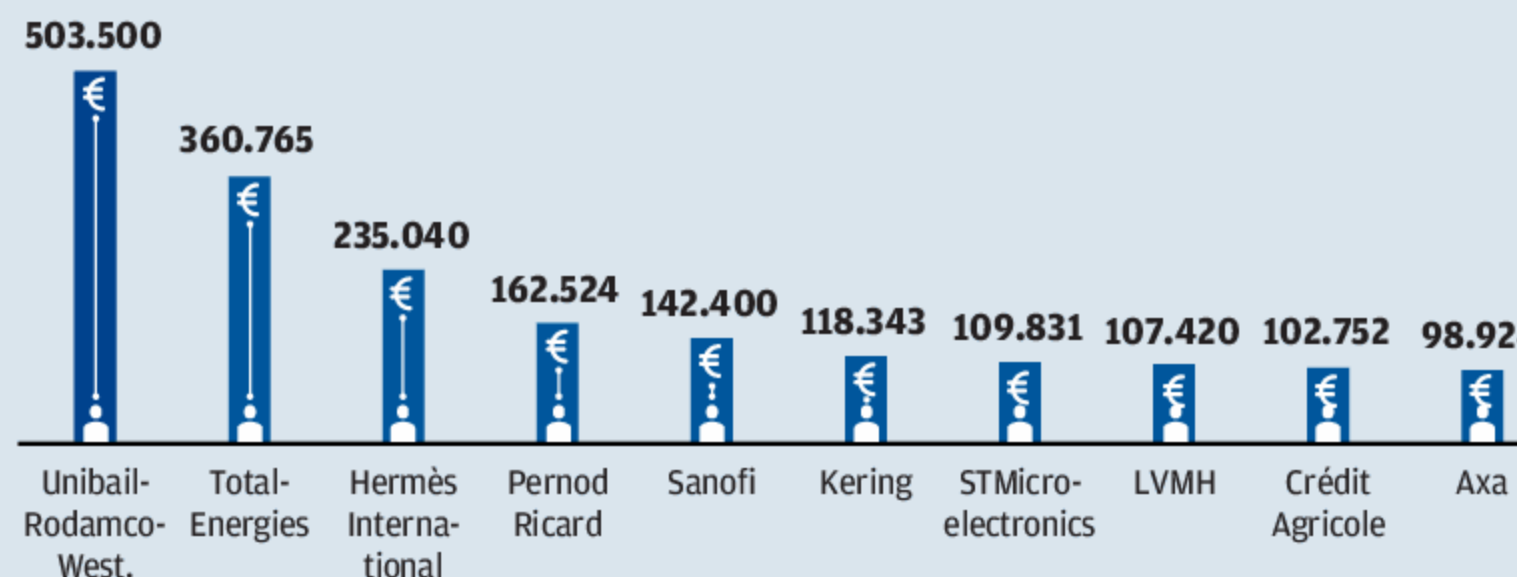
Nombre de salariés

A fin 2022



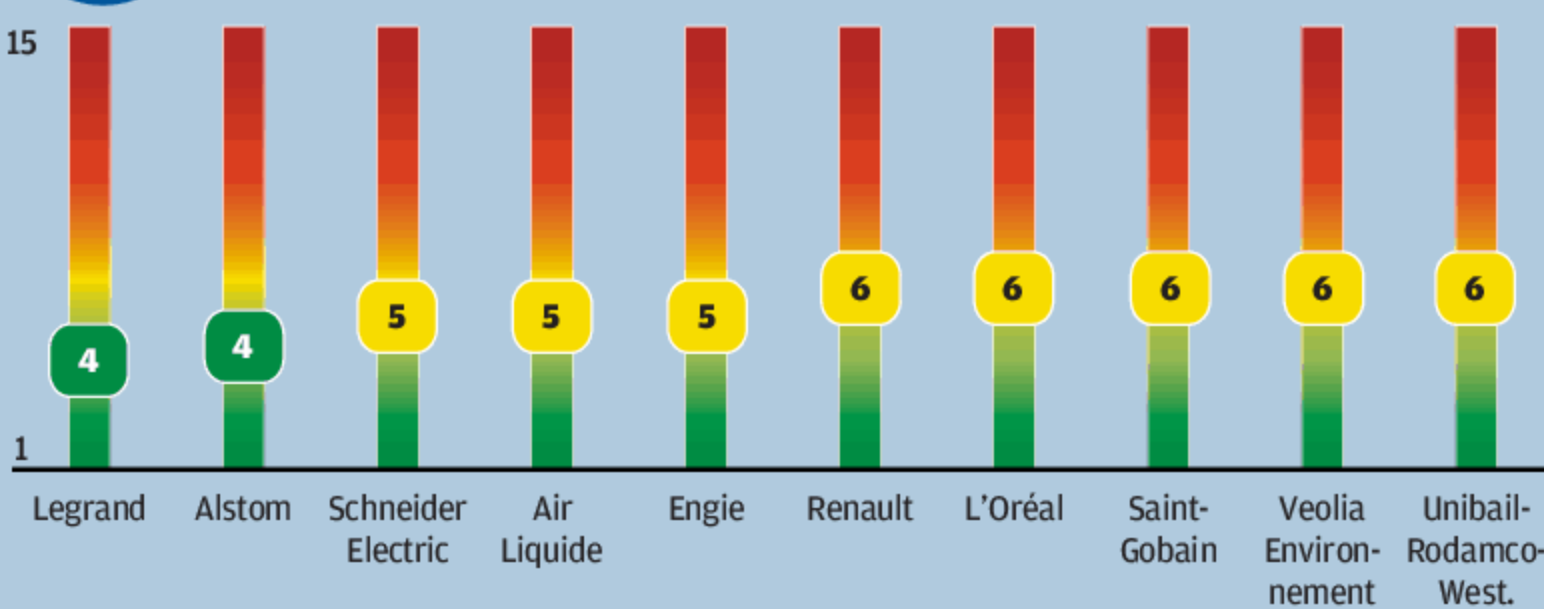
ROC/salarié

En €, sur la base des chiffres 2022

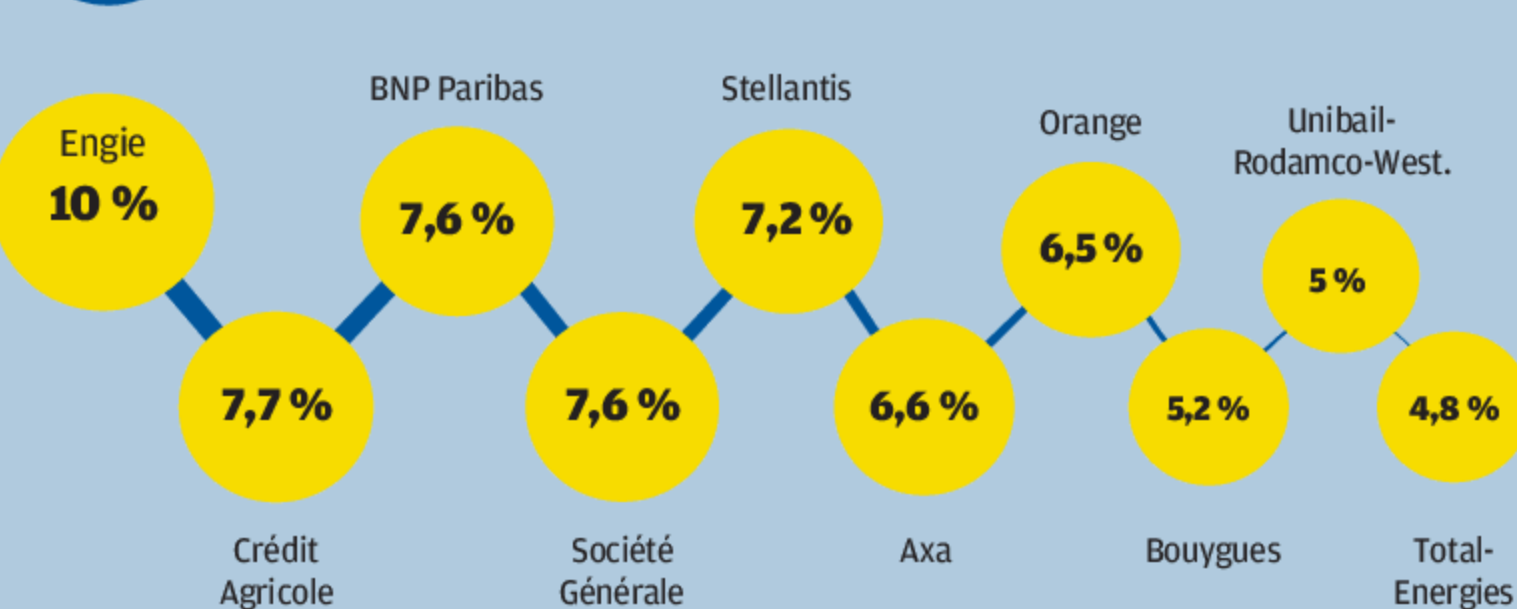


Notation carbone

Source : Carbone 4.

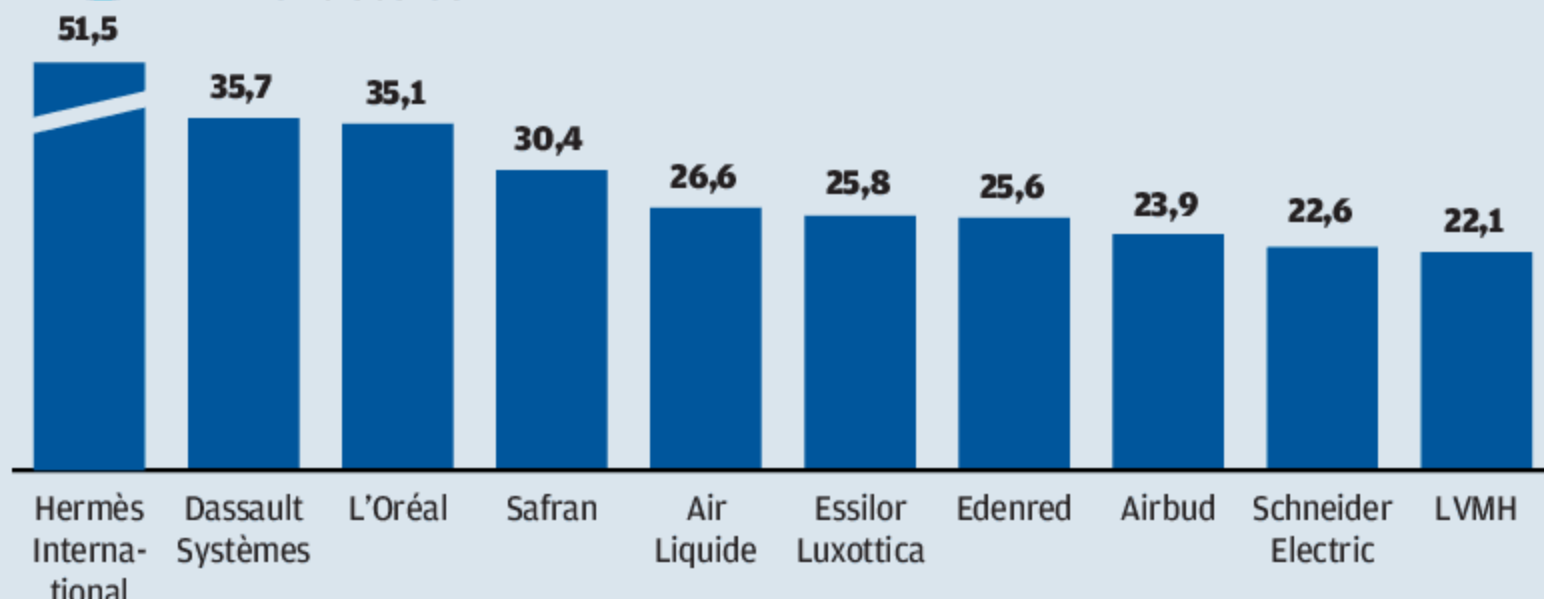


Rendement 2023 (e)



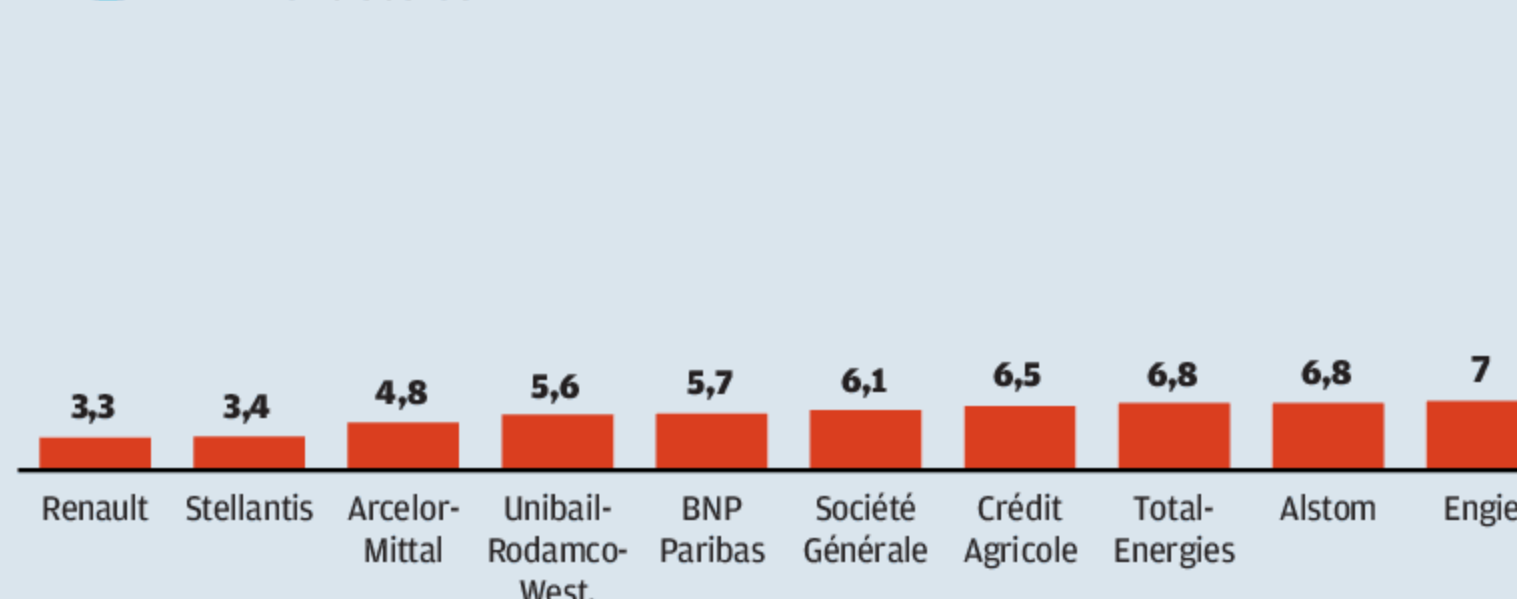
PER 2023 les plus élevés

En nombre de fois



PER 2023 les plus faibles

En nombre de fois



La force tranquille du Cac 40



Capitalisation boursière : **89,6 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **28,2 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **3,4 Mds€**

Notation carbone Source: Carbone 4. **5**

PER estimé **26,6** (2023) **24,8** (2024)

Rendement estimé 2023 **1,9 %**

Conseil Investir : **A → 205 €**

Type de valeur : **défensive**

Pondération dans le Cac 40 : **5,4 %**

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président : **Benoît Potier** (depuis le 1^{er} juin 2022, auparavant PDG de 2006 à 2022)

Directeur Général : **François Jackow** (depuis le 1^{er} juin 2022, dans le groupe depuis 1993)

Le groupe se caractérise par l'exceptionnelle stabilité de son management. Créée en 1902, la société n'a depuis connu que... six patrons, tous de purs produits Air Liquide ayant effectué toute leur carrière au sein du groupe. Comme cela avait été le cas entre Benoît Potier et son prédécesseur, Alain Joly, la transition s'est effectuée en douceur avec le passage d'une gouvernance unifiée (PDG) à une structure duale. Après la stratégie de mondialisation menée par Benoît Potier (développement en Chine, acquisition d'Airgas aux Etats-Unis), la mission première de François Jackow sera de concrétiser le « virage vert » en menant à bien la stratégie de développement dans la décarbonation : hydrogène, captation du CO₂...

Principal actionnaire **32,2 %**
Actionnaires individuels

Salariés

Nombre **67.100**
Présence **73 pays**
CA/salarié **446.110 €**
ROC/salarié **72.460 €**
Bénéfice net/salarié **41.118 €**

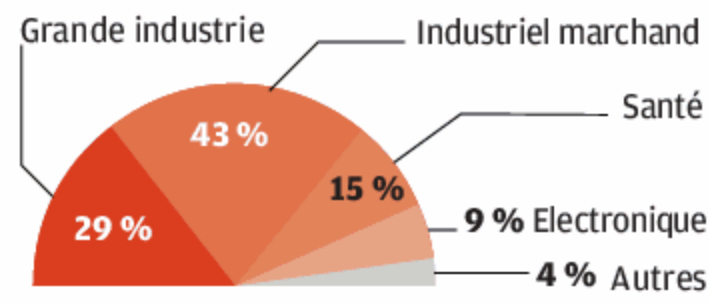
La particularité de la société

Le poids des actionnaires individuels dans le capital est une exception dans le capitalisme moderne. C'est la conséquence d'un parcours boursier haussier et régulier tout à fait adapté à ce type d'actionariat et d'une politique tournée vers les petits porteurs (actions gratuites, service actionnaire très actif).

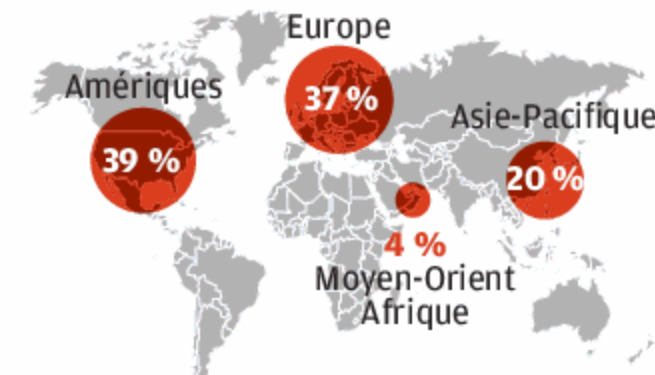
Le métier

Le groupe est, avec l'américano-allemand Linde, l'un des deux leaders mondiaux d'un compartiment très spécifique de la chimie, les gaz industriels et médicaux (oxygène, azote, hydrogène, gaz spéciaux...). Le métier est caractérisé par la diversité de ses débouchés, ce qui permet dans un secteur, réputé très cyclique, d'afficher une croissance régulière de l'activité et des résultats.

Répartition par activités



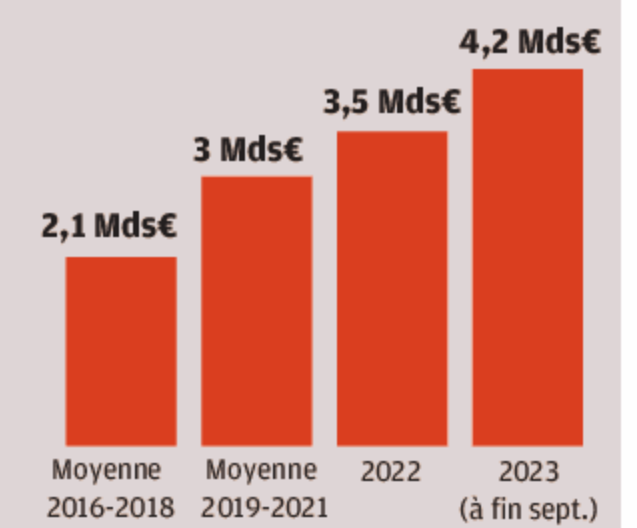
Répartition par zones géographiques



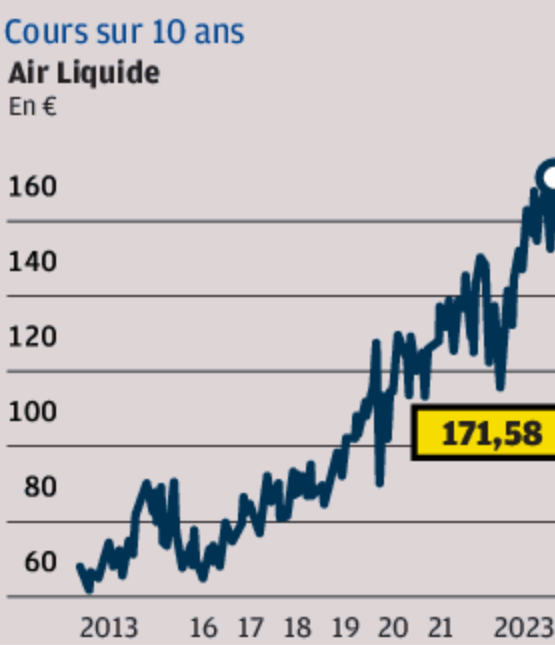
La stratégie

La transition énergétique offre de nouveaux débouchés, avec l'hydrogène bas carbone, la décarbonation des procédés industriels et le captage et la gestion du CO₂, qui représentent plus de 40 % des possibilités d'investissement actuelles. La sensible augmentation des investissements en cours depuis quatre ans traduit l'accélération future de l'activité. Parallèlement, une gestion rigoureuse permet d'améliorer régulièrement la rentabilité.

Des investissements en cours deux fois plus élevés qu'il y a six ans



Les chiffres et la Bourse



Performance boursière globale* (TSR), en %	Totale	Annualisée
sur 10 ans	+ 218	+ 12,3
sur 5 ans	+ 122	+ 17,3
sur 3 ans	+ 43	+ 12,7

Chiffre d'affaires

En Mds€	2021	2022	2023 est.
	23,3	29,9	28,2

Marge opérationnelle

En %	2021	2022	2023 est.
	17,8	16,2	18,2

BNPA

	2021	2022	2023 est.
	4,95 €	6,03 €	6,45 €

Les atouts de la société

Une très grande régularité de la croissance du chiffre d'affaires et des résultats. Depuis 1970, le bénéfice par action n'a baissé qu'une fois. Par ailleurs, des débouchés dans de nombreux secteurs, dont les cycles diffèrent, permettent, au groupe de très bien résister quand la conjoncture est défavorable. Enfin, c'est une valeur de plus en plus verte.

Ses faiblesses

La valorisation est désormais élevée, avec un PER 2023 de plus de 26 fois et un titre à son plus-haut historique. On notera également, même si cela ne se vérifie pas en 2023, un comportement boursier statistiquement décevant en période de forte hausse des marchés.

(*) Calcul incluant la plus-value et le dividende réinvesti

Le plus beau carnet de la cote



Capitalisation boursière : **105,6 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **64,3 Mds €**

Bénéfice net estimé 2023 : **4,4 Mds €**

Notation carbone Source: Carbone 4. **11**

PER estimé **23,9** (2023) **19,4** (2024)

Rendement estimé 2023 **1,5 %**

Conseil Investir : **A → 160 €**

Type de valeur : **défensive**

Pondération dans le Cac 40 : **4,7 %**

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président du conseil d'administration : **René Obermann** (depuis 2018)

Directeur général : **Guillaume Faury** (depuis 2018)

L'arrivée de Guillaume Faury aux postes de directeur général d'Airbus et de la principale division, Avions commerciaux, avait pacifié la gouvernance. Une nouvelle étape dans la normalisation sera franchie en janvier prochain, avec la nomination de l'actuel directeur des ventes d'Airbus Commercial Aircraft, Christian Scherer, comme directeur général de la division, déchargeant Guillaume Faury, qui se concentrera alors sur la stratégie du groupe et sur les enjeux de la décarbonation.

Principal actionnaire **25,9 %**
Etats français, allemand et espagnol

Salariés

Nombre **134.267**
Présence **180**
CA/Salarié **437.657 €**
ROC/Salarié **39.659 €**
Bénéfice Net/Salarié **31.631 €**

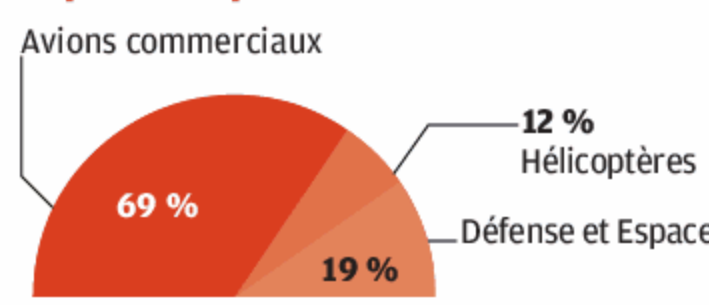
La particularité de la société

Malgré des Etats toujours présents au capital du groupe, et des « pays Airbus » (France, Allemagne, Espagne et Royaume-Uni) toujours importants notamment dans la production, le groupe a su s'imposer et devenir le numéro un mondial dans le civil bénéficiant de la très forte demande.

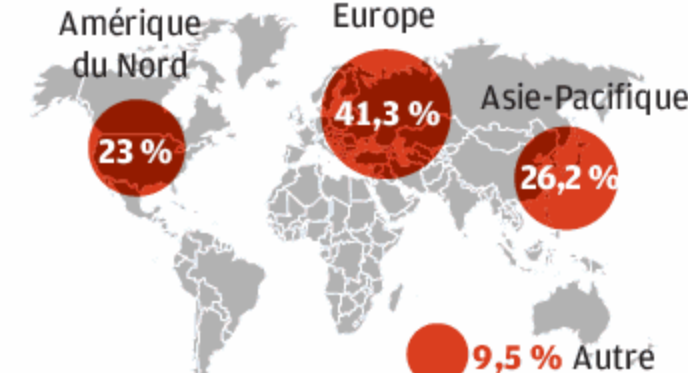
Le métier

Le constructeur aéronautique est leader dans les avions de plus de 100 places et fait partie des 15 premiers dans la défense. Il fabrique des avions de ligne et régionaux, des hélicoptères civils et militaires, des satellites et des lanceurs (ArianeGroup), des avions de combat et de transport militaire.

Répartition par activité



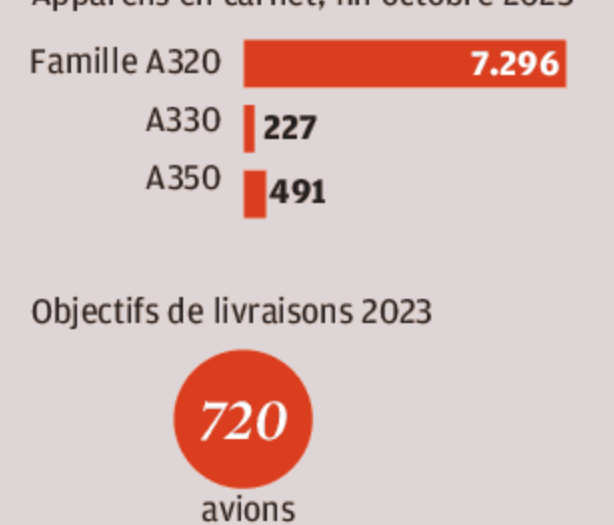
Répartition par zone géographique



La stratégie

L'avionneur a su positionner ses produits de façon efficace (A320neo, A321XLR) en innovant mais sans lancer de programmes complètement nouveaux ces dernières années. Il a commencé la bataille de la décarbonation de l'aviation avec des projets ambitieux dans l'hydrogène ou l'électrique tout en promouvant les carburants durables. Parmi les leaders européens de la défense et de l'espace, ses activités militaires restent dépendantes de la politique de ses pays d'origine.

Plus d'une décennie de livraisons



Les chiffres et la Bourse



Performances boursières globales (TSR), en %	Totale	Annualisée
sur 10 ans	+ 198	+ 11,5
sur 5 ans	+ 50	+ 8,4
sur 3 ans	+ 55	+ 15,8

Chiffre d'affaires

En Mds€	2021	2022	2023 est.
	52,1	58,7	64,3

Marge opérationnelle

En %	2021	2022	2023 est.
	10,2	9,1	9,3

BNPA

	2021	2022	2023 est.
	5,36 €	5,39 €	5,60 €

Les atouts de la société

Le groupe dispose d'un des plus importants carnets de commandes, toutes industries confondues (450 Mds€ fin 2022), avec plus de onze ans de livraisons en carnet pour les avions de ligne, près de 750 hélicoptères et 6 Mds€ dans la défense et l'espace.

Ses faiblesses

Il doit augmenter ses cadences de production, notamment pour la famille A320, dans un environnement sous tension avec plus de 18.000 fournisseurs dans 90 pays. Le métier est capitalistique, et les enjeux environnementaux sont devenus majeurs.

DIVERSIFIER SES PLACEMENTS POUR SÉCURISER SA RETRAITE

Penser à sa retraite s'accompagne souvent d'inquiétudes sur la baisse prévisible de son niveau de vie. Quel que soit votre âge, il est toujours temps de lancer ou compléter votre stratégie pour profiter de ressources complémentaires.

LES BONS RÉFLEXES BANCAIRES

Le premier réflexe est souvent de placer son épargne sur des produits bancaires traditionnels : livret A, Livret de Développement Durable et Solidaire (LDDS), livret territorial... En complément, l'assurance-vie séduit en défiscalisant les revenus produits de manière optimale, à condition d'attendre huit ans. Le plan d'épargne retraite (PER) bloque votre argent jusqu'à la retraite : son principal avantage est que les versements au cours de la vie active sont déductibles de vos revenus. Les plus téméraires choisiront le plan d'épargne en actions (PEA), soumis aux aléas boursiers : après cinq ans, le capital est converti en une rente viagère exonérée d'impôt sur le revenu.

POURQUOI DIVERSIFIER SES PLACEMENTS ?

Dans votre stratégie, chaque placement doit correspondre à un objectif spécifique : défiscaliser, générer des intérêts ou revenus, augmenter votre capital. Avec, à chaque fois, une durée d'immobilisation de votre épargne différente. Diversifier vos placements est indispensable pour répondre à vos différents besoins, surtout en prévision de la retraite. Dès lors, l'investissement locatif s'impose.

INVESTIR À CRÉDIT, C'EST CONSEILLÉ

La spécificité de l'investissement locatif, c'est de financer son placement... à crédit ! Face à cet effet levier, aucun produit financier ne peut rivaliser. Si l'objectif final reste de se constituer un patrimoine immobilier, le rendement des loyers perçus et l'économie sur les impôts sont autant de motivations. À cet effet, l'acquisition d'un bien neuf dans une résidence services présente des opportunités parfois méconnues.

CHOISIR LA LOCATION MEUBLÉE POUR DES REVENUS DÉFISCALISÉS¹

En sus de ses loyers plus élevés, la location en meublé vous ouvre droit à de nombreux avantages fiscaux. Bénéficiant du statut de loueur en meublé non professionnel (LMNP)², vous choisissez entre déclarer vos revenus locatifs en micro-Bic³ ou en régime réel simplifié. Dans ce dernier cas, année après année, vous pouvez amortir la plupart des coûts liés à l'achat de l'appartement, mais aussi vos charges d'exploitation, sans plafond. Ainsi, vos revenus locatifs deviennent peu, voire non, imposables. Gros bonus pour l'achat d'un appartement neuf en résidences services : les 20 % de TVA sont récupérables⁴, rendant votre investissement encore plus rentable. Ce sont justement les services rendus (restauration, blanchisserie...) qui conditionnent cet avantage financier. Peu importe que la résidence soit louée à des étudiants, des seniors ou à une clientèle d'affaires.

Choisir un programme immobilier porté par un opérateur qui s'engage par la suite à exploiter la résidence est rassurant. Tel est le cas avec Réside Études, référence incontournable de ce marché. Votre investissement locatif est sécurisé à chaque étape. Tout d'abord, en vous proposant un appartement, meublé et équipé, dont la typologie et la localisation correspondent à vos attentes. Ensuite, en proposant une gestion locative totale du bien : sélection des locataires, bail, état des lieux, facturation, maintenance du logement...

Le Groupe Réside Études, leader des résidences urbaines avec services en chiffres :

+ de 30 ans d'expertise

35 000 logements gérés

+ 250 résidences partout en France

23 000 investisseurs fidèles

Une offre d'investissement locatif sur toute la France en résidences services pour étudiants, pour seniors et en résidences Apparthotels.

**Renseignements immédiats :
01 88 88 10 67**

**RÉSIDE
ÉTUDES
IMMOBILIER**

**96 avenue Charles de Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine
www.reside-etudes.immo**

1- Dans le cadre de la Location Meublée Non Professionnelle (LMNP), revenus nets d'impôts à due proportion du montant des investissements.

2- Jusqu'à 23 000 € de revenus locatifs annuels ou 50 % de ses revenus globaux, le propriétaire peut bénéficier du statut de LMNP. Au-delà de ces plafonds, le statut de Loueur en Meublé Professionnel (LMP) s'impose.

3- Le micro-Bic (Bénéfices Industriels et commerciaux) ouvre droit à un abattement forfaitaire du bénéfice imposable de 50 % jusqu'à 72 600 € de recettes en 2023.

4- Remboursement de la TVA au taux actuel en vigueur, dans le cadre de l'acquisition d'un bien immobilier neuf dans une résidence avec services ou de tourisme gérée par un exploitant professionnel - article 261/D4 du Code général des impôts.

Tout investissement immobilier comporte des aléas liés notamment aux évolutions conjoncturelles. Pour votre investissement en LMNP, nous vous invitons à consulter un expert Réside Études Immobilier.

Dans l'attente des effets de la réorganisation



• mobility by nature •

Pondération dans le Cac 40 : 0,3 %

Capitalisation boursière : 4,8 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023-2024 : 17,2 Mds€

Bénéfice net estimé 2023 : 0,7 Mds€

Notation carbone Source: Carbone 4. 4

PER estimé 2023 : 6,8

PER estimé 2024 : 5

Rendement estimé 2023 : 3,2 %

Conseil Investir : A → 17 €

Type de valeur : value

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président-directeur général : Henri Poupart-Lafarge (depuis février 2016, dans le groupe depuis 1998)

Vice-président exécutif et directeur financier : Bernard Delpit (depuis mai 2023, ancien de Safran)

Un polytechnicien à la tête du groupe, la tradition des entreprises publiques s'est prolongée. Henri Poupart-Lafarge a intégré le groupe en 1998 aux relations avec les investisseurs, plutôt tendues depuis l'intégration de Bombardier. Le changement de direction financière en mai a été mal vécu par les investisseurs (départ de Laurent Martinez, remplacé par Bernard Delpit). La gouvernance sera revue en juin avec scission de la direction en présidence, assurée par Philippe Petitcolin, ancien directeur général de Safran, et la direction générale, conservée par Henri Poupart-Lafarge.

Principal actionnaire 17,4 %

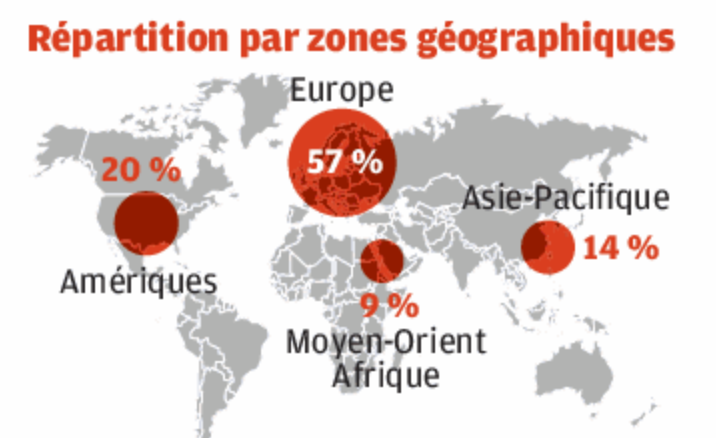
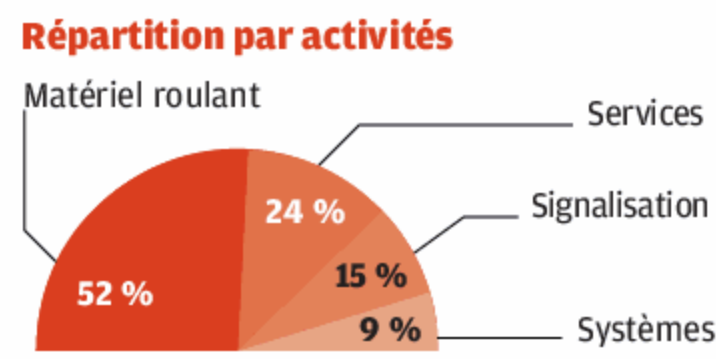
Caisse de dépôt et placement du Québec

Salariés		La particularité de la société
Nombre	80.000	
Présence	63 pays	
CA/salarié	206.250 €	
ROC/salarié	10.650 €	
Bénéfice net/salarié	3.650 €	

Alstom fait partie du club de ces anciennes sociétés publiques restructurées à plusieurs reprises et a connu le bord du gouffre au début des années 2000. La stratégie centrée sur le ferroviaire, pertinente, est plutôt récente et demande à être encore affinée.

Le métier

Depuis le rachat de Bombardier, le groupe est leader mondial, hors Chine, du matériel ferroviaire. Il est également présent dans la signalisation et les services de maintenance.



Les chiffres et la Bourse

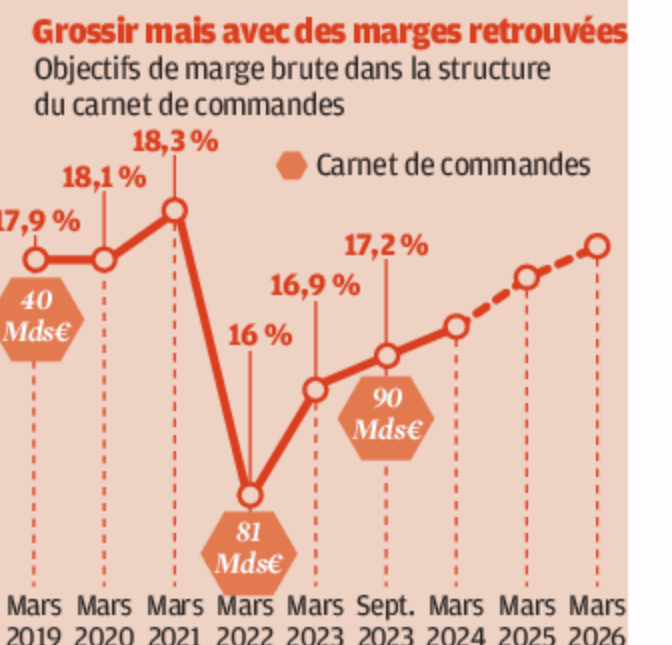


Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	-39	-4,9
5 ans	-59	-16,4
3 ans	-70	-33

La stratégie

Le projet est de faire fructifier la place d'acteur mondial de premier plan qu'a permis d'acquies le rachat de Bombardier pour capter au maximum le cycle de croissance du ferroviaire dans différentes parties du monde (230 milliards d'euros d'opportunités identifiées).



Chiffre d'affaires	Marge opérationnelle	BNPA
En Mds€	En %	2021-2022
2021-2022	15,5	5
2022-2023	16,5	5,2
2023-2024 est.	17,2	5,9
		2021-2022
		-0,46 €
		2022-2023
		0,76 €
		2023-2024 est.
		1,82 €

Les atouts de la société

Le carnet de commandes de 90 milliards d'euros assure des ventes de 38 à 40 milliards sur les trois années à venir. Sa qualité, dégradée un temps par des commandes douteuses de Bombardier, s'améliore régulièrement.

Ses faiblesses

La faiblesse qui conduit aujourd'hui le groupe à un plan de réduction de ses coûts et de renforcement de son bilan porte sur l'exécution des contrats, dans un contexte d'inflation, qui a conduit à une explosion du besoin en fond de roulement brûleur de cash.

Cap sur les pays émergents et l'acier durable



Pondération dans le Cac 40 : 0,6 %

Capitalisation boursière : 17,1 Mds€

Chiffre d'affaires estim 2023 : 65,1 Mds€

B n fice net estim 2023 : 3,7 Mds€

Notation carbone Source: Carbone 4. 11

PER estimé 2023 : 4,8

PER estimé 2024 : 5

Rendement estimé 2023 : 2,1 %

Conseil Investir : E

Type de valeur : value

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président exécutif : Lakshmi Mittal (depuis le 1^{er} février 2021, auparavant directeur général)

Directeur général : Aditya Mittal (depuis le 1^{er} février 2021, dans le groupe depuis 2006)

Le fondateur du groupe sidérurgique, Lakshmi Mittal, qui lui a donné une autre dimension avec l'acquisition d'Arcelor en 2006, a pris du recul, et laissé la direction opérationnelle à son fils, Aditya. Ce dernier était auparavant le directeur financier du groupe, après avoir exercé différentes fonctions. Outre la poursuite du développement du numéro deux mondial de l'acier, via son expansion dans les zones en croissance, il aura pour mission de décarboner son activité.

Principal actionnaire 37,4 %

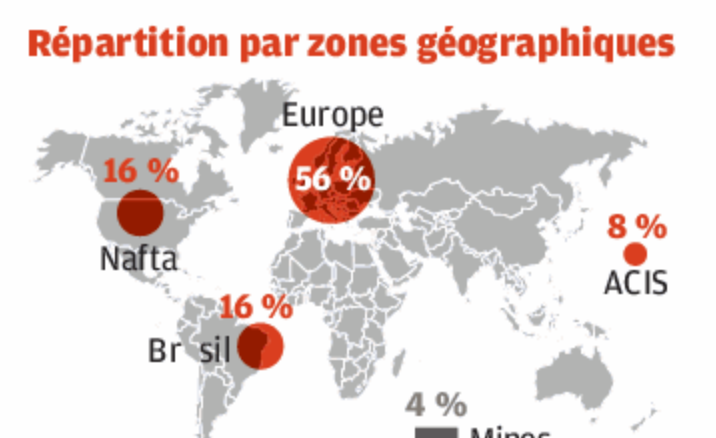
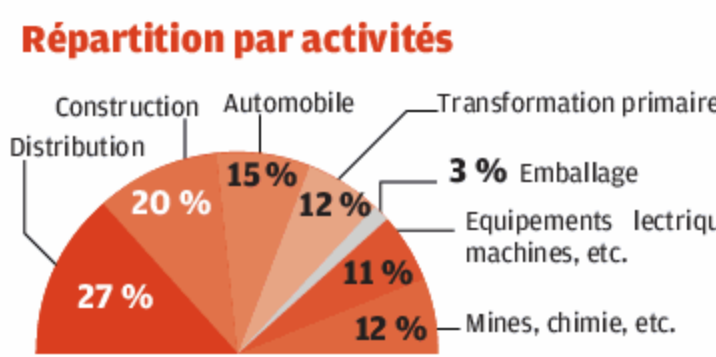
Famille Mittal

Salariés		La particularité de la société
Nombre	154.352	
Présence	16 pays	
CA/salarié	491.111 €	
ROC/salarié	63.180 €	
Bénéfice net/salarié	57.213 €	

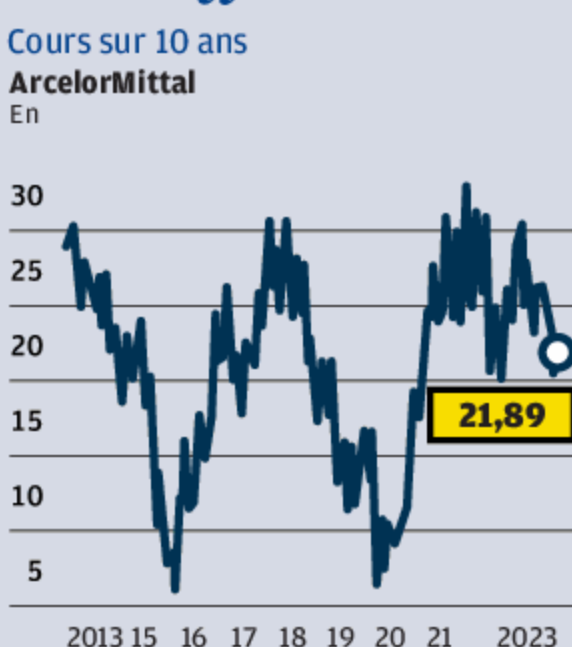
La présence du groupe sidérurgique en amont de la chaîne de valeur en fait une exception dans le secteur. Ses mines de minerai de fer, qui couvrent la moitié de ses besoins, lui permettent de sécuriser ses approvisionnements et lui assurent des revenus additionnels.

Le métier

Le groupe produit des aciers au carbone à destination, notamment, des constructeurs automobiles, du secteur de la construction, mais aussi des énergies renouvelables. La sidérurgie étant une industrie très émettrice de CO₂, son objectif est aujourd'hui de produire des aciers à faible teneur en carbone.



Les chiffres et la Bourse

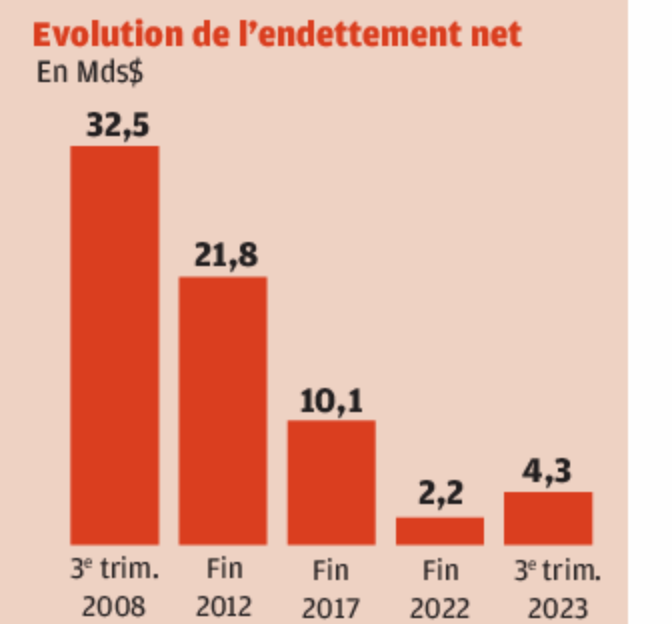


Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	-19	-2,1
5 ans	+9	+1,8
3 ans	+64	+17,9

La stratégie

Pour profiter de la hausse continue de la demande d'acier dans les pays émergents, de nombreux investissements ont été mis en œuvre. Le groupe en attend 1,3 milliard d'euros d'Ebitda supplémentaire sur une base normalisée. Des acquisitions de sociétés spécialisées dans le recyclage ont aussi été réalisées pour accroître la part des aciers recyclés dans la production.



Chiffre d'affaires	Marge opérationnelle	BNPA
En Mds	En %	2021
2021	64,7	22,2
2022	75,8	12,9
2023 est.	65,1	7
		2021
		12,86 €
		2022
		10,06 €
		2023 est.
		4,53 €

Les atouts de la société

Une capacité à rester bénéficiaire, même en bas de cycle. Une grande maîtrise des coûts. Des projets de développement dans les zones en croissance. Un endettement sous contrôle. La mise en place d'une politique de retour à l'actionnaire.

Ses faiblesses

Un secteur en proie des surcapacités chroniques et au dumping social, ce qui pèse sur les prix. Une activité cyclique. Une future nationalisation de ses actifs kazakhs en raison d'un accident mortel dans l'une de ses mines. Un secteur très émetteur de CO₂.

Actionnaires, L'Oréal récompense votre fidélité.

Prime de fidélité

+10%

sur votre dividende *

Pour en bénéficier dès 2026,
inscrivez vos actions au nominatif
avant le 15 décembre 2023.



Découvrez tous les avantages du nominatif sur www.loreal-nominatif.fr
ou contactez-nous au n° vert 0800 66 66 66 (appel gratuit depuis la France).

L'ORÉAL

* Pour les actions continuellement inscrites au nominatif depuis deux années calendaires minimum au 31 décembre 2023 dans la limite de 0,5 % du capital pour un même actionnaire. Pour 2023, il est recommandé d'inscrire ses actions au nominatif avant le 15 décembre 2023 pour prévoir le délai de transfert.

Un assureur géré avec rigueur et prudence



Capitalisation boursière :
61,3 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023 :
90,7 Mds€

Bénéfice net estimé 2023 :
7,7 Mds€

Notation carbone
Source : Carbone 4.

PER estimé 2023 : 8,2 | 2024 : 7,9

Rendement estimé 2023 : 6,6 %

Conseil Investir :
A → 35 €

Type de valeur :
défensive

Pondération dans le Cac 40 : 3,3 %

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président : Antoine Gosset-Grainville (depuis le 28 avril 2022, administrateur depuis le 30 juin 2020)

Directeur général : Thomas Buberl (depuis le 1^{er} septembre 2016, dans le groupe depuis début 2012)

La direction est solide et stable. De nationalité allemande, française et suisse, le directeur général actuel a succédé à Henri de Castries en septembre 2016. Lui-même avait pris la suite, en mai 2000, du fondateur, Claude Bébéar, resté à la tête de la compagnie pendant un quart de siècle. Le patron s'appuie sur un comité de direction, avec notamment Frédéric de Courtois, directeur général adjoint, et Alban de Mailly Nesle, directeur financier. Quant au président du conseil d'administration, il définit la stratégie et veille à sa mise en œuvre.

Principal actionnaire 15,37 %
Mutuelles Axa

Salariés

Nombre	90.443
Présence	37 pays
CA/salarié	1,13 M€
ROC/salarié	98.924 €
Bénéfice net/salarié	73.803 €

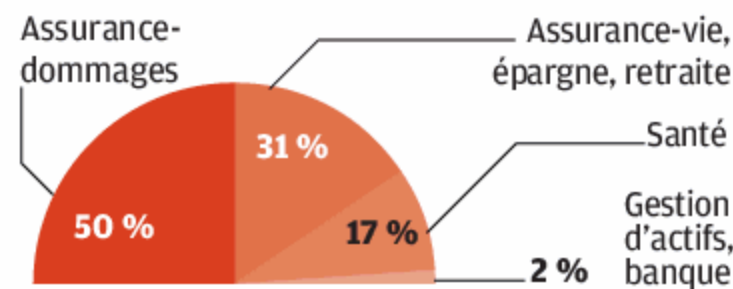
La particularité de la société

Un programme d'actionnariat salarié a été lancé dès 1993. Depuis, une émission d'actions est réservée aux salariés chaque année, sans exception, ce qui contribue à leur motivation et à leur fidélité. Ensemble, ils détiennent 4,2 % du capital (6 % des droits de vote).

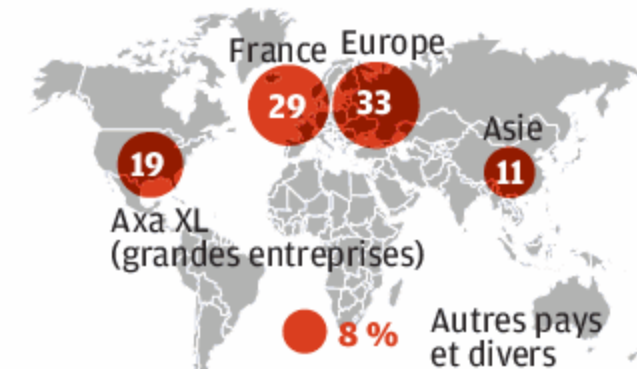
Le métier

Le groupe compte parmi les principaux assureurs européens, derrière Allianz et devant Generali. Ses activités vont de l'assurance-dommages à l'assurance-vie, en passant par la gestion d'actifs. Axa s'adresse à une clientèle d'entreprises et de particuliers. Ses métiers bénéficient de recettes récurrentes.

Répartition par activité



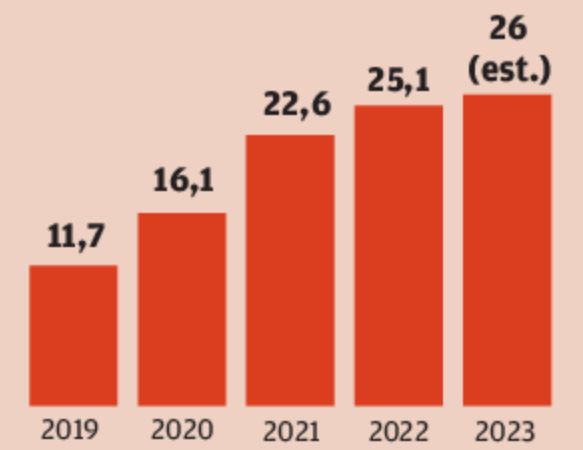
Répartition par zone géographique



La stratégie

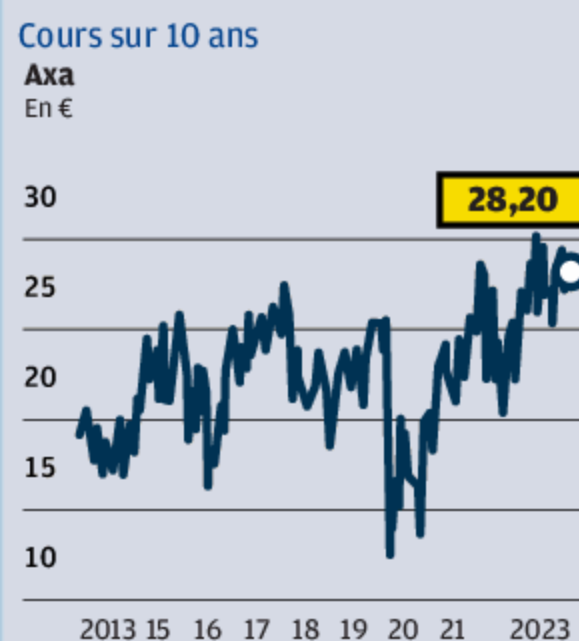
C'est par croissance externe que la compagnie s'est constituée, en partant d'une petite mutuelle à Rouen. Depuis le rachat d'XL aux Etats-Unis, Axa est devenu le leader mondial de l'assurance des grandes entreprises. L'autre priorité stratégique est l'assurance santé, secteur où une acquisition vient d'intervenir en Irlande (Laya Healthcare). Le groupe est actif dans la lutte contre le réchauffement climatique en tant qu'assureur et en tant qu'investisseur.

Encours d'investissements verts



NB : inclus dans le fonds général de 477,5 Mds€ fin 2022,

Les chiffres et la Bourse



Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+152	+9,7
5 ans	+77	+12,1
3 ans	+81	+21,8

Chiffre d'affaires

En Mds€
2021
2022
2023 est.

Résultat opérationnel

En Mds€
2021
2022
2023 est.

BNPA

En Mds€
2021
2022
2023 est.

Les atouts de la société

L'assureur gère un important portefeuille, grâce au décalage entre l'encaissement des primes et le paiement des sinistres. La remontée des taux d'intérêt permet d'obtenir de meilleurs rendements lors du réinvestissement des obligations arrivant à échéance.

Ses faiblesses

Malgré une politique prudente de souscription, la compagnie est exposée à la multiplication des catastrophes naturelles liées au réchauffement climatique. Et, en assurance-vie, il faut faire face à des retraits en attendant que les taux offerts remontent.

Une croissance rentable et prudente mal valorisée en Bourse



Capitalisation boursière :
62,9 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023 :
47,9 Mds€

Bénéfice net estimé 2023 :
11 Mds€

Notation carbone
Source : Carbone 4.

PER estimé 2023 : 5,7 | 2024 : 5,8

Rendement estimé 2023 : 7,6 %

Conseil Investir :
A → 76 €

Type de valeur :
value

Pondération dans le Cac 40 : 4,1 %

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président : Jean Lemierre (depuis le 1^{er} décembre 2014)

Directeur général : Jean-Laurent Bonnafé (depuis le 1^{er} décembre 2011, dans le groupe depuis 1993)

Le management du groupe est stable. Après Michel Pébereau, qui a conduit la privatisation en 1993, puis racheté Paribas, la direction générale est revenue à Baudouin Prot de 2000 à 2011, puis à l'actuel patron. Avant de prendre la direction générale, Jean-Laurent Bonnafé a piloté l'intégration réussie de trois acquisitions, Paribas, BNL en Italie et Fortis en Belgique. Il est secondé depuis mai 2021 par deux DG délégués, Yann Gérardin et Thierry Laborde, qui ont pris le relais de Philippe Bordenave.

Principal actionnaire 5,1 %
Etat belge (SFPI)

Salariés

Nombre	193.122
Présence	65 pays
CA/salarié	261.073 €
ROC/salarié	71.209 €
Bénéfice net/salarié	52.796 €

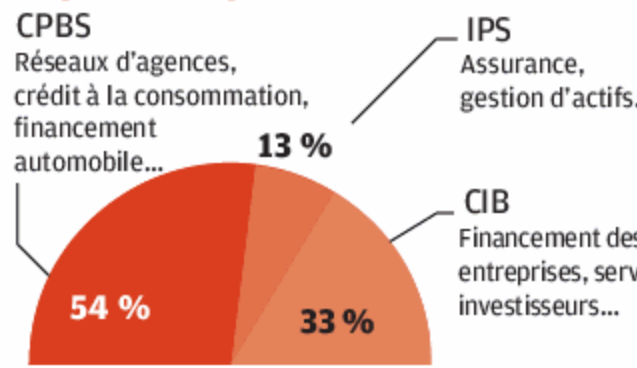
La particularité de la société

Gérée avec prudence, la banque est très sélective dans l'octroi de prêts. Les créances douteuses sont rares (1,7 % de l'encours) et provisionnées à 69,8 %, sans même compter une réserve équivalente à 2,1 fois le coût du risque avéré de 2022.

Le métier

Banque universelle, BNP Paribas exerce une large palette de métiers : prêts aux particuliers et aux entreprises, assurance et gestion d'actifs, services aux émetteurs (émissions d'obligations, opérations de couverture sur les marchés...) et aux fonds d'investissement (financement et courtage).

Répartition par activités



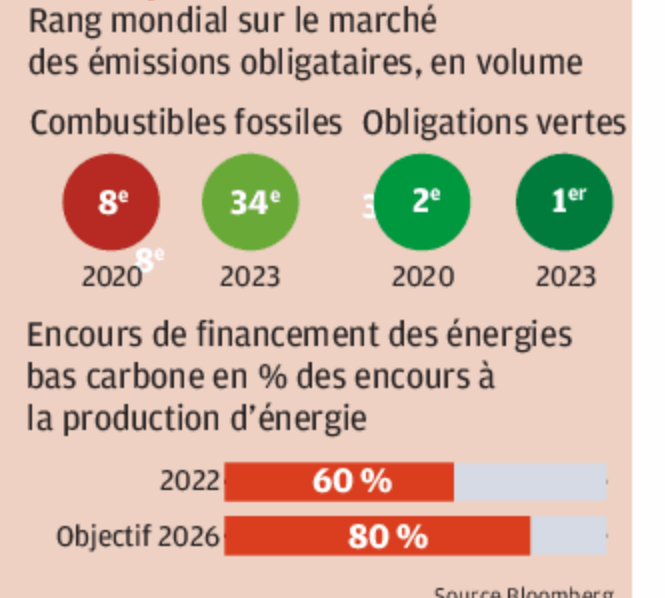
Répartition par zones géographiques



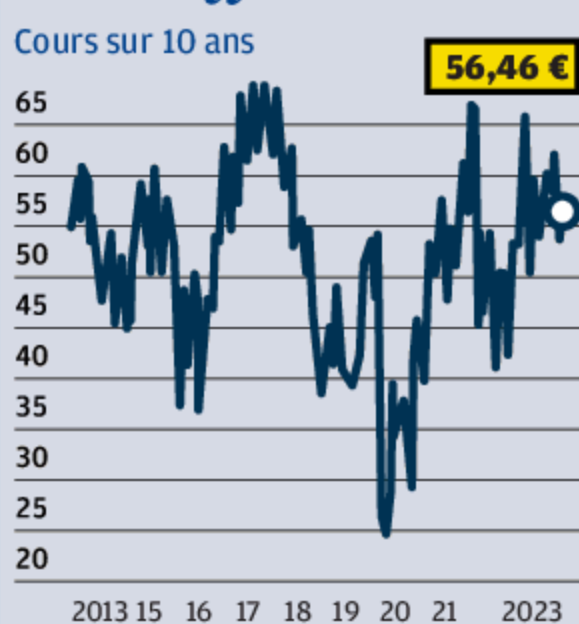
La stratégie

L'objectif du plan stratégique en cours est d'obtenir une hausse de 12 % par an du bénéfice net par action entre 2022 et 2025. La vente de BancWest en Californie a libéré 7,6 milliards d'euros pour investir, dont un quart par acquisitions ciblées et le solde pour la croissance organique.

Efforts pour le climat



Les chiffres et la Bourse



Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+64	+5
5 ans	+62	+10,2
3 ans	+65	+18,2

Chiffre d'affaires

En Mds€
2021
2022
2023 est.

Marge opérationnelle

En %
2021
2022
2023 est.

BNPA

En Mds€
2021
2022
2023 est.

Les atouts de la société

La décote sur l'actif net tangible de 86,30 € par action fin septembre est injustifiée, compte tenu de la rentabilité sur fonds propres tangibles de 12 %. La banque distribue au moins 50 % de ses bénéfices courants sous forme de dividendes.

Ses faiblesses

Les revenus sont corrélés à l'activité économique et aux taux d'intérêt. Une mauvaise surprise est toujours possible en cas de défaillance d'un gros client. Les coûts de restructuration, d'adaptation et de renforcement informatique s'avèrent récurrents.

Quel est l'intérêt de cette publicité ? **5%.**



5% taux d'intérêt annuel brut pendant 4 mois avec le Livret +

Pour toute 1ère ouverture entre le 17/10/2023 et le 31/01/2024. Dans la limite d'un Livret + par personne et 100 000€ de dépôt.

*Taux de base contractuel de 2% en vigueur au 16/10/2023.

Découvrez le Livret +



fortuneo
BANQUE

J'aime ma banque.

Réserve aux clients majeurs, résidents fiscaux en France, sous réserve du maintien du Livret + jusqu'au 31 décembre 2024. Sous réserve de détenir un compte de dépôt Fortuneo. Les versements nets effectués jusqu'à 100 000 € seront rémunérés au taux annuel brut promotionnel de 5% pendant 4 mois à compter de la quinzaine suivant la date d'ouverture du Livret +. Au-delà de 100 000 € ainsi qu'à l'issue de la période de bonification de 4 mois, les versements nets seront rémunérés au taux de base contractuel*, susceptible de modification selon les Conditions Générales Fortuneo. Délai de rétractation de 14 jours. Les intérêts sont soumis aux prélèvements fiscaux et sociaux.

Fortuneo est une marque commerciale d'Arkéa Direct Bank. Arkéa Direct Bank, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 89 198 952 euros. RCS Nanterre 384 288 890. Siège social : Tour Ariane - 5, place de la Pyramide 92088 Paris La Défense. Courtier en assurance n°ORIAS 07 008 441

Un déplacement du centre de gravité vers les services



Capitalisation boursière :
13,1 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023 :
55 Mds€

Bénéfice net estimé 2023 :
1,2 Md€

Notation carbone
Source : Carbone 4. 7 / 15

PER estimé
2023 : 10,7
2024 : 9,5

Rendement estimé 2023
5,2 %

Conseil Investir :
A → 41 €

Type de valeur :
value

Pondération dans le Cac 40 : 0,4 %

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président : Martin Bouygues, depuis février 2021 (après avoir pris la suite de son père Francis en 1989, alors comme président et directeur général).

Directeur général : Olivier Roussat, depuis février 2021 (après avoir été numéro deux opérationnel depuis 2016).

Succession réussie jusque-là chez Bouygues. Après plus de trente ans à la tête du groupe, Martin Bouygues, successeur de son père, Francis, en 1989, a laissé la place à son numéro deux, Olivier Roussat, qui s'est distingué dans sa gestion de Bouygues Telecom. Mais ce passage de flambeau n'est conçu que comme un intermède. Ce proche de la famille a laissé sa place de directeur général délégué, dans l'antichambre conduisant à la tête du groupe, à Edward, le fils de Martin, pressenti pour prolonger la dynastie familiale.

Principal actionnaire 27,1 %
Famille

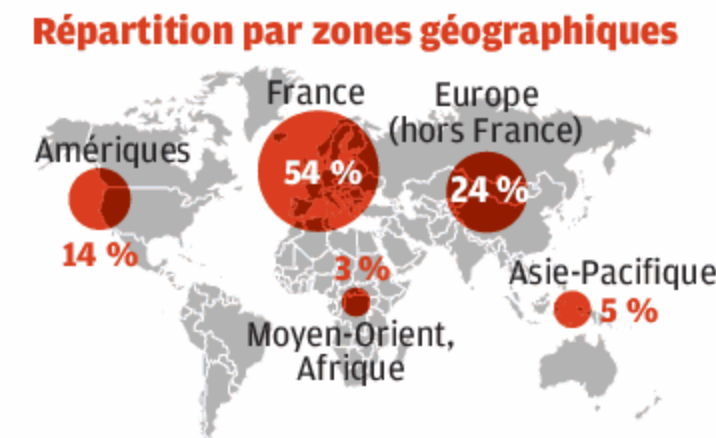
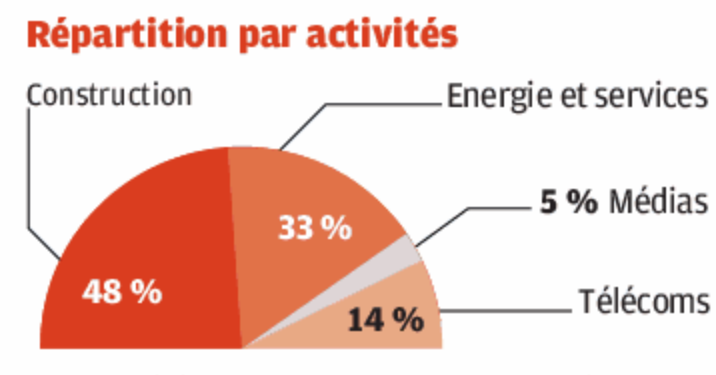
Salariés

Nombre	196.000
Présence	80 pays
CA/salarié	226.132 €
ROC/salarié	10.010 €
Bénéfice net/salarié	4.964 €

La particularité de la société
Quand ses rivaux, Vinci et Eiffage, ont choisi des diversifications avec synergies dans la construction, Bouygues s'est développé dans des secteurs distincts (télécommunications, divertissement, ...), ce qui lui a donné un statut boursier de conglomérat, dont le groupe peine à s'extraire.

Le métier

Le groupe offre un bouquet de services diversifiés dans la construction, les services multitechniques (en particulier à l'énergie depuis le rachat d'Equans), la route, mais aussi les télécommunications (avec Bouygues Telecom) et les médias (à travers TF1).



Les chiffres et la Bourse

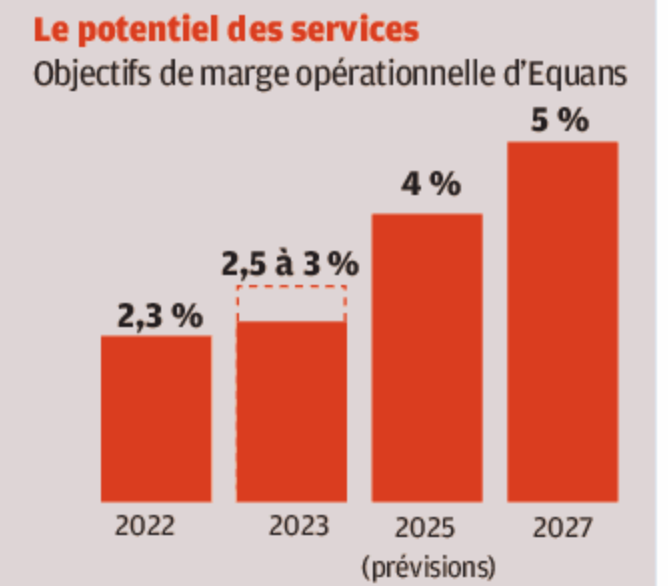


Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+99	+7,1
5 ans	+37	+6,4
3 ans	+22	+7

La stratégie

La ligne directrice est la réponse aux besoins de la vie quotidienne (se loger, communiquer, se divertir...), ce qui n'empêche pas les pôles de métiers du groupe de rester cloisonnés, dans une recherche de répartition des risques. Le rachat transformant d'Equans, dans les services, doit permettre en outre de compenser la cyclicité de la construction. La vision long terme est facilitée par le fort actionariat familial et des salariés.



Chiffre d'affaires	Marge opérationnelle	BNPA
En Mds€	En %	2021 : 3,02 €
2021 : 37,6	2021 : 4,5	2022 : 2,61 €
2022 : 44,3	2022 : 4,3	2023 est. : 3,22 €
2023 est. : 55	2023 est. : 4,4	

Les atouts de la société
Dans les télécoms, le marché reste très concurrentiel, mais la source de cash est sûre. Dans les services multitechniques, le rachat d'Equans ouvre de nouvelles perspectives de marge et de récurrence de l'activité.

Ses faiblesses
La principale faiblesse est conjoncturelle, liée aux difficultés de la construction. L'immobilier reste fortement pénalisé, avec des réservations dans le résidentiel en baisse de 26 % sur un an au premier semestre.

Une valeur de croissance portée par la transformation numérique des entreprises et l'IA



Capitalisation boursière :
30,6 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023 :
22,9 Mds€

Bénéfice net estimé 2023 :
2 Mds€

Notation carbone
Source : Carbone 4. 7 / 15

PER estimé
2023 : 15,8
2024 : 14,3

Rendement estimé 2023
2 %

Conseil Investir :
A → 210 €

Type de valeur :
croissance

Pondération dans le Cac 40 : 1,8 %

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président du conseil : Paul Hermelin (depuis le 24 mai 2012)

Directeur général : Aiman Ezzat (depuis le 20 mai 2020)

Les deux dirigeants ont rejoint Capgemini au début des années 1990 et le premier en a été le directeur général dès 2001, puis PDG à partir de 2012 avant que les fonctions ne soient dissociées. Parmi les missions du second : continuer d'asseoir la réputation de Capgemini en tant que partenaire technologique majeur des entreprises, et internationaliser encore davantage le groupe.

Principal actionnaire 6,1 %
Actionnaires individuels

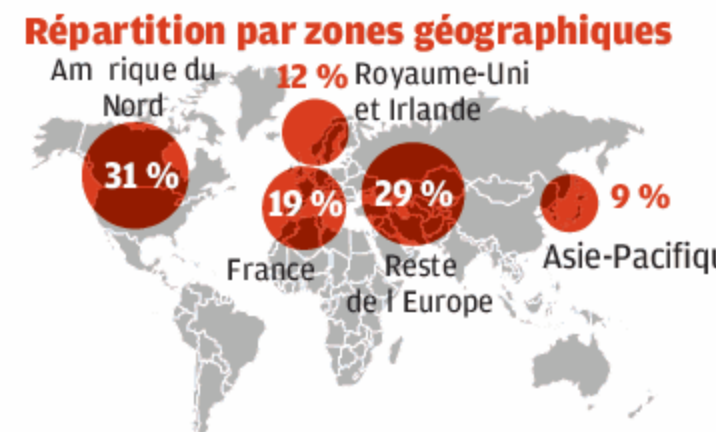
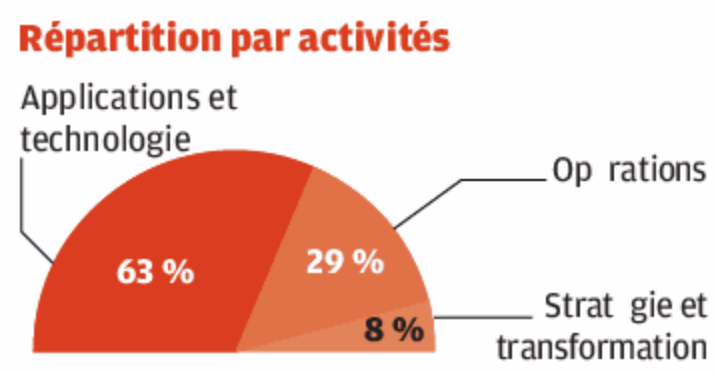
Salariés

Nombre	342.700
Présence	+ 50 pays
CA/salarié	61.100 €
ROC/salarié	7.963 €
Bénéfice net/salarié	4.298 €

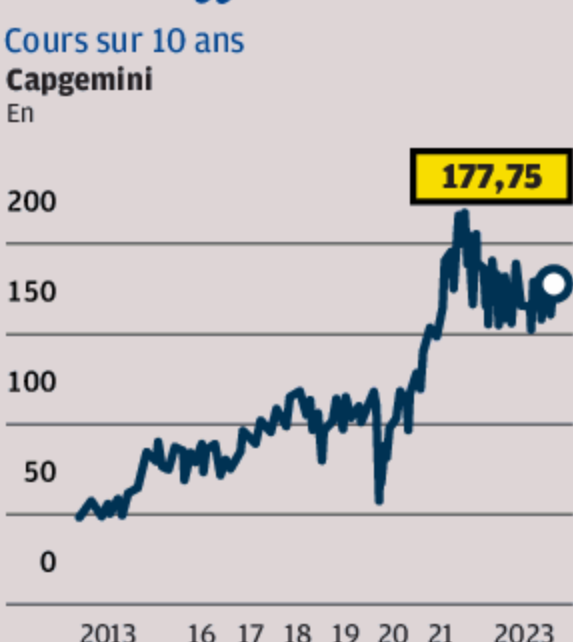
La particularité de la société
La société fondée par Serge Kampf est l'un des leaders mondiaux du conseil et des services numériques au sens large, et l'un des premiers employeurs français, et compte près de 350.000 salariés, dont la moitié en Inde.

Le métier

L'activité du groupe se répartit entre la conception et le développement de solutions technologiques, des services d'installation et de maintenance d'infrastructures informatiques (cloud et data centers) ainsi que du conseil en stratégie et transformation numérique.



Les chiffres et la Bourse



Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+343	+16
5 ans	+93	+14
3 ans	+58	+16,5

La stratégie

Le leader français des services numériques entend profiter de l'apport des entreprises pour les innovations technologiques et a ainsi dévoilé, fin juillet, un investissement de 2 milliards sur trois ans dans l'intelligence artificielle, domaine dans lequel il multiplie les partenariats (Microsoft, Google, etc.) et a déjà signé plus de 100 projets.



Chiffre d'affaires	Marge opérationnelle	BNPA
En Mds	En %	2021 : 9,19 €
2021 : 18,2	2021 : 12,9	2022 : 11,52 €
2022 : 22	2022 : 13	2023 est. : 11,27 €
2023 est. : 22,9	2023 est. : 13,2	

Les atouts de la société
Leader dans un marché porteur, Capgemini fourbit ses armes dans l'intelligence artificielle et dispose d'autres relais de croissance, dont le M&A. Le groupe a en outre démontré sa capacité à servir ses marges dans des environnements dégradés.

Ses faiblesses
La croissance du grand des services numériques reste dépendante de la santé de l'économie, comme en atteste le ralentissement actuel. Ses clients, notamment aux Etats-Unis, sabrent rapidement leur budget informatique en cas de vents contraires.

Gestionnaire d'épargne immobilière et forestière

Épargnons ensemble sur *l'avenir*




01 49 97 56 54

fiducial-gerance.fr
commercial.fiducial.gerance@fiducial.fr



En perpétuelle transformation



Capitalisation boursière :
11,5 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023 :
86,2 Mds€

Bénéfice net estimé 2023 :
1,1 Md€

Notation carbone
Source : Carbone 4. 9

PER estimé
2023 : 10,6 | 2024 : 9,1

Rendement estimé 2023
3,6%


Conseil Investir :
A → 20 €

Type de valeur :
value

Pondération dans le Cac 40 : 0,6%

Les hommes et les femmes

Dirigeants

 **Président directeur général : Alexandre Bompard** (depuis le 18 juillet 2017)

Depuis le mariage avec Promodès en 2000, on ne peut pas dire que la gouvernance de Carrefour a été un long fleuve tranquille. Les nombreux changements de direction et de stratégie ont longtemps pénalisé le groupe. Depuis l'arrivée d'Alexandre Bompard en 2017, plusieurs grandes décisions bénéfiques ont été prises : quitter les pays non rentables, abaisser les coûts et relancer les ventes en France. Enfin, le cap a été mis sur l'e-commerce et plus récemment sur l'exploitation des données (retail media).

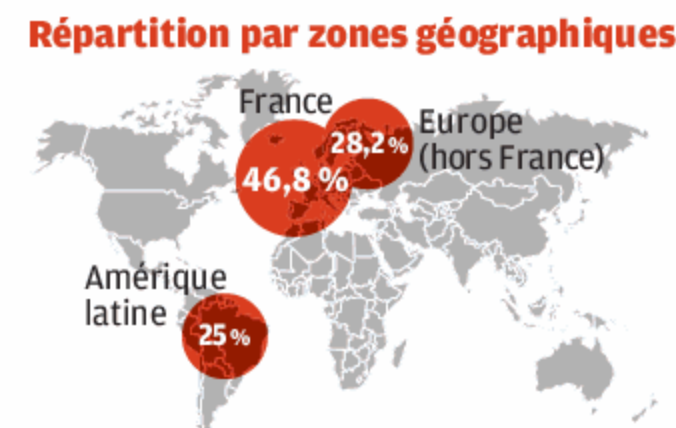
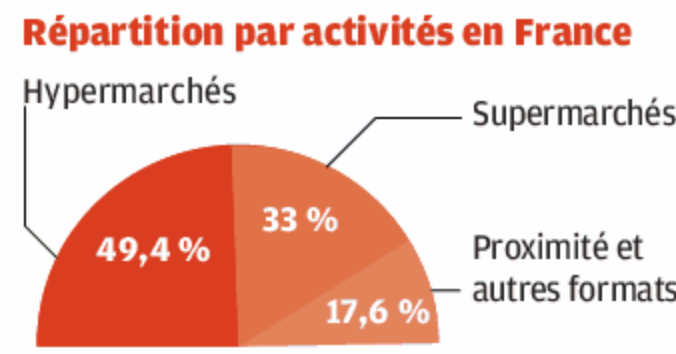
Principal actionnaire 10,7%
Famille Moulin

Salariés	
Nombre	334.640
Présence	40 pays, dont 8 en propre
CA/salarié	243.201 €
ROC/salarié	7.103 €
Bénéfice net/salarié	3.622 €

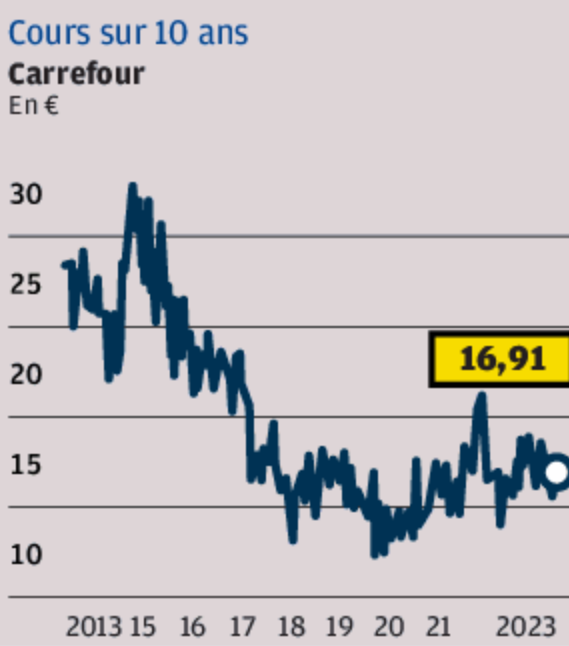
La particularité de la société
Le groupe a déployé une politique multiformat, avec des magasins de toutes les tailles pour jouer la carte de la proximité et du click and collect. Les hypermarchés, en perte de vitesse, ont retrouvé des clients lors de la pandémie et avec l'inflation.

Le métier

Carrefour est le premier groupe de grande distribution en Europe, avec des magasins détenus en propre dans 8 pays et de plus en plus de franchisés dans le monde entier. Son deuxième marché est le Brésil. La société offre des services bancaires et d'assurance et gère son immobilier (Carrefour Property).



Les chiffres et la Bourse



Performance boursière globale (TSR), en %

Période	Totale	Annualisée
sur 10 ans	-20	-2,2
sur 5 ans	+12	+2,2
sur 3 ans	+34	+10,2

La stratégie

La société a replacé la satisfaction des clients au cœur de sa stratégie et a mis en avant ses produits à marque propre. La transformation digitale est en cours, et le cap est mis sur l'exploitation des données de ses 80 millions de clients. La base de coûts a été réduite. Les positions au Brésil ont été renforcées par l'achat de Grupo Big, le numéro un du pays.



En Mds€	Marge opérationnelle En %	BNPA	
		2021	2022
2021	73	3,1	1,47 €
2022	81,4	2,9	1,63 €
2023 est.	86,2	2,7	1,60 €

Les atouts de la société
En Europe, le multiformat fonctionne et les efforts dans l'e-commerce payent. Le renforcement des parts de marché au Brésil apporte de la croissance rentable. Le retail media sera une nouvelle source de profits. Les dettes au bilan ont été réduites.

Ses faiblesses
Malgré tous ses efforts, Carrefour n'est pas le leader en France, un marché dominé par Leclerc, et il est très concurrencé par Amazon pour le non-alimentaire. Pour réduire ses prix et garder sa place, il faut toujours plus réduire les coûts. La marge est faible.

Une croissance soutenue par un ancrage territorial fort



Capitalisation boursière :
33,5 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023 :
24,8 Mds€

Bénéfice net estimé 2023 :
5,5 Mds€

Notation carbone
Source : Carbone 4. 8

PER estimé
2023 : 6,5 | 2024 : 6,4

Rendement estimé 2023
7,7%

Conseil Investir :
A → 14 €

Type de valeur :
value

Pondération dans le Cac 40 : 0,8%

Les hommes et les femmes

Dirigeants

 **Président : Dominique Lefebvre** (depuis novembre 2015)

 **Directeur général : Philippe Brassac** (depuis le 20 mai 2015, dans le groupe depuis 1982)

La direction est assurée par Philippe Brassac avec trois directeurs généraux : Olivier Gavaldà, Jérôme Grivet et Xavier Musca. Les fonctions du directeur général prendront fin au printemps 2025. Tradition oblige, son successeur devra avoir dirigé une des caisses régionales. Le choix devra en outre être validé par la Banque centrale européenne, comme c'est la règle dans le secteur.

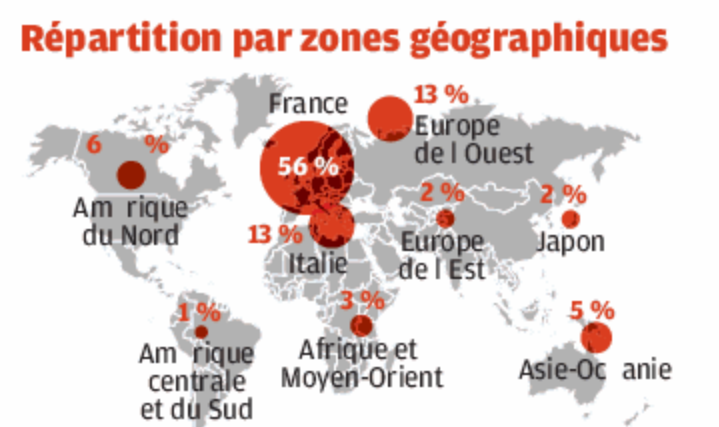
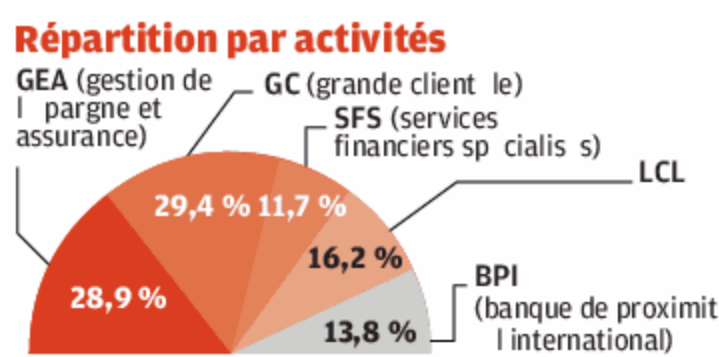
Principal actionnaire 60,20%
SAS Rue La Botte

Salariés	
Nombre	72.758
Présence	42 pays
CA/salarié	327.126 €
ROC/salarié	102.752 €
Bénéfice net/salarié	74.727 €

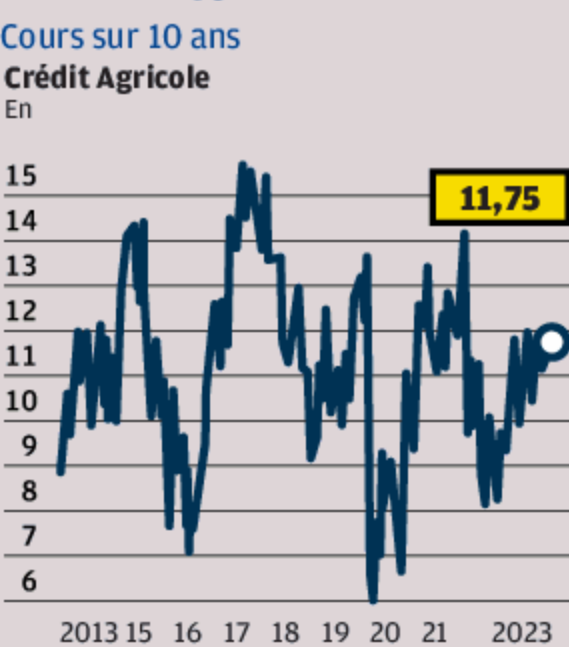
La particularité de la société
La banque est la filiale des caisses régionales, banques coopératives qui distribuent les produits et services de façon centralisée (assurance, gestion d'actifs). Cet adossement renforce la solidité du bilan, apprécié au niveau global par la BCE.

Le métier

Le groupe est actif dans la banque de proximité, la gestion de l'épargne (Amundi) et l'assurance (Predica, Pacifica), le financement des grandes entreprises ou encore le crédit à la consommation et automobile.



Les chiffres et la Bourse

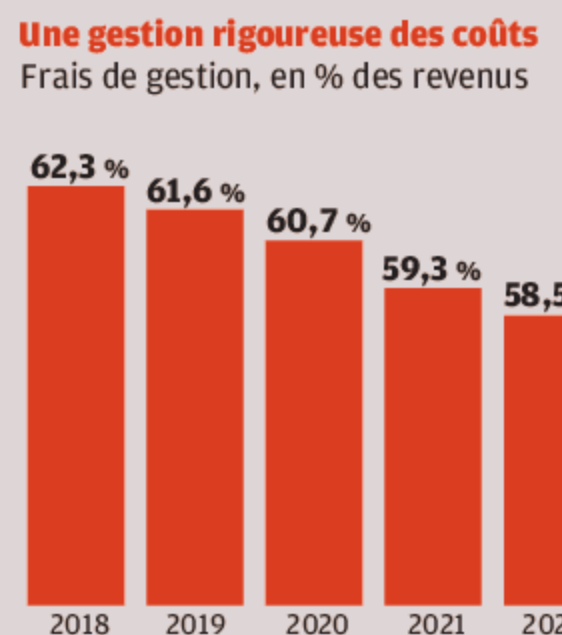


Performance boursière globale (TSR), en %

Période	Totale	Annualisée
sur 10 ans	+125	+8,4
sur 5 ans	+50	+8,4
sur 3 ans	+69	+19,1

La stratégie

Le plan stratégique Ambition 2025 consiste notamment à trouver des relais de croissance dans les services immobiliers et en augmentant le taux d'équipement des clients en produits d'assurance-vie, dommages et santé. La banque vise une hausse de 3,5% par an de ses revenus. La stratégie se déploie en France et en Italie, mais aussi en Pologne.



En Mds	Marge opérationnelle En %	BNPA	
		2021	2022
2021	22,7	32	1,88 €
2022	23,8	31,4	1,79 €
2023 est.	24,8	36,3	1,82 €

Les atouts de la société
L'action cotée sur l'actif net tangible de 15,30 fin septembre, malgré une rentabilité sur fonds propres tangibles élevée (13,50%). Le groupe distribue la moitié de son bénéfice net sous forme de dividende.

Ses faiblesses
Les encours de crédits immobiliers en Italie sont à taux variables, ce qui dope les revenus mais pourrait entraîner terme une hausse des défaillances d'emprunteurs.

Un portefeuille de marques concentrées sur trois métiers



Capitalisation boursière : **37,3 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **27,9 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **1,9 Md€**

Notation carbone
Source : Carbone 4.

7

PER estimé

20,8

18

Rendement estimé 2023

3,5 %

Conseil Investir : **A → 70 €**

Type de valeur : **défensive**

Pondération dans le Cac 40 : **2,3 %**

Les hommes et les femmes

Dirigeants



Président : **Gilles Schnepf** (depuis le 14 mars 2021). Il a été PDG de Legrand entre 2006 et 2018 puis président de l'équipementier électrique jusqu'en 2020.



Directeur Général : **Antoine de Saint-Affrique** (depuis le 15 septembre 2021). Il était depuis 2015 directeur général de Barry Callebaut, après plusieurs passages chez Unilever et un, déjà, chez Danone, dans les années 1990.

La gouvernance s'est stabilisée depuis un peu plus de deux ans et le recrutement d'Antoine de Saint-Affrique, débauché de Barry Callebaut, le groupe chocolatier suisse. Cette nomination a fait suite à une révolution de palais, lorsque le PDG Emmanuel Faber a été débarqué en mars 2021 par le conseil d'administration. Un événement inédit pour l'entreprise, dirigée de 1996 à 2017 par Franck Riboud, qui avait succédé à son père, Antoine, à l'origine de la transformation de l'ex-BSN en industriel de l'alimentation.

Principal actionnaire

7 %

Artisan Partners (fonds activiste)

Salariés

Nombre Plus de **96.000**

Présence Plus de **120 pays**

CA/salarié Environ **288.100 €**

ROC/salarié Environ **35.200 €**

Bénéfice net/salarié Environ **10.000 €**

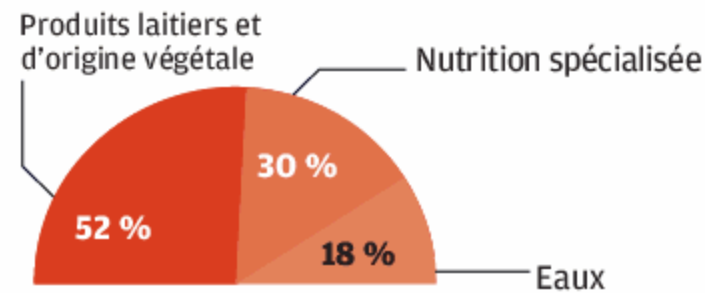
La particularité de la société

Sous l'ère Franck Riboud, Danone s'est recentré sans tabou, par cessions parfois importantes, sur un petit nombre d'activités numérotées une ou deux dans le monde et correspondant à sa mission : « apporter la santé au plus grand nombre par l'alimentation ». Son capital est très dispersé.

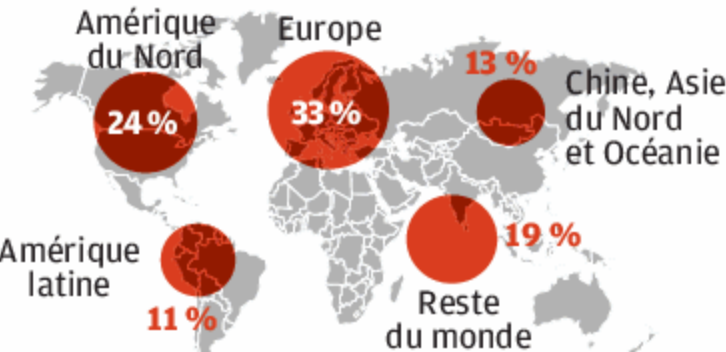
Le métier

A la différence de Nestlé et d'Unilever, très diversifiés, Danone est articulé depuis une quinzaine d'années autour de trois segments : les produits laitiers frais et d'origine végétale (n° 1 mondial) ; l'eau (n° 2 mondial), nature ou aromatisée ; la nutrition, infantile (n° 2 mondial) et médicale.

Répartition par activités



Répartition par zones géographiques



La stratégie

Le plan stratégique présenté en mars 2022 vise à retrouver une croissance dynamique et rentable (la marge opérationnelle, à un plus-bas en 2022, est sous la pression des matières premières), notamment pour les produits laitiers. L'offre est recentrée, les réductions de coûts devant dégager des moyens pour soutenir les produits les plus porteurs (yaourts protéinés, Actimel...).

Les objectifs du plan **Renew Danone dépassés en 2023 pour la croissance** (Evolution des ventes, hors effets devises et périmètre)

En mars 2022
+ 3 % à + 5 %
du CA/an prévu
en 2023 et 2024

En octobre 2023
+ 6 % à + 7 %
visé cette année

Source : société.

Les chiffres et la Bourse

Cours sur 10 ans
Danone
En €



Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
sur 10 ans	+ 43	+ 3,7
sur 5 ans	+ 5	+ 0,9
sur 3 ans	+ 23	+ 7

Chiffre d'affaires

En Mds€

2021

24,3

2022

27,7

2023 est.

27,9

Marge opérationnelle

En %

2021

13,7

2022

12,2

2023 est.

12,4

BNPA

2021

3,15 €

2022

3,26 €

2023 est.

2,80 €

Les atouts de la société

Parmi les grands groupes alimentaires cotés en Europe et à New York, Danone affiche un parcours flatteur cette année, impulsé par ses relèvements d'objectifs de croissance interne, voire par ses yaourts protéinés aux Etats-Unis, dont la consommation est adaptée aux traitements anti-obésité.

Ses faiblesses

Le marché attend surtout que les volumes des produits laitiers repartent à la hausse en Europe, ainsi que des cessions d'actifs. La filiale russe de produits laitiers, qui représentait environ 5 % du chiffre d'affaires, a été nationalisée par le Kremlin en juillet alors que Danone allait la vendre.

ACTIVTRADES

Tradez avec le premier courtier de Forex en Europe*

*Forexdailyinfo.com: The Best Forex Broker in Europe

20+ Plus de 20 ans d'expérience



Récompenses obtenues



Plus de 100 000 traders



Protection des fonds renforcée

Télécharger
Activtrader



Les CFD sont des instruments complexes présentant un risque élevé de perte du capital rapidement en raison du levier. 63% des comptes des investisseurs particuliers perdent de l'argent lorsqu'ils tradent des CFD avec ce fournisseur. Vous devriez vous assurer de comprendre parfaitement le fonctionnement des CFD et considérer le risque élevé de perte de votre argent que vous vous apprêtez à courir.

Un historique de croissance sans égal

DASSAULT SYSTEMES

Capitalisation boursière : **55,8 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **6 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **1,6 Mds€**

Notation carbone : **9** (Source: Carbone 4.)

Conseil Investir : **A → 50 €**

PER estimé : **35,7** (2023) / **32,4** (2024)

Rendement estimé 2023 : **0,5 %**

Type de valeur : **croissance**

Pondération dans le Cac 40 : **1,7 %**

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président-directeur général : **Bernard Charlès** (depuis janvier 2023)

Directeur général délégué : **Pascal Daloz** (depuis janvier 2023)

Pur produit de Dassault Systèmes, Bernard Charlès en était le directeur général depuis 1995 avant de devenir PDG en janvier 2023, date à laquelle il a remplacé Charles Edelstenne, qui avait atteint la limite d'âge (85 ans) prévue par les statuts de l'entreprise. Ce dernier est toujours président d'honneur du conseil. Bernard Charlès cédera de son côté son poste de directeur général à Pascal Daloz le 1^{er} janvier 2024 et conservera celui de président du conseil d'administration.

Principal actionnaire : **40 %**
Groupe industriel Marcel Dassault

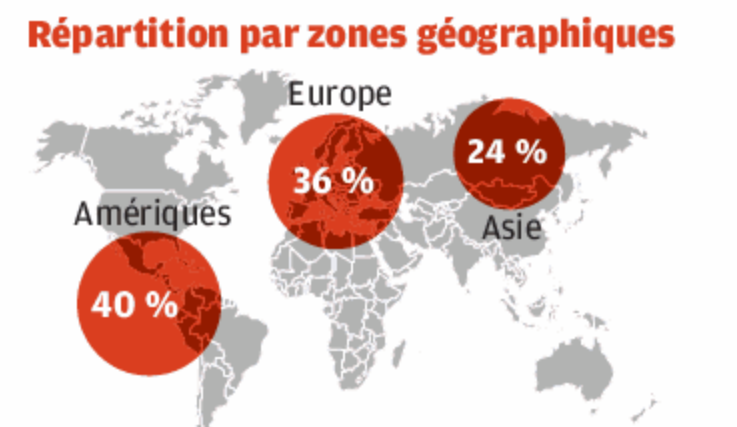
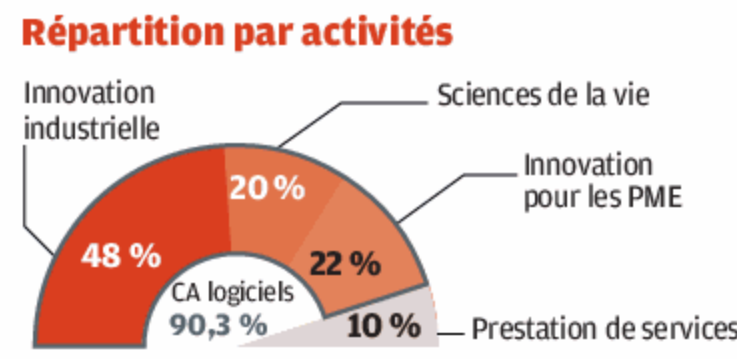
Salariés

Nombre	22.523
Présence	+ 130 pays
CA/salarié	251.520 €
ROC/salarié	84.003 €
Bénéfice net/salarié	67.131 €

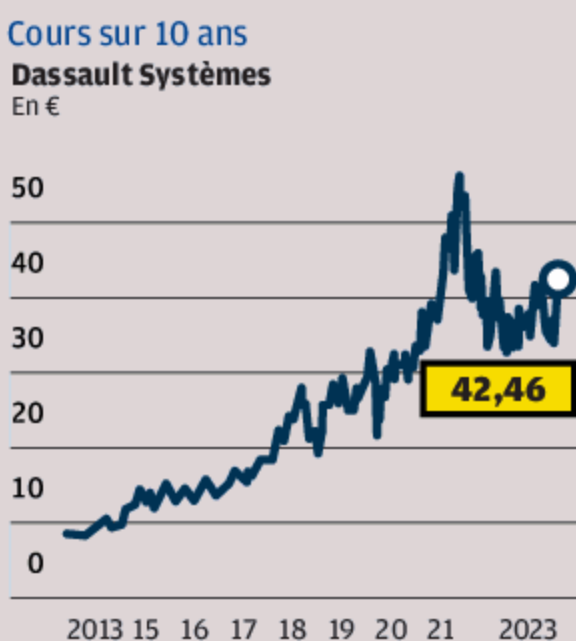
La particularité de la société
Filiale du Groupe industriel Marcel Dassault, l'entreprise, née en 1981, est le seul grand éditeur français de logiciels. Elle compte plus de 300.000 clients.

Le métier

La société est spécialisée dans les logiciels dédiés à l'innovation industrielle (Catia, Enovia, etc.), à l'innovation pour les PME (Centric PLM) et, depuis plus récemment, aux sciences de la vie (Medidata). Elle fournit également des services d'infrastructures cloud.



Les chiffres et la Bourse



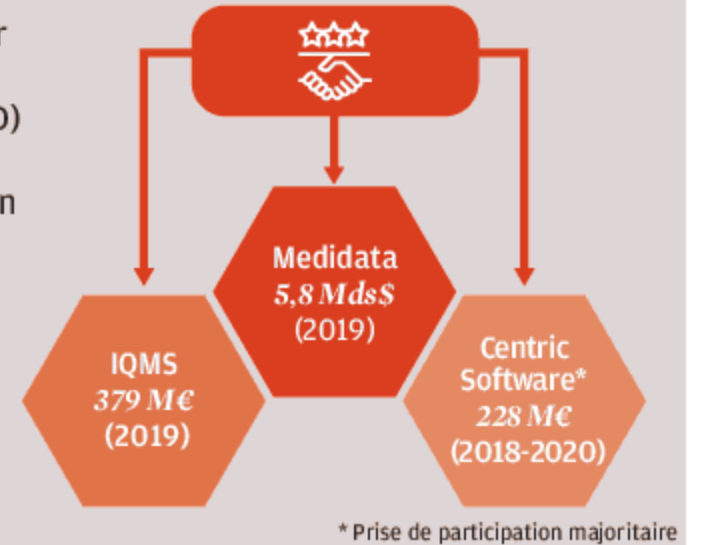
Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+ 428	+ 18,1
5 ans	+ 111	+ 16,1
3 ans	+ 36	+ 10,7

La stratégie

Dassault Systèmes mise beaucoup sur sa plateforme 3DEXperience, qui permet de créer un « jumeau virtuel » du monde réel afin d'améliorer notamment la conception (CAO 3D) et la gestion du cycle de vie des produits. Il a également déboursé 5,8 milliards de dollars en 2019 pour s'offrir le spécialiste des logiciels dédiés aux essais cliniques Medidata.

Les plus grosses acquisitions de l'histoire de Dassault Systèmes



En Mds€	Marge opérationnelle En %	BNPA
2021 : 4,9	2021 : 34,3	2021 : 0,95 €
2022 : 5,7	2022 : 33,4	2022 : 1,13 €
2023 est. : 6	2023 est. : 32,5	2023 est. : 1,19 €

Les atouts de la société
Une croissance historiquement dynamique, sans contraction des revenus depuis 2009, et de plus en plus rentable. Le groupe est résilient dans un environnement dégradé. Rebond de Medidata en perspective à court terme et potentiel de croissance externe à moyen terme.

Ses faiblesses
La valorisation est déjà élevée, de l'ordre de plus de 30 fois les bénéfices estimés sur les douze prochains mois. Le potentiel de conquête de nouveaux clients apparaît en outre limité.

Une proposition de valeur attractive en période d'inflation

Capitalisation boursière : **12,5 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **2,5 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **0,5 Mds€**

Notation carbone : **8** (Source: Carbone 4.)

Conseil Investir : **A → 63 €**

PER estimé : **25,6** (2023) / **21** (2024)

Rendement estimé 2023 : **2,2 %**

Type de valeur : **croissance**

Pondération dans le Cac 40 : **0,5 %**

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président-directeur général : **Bertrand Dumazy** (depuis 2015)

Le groupe n'a connu que deux PDG depuis la scission d'Accor en juin 2010 : Jacques Stern, entre 2010 et 2015, puis Bertrand Dumazy, depuis 2015. Ce dernier a notamment fait ses armes en tant que dirigeant au sein de diverses filiales du groupe d'investissement Wendel. Il est, aujourd'hui, également administrateur indépendant des sociétés Air Liquide (également membre du Cac 40) et Neoen.

Principal actionnaire : **10 %**
Capital Group Companies

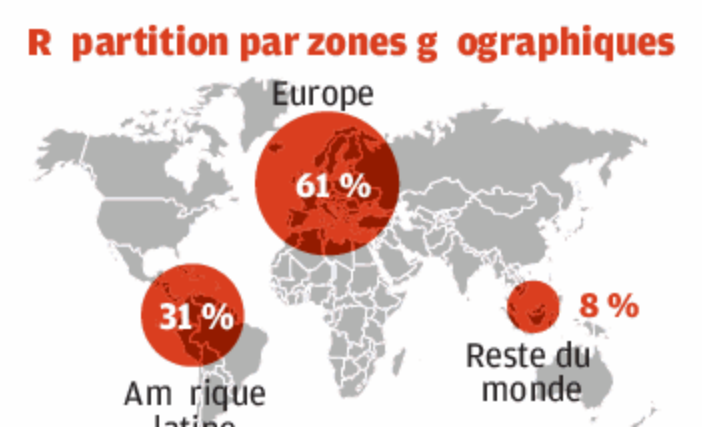
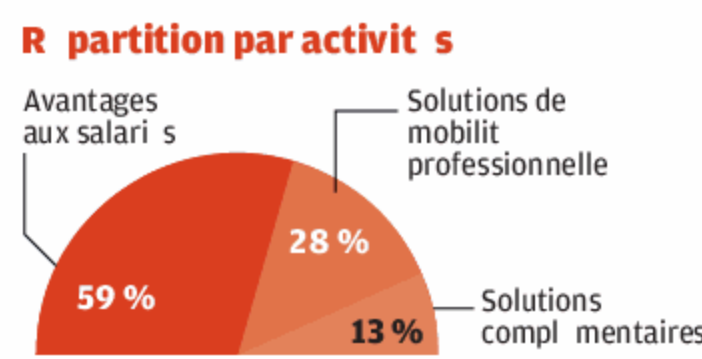
Salariés

Nombre	9.750
Présence	45 pays
CA/salarié	208.308 €
ROC/salarié	85.744 €
Bénéfice net/salarié	39.590 €

La particularité de la société
Contrairement aux acteurs traditionnels des paiements, Edenred fonctionne en boucle fermée. L'argent chargé sur ses cartes Ticket Restaurant par les employeurs et leurs salariés est chassé vers les seuls commerces de bouche.

Le métier

Edenred propose des solutions de paiement dédiées à l'alimentation (titres-restaurant), la motivation (cartes cadeaux) ou la mobilité (pavage, parking, etc.). Ces dernières visent à améliorer le bien-être et le pouvoir d'achat des salariés tout en renforçant l'attractivité des entreprises clientes.



Les chiffres et la Bourse



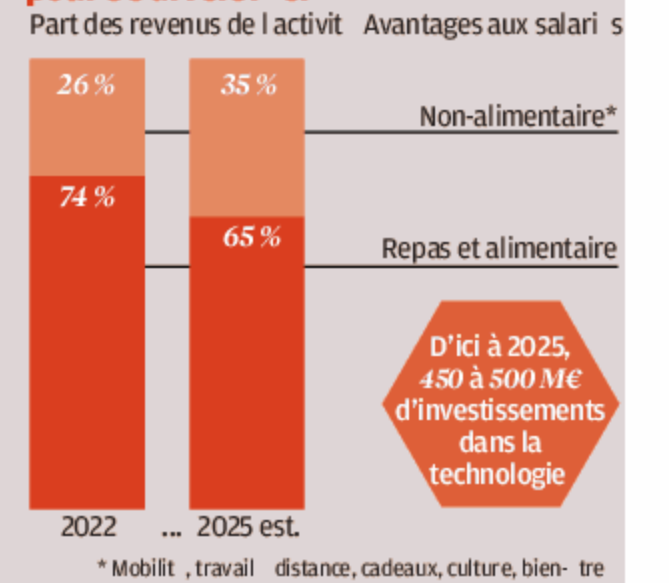
Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+ 155	+ 9,8
5 ans	+ 69	+ 11,1
3 ans	+ 15	+ 4,7

La stratégie

Le plan Beyond, qui porte sur la période 2022-2025, vise une croissance profitable et durable. Il prévoit, notamment grâce à une diversification, une croissance organique annuelle de l'excédent brut d'exploitation de plus de 12%. Le groupe réalisera des acquisitions, tout en veillant à préserver son niveau d'endettement historiquement bas.

Des investissements massifs pour se diversifier




En Mds€	Marge opérationnelle En %	BNPA
2021 : 1,6	2021 : 41,2	2021 : 1,25 €
2022 : 2	2022 : 41,2	2022 : 1,55 €
2023 est. : 2,5	2023 est. : 43,1	2023 est. : 1,96 €

Les atouts de la société
Dernier venu au Cac 40, qu'il a rejoint en juin 2023, Edenred est un cas-part dans l'univers des paiements. L'argent qu'il génère n'est pas échangeable, et donc forcément dépensé. De plus, sa proposition de valeur est attractive en période d'inflation.

Ses faiblesses
Edenred fait face à la concurrence grandissante de start-up, telles que Swile et Up (ex-Chèque Déjeuner), sur le segment des titres-restaurant. Il garde toutefois une large avance en nombre d'utilisateurs.

Le dernier énergéticien traditionnel coté à Paris




Capitalisation boursière :
37,6 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023 :
96 Mds€

Bénéfice net estimé 2023 :
5,4 Mds€

Notation carbone
Source : Carbone 4.



Conseil Investir :
A → 19 €

PER estimé

2023	7	9	2024
------	---	---	------

Rendement estimé 2023

10 %

Type de valeur :
value

Pondération dans le Cac 40 : 1,7 %

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président : Jean-Pierre Clamadieu (depuis mai 2018).
Directrice générale : Catherine MacGregor (depuis le 1^{er} janvier 2021)

Dominiée pendant des années par Gérard Mestrallet, la gouvernance d'Engie est devenue explosive au moment du changement de génération. Nommée directrice générale en 2016, Isabelle Kocher a dû quitter le groupe en février 2020, alors que Jean-Pierre Clamadieu avait pris la présidence du conseil d'administration en 2018. A suivi une direction générale provisoire, confiée à trois dirigeants d'Engie jusqu'au recrutement de Catherine MacGregor. Cette dernière a présenté en mai 2021 le plan stratégique en cours.

Principal actionnaire 23,64 %
Etat français

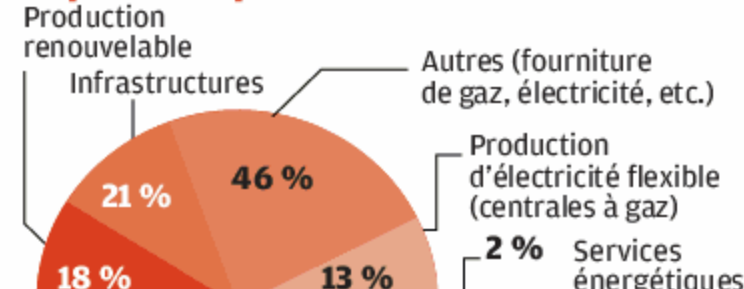
Salariés	
Nombre	96.000
Présence	31 pays
CA/salarié	977.760 €
ROC/salarié	94.220 €
Bénéfice net/salarié	2.250 €

La particularité de la société
Malgré d'importantes cessions d'actifs depuis près de dix ans, dont des métiers historiques de l'ex-Gaz de France, pour se simplifier, se recentrer sur la transition énergétique et financer ses investissements sur ce terrain, Engie reste un énergéticien généraliste.

Le métier

Au fil de ses cures minceur, Engie a entrepris de concentrer ses moyens sur moins de pays (moins de 30 visés fin 2023, contre 70 en 2018) et sur quatre pôles : la production électrique renouvelable, les solutions d'efficacité énergétique, les infrastructures (réseaux et stockages) et les centrales thermiques.

Répartition par activités



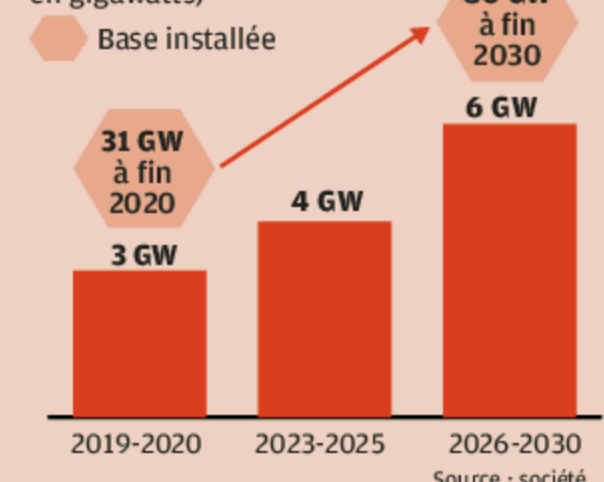
Répartition par zones géographiques



La stratégie

Le groupe vise la neutralité carbone en 2045, par conversion de sa production et de ses infrastructures à l'électricité et aux gaz renouvelables. Ses plans stratégiques sont fondés sur une accélération des investissements et de la construction de nouvelles capacités : le mix électrique vert doit être porté à 58 % en 2030, contre 31 % en 2020.

Accélérer la mise en service de parcs solaires et éoliens (nouvelles capacités/an en gigawatts)



Les chiffres et la Bourse



Performance boursière globale (TSR), en %

Période	Totale	Annualisée
sur 10 ans	+ 61	+ 4,9
sur 5 ans	+ 64	+ 10,4
sur 3 ans	+ 57	+ 16,1

Chiffre d'affaires

En Mds€	2021	2022	2023 est.
	57,9	93,9	96

Marge opérationnelle

En %	2021	2022	2023 est.
	11,9	9,6	10,4

BNPA

2021	2022	2023 est.
1,27 €	2,13 €	2,22 €

Les atouts de la société

L'énergéticien permet d'investir dans l'efficacité et la transition énergétiques. La sortie en cours du risque nucléaire en Belgique et le nouveau relèvement d'objectif de bénéfices pour 2023 ont été appréciés. Le rendement est très généreux.

Ses faiblesses

Malgré sa transformation et les efforts de simplification opérés ces dernières années, Engie conserve une organisation complexe. Les taux d'intérêt élevés pèsent aussi sur les groupes traditionnellement endettés.

INVESTISSEZ POUR VOTRE AVENIR

DEVENEZ ACTIONNAIRES MICHELIN !



La stratégie 2030 « Michelin in Motion », une croissance « Tout durable »

Michelin vous donne rendez-vous à Investir Day le 28 novembre 2023.



Pour en savoir plus : www.michelin.com, rubrique finance/actionnaires individuels

Compagnie Générale des Établissements Michelin, Société en commandite par actions au capital de 357 059 059 €. Siège social : 23 place des Carmes Déchaux, 63000 Clermont-Ferrand. Immatriculation sous le n° 855 200 887 R.C.S. Clermont-Ferrand www.michelin.com

Une position unique sur le marché de l'optique

EssilorLuxottica

Capitalisation boursière : **79,9 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **25,5 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **3,1 Mds€**

Notation carbone Source: Carbone 4.



PER estimé **25,8** (2023) / **23,2** (2024)

Rendement estimé 2023 : **2%**

Conseil Investir : **A → 210 €**

Type de valeur : **défensive**

Pondération dans le Cac 40 : **3,5%**

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Francesco Milleri, président-directeur général (depuis 2022) / **Paul du Saillant**, directeur général délégué (depuis 2020)

Proche de Leonardo Del Vecchio, le fondateur de Luxottica, Francesco Milleri a joué un rôle clé dans les négociations qui ont conduit à la fusion avec Essilor. Il est devenu directeur général du nouvel ensemble, à la naissance de celui-ci en 2020 pour ensuite assumer la fonction de président-directeur général à la mort de Leonardo Del Vecchio en juin 2022. Paul du Saillant, qui a rejoint Essilor en 2008, après vingt ans passés chez Air Liquide, a également œuvré à la réussite du rapprochement franco-italien depuis 2017. Il est directeur général délégué d'EssilorLuxottica depuis 2020.

Principal actionnaire **32,3%**
Delfin (famille Del Vecchio)

Salariés

Nombre	190.000
Présence	150 pays
CA/salarié	131.578 €
ROC/salarié	21.657 €
Bénéfice net/salarié	11.331 €

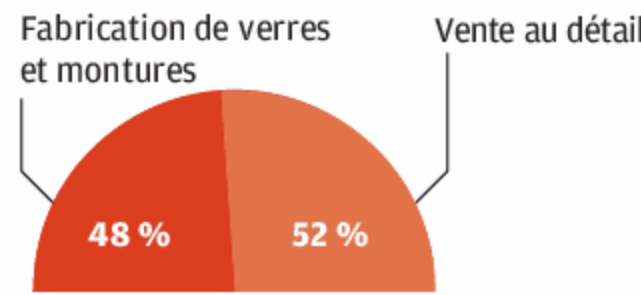
La particularité de la société

Le leader mondial des verres et des montures de lunettes dispose d'une direction franco-italienne mais son capital est contrôlé par le holding Delfin (famille Del Vecchio), ce qui avait créé d'importantes turbulences managériales à ses débuts. C'est l'unique acteur à contrôler toute la chaîne de valeur de l'optique.

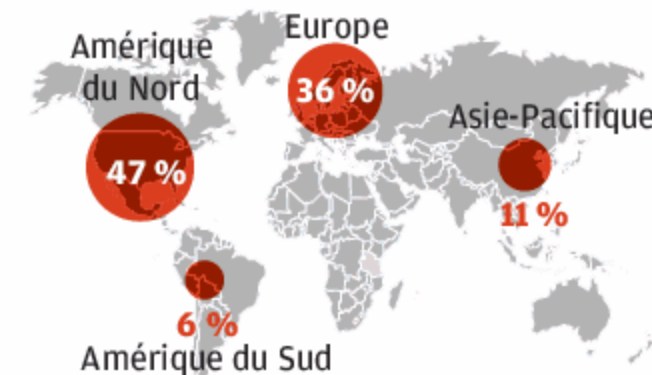
Le métier

C'est le champion du secteur de l'optique. Le groupe rassemble sous le même toit la fabrication des verres et des montures grâce à ses 50 usines. Il contrôle une grande part de sa distribution sur la base d'un réseau de 18.000 magasins en propre dans le monde et grâce à une forte présence sur la Toile.

Répartition par activités



Répartition par zones géographiques



Les chiffres et la Bourse



La stratégie

Grâce à son intégration verticale unique et à sa double position sur le segment de la correction optique et du luxe, le groupe compte accroître son empreinte géographique par l'innovation et le haut de gamme mais aussi par l'ouverture d'un marché mondial encore sous-équipé. Il veut élargir son champ d'action aux lunettes connectées et à l'audition.

Une intégration verticale complète



Chiffre d'affaires

En Mds€	2021: 19,8	2022: 24,5	2023 est.: 25,5
---------	------------	------------	-----------------

Marge opérationnelle

En %	2021: 16,5	2022: 16,8	2023 est.: 16,8
------	------------	------------	-----------------

BNPA

2021	4,62 €
2022	6,42 €
2023 est.	6,85 €

Les atouts de la société

Le groupe génère sur une longue durée, une croissance régulière de son chiffre d'affaires, de son bénéfice et de son dividende. Il dispose d'une bonne visibilité, sachant que 74 % de son activité est liée à une prescription médicale. Ses qualités défensives en font une belle valeur de fond de portefeuille.

Ses faiblesses

Le leader de l'optique est assimilé par certains investisseurs à une valeur de luxe depuis la fusion avec Luxottica, qui détient des marques prestigieuses. Sa valorisation élevée reflète la forte visibilité, mais toute déception expose à des réactions importantes du titre. Elle est donc un peu plus sensible que par le passé à la conjoncture.

Un leader mondial de la bioanalyse

eurolfins

Capitalisation boursière : **9,9 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **6,5 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **0,5 Mds€**

Notation carbone Source: Carbone 4.



PER estimé **20,7** (2023) / **17,2** (2024)

Rendement estimé 2023 : **1,9%**

Conseil Investir : **E**

Type de valeur : **défensive**

Pondération dans le Cac 40 : **0,4%**

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Fondateur et président-directeur général : **Gilles Martin** (depuis la création du groupe, en 1987)

Diplômé de l'École centrale de Paris et brillant entrepreneur, Gilles Martin crée à 24 ans une start-up, en vue de développer la technologie de détection des fraudes alimentaires mise au point par ses parents, chercheurs. Il l'exploite via un premier laboratoire nantais spécialisé dans la validation de l'authenticité des aliments. Il devient en trente-cinq ans un champion mondial des tests d'analyse.

Principal actionnaire **36%**
Famille Martin

Salariés

Nombre	61.000
Présence	61 pays
CA/salarié	106.557 €
ROC/salarié	14.934 €
Bénéfice net/salarié	7.688 €

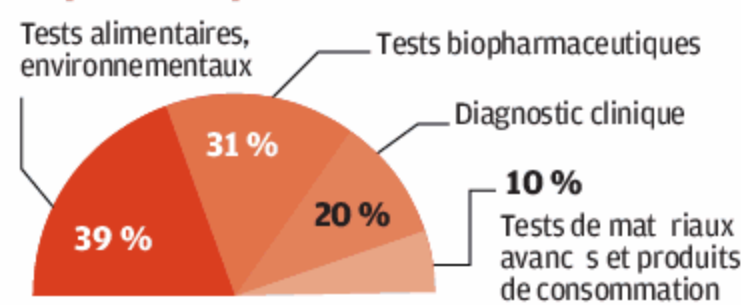
La particularité de la société

Contrôlé par la famille Martin, la société s'est développée rapidement, grâce à une politique agressive d'acquisitions qui lui a permis de doubler de taille tous les trois ou quatre ans. Elle s'est internationalisée et diversifiée dans d'autres domaines que le contrôle des aliments.

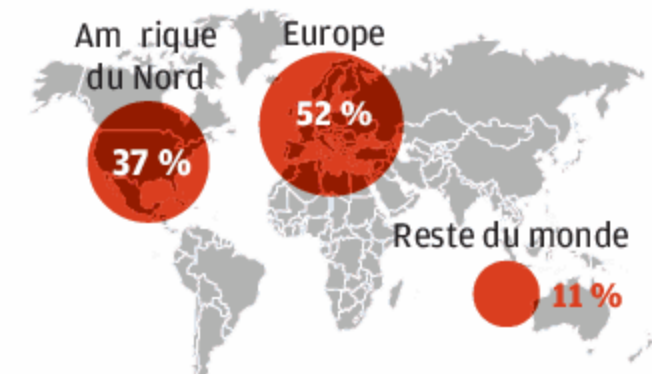
Le métier

Le groupe est leader dans les domaines de l'analyse alimentaire, environnementale, du contrôle des produits pharmaceutiques et des services pré-cliniques. Il détient un des premiers réseaux français de biologie médicale. Il exploite 900 laboratoires d'analyse dans le monde et dispose d'un portefeuille de 200.000 méthodes analytiques.

Répartition par activités



Répartition par zones géographiques



Les chiffres et la Bourse



La stratégie

Le spécialiste de la bioanalyse compte rééquilibrer ses positions géographiques d'ici dix ans avec 30 % de ses ventes hors d'Europe et des États-Unis, contre 11 % actuellement. Pour ce faire, il va réaliser des acquisitions ciblées pour environ 250 millions de chiffre d'affaires annuel additionnel sur les prochains exercices.

Actionner les leviers de croissance Accélérer l'implantation hors d'Europe et des États-Unis

Inde, Chine, Asie-Pacifique
En 2022 : **11%** * des ventes. / Ambition : **30%** d'ici 10 ans

Achever la construction d'un réseau mondial de bioanalyse

Investissements : **3 Mds€** sur 5 ans
Objectifs financiers pour 2027 : 10 Mds€ de chiffre d'affaires (contre 6,5 Mds€ est. en 2023), 24% de marge d'Ebitda (contre 19,5% est. en 2023)

Chiffre d'affaires

En Mds	2021: 6,7	2022: 6,7	2023 est.: 6,5
--------	-----------	-----------	----------------

Marge opérationnelle

En %	2021: 20,7	2022: 13,6	2023 est.: 11
------	------------	------------	---------------

BNPA

2021	4,40 €
2022	3,20 €
2023 est.	2,50 €

Les atouts de la société

Eurolfins est spécialisée dans des niches du marché de la certification et profite de la tendance à l'externalisation des contrôles de la part des industriels. Ses investissements réalisés dans la robotisation, l'automatisation et la miniaturisation des analyses de chantillons lui octroient une position incontournable.

Ses faiblesses

Le groupe est fortement endetté, pour construire son réseau de laboratoires, ce qui l'a pénalisé dans le contexte de hausse des taux. Si le poids de la dette a été réduit (elle reste tout de même conséquente) grâce aux revenus exceptionnels des tests Covid, l'effet de comparaison lié à leur disparition a pesé en 2022 et 2023.

Une valeur ultra premium

HERMÈS
International

Capitalisation boursière : **203,9 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **13,4 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **4 Mds€**

Notation carbone Source: Carbone 4. **8**

Conseil Investir : **C → 2.150 €**

Pondération dans le Cac 40 : **3,6 %**

PER estimé **51,5** (2023) / **45,8** (2024)

Rendement estimé 2023 : **0,8 %**

Type de valeur : **Croissance**

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président du conseil de surveillance : **Eric de Seynes** (depuis 2011)

Gérant : **Axel Dumas** (depuis 2013)

Société en commandite par actions, un statut qui protège d'une OPA hostile, Hermès International est doté d'une gouvernance complexe, formée de diverses sociétés et instances aux mains des actionnaires familiaux. La direction opérationnelle est assurée depuis dix ans par Axel Dumas, gérant. La société Emile Hermès SAS (présidée par Henri-Louis Bauer), Associé commandité, a aussi le statut de gérante. Existe en outre un conseil de surveillance de 14 membres, dont des personnalités extérieures. Il est présidé par Eric de Seynes.

Principal actionnaire **66,7 %**

Groupe familial

Salariés

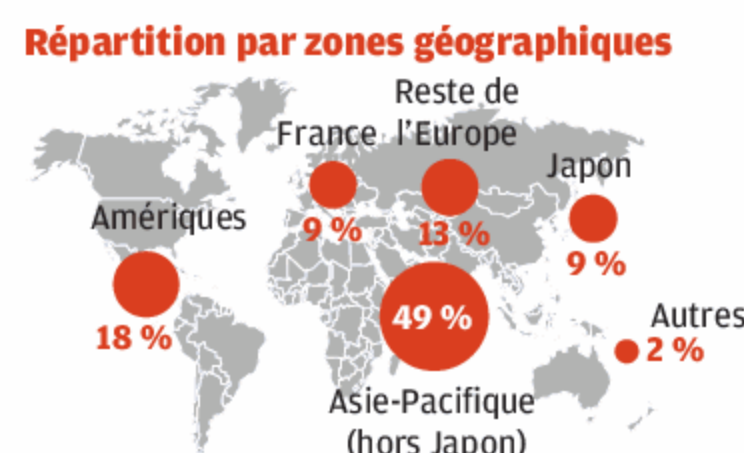
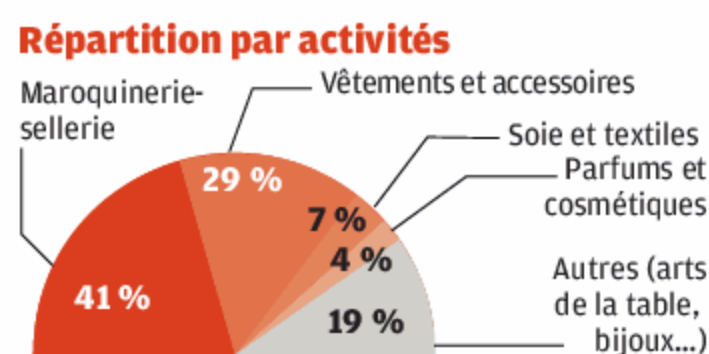
Nombre	19.686
Présence	50 pays
CA/salarié	589.353 €
ROC/salarié	235.040 €
Bénéfice net/salarié	171.035 €

La particularité de la société

Contrôlé par les descendants de Thierry Hermès, pour 67 % du capital et 76 % des droits de vote, le groupe est coté depuis 1993. Bien que cultivant la discrétion, la société s'est hissée en à peine 30 ans du second marché à la troisième capitalisation du Cac 40.

Le métier

Né en 1837 dans un atelier de harnais, le groupe du faubourg Saint-Honoré est resté un artisan du cuir. Sa division Maroquinerie-sellerie pesait fin septembre plus de 40 % de son chiffre d'affaires. La part de la soie (carrés, cravates) a diminué, au profit notamment d'un pôle Vêtements et accessoires.



Les chiffres et la Bourse



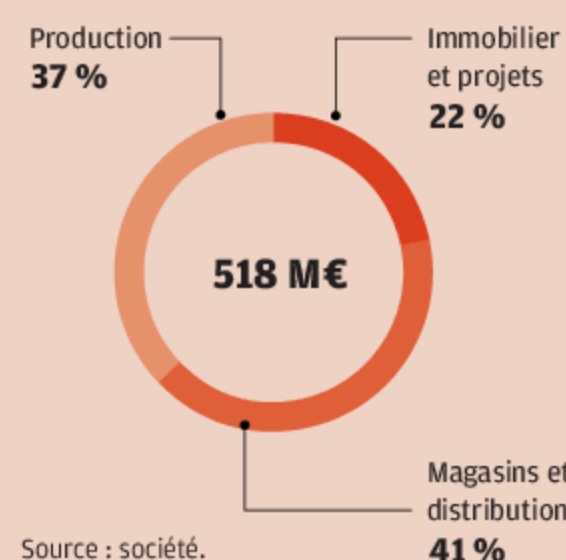
Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+765	+24,1
5 ans	+310	+32,6
3 ans	+132	+32,3

La stratégie

A de rares exceptions près (Saint-Louis et Puiforcat dans les arts de la table, par exemple), le développement d'Hermès repose sur la croissance interne, ce qui ne l'empêche pas d'être soutenue. Le groupe ouvre actuellement une maroquinerie par an pour répondre à la demande. Il ne commercialise ses produits (hors parfums et montres) que dans ses 300 magasins (fin 2022).

Plus de 500 M€ investis en 2022



Chiffre d'affaires	Marge opérationnelle	BNPA	
En Mds€	En %		
2021	8,9	2021	23,16 €
2022	11,6	2022	31,89 €
2023 est.	13,4	2023 est.	37,89 €

Les atouts de la société

Valeur de croissance type, Hermès est le plus défensif des groupes de luxe cotés à Paris, grâce au caractère intemporel de la marque et à des clientèles locales fidèles. Son pricing power devrait lui permettre d'améliorer encore sa marge opérationnelle en 2023.

Ses faiblesses

La qualité se paie ! La valorisation très élevée d'Hermès, qui capitalise plus de 45 fois son bénéfice estimé pour 2024, ainsi que son statut de valeur de croissance l'exposent en Bourse à tout risque de tension sur les taux d'intérêt.

Relancer Gucci, première priorité

KERING

Capitalisation boursière : **48,6 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **19,8 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **3,3 Mds€**

Notation carbone Source: Carbone 4. **8**

Conseil Investir : **C → 450 €**

Pondération dans le Cac 40 : **1,8 %**

PER estimé **14,9** (2023) / **14,2** (2024)

Rendement estimé 2023 : **3,5 %**

Type de valeur : **value**

Les hommes et les femmes

Dirigeant

Président-directeur général : **François-Henri Pinault** (depuis 2005)

François-Henri Pinault (61 ans) est entré en 1987 dans le groupe fondé par son père. Il est devenu PDG à 42 ans, alors que l'entreprise, encore dénommée PPR, avait pris le tournant du luxe quelques années plus tôt, devenant Kering en 2013, une raison sociale hommage aux origines bretonnes de la famille. Le holding familial Artemis (à la tête de biens d'autres activités, dont Christie's, Les Croisières du Ponant ou le Stade Rennais) détient 42 % du capital de Kering mais 58,7 % de ses droits de vote.

Principal actionnaire **42 %**

Groupe Artemis (famille Pinault)

Salariés

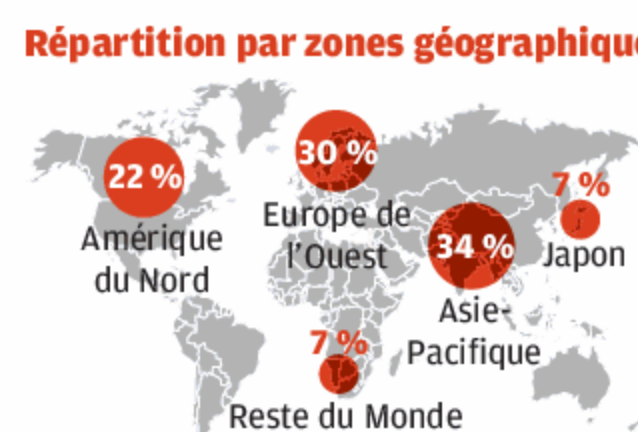
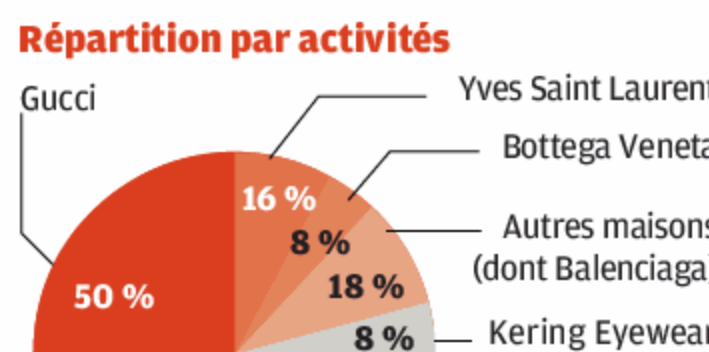
Nombre	47.227
Présence	50 pays
CA/salarié	430.920 €
ROC/salarié	118.343 €
Bénéfice net/salarié	76.524 €

La particularité de la société

Fondé en 1963 par François Pinault, Kering a eu plusieurs vies. Parti du négoce du bois, Groupe Pinault est devenu une affaire de distribution dans les années 1990 (CFAO, Rexel, Conforama, Au Printemps, la Redoute, Fnac...). Le virage du luxe a été pris en 1999 avec l'achat de 42% de Gucci.

Le métier

Le groupe s'est transformé plusieurs fois, par acquisitions et cessions. Il n'opère plus que dans le luxe. Reprise en 1999, la marque italienne Gucci pèse la moitié du chiffre d'affaires et les deux tiers du bénéfice opérationnel. Elle a été rejointe par Yves Saint Laurent, Bottega Veneta, Balenciaga, Boucheron, etc.



Les chiffres et la Bourse



Performances boursières globales (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+221	+12,4
5 ans	+15	+2,8
3 ans	-31	-11,6

La stratégie

Le recentrage sur le luxe a permis à Kering d'embellir aussi son profil financier. Mais, après le formidable essor de Gucci entre 2016 et 2019, l'enjeu majeur est la relance et la montée en gamme de la marque, en perte de vitesse, sous la conduite d'une nouvelle équipe. Et de développer la nouvelle entité Kering Beauté, que vient d'intégrer le parfumeur Creed.

Deux acquisitions de taille cette année



Chiffre d'affaires	Marge opérationnelle	BNPA	
En Mds€	En %		
2021	17,6	2021	25,47 €
2022	20,4	2022	29,13 €
2023 est.	19,8	2023 est.	26,74 €

Les atouts de la société

La valeur est peu chère par rapport au secteur du luxe, se payant de l'ordre de 14 fois le bénéfice estimé pour 2024.

Ses faiblesses

La panne de croissance de Gucci pénalise le cours, d'autant que les efforts de relance de la marque italienne tombent dans une période de ralentissement du marché du luxe après la forte reprise post-déconfinements, surtout aux Etats-Unis et en Chine.

En attendant le relais du traitement des données et de l'efficacité énergétique



Capitalisation boursière :
23,2 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023 :
8,5 Mds€

Bénéfice net estimé 2023 :
1,3 Md€

Notation carbone
Source : Carbone 4. 4

PER estimé
2023 : 18,6 | 2024 : 18,5

Rendement estimé 2023
2,3%

Conseil Investir :
E

Type de valeur :
croissance

Pondération dans le Cac 40 : 1,4%

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Présidente indépendante du conseil d'administration :
Angeles Garcia-Poveda
(depuis juillet 2020)

Directeur général :
Benoît Coquart
(dans le groupe depuis 1997)

Précurseur pour l'intégration des objectifs de développement durable au cœur de sa stratégie, le groupe innove en plaçant à la tête de son conseil d'administration une administratrice indépendante, qui présidait auparavant les comités de rémunération et de la gouvernance. Benoît Coquart, 49 ans, qui a fait toute sa carrière chez Legrand, est épaulé aux finances par Franck Lemery (dans le groupe depuis 1994). Il est directeur général depuis 2018.

Principal actionnaire 10,04 %
MFS Invest. Manag.

Salariés	
Nombre	38.000
Présence	90 pays
CA/salarié	219.447 €
ROC/salarié	44.736 €
Bénéfice net/salarié	33.026 €

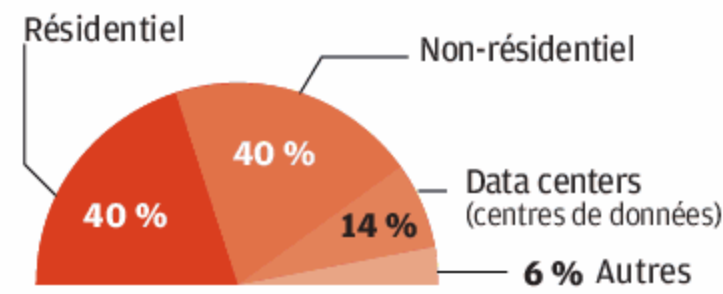
La particularité de la société

Le groupe s'est fixé un objectif, peu répandu, d'équilibre de la marge opérationnelle à 20 %, sans recherche supplémentaire de rentabilité, qui se ferait au détriment de postes comme la R&D, le retour aux actionnaires, une politique de prix finement dosée, etc.

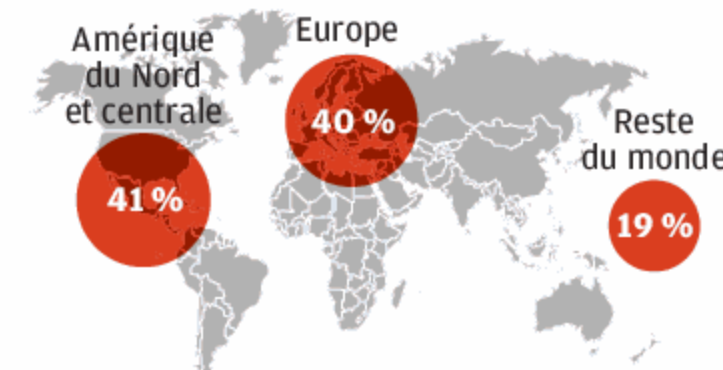
Le métier

Legrand équipe les bâtiments en infrastructures électriques et numériques. Le groupe se développe également dans le domaine des centres de données et dans la conception de solutions connectées permettant d'optimiser les consommations d'énergie.

Répartition par activités



Répartition par zones géographiques



Les chiffres et la Bourse

Cours sur 10 ans



Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+170	+10,4
5 ans	+81	+12,6
3 ans	+29	+8,8

Chiffre d'affaires

En Mds€	2021	2022	2023 est.
	6,9	8,3	8,5

Marge opérationnelle

En %	2021	2022	2023 est.
	21	20,4	20,6

BNPA

2021	2022	2023 est.
3,74 €	4,72 €	4,70 €

Les atouts de la société

Les relais de croissance prometteurs se développent rapidement, dans les offres d'efficacité énergétique en Europe (27 % des facturations européennes), les produits connectés et les data centers aux Etats-Unis (un quart des ventes outre-Atlantique).

Ses faiblesses

A court terme, le positionnement reste peu porteur, avec une exposition à 40 % des ventes au secteur résidentiel en bas de cycle, et un débouché dans le non-résidentiel fortement dépendant du segment des bureaux, dont plus de la moitié aux Etats-Unis, où ce secteur est en difficulté.

Croître plus vite que le marché de la beauté



Capitalisation boursière :
228,1 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023 :
41,6 Mds€

Bénéfice net estimé 2023 :
6,5 Mds€

Notation carbone
Source : Carbone 4. 6

PER estimé
2023 : 35,1 | 2024 : 32,6

Rendement estimé 2023
1,5%

Conseil Investir :
C → 500 €

Type de valeur :
croissance

Pondération dans le Cac 40 : 6,2%

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président :
Jean-Paul Agon
(depuis le 1^{er} mai 2021)

Directeur général :
Nicolas Hieronimus
(depuis le 1^{er} mai 2021)

Créé en 1909 par Eugène Shueller (père de Liliane Bettencourt, grand-père de Françoise Bettencourt Meyers) pour lancer ses premières teintures pour cheveux, L'Oréal a encore ses héritiers pour premiers actionnaires (34,7 % du capital, contre 20 % pour Nestlé). Après le fondateur, la direction du groupe a toujours été confiée à des managers extérieurs à la famille. Ils ont été peu nombreux, et les successions, très organisées, quitte à dissocier un temps la gouvernance, pour Jean-Paul Agon puis Nicolas Hieronimus.

Principal actionnaire 34,7 %
Famille Bettencourt Meyers

Salariés	
Nombre	88.000
Présence	150 pays
CA/salarié	434.780 €
ROC/salarié	84.738 €
Bénéfice net/salarié	64.848 €

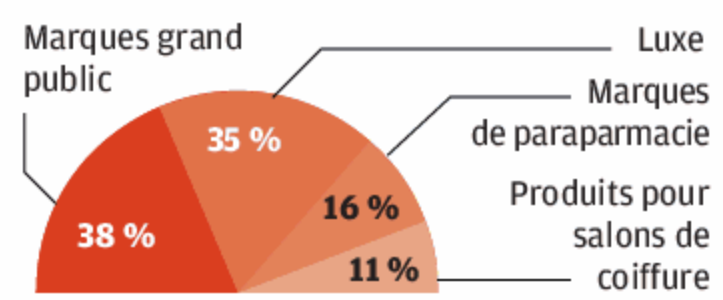
La particularité de la société

Plus que centenaire, le groupe L'Oréal, qui marie croissance interne et externe, s'est imposé comme le numéro un mondial des parfums et cosmétiques grâce à une présence dans tous les canaux de distribution et toutes les gammes de prix.

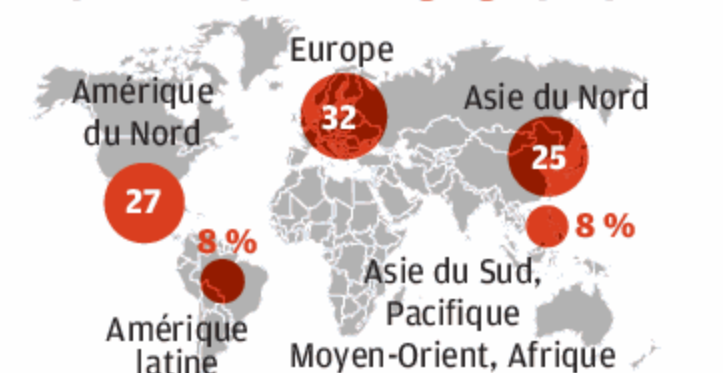
Le métier

L'Oréal est actif sur cinq marchés de la beauté, principalement : les soins de la peau (pour 40 % de son chiffre d'affaires en 2022), le maquillage (20 %), le soin (15 %) et les colorations (9 %) pour cheveux, ainsi que les parfums (12 %).

Répartition par activités

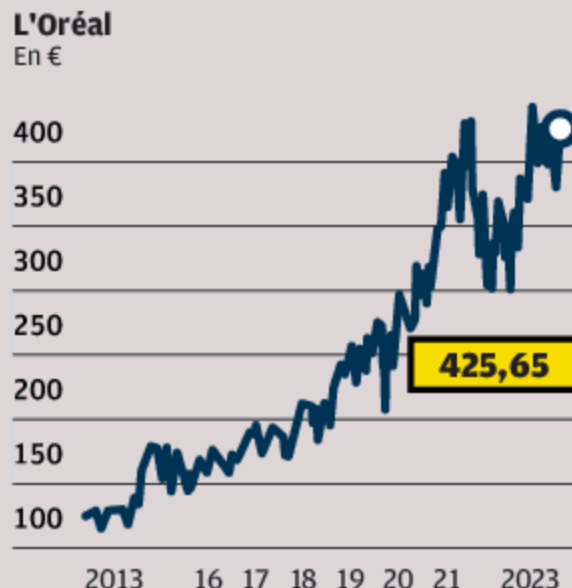


Répartition par zones géographiques



Les chiffres et la Bourse

Cours sur 10 ans



Performances boursières globales (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+301	+14,9
5 ans	+121	+17,2
3 ans	+42	+12,4

Chiffre d'affaires

En Mds€	2021	2022	2023 est.
	32,3	38,3	41,6

Marge opérationnelle

En %	2021	2022	2023 est.
	19,1	19,5	19,7

BNPA

2021	2022	2023 est.
8,85 €	11,31 €	12,13 €

Les atouts de la société

Numéro un mondial du secteur, doté d'un bilan très solide, L'Oréal jouit d'une grande puissance de feu pour soutenir ses marques et gagner des parts de marché. Le secteur de la beauté est très défensif.

Ses faiblesses

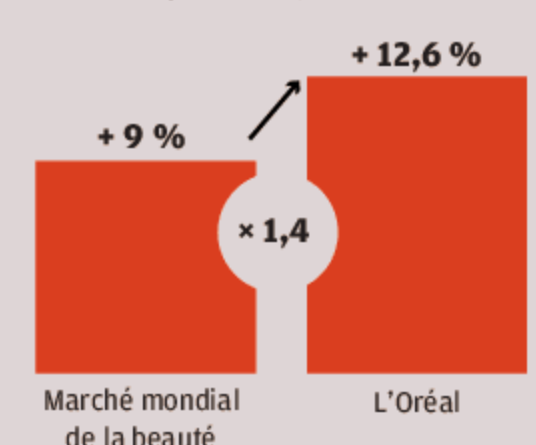
Revers de la médaille, la croissance forte et régulière du chiffre d'affaires de L'Oréal et sa rentabilité élevée pour le secteur se traduisent par des ratios de valorisation premium et, donc, par une sensibilité aux tensions sur les taux ou à la moindre déception.

La stratégie


Le groupe couvre tous les canaux de distribution, dont l'e-commerce, des supermarchés et petites échoppes des pays émergents aux parfumeries sélectives, via les salons de coiffure et les pharmacies. Son objectif, réaffirmé année après année, est de « surperformer » le marché mondial de la beauté. Il se veut aussi un pionnier de la « beauty tech ».

Un objectif affirmé tous les ans : croître plus vite que le marché

Evolution des ventes hors effets de devises et périmètre, 9 mois 2023



Le numéro un mondial du luxe



Pondération dans le Cac 40 : 10,7 %

Capitalisation boursière :
351,6 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023 :
86,3 Mds€

Bénéfice net estimé 2023 :
16 Mds€

Notation carbone
Source : Carbone 4.

PER estimé **22,1** (2023) / **20,7** (2024)

Rendement estimé 2023 **2 %**

Conseil Investir :
N

Type de valeur :
croissance

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président :
Bernard Arnault
depuis 1989, année où il est devenu le premier actionnaire de LVMH. Il était PDG de Financière Agache et de sa filiale Christian Dior depuis 1984, après avoir exercé aussi ce mandat chez Ferret-Savinel depuis 1978.

Bernard Arnault a été le plus jeune PDG du Cac 40. Il en est aujourd'hui le doyen dans cette fonction (Maurice Lévy n'étant « que » président du conseil de surveillance de Publicis). Après avoir débuté au sein d'un premier groupe familial de construction et d'immobilier (devenu une brique de Nexity), il a bâti un empire du luxe autour de LVMH et pourrait mener le groupe à plus de 100 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2025. Sa famille contrôle 64 % du groupe en droits de vote.

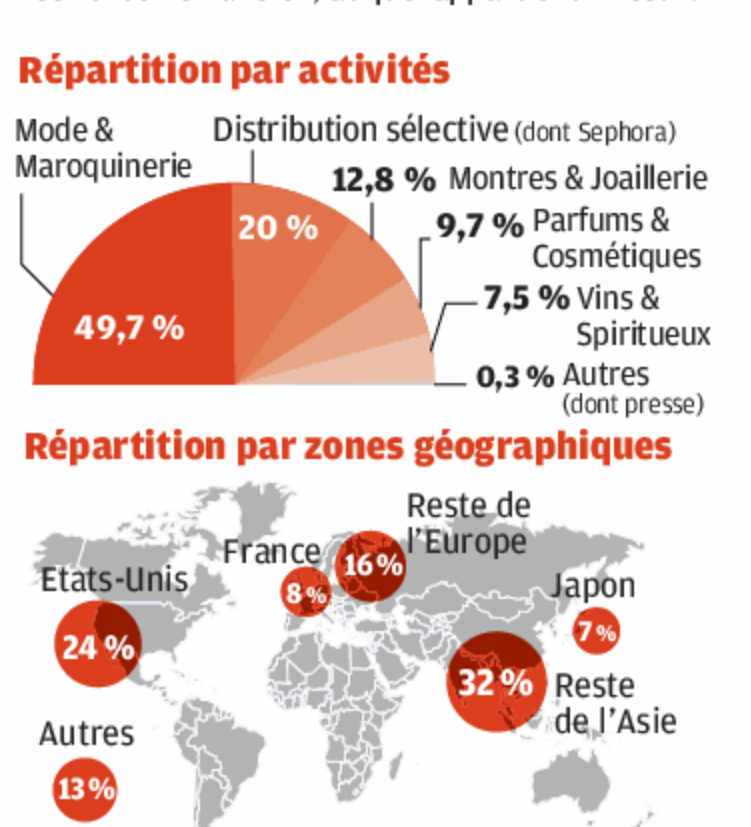
Principal actionnaire **48,49 %**
Groupe familial Arnault

Salariés	
Nombre	196.006
Présence	81 pays
CA/salarié	403.990 €
ROC/salarié	107.420 €
Bénéfice net/salarié	71.855 €

La particularité de la société
Né en 1987 de la fusion de Moët Hennessy et Louis Vuitton, LVMH est, de loin, le premier groupe de luxe au monde, la deuxième capitalisation boursière européenne et la première du Cac 40. Il domine aussi les marchés du champagne et du cognac.

Le métier

LVMH possède plus de 75 maisons réparties dans cinq grands métiers permettant de saisir toutes les opportunités qu'offre le secteur du luxe. N'apparaissent pas dans une catégorie distincte l'hôtellerie, avec la filiale Belmond et ses palaces, ou l'enseigne Cheval Blanc, ni le pôle Presse Les Echos-Le Parisien, auquel appartient Investir.



La stratégie

Les dirigeants rappellent régulièrement que la priorité du groupe est de se développer par croissance interne. Mais son expansion repose aussi sur des acquisitions de marques iconiques (Tiffany et Vuarnet, parmi les achats récents) ou moins connues (Benefit dans les cosmétiques, Loro Piana pour le cachemire...).

Une croissance nourrie par des marques à forte notoriété (parmi plus de 75 maisons)

Sephora
Christian Dior
Louis Vuitton
Guerlain Moët & Chandon
Hennessy Dom Pérignon
Tag Heuer Tiffany
Bulgari Celine
Chaumet, etc.

Les chiffres et la Bourse

Chiffre d'affaires (En Mds€)
2021: 64,2 | 2022: 79,2 | 2023 est.: 86,3

Marge opérationnelle (En %)
2021: 26,7 | 2022: 26,6 | 2023 est.: 26,5

BNPA
2021: 23,85 € | 2022: 27,98 € | 2023 est.: 31,87 €


Performance boursière globale (TSR), en %

Totale	Annualisée
sur 10 ans: +568	sur 10 ans: +20,9
sur 5 ans: +190	sur 5 ans: +23,8
sur 3 ans: +49	sur 3 ans: +14,2

Les atouts de la société
LVMH détient un portefeuille de marques diversifiées et à forte notoriété. Sa puissance financière et marketing contribue à entretenir la croissance et la désirabilité des produits, même dans les contextes moins porteurs : crise économique, financière ou sanitaire. Ses maisons disposent d'un fort pricing power.

Ses faiblesses
L'évolution de l'activité est à surveiller aux Etats-Unis, en particulier pour le cognac Hennessy, ainsi que le rythme de la reprise en Chine.

Bibendum veut aussi tailler sa route au-delà du pneu



Pondération dans le Cac 40 : 1,3 %

Capitalisation boursière :
21,1 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023 :
28,8 Mds€

Bénéfice net estimé 2023 :
2,2 Mds€

Notation carbone
Source : Carbone 4.

PER estimé **9,8** (2023) / **9,4** (2024)

Rendement estimé 2023 **4,7 %**

Conseil Investir :
A → 34 €

Type de valeur :
value

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Présidente du conseil de surveillance :
Barbara Dalibard
(depuis le 21 mai 2021)

Président de la gérance et associé commandité :
Florent Menegaux
(depuis le 17 mai 2021)

Pendant 122 ans, de sa création, en 1889, à 2011, Bibendum avait toujours été dirigé par un membre de la famille Michelin. Depuis, le groupe a fait appel à des managers extérieurs, mais qui ont effectué une grande partie de leur carrière au sein du groupe : Jean-Dominique Senard, puis Florent Menegaux, arrivé au sein de la firme de Clermont-Ferrand en 1997. Il est l'artisan du développement du pneumatique dans de nouvelles activités hors pneu.

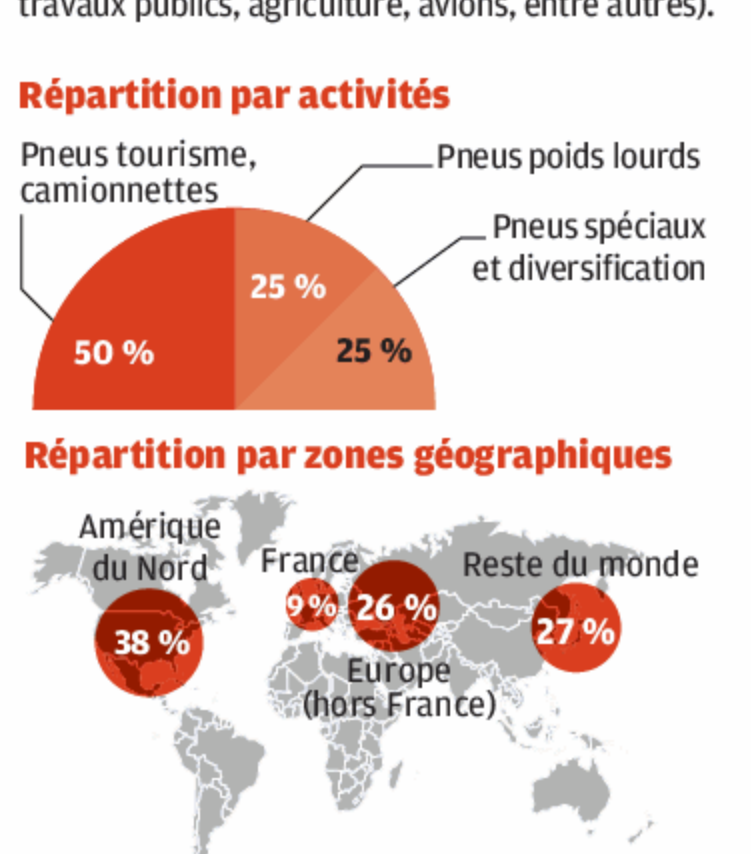
Principal actionnaire **4,2 %**
Mage Inves SAS (famille Michelin)

Salariés	
Nombre	132.200
Présence	175 pays
CA/salarié	216.260 €
ROC/salarié	25.690 €
Bénéfice net/salarié	15.136 €

La particularité de la société
Michelin est l'une des rares sociétés de la cote à avoir adopté le statut de commandite par actions. Il donne à la Sages, associé commandité non gérant, un pouvoir important. Elle est présidée par Vincent Montagne, un membre de la famille Michelin.

Le métier

La société de Clermont-Ferrand est le numéro un mondial du pneu, juste devant son grand rival japonais Bridgestone, avec une part de marché de l'ordre de 14,5 %. Elle est présente à la fois dans les pneus pour véhicules de tourisme et poids lourds et dans les pneus spéciaux (engins miniers, travaux publics, agriculture, avions, entre autres).



La stratégie

Le groupe a une double stratégie. La première est celle du haut de gamme, reposant sur la réputation de la marque Michelin, qui lui permet de disposer d'un fort pricing power. La seconde est celle de la diversification : les activités « autour et au-delà du pneu » doivent représenter entre 20 % et 30 % du chiffre d'affaires en 2030.

Aller chercher la croissance ailleurs
Chiffre d'affaires réalisé dans des activités autour et au-delà du pneu

2023: 5 % | Objectif 2030: 20 % à 30 %

Les chiffres et la Bourse

Chiffre d'affaires (En Mds€)
2021: 23,8 | 2022: 28,6 | 2023 est.: 28,8

Marge opérationnelle (En %)
2021: 12,5 | 2022: 11,9 | 2023 est.: 11,8

BNPA
2021: 2,58 € | 2022: 2,80 € | 2023 est.: 3,01 €

Performance boursière globale (TSR), en %

Totale	Annualisée
sur 10 ans: +102	sur 10 ans: +7,3
sur 5 ans: +51	sur 5 ans: +8,7
sur 3 ans: +21	sur 3 ans: +6,7

Les atouts de la société
Bibendum est le numéro un mondial du pneu et le leader technique, ce qui lui procure un fort pricing power. Il dispose d'une position de choix sur le très rentable segment des pneus de spécialité (engins miniers, travaux publics, agriculture).

Ses faiblesses
Le marché du pneu est en faible croissance ; il devrait même baisser en volume, cette année, de 2 % à 4 % au niveau mondial. Les activités « autour et au-delà du pneu », potentiels relais de croissance, pèsent encore peu dans les ventes.

Rendement élevé et faible valorisation

Capitalisation boursière :
29,4 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023 :
44,1 Mds€

Bénéfice net estimé 2023 :
2,9 Mds€

Notation carbone
Source : Carbone 4. 8

PER estimé
2023 : 10 | 2024 : 9,5

Rendement estimé 2023
6,5%

Conseil Investir :
A → 13,50 €

Type de valeur :
défensive

Pondération dans le Cac 40 : 1,3%

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président du conseil d'administration : **Jacques Aschenbroich** (depuis le 19 mai 2022)

Directrice générale : **Christel Heydemann** (depuis le 4 avril 2022)

Les fonctions de président du conseil d'administration et de directeur général ont été dissociées en 2022. Jacques Aschenbroich et Christel Heydemann ont remplacé Stéphane Richard, PDG du groupe entre 2011 et 2022.

Principal actionnaire 22,9 %
Etat (directement et via Bpifrance Participations)

Salariés

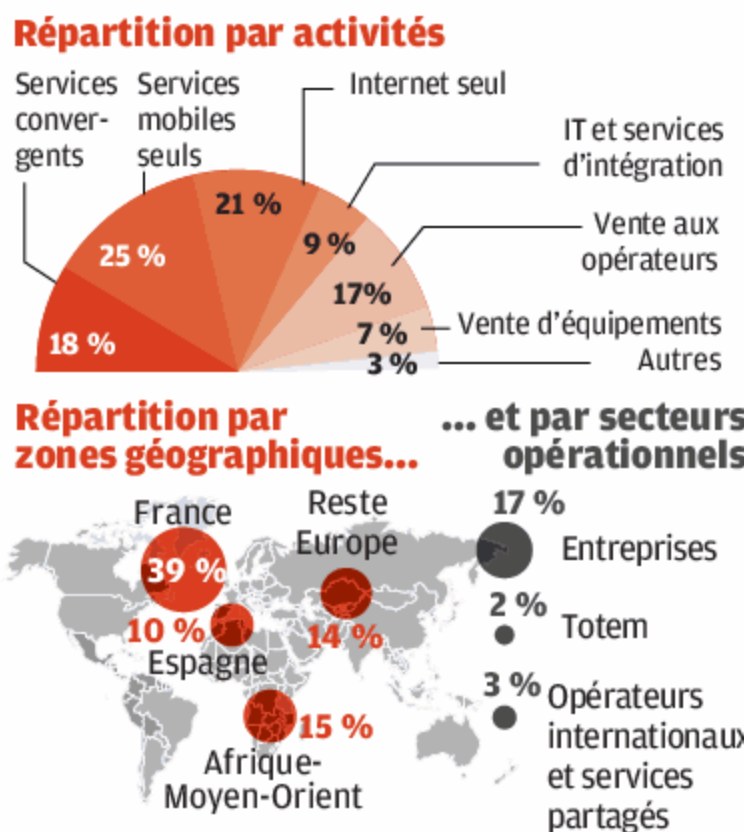
Nombre	136.430
Présence	26 pays
CA/salarié	318.632 €
ROC/salarié	35.190 €
Bénéfice net/salarié	15.730 €

La particularité de la société

La pandémie a souligné le caractère indispensable des réseaux télécoms, renforçant le côté défensif du titre. La hausse des besoins des consommateurs et des entreprises doit permettre une meilleure monétisation des services.

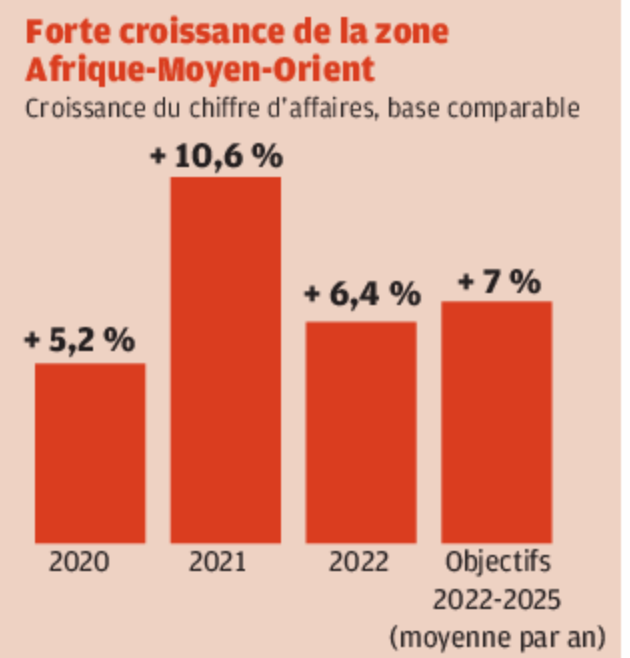
Le métier

Orange est l'opérateur historique français. Il vend des services de télécoms sur ses réseaux mobile (4G et 5G aujourd'hui) et fixes (ADSL, fibre), aux particuliers, aux entreprises et à des opérateurs sans réseau. Il propose aussi des services technologiques et de cybersécurité.

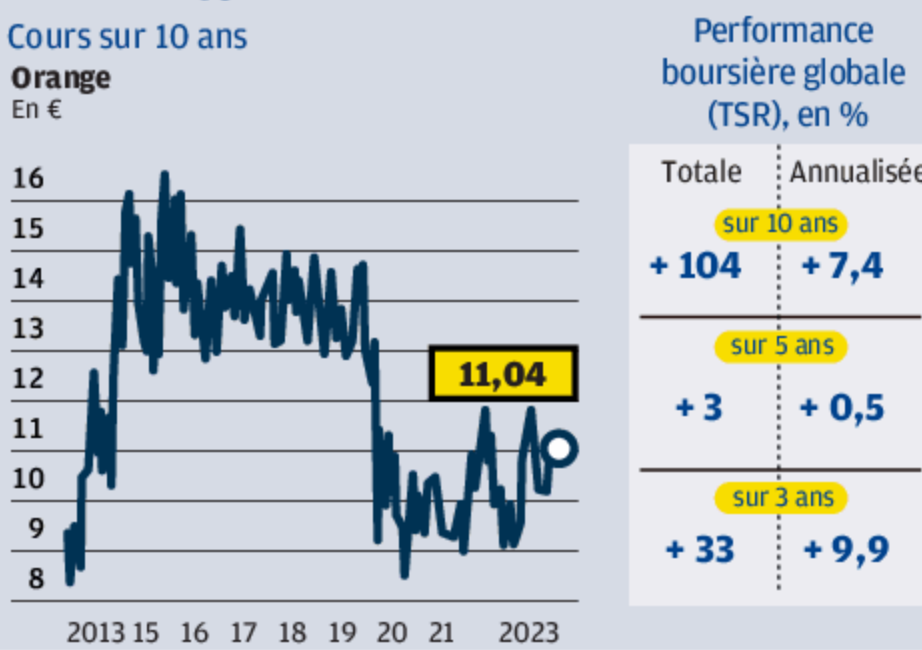


La stratégie

Le plan 2025, Lead The Future, vise à valoriser le cœur de métier du groupe en capitalisant sur ses infrastructures, à poursuivre la croissance dans la zone Afrique-Moyen-Orient, à relancer les activités entreprises et à développer la cybersécurité. Orange est engagé dans la création d'une société commune en Espagne avec MasMovil et continue de se développer ponctuellement en Europe (Belgique).



Les chiffres et la Bourse



Chiffre d'affaires	Marge opérationnelle	BNPA
En Mds€	En %	2021 : 0,09 €
2021 : 42,5	2021 : 5,8	2022 : 0,73 €
2022 : 43,5	2022 : 11	2023 est. : 1,11 €
2023 est. : 44,1	2023 est. : 13,1	

Les atouts de la société

La qualité des réseaux du groupe est reconnue. La zone Afrique et Moyen-Orient reste en forte croissance. En France, la baisse naturelle des effectifs soutient la rentabilité. Le pic des investissements est passé. Le rendement est élevé. Le titre résiste bien dans les phases de baisse du marché.

Ses faiblesses

Les marchés télécoms sont très concurrentiels et très réglementés. Les mouvements capitalistiques sont difficiles. Le groupe doit gérer la fin de l'ancien réseau cuivre. Les investisseurs s'intéressent peu au secteur.

Le numéro deux mondial des spiritueux

Capitalisation boursière :
42,2 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023-2024 :
12,5 Mds€

Bénéfice net estimé 2023-2024 :
2,3 Mds€

Notation carbone
Source : Carbone 4. 9

PER estimé
2023-24 : 18,4 | 2024-25 : 17

Rendement estimé 2023
2,9%

Conseil Investir :
A → 200 €

Type de valeur :
croissance

Pondération dans le Cac 40 : 2,1%

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président-directeur général : **Alexandre Ricard** (depuis février 2015. Il a exercé diverses fonctions dans le groupe depuis 2003)

Alexandre Ricard (51 ans) a été un temps le plus jeune dirigeant du Cac 40. Le décès subit, en août 2012, de son oncle Patrick Ricard (PDG de 1978 à 2008, puis président du conseil d'administration) l'a propulsé un peu plus tôt que prévu à la direction générale de l'entreprise. Les mandats de président et de directeur général ont été à nouveau réunis en 2015. La famille Ricard détient seulement 14 % du capital (mais 20 % des droits de vote), ce qui en fait cependant le premier actionnaire du groupe.

Principal actionnaire 14,1 %
Société Paul Ricard

Salariés

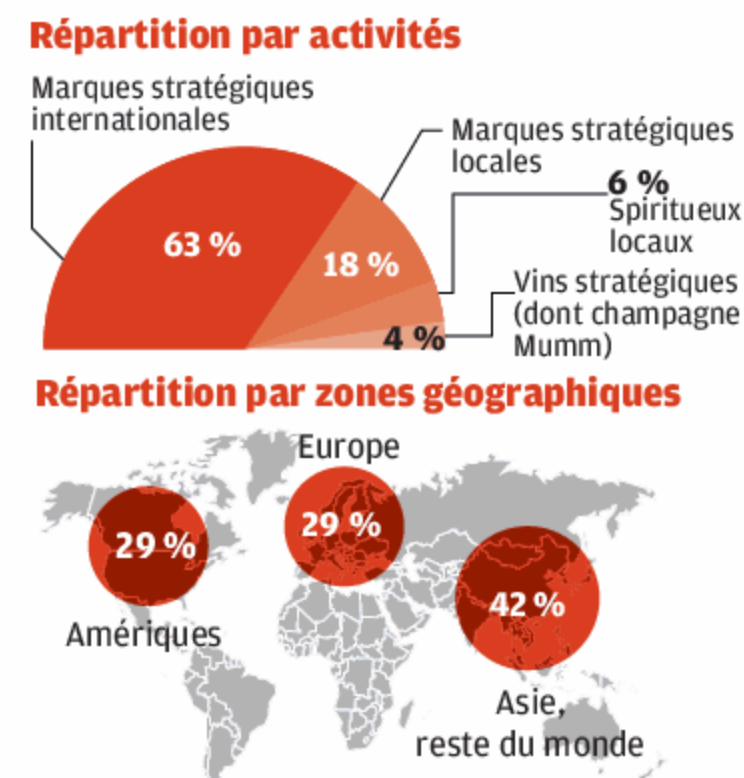
Nombre	20.600
Présence	Plus de 160 pays
CA/salarié	589.175 €
ROC/salarié	162.524 €
Bénéfice net/salarié	110.825 €

La particularité de la société

La fusion de Pernod et de Ricard en 1975, sous la conduite de Paul Ricard, suivie d'acquisitions transformatrices, notamment au début des années 2000, sous l'ère Patrick Ricard, a donné naissance au numéro deux mondial des spiritueux derrière le britannique Diageo.

Le métier

Fort de 240 marques, Pernod Ricard produit surtout des spiritueux, auxquels s'ajoutent des vins du Nouveau Monde et deux champagnes (Mumm et Perrier-Jouët). Populaire en France pour ses anis, le groupe est en fait un gros producteur de vodka et de whisky : Absolut est sa première marque en volume et Jameson la deuxième.

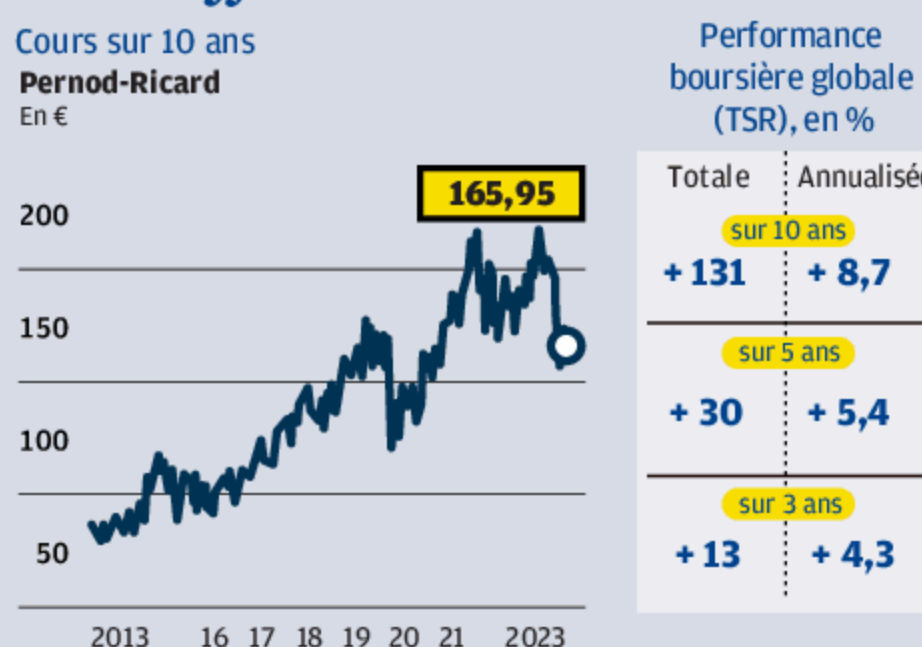


La stratégie

Le groupe privilégie désormais les acquisitions petites et haut de gamme, lui permettant de se renforcer aux Etats-Unis : tequilas, whiskeys artisanaux mais aussi, en 2022, les rosés du château Sainte Marguerite en Provence. Depuis l'exercice 2018-2019, la croissance interne est visée entre 4 % et 7 % par an, en haut de fourchette à moyen terme, en bas pour l'exercice en cours.



Les chiffres et la Bourse



Chiffre d'affaires	Marge opérationnelle	BNPA
En Mds€	En %	2021-22 : 8,18 €
2021-22 : 10,7	2021-22 : 28,2	2022-23 : 9,15 €
2022-23 : 12,1	2022-23 : 27,6	2023-24 est. : 9 €
2023-24 est. : 12,5	2023-24 est. : 27,3	


Les atouts de la société

Numéro deux mondial des spiritueux, Pernod Ricard jouit d'une exposition géographique plus diversifiée que celle du numéro un, Diageo, très dépendant du continent américain et qui a émis, le 10 novembre, un avertissement sur ses résultats. Il poursuit aussi sa montée en gamme.

Ses faiblesses

Le marché des spiritueux, défensif d'habitude, est actuellement secoué aux Etats-Unis par un déstockage de la distribution, la demande ayant faibli après l'euphorie du déconfinement. La reprise post-Covid est, en outre, plus molle que prévu en Chine.

Le plus performant du secteur



PUBLICIS GROUPE

Pondération dans le Cac 40 : 1 %

Capitalisation boursière : **18,7 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **13,1 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **1,5 Md€**

Notation carbone Source: Carbone 4. **9**

Per estimé **12,6** (2023) **11,3** (2024)

Rendement estimé 2023 **4,3 %**

Conseil Investir : **A → 90 €**

Type de valeur : **value**

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président du conseil de surveillance : **Maurice Lévy** (depuis 2017, auparavant président du directoire depuis 1987)

Président du directoire : **Arthur Sadoun** (depuis 2017)

En prenant ses fonctions en tant que président du directoire, le 1^{er} juin 2017, Arthur Sadoun est devenu le troisième dirigeant de Publicis après Maurice Lévy, qui est entré dans le groupe en 1971 et en a pris la direction en 1987, et après le fondateur de Publicis (en 1926), Marcel Bleustein-Blanchet. C'est toujours une affaire de famille puisque Elisabeth Badinter, fille du fondateur, siège au conseil de surveillance où elle est entrée en 1987.

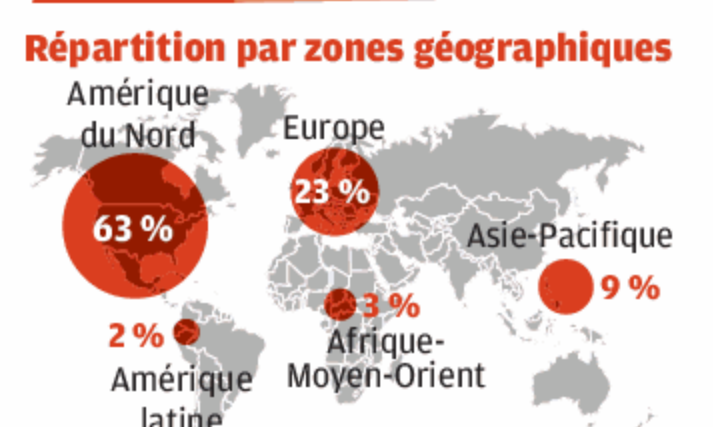
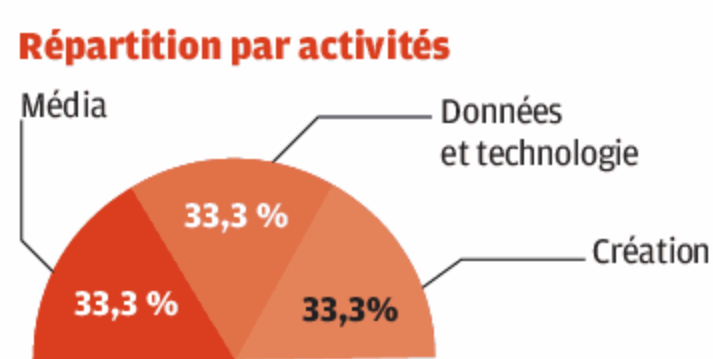
Principal actionnaire **6,59 %**
Elisabeth Badinter

Salariés		La particularité de la société
Nombre	98.022	
Présence	> 100 pays	
CA/salarié	133.562 €	
ROC/salarié	23.117 €	
Bénéfice net/salarié	12.467 €	

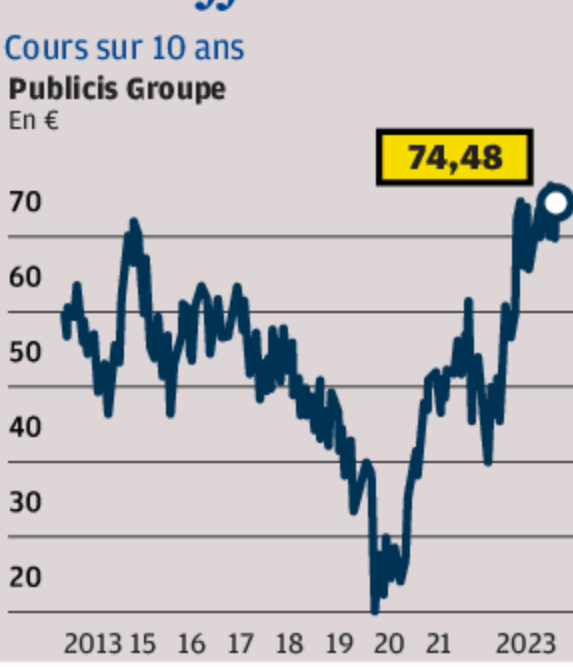
Même si plus de 80 % du capital est dans le public, la société conserve un caractère quasi familial du fait de sa gouvernance. Société française, le numéro deux mondial de la communication réalise presque les deux tiers de son activité en Amérique du Nord.

Le métier

De simple publicitaire à l'origine, le groupe est aujourd'hui le numéro deux mondial de la communication, présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur du marketing et dans la transformation digitale des entreprises. Il dispose aussi d'une activité spécifique aux Etats-Unis dans le marché de la santé.



Les chiffres et la Bourse



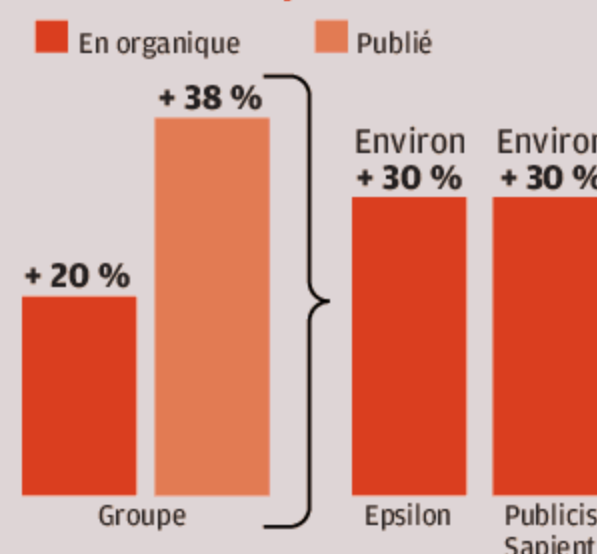
Performance boursière globale (TSR), en %

Totale	Annualisée
sur 10 ans	+ 62 / + 4,9
sur 5 ans	+ 76 / + 11,9
sur 3 ans	+ 124 / + 30,8

La stratégie

Le positionnement numérique, pris dès 2006, a été consolidé par les rachats de Sapient (transformation digitale) en 2014 et d'Epsilon (spécialiste des données dans le marketing) en 2019, qui lui permettent de proposer à ses clients une connaissance approfondie des consommateurs et de créer leurs écosystèmes numériques. C'est mieux qu'une campagne de pub.

Les données et la technologie tirent la croissance depuis 2019



Chiffre d'affaires

En Mds€	2021: 10,5	2022: 12,6	2023 est.: 13,1
---------	------------	------------	-----------------

Marge opérationnelle

En %	2021: 17,5	2022: 18	2023 est.: 18
------	------------	----------	---------------

BNPA

2021	4,08 €
2022	4,82 €
2023 est.	5,90 €


Les atouts de la société

La forte composante numérique de son offre et un mix d'activités équilibré lui permettent de réduire sa sensibilité à la baisse des budgets publicitaires des annonceurs dans quelques marchés clients. Il est majoritairement présent outre-Atlantique.

Ses faiblesses

Les comptes du groupe sont sensibles aux variations des devises (conversion du dollar notamment). Le secteur reste très concurrentiel (WPP, Omnicom) et tout de même sensible à la conjoncture économique. La dépendance aux « talents » est également forte.

Le pari Ampere pour confirmer la recovery



RENAULT

Pondération dans le Cac 40 : 0,4 %

Capitalisation boursière : **9,9 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **52,5 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **3,1 Mds€**

Notation carbone Source: Carbone 4. **6**

PER estimé **3,3** (2023) **2,9** (2024)

Rendement estimé 2023 **2,9 %**

Conseil Investir : **A → 44 €**

Type de valeur : **value**

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président du conseil d'administration : **Jean-Dominique Senard** (depuis le 24 janvier 2019)

Directeur général : **Luca de Meo** (depuis le 1^{er} juillet 2020)

Jean-Dominique Senard, ancien patron de Michelin, a été appelé chez Renault pour remettre de l'ordre dans le groupe après la fin particulièrement chaotique de l'ère Ghosn. Il a ensuite fait appel à Luca de Meo, alors patron de la marque Seat au sein du groupe Volkswagen, pour piloter la stratégie. Aidé de Gilles Le Borgne, à l'ingénierie, et de Gilles Vidal, au design, deux ex-PSA, Luca de Meo a insufflé une nouvelle dynamique au groupe et permis un redressement de la rentabilité grâce à une politique de montée en gamme et de hausse de prix.

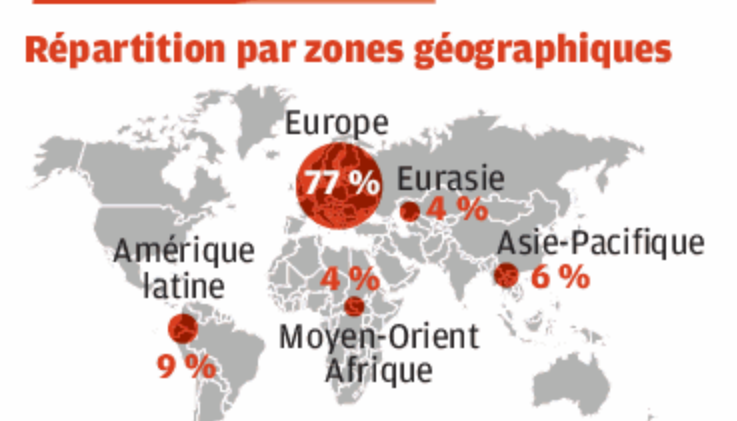
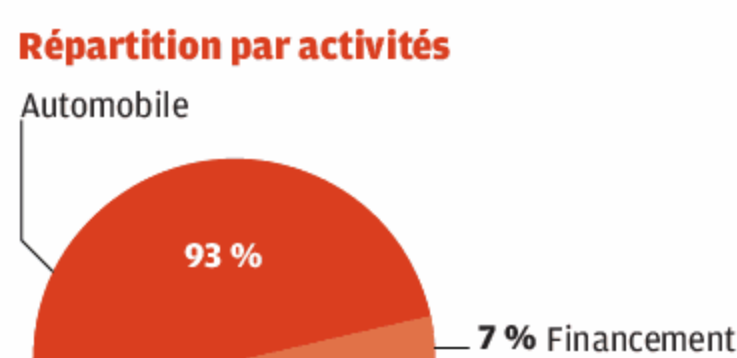
Principal actionnaire **15 %**
Etat français

Salariés		La particularité de la société
Nombre	105.812	
Présence	35 pays	
CA/salarié	438.428 €	
ROC/salarié	24.524 €	
Bénéfice net/salarié	NS*	

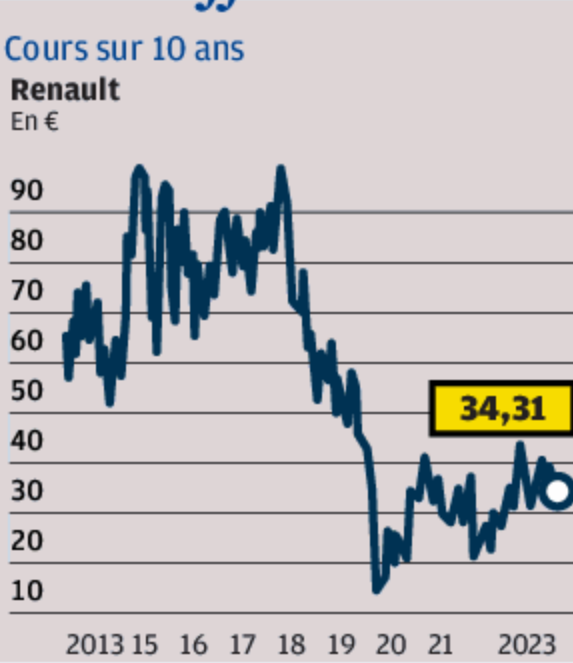
Depuis 1999, les histoires de Renault et de Nissan étaient intimement liées. L'Alliance les réunissant était même devenue le premier groupe automobile mondial en 2017-2018. Cette Alliance est désormais allégée, Renault ramenant sa part dans Nissan de 43,4 % à 15 %.

Le métier

Après avoir été contraint d'abandonner ses activités en Russie, Renault est retombé au 13^e rang des constructeurs automobiles mondiaux. Outre Renault, le groupe possède aussi les marques Dacia et Alpine et exploite une filiale de financement des ventes Mobilize Financial Services.



Les chiffres et la Bourse



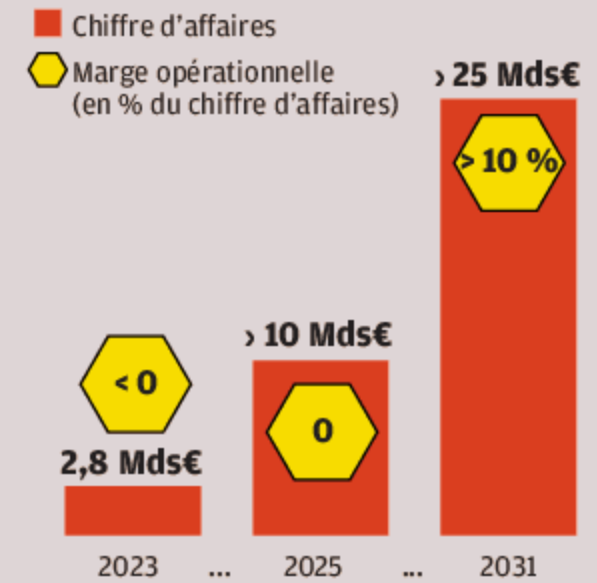
Performance boursière globale (TSR), en %

Totale	Annualisée
sur 10 ans	- 32 / - 3,7
sur 5 ans	- 38 / - 9
sur 3 ans	+ 12 / + 3,9

La stratégie

Renault, qui fut pionnier dans ce domaine avant de se faire distancer par Tesla et par les constructeurs chinois, mise gros sur l'électrique et a créé une entité spécifique, baptisée Ampere, qui doit entrer en Bourse au premier semestre 2024. Parallèlement, il a logé son activité de moteur thermique au sein de Horse, une société commune avec Geely.

Les objectifs ambitieux d'Ampere



Chiffre d'affaires

En Mds€	2021: 46,2	2022: 46,4	2023 est.: 52,5
---------	------------	------------	-----------------

Marge opérationnelle

En %	2021: 3,6	2022: 5,6	2023 est.: 7,4
------	-----------	-----------	----------------

BNPA

2021	3 €
2022	5,48 €
2023 est.	10,31 €

Les atouts de la société

Alors que les autres constructeurs risquent de subir un tassement de leurs marges l'an prochain, Renault, malgré un net redressement depuis 2021, peut encore améliorer sa rentabilité. La cotation d'Ampere, si elle est un succès, devrait doper la valorisation.

Ses faiblesses

Le groupe est très européen et donc sensible à la conjoncture économique du Vieux Continent. Compte tenu de l'importance de l'électrique dans la stratégie, il est aussi particulièrement exposé à l'offensive des constructeurs chinois dans ce domaine.

* Perte nette en 2022 en raison de la sortie de la Russie.

Un profil équilibré et dynamique

Capitalisation boursière : **67,2 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **23,2 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **2,2 Mds€**

Notation carbone Source: Carbone 4. **11**

Conseil Investir : **A → 185 €**

Pondération dans le Cac 40 : **3,5 %**

PER estimé **30,4** (2023) / **24,4** (2024)

Rendement estimé 2023 : **1,2 %**

Type de valeur : **défensive**

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président du conseil d'administration : **Ross McInnes** (depuis 2015, renouvelé en mai 2023)

Directeur général et administrateur : **Olivier Andriès** (depuis 2021, mandats renouvelés en mai 2023)

La séparation des fonctions et pouvoirs, entre un président du conseil d'administration et un directeur général, est en place depuis 2015, même si le directeur est également administrateur pour décider « parmi ses pairs ». L'Etat français est actionnaire du groupe et choisit 2 administrateurs sur 16.

Principal actionnaire : **11,2 %**
Etat français

Salariés

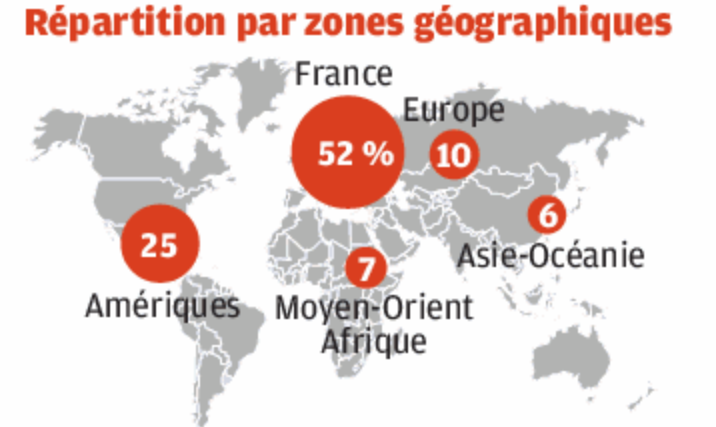
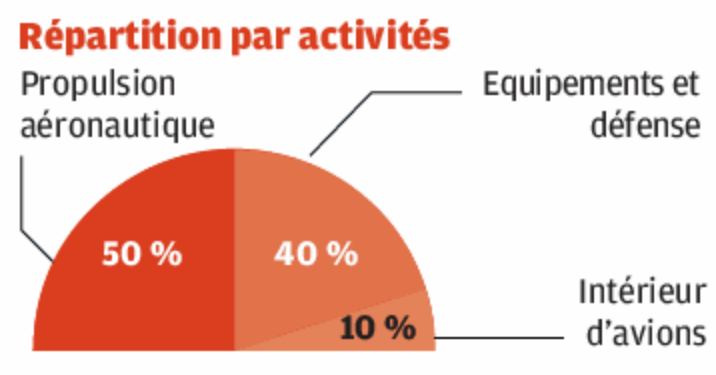
- Nombre : **83.276**
- Présence : **26 pays**
- CA/salarié : **234.437,30 €**
- ROC/salarié : **29.936,60 €**
- Bénéfice net/salarié : **NS**

La particularité de la société

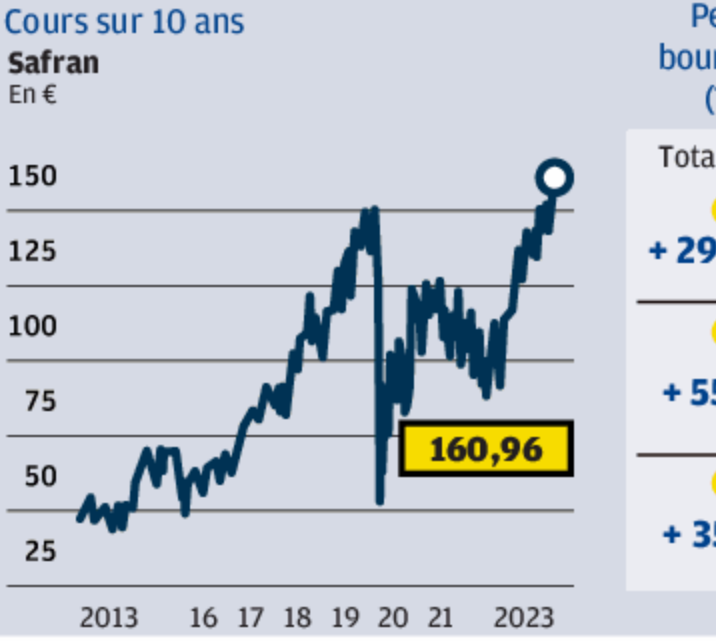
Les deux programmes stars, le moteur CFM56 et son successeur, le Leap, destinés aux monocouloirs d'Airbus, de Boeing et du groupe chinois Comac, sont réalisés avec GE au sein d'une société commune à 50/50, CFM International. Les accords mis en place en 1974 ont été prolongés jusqu'en 2040.

Le métier

Safran est motoriste (pour les avions civils et militaires, les hélicoptères et les lanceurs avec 50% d'ArianeGroup) et équipementier (trains d'atterrissage, freins, nacelles, aérosystèmes, électronique de défense). Il réalise aussi l'intérieur des cabines et fabrique les sièges d'avions.

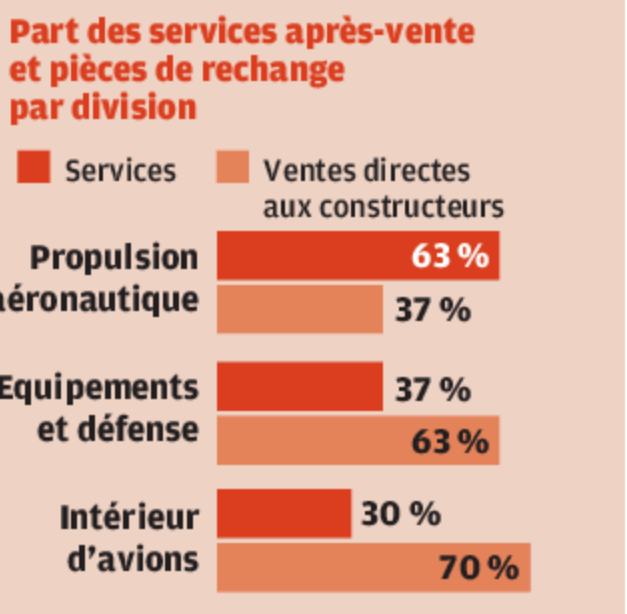


Les chiffres et la Bourse



La stratégie

Safran doit gérer la transition entre les moteurs CFM56 et Leap. Il peut s'appuyer sur la part de son activité réalisée dans les services, très rentables, grâce à son important parc de CFM56 et d'une durée de vie d'un moteur estimé à quarante ans. Il est fortement engagé dans la décarbonation de l'aviation, avec plusieurs programmes innovants et le carburant durable.



Chiffre d'affaires	Marge opérationnelle	BNPA
En Mds€	En %	
2021 : 15,1	2021 : 8,4	2021 : 1,73 €
2022 : 19,5	2022 : 12,7	2022 : 2,68 €
2023 est. : 23,2	2023 est. : 13,4	2023 est. : 5,30 €

Les atouts de la société

Ses positions de leader sur les moteurs pour monocouloirs, segment où la demande est la plus soutenue, et les services lui apportent de la croissance et de la récurrence. Il bénéficie aussi de la hausse des budgets de défense et du succès du Rafale. Sa position de motoriste et d'équipementier lui permet de peser plus sur le marché.

Ses faiblesses

Le groupe doit gérer les tensions et les pénuries dans la chaîne d'approvisionnement en pleine accélération de ses cadences. La production de moteurs, en début de programme, pèse sur la rentabilité. Ses comptes sont sensibles aux variations du dollar.

Une transformation encore mal intégrée par la Bourse

Capitalisation boursière : **29 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **48 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **2,9 Mds€**

Notation carbone Source: Carbone 4. **6**

Conseil Investir : **A → 72 €**

Pondération dans le Cac 40 : **1,6 %**

PER estimé **10,4** (2023) / **9,5** (2024)

Rendement estimé 2023 : **3,6 %**

Type de valeur : **value**

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président : **Pierre-André de Chalendar** (depuis 2021, dans le groupe depuis 1989)

Directeur général : **Benoît Bazin** (depuis 2021, dans le groupe depuis 1999)

Comme au passage de lambeau précédent, la transition en cours s'est mise en place par scission de la tête de l'entreprise en présidence et direction générale. La parenthèse se refermera la prochaine assemblée, au mois de juin, où Pierre-André de Chalendar se retirera, tandis que Benoît Bazin reprendra la fois les fonctions de président et de directeur général. Le groupe en profite pour renforcer le rôle des administrateurs indépendants dans son conseil d'administration.

Principal actionnaire : **9,1 %**
Salariés

Salariés

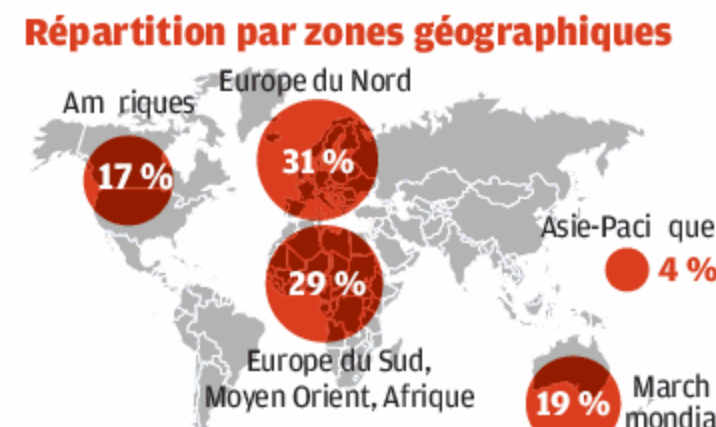
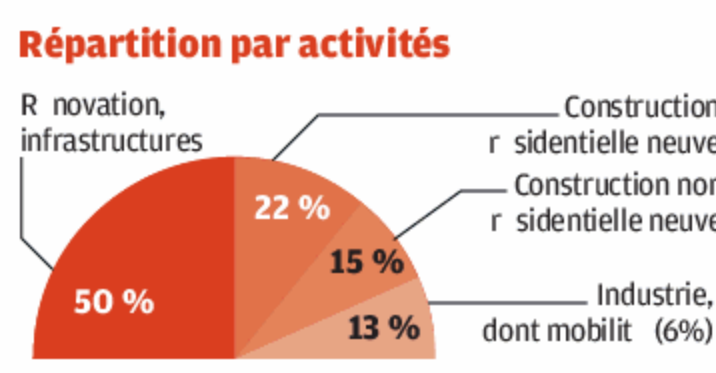
- Nombre : **168.000**
- Présence : **75 pays**
- CA/salarié : **304.744 €**
- ROC/salarié : **31.767 €**
- Bénéfice net/salarié : **20.809 €**

La particularité de la société

La profonde organisation, en cinq ans, du premier d'activité (un tiers des actifs renouvelés) s'inscrit dans une meilleure rentabilité, grâce à un recentrage sur des créneaux plus forte valeur ajoutée, mais reste mal intégré par la Bourse.

Le métier

Saint-Gobain est un acteur mondial de la conception, de la fabrication et de la distribution de matériaux et de solutions pour les marchés de la construction, de la mobilité et d'autres applications industrielles.

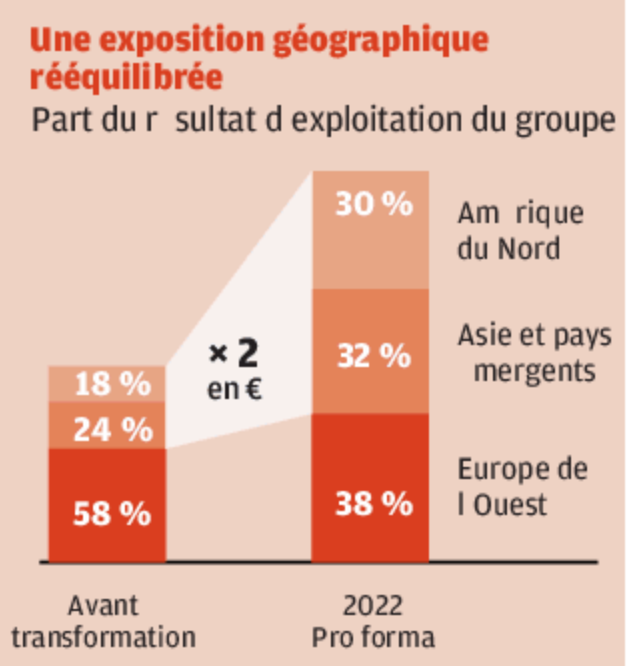


Les chiffres et la Bourse



La stratégie

Le groupe se focalise sur les solutions complètes (l'isolation, extérieure ou intérieure, la toiture...) partir d'un modèle d'autonomie des différents pays où il est implanté. Il se positionne sur la chimie de la construction et les alternatives à la construction lourde, permettant des gains de consommation de matériaux et de missions de carbone.



Chiffre d'affaires	Marge opérationnelle	BNPA
En Mds€	En %	
2021 : 44,1	2021 : 10,2	2021 : 4,94 €
2022 : 51,2	2022 : 10,4	2022 : 5,51 €
2023 est. : 48	2023 est. : 10,6	2023 est. : 5,58 €


Les atouts de la société

L'offre croissante de solutions globales est favorable aux marges, et le rôle de la chimie de la construction bénéficie de la demande de décarbonation de grands industriels mondiaux, comme les cimentiers. Le redéploiement géographique améliore le profil de risques.

Ses faiblesses

Le repli de la construction neuve, dont le groupe tire 20% de ses ventes, pèse sur les volumes et pousse à l'augmentation des prix au risque de pénaliser la demande.

En passe de devenir un leader en immunologie



Capitalisation boursière :
107 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023 :
43 Mds€

Bénéfice net estimé 2023 :
6,7 Mds €

Notation carbone
Source : Carbone 4. 7

PER estimé
2023 : 10,6 | 2024 : 10,7

Rendement estimé 2023
4,6 %

Conseil Investir :
A → 100 €


Type de valeur :
défensive

Pondération dans le Cac 40 : 6 %


Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président :
Frédéric Oudéa
(Depuis le 25 mai 2023)



Directeur général :
Paul Hudson
(Depuis le 1^{er} septembre 2019, auparavant PDG de Novartis)



Le laboratoire a connu plusieurs changements managériaux au cours des quinze dernières années. Paul Hudson est arrivé en 2019 pour relancer l'innovation dans le groupe, qui souffrait d'un retard dans ce domaine. Il a mis en place la stratégie « play to win », dont la première partie s'est achevée avec succès en 2023. La seconde phase de celle-ci a toutefois dû être récemment amendée. De son côté, Serge Weinberg, atteint par la limite d'âge, a cédé sa place à Frédéric Oudéa, qui a fait le grand saut en passant de la banque à la pharmacie.

Principal actionnaire

L'Oréal **9,3 %**

Salariés

Nombre	91.573
Présence	90 pays
CA/salarié	469.570 €
ROC/salarié	142.400 €
Bénéfice net/salarié	73.442 €

La particularité de la société

Le laboratoire fait partie des leaders mondiaux dans le domaine du diabète et des vaccins, mais est encore peu présent en oncologie. Il profite depuis quelques années du succès impressionnant de son produit vedette en immunologie, Dupixent, qui va franchir le cap des 10 milliards cette année.

Le métier

Numéro dix mondial de la pharmacie, Sanofi opère dans trois segments : les médicaments (médecine de spécialité et médecine générale), la santé grand public (produits sans ordonnance) et les vaccins. Dans les spécialités, la société s'est repositionnée récemment sur les aires thérapeutiques prioritaires de l'oncologie, des maladies rares et de l'immunologie.

Répartition par activités

Spécialités	38 %
Médecine générale	33 %
Vaccins	17 %
Santé grand public	12 %

Répartition par zones géographiques

Etats-Unis	43 %
Europe	23 %
Chine	7 %
Japon	4 %
Reste du monde	23 %

La stratégie

Sanofi veut devenir leader mondial en immunologie. Ce pôle pourrait générer plus de 22 milliards de chiffre d'affaires à terme, grâce à Dupixent, porté par son indication dans la bronchite du fumeur (BPCO). Grâce aux efforts de R&D, la direction compte lancer trois à cinq nouveaux produits au potentiel de 2 à 5 milliards chacun d'ici à 2030 et doubler de taille dans les vaccins à cet horizon.

Des ambitions fortes d'ici à 2030

- Immunologie** : Ventes supérieures à **22 Mds€**
- Vaccins** : Ventes d'au moins **10 Mds€**
- Lancement de 3 à 5 nouveaux produits** : Potentiel de **2 Mds€ à 5 Mds€** chacun

Chiffre d'affaires

En Mds€	2021	2022	2023 est.
	37,7	42,9	43

Marge opérationnelle

En %	2021	2022	2023 est.
	28,4	30,3	30

BNPA

2021	2022	2023 est.
6,52 €	8,20 €	8,03 €

Les atouts de la société

Le laboratoire, qui a cédé sa participation dans Regeneron en 2021 pour 11 milliards de dollars, dispose de réserves financières colossales estimées à 30 milliards. Le dividende est en constante progression et offre un rendement élevé qui pallie en partie les accidents boursiers.

Ses faiblesses

L'action est souvent chahutée. Alors que l'ouverture du procès du Zantac avait fait chuter le titre en août 2022, l'abaissement inattendu des objectifs pour 2024 et 2025 a été lourdement sanctionné en octobre. Le laboratoire va devoir de nouveau reconquérir la confiance des investisseurs.

Les chiffres et la Bourse


Cours sur 10 ans

Sanofi En € : **85,34**

Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+58	+4,7
5 ans	+31	+5,6
3 ans	+11	+3,6

Accélération sur un marché lui-même en croissance



Capitalisation boursière :
91,9 Mds€

Chiffre d'affaires estimé 2023 :
36 Mds€

Bénéfice net estimé 2023 :
4 Mds€

Notation carbone
Source : Carbone 4. 5

PER estimé
2023 : 22,6 | 2024 : 19,9

Rendement estimé 2023
2 %

Conseil Investir :
A → 198 €


Type de valeur :
value

Pondération dans le Cac 40 : 5,7 %


Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président du conseil d'administration :
Jean-Pascal Tricoire
(depuis mai 2023, à la tête du groupe depuis 2006)



Directeur général :
Peter Herweck
(depuis mai 2023)



Ancien de Siemens, directeur d'Aveva au sein du groupe (la filiale anglaise de logiciels), et donc proche du cœur de la stratégie consistant à pousser l'offre digitale, Peter Herweck a repris la direction opérationnelle du groupe en mai dernier, pendant une période de transition, où, au sein d'un organe de direction scindée en présidence et direction générale, l'emblématique Jean-Pascal Tricoire continuera à le conseiller à la tête du conseil d'administration.

Principal actionnaire

BlackRock Inc. **7,3 %**

Salariés

Nombre	135.000
Présence	100 pays
CA/salarié	253.155 €
ROC/salarié	39.681 €
Bénéfice net/salarié	25.755 €

La particularité de la société

Un cas à part au sein des sociétés du Cac 40 pour avoir relevé ses prévisions de croissance à moyen terme (7 % à 10 % l'an contre 5 % à 8 %) estimant pouvoir gagner des parts sur un marché de l'optimisation énergétique à la dynamique relativement autonome.

Le métier

Le groupe propose des systèmes intégrés pour la gestion de l'énergie (en particulier pour les bâtiments) et les automatismes industriels, avec des produits électriques de plus en plus connectés.

Répartition par activités

Gestion de l'énergie	77 %
Automatismes industriels	33 %

Répartition par zones géographiques

Amérique du Nord	32 %
Europe de l'Ouest	25 %
Asie-Pacifique	30 %
Reste du monde	13 %

La stratégie

Priorité à la composante digitale de l'offre considérée comme avantage compétitif pour capter la demande d'efficacité exprimée par les entreprises pour réduire leurs coûts et pour répondre à la contrainte climatique. La répartition des risques repose sur une organisation en régions autonomes, notamment au niveau des approvisionnements.

Poussée du numérique

Part de chaque type d'offre au 3^e trimestre 2023 (évolution sur un an)

Logiciels et services	18 % (+17 %)
Produits	54 % (+5 %)
Systèmes	28 % (+23 %)

Chiffre d'affaires

En Mds€	2021	2022	2023 est.
	28,9	34,2	36

Marge opérationnelle

En %	2021	2022	2023 est.
	16,4	15,7	17,2

BNPA

2021	2022	2023 est.
5,74 €	6,23 €	7,25 €

Les atouts de la société

Le groupe bénéficie de la demande de décarbonation et y répond avec un cocktail d'électricité et de digitalisation qui représente un important facteur de soutien des marges.

Ses faiblesses

La construction résidentielle génère de 10 % à 15 % des ventes, dans un ensemble « bâtiment » représentant 37 % des facturations et qui est confronté au marasme de la construction neuve.

Les chiffres et la Bourse

Cours sur 10 ans

Schneider Electric En € : **163,88**

Performances boursières globales (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+263	+13,8
5 ans	+192	+23,9
3 ans	+45	+13,1

L'espoir d'un nouveau départ



SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Capitalisation boursière : **17,8 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **26,3 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **3 Mds€**

Notation carbone Source : Carbone 4. **7**

Conseil Investir : **achat spéculatif → 31 €**

Pondération dans le Cac 40 : **1 %**

PER estimé **6,1** (2023) / **3,9** (2024)

Rendement estimé 2023 : **7,6 %**

Type de valeur : **value**

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président : **Lorenzo Bini Smaghi** (depuis le 19 mai 2015)

Directeur général : **Slawomir Krupa** (depuis le 23 mai 2023) Dans le groupe depuis 1996.

Le nouveau directeur général, le Franco-Polonais Slawomir Krupa, a présenté un plan stratégique jugé initialement trop prudent par la Bourse, du moins moins offensif que ceux de BNP Paribas et Crédit Agricole. Pour redresser durablement la rentabilité de la banque, il s'appuiera sur deux directeurs généraux délégués, Philippe Aymerich et Pierre Palmieri. Cela passera notamment par la cession des activités les moins profitables.

Principal actionnaire **10 %**
Salariés

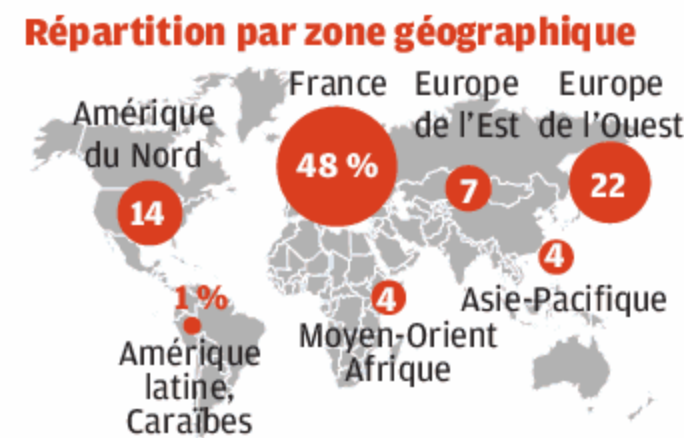
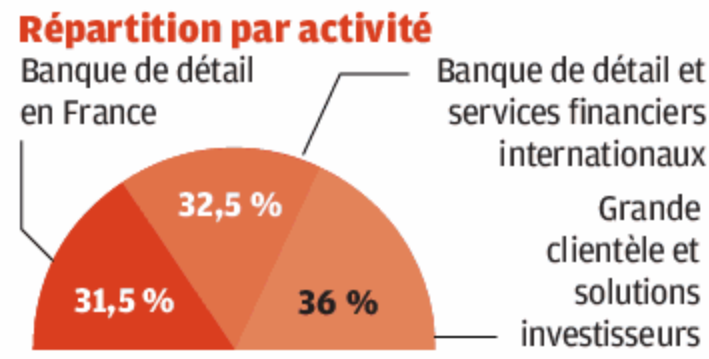
Salariés	
Nombre	115.466
Présence	76 pays
CA/salarié	243.000 €
ROC/salarié	67.400 €
Bénéfice net/salarié	17.477 €

La particularité de la société

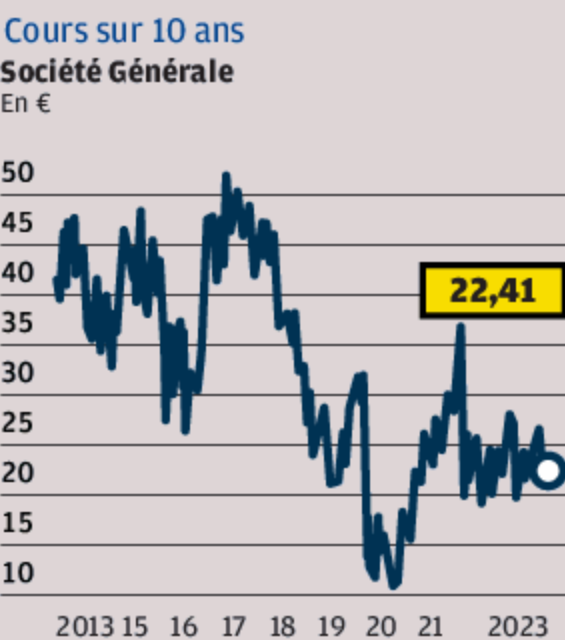
Le groupe est absent de la gestion d'actifs pour compte de tiers, contrairement à Crédit Agricole et BNP Paribas. Or, cette activité présente un ratio coûts/revenus plus faible que celui du réseau de banques de détail.

Le métier

La SocGen est très présente dans la banque de détail en France, où elle a fusionné les réseaux SG et Crédit du Nord et où elle peut s'appuyer sur la banque en ligne BoursoBank. Le groupe est aussi le leader mondial de la location longue durée de véhicules avec Ayvens, issu de la fusion d'ALD et de LeasePlan.



Les chiffres et la Bourse

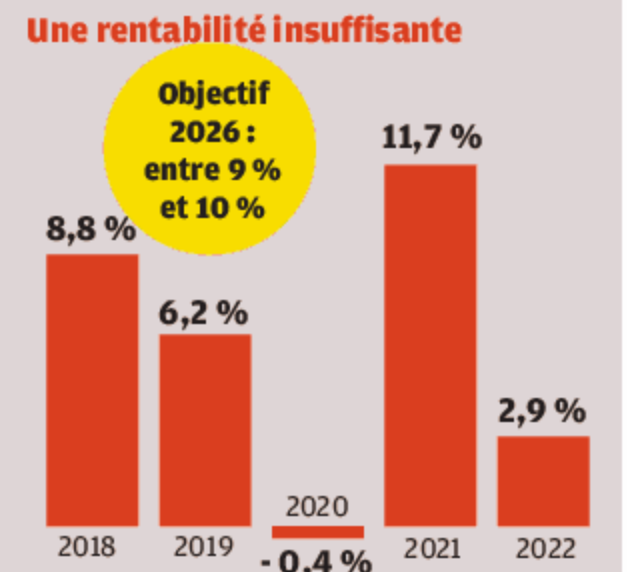


Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	-13	-1,3
5 ans	-12	-2,6
3 ans	+62	+17,6

La stratégie

L'heure est aux réductions de coûts plus qu'à la croissance. C'est ainsi que le pôle recherche actions et courtage est en cours de fusion avec celui de l'américain AllianceBernstein. Les cessions d'actifs attendues pourraient concerner Hanseatic Bank en Allemagne, Securities Services (conservation et services titres) et SGEF (financement des biens d'équipement).



Chiffre d'affaires	Marge opérationnelle	BNPA
En Mds€	En %	
2021 : 25,8	2021 : 29,1	2021 : 6,61 €
2022 : 28,1	2022 : 27,7	2022 : 2,37 €
2023 est. : 26,3	2023 est. : 23,9	2023 est. : 3,66 €

Les atouts de la société

Les annonces de cessions pourraient relancer l'intérêt pour la valeur, extrêmement décotée par rapport à l'actif net tangible de 61,10 € fin septembre. Le bilan reste très solide, malgré les difficultés passées (pertes en Russie, notamment).

Ses faiblesses

L'objectif de rentabilité sur fonds propres tangibles est modeste (9 à 10 % en 2026). Le taux de distribution sera limité, entre 40 % et 50 % des bénéfices en incluant rachats d'actions et dividendes. La couverture malheureuse contre une baisse des taux coûte très cher.

Le succès de la méthode Tavares



STELLANTIS

Capitalisation boursière : **57,4 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **192 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **16,9 Mds€**

Notation carbone Source : Carbone 4. **7**

Conseil Investir : **E**

Pondération dans le Cac 40 : **2,7 %**

PER estimé **3,4** (2023) / **3,4** (2024)

Rendement estimé 2023 : **7,2 %**

Type de valeur : **value**

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Président : **John Elkann** (depuis le 17 janvier 2021)

Directeur Général : **Carlos Tavares** (depuis le 17 janvier 2021)

Lors du rapprochement entre Fiat Chrysler Automobile (FCA) et Peugeot SA pour créer Stellantis la répartition des pouvoirs s'est faite de façon logique. A John Elkann héritier de la famille Agnelli (il est le petit fils du célèbre Gianni Agnelli) et premier actionnaire de la nouvelle société au travers de la holding familiale Exor, la présidence et à Carlos Tavares, l'artisan du spectaculaire redressement du groupe Peugeot dans les années 2010, la direction générale.

Principal actionnaire **14,3 %**
Exor

Salariés	
Nombre	272.367
Présence	> 130 pays
CA/salarié	659.375 €
ROC/salarié	85.630 €
Bénéfice net/salarié	61.604 €

La particularité de la société

Stellantis, est la dernière grande fusion en date dans le secteur automobile. Après avoir failli se rapprocher de Renault, FCA, déjà issu de la reprise du groupe Chrysler par Fiat en 2014, s'est tourné vers Peugeot SA (qui avait racheté Opel en 2017) pour créer Stellantis en 2021.

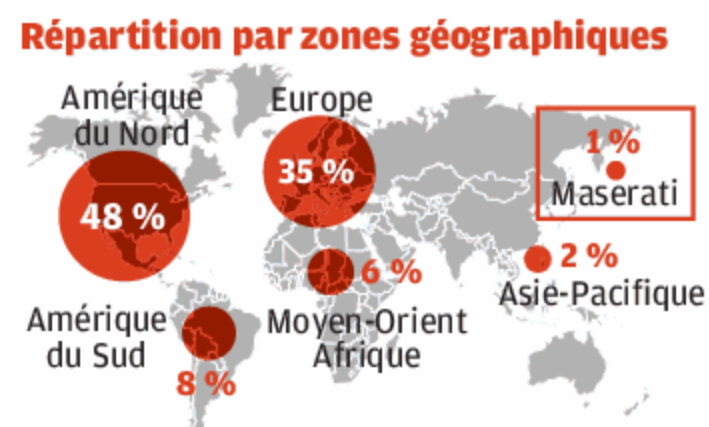
Le métier

Stellantis avec ses 14 marques européennes et américaines est le troisième groupe automobile mondial, en matière de chiffre d'affaires, derrière Toyota et Volkswagen... mais sa capitalisation boursière est 11 fois plus faible que celle de Tesla. Fort en Europe et en Amérique du Nord, il est quasiment absent de Chine premier marché mondial.

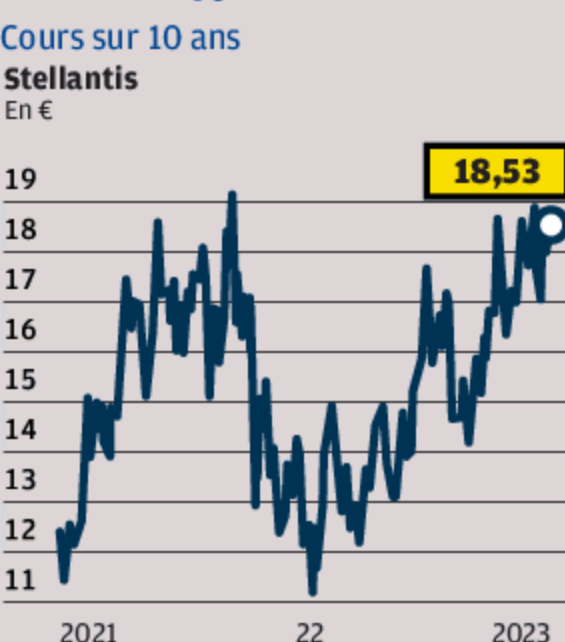
Des marques sur tous les segments

14 marques

Marque de luxe : Maserati
 Marques premium : Alfa Romeo, DS, Lancia
 SUV : Jeep
 Marques américaines : Chrysler, Dodge, RAM
 Marques européennes : Abarth, Citroën, Fiat, Opel, Peugeot, Vauxhall



Les chiffres et la Bourse



Performance boursière globale (TSR), en %

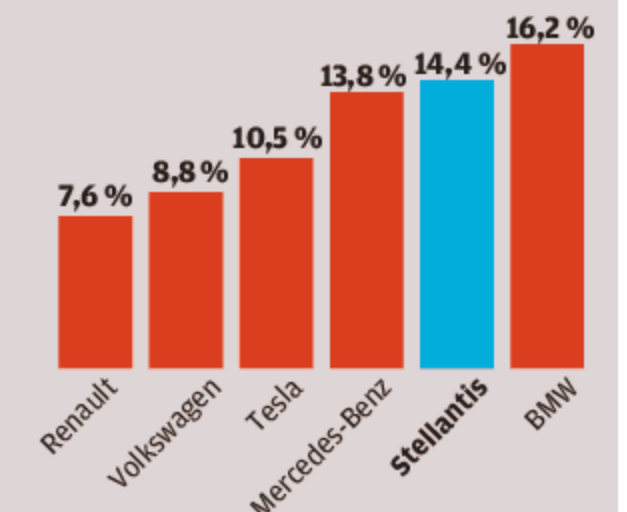
Sur	Totale	Annualisée
10 ans	NS*	NS*
5 ans	NS*	NS*
3 ans	NS*	NS*

La stratégie

Carlos Tavares a appliqué chez Stellantis la méthode qui avait fait son succès chez PSA : réduire fortement le point mort et donner la priorité aux marges sur les parts de marché. Le plan Dare Forward présenté en 2022 vise à réaliser 52 % des ventes dans l'électrique en 2030 et à tirer des ressources nouvelles des services et des logiciels.

Une marge digne d'un constructeur haut de gamme

(marge opérationnelle au 1^{er} semestre 2023)



Chiffre d'affaires	Marge opérationnelle	BNPA
En Mds€	En %	
2021 : 152,1	2021 : 11,8	2021 : 4,28 €
2022 : 179,6	2022 : 13	2022 : 5,34 €
2023 est. : 192	2023 est. : 12,8	2023 est. : 5,38 €

Les atouts de la société

La valorisation est très faible: Stellantis est, avec Renault, le plus petit PER du Cac 40. Le rendement dépasse 7%. Handicap hier, la quasi-absence du groupe en Chine devient un atout alors que ce marché est désormais très difficile pour les européens.

Ses faiblesses

L'action a bien progressé cette année affichant la plus forte progression du Cac 40, le potentiel de hausse devient plus faible. Il sera sans doute difficile de maintenir un niveau de marge aussi élevé qu'en 2022-2023 et l'électrification du secteur rend l'avenir incertain.

* La société n'a été constituée qu'en 2021.

Un bon équilibre des revenus



Capitalisation boursière : **37,4 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **15,9 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **3,7 Mds€**

Notation carbone
Source : Carbone 4. 10 / 15

PER estimé **10,4** (2023) **10,1** (2024)

Rendement estimé 2023 : **0,6%**

Conseil Investir :
A → 51 €

Type de valeur :
Value

Pondération dans le Cac 40 : **1,5%**

Les hommes et les femmes

Dirigeant

Président directeur général : **Jean-Marc Chéry** (depuis 2018)

La société franco-italienne a la spécificité de voir ses dirigeants rester sur le temps long. Ainsi, l'Italien Carlo Bozotti est resté pendant 13 ans au poste de président-directeur général. Le Français Jean-Marc Chéry lui a succédé en 2018 et a été reconduit en septembre dernier pour un troisième mandat de trois ans. Ce dernier a réalisé la quasi-totalité de sa carrière chez STMicroelectronics (anciennement Thomson Semiconducteurs), en dirigeant précédemment diverses usines en France et à Singapour.

Principal actionnaire **27,5%**
ST Holding

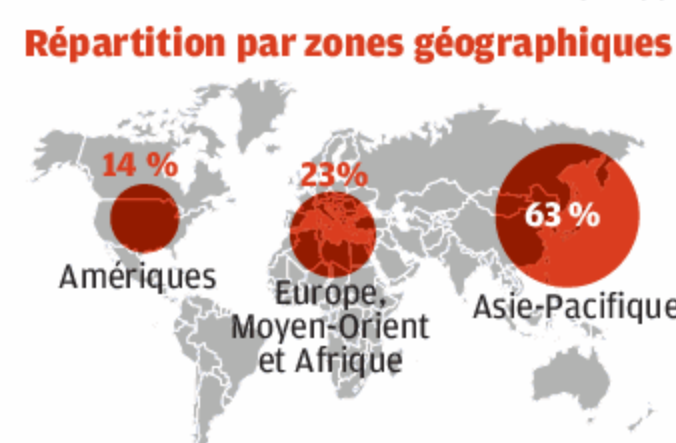
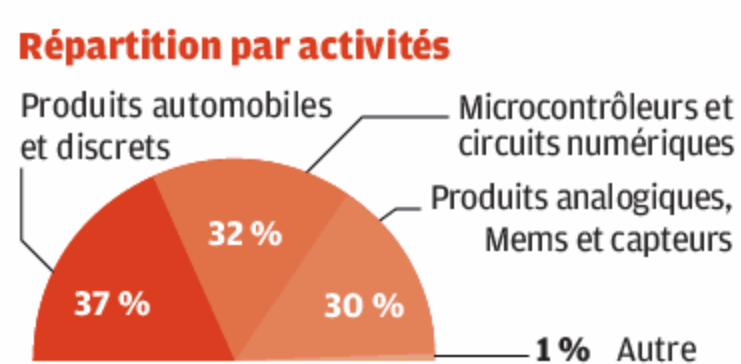
Salariés

Nombre	51.370
Présence	40 pays
CA/salarié	309.519 €
ROC/salarié	109.831 €
Bénéfice net/salarié	72.260 €

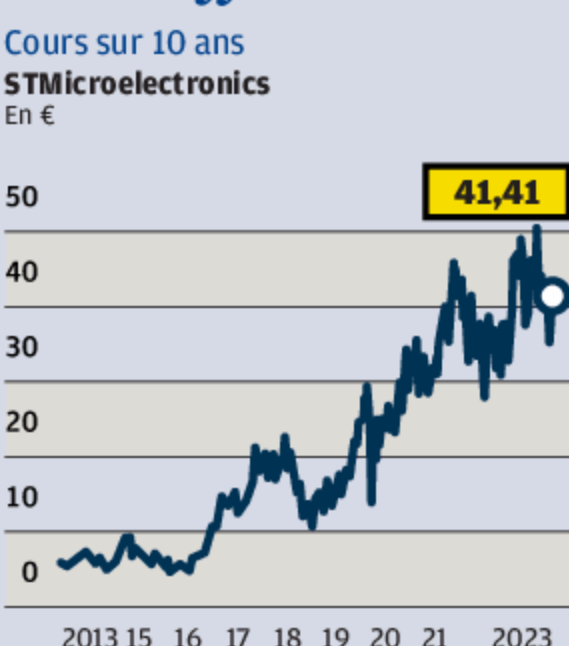
La particularité de la société
L'organisation de STMicroelectronics s'avère complexe. L'entreprise, de droit néerlandais, a installé son siège social en Suisse, de manière à être à proximité immédiate de ses deux pays d'origine : la France et l'Italie.

Le métier

STMicroelectronics commercialise des produits de détection et de puissance pour l'industrie, des composants pour l'automobile et des solutions de traitement embarqué. Ses semi-conducteurs sont utilisés aussi bien dans la gestion de l'énergie et dans la sécurité des données que dans la santé.



Les chiffres et la Bourse



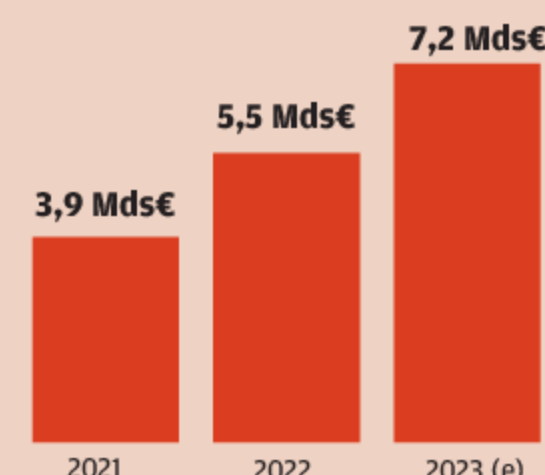
Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+785	+24,4
5 ans	+244	+28
3 ans	+35	+10,6

La stratégie

L'entreprise profite de l'essor de l'électrification de l'automobile. Sa division Produits automobiles et discrets est devenue la plus importante en matière de revenus en 2022. STMicroelectronics développe, en parallèle, ses capacités de production sur plaquettes de silicium de 300 mm avec de nouvelles usines à Crolles (France) et Agrate (Italie).

L'automobile prend de l'importance
Revenus de la branche produits automobiles et discrets



Chiffre d'affaires

En Mds€	2021	2022	2023 est.
	11,4	14,9	15,9

Marge opérationnelle

En %	2021	2022	2023 est.
	35,1	35,5	34,4

BNPA

2021	2022	2023 est.
1,94 €	3,86 €	3,98 €

Les atouts de la société

L'industrie des semi-conducteurs redémarre fort depuis début 2023. Le fabricant franco-italien n'a pas mis tous ses œufs dans le même panier et profite de l'essor de technologies nouvelles, comme l'automobile électrique et les énergies renouvelables.

Ses faiblesses

La société ne fait pas partie des valeurs du secteur les plus exposées à l'intelligence artificielle. Elle doit aussi faire face au désengagement de Tesla, qui entend réduire ses commandes de carbure de silicium (4 % de son chiffre d'affaires total).

Une nouvelle page de l'histoire de la société débute



Capitalisation boursière : **8,5 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **8,3 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **0,8 Mds€**

Notation carbone
Source : Carbone 4. 10 / 15

PER estimé **9,5** (2023) **8,5** (2024)

Rendement estimé 2023 : **2,9%**

Conseil Investir :
A → 170 €

Type de valeur :
Value

Pondération dans le Cac 40 : **0,5%**

Les hommes et les femmes

Dirigeants

Fondateur et président-directeur général : **Daniel Julien**

Directeur général délégué : **Bhupender Singh** (depuis juin 2023)

Le fondateur et président-directeur général du spécialiste de la gestion externalisée de la relation client, Daniel Julien, est toujours aux commandes. Il est désormais secondé par Bhupender Singh, qui a été nommé directeur général délégué en juin dernier et qui était chargé jusqu'à présent de la transformation digitale. Il avait rejoint Teleperformance à l'occasion de l'acquisition en 2018 d'Intelnet, dont il était le PDG. Il devra réussir l'intégration de Majorel, que le groupe vient d'acquérir.

Principal actionnaire **4,5%**
Fidelity

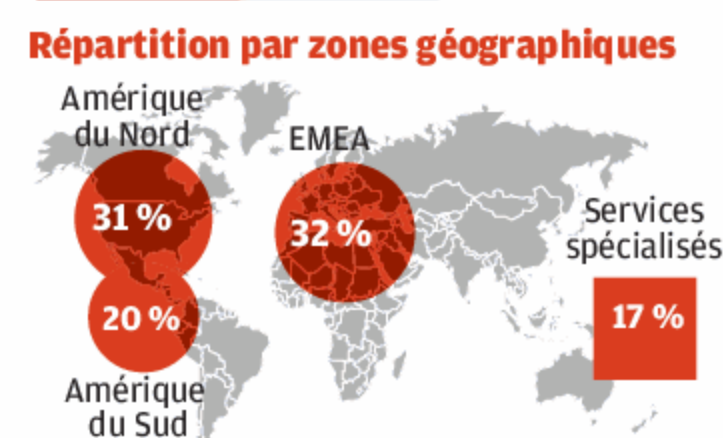
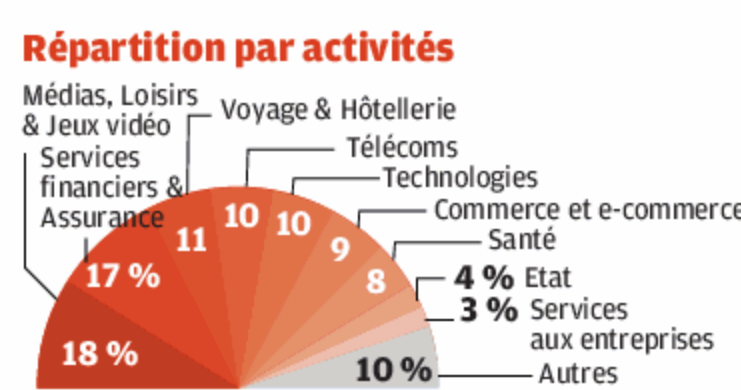
Salariés

Nombre	412.672
Présence	91 pays
CA/salarié	19.759 €
ROC/salarié	3.058 €
Bénéfice net/salarié	1.563 €

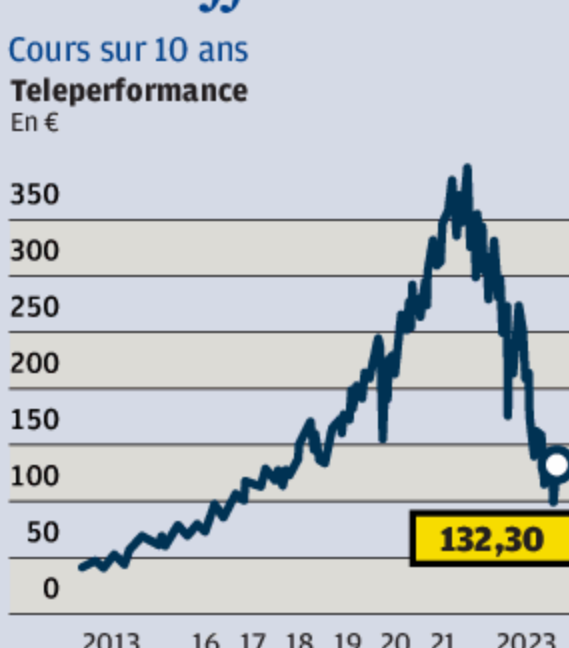
La particularité de la société
Teleperformance est une véritable success story, même si ses déboires récents ont terni son image. En l'espace de douze ans, la taille de la société a été multipliée par quatre. Avec l'intégration de Majorel, elle espère reconquérir les marchés.

Le métier

Le groupe offre aux entreprises des services d'externalisation de leur relation clients (centres d'appels, support technique, etc.), et ce dans plus de 91 pays. Il propose également des services spécialisés, - interprétariat par visiophone, gestion des demandes de visas, etc., bien plus rentables.



Les chiffres et la Bourse



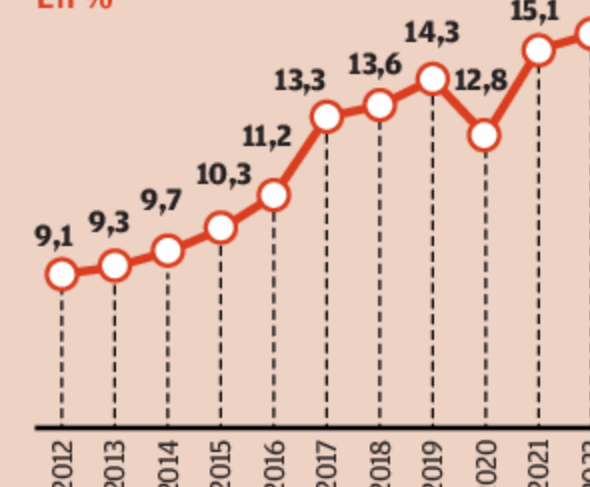
Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+268	+13,9
5 ans	+1	+0,2
3 ans	-51	-21,4

La stratégie

Le développement de la société s'est appuyé sur des acquisitions ciblées et de la croissance interne. Teleperformance compte poursuivre dans cette voie, avec l'intégration de Majorel, dont le rachat a été finalisé au début du mois de novembre. Le groupe basé au Luxembourg lui apporte de nouveaux clients, et lui donne accès à de nouvelles zones géographiques.

Evolution de la marge opérationnelle ajustée
En %



Chiffre d'affaires

En Mds€	2021	2022	2023 est.
	7,1	8,2	8,3

Marge opérationnelle

En %	2021	2022	2023 est.
	15,1	15,5	15,8

BNPA

2021	2022	2023 est.
9,36 €	10,80 €	14 €

Les atouts de la société

Un portefeuille clients diversifié, dont près de la moitié sont des entreprises du numérique. Une offre de services qui recourt de plus en plus à l'intelligence artificielle (IA). Une grande récurrence de l'activité. Une présence dans 91 pays.

Ses faiblesses

Une confiance auprès des gérants ESG égratignée par des allégations de violation des règles de travail. Des niveaux de valorisation dégradés. Un recours accru à l'IA qui pourrait dévaloriser ses prestations.

Un profil équilibré, à forte barrière à l'entrée

Pondération dans le Cac 40 : **0,9 %**

Capitalisation boursière : **29,2 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **18,2 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **1,5 Md€**

Notation carbone Source: Carbone 4. **8**

Conseil Investir : **A → 165 €**

PER estimé **17,7** (2023) **16,1** (2024)

Rendement estimé 2023 **2,1 %**

Type de valeur : **défensive**

Les hommes et les femmes

Dirigeant
Président-directeur général : **Patrice Caine** (depuis décembre 2014, mandat renouvelé en 2022)

Les fonctions de président du conseil d'administration et de directeur général ne sont pas dissociées mais le PDG est désigné conjointement par le partenaire industriel (Dassault Aviation, 24,62 % du capital) et le secteur public (l'Etat français, 25,67 %), pour une meilleure cohésion dans les décisions. Ses pouvoirs sont, en outre, encadrés par le conseil d'administration.

Principal actionnaire **25,7 %**
Etat français

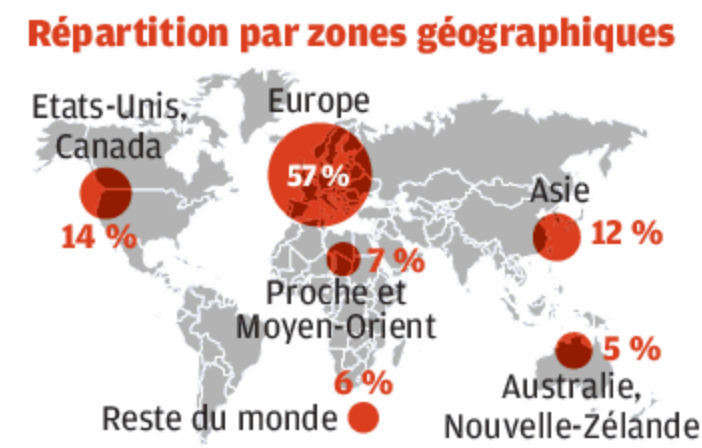
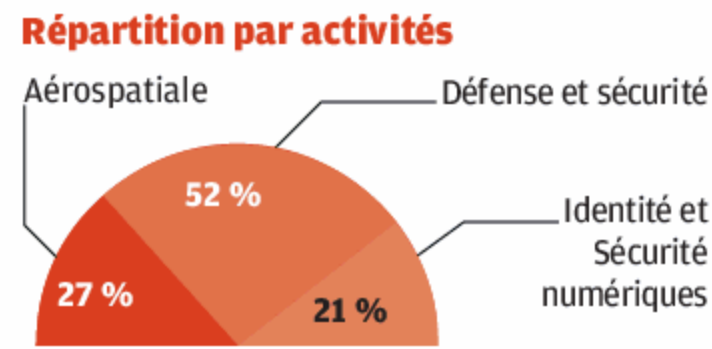
Salariés

Nombre	76.776
Présence	68 pays
CA/salarié	228.835 €
ROC/salarié	25.203 €
Bénéfice net/salarié	14.601 €

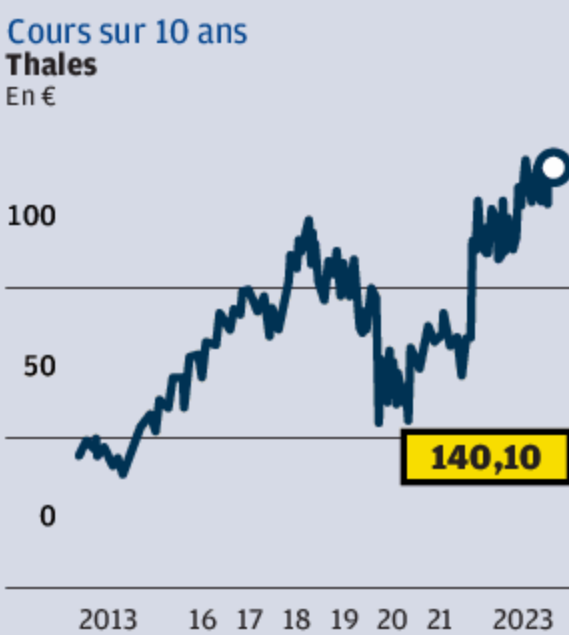
La particularité de la société
Thales est la valeur la plus « défense » du Cac 40, proportionnellement à son chiffre d'affaires total, tout en ayant un mix d'activité lui permettant d'être exposée à la fois à l'aéronautique civile, à l'espace, à la défense et à la sécurité.

Le métier

Le groupe de haute technologie fabrique des équipements et des sous-systèmes pour l'aéronautique civile et la défense (avionique pour les avions de ligne ou les Rafale, systèmes de missiles ou de gestion du trafic aérien), les satellites et la cybersécurité (protection des données).



Les chiffres et la Bourse

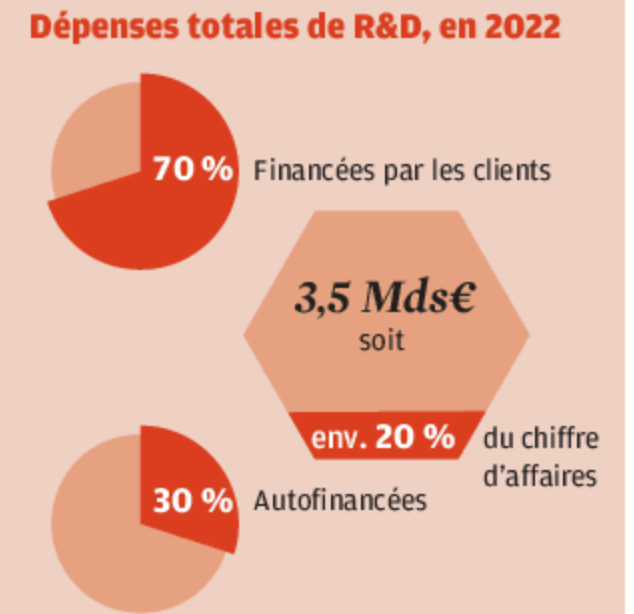


Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+287	+14,5
5 ans	+40	+6,9
3 ans	+87	+23,3

La stratégie

Thales se développe dans les marchés civils et militaires, terre-air-mer, grâce à son haut niveau de technologie (même très en amont de l'application parfois). Il a autofinancé plus de 6 % de son chiffre d'affaires en 2022 dans la recherche et le développement (R&D), qui a représenté au total environ 20 % de ses revenus. Il se positionne parmi les leaders mondiaux dans chacun de ses marchés.



Chiffre d'affaires	Marge opérationnelle	BNPA	
En Mds€	En %		
2021	16,2	2021	6,39 €
2022	17,6	2022	7,35 €
2023 est.	18,2	2023 est.	7,90 €

Les atouts de la société

Son bon positionnement et sa technologie lui permettent de croître plus rapidement que beaucoup de ses concurrents. Il est parmi les plus rentables du secteur et dispose d'une bonne visibilité grâce à un carnet de commandes long (défense et aérospatiale), tout en profitant du dynamisme de marchés à cycle plus court.

Ses faiblesses

Il a dû gérer, comme le secteur, des tensions dans la chaîne d'approvisionnement et sur le marché du travail. Ses comptes sont sensibles aux variations du dollar. Le secteur de la défense est parfois délaissé par les investisseurs pour des questions d'ESG.

Les actionnaires prioritaires

Pondération dans le Cac 40 : **9,6 %**

Capitalisation boursière : **150,8 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **221,2 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **22,6 Mds€**

Notation carbone Source: Carbone 4. **11**

Conseil Investir : **A → 74 €**

PER estimé **6,8** (2023) **6,8** (2024)

Rendement estimé 2023 **4,8 %**

Type de valeur : **croissance**

Les hommes et les femmes

Dirigeant
Président-directeur général : **Patrick Pouyanné** (depuis le 19 décembre 2015)

Le 20 octobre 2014, Total perd son emblématique PDG, Christophe de Margerie, lors d'un dramatique accident d'avion à Moscou. L'exceptionnelle gouvernance de la compagnie évite la panique. Patron de l'aval, le polytechnicien Patrick Pouyanné lui succède et tient, depuis, le groupe d'une main ferme. Il fait prendre la société, devenue TotalEnergies, le virage vers les énergies renouvelables, tout en continuant d'investir dans les énergies fossiles « pour une transition acceptée par les populations », selon le PDG.

Principal actionnaire **6,8 %**
Salariés de la compagnie

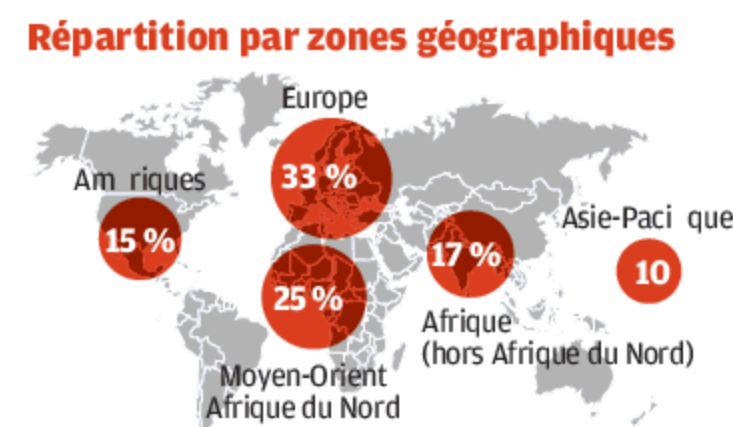
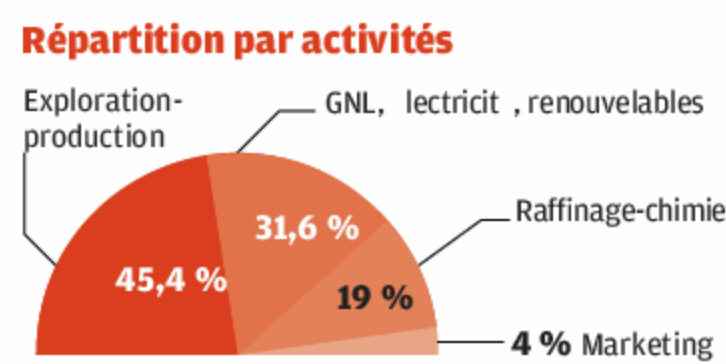
Salariés

Nombre	101.279
Présence	130 pays
CA/salarié	2,63 M€
ROC/salarié	360.765 €
Bénéfice net/salarié	192.468 €

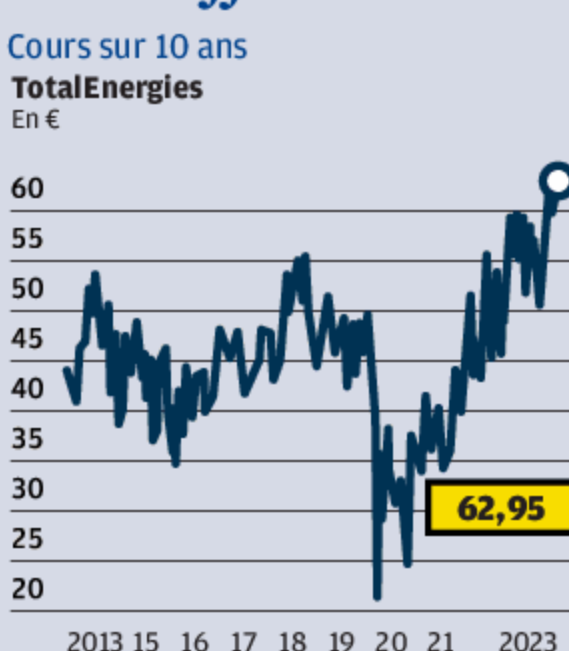
La particularité de la société
Le groupe est toujours parvenu à maintenir une bonne santé financière et un bilan solide malgré un marché pétrolier incroyablement irrégulier. La société est redevable de soigner ses actionnaires, même lorsque les prix du pétrole sont bas.

Le métier

Groupe intégré, TotalEnergies est présent sur toute la chaîne de valeur des hydrocarbures (de la production de brut à la vente d'essence, en passant par le raffinage-chimie). Dans la transition énergétique, il est devenu multi-énergies. Le capital mis sur le GNL, l'électricité et les renouvelables.



Les chiffres et la Bourse



Performance boursière globale (TSR), en %

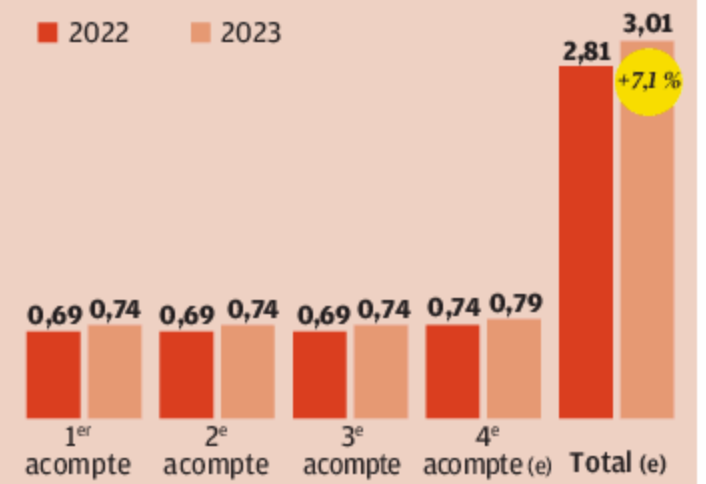
Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+155	+9,8
5 ans	+76	+11,9
3 ans	+121	+30,3

La stratégie

Pendant la pandémie, la stratégie a été radicalement modifiée, au point que le nom de Total a changé en TotalEnergies. La société a promis de produire moins de pétrole (ce n'est pas encore le cas). Elle s'oriente vers le gaz naturel et les renouvelables. L'objectif est de lancer les secondes par le cash-flow des premiers et d'augmenter la rentabilité des activités nouvelles bas carbone.

Une distribution soutenue

Les acomptes trimestriels sur dividende ordinaire, en € par action



Chiffre d'affaires	Marge opérationnelle	BNPA	
En Mds€	En %		
2021	174	2021	5,65 €
2022	266,9	2022	13,90 €
2023 est.	221,2	2023 est.	9,30 €

Les atouts de la société

La compagnie est géographiquement diversifiée. Grâce au solide cash-flow du pétrole et gaz, les lourds investissements, y compris dans les renouvelables, sont financés et les dettes réduites. Enfin, les dividendes et les rachats d'actions ont tenu muscle.

Ses faiblesses

Le groupe est régulièrement critiqué par les ONG pour ses nouveaux développements en Afrique (au Mozambique, en Tanzanie et en Ouganda). Le retrait de la Russie a réduit ses réserves, mais la part de 19,4 % dans la filiale russe Novatek n'a pas encore été cédée.

Une délicate phase de recentrage sur l'Europe

UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD

Pondération dans le Cac 40 : **0,4 %**

Capitalisation boursière : **7,5 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **2,2 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **1,3 Mds€**

Notation carbone Source: Carbone 4.

PER estimé **5,6** (2023) **5,8** (2024)

Rendement estimé 2023 **5 %**

Conseil Investir : **VP**

Type de valeur : **value**

Les hommes et les femmes

Dirigeant



Président du directoire : **Jean-Marie Tritant** (depuis le 1^{er} janvier 2021)

Le changement de stratégie acté lors de l'assemblée générale des actionnaires du 10 novembre 2020 a entraîné le remplacement de Christophe Cuvillier par Jean-Marie Tritant, avec pour mission de réduire drastiquement l'exposition aux Etats-Unis, pour recentrer la foncière sur l'Europe et la désendetter. Le nouveau patron, entré dans le groupe en 1997, dirigeait la filiale américaine Westfield depuis son rachat au prix fort mi-2018, après avoir été à la tête du pôle bureaux puis des centres commerciaux.

Principal actionnaire **23,2 %**

Xavier Niel

Salariés

Nombre	2.660
Présence	13 pays
CA/salarié	838.834 €
ROC/salarié	503.500 €
Bénéfice net/salarié	67.000 €

La particularité de la société

La foncière est engagée dans un vaste plan de cession d'actifs, très avancé en Europe mais encore insuffisant outre-Atlantique. Après trois ans sans dividende, l'incertitude subsiste sur la reprise de la distribution et sur le niveau du coupon.

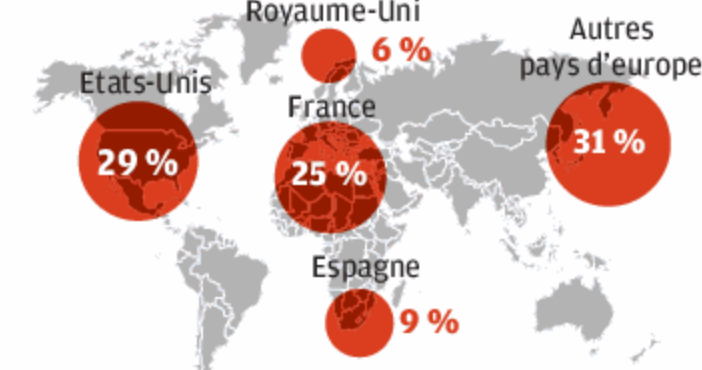
Le métier

Cette foncière est propriétaire de très grands centres commerciaux dits « de destination », dotés d'activités de loisirs (cinémas, restaurants...). Son métier consiste à y attirer des consommateurs et à louer les emplacements à des enseignes variées et à la mode.

Répartition par activités

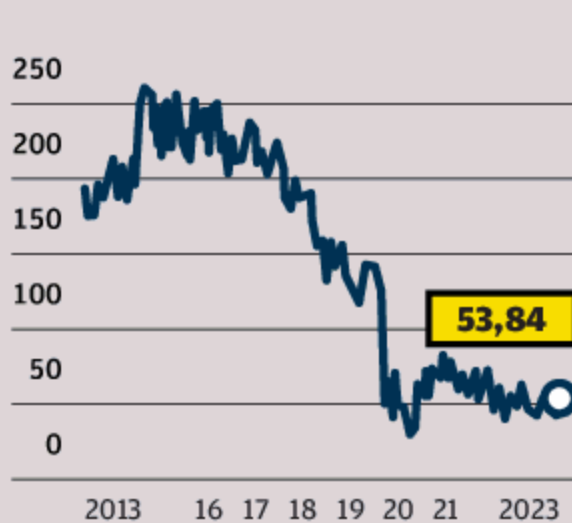


Répartition par zones géographiques



Les chiffres et la Bourse

Cours sur 10 ans **Unibail-Rodamco-Westfield** En €



Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	- 59	- 8,5
5 ans	- 60	- 16,7
3 ans	- 4	- 1,3

La stratégie

Après la montée de l'e-commerce, puis la pandémie, le commerce physique a trouvé sa place dans le cadre des stratégies multicanal des marques. A l'heure du marketing en ligne sans cookies, l'audience des centres commerciaux s'avère précieuse. Des projets mixtes intégrant commerces, bureaux, logements et hôtels sont développés.

Investissements engagés



Chiffre d'affaires

2021	1,8
2022	2,2
2023 est.	2,2

En Mds€

Marge opérationnelle

2021	54,8
2022	60
2023 est.	60,7

En %

BNPA

2021	6,91 €
2022	9,30 €
2023 est.	9,67 €

Les atouts de la société

La décote boursière sur l'actif net réévalué, estimé à 141,60 € par action fin juin 2023, tient compte de la baisse attendue des valeurs d'expertise des grands centres commerciaux américains. Ils pourraient être évalués sur la base d'un taux de 6 % au lieu de 4,7 %, soit un recul de plus de 20 %.

Ses faiblesses

Le degré d'endettement est encore trop élevé par rapport à la valeur des actifs et à l'excédent brut d'exploitation (Ebitda). La reprise du dividende reste à confirmer formellement, ainsi que le taux de distribution des bénéfices.

Une position de champion mondial renforcée avec Suez

VEOLIA

Pondération dans le Cac 40 : **1 %**

Capitalisation boursière : **19,6 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **45,3 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **1,3 Mds€**

Notation carbone Source: Carbone 4.

PER estimé **15,3** (2023) **12,8** (2024)

Rendement estimé 2023 **4,7 %**

Conseil Investir : **A → 33 €**

Type de valeur : **value**

Les hommes et les femmes

Dirigeants



Président : **Antoine Frérot** (depuis le 1^{er} juillet 2022, auparavant PDG du groupe depuis décembre 2010)



Directrice générale : **Estelle Brachlianoff** (depuis le 1^{er} juillet 2022, chez Veolia Environnement depuis 2005)

La gouvernance est devenue bicéphale en juillet 2022, presque six mois après l'absorption des actifs internationaux de Suez, « bâton de maréchal » d'Antoine Frérot. Ce dernier, comme Estelle Brachlianoff (qui s'est investie à ses côtés dans la reprise du concurrent de toujours), sont diplômés de l'Ecole polytechnique et ingénieurs de l'Ecole des ponts et chaussées.

Principal actionnaire **6,47 %**

Salariés

Salariés	213.684
Présence	58 pays
CA/salarié	200.695 €
ROC/salarié	14.329 €
Bénéfice net/salarié	3.350 €

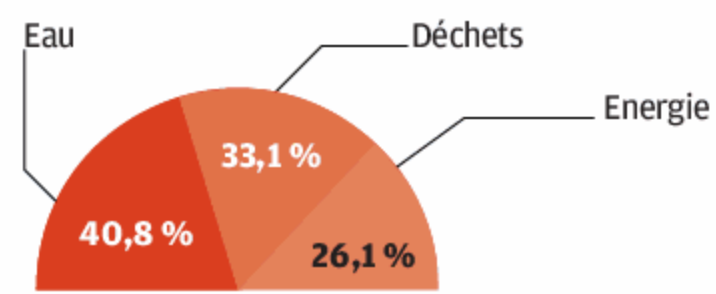
La particularité de la société

Veolia Environnement a pris le contrôle des deux tiers des actifs de Suez (l'essentiel des activités internationales) en janvier 2022, conclusion d'une offensive lancée fin août 2020 et finie par une OPA « amicale » après deux relèvements du prix de l'offre.

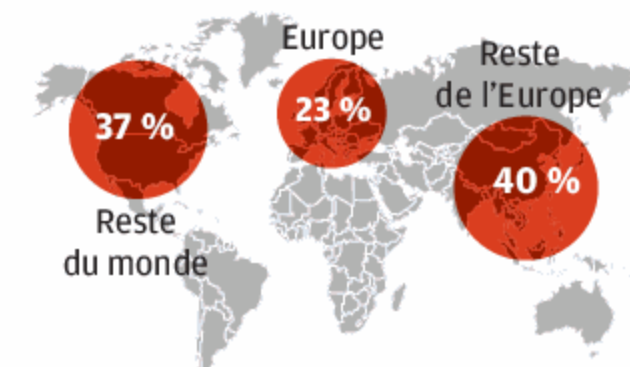
Le métier

Veolia Environnement a pour particularité d'opérer à la fois dans le traitement de l'eau et des déchets et, de plus en plus, dans la production d'énergie, l'économie circulaire tendant à associer ces trois métiers. Le groupe a renforcé son rang de numéro un mondial de l'eau et des déchets par la reprise des actifs internationaux de Suez.

Répartition par activités



Répartition par zones géographiques



Les chiffres et la Bourse

Cours sur 10 ans **Veolia Environnement** En €



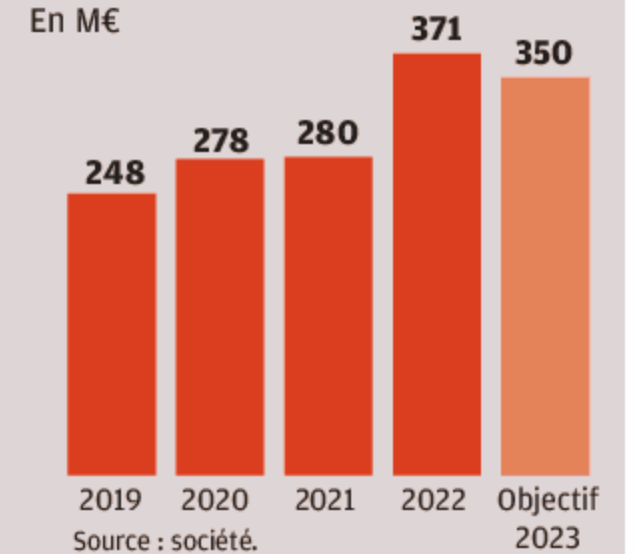
Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+ 253	+ 13,5
5 ans	+ 84	+ 13
3 ans	+ 72	+ 19,8

La stratégie

Le rachat de son grand concurrent a permis au groupe d'élargir sa présence sur certains marchés, dont les Etats-Unis, l'Espagne ou les technologies de l'eau. Le changement climatique et la raréfaction de l'eau favorise ces activités et technologies à valeur ajoutée, comme le durcissement des réglementations, concernant les industriels notamment.

Un champion des réductions de coûts



Chiffre d'affaires

2021	28,5
2022	42,9
2023 est.	45,3

En Mds€

Marge opérationnelle

2021	6,2
2022	7,1
2023 est.	7,1

En %

BNPA

2021	1,28 €
2022	1,63 €
2023 est.	1,82 €

Les atouts de la société

Par ses positions mondiales dans les services à l'environnement, Veolia est incontournable pour qui souhaite investir dans ce secteur. Les synergies mises en œuvre par l'intégration de Suez sont dégagées plus vite que prévu. Le rendement estimé pour 2023 frôle 5 %.

Ses faiblesses

Les taux d'intérêt élevés pèsent sur les utilities traditionnellement endettées comme Veolia. Le groupe investit pour convertir à la biomasse, d'ici à 2030, ses installations fonctionnant encore au charbon en Europe, mais elles sont un obstacle pour les investisseurs aux critères ESG stricts.

Convergences entre services à l'énergie et nouvelles concessions



Pondération dans le Cac 40 : **3,5 %**

Capitalisation boursière : **62,2 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **67,4 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **4,6 Mds€**

Notation carbone : **8** (Source : Carbone 4.)

PER estimé : **13,9** (2023) / **13** (2024)

Rendement estimé 2023 : **4,1 %**

Conseil Investir : **A → 130 €**

Type de valeur : **défensive**

Les hommes et les femmes

Dirigeants



Président-directeur général
Xavier Huillard
(depuis mai 2010)



Directeur général adjoint et directeur financier
Christian Labeyrie
(depuis janvier 1999)

L'heure de la succession approche, avec le mois d'avril 2025 comme date butoir pour remplacer Xavier Huillard. La perspective inquiète, tant les investisseurs apprécient l'équipe actuelle, avec ses deux directeurs généraux adjoints, Pierre Coppey, chargé du joyau des autoroutes, et Christian Labeyrie aux finances. On imagine un passage de flambeau avec scission des fonctions, où le nouveau directeur opérationnel serait conseillé par Xavier Huillard, qui conserverait la charge de président.

Principal actionnaire : **9,9 %**

Salariés

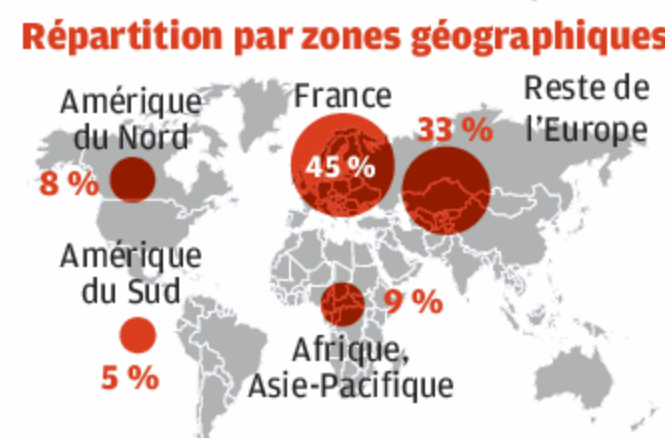
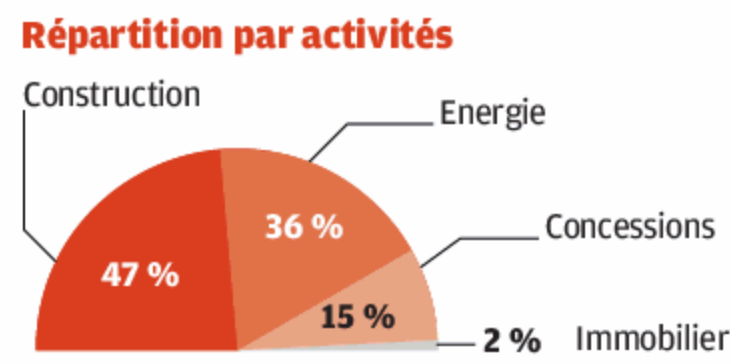
Salariés	
Nombre	272.000
Présence	120 pays
CA/salarié	226.746 €
ROC/salarié	25.161 €
Bénéfice net/salarié	15.658 €

La particularité de la société

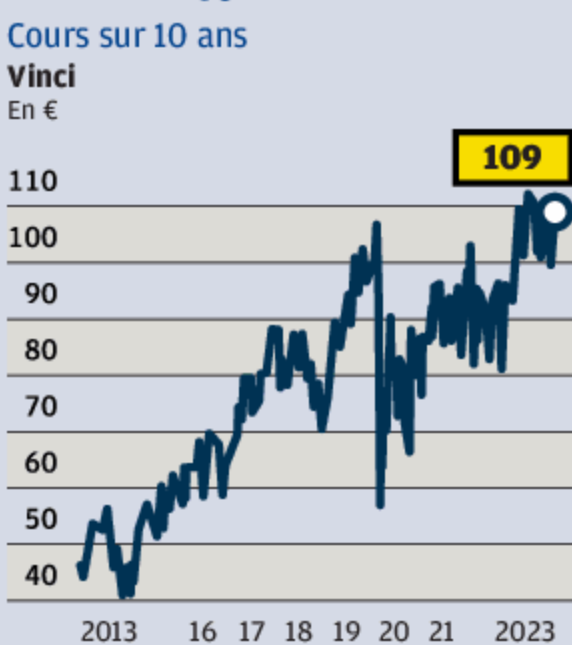
Le profil du groupe est en pleine transformation, avec une montée en puissance des activités liées aux énergies renouvelables, portées en particulier par Cobra IS, qui pourrait améliorer le statut boursier du titre.

Le métier

Le groupe est présent dans tous les métiers de la construction (bâtiment, génie civil, route...). Ses concessions sont réparties entre autoroutes et aéroports, où il occupe la place de premier opérateur privé mondial. Il a récemment renforcé son troisième pôle, les services à l'énergie, par le rachat de Cobra IS.



Les chiffres et la Bourse



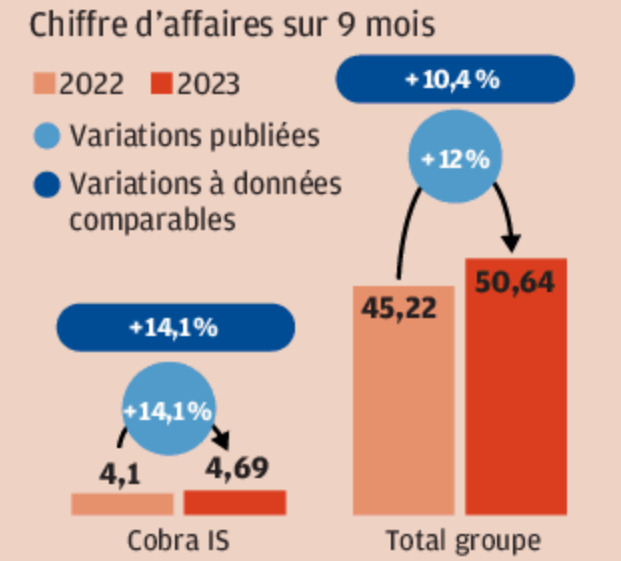
Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	+220	+12,3
5 ans	+64	+10,4
3 ans	+40	+11,9

La stratégie

Équilibre et croissance : le groupe s'appuie sur la régularité offerte par les concessions autoroutières jusqu'à la fin de la décennie au moins pour préparer des relais de croissance dans le domaine des énergies renouvelables, où Vinci se positionne à la fois sur la conception et la réalisation mais aussi sur les concessions et les services.

La montée en puissance des énergies renouvelables



Chiffre d'affaires		Marge opérationnelle		BNPA	
En Mds€	En %	En %		2021	2022
2021	49,4	9,6		4,53 €	
2022	61,7	11,1		7,13 €	
2023 est.	67,4	11,1		7,84 €	


Les atouts de la société

Le trépied d'activités construction, énergie et concessions sur lequel repose le groupe se révèle bien adapté au contexte, d'autant que la nouvelle filiale Cobra IS permet une convergence entre services aux énergies renouvelables et concessions.

Ses faiblesses

Les projets de taxation des autoroutes parasitent la relation avec l'Etat au moment où il faudrait négocier un contrat de décarbonation qui pourrait être l'occasion de prolonger les concessions arrivant à terme au début de la prochaine décennie.

Une valeur aux prises avec l'inflation



Pondération dans le Cac 40 : **0,2 %**

Capitalisation boursière : **3,8 Mds€**

Chiffre d'affaires estimé 2023 : **4,6 Mds€**

Bénéfice net estimé 2023 : **228 M€**

Notation carbone : **9** (Source : Carbone 4.)

PER estim : **17,3** (2023) / **16,5** (2024)

Rendement estimé 2023 : **0 %**

Conseil Investir : **E**

Type de valeur : **croissance**

Les hommes et les femmes

Dirigeants



Président : **Bernard Bourigeaud**
(depuis 2021)



Directeur général : **Gilles Grapinet**
(depuis 2013)

Gilles Grapinet est à la tête de Worldline depuis mi-2013, alors que l'entreprise était encore une filiale d'Atos. Devenue indépendante en 2019, la société a fait preuve de constance en renouvelant le mandat de son directeur général, qui est également membre du conseil d'administration d'Orange. Le fondateur d'Atos, Bernard Bourigeaud, est président de Worldline depuis fin 2021.

Principal actionnaire : **10,6 %**

SIX Group AG

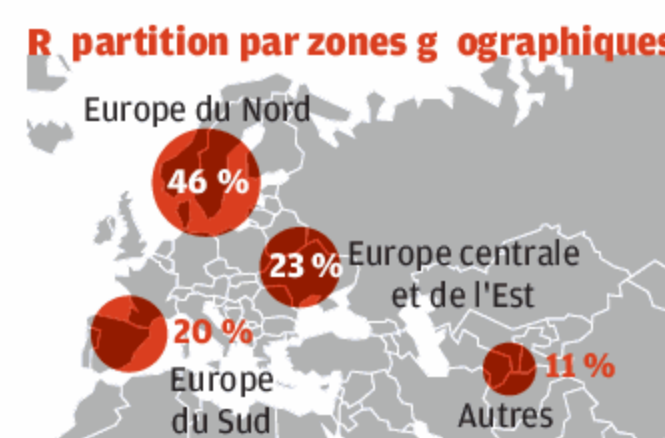
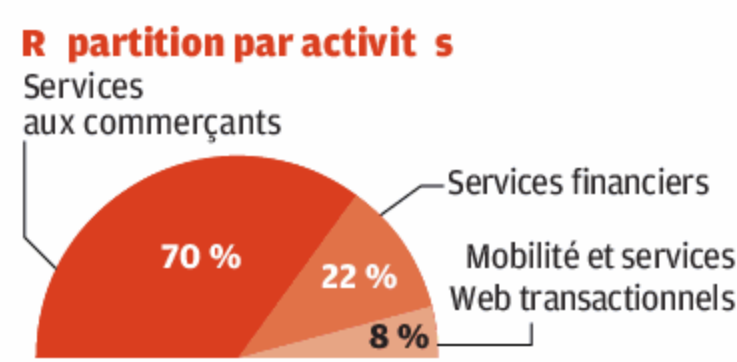
Salariés	
Nombre	18.054
Présence	40 pays
CA/salarié	241.719 €
ROC/salarié	62.756 €
Bénéfice net/salarié	16.561 €

La particularité de la société

Si Worldline opère principalement en Europe, il n'en est pas moins le quatrième acteur des paiements à l'échelle mondiale. La société est l'un des grands consolidateurs du secteur sur le Vieux Continent, où elle fait face au néerlandais Adyen et à l'italien Nexi.

Le métier

Worldline est un prestataire de services de paiements électroniques et de services transactionnels. La société réalise plus des deux tiers de son chiffre d'affaires dans les services aux commerçants, qui visent à permettre à ces derniers d'augmenter leurs ventes et d'améliorer l'expérience client.



Les chiffres et la Bourse



Performance boursière globale (TSR), en %

Sur	Totale	Annualisée
10 ans	NS	NS
5 ans	-69	-20,8
3 ans	-82	-43,5

La stratégie

Historiquement, Worldline est un champion de la croissance externe. L'entreprise juge que la consolidation du secteur « reste, au mieux, à mi-chemin » et entend poursuivre ses emplettes. Elle a également noué un partenariat avec Crédit Agricole en vue de la création, en 2025, d'une coentreprise dans l'optique de se renforcer sur le marché français.

Un partenariat stratégique avec le Crédit Agricole

- Lancement opérationnel d'une coentreprise d'ici à 2025
- 80 M€ investis à parts égales entre les deux partenaires sur la période 2023-2024
- Au moins 300 M€ consolidés d'ici à 2030 dans les comptes de Worldline, majoritaire au capital de la coentreprise

Chiffre d'affaires		Marge opérationnelle		BNPA	
En Mds€	En %	En %		2021	2022
2021	3,7	25,3		-2,68 €	
2022	4,4	26		1,06 €	
2023 est.	4,6	24,9		0,78 €	

Les atouts de la société

Les banques ont longtemps sous-estimé l'importance d'investir dans les technologies. Elles ont accumulé un retard important, qui les conduit à faire appel aux services de sociétés du paiement. Une situation de fait qui offre des perspectives à Worldline.

Ses faiblesses

Le groupe est exposé à la conjoncture économique. L'inflation ne joue généralement pas à la faveur des valeurs des paiements car les consommateurs regardent à la dépense. Le nombre de transactions gérées importe plus pour Worldline que le montant dépensé.

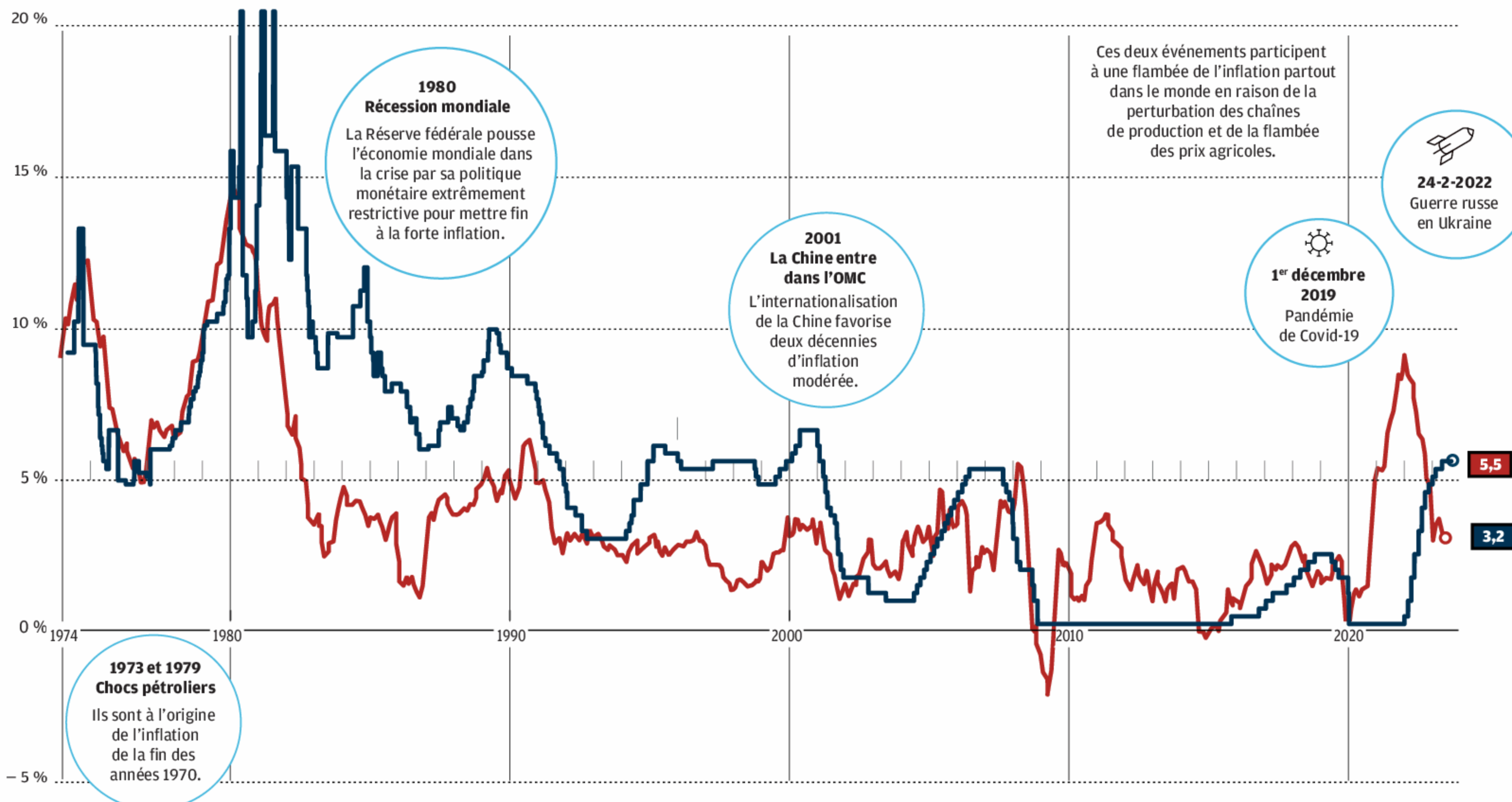
Les banques centrales dans l'action

Les Etats-Unis sont aujourd'hui concurrencés par de nombreux pays émergents, après avoir été le centre d'attraction du monde financier. La Réserve fédérale, par ses décisions de politique monétaire, a donné le la des marchés financiers ces cinquante dernières années, voire davantage. Plus que lutter contre l'inflation, son mandat a toujours été de soutenir la croissance économique et de favoriser la baisse du chômage.



La Réserve fédérale lutte contre l'inflation mais avant tout tente de soutenir l'activité

— Taux d'inflation aux Etats-Unis — Taux des *fed funds* (fourchette haute)



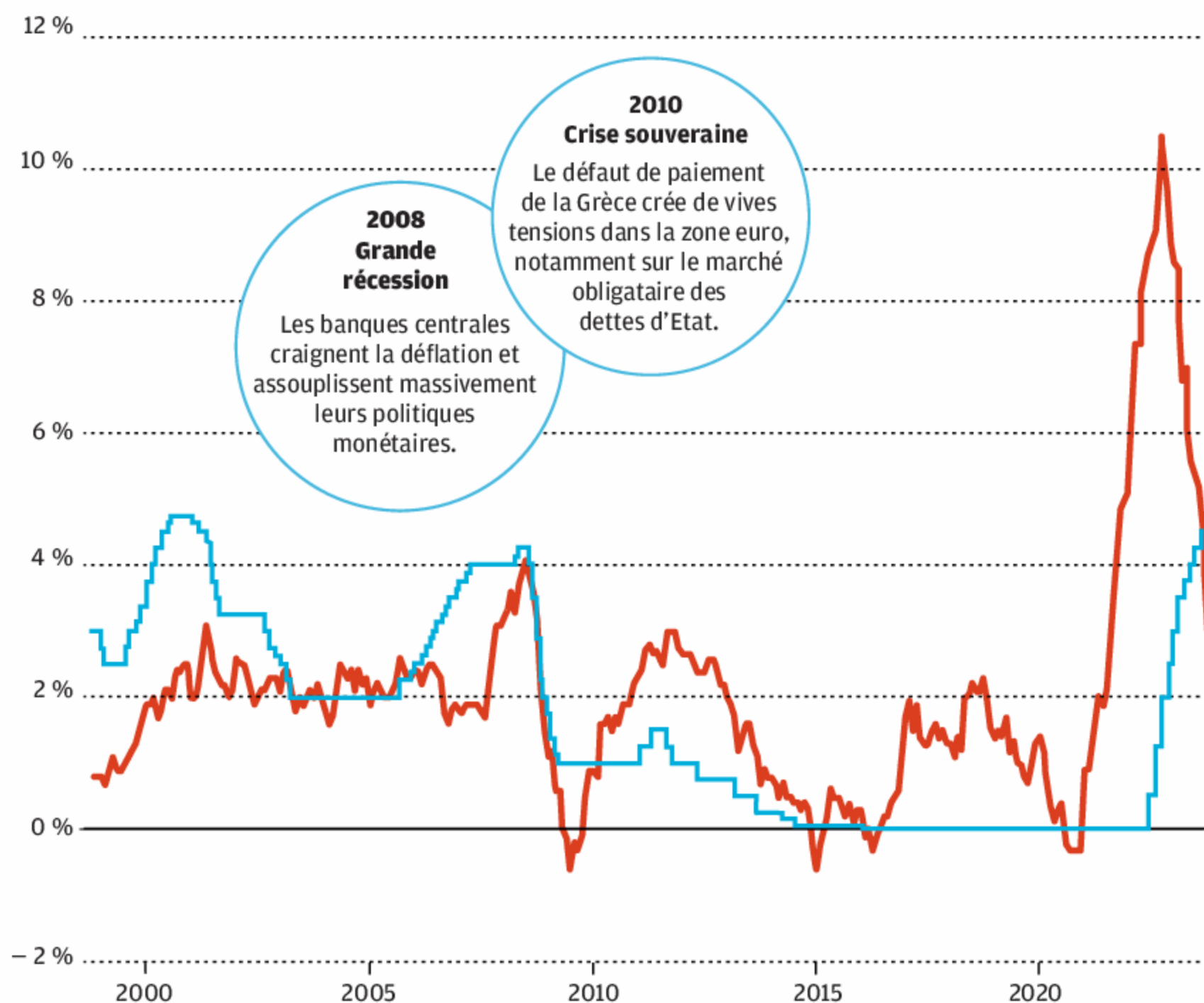
La Banque centrale européenne (BCE) est plus jeune. Née à la fin des années 1990, elle a été tentée, au début de son existence, pour affirmer sa crédibilité, de s'inscrire dans les pas de la banque centrale allemande (la Bundesbank), considérée comme un repaire de faucons. A sa décharge, elle devait assurer le bon fonctionnement d'une monnaie nouvelle : l'euro. Les risques étaient grands que les investisseurs n'aient pas confiance dans sa valeur. Il n'en fut rien. L'inflation n'a été en moyenne que de 2 % par an jusqu'à ces dernières années.

La BCE a ainsi pu baisser la garde et adopter, incitée par la crise souveraine du début des années 2010, une politique plus débridée, comprenant des achats d'actifs financiers, dont des obligations d'Etat. Des choix qui paraissaient impensables à sa création mais qui ont permis de lutter avec efficacité contre les craintes de déflation. Le sens de la formule de l'ancien président de l'institution monétaire, Mario Draghi, a été à l'origine de cette reconversion. Personne n'a oublié le « *whatever it takes* » prononcé le 26 juillet 2012. Par ces trois mots, Mario Draghi sauvait l'euro. « *Dans le cadre de notre mandat, la BCE est prête à faire tout ce qu'il faudra pour préserver l'euro. Et, croyez-moi, ce sera suffisant* », précisa-t-il.

Les mots ont été suivis d'actes. La BCE créa dans la foulée l'*outright monetary transactions* (OMT), un outil permettant le rachat illimité de titres de dette de pays en difficulté. La BCE est alors devenue prêteuse en dernier ressort : une vraie banque centrale.

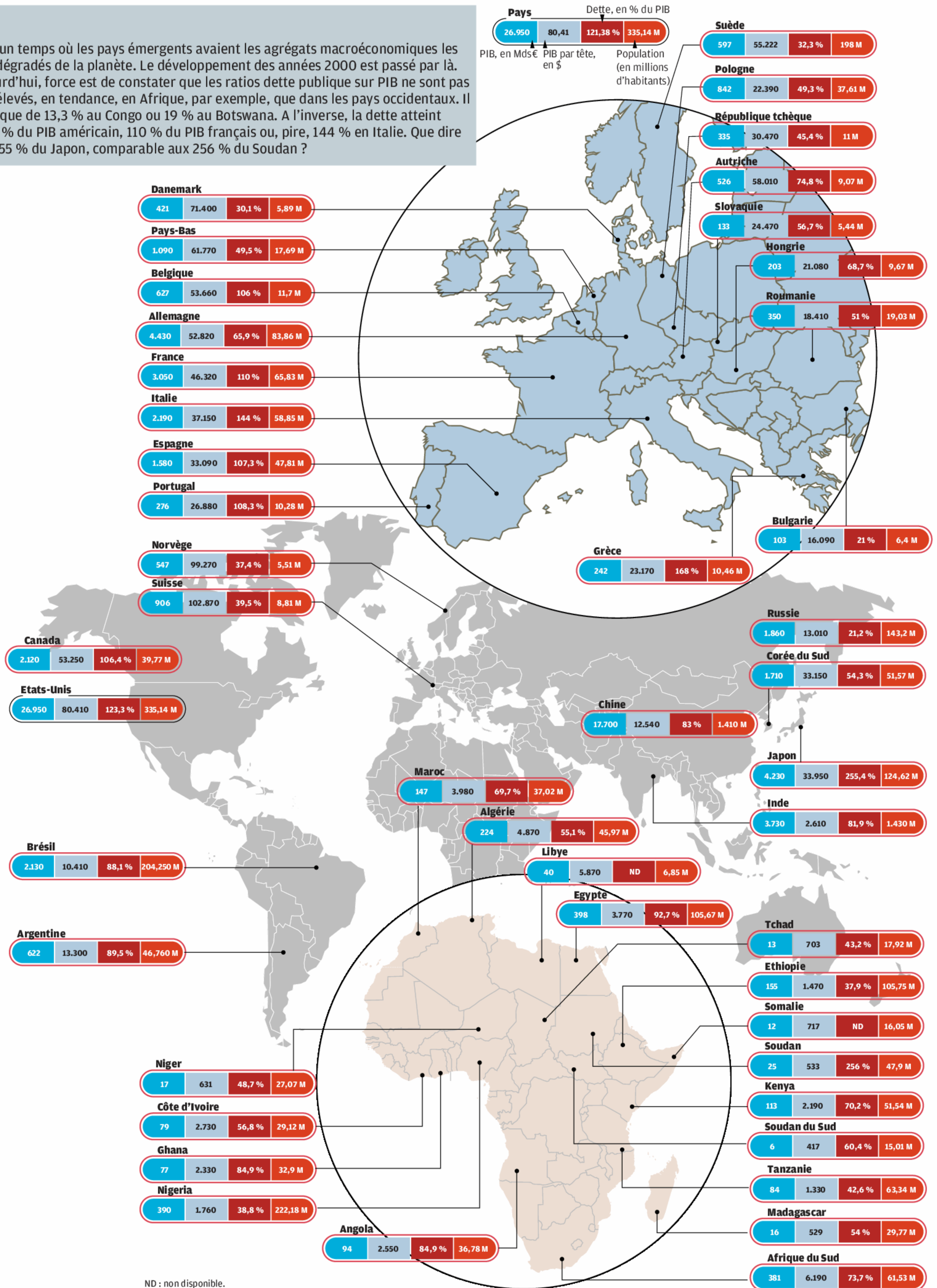
La BCE veut surtout assurer une inflation proche de 2 %

— Taux d'inflation zone euro, en % — Taux de refi de la BCE, en %



Des ratios économiques souvent étonnants

Il fut un temps où les pays émergents avaient les agrégats macroéconomiques les plus dégradés de la planète. Le développement des années 2000 est passé par là. Aujourd'hui, force est de constater que les ratios dette publique sur PIB ne sont pas plus élevés, en tendance, en Afrique, par exemple, que dans les pays occidentaux. Il n'est que de 13,3 % au Congo ou 19 % au Botswana. A l'inverse, la dette atteint 123,3 % du PIB américain, 110 % du PIB français ou, pire, 144 % en Italie. Que dire des 255 % du Japon, comparable aux 256 % du Soudan ?

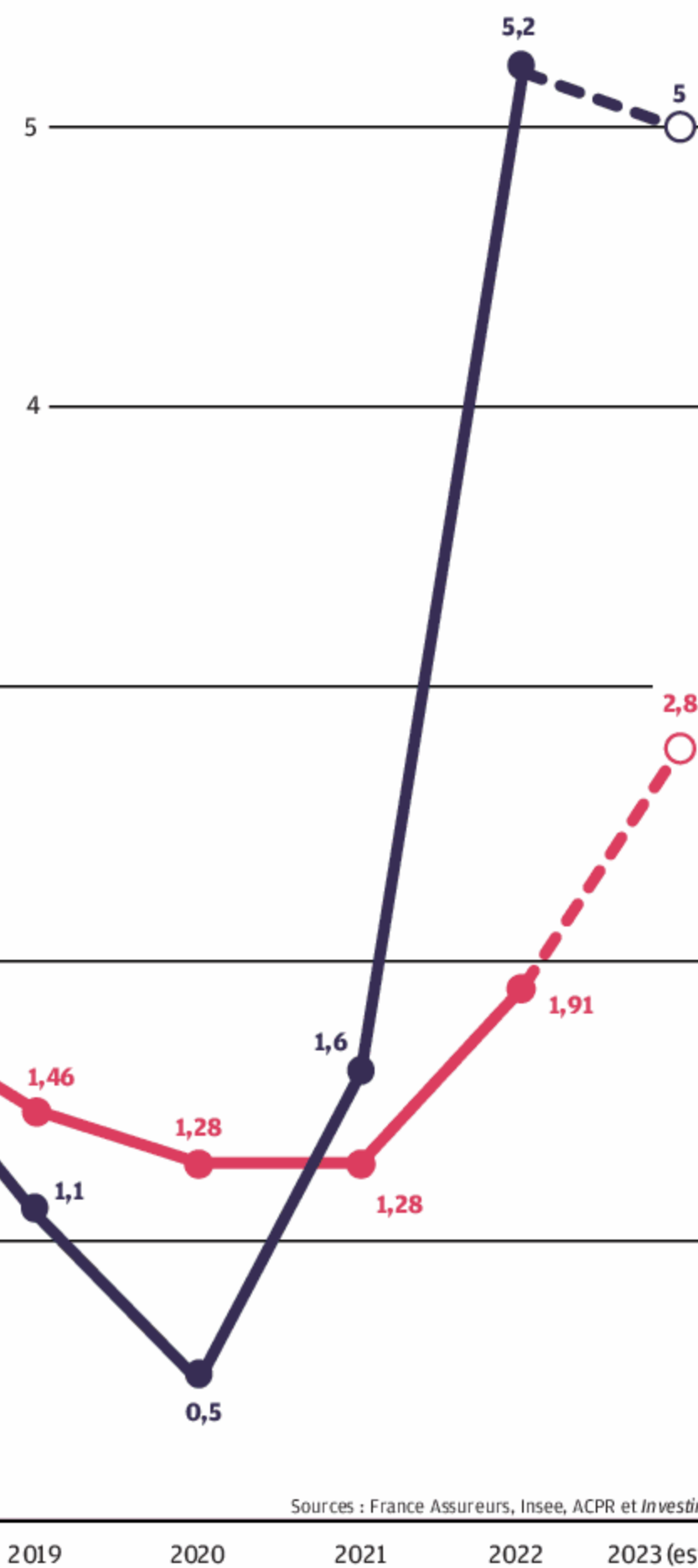


ND : non disponible.

L'assurance-vie à un tournant de son histoire

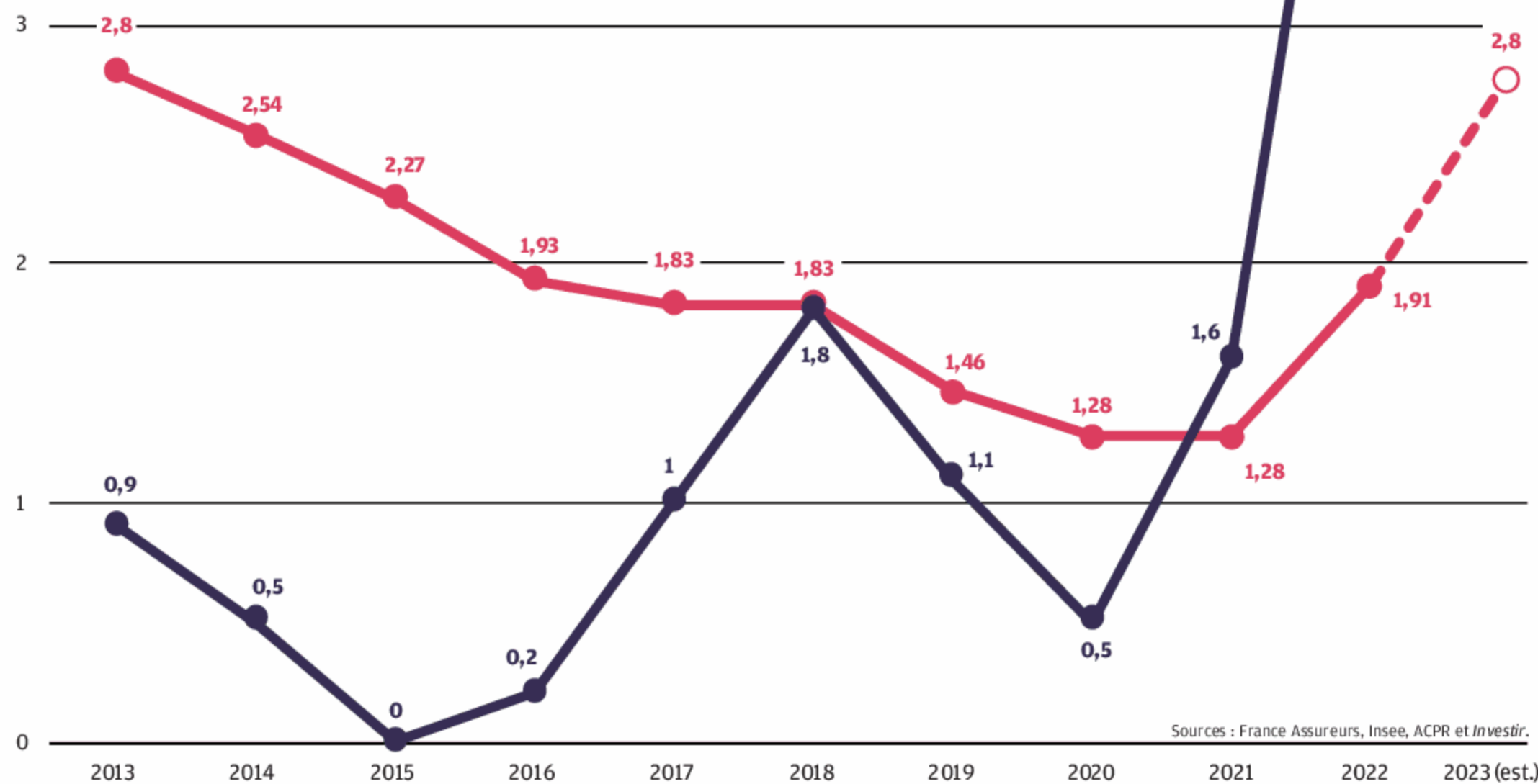
Le fonds en euros a longtemps compensé, voire dépassé, l'inflation, mais il ne permet plus de gagner en pouvoir d'achat depuis quelques années. Il a généré **1,91%** en moyenne en 2022, tandis que l'évolution des prix à la consommation est montée à **5,2%**.

Le livret A affiche aujourd'hui **3%**, ce n'est pas beaucoup mieux, mais tout de même moins mauvais. Le fonds en euros pourrait néanmoins connaître une remontée vers **2,8% à 3%** en 2023, d'après les spécialistes.



Le fonds en euros ne permet plus de couvrir l'inflation

— Taux de rendement de l'assurance-vie en % — Inflation en %



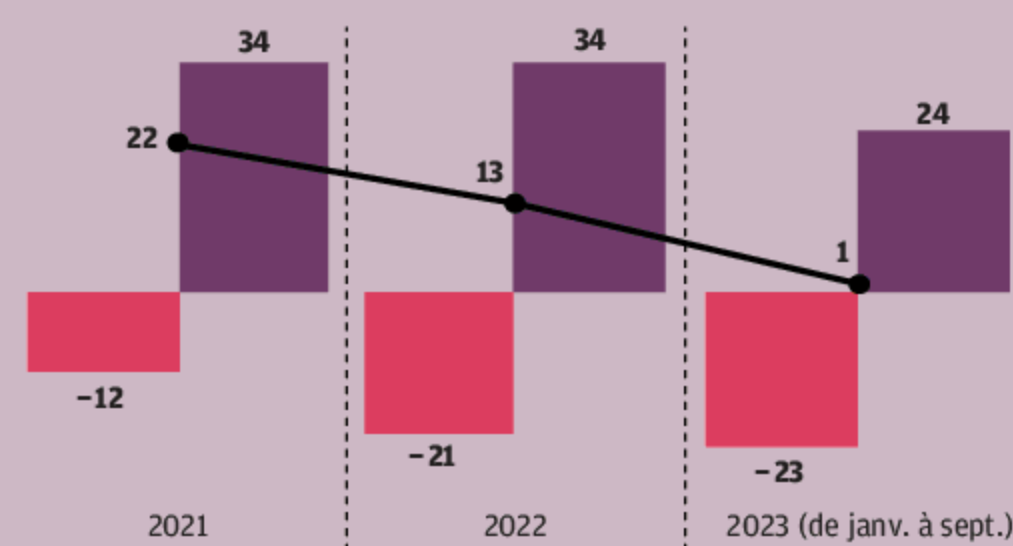
Sources : France Assureurs, Insee, ACPR et Investir.



L'assurance-vie connaît un désamour des Français. Bien qu'il reste le produit d'épargne le plus populaire en termes d'encours (1.895 milliards d'euros), la collecte plonge. Les entrées sur les unités de compte (UC) ont longtemps permis de compenser les sorties du fonds en euros, mais ce n'est plus le cas. Les épargnants se tournent vers des produits sécurisés qui paraissent plus rentables, comme le livret A. Mais le fonds en euros n'a peut-être pas dit son dernier mot : il devrait bénéficier en 2023 de la remontée des taux obligataires.

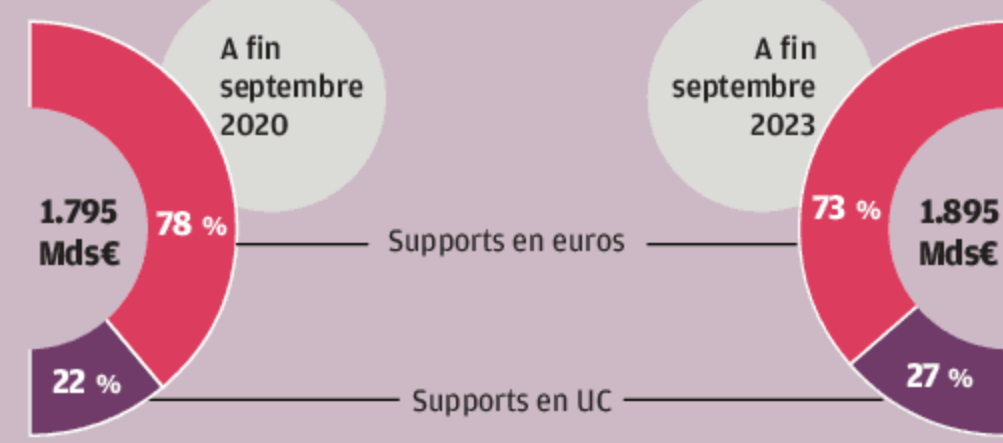
La collecte diminue et le fonds en euros continue à être boudé

■ Collecte nette en euros ■ Collecte nette totale ■ Collecte nette en UC



La part en UC a augmenté lentement, mais sûrement

En Mds€



TUDI GO

La plateforme pour investir dans les entreprises de demain

- 🌱 Faites fructifier votre épargne
- 🤝 Soutenez des entrepreneurs
- 📁 Diversifiez votre portefeuille

Sautez le pas. Investissez !

REALITES

L'un des 1ers promoteurs immobiliers à devenir société à mission.

3 496 000 € investis

466 prêteurs

Geev

L'application de dons d'objets utilisée par 4,5 millions de Français.

1 640 185 € investis

1466 actionnaires

Le Train

La nouvelle compagnie ferroviaire grande vitesse française.

2 324 722 € investis

849 actionnaires

Investir comporte des risques de perte totale ou partielle du capital investi.

SAS BULB IN TOWN, société par actions simplifiée au capital de 278.194,86 euros, sise 1 rue d'Enghien à Bordeaux (33 000), immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Bordeaux sous le numéro 788 438 406, agréée en qualité de Conseiller en Investissement Participatif par l'Autorité des Marchés Financiers, immatriculée à l'ORIAS en qualité d'IFP sous le numéro 14002504

La baisse actuelle des prix est loin d'effacer la flambée

Habités qu'ils étaient à voir les prix et le nombre de transactions grimper d'année en année, pour atteindre un apogée en 2022, les Français avaient oublié que l'immobilier est, lui aussi, un marché cyclique. Pourtant, il a bel et bien connu des soubresauts. Après la crise des subprimes de 2008, les ventes avaient chuté de plus de 30 % en un an, entraînant celle des prix. Particularité de cette année, le marché a stoppé net, la faute à l'inflation et à la flambée soudaine des taux des crédits. Même la pierre-papier, en vogue depuis quelques années, séduit moins les épargnants. Qu'en sera-t-il de 2024 ? Les professionnels espèrent la reprise à la faveur du printemps, saison habituellement dynamique, portée par des taux d'emprunt qui semblent se stabiliser et des prix qui commencent à plier mais restent encore en forte hausse sur cinq ans...

Prix hybride moyen* (€/m²)

Variation des prix sur :

3 mois 1 an 5 ans

*Tous biens confondus (maisons et appartements).

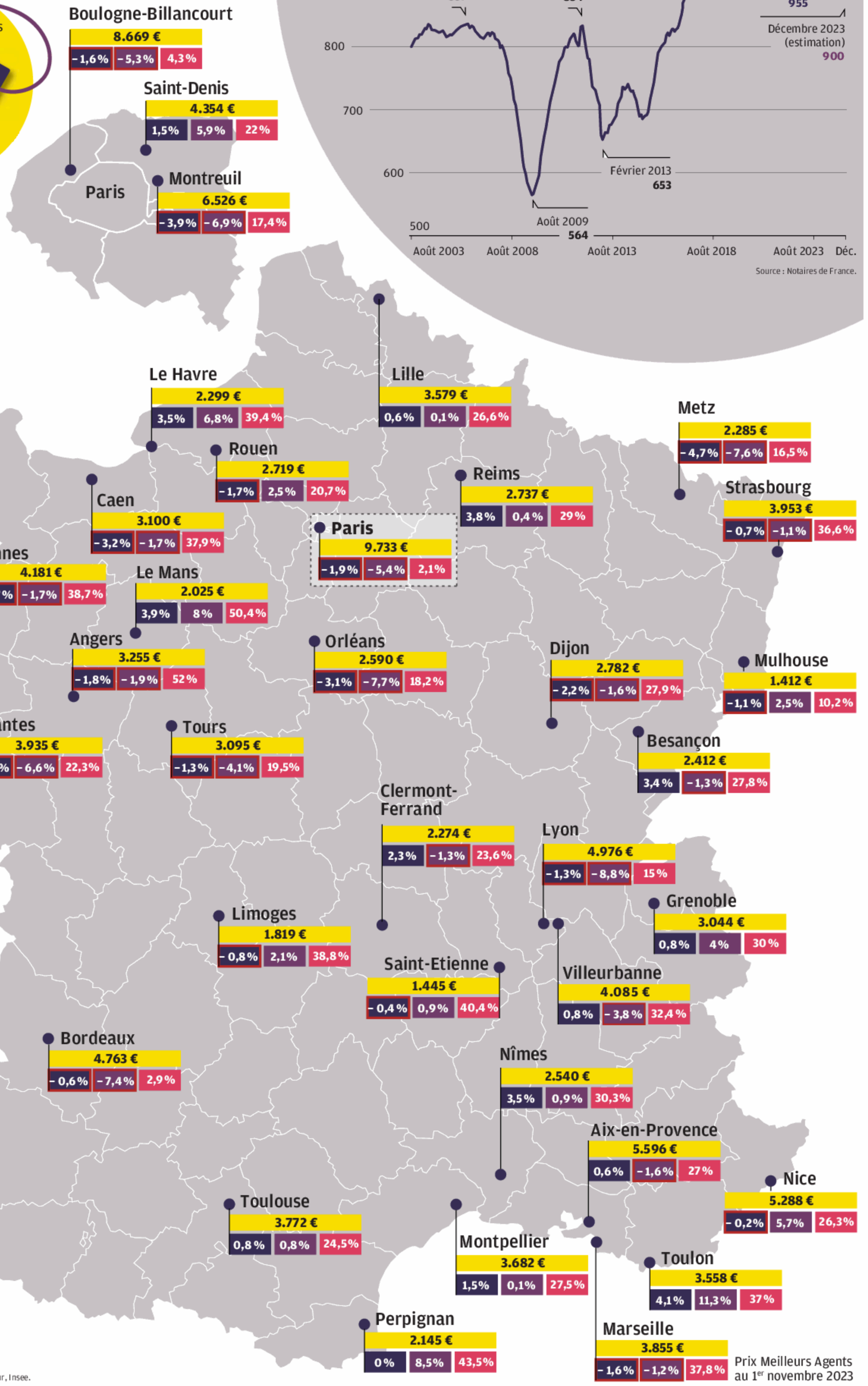
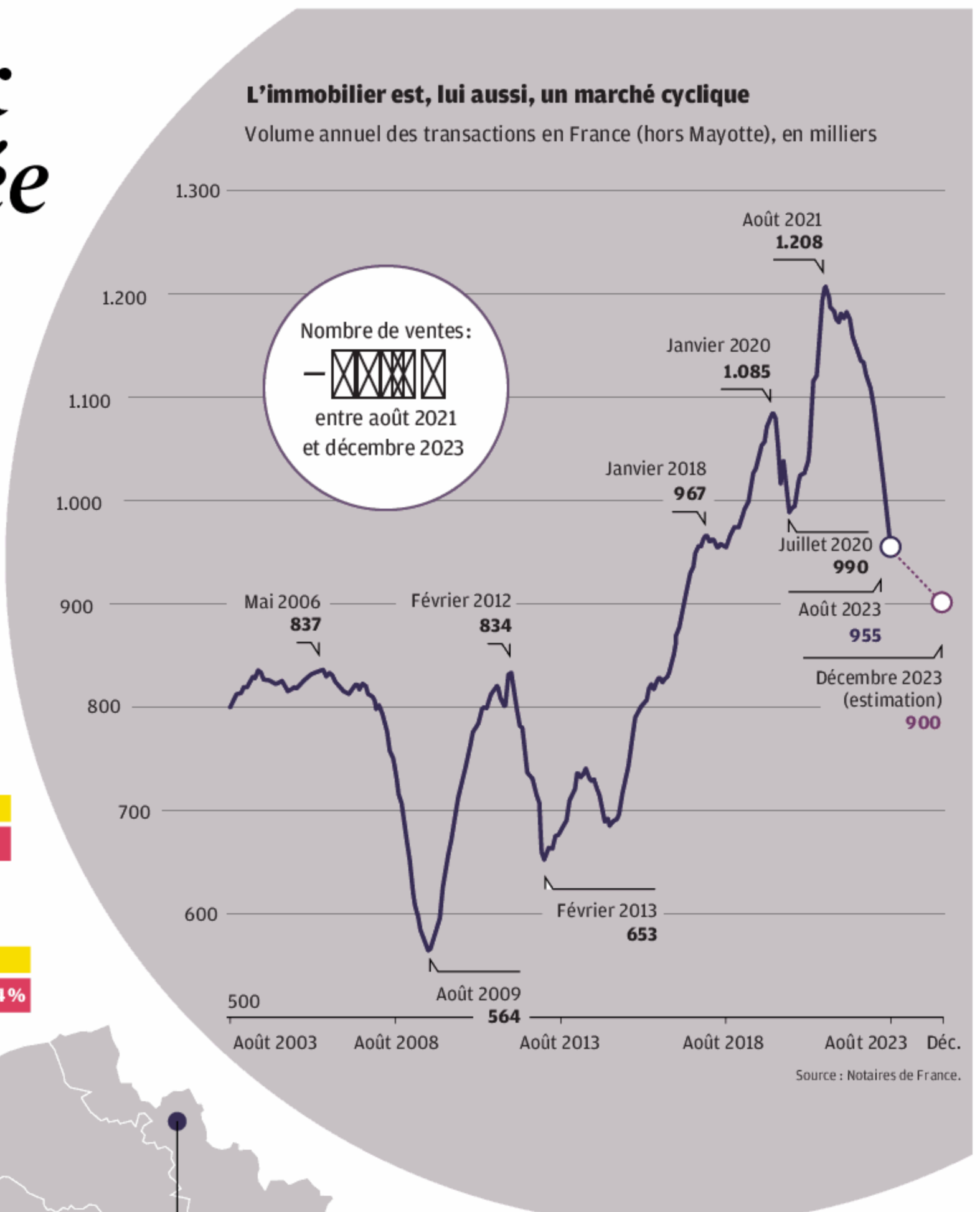
Taux moyen des crédits immobiliers OCTOBRE

contre 2,09% un an avant

Les fonds immobiliers eux aussi à la peine

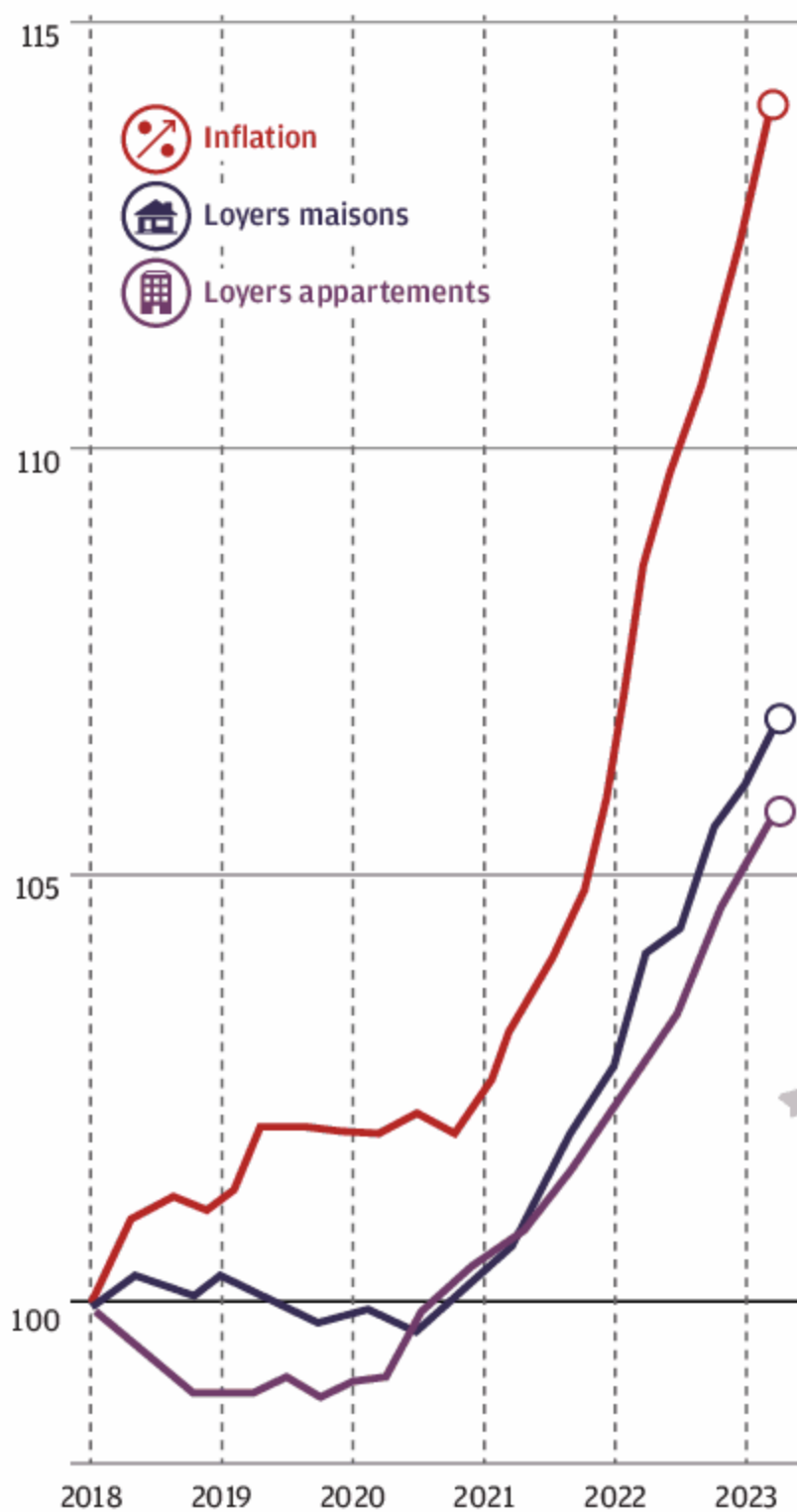
Passé d'une collecte totale de **Mds** au T2 2022, le record, à une décollecte de **Mds** au T3 2023

Depuis janvier, **SCPI** soit **SCPI** de la capitalisation totale ont dévalué le prix de leur part de **SCPI** en moyenne



Les loyers, eux, augmentent beaucoup moins vite que l'inflation

Indices base 100 T1 2018, loyers hors charges par m²



j'aimerais payer moins d'impôts
et préparer mon avenir.



**FAITES CONFIANCE AU « PER »
PLUTÔT QU'AU PÈRE NOËL**

DÉCOUVREZ LE PLAN D'ÉPARGNE RETRAITE CORUM PERLIFE

**RÉALISEZ UNE ÉCONOMIE D'IMPÔTS IMMÉDIATE* ET CHOISISSEZ
UN INVESTISSEMENT EN RECHERCHE DE PERFORMANCE**

CORUM
L'ÉPARGNE

DISCUTEZ-EN AVEC UN CONSEILLER DÉDIÉ
DISPONIBLE AU 01 70 82 27 92

RETROUVEZ-NOUS SUR CORUM.FR



*Selon votre situation fiscale personnelle

Cette communication présente un caractère commercial et n'est pas suffisante pour prendre une décision d'investissement.

CORUM PERLIFE est un plan d'épargne retraite composé d'unités de compte et d'un fonds euro. Contrairement au fonds euro qui garantit le capital, les unités de compte sont sujettes à des fluctuations, à la hausse ou à la baisse. Elles présentent des risques de perte en capital dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers ou immobiliers. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CORUM L'Épargne, SAS au capital social de 1 000 000,00 €, RCS Paris n° 851 245 183, siège social situé 1 rue Euler 75008 Paris inscrite auprès de l'ORIAS sous le numéro 20002932 (www.orias.fr) en ses qualités de conseiller en investissements financiers, membre de la CNCEF, chambre agréée par l'AMF, de mandataire en opérations de banque et services de paiement, de mandataire d'intermédiaire d'assurance et d'agent général d'assurance sous le contrôle de l'ACPR, 4, place de Budapest CS 92459 75436 Paris Cedex 9. CORUM Life est une SA à directoire et conseil de surveillance au capital social de 20 000 000 € régie par le Code des assurances, RCS Paris n° 852 264 332. Siège social 1 rue Euler 75008 Paris. Société soumise au contrôle de l'ACPR, 4 place de Budapest 75436 Paris Cedex 9.

PER | ASSURANCE VIE | CONTRAT DE CAPITALISATION | SCPI | OBLIGATIONS

Nos fonds et trackers favoris par pays

LÉGENDE PAYS OU ZONE GÉOGRAPHIQUE

ETF
(Code)
Performance en 2023 Performance sur 5 ans
+ XX,X %

Fonds actif
(Code)
Performance en 2023 Performance sur 5 ans
* éligible au PEA.

Nous vous présentons sur cette carte nos fonds et trackers préférés pour chaque pays ou zone géographique représentée. Concernant les ETF, nous avons sélectionné en priorité ceux éligibles au PEA. Quant aux fonds gérés de façon active, nous les avons d'abord sélectionnés en fonction de leur classement sur 5 ans, durée suffisamment longue pour que les meilleurs gérants apparaissent. Nous avons aussi tenu compte des performances sur les autres périodes et de l'accessibilité pour l'épargnant français, ce qui nous a conduits à éliminer des sociétés de gestion très peu présentes en France.

EUROPE DU NORD

Amundi IS MSCI Nordic
(LU1681044647)
+ 8,1% + 65,7%

Nordea 1 Nordic Equity Small Cap Fund
(LU0278527428)
- 2,6% + 60,1%

Omx 30 (indice médian)
En points
+ 48,6%
2.300
2.000
1.700
1.400
1.100
2.197,08
2018 20 21 2023

FRANCE

Amundi Cac 40 ETF*
(FR0007052782)
+ 14,1% + 46,2%
Cac 40
En points
+ 45,3%
7.000
6.000
5.000
4.000
3.000
7.229,45
2018 20 21 2023

Groupama France Stock*
(FR0000989782)
+ 11,8% + 56,5%

ALLEMAGNE

Amundi ETF DAX*
(FR0010655712)
+ 11,5% + 33,4%
Dax
En points
+ 41,4%
16.000
14.000
12.000
10.000
8.000
15.900,53
2018 20 21 2023

FPM Funds Stockpicking German All Caps*
(LU0124167924)
+ 10,5% + 30,7%

SUISSE

Amundi IS MSCI Switzerland ETF EUR
(LU1681044720)
+ 4% + 53,4%
SMI
En points
+ 22%
12.000
11.000
10.000
9.000
8.000
10.782,23
2018 20 21 2023

GAM Multistock Swiss Equity A CHF
(LU0026741578)
+ 10,5% + 72,5%

ROYAUME-UNI

Lyxor FTSE 100
(LU1650492173)
+ 3,2% + 24,9%
Ftse 100
En points
+ 6,1%
7.600
6.900
6.200
5.500
4.800
7.481,99
2018 20 21 2023

Invesco UK Equity EUR*
(LU1775980201)
+ 4,7% + 34,5%

CORÉE DU SUD

Lyxor PEA Corée ETF*
(FR0011869338)
+ 5,8% + 14,9%

JPMF Korea Equity C EUR
(LU0822047501)
+ 6,7% + 35,5%

Kospi
En points
+ 20,9%
3.000
2.500
2.000
1.500
1.000
2.510,42
2018 20 21 2023

ESPAGNE

Amundi Ibex 35 ETF*
(FR0010251744)
+ 21,2% + 24,7%
Ibex 35
En points
+ 9,7%
10.000
9.000
8.000
7.000
6.000
9.827,50
2018 20 21 2023

March International Value Iberian Equities*
(LU0982776501)
+ 7,1% + 20,5%

ITALIE

Amundi FTSE MIB ETF*
(FR0010010827)
+ 28,3% + 80,4%
Ftse Mib
En points
+ 55,6%
25.000
20.000
15.000
10.000
29.153,42
2018 20 21 2023

Sistema Italia Anima Iniziativa Italia
(IT0005186041)
+ 23,3% + 67,2%

JAPON

iShares MSCI Japan USD H ETF
(IE00BCLWRG39)
+ 31,6% + 83,4%

FF Japan Value Fund EUR Hedged
(LU0611489658)
+ 33,8% + 82,6%

Nikkei 225
En points
+ 55,1%
30.000
25.000
20.000
15.000
33.354,14
2018 20 21 2023

ÉTATS-UNIS

Lyxor PEA S&P 500*
(FR0011871128)
+ 16,7% + 87,4%

Comgest Growth America Z EUR
(IE00BDZQR791)
+ 25,1% + 103,6%

S&P 500
En points
+ 71,3%
4.400
3.800
3.200
2.600
2.000
4.538,19
2018 20 21 2023

BRÉSIL

Amundi IS MSCI Brazil ETF
(LU1437024992)
+ 20,3% + 18,9%
IBOVESPA
En points
+ 44%
130.000
110.000
90.000
70.000
50.000
125.626,03
2018 20 21 2023

DWS Brazilian Equities
(LU0616857313)
+ 15,6% + 63,3%

INDE

Lyxor PEA Inde*
(FR0011869320)
+ 6% + 60,4%
Nifty 50
En points
+ 86,6%
19.000
16.000
13.000
10.000
7.000
19.783,40
2018 20 21 2023

JGF Jupiter India Select EUR
(LU0329070915)
+ 26,3% + 73,8%

AUSTRALIE

iShares MSCI Australia ETF
(IE00B5377D42)
- 0,7% + 38,6%

Candriam Equities L Australia C
(LU0078775011)
- 3,1% + 46,2%

ASX 200
En points
+ 25,4%
7.000
6.000
5.000
4.000
7.078,21
2018 20 21 2023

MONDE

Lyxor PEA Monde*
(FR0011869353)
+ 13,6% + 65,5%

Fast Global Fund EUR
(LU1048657123)
+ 9,4% + 95,8%

MSCI ACWI
En points
+ 44,4%
700
600
500
400
300
689,60
2018 20 21 22 2023

PAYS ÉMERGENTS

Amundi PEA MSCI EM ESG Leaders
(FR0013412020)
+ 0,1% Historique insuffisant

Evli Emerging Frontier B
(FI4000066915)
+ 7,4% + 78,9%

MSCI Emerging Market
En points
+ 1,4%
1.400
1.200
1.000
800
600
988,47
2018 20 21 2023

CHINE

iShares MSCI China A ETF
(IE00BQT3WG13)
- 12,4% + 31%

FF China Focus A EUR
(LU0318931192)
- 3,8% + 2%

CSI 300
En points
+ 11%
5.300
4.700
4.100
3.500
2.900
3.581,07
2018 20 21 2023

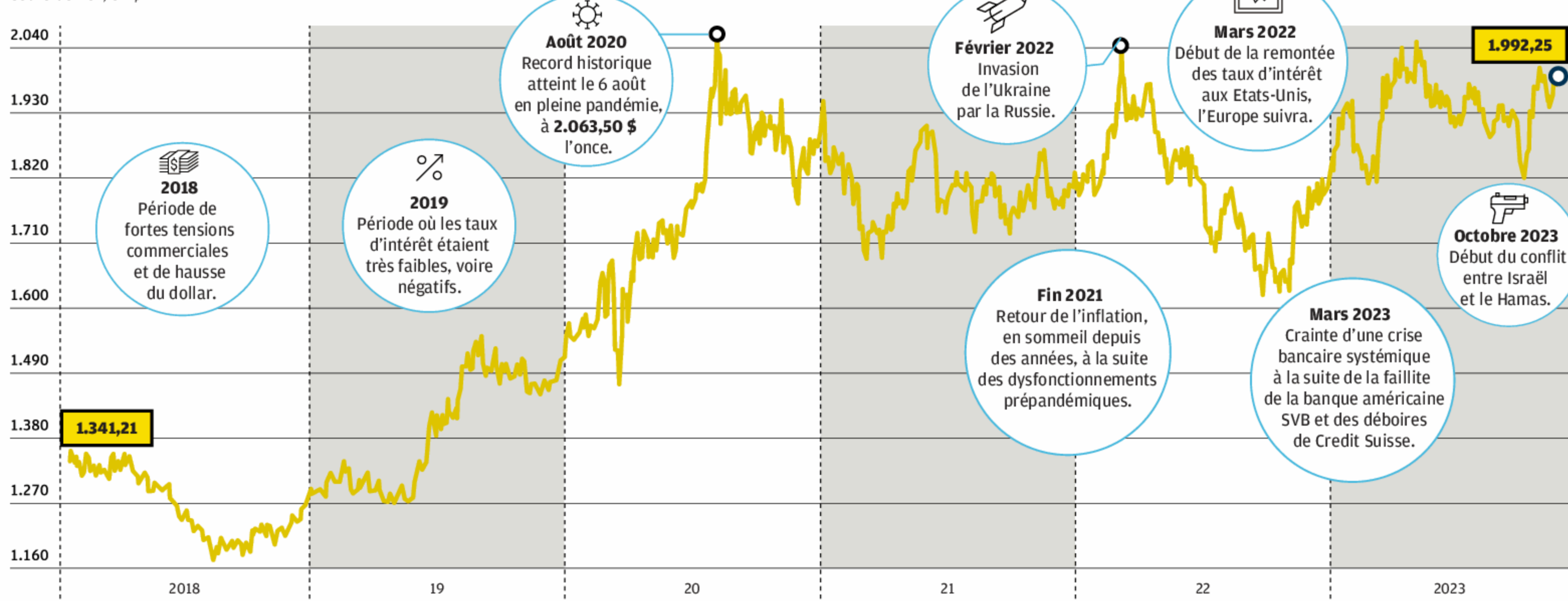
L'or, un actif indispensable de diversification

Les cours du métal jaune brillent de nouveau de mille feux, s'échangeant au-dessus de la barre symbolique des 2.000 \$ l'once pour la quatrième fois de leur histoire. Le contexte géopolitique, avec le conflit au Proche-Orient, a redonné au métal jaune son caractère de valeur refuge, mais d'autres paramètres expliquent cette hausse : la détente des taux d'intérêt longs aux Etats-Unis, la dépréciation du dollar par rapport aux principales devises, etc. Auxquels s'ajoutent les achats des banques centrales, notamment des pays émergents, désireux de s'émanciper de l'hégémonie du billet vert. Et cette tendance haussière pourrait se poursuivre au regard des nombreuses incertitudes économiques et politiques qui prévalent. Dans une optique de diversification de son portefeuille, l'or reste un placement à privilégier.



Incertitudes économiques, risques géopolitiques, dollar, taux d'intérêt : les facteurs qui influent sur les cours de l'or sont nombreux

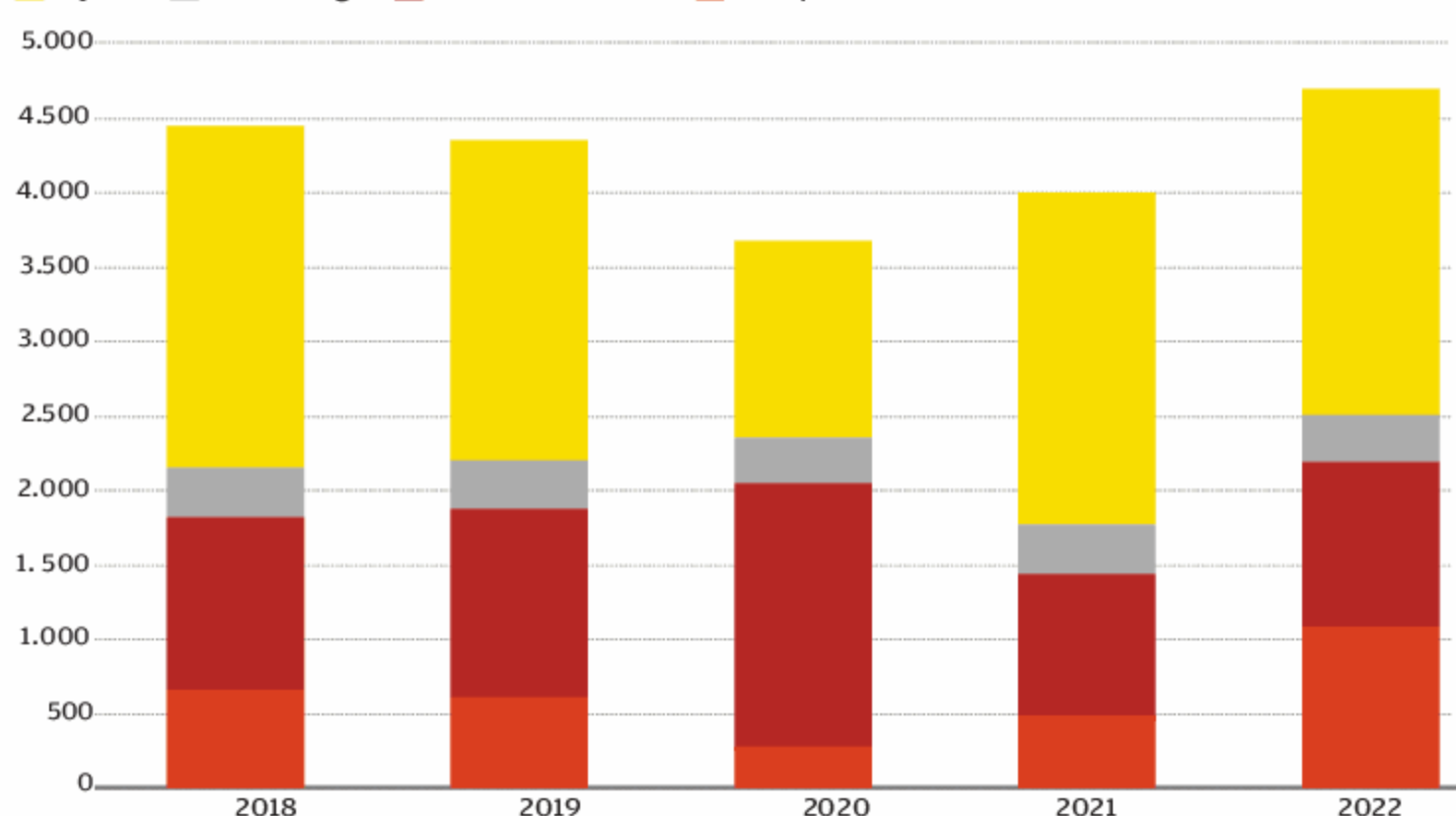
Cours de l'or, en \$



Une demande qui se porte bien soutenue par les achats des banques centrales

Demande par secteur, en tonnes

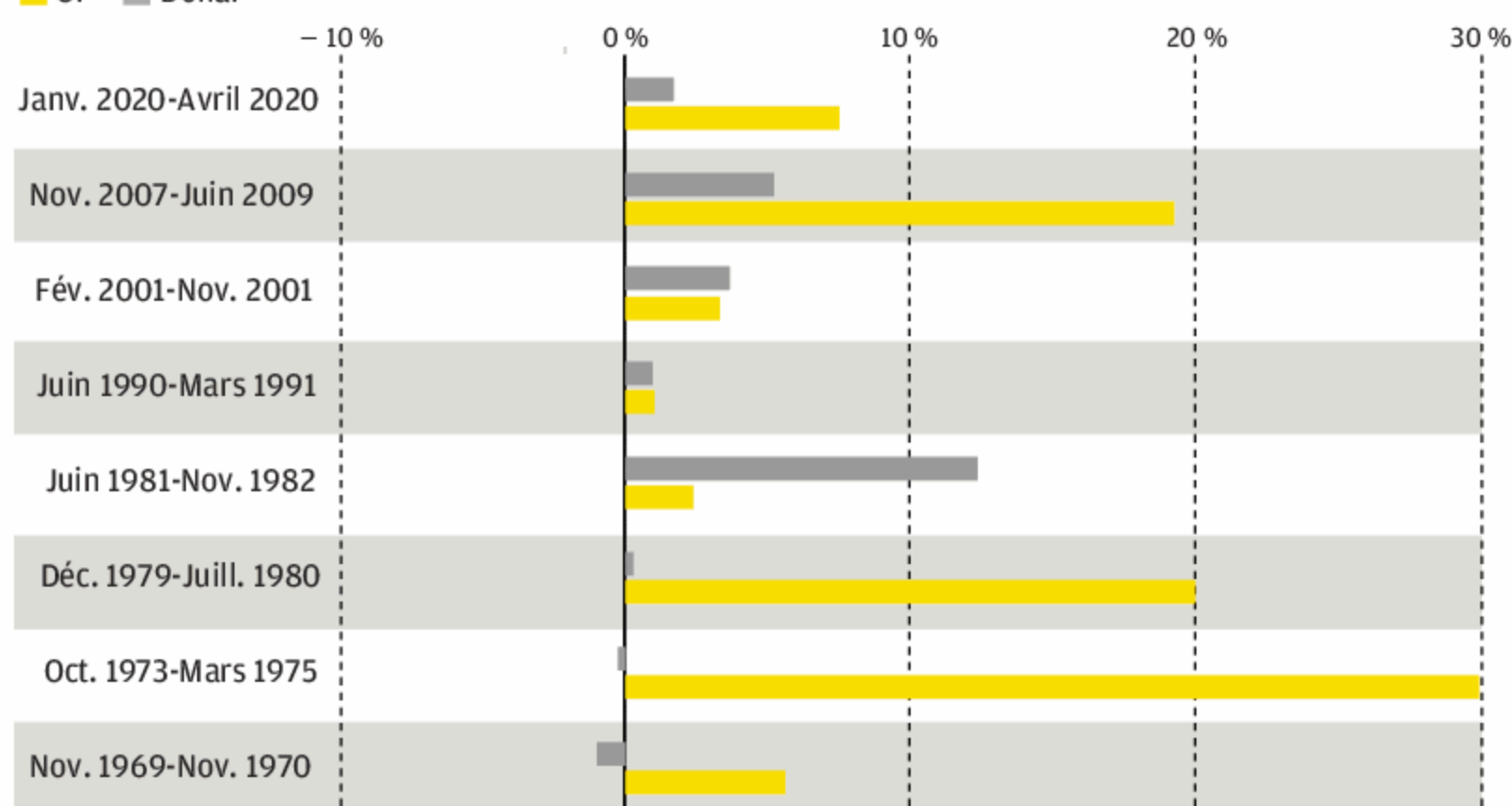
■ Bijoux ■ Technologie ■ Investissement ■ Banques centrales



Historiquement, l'or se comporte très bien durant les périodes de récession

Rendement de l'or et du dollar DXY pendant les récessions*, en %

■ Or ■ Dollar



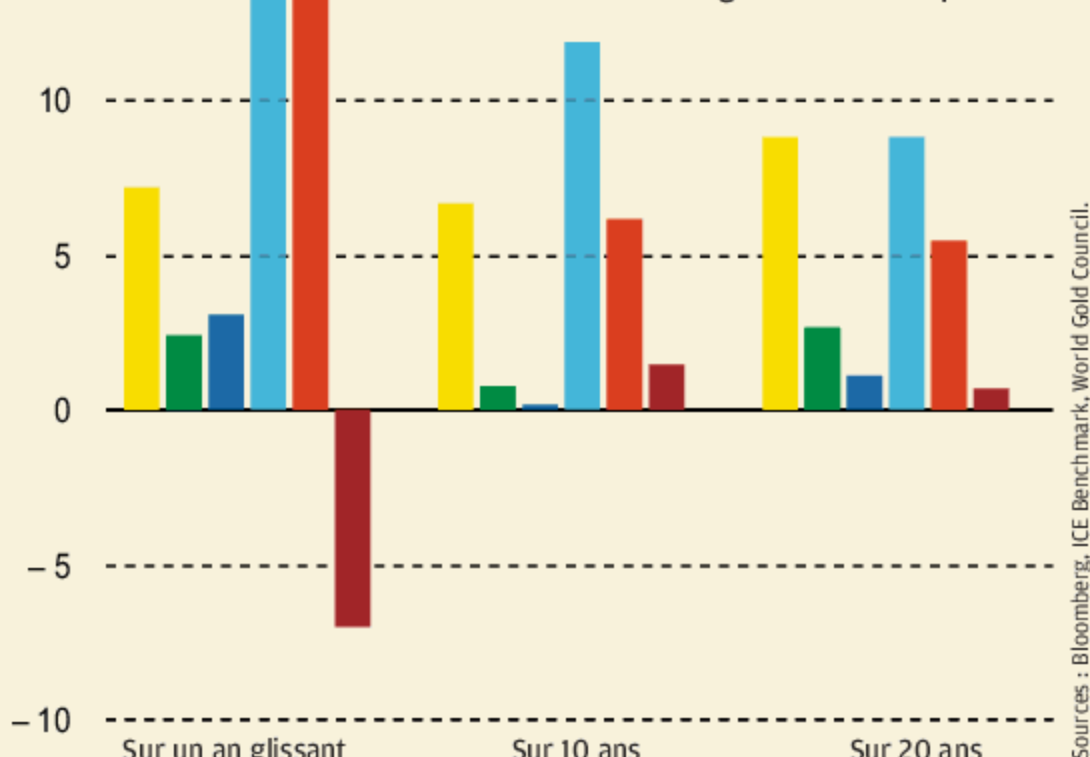
Sources : Bloomberg, NBER, World Gold Council.

* Selon la définition du National Bureau of Economic Research. Données : LBMA Gold Price PM et indice dollar US DXY.

Des performances par rapport aux autres actifs solides

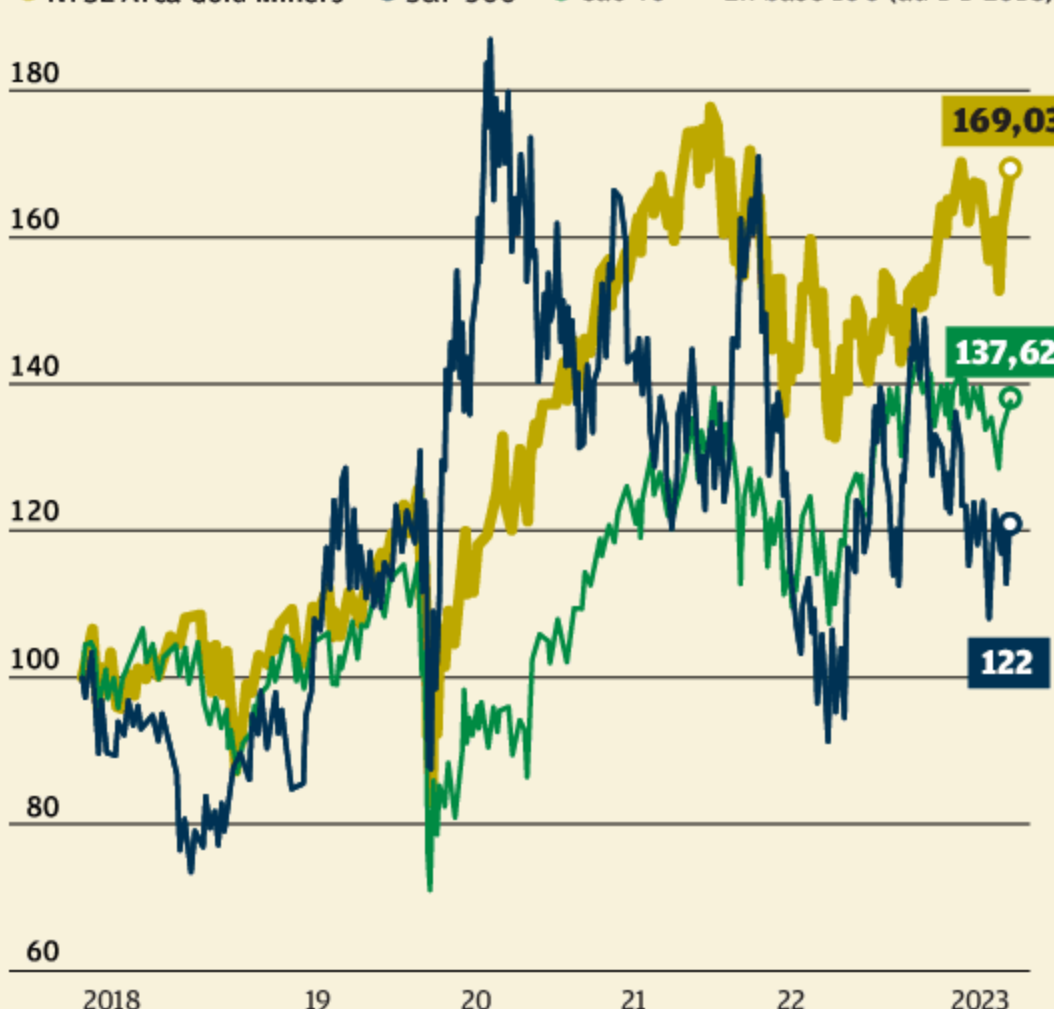
Rendements annualisés (en €, en %)

■ Or ■ Obligations d'Etat européennes ■ Taux monétaires ■ MSCI World (hors Europe) ■ Euro Stoxx 50 ■ Indice Bloomberg des matières premières



Les mines d'or brillent également

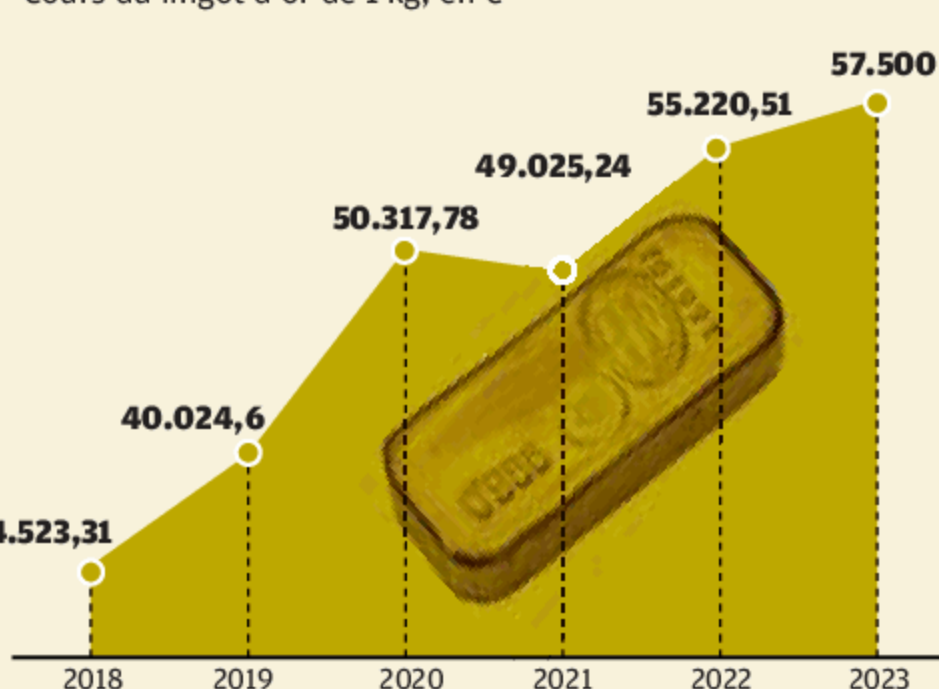
● NYSE Arca Gold Miners ● S&P 500 ● Cac 40 En base 100 (au 1-1-2018)



Sources : Bloomberg, ICF Benchmark, World Gold Council.

L'or physique d'investissement à son plus-haut

Cours du lingot d'or de 1 kg, en €



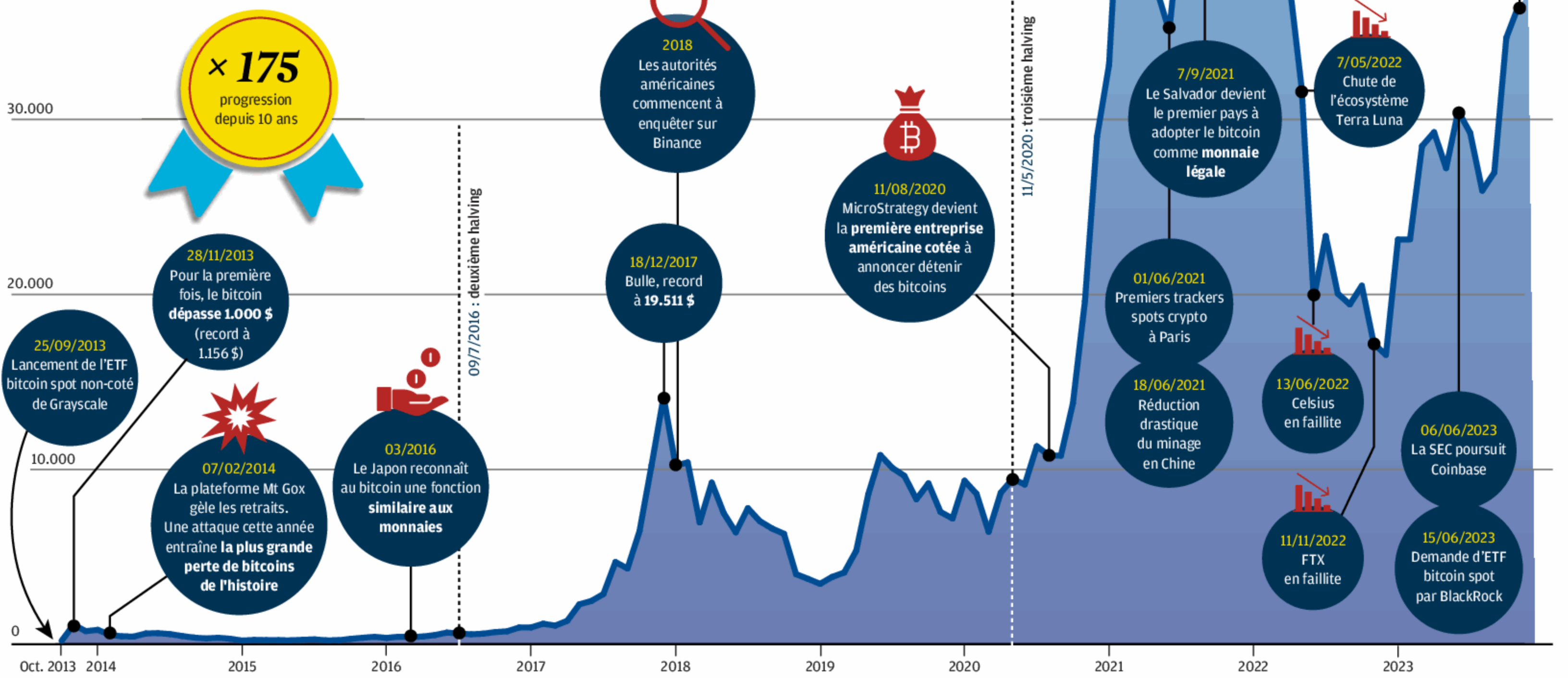
	Prix	Prime	Evolution sur 5 ans
Lingotin 500 g	32.000 €	8,5 %	+ 78,8 %
Lingotin 50 g	3.155 €	7 %	+ 75,8 %
20 francs Napoléon	350 €	2,2 %	+ 66,8 %

Le bitcoin demeure un actif de référence et la première des cryptomonnaies malgré sa volatilité

Le bitcoin a connu une ascension incroyable depuis dix ans : son prix a été multiplié par 175. Il a réussi à survivre malgré plusieurs crises, dont la plus grande a certainement eu lieu l'année dernière, avec la chute de la plateforme d'échange FTX. Mais la technologie n'a pas été affectée. Le protocole du bitcoin, sa blockchain, demeure robuste. La première des cryptomonnaies attire maintenant les convoitises de la finance traditionnelle, qui ne s'y trompe pas. Le plus grand gérant d'actifs de la planète, BlackRock, veut lancer un ETF grand public détenant directement le jeton en sous-jacent (spot). Cela démocratiserait le bitcoin, lancé en 2009 et qui s'installe durablement dans le paysage de la finance.

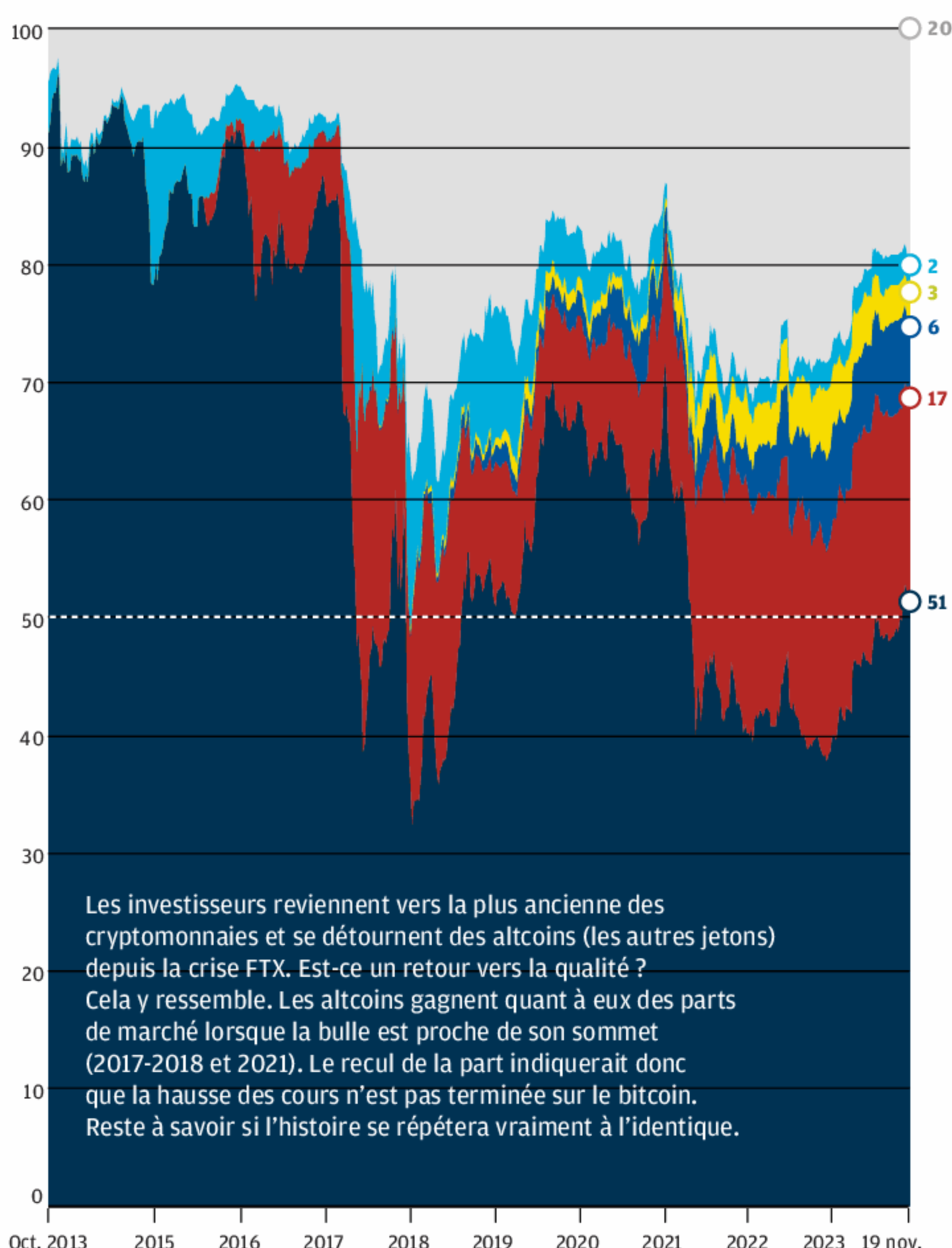
L'incroyable envolée du bitcoin au cours de ces dix dernières années

Prix en \$ (clôture mensuelle)

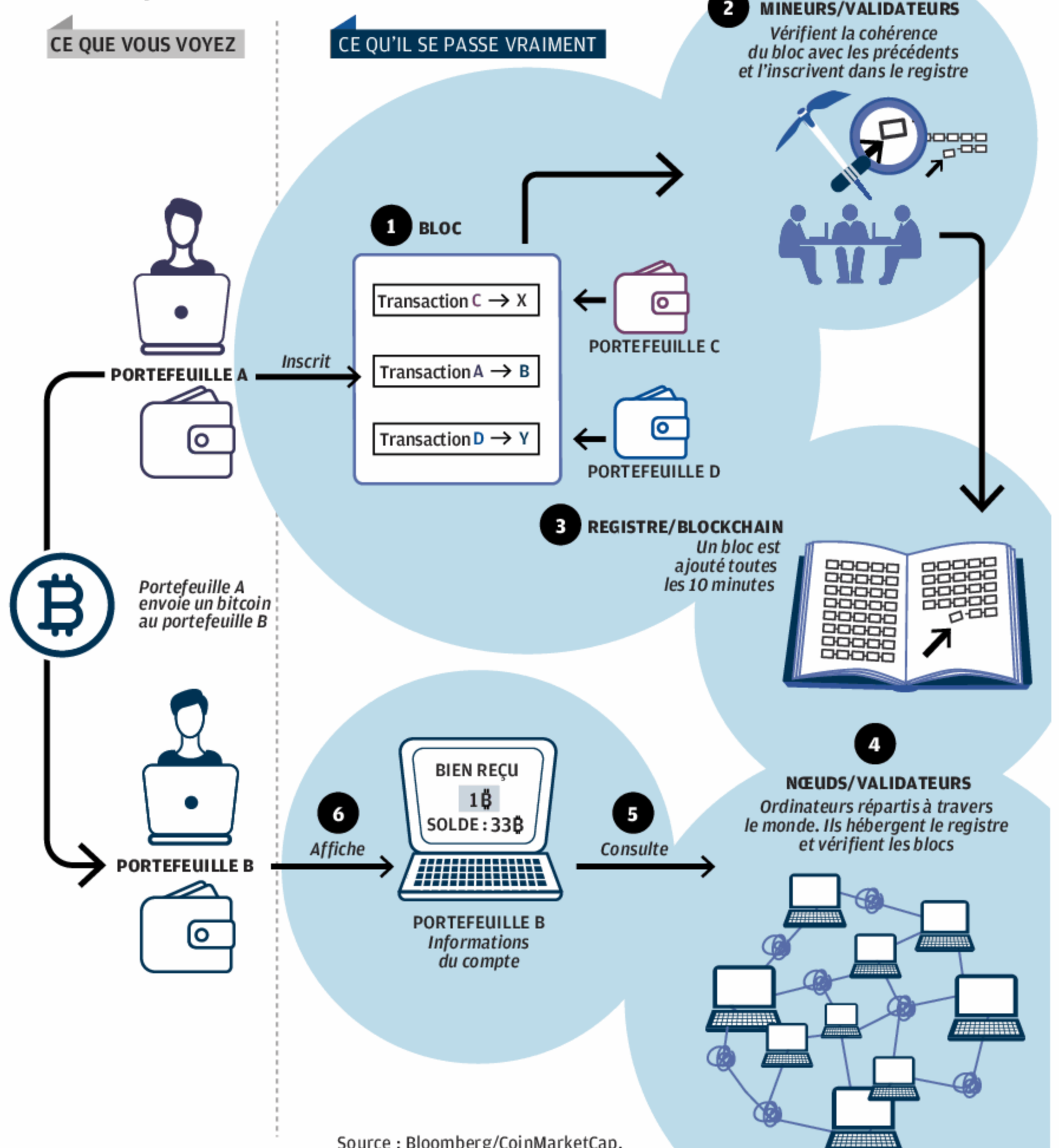


Bitcoin repasse au-dessus de 50% de part de marché

En % Bitcoin Ether Tether BNB XRP Autres



Comment s'opère un transfert bitcoin



Valeurs du SRD et du Cac 40		Valeurs d'Euronext (hors SRD classique)		Valeurs d'Euronext Growth		Principaux changements d'objectif de cours		
LES PLUS FORTES HAUSSES	LES PLUS FORTES BAISSSES	LES PLUS FORTES HAUSSES	LES PLUS FORTES BAISSSES	LES PLUS FORTES HAUSSES	LES PLUS FORTES BAISSSES	ACHETER / ACHAT SPECULATIF	ANCIEN	NOUVEAU
OVHCLOUD 10,9%	CLARIANE (EX-KORIAN) -19,0%	FRANÇAISE ENERGIE 15,1%	ORPEA -50,9%	FASHION BEL AIR 80,0%	SAFE -57,1%	ACCOR	36	38
INTERPARFUMS 7,6%	CASINO -15,4%	ALTUR INVESTISSEMENT 14,9%	RALLYE -40,8%	ARCHOS 63,3%	GECI INT. -50,0%	AIR LIQUIDE	195	205
LECTRA 7,3%	SES IMAGOTAG -8,2%	EXEL INDUSTRIES 9,1%	BIOSENIC -19,2%	ZCRSI 57,8%	PIXIUM VISION -40,0%	BIOMERIEUX	110	115
EURAZEO 6,2%	VALNEVA -8,0%	FONCIERE VOLTA 8,7%	MAISONS DU MONDE -13,2%	ADOMOS 46,0%	HYBRIGENICS -37,3%	DANONE	68	70
WENDEL 5,9%	AIR FRANCE-KLM -7,9%	SERGEFERRARI GROUP 7,7%	VANTIVA -12,6%	ENERGISME 34,2%	EUROPLASMA -31,4%	FDJ	38	40
ARGAN 4,8%	EUTELSAT COMMUNICATIONS -5,4%	BASTIDE LE CONFORT MÉD. 7,0%	SMCP -9,9%	BOOSTHEAT 22,2%	ACHETER-LOUER.FR -31,0%	INTERPARFUMS	55	60
ATOS 4,7%	VICAT -4,5%	GUILLEMOT 6,9%	ADUX -9,8%	COIL 21,1%	DBT -25,0%	LAGARDERE	27	25
						VINCI	125	130

Supplément investir

LACOTE

Cours de clôture à 17 h 35 du vendredi

Cac 40 sur la semaine **+0,81%**

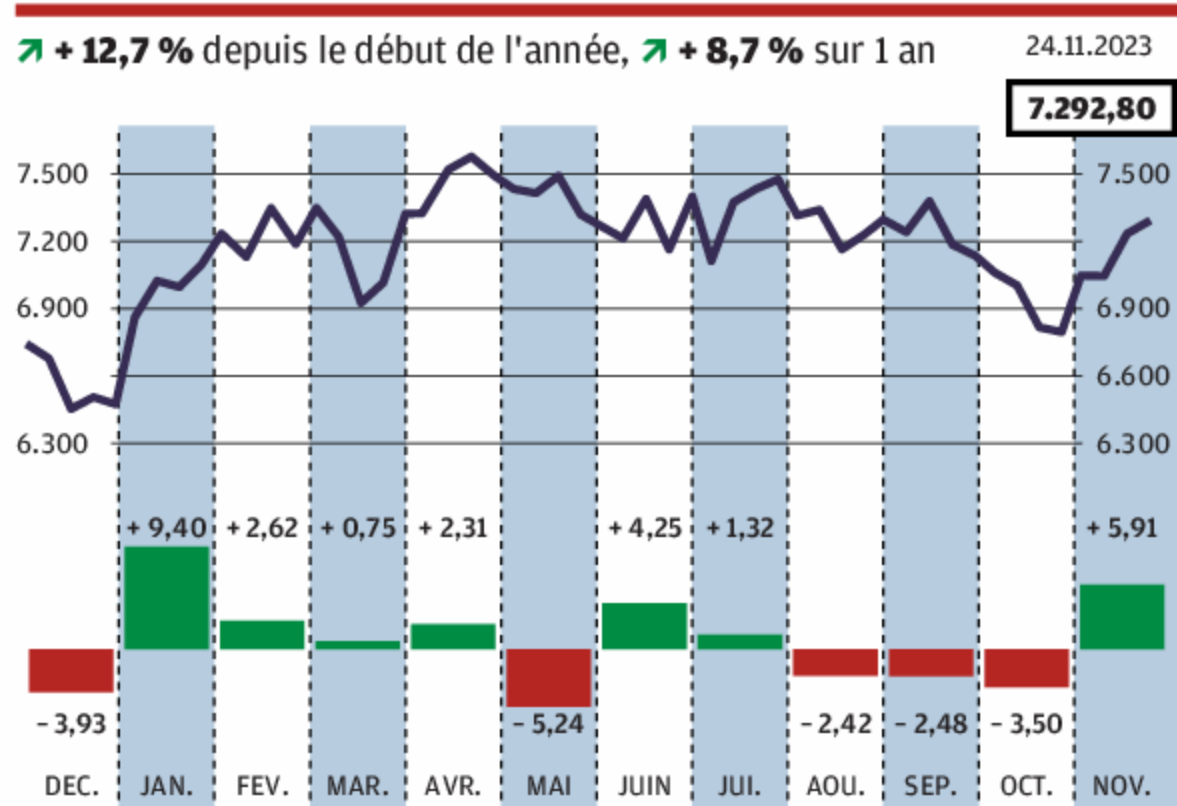
COTATIONS ET CONSEILS SUR **INVESTIR.FR** SUPPLÉMENT DU N° 2603 DU 25 NOVEMBRE 2023 - NE PEUT ÊTRE VENDU SÉPARÉMENT

Le Cac 40 tout proche des 7.300 points

A l'issue d'une semaine écourtée pour cause de Thanksgiving aux Etats-Unis, l'animation est surtout venue du marché du pétrole et un peu des entreprises.

C'est comme si les opérateurs boursiers avaient été pris d'indigestion après la hausse de 2,68% de la semaine précédente et dans la perspective du repas de Thanksgiving. Alors que Wall Street était fermé jeudi et n'a rouvert que pour une demi-séance vendredi, jour du Black Friday, le Cac 40 s'est contenté de faibles variations quotidiennes, dans de maigres volumes d'échanges et par une actualité quasi inexistante. Sur la semaine, le baromètre parisien a pris 0,81%, tout près des 7.300 points, à 7.292,80. Depuis le 1^{er} janvier, il gagne désormais 12,7% et se situe à environ 4% de son pic absolu d'avril dernier, à 7.581,26 points. Les investisseurs n'ont guère réagi aux différents rendez-vous de la semaine, que ce soit les minutes de la Réserve fédérale américaine – qui ont confirmé la volonté des banquiers cen-

LE CAC 40 SUR UN AN



traux américains de rester prudents et de ne relever les taux d'intérêt qu'en cas de décélération insuffisante de

l'inflation -, la victoire de l'extrême droite aux élections législatives aux Pays-Bas ou la légère remontée de

l'indice PMI composite de la zone euro en novembre.

En revanche, le marché de l'or noir a connu de plus amples variations. Mercredi, le baril de Brent de la mer du Nord a perdu jusqu'à 4,9% en séance, autour de 78 \$, réagissant à l'annonce du report au 30 novembre de la réunion ministérielle des membres de l'Opep+, initialement prévue le 26 et qui se tiendra virtuellement. De quoi alimenter les rumeurs de discordes entre les membres du cartel et sur le maintien des réductions volontaires de production d'or noir de l'Arabie saoudite.

Il y a eu un peu d'animation du côté des entreprises aussi, le marché ayant salué les publications de résultats d'Interparfums (lire 3^e cahier, p. 4) ou de LDC (3^e cahier, p. 6). Dans un contexte géopolitique tendu, Safran, à Paris, et Rheinmetall, à Francfort, ont atteint de nouveaux sommets en Bourse. — C.P.

ZOOM SUR 2 INDICES

CAC 40

PER, bénéfiques, rendements			
Année	PER (nombre de fois)	Variation des bénéfiques	Rendement
2022	13,1	29,4 %	2,9 %
2023 (e)	13,5	-2,8 %	3 %
2024 (e)	13	3,6 %	3,2 %

Extrêmes annuels (en clôture)

Année	Plus haut	(Date)	Plus bas	(Date)
2021	7.181,11	(28-12)	5.399,21	(29-1)
2022	7.376,37	(5-1)	5.676,87	(29-9)
2023	7.577	(21-4)	6.594,57	(2-1)

Dow Jones

PER, bénéfiques, rendements			
Année	PER (nombre de fois)	Variation des bénéfiques	Rendement
2022	18,4	-5,5 %	2,1 %
2023 (e)	19,7	1 %	2,1 %
2024 (e)	16,4	19,6 %	2,2 %

Extrêmes annuels (en clôture)

Année	Plus haut	(Date)	Plus bas	(Date)
2021	36.488,63	(29-12)	29.982,62	(29-1)
2022	36.799,65	(4-1)	28.725,51	(30-9)
2023	35.630,68	(1-8)	31.819,14	(13-3)

LE MARCHÉ À SUIVRE...

Le BNB plie, mais ne rompt pas

Malgré la décision surprise de Changpeng Zhao, patron de Binance, de démissionner, le jeton de la plateforme d'échange arrive à sauver les meubles. Il a chuté brusquement mardi, après l'annonce, mais parvient tout de même à se maintenir au-delà des 200 \$ quatre jours plus tard. — R.D.

Le Binance coin résiste malgré la démission de CZ



Des volumes affaiblis par Thanksgiving

+0,81% sur la semaine

Vend.17	Lundi 20	Mardi 21	Mercredi 22	Judi 23	Vendredi 24
7.233,91 en clôture					
Variation +0,18%	Variation -0,24%	Variation +0,43%	Variation +0,24%	Variation +0,20%	
Ouverture 7.242,40	Ouverture 7.231,04	Ouverture 7.252,01	Ouverture 7.274,25	Ouverture 7.275,00	
Clôture 7.246,93	Clôture 7.229,45	Clôture 7.260,73	Clôture 7.277,93	Clôture 7.292,80	
● HAUT	● HAUT	● HAUT	● HAUT	● HAUT	● HAUT
● BAS	● BAS	● BAS	● BAS	● BAS	● BAS

STELLANTIS +2,3%		DANONE +1,3%		CAPGEMINI +3,1%		EUROFINS SCIEN. +1,8%		RENAULT +1,8%	
TOTALENERGIES +1,9%	THALES +1,3%	ARCELORMITTAL +1,9%	SANOFI +1,6%	EUROFINS SCIEN. +1,6%	SANOFI +1,6%	EUROFINS SCIEN. +1,3%	SCHNEIDER ELECTR +1,0%	SCHNEIDER ELECTR +1,0%	SCHNEIDER ELECTR +1,0%
PUBLICIS GROUPE +1,6%	L'ORÉAL +0,9%	CARREFOUR +1,6%	SANOFI -0,5%	TOTALENERGIES +1,6%	SANOFI -0,5%	WORLDLINE -0,9%	LVMH -0,7%	LVMH -0,7%	LVMH -0,7%
ESSILORLUXOTTICA -1,6%	STELLANTIS -1,9%	TELEPERFORMANCE -0,6%	ALSTOM -1,0%	WORLDLINE -0,9%	TELEPERFORMANCE -1,1%	ALSTOM -1,0%	UNIBAIL-RODAMCO. -0,7%	UNIBAIL-RODAMCO. -0,7%	UNIBAIL-RODAMCO. -0,7%
SCHNEIDER ELECTR -1,6%	UNIBAIL-RODAMCO. -3,0%	TOTALENERGIES -1,7%	EUROFINS SCIEN. -2,4%	ALSTOM -1,0%	EUROFINS SCIEN. -2,4%	EUROFINS SCIEN. -2,4%	PERNOD-RICARD -2,0%	PERNOD-RICARD -2,0%	PERNOD-RICARD -2,0%
EUROFINS SCIEN. -2,4%	RENAULT -3,5%	L'ORÉAL -1,9%	L'ORÉAL -1,9%	EUROFINS SCIEN. -2,4%	EUROFINS SCIEN. -2,4%	EUROFINS SCIEN. -2,4%	EUROFINS SCIEN. -2,4%	EUROFINS SCIEN. -2,4%	EUROFINS SCIEN. -2,4%

Les indicateurs clés du SRD et du Cac 40

PER 2023 (estimé)	VE/CA 2023 (estimé)	ACTIF NET/COURS	PLUS FORTS RENDEMENTS 2023 (e)	EVOLUTION DES C. A. 2023 (e)	EVOLUTION DES BNPA 2023 (e)
LES PLUS FORTS (EN NB DE FOIS)	LES PLUS FORTS (EN NB DE FOIS)	LES PLUS FORTES SURCOTES	ICADE 14,9%	LES PLUS FORTES PROGRESSIONS	LES PLUS FORTES PROGRESSIONS
EUROAPI 89,7	FONCIERE LYONNAISE 25,50	GTT 1 670,0%	ALD AUTOMOTIVE 12,8%	ANTIN 58,7%	ACCOR 161,2%
BOLLORÉ 83,9	CECINA 23,77	HERMÈS INTERNATIONAL 1 555,8%	ALTAREA 11,3%	GTT 31,8%	ATOS 147,6%
CLARIANE (EX-KORIAN) 78,3	COVIVIO 19,46	L'ORÉAL 749,6%	COFACE 11,2%	SES IMAGOTAG 28,8%	ALSTOM 139,7%
ODET (COMPAGNIE) 73,0	ARGAN 19,14	AIRBUS 717,1%	NEXITY 10,5%	EXCLUSIVE NETWORKS 27,2%	SES IMAGOTAG 127,4%
HERMÈS INTERNATIONAL 51,5	COVIVIO HOTELS 14,74	SES IMAGOTAG 680,6%	ENGIE 9,8%	UBISOFT ENTERTAINMENT 26,5%	VIVENDI 103,0%
LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS)	LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS)	LES PLUS FORTES DECOTES	SES 9,4%	LES PLUS FORTES BAISSSES	LES PLUS FORTES BAISSSES
AIR FRANCE-KLM 2,7	TECHNIP ENERGIES 0,16	CASINO -97,2%	M6-MÉTROPOLE TV 9,2%	VALNEVA -31,3%	ODET (COMPAGNIE) -94,4%
RENAULT 3,4	FNAC DARTY 0,16	CLARIANE (EX-KORIAN) -93,6%	RUBIS 8,9%	BOLLORÉ -31,2%	BOLLORÉ -94,4%
STELLANTIS 3,5	STELLANTIS 0,17	ATOS -77,3%	COVIVIO 8,6%	REMY COINTREAU -20,6%	CLARIANE (EX-KORIAN) -92,9%
ATOS 3,8	RENAULT 0,19	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE -71,0%	CARMILA 8,0%	DASSAULT AVIATION -19,2%	ERAMET -72,4%
CASINO 4,1	CASINO 0,20	EUTELSAT COMMUNICATIONS -70,6%	COVIVIO HOTELS 7,9%	GENERAL ELECTRIC -18,8%	EUTELSAT COMMUNICATIONS -60,4%

LA COTE / CAC 40

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

		Pondération dans le CAC / Rang		EVOLUTION DU COURS		ACTIVITE	DIVIDENDE	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE	CONSEIL	TTF
AIR LIQUIDE - AI	FR000020073	5,4 % / 6 ^e	170	Variation SEMAINE 52 SEM. Plus haut 173,82 +23,20% Plus bas 169,62 Cours semaine précédente 170,26 Capital échangé semaine 0,4 % Cours compensation 172,94		CHIFF. D'AFF. 2023 EST. 28,200 M€ Croiss. du CA en 2023 est. -6% RÉSULTAT NET 2022 2,759 M€ RÉSULTAT NET 2023 EST. 3,370 M€ RÉSULTAT NET 2024 EST. 3,620 M€	Dividende 2022 2,95 Dividende 2023 est. 3,20 Rendement 2023 est. 1,8 % Dernier dividende versé Date : 15-5-23 Montant : 2,95 (T)	L'action a encore touché un nouveau record dépassant les 173 euros. Depuis son récent point bas du 20 octobre, l'action a rebondi de plus de 13%.	ACHETER →	205 euros
AIRBUS - AIR	NL000025190	4,7 % / 7 ^e	140	Variation SEMAINE 52 SEM. Plus haut 135,64 +18,89% Plus bas 107,04 Cours semaine précédente 132,26 Capital échangé semaine 0,5 % Cours compensation 134,58		CHIFF. D'AFF. 2023 EST. 64,300 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 9% RÉSULTAT NET 2022 4,247 M€ RÉSULTAT NET 2023 EST. 4,400 M€ RÉSULTAT NET 2024 EST. 5,400 M€	Dividende 2022 1,80 Dividende 2023 est. 2,06 Rendement 2023 est. 1,5 % Dernier dividende versé Date : 25-4-23 Montant : 1,53 (T)	SMBC Aviation Capital a commandé 60 monocoques A320neo à Airbus, ce qui porte la flotte du loueur en A320neo à un total de 340 appareils.	ACHETER →	160 euros
ALSTOM - ALO	FR0010220475	0,3 % / 39 ^e	30	Variation SEMAINE 52 SEM. Plus haut 12,80 -0,36% Plus bas 12,15 Cours semaine précédente 12,37 Capital échangé semaine 2,3 % Cours compensation 12,33		CHIFF. D'AFF. 2023 EST. 17,200 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 4% RÉSULTAT NET 2022 292 M€ RÉSULTAT NET 2023 EST. 70 M€ RÉSULTAT NET 2024 EST. 950 M€	Dividende 2022 0,25 Dividende 2023 est. 0,40 Rendement 2023 est. 3,2 % Dernier dividende versé Date : 17-2-23 Montant : 0,25 (T)	La modernisation du réseau parisien continue à bénéficier au groupe qui décroche un contrat-cadre de près de 300 millions d'euros sur les lignes du RER B et D en Ile-de-France.	ACHETER →	17 euros
ARCELORMITTAL* - MT	LUI59875687	0,6 % / 32 ^e	30,0	Variation SEMAINE 52 SEM. Plus haut 22,52 +1,89% Plus bas 21,79 Cours semaine précédente 21,93 Capital échangé semaine 1,3 % Cours compensation 0		CHIFF. D'AFF. 2023 EST. 65,078 M€ Croiss. du CA en 2023 est. -14% RÉSULTAT NET 2022 8,831 M€ RÉSULTAT NET 2023 EST. 3,725 M€ RÉSULTAT NET 2024 EST. 3,578 M€	Dividende 2022 0,42 Dividende 2023 est. 0,45 Rendement 2023 est. 2 % Dernier dividende versé Date : 13-11-23 Montant : 0,17 (A)	Le groupe a lancé la production d'éthanol sur son site de Gand en Belgique. L'usine dédiée capte le CO2 émis par le haut-fourneau et le convertit grâce à un procédé biologique.	ECART	
AXA - CS	FR000020628	3,3 % / 13 ^e	30	Variation SEMAINE 52 SEM. Plus haut 28,66 +0,25% Plus bas 28,06 Cours semaine précédente 28,39 Capital échangé semaine 0,4 % Cours compensation 28,24		CHIFF. D'AFF. 2023 EST. 90,700 M€ Croiss. du CA en 2023 est. -11% RÉSULTAT NET 2022 6,675 M€ RÉSULTAT NET 2023 EST. 7,700 M€ RÉSULTAT NET 2024 EST. 8,070 M€	Dividende 2022 1,70 Dividende 2023 est. 1,85 Rendement 2023 est. 6,5 % Dernier dividende versé Date : 08-5-23 Montant : 1,7 (T)	Les scientifiques d'Axia Climate vont aider le Parc national périurbain de Calanques à élaborer un plan d'adaptation au changement climatique.	ACHETER →	35 euros
BNP PARIBAS - BNP	FR0000131104	4,1 % / 8 ^e	85	Variation SEMAINE 52 SEM. Plus haut 57,39 +0,53% Plus bas 56,07 Cours semaine précédente 56,73 Capital échangé semaine 0,6 % Cours compensation 56,90		CHIFF. D'AFF. 2023 EST. 47,900 M€ Croiss. du CA en 2023 est. -9% RÉSULTAT NET 2022 10,196 M€ RÉSULTAT NET 2023 EST. 11,000 M€ RÉSULTAT NET 2024 EST. 10,800 M€	Dividende 2022 3,90 Dividende 2023 est. 4,30 Rendement 2023 est. 7,5 % Dernier dividende versé Date : 22-5-23 Montant : 3,9 (T)	La banque va stopper le financement de projets de mines de charbon métallurgique (utilisé pour produire de l'acier), pour mieux réduire son empreinte carbone.	ACHETER →	76 euros
BOUYGUES - EN	FR0000120503	0,4 % / 36 ^e	36	Variation SEMAINE 52 SEM. Plus haut 34,93 +0,29% Plus bas 34,38 Cours semaine précédente 34,83 Capital échangé semaine 0,6 % Cours compensation 34,62		CHIFF. D'AFF. 2023 EST. 55,000 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 24% RÉSULTAT NET 2022 973 M€ RÉSULTAT NET 2023 EST. 1,200 M€ RÉSULTAT NET 2024 EST. 1,350 M€	Dividende 2022 1,80 Dividende 2023 est. 1,80 Rendement 2023 est. 5,2 % Dernier dividende versé Date : 03-5-23 Montant : 1,8 (T)	L'AMF a validé l'offre de retrait de groupes sur la filiale Colas, reste à attendre une date pour le début de l'OPR qui sera ouverte pendant une période de 10 jours.	ACHETER →	41 euros
CAPGEMINI - CAP	FR0000125338	1,8 % / 18 ^e	190	Variation SEMAINE 52 SEM. Plus haut 182,05 +2,33% Plus bas 177,20 Cours semaine précédente 182,55 Capital échangé semaine 0,8 % Cours compensation 182,55		CHIFF. D'AFF. 2023 EST. 22,938 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 4% RÉSULTAT NET 2022 1,887 M€ RÉSULTAT NET 2023 EST. 1,959 M€ RÉSULTAT NET 2024 EST. 2,167 M€	Dividende 2022 3,25 Dividende 2023 est. 3,44 Rendement 2023 est. 1,9 % Dernier dividende versé Date : 3-5-23 Montant : 3,25 (T)	Soutenu par les excellents résultats de Nvidia, qui confirment la bonne orientation du marché de l'IA, le titre de l'ESN, ambitieuse en la matière, a touché un plus haut de six mois.	ACHETER →	210 euros
CARREFOUR - CA	FR0000120172	0,6 % / 33 ^e	19	Variation SEMAINE 52 SEM. Plus haut 17,40 +2,06% Plus bas 16,79 Cours semaine précédente 17,02 Capital échangé semaine 0,8 % Cours compensation 17,25		CHIFF. D'AFF. 2023 EST. 86,228 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 6% RÉSULTAT NET 2022 1,212 M€ RÉSULTAT NET 2023 EST. 1,138 M€ RÉSULTAT NET 2024 EST. 1,372 M€	Dividende 2022 0,56 Dividende 2023 est. 0,61 Rendement 2023 est. 3,5 % Dernier dividende versé Date : 06-6-23 Montant : 0,56 (T)	Le groupe poursuit sa pénétration en Europe avec la République Tchèque où un nouveau partenariat a été annoncé avec la société JIP Retail. Les enseignes Carrefour suivront.	ACHETER →	20 euros
CRÉDIT AGRICOLE - ACA	FR0000045072	0,8 % / 30 ^e	11,8	Variation SEMAINE 52 SEM. Plus haut 11,85 -0,14% Plus bas 11,66 Cours semaine précédente 11,77 Capital échangé semaine 0,5 % Cours compensation 11,70		CHIFF. D'AFF. 2023 EST. 24,800 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 4% RÉSULTAT NET 2022 5,437 M€ RÉSULTAT NET 2023 EST. 5,500 M€ RÉSULTAT NET 2024 EST. 5,550 M€	Dividende 2022 1,05 Dividende 2023 est. 0,90 Rendement 2023 est. 7,7 % Dernier dividende versé Date : 30-5-23 Montant : 1,05 (T)	La filiale de gestion d'actifs Amundi envisageait d'offrir de meilleures conditions à son distributeur italien Unicredit, pour prolonger le partenariat après 2022.	ACHETER →	14 euros
DANONE - BN	FR000020644	2,3 % / 15 ^e	60	Variation SEMAINE 52 SEM. Plus haut 59,17 +2,75% Plus bas 57,19 Cours semaine précédente 57,54 Capital échangé semaine 0,6 % Cours compensation 58,66		CHIFF. D'AFF. 2023 EST. 27,850 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 1% RÉSULTAT NET 2022 959 M€ RÉSULTAT NET 2023 EST. 1,900 M€ RÉSULTAT NET 2024 EST. 2,200 M€	Dividende 2022 1,95 Dividende 2023 est. 2,06 Rendement 2023 est. 3,5 % Dernier dividende versé Date : 09-5-23 Montant : 2 (T)	L'action Danone en est à sa septième séance de hausse d'affilée et en passe de terminer sa meilleure année boursière depuis 2019.	ACHETER →	70 euros
DASSAULT SYSTEMES - DSY	FR0014003178	1,7 % / 20 ^e	32,5	Variation SEMAINE 52 SEM. Plus haut 43,18 +1,37% Plus bas 41,89 Cours semaine précédente 42,05 Capital échangé semaine 0,3 % Cours compensation 42,84		CHIFF. D'AFF. 2023 EST. 6,030 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 6% RÉSULTAT NET 2022 1,512 M€ RÉSULTAT NET 2023 EST. 1,567 M€ RÉSULTAT NET 2024 EST. 1,701 M€	Dividende 2022 0,20 Dividende 2023 est. 0,22 Rendement 2023 est. 0,5 % Dernier dividende versé Date : 29-5-23 Montant : 0,21 (T)	Soutenu à la fois par le repli des taux d'intérêt et la bonne orientation de l'activité de la tech aux Etats-Unis, le titre de l'éditeur s'inscrit à son plus haut de l'année.	ACHETER →	50 euros

EDENRED - EDEN FRO010908533 Pondération dans le CAC / Rang 0,8 % / 31* TITRES DE SERVICES PRÉPAYÉS CAPITALISATION 12.599 M€ NBRE DE TITRES 249.588.059 VARIATION DEPUIS LE 30-12-2022 -0,79 % 		EVOLUTION DU COURS SEMAINE +0,92 % 52 SEM. -4,43 % Variation Plus haut 50,66 Plus bas 49,94 Cours semaine précédente 50,02 Capital échangé semaine 0,7 % Cours compensation 50,44 PROCHAIN RDV 27-02-24 : résultats annuels		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2023 est. 2.518 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 24% Résultat net 2022 386 M€ Résultat net 2023 est. 489 M€ Résultat net 2024 est. 596 M€ BILAN Clôture de l'exercice 31-12-2023 Endet. net/Fonds propres -4,3% ANC par action -2,88 Décote/Surcote/ANC NS		DIVIDENDE Dividende 2022 1 Dividende 2023 est. 1,12 Rendement 2023 est. 2,2 % Dernière dividende versée Date : 07-6-23 Montant : 1 (T) VALORISATION 2022 2023(e) 2024 (e) BNPA 1,55 1,96 2,39 Evol. an. BNPA 23% 27% 22% PER (nbre de fois) 32,6 25,8 21,1 VE/CA (nbre de fois) 6,36 5,30 4,45		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Edenred France se félicite d'avoir été élu pour la neuvième fois Service Client de l'Année dans la catégorie Services prépayés aux entreprises. ACHETER → 63 euros Potentiel +25% Conseil précédent (date) VP (24/07/2013) Opportunité Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances 52,6/57 Supports 47,9/45,3 Consensus des analystes Acheter 80% Conserver 20% Vendre 0%	
ENGIE - ENGI FRO010208488 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 19* FOURNITURE ÉLECTRICITÉ ET GAZ CAPITALISATION 38.365 M€ NBRE DE TITRES 2.435.285.011 VARIATION DEPUIS LE 30-12-2022 +17,67 % 		EVOLUTION DU COURS SEMAINE +0,99 % 52 SEM. +9,02 % Variation Plus haut 15,82 Plus bas 15,51 Cours semaine précédente 15,60 Capital échangé semaine 0,5 % Cours compensation 15,72 PROCHAIN RDV Résultats 2023 le 22-2-2024		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2023 est. 96.000 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 21% Résultat net 2022 5.400 M€ Résultat net 2023 est. 4.200 M€ BILAN Clôture de l'exercice 31-12-2023 Endet. net/Fonds propres 61% ANC par action 14,08 Décote/Surcote/ANC +12%		DIVIDENDE Dividende 2022 1,40 Dividende 2023 est. 1,55 Rendement 2023 est. 9,8 % Dernière dividende versée Date : 28-4-23 Montant : 1,4 (T) VALORISATION 2022 2023(e) 2024 (e) BNPA 2,13 2,22 1,72 Evol. an. BNPA 68% 4% -23% PER (nbre de fois) 7,4 7,1 9,2 VE/CA (nbre de fois) 0,67 0,66 0,72		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Engie s'est ému mercredi de l'évolution annoncée des tarifs de l'électricité nucléaire produite par EDF, estimant que la nouvelle réglementation risque de réduire la concurrence. ACHETER → 19 euros Potentiel +21% Conseil précédent (date) E (02/09/2020) Opportunité Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances 16,1/16,7 Supports 14,9/14,4 Consensus des analystes Acheter 86% Conserver 14% Vendre 0%	
ESSILORLUXOTTICA - EL FRO000121667 Pondération dans le CAC / Rang 3,5 % / 11* FABRICATION DE VERRES OPTIQUES CAPITALISATION 80.758 M€ NBRE DE TITRES 453.597.315 VARIATION DEPUIS LE 30-12-2022 +5,22 % 		EVOLUTION DU COURS SEMAINE -0,75 % 52 SEM. +1,88 % Variation Plus haut 179,56 Plus bas 175,88 Cours semaine précédente 179,38 Capital échangé semaine 0,4 % Cours compensation 177,74 PROCHAIN RDV Résultats annuels le 7 mars 2024		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2023 est. 25.482 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 4% Résultat net 2022 3.065 M€ Résultat net 2023 est. 3.386 M€ BILAN Clôture de l'exercice 31-12-2023 Endet. net/Fonds propres 27% ANC par action 85,70 Décote/Surcote/ANC +10%		DIVIDENDE Dividende 2022 3,23 Dividende 2023 est. 3,60 Rendement 2023 est. 2 % Dernière dividende versée Date : 22-5-23 Montant : 3,23 (T) VALORISATION 2022 2023(e) 2024 (e) BNPA 6,42 6,85 7,63 Evol. an. BNPA 39% 7% 11% PER (nbre de fois) 27,7 26 23,3 VE/CA (nbre de fois) 3,72 3,57		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le leader mondial de l'optique a annoncé la signature d'un accord de licence exclusif avec Moncler, sur une durée de 10 ans, renouvelable. ACHETER → 210 euros Potentiel +18% Conseil précédent (date) E (11/07/2019) Opportunité Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances 183/188 Supports 169/160 Consensus des analystes Acheter 70% Conserver 30% Vendre 0%	
EUROFINS SCIENTIFIC - ERF FRO014000MR3 Pondération dans le CAC / Rang 0,4 % / 37* BIOANALYSE CAPITALISATION 10.178 M€ NBRE DE TITRES 19.074.750 VARIATION DEPUIS LE 30-12-2022 -20,43 % 		EVOLUTION DU COURS SEMAINE +1,37 % 52 SEM. -22,22 % Variation Plus haut 53,50 Plus bas 50,86 Cours semaine précédente 52,64 Capital échangé semaine 0,8 % Cours compensation 52,70 PROCHAIN RDV résultats annuels en mars 2024		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2023 est. 6.500 M€ Croiss. du CA en 2023 est. -3% Résultat net 2022 606 M€ Résultat net 2023 est. 495 M€ Résultat net 2024 est. 620 M€ BILAN Clôture de l'exercice 31-12-2023 Endet. net/Fonds propres 59% ANC par action 24,20 Décote/Surcote/ANC +120%		DIVIDENDE Dividende 2022 1 Dividende 2023 est. 1 Rendement 2023 est. 1,9 % Dernière dividende versée Date : 03-7-19 Montant : 2,45 (T) VALORISATION 2022 2023(e) 2024 (e) BNPA 3,20 2,50 3 Evol. an. BNPA -27% -8% 20% PER (nbre de fois) 16,7 21,3 17,8 VE/CA (nbre de fois) 1,94 2		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le groupe s'est défendu d'une attaque injustifiée de son client Lactalis dans le cadre de l'affaire du lait infantile contaminé à la salmonelle. VENTE Potentiel Conseil précédent (date) A (13/10/2023) Opportunité Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances 53/57,3 Supports 49,6/45,6 Consensus des analystes Acheter 35% Conserver 53% Vendre 12%	
HERMÈS INTERNATIONAL - RMS FRO000052922 Pondération dans le CAC / Rang 3,6 % / 9* LUXE CAPITALISATION 205.987 M€ NBRE DE TITRES 105.569.412 VARIATION DEPUIS LE 30-12-2022 +35,03 % 		EVOLUTION DU COURS SEMAINE +1,38 % 52 SEM. +31,22 % Variation Plus haut 1981,40 Plus bas 1921,20 Cours semaine précédente 1924,60 Capital échangé semaine 0,2 % Cours compensation 1959,80 PROCHAIN RDV Résultats 2023 le 9-2-2024		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2023 est. 13.400 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 15% Résultat net 2022 3.367 M€ Résultat net 2023 est. 4.000 M€ Résultat net 2024 est. 4.500 M€ BILAN Clôture de l'exercice 31-12-2023 Endet. net/Fonds propres -74% ANC par action 117,84 Décote/Surcote/ANC +155%		DIVIDENDE Dividende 2022 13 Dividende 2023 est. 15 Rendement 2023 est. 0,8 % Dernière dividende versée Date : 25-4-23 Montant : 9,5 (S) VALORISATION 2022 2023(e) 2024 (e) BNPA 31,89 37,89 42,62 Evol. an. BNPA 38% 19% 12% PER (nbre de fois) 61,2 51,5 45,8 VE/CA (nbre de fois) 16,96 14,68 13,11		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le bureau d'analyse d'UBS a renouvelé mardi sa recommandation d'achat pour Hermès et porté son objectif de cours de 2046 à 2126 euros. CONSERVER → 2150 euros Potentiel +10% Conseil précédent (date) A (20/07/2012) Opportunité Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances 2020/2100 Supports 1820/1770 Consensus des analystes Acheter 35% Conserver 55% Vendre 10%	
KERING - KER FRO000121485 Pondération dans le CAC / Rang 1,8 % / 17* DISTRIBUTION, LUXE CAPITALISATION 50.164 M€ NBRE DE TITRES 123.420.778 VARIATION DEPUIS LE 30-12-2022 -14,52 % 		EVOLUTION DU COURS SEMAINE +0,53 % 52 SEM. -25,79 % Variation Plus haut 406,50 Plus bas 397,25 Cours semaine précédente 404,30 Capital échangé semaine 0,5 % Cours compensation 405,95 PROCHAIN RDV Résultats 2023 le 8-2-2024		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2023 est. 19.750 M€ Croiss. du CA en 2023 est. -3% Résultat net 2022 3.614 M€ Résultat net 2023 est. 3.300 M€ Résultat net 2024 est. 3.500 M€ BILAN Clôture de l'exercice 31-12-2023 Endet. net/Fonds propres 16% ANC par action 112,82 Décote/Surcote/ANC +260%		DIVIDENDE Dividende 2022 14 Dividende 2023 est. 14 Rendement 2023 est. 3,4 % Dernière dividende versée Date : 02-5-23 Montant : 9,5 (S) VALORISATION 2022 2023(e) 2024 (e) BNPA 29,13 26,74 28,21 Evol. an. BNPA 14% -8% 5% PER (nbre de fois) 14 15,2 14,4 VE/CA (nbre de fois) 2,58 2,74 2,57		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE La valeur est restée globalement équilibrée sur cinq séances mais s'apprête à afficher un rebond pour novembre, après trois mois dans le rouge. CONSERVER → 450 euros Potentiel Conseil précédent (date) VP (20/06/2013) Opportunité Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances 440/475 Supports 380/348 Consensus des analystes Acheter 43% Conserver 54% Vendre 4%	
L'ORÉAL - OR FRO000120321 Pondération dans le CAC / Rang 6,2 % / 3* COSMÉTIQUES ET COIFFURE CAPITALISATION 354.898 M€ NBRE DE TITRES 535.997.107 VARIATION DEPUIS LE 30-12-2022 +29,33 % 		EVOLUTION DU COURS SEMAINE +1,77 % 52 SEM. +22,82 % Variation Plus haut 431,75 Plus bas 420,75 Cours semaine précédente 423,95 Capital échangé semaine 0,2 % Cours compensation 429,25 PROCHAIN RDV Résultats 2023 le 8-2-2024		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2023 est. 41.550 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 9% Résultat net 2022 5.707 M€ Résultat net 2023 est. 6.500 M€ Résultat net 2024 est. 7.000 M€ BILAN Clôture de l'exercice 31-12-2023 Endet. net/Fonds propres 11% ANC par action 50,78 Décote/Surcote/ANC +750%		DIVIDENDE Dividende 2022 6 Dividende 2023 est. 6,50 Rendement 2023 est. 1,5 % Dernière dividende versée Date : 26-4-23 Montant : 6 (T) VALORISATION 2022 2023(e) 2024 (e) BNPA 11,31 12,13 13,06 Evol. an. BNPA 28% 7% 8% PER (nbre de fois) 38,1 35,6 33 VE/CA (nbre de fois) 6,12 5,68 5,28		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Les analystes ont partagé sur la valeur. Pour la seule journée de lundi, Barclays a confirmé son avis d'achat, Deutsche Bank et RBC celui de vendre et RBC est resté neutre. CONSERVER → 500 euros Potentiel +16% Conseil précédent (date) A (30/08/2012) Opportunité Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances 442/470 Supports 370/330 Consensus des analystes Acheter 36% Conserver 48% Vendre 16%	
LEGRAND - LR FRO010307819 Pondération dans le CAC / Rang 1,4 % / 23* ÉQUIPEMENT ÉLECTRIQUE CAPITALISATION 23.478 M€ NBRE DE TITRES 264.031.292 VARIATION DEPUIS LE 30-12-2022 +18,85 % 		EVOLUTION DU COURS SEMAINE +1,55 % 52 SEM. +11,21 % Variation Plus haut 88,92 Plus bas 87,32 Cours semaine précédente 87,56 Capital échangé semaine 0,5 % Cours compensation 88,08 PROCHAIN RDV résultats annuels 15-02-23		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2023 est. 8.500 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 2% Résultat net 2022 1.255 M€ Résultat net 2023 est. 1.250 M€ Résultat net 2024 est. 1.260 M€ BILAN Clôture de l'exercice 31-12-2023 Endet. net/Fonds propres 35% ANC par action 24,80 Décote/Surcote/ANC +259%		DIVIDENDE Dividende 2022 1,90 Dividende 2023 est. 2 Rendement 2023 est. 2,2 % Dernière dividende versée Date : 02-6-23 Montant : 1,9 (T) VALORISATION 2022 2023(e) 2024 (e) BNPA 4,72 4,70 4,74 Evol. an. BNPA 26% 0% 1% PER (nbre de fois) 18,9 18,9 18,8 VE/CA (nbre de fois) 3,09 3,02 2,75		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Tout en suscitant la plus grande prudence des investisseurs, le titre fait une performance supérieure de 50% à celle de l'indice depuis le début de l'année. ECART Potentiel Conseil précédent (date) V (21/04/2023) Opportunité Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances 90,7/93 Supports 82/78,4 Consensus des analystes Acheter 33% Conserver 50% Vendre 17%	
LVMH - MC FRO000121014 Pondération dans le CAC / Rang 10,7 % / 1* LUXE CAPITALISATION 354.898 M€ NBRE DE TITRES 502.048.400 VARIATION DEPUIS LE 30-12-2022 +3,97 % 		EVOLUTION DU COURS SEMAINE -0,66 % 52 SEM. +0,67 % Variation Plus haut 702,80 Plus bas 702,70 Cours semaine précédente 711,60 Capital échangé semaine 0,2 % Cours compensation 711,60 PROCHAIN RDV Détachement acompte le 4-12-2023		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2023 est. 86.300 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 9% Résultat net 2022 14.084 M€ Résultat net 2023 est. 16.000 M€ Résultat net 2024 est. 17.100 M€ BILAN Clôture de l'exercice 31-12-2023 Endet. net/Fonds propres 16% ANC par action 109,51 Décote/Surcote/ANC +546%		DIVIDENDE Dividende 2022 12 Dividende 2023 est. 14 Rendement 2023 est. 2 % Dernière dividende versée Date : 25-4-23 Montant : 7 (S) VALORISATION 2022 2023(e) 2024 (e) BNPA 27,98 31,87 34,06 Evol. an. BNPA 17% 14% 7% PER (nbre de fois) 25,3 22,2 20,8 VE/CA (nbre de fois) 4,60 4,26 3,96		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Moody's a relevé d'un cran jeudi sa note de crédit attribuée à LVMH, la portant de A1 à Aa3 avec une perspective stable, citant notamment sa politique financière prudente. NEUTRE Potentiel Conseil précédent (date) (07/02/2002) Opportunité Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances 734/773 Supports 650/630 Consensus des analystes Acheter 79% Conserver 21% Vendre 0%	
MICHELIN - ML FRO01400A145 Pondération dans le CAC / Rang 1,3 % / 25* PNEUMATIQUES CAPITALISATION 5.338 M€ NBRE DE TITRES 178.530.450 VARIATION DEPUIS LE 30-12-2022 +15,07 % 		EVOLUTION DU COURS SEMAINE +0,84 % 52 SEM. +11,50 % Variation Plus haut 30,02 Plus bas 29,40 Cours semaine précédente 29,65 Capital échangé semaine 2,4 % Cours compensation 29,85 PROCHAIN RDV Résultats annuels, le 12-02-24		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2023 est. 28.800 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 1% Résultat net 2022 2.001 M€ Résultat net 2023 est. 2.150 M€ Résultat net 2024 est. 2.250 M€ BILAN Clôture de l'exercice 31-12-2023 Endet. net/Fonds propres 25% ANC par action 23,96 Décote/Surcote/ANC +25%		DIVIDENDE Dividende 2022 1,25 Dividende 2023 est. 1,40 Rendement 2023 est. 4,7 % Dernière dividende versée Date : 17-5-23 Montant : 1,25 (T) VALORISATION 2022 2023(e) 2024 (e) BNPA 2,80 3,01 3,15 Evol. an. BNPA 9% 7% 5% PER (nbre de fois) 10,7 9,9 9,5 VE/CA (nbre de fois) 0,34 0,34 0,33		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Barclays a abaissé son conseil de surperformance à sous-performance. Cela n'a pas empêché l'action d'attendre son plus haut niveau depuis la mi-septembre. ACHETER → 34 euros Potentiel +14% Conseil précédent (date) E (28/04/2023) Opportunité Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances 30,5/32,2 Supports 27,6/26,8 Consensus des analystes Acheter 62% Conserver 19% Vendre 19%	
ORANGE - ORA FRO000133308 Pondération dans le CAC / Rang 1,3 % / 24* OPÉRATEUR TÉLÉCOMS CAPITALISATION 29.708 M€ NBRE DE TITRES 2.660.056.599 VARIATION DEPUIS LE 30-12-2022 +20,33 % 		EVOLUTION DU COURS SEMAINE +0,83 % 52 SEM. +12,49 % Variation Plus haut 11,19 Plus bas 10,97 Cours semaine précédente 11,08 Capital échangé semaine 0,6 % Cours compensation 11,12 PROCHAIN RDV Résultats annuels, le 16-02-24		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2023 est. 44.100 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 3% Résultat net 2022 2.146 M€ Résultat net 2023 est. 2.950 M€ Résultat net 2024 est. 3.100 M€ BILAN Clôture de l'exercice 31-12-2023 Endet. net/Fonds propres 72% ANC par action 11,95 Décote/Surcote/ANC -7%		DIVIDENDE Dividende 2022 0,72 Dividende 2023 est. 0,72 Rendement 2023 est. 6,5 % Dernière dividende versée Date : 05-6-23 Montant : 0,4 (S) VALORISATION 2022 2023(e) 2024 (e) BNPA 0,73 1,11 1,16 Evol. an. BNPA 733% 52% 5% PER (nbre de fois) 15,3 10,1 9,6 VE/CA (nbre de fois) 1,27 1,25 1,23		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le groupe belge Nethys souhaite convertir sa participation dans VOO (détenu à 75% - 1 action par Orange Belgium en actions Orange Belgium dont il détient ainsi 11%). ACHETER → 13,5 euros Potentiel +21% Conseil précédent (date) AB (29/04/2014) Opportunité Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances 11,3/11,8 Supports 10,5/10 Consensus des analystes Acheter 76% Conserver 14% Vendre 10%	
PERNOD RICARD - RI FRO000120693 Pondération dans le CAC / Rang 2,1 % / 16* VINS ET SPIRITUEUX CAPITALISATION 41.911 M€ NBRE DE TITRES 255.631.733 VARIATION DEPUIS LE 30-12-2022 -10,78 % 		EVOLUTION DU COURS SEMAINE -2,03 % 52 SEM. -14 % Variation Plus haut 168,85 Plus bas 163,05 Cours semaine précédente 167,35 Capital échangé semaine 0,6 % Cours compensation 167,30 PROCHAIN RDV Résultats semestriels le 15-2-2024		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2023 est. 12.450 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 3% Résultat net 2022 2.283 M€ Résultat net 2023 est. 2.300 M€ Résultat net 2024 est. 2.300 M€ BILAN Clôture de l'exercice 30-06-2023 Endet. net/Fonds propres 61% ANC par action 61,48 Décote/Surcote/ANC +167%		DIVIDENDE Dividende 2022 4,75 Dividende 2023 est. 4,80 Rendement 2023 est. 2,9 % Dernière dividende versée Date : 24-11-23 Montant : 2,64 (S) VALORISATION 2022 2023(e) 2024 (e) BNPA 9,15 9 9,78 Evol. an. BNPA 12% -2% 9% PER (nbre de fois) 17,9 18,2 16,8 VE/CA (nbre de fois) 4,30 4,19 3,97		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Pernod Ricard a détaché vendredi le solde du dividende versé au titre de l'exercice clos le 30 juin 2023. De 2,64 par action, il sera mis en paiement ce 28 novembre. ACHETER → 200 euros Potentiel +22% Conseil précédent (date) VP (01/09/2016) Opportunité Sécurité Tendance graphique HAUSSE Résistances 180/194 Supports 156/150 Consensus des analystes Acheter 43% Conserver 48% Vendre 10%	
PUBLICIS GROUPE - PUB FRO000130577 Pondération dans le CAC / Rang 1 % / 27* GROUPE DE COMMUNICATION CAPITALISATION 20.090 M€ NBRE DE TITRES 268.723.468 VARIATION DEPUIS LE 30-12-2022 +25,82 % 		EVOLUTION DU COURS SEMAINE +1,16 % 52 SEM. +17,96 % Variation Plus haut 75,42 Plus bas 74 Cours semaine précédente 73,90 Capital échangé semaine 0,6 % Cours compensation 74,74 PROCHAIN RDV Résultats annuels, février 2024.		ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2023 est. 13.100 M€ Croiss. du CA en 2023 est. 4% Résultat net 2022 1.222 M€ Résultat net 2023 est. 1.500 M€ Résultat net 2024 est. 1.700 M€ BILAN Clôture de l'exercice 31-12-2023 Endet. net/Fonds propres -7% ANC par action 37,89 Décote/Surcote/ANC +97%		DIVIDENDE Dividende 2022 2,90 			

Table with 10 columns: Company Name, Key Metrics (Capitalisation, Titres, etc.), Evolution du Cours (Chart, Variation, etc.), Activité (Chiff. d'aff., etc.), Dividende (Montant, etc.), Commentaires de la semaine, Conseil (Acheter, etc.), and TTF (185 euros, etc.). Rows include SAFRAN-SAF, SAINT GOBAIN-SGO, SANOFI-SAN, SCHNEIDER ELECTRIC-SU, SOCIÉTÉ GÉNÉRALE-GLE, STELLANTIS-STLAP, STMICROELECTRONICS-STMPA, TELEPERFORMANCE-TEP, THALES-HO, TOTALENERGIES-TTE, UNIBAIL RODAMCO*-URW, VEOLIA ENVIRONN.-VIE, VINCI-DG, and WORLDLINE-WLN.

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

Comment lire le guide complet des actions du SRD

Date de prorogation 27 NOVEMBRE

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

financière de la société, 5 étant la meilleure note.

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

DIVIDENDE. Nous indiquons le montant total du dividende par action, y compris le dividende exceptionnel. Un dividende 2022 correspond au dividende provenant des résultats de l'exercice 2022. Il est versé généralement en totalité en 2023. Nous estimons également le dividende 2023, versé en 2024. Le rendement est

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

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

VALORISATION.

Le PER (ratio cours/bénéfice), multiple des bénéfices, s'obtient en divisant le cours par le BNPA. Il indique combien d'années de bénéfices sont contenues dans les cours. La VE/CA, valeur d'entreprise (capitalisation boursière augmentée de l'endettement net ou diminuée de la trésorerie nette) rapportée au chiffre d'affaires, permet de comparer les valorisations de fonds de commerce de sociétés aux bilans très différents. L'indice d'opportunité est une note d'Investir-Le Journal des Finances. Sur une échelle de 0 à 5, elle évalue l'opportunité boursière du titre, 5 étant la meilleure note attribuée.

CONSEILS. La tendance graphique, réalisée par Trading Central, anticipe l'évolution de l'action à court terme, selon les critères de l'analyse technique. Les deux prochains seuils de résistance (à la hausse) et de support (à la baisse) sont également communiqués. Le consensus des analystes FactSet répertorie les recommandations données par les banques et les courtiers. Il exprime, en pourcentage, les conseils d'achat, de vente, et les avis neutres sur la valeur.

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.

Changeement de conseil

Table with columns: SOCIÉTÉ, COURS, VARIATION, ACTIONNARIAT, BILAN, ACTIVITÉ, DIVIDENDE, BNPA, VALORISATION, COMMENTAIRE, CONSEIL, TENDANCE GRAPHIQUE, and CONSEIL INVESTIR. It lists various French companies like ACCOR-AC, AÉROPORTS DE PARIS-ADP, AIR FRANCE KLM-AF, etc., with their respective financial metrics and analyst recommendations.

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

Table with columns: Valeur, Code, Cours, Variation, Actionnariat, Bilan, Activité, Dividende, BNP, Valorisation, Commentaire, Conseil, Tendance Graphique, Conseil Investir. Rows include companies like COVIVIO-COV, COVIVIO HOTELS-COVH, DASSAULT AVIATION-AM, etc.

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

Table with columns: Valeur - Code INSEE, Cours, Variation, Actionnariat, Bilan, Activité, Dividende, BNPA, Valorisation, Commentaire, Conseil, and others. It lists various French companies like M6-MMT, Moncey, Neoen, Nexans, etc., with their financial data and analyst recommendations.

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

Table of stock market data for various companies including Verallia, Veto, Vicat, Virap, Vivendi, Voltalia, and Wendel. Columns include company name, course, variation, activity, dividend, valuation, and commentary.

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...

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...

Table of stock market data for various companies including Abscienc, Abc Arbitrage, Abionyx, Abivax, Adocia, Akwel, Altamir, Aramis, Artmarket, Assystem, Aubay, Avenir Telecom, Axw Software, Balvo, Bastide, Bigben, and Boiron.

Table of stock market data for various companies including Bonduelle, Catana, Cda, Cegedim, Chargeurs, Claranova, Dbv Techno, Derichebourg, Ekinops, Elior, Esi Group, Eso Saf, Europacorp, Exail, Fermental, Française Gaz, Genfit, Genomic Vision, and others.

SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

Table with 7 columns: SOCIÉTÉ, COURS, VARIATION, ACTIVITÉ, DIVIDENDE, VALORISATION, COMMENTAIRE ET CONSEIL. It lists various French companies like GENSIGHT, GÉRARD PERRIER, GL EVENTS, etc., with their respective financial data and analyst recommendations.

Le panorama des places financières

Table with columns: COURS EN CLÔTURE DU 24-11-2023, INDICE, VARIATION SEMAINE, VAR. DEP FIN 2022, INDICE FIN 2022, EXTRÊME 2023 (EN SÉANCE) PLUS-HAUT (DATE), PLUS-BAS (DATE). Rows include Paris, Europe, and various indices.

Table with columns: COURS EN CLÔTURE, INDICE, VARIATION SEMAINE, VAR. DEP FIN 2022, INDICE FIN 2022, EXTRÊME 2023 (EN SÉANCE) PLUS-HAUT (DATE), PLUS-BAS (DATE). Rows include Americas, Asia, and other indices.

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

AVERTISSEMENT. Les cotations, issues d'Euronext Paris, publiées dans les tableaux de pages de la cote (y compris certains éléments de notre guide SRD) nous sont fournis 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 mnémotechnique ainsi que des informations sur le titre, à savoir: (P) Eligibilité au PEA-PME; F, la société n'est pas cotée en continu mais par fixage, deux cotations sont alors organisés à 11 h 30

et 16 h 30. COURS. Il s'agit du dernier cours connu et de celui du vendredi de la semaine précédente. Le carré noir indique que le cours est antérieur à la date indiquée. Quand le dernier cours est anté-

rieur de plus d'une semaine, nous indiquons la date du dernier cours ainsi que le montant. DIVIDENDE. A côté du montant du dividende, il est indiqué sa nature: (T) quand il s'agit du versement total du dividende, (A) pour un acompte

et (S) pour un solde. La date indiquée est celle du détachement du dernier dividende.

Main table listing various stocks with columns: SOCIÉTÉ, VALEUR-MNÉMO INFO TITRE, COURS, VARIA., EXTR., and detailed financial data for each company.

LA COTE / Euronext / Actions étrangères

Table listing foreign stocks with columns: SOCIÉTÉ, VALEUR-MNÉMO INFO TITRE, COURS, VARIA., EXTR., and detailed financial data for each company.

Euronext / Euronext Growth

Table of Euronext stock prices with columns for Société, Cours, Varia., Extr., and various financial metrics like Dividende, P/E, etc.

Table of Euronext Growth stock prices with columns for Société, Cours, Varia., Extr., and various financial metrics like Dividende, P/E, etc.

Table of Euronext Growth stock prices with columns for Société, Cours, Varia., Extr., and various financial metrics like Dividende, P/E, etc.

Table of Euronext Growth stock prices with columns for Société, Cours, Varia., Extr., and various financial metrics like Dividende, P/E, etc.

Table of Euronext Growth stock prices with columns for Société, Cours, Varia., Extr., and various financial metrics like Dividende, P/E, etc.

Trackers Notre sélection (hors zone euro)

Table of Trackers (ETFs) with columns for Société, Cours, Varia., Extr., and various financial metrics like Dividende, P/E, etc.

Table of Trackers (ETFs) with columns for Société, Cours, Varia., Extr., and various financial metrics like Dividende, P/E, etc.

Table of Trackers (ETFs) with columns for Société, Cours, Varia., Extr., and various financial metrics like Dividende, P/E, etc.

Table of Trackers (ETFs) with columns for Société, Cours, Varia., Extr., and various financial metrics like Dividende, P/E, etc.

Table of Trackers (ETFs) with columns for Société, Cours, Varia., Extr., and various financial metrics like Dividende, P/E, etc.

LA COTE / Euronext

Bourses étrangères (en monnaie locale)

Table of stock market data for New York (DJ Industrials and NASDAQ 100) with columns for ISIN, Valeur, 24-11, VAR. SEM., and VAR. 52S.

Table of stock market data for various international companies with columns for ISIN, Valeur, 24-11, VAR. SEM., and VAR. 52S.

Table of stock market data for Zurich (SMI) and London (FTSE 100) with columns for ISIN, Valeur, 24-11, VAR. SEM., and VAR. 52S.

Table of stock market data for Milan (Indice S&P MIB) and Amsterdam (AEX 25) with columns for ISIN, Valeur, 24-11, VAR. SEM., and VAR. 52S.

Table of stock market data for Tokyo (TOPIX 30) and various international companies with columns for ISIN, Valeur, 24-11, VAR. SEM., and VAR. 52S.

La cote des obligations

Table of bond market data for French government bonds (Fonds d'Etat Français) and various companies with columns for Code Isin, Valeur, Cours de clôture, Cdt. sem. préc., and Coupon couru.

Table of bond market data for various international companies with columns for Code Isin, Valeur, Cours de clôture, Cdt. sem. préc., and Coupon couru.

Changes - Matières premières

Table of commodity market data for Gold (Marché de l'Or) with columns for Marché de l'Or (en Euro), Cours au 24-11-23, Cours au 17-11-23, and Prime sur l'Or fin.

Table of interest rate data for Euribor with columns for Euribor (en pourcentage) and dates 12/11/23, 1 mois, 3 mois, 6 mois, 12 mois.

Titres participatifs

Table of participative securities with columns for Code Isin, Coupon net, Coupon global, Date de coupon, Nominal, Valeur, Cours de clôture, Cdt. sem. préc., Plus-haut 52 sem., Plus-bas 52 sem., and Var. 52 sem. (%)

MARCHÉS COMMERCIAUX

Table of commodity market data for Powernext/Bluenext, Cacao, and Metals (Métaux Précieux) with columns for Cours au 24-11-23 and Cours au 17-11-23.

Table of commodity market data for Sugar (Sucre) and Coffee (Café) with columns for Cours au 24-11-23 and Cours au 17-11-23.

MARCHÉ DES CHANGES

Table of exchange rates for various countries with columns for Monnaies, Cours Fixés, and Cours Indicatifs.

Table of exchange rates for various countries with columns for Monnaies, Cours Fixés, and Cours Indicatifs.

Taux d'intérêt à 10 ans

FRANCE	3,20 %
ALLEMAGNE	2,64 %
ROYAUME-UNI	4,30 %
ÉTATS-UNIS	4,48 %
JAPON	0,78 %

Le chiffre de la semaine

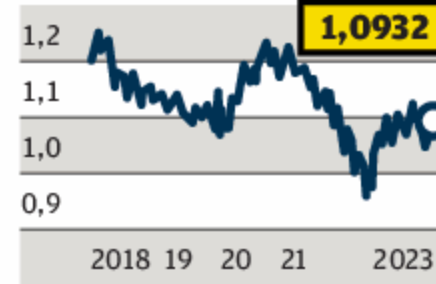
47,1 pts

Zone euro. L'indice PMI HCOB a atteint 47,1 points en novembre, après 46,5 points en octobre. L'activité recule toujours, mais à un rythme plus modéré dans la zone euro.

Matières premières

PÉTROLE (BRENT)	80,97 \$	+1,2 %
ONCE D'OR	2.000,53 \$	+1,0 %

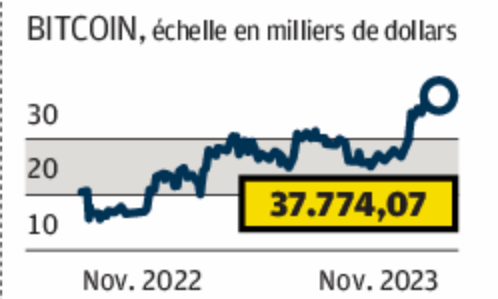
€ / \$



Devises

€ / \$	1,0932	+0,2 %
€ / CH	0,9649	-0,2 %
€ / £	0,8680	-0,9 %
\$ / ¥	149,58	-0,0 %
\$ / YUAN	7,1538	-0,8 %

Cryptomonnaie



Le populisme fragilise l'Argentine et menace de fragmenter l'Europe...

Politique La dollarisation présentée comme le remède à tous les maux par le nouveau président argentin porte le germe de la déflation. La victoire de l'extrême droite aux Pays-Bas relance l'idée d'un « Nexit ».

L'homme à la tronçonneuse a gagné l'élection présidentielle argentine. Javier Milei, qui brandissait son engin motorisé de bûcheronnage, en symbole des coupes dans les dépenses publiques prévues, a largement dominé son concurrent de gauche, Sergio Massa, membre sortant du gouvernement péroniste, arrivé pourtant en tête lors du premier tour.

Il se présente comme « libertarien, anarcho-capitaliste » ou, plus simplement, ultralibéral, selon les économistes. La Bourse a adoré ce résultat. Elle a bondi de près de 22% lundi 20 novembre et de 35% en trois séances.

PÉRIODE TROUBLÉE

La victoire de Javier Milei suscite un espoir, car l'économie argentine traverse une période extrêmement compliquée. L'inflation dépasse en glissement annuel les 140%, les taux d'intérêt 130% et le déficit et la dette publics dérapent sans fin.

La dégradation ne date pas d'aujourd'hui. Le PIB par tête, qui mesure les richesses créées par habitant, s'est largement con-

tracté au cours de la décennie écoulée (-8%).

Le nouveau président a prévu des mesures chocs pour tenter de répondre à ces difficultés. Il veut « réduire le rôle de l'Etat à la portion congrue avec la suppression de dix des dix-huit ministères que compte le pays et une réduction drastique des dépenses publiques de 15% du PIB. Mais c'est sur le plan monétaire qu'il est le plus provocateur, avec comme projet la suppression de la banque centrale et le remplacement du peso par le dollar afin de lutter contre l'inflation attribuée au laxisme budgétaire des gouvernements successifs et à la création monétaire excessive », explique Véronique Riches-Flores, présidente de RF Research.

Son principal remède est donc la dollarisation de l'économie argentine. Un objectif à risque, selon les économistes. Les experts de l'institut Montaigne reconnaissent ne pas bien voir « comment cela serait possible à court terme. Le taux de change informel du dollar contre le peso argentin est de 1 pour 1.050, tandis que le taux de change officiel est de 1 pour 355. Pour convertir les pesos en dollars, il faut des acheteurs. Le message du marché libre est clair : la banque centrale devrait émettre

une quantité astronomique de pesos pour que l'échange soit possible. Augmenter de plusieurs ordres de grandeur la quantité de monnaie en circulation en réduirait la valeur (contre le dollar) à pratiquement zéro, ce qui provoquerait un appauvrissement massif et immédiat de la population ne détenant pas d'actifs en devises, c'est-à-dire de la grande majorité des Argentins ». Ce n'est pas rassurant.

SOUTENIR L'INVESTISSEMENT

Le gouvernement peut procéder différemment et revenir trente ans en arrière. Il peut « établir un currency board (caisse d'émission en français) pour stabiliser le taux de change vis-à-vis du dollar et éradiquer l'inflation, comme les pays Baltes et la Bulgarie l'ont fait vis-à-vis de l'euro. Dans un tel système, la banque centrale ne peut émettre de monnaie locale qu'à hauteur des actifs en dollars qu'elle détient. La masse monétaire en circulation est alors directement dépendante des entrées de devises. Le taux de change est fixe et la convertibilité totale, par définition », poursuit l'institut Montaigne. Ce type de politique a été mené au début des années 1990 avec un certain succès, du moins sur le front de l'inflation. Le financement monétaire du déficit public n'est plus possible - c'est ce qui est recherché -, mais la politique monétaire est dictée par l'étranger, en l'occurrence les Etats-Unis. Pour que cela fonctionne, il faut que le pays ait des relations économiques très fortes avec l'Etat dont la monnaie sert de référence. Ainsi, l'Equateur a adopté le billet vert en 2000. Le Panama et le Salvador sont aussi des pays dollarisés.

Mais l'Argentine, elle, commerce plus avec l'Amérique du Sud et l'Asie. Elle exporte même davantage vers l'Europe que vers les Etats-Unis. L'institut Montaigne rappelle même que « l'économiste Paul Krugman a suggéré qu'une « euroisation » [le Monténégro utilise l'euro] serait mieux adaptée au cas argentin qu'une dollarisation ».

A court terme, le problème demeurerait le même : accumuler des actifs en dollars. Pour cela, il faut dévaluer, contraindre la demande intérieure pour réduire les importations et créer un excédent commercial. La cure d'austérité est donc inévitable et le traitement peut être si brutal que l'Argentine risque de basculer dans la déflation. Pour certains

experts, c'est une politique tout autre qui est nécessaire.

« C'est dans des politiques d'investissement et de diversification économique ambitieuses que le pays pourrait trouver son salut [en raison de] l'insuffisance de capital productif. Le taux d'investissement du pays n'a cessé de décliner durant la décennie écoulée et s'est à peine repris depuis deux ans, à seulement 16% du PIB, l'un des plus bas parmi les grandes économies de la planète », juge Véronique Riches-Flores. La lutte

contre la corruption est aussi le traitement de cheval à administrer d'urgence.

En Europe aussi, le populisme revient en force, comme les élections aux Pays-Bas viennent de le rappeler. L'extrême droite a remporté les élections législatives. Geert Wilders, dirigeant du Parti pour la liberté (PVV), devait encore tenter de former une coalition avec ses rivaux. Ce n'était pas fait vendredi 24 novembre, car si son parti a remporté 37 des 150 siè-

ges au Parlement, l'alliance de la gauche avec les écologistes en a 25 et le Parti populaire libéral et démocrate (VVD) de centre droit en a arraché 24.

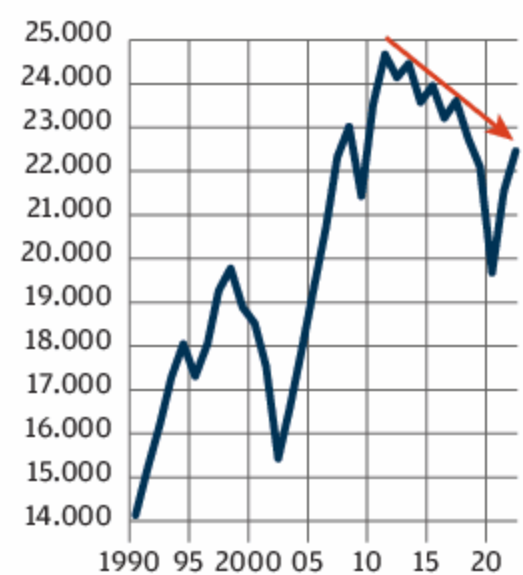
A quelques mois des élections du Parlement européen (du 6 au 9 juin 2024), la tension est forte. Le PVV veut organiser un référendum sur le maintien ou non des Pays-Bas dans l'Union européenne ! Après le Brexit, un « Netherland exit », ou Nexit ?

— PHILIPPE WENGER

Un environnement macroéconomique en dégradation continue

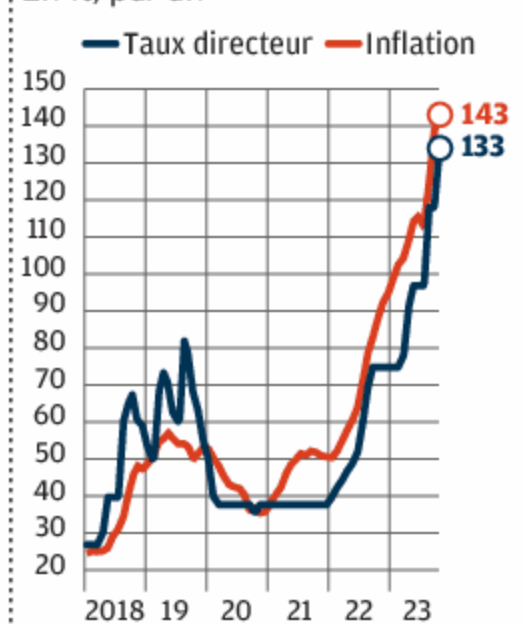
La richesse créée par habitant recule

PIB par habitant en \$, à prix constants



Les taux d'intérêt courent derrière l'hyperinflation

En %, par an



La dette publique ne cesse de dérapier

En % du PIB



Source : RichesFlores Research.

INVESTIR DAY

L'ÉVÉNEMENT INCONTOURNABLE DE TOUS LES INVESTISSEURS

Bourse
Épargne
Finance responsable
Gestion de patrimoine
Crypto
Immobilier

28 NOV 2023

LES SALLES DU CARROUSEL PARIS

investirday.fr #investirday

Partenaires Associés

Les Echos
Air Liquide
L'ORÉAL
TE TotalEnergies

Le Monde
BOURSIER.COM
investir
MIEUX VIVRE VOTRE ARGENT

Organisé par Les Echos Le Parisien ÉVÉNEMENTS

Les Investir 10 profitent de la tendance

Le Cac 40 a poursuivi sur sa lancée, progressant encore de 1,5 % cette semaine, et nos sélections ont suivi le rythme. Elles ont gagné en moyenne 1,6 % d'un jeudi à l'autre, malgré d'importants écarts de performance. Nos Grandes Valeurs ont bondi de 2,2 % en raison, notamment, de la hausse de 3,8 % d'Eiffage. La Bourse a apprécié qu'EDF lui confie la réalisation

des travaux de génie civil des deux premiers réacteurs EPR de seconde génération, un contrat de plus de 4 milliards d'euros. Air Liquide, Airbus, Capgemini, Dassault Systèmes et Thales se sont également adjugé plus de 2 %. Seul EssilorLuxottica a été décevant, en reculant symboliquement de 0,1 %. Mais la valeur offre tout de même un gain de 30,1 % depuis son entrée dans la sélection en

juillet 2022, soit près de 8 points de mieux que le Cac 40 dans la période. Cette semaine, c'est l'Investir 10 International qui ferme la marche, avec une hausse hebdomadaire de seulement 0,8 %. Si Moncler s'est repris de 3,2 %, Walmart a continué de subir des prises de bénéfices (-1,2 %). Bien que le distributeur américain ait légèrement relevé ses objectifs annuels, il a

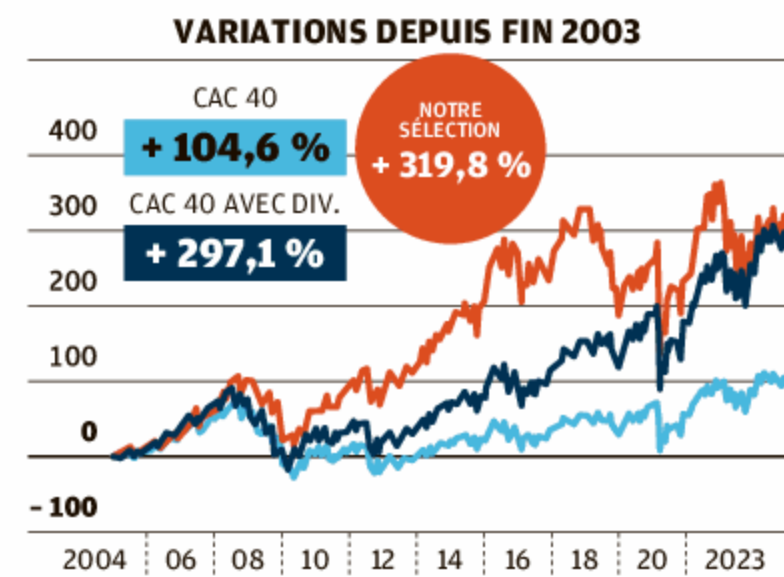
reconnu que les ménages risquaient de se montrer plus prudents dans leurs futures dépenses, du fait de la dégradation de leur pouvoir d'achat.

— FRANÇOIS MONNIER

NOS ARBITRAGES

La composition des quatre sélections demeure inchangée.

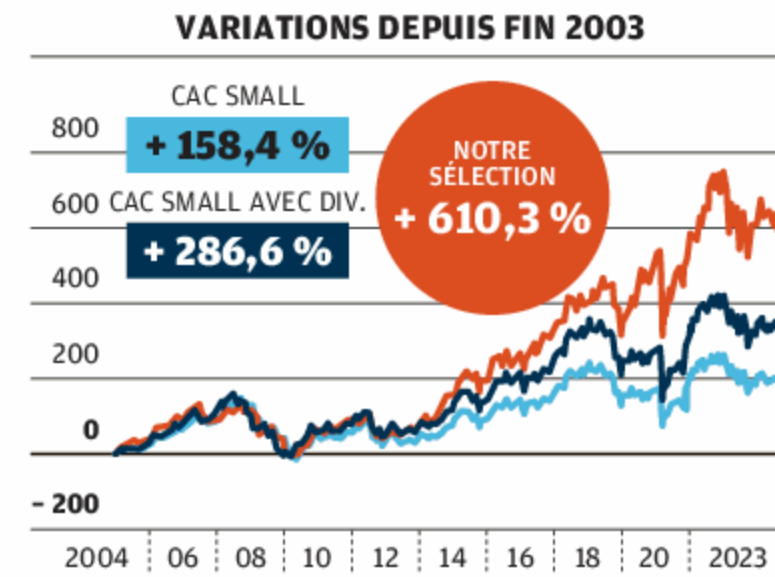
investir GRANDES VALEURS



L'action Airbus a poursuivi sa remontée, se rapprochant de son plus haut niveau sur trois ans (138,76 € en juillet). Elle est toujours portée par les prises de commandes du groupe dans les avions de ligne.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER. 2023 EST.	RDT 2023 EST.	COURS (23-11-23)	VARIATION (SEMAINE)
AIR LIQUIDE AI	6-3-06	+2,576 %	6,46 €	205 €	19 %	26,8	1,9 %	172,94 €	+2,4 %
AIRBUS AIR	24-1-22	+29 %	104,04 €	160 €	19 %	24	1,5 %	134,58 €	+2,4 %
BNP PARIBAS BNP	27-6-22	+30 %	43,91 €	76 €	34 %	5,7	7,6 %	56,90 €	+1,4 %
CAPGEMINI CAP	19-7-21	+15 %	158,95 €	210 €	15 %	16,2	1,9 %	182,55 €	+2,7 %
DASSAULT SYSTÈMES DSY	16-10-23	+20 %	35,84 €	50 €	17 %	36	0,5 %	42,84 €	+2,8 %
EDENRED EDEN	2-10-23	-4 %	52,78 €	63 €	25 %	25,7	2,2 %	50,44 €	+1,6 %
EIFFAGE EFG	16-11-20	+24 %	73,26 €	108 €	19 %	8,9	4 %	90,66 €	+3,8 %
ESSILORLUXOTTICA EL	4-7-22	+30 %	136,57 €	210 €	18 %	25,9	2 %	177,74 €	-0,1 %
SCHNEIDER ELECTRIC SU	2-12-19	+112 %	77,85 €	198 €	20 %	22,7	1,9 %	164,70 €	+0,4 %
THALES HO	28-2-22	+43 %	98 €	165 €	17 %	17,8	2,1 %	140,50 €	+2,7 %

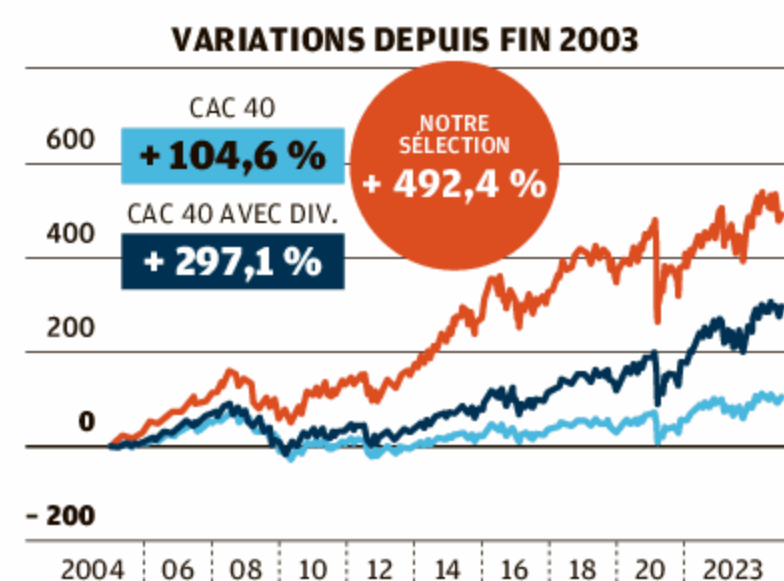
investir VALEURS MOYENNES



Elis a bénéficié du relèvement de sa note par l'agence financière S&P Global Ratings, de BB+ à BBB-, avec une perspective stable. C'est la traduction d'une amélioration de ses performances à neuf mois.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER. 2023 EST.	RDT 2023 EST.	COURS (23-11-23)	VARIATION (SEMAINE)
ACCOR AC	28-8-23	-3,5 %	32,86 €	38 €	20 %	18,1	3,2 %	31,71 €	+2,2 %
ALTEN ATE	18-10-21	-2,1 %	128 €	150 €	20 %	14,6	1,1 %	125,30 €	+1,2 %
BIOMÉRIEUX BIM	15-5-23	+1 %	97,31 €	115 €	17 %	25,5	0,9 %	98,24 €	+2,9 %
BOLLORÉ BOL	13-9-21	+6,4 %	5,03 €	7,40 €	38 %	82,9	1,1 %	5,35 €	+0,4 %
CATANA GROUP CATG	2-8-21	+20,3 %	5,28 €	7,50 €	18 %	8,9	2,4 %	6,35 €	+1,8 %
ELIS ELIS	29-5-23	+5,3 %	16,71 €	22 €	25 %	10,8	2,8 %	17,59 €	+4,5 %
GETLINK GET	28-3-22	+6,8 %	15,50 €	20 €	21 %	24,1	3 %	16,55 €	+0,9 %
ID LOGISTICS IDL	2-10-23	+12,1 %	252 €	325 €	15 %	31,7	0 %	282,50 €	+3,3 %
IPSONS IPS	17-1-22	+17,2 %	42,30 €	60 €	21 %	10	2,7 %	49,56 €	+1,9 %
NEOEN NEOEN	7-3-22	-18,2 %	32,60 €	32 €	20 %	51,3	0,6 %	26,66 €	-0,4 %

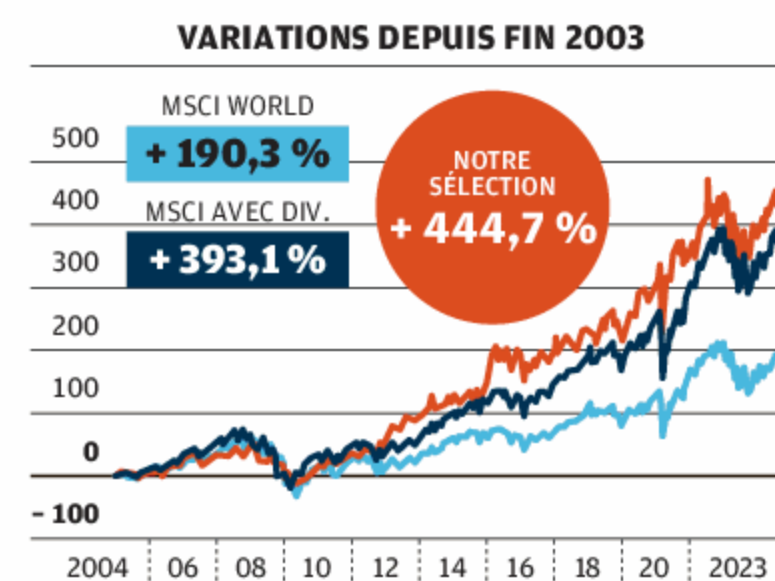
investir RENDEMENT



Le cours d'Imerys a prolongé, cette semaine, son rebond entamé au début du mois de novembre. Le titre ferme néanmoins la marche au palmarès de la sélection.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER. 2023 EST.	RDT 2023 EST.	COURS (23-11-23)	VARIATION (SEMAINE)
AXA CS	21-6-21	+52 %	18,59 €	35 €	24 %	8,3	6,6 %	28,24 €	+0,9 %
CRÉDIT AGRICOLE ACA	25-9-23	+2,2 %	11,45 €	14 €	20 %	6,4	7,7 %	11,70 €	+0,4 %
IMERYS NK	29-5-23	-22,1 %	33,54 €	33 €	26 %	8,7	6,5 %	26,14 €	+3,6 %
ORANGE ORA	9-5-22	+5,5 %	10,54 €	13,50 €	21 %	10	6,5 %	11,12 €	+1,2 %
PERNOD RICARD RI	30-3-20	+39,9 %	119,60 €	200 €	20 %	18,6	2,9 %	167,30 €	+0,5 %
SANOFI SAN	1-2-21	+27,6 %	67,58 €	100 €	16 %	10,7	4,6 %	86,24 €	+1,7 %
SCOR SCR	24-7-23	0 %	28,52 €	37 €	30 %	5,9	6,3 %	28,52 €	+1,3 %
TECHNIP ENERGIES TE	5-6-23	+8,8 %	19,08 €	28 €	35 %	11,5	2,6 %	20,76 €	+1,9 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT VIE	16-1-23	+6,5 %	26,35 €	33 €	18 %	15,4	4,6 %	28,06 €	+2,1 %
VINCI DG	3-8-15	+186,7 %	38,36 €	130 €	18 %	14	4,1 %	109,98 €	+1,5 %

investir INTERNATIONAL



Le psychodrame autour d'OpenAI aurait pu peser sur Microsoft, mais l'éditeur de logiciels est sorti renforcé de l'épisode. Son cours a touché un plus-haut historique en séance, le 22 novembre, à 379,79 \$.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER. 2023 EST.	RDT 2023 EST.	COURS (23-11-23)	VARIATION (SEMAINE)
AMADEUS ES0109067019	21-2-23	+14 %	55 €	80 €	27 %	26,7	1,7 %	62,76 €	+2 %
APPLE US0378331005	27-3-23	+20 %	146,36 €	225 \$	18 %	31,6	0,5 %	191,31 \$	+0,5 %
ASML HOLDING NL0010273215	5-6-23	-6 %	672,30 €	740 €	17 %	32,5	1 %	629,80 €	+0,7 %
BERKSHIRE HATHAWAY US0846707026	7-12-15	+165 %	124,94 €	440 \$	22 %	14,6	0 %	361,80 \$	+0,2 %
IBERDROLA ES0144580Y14	13-6-22	+17 %	9,47 €	13 €	17 %	15,2	4,7 %	11,13 €	+1,1 %
LINDE IE00059Y5762	2-8-21	+52 %	248,47 €	480 \$	17 %	30,9	1,1 %	411,62 \$	+0,5 %
MICROSOFT US5949181045	5-9-22	+36 %	254,87 €	435 \$	15 %	37,7	0,7 %	377,85 \$	+0,2 %
MONCLER IT0004965148	20-3-23	-11 %	58,54 €	60 €	15 %	23,9	2,1 %	52,10 €	+3,2 %
SLB AN8068571086	30-1-23	-7 %	51,59 €	70 \$	33 %	17,5	1,8 %	52,52 \$	+0,5 %
WALMART US9311421039	11-4-22	+2 %	138,77 €	182 \$	18 %	23,7	1,5 %	154,67 \$	-1,2 %

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


Valeur entrante | Valeur sortante | ↑ Plus forte hausse de la semaine | ↓ Plus forte baisse de la semaine

Il est possible d'acheter :

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

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

Offre Spéciale
ABONNÉS



Investir 10

dès le vendredi

pour améliorer vos gains !

investir
 Pour profiter de cette offre exclusive,
 contactez vite le service client :
 PAR MAIL serviceclients@investir.fr
 PAR TÉLÉPHONE 01 55 56 70 67

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		Valeurs à l'achat		Valeurs à l'achat		Valeurs à l'achat		Valeurs à l'achat			
154	Bolloré	19	Bouygues	4	BNP Paribas	3	Bic	2	Michelin	1	Danone
45	SLB (ex-Schlumberger)	14	Axa	4	Euronext	3	BioMérieux	2	Arkema	2	Eiffage
45	Thales	12	General Electric	4	Ipsos	3	Carmila	2	Dassault Aviation	2	Rubis
34	Air Liquide	11	Orange	4	LDC	3	EssilorLuxottica	2	Elis	2	Saint-Gobain
34	Publicis Groupe	8	Vivendi	4	Seb	3	Gecina	2	Engie	2	Sopra Steria Group
34	Vinci	7	GTT	4	Sodexo	3	Schneider Electric	2	Eramet	2	STMicroelectronics
33	TotalEnergies	5	Safran	4	Vallourec	3	Trigano	2	Exclusive Networks	2	Veolia Environnement
23	Capgemini	5	Virbac	3	Amundi	3	Vetoquinol	2	FDJ	2	Accor
								2	Fnac Darty	1	

Les indiscretions

Les analystes aiment



SEMI-CONDUCTEURS

Cycle positif
Une bascule s'opère dans le très cyclique secteur des semi-conducteurs. Les analystes s'accordent à dire que les perspectives redeviennent favorables. Dans une note, Redburn Atlantic juge ainsi que « la plupart des fabricants de puces électroniques vont voir une amélioration avant [que ce soit le cas] des fabricants de machines de photolithographie ». Un schéma classique, puisque c'est la demande en puces qui conduit les fabricants à passer des commandes d'équipement pour la production. « On commence à percevoir les premiers signaux positifs sur plusieurs marchés finaux », ajoute Redburn Atlantic, qui profite de cette note pour relever sa recommandation sur ASM International de « neutre » à « acheter ». Jefferies, Oddo BHF, Deutsche Bank Research et Berenberg sont également à l'« achat » du néerlandais, tout comme *Investir*. KBC Securities et Equita Sim conseillent, en revanche, de « conserver ».

Ce que les initiés achètent et vendent

En partenariat avec



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

BÉNÉTEAU

Yves Lyon-Caen, président, a vendu 50.000 actions à 11,185 €.

BONDUELLE

Louis Bonduelle, administrateur de la société Pierre et Benoît Bonduelle, a acheté 5.080 actions à 10,16 €.

GAUSSIN

Christophe Gaussin, PDG, a cédé 101.938 titres à 0,81 €.

STREAMWIDE

Olivier Truelle, directeur financier, a vendu 24.300 actions à 17,75 €.

ETF DE LA SEMAINE

iShares MSCI EMU Small Cap

A l'instar de leurs consœurs françaises, les valeurs moyennes de la zone euro ont nettement sous-performé les grandes capitalisations ces dernières années. Ainsi, les fonds spécialisés ont été égaux cette année et n'ont gagné que 23 % sur cinq ans, contre des hausses respectives de 10 % et de 33 %, selon Quantalys. Ce compartiment de la cote offre désormais une décote, ce qui est rare.

Une meilleure tenue peut donc être espérée. Pour en profiter, l'ETF iShares MSCI EMU Small Cap (code Isin : IE00B3VWMM18, avec une cotation en Allemagne et en Italie), qui fait partie de notre sélection Investir 10 ETF, est tout indiqué. Il figure parmi les huit meilleurs fonds de valeurs moyennes de la zone euro sur toutes les périodes : cette année ainsi que sur 3, 5, 8 et 10 ans. Il fait

preuve d'une grande régularité grâce, en partie, à ses frais de gestion réduits (0,6 % par an). Avec un PER moyen estimé à seulement 9 fois, son portefeuille est très raisonnablement valorisé. Il est investi surtout en Allemagne (24 %), en France (19 %) et en Italie (18 %). Cinq valeurs françaises font partie de son top 10 : Rexel, Scor, GTT, Soitec et Spie. — PASCAL ESTÈVE

GOUVERNANCE

Quel salaire pour les patrons du Cac 40 ?

Une synthèse du rapport annuel de la société de conseil en politique de vote Proinvest sur la rémunération des dirigeants des sociétés cotées a été publiée mardi 21 novembre.

Après un creux en 2020, lorsque certains dirigeants avaient renoncé en pleine pandémie à une partie de leur rémunération, puis un pic exceptionnel en 2021, il est pertinent de comparer les chiffres au titre de 2022 à ceux de 2019. Il apparaît alors que les grands patrons du Cac 40 ont amélioré leur rémunération de 29,5 %, à 6,7 millions d'euros en moyenne. Ces chiffres (avant impôts et taxes) incluent les rémunérations fixes, le bonus variable annuel et la rémunération variable en actions.

Proinvest calcule aussi les ratios d'équité, rapport entre la rémunération du plus haut dirigeant et la moyenne des salariés. Celle-ci est obtenue en divisant la masse salariale par l'effectif en équivalent temps plein. Le ratio d'équité moyen du Cac 40 est passé de 73 fois en 2019 à 89 fois en 2022. Le rapport du proxy advisor fournit aussi la structure de la rémunération moyenne des dirigeants. La part fixe est très minoritaire (19,1 % pour le Cac 40), même si elle paraît élevée en valeur absolue (près de 1,3 million d'euros). Pour l'essentiel, il s'agit des rémunérations variables, liées aux performances annuelles (28,5 %) et, surtout, à moyen terme (47 %),

généralement trois ans. Le directeur général de Proinvest, Charles Pinel, considère qu'une mesure de la performance « sur au moins cinq ans » serait préférable pour cette rémunération en actions.

CLAUSES DE RESTITUTION

La directrice de la recherche ESG France, Jehanne Leroy, pour sa part, « espère que les clauses de restitution (claw back) vont se généraliser ». Très répandues aux Etats-Unis et aux Pays-Bas, elles imposent la restitution de la part variable en cas de faute grave ou si le calcul des performances s'avère par la suite erroné. Hors secteur financier (banques et assurances), où elles sont obligatoires, trois sociétés ont instauré l'an dernier une telle clause : Orange, Sanofi et Schneider.

Le rapport donne aussi le top 5 des dirigeants les mieux payés du SBF 120. Bernard Charlès (Dassault Systèmes) est en tête avec 33 millions d'euros. Mais il est prévu que son successeur, Pascal Daloz, bénéficie de plans d'attribution d'actions plus en ligne avec les pratiques du marché. Viennent ensuite Daniel Julien (Teleperformance) avec 19,7 millions, Carlos Tavares (Stellantis) avec 19,6 millions, Philippe Guillemot (Vallourec) avec 15 millions et François-Henri Pinault (Kering) avec 13,7 millions. — J.-L. C.

RENDEZ-VOUS

LE 30 NOVEMBRE

À PARTIR DE 8H30 À LA STATION F
POUR UNE JOURNÉE 100% PME

IMPACT
PME

14^{ÈME} ÉDITION
TROPHÉES
PME RMC

COORGANISÉ PAR

BFM
BUSINESS

cpme
CONFÉDÉRATION DES PME

RMC
INFO TALK SPORT

DÉCOUVREZ L'AVENTURE ENTREPRENEURIALE :
délocalisation antenne, conférences, ateliers,
interviews de nombreux invités, remises de prix...

INSCRIVEZ-VOUS
POUR PARTICIPER À CETTE JOURNÉE !



Le conseil de la semaine d'Investir

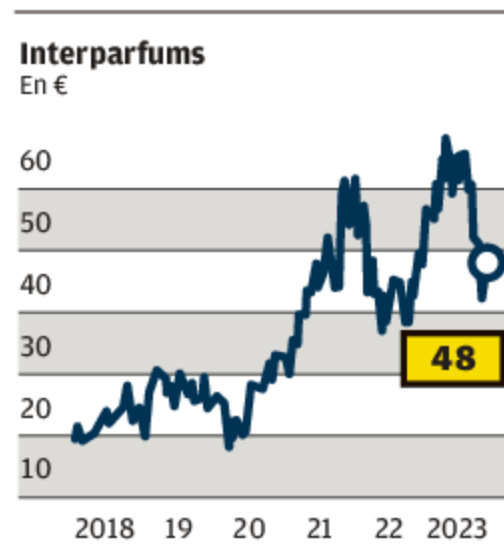


Par Cécile Le Coz

Interparfums La feuille de route pour 2024 appréciée

Une publication chasse l'autre ! La Bourse avait sanctionné, fin octobre, la publication à neuf mois, qui évoquait le ralentissement du marché des fragrances depuis l'été, mais elle a salué les premiers objectifs donnés pour 2024, permettant à Interparfums de gagner 5,3 % mercredi. Philippe Bénacín, le PDG, a aussi adopté un ton très confiant au cours de la journée investisseurs organisée à Strasbourg chez Cosmeurop, le sous-traitant qui produit et met en flacons une partie des parfums du groupe, dont la nouvelle licence Lacoste.

Le dirigeant a expliqué le ralentissement du marché par le surstockage opéré au premier semestre, « sans trop nous le dire », par des distributeurs craignant les difficultés d'approvisionnement. Celles-ci se résorbent, ces clients allègent leurs stocks. « Je pense qu'ils seront apurés en fin d'année », prévoit Philippe Bénacín.



La demande finale reste très dynamique. Nous avons de bons scores partout, aux Etats-Unis, en France, en Espagne... En général, notre croissance est plutôt au-dessus de celle du marché.

Le groupe a confirmé mercredi ses prévisions pour 2023, soit un chiffre d'affaires « de 800 millions d'euros environ, en progression de 12 % à 13 % par rapport à 2022 ». Il devrait baisser de l'ordre de 5 % ce quatrième trimestre, qui se com-

pare à une période exceptionnelle : les ventes avaient décollé de 60 % voilà un an ! La marge opérationnelle reste attendue entre 18 % et 19 %.

LACOSTE AUX ETATS-UNIS

Pour 2024, Interparfums vise un chiffre d'affaires de 880 à 900 millions (+ 10 % à + 12 %), une cible un peu inférieure au consensus FactSet (910 millions), mais qui n'a pas chagriné les investisseurs, qui connaissent la prudence des dirigeants et leur habitude de relever leurs estimations en cours de route : elles ont été remontées trois fois pour le chiffre d'affaires 2023. L'objectif de rentabilité sera précisé plus tard, mais « hors Lacoste, nous devrions dégager la même marge opérationnelle qu'en 2023 », juge déjà le PDG.

Le défi du prochain exercice est la relance de la licence Lacoste, qu'Interparfums récupère (après Coty) au 1^{er} janvier. L'offre a été

resserrée et montée en gamme. Compte tenu de l'amortissement annuel du droit d'entrée, pour 6 millions, et de royalties du même montant, les 60 millions de chiffre d'affaires espérés de Lacoste en 2024 ne permettront pas de dégager une marge opérationnelle. Au-delà, les ventes sont appelées à croître, en particulier aux Etats-Unis, où les parfums au crocodile sont inexistant, à la différence des polos.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Le cours baisse d'environ 30 % par rapport à son record d'avril. On peut donc profiter d'un PER 2024 d'environ 25 fois, contre une moyenne de 46 fois sur cinq ans. Le portefeuille d'Interparfums s'enrichit de Lacoste sur un marché des fragrances toujours dynamique.
Objectif : 60 € (ITP).
Prochain rendez-vous : le 24 janvier 2024, chiffre d'affaires 2023.

LAVIS DU GÉRANT SUR CETTE VALEUR

Vers une croissance bénéficiaire proche de 15 %



LOUIS PUGA, GÉRANT DE PRÉVOIR GESTION ACTIONS

Nous avons acheté Interparfums au début de cette année, lorsque le titre valait 60 €. Nous étions séduits par la très forte dynamique de licences avec, en particulier, la signature l'an dernier de Lacoste et l'approche du renouvellement (2025) de celle signée avec Montblanc, qui représente un quart de l'Ebitda du groupe. En outre, le sous-segment des parfums est celui qui bénéficie de la croissance la plus importante dans l'univers de la beauté, car son taux de pénétration est un peu moins élevé que celui des cosmétiques. Or Interparfums est l'acteur par excellence sur ce créneau, car le parfum reste très marginal dans le chiffre d'affaires global de LVMH et d'Hermès International. Enfin, les dirigeants d'Interparfums sont de grande qualité. Ils ont développé un relationnel très fort avec ceux des détenteurs de marques, ce qui permet un renouvellement régulier des licences.

Depuis notre achat, le titre a perdu 20 % pour deux raisons. Tout d'abord, Richemont a créé une division Parfums, ce qui laisse craindre une reprise en mains propres de la licence Montblanc. Même si le groupe a démenti cette hypothèse, il s'agit d'une épée de Damoclès très préjudiciable pour Interparfums. Ensuite, la société n'a pas relevé à nouveau ses perspectives de croissance pour 2023 en raison d'un contexte macroéconomique défavorable. Son chiffre d'affaires devrait croître de 14 % cette année et de 10 % à 12 % l'an prochain. Quant au profit, il devrait s'améliorer de respectivement 14 % et 10 %. A 26 fois, le PER estimé pour 2024 est inférieur à la moyenne sur cinq ans (44 fois). Mais il reflète une progression bénéficiaire moindre que les 22 % de 2019 à 2023. Le titre est donc légèrement sous-valorisé. Mon objectif de cours à un an s'élevé à 60 €.

« Le segment des parfums bénéficie de la croissance la plus importante »

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	INTÉRÊT BOURSIER
PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 23-11-23 : 48 € VARIATION 52 SEMAINES : 0,57 % 2023 : -5,04 % VOLATILITÉ BÉTA 52 S. : 0,9 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 68,18 € / 41,70 €	ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 13 % EVOL. 2023 ESTIMÉE : 14 % BNPA EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 22 % EVOL. 2023 ESTIMÉE : 15 %	SOLIDITÉ DU BILAN TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 15 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 8,56 € CONSENSUS DES ANALYSTES A 57 % C 43 % V 0 %	RENDEMENT DIVIDENDE 2023 ESTIMÉ : 1,10 € RDT 2022 : 2 % RDT 2023 EST. : 2,3 % VALORISATION ESTIMÉE PER 2023 : 28,9 FOIS PER 2024 : 25,9 FOIS

HOLDINGS

Wendel Un scénario de sortie de la cote original et crédible

La désaffection prononcée des investisseurs pour les valeurs moyennes se traduit par de nombreuses sorties de la cote, et ce mouvement de désertion du Palais Brongniart ne semble pas près de s'arrêter. Il donne lieu à toutes sortes de spéculations. La dernière en date a pris la forme d'une étude du bureau d'analyse Oddo BHF portant sur les sociétés d'investissement. Son auteur y développe un scénario original de rachat des minoritaires de Wendel. Une hypothèse jugée crédible par les marchés, si l'on en juge par la progression de 2,91 % du titre du holding

le jour de la diffusion de l'étude. La faible valorisation de Wendel et son endettement limité offrent, selon l'analyste, une fenêtre de tir opportune. Son idée consiste en une OPA de Wendel-Participations (qui détient 39,6 % du capital) sur Wendel qui serait financée « par un dividende recap de Bureau Veritas, de Stahl et de Wendel ainsi que par une cession d'un bloc de 4,5 % de Bureau Veritas ». En d'autres termes, les principales participations du holding s'endetteraient pour verser un dividende à la maison mère, qui le reverserait à son tour. L'analyste évoque une

potentielle prime de 35 % sur le cours actuel, soit un prix de 100 €, qui ramènerait la décote sur l'ANR de Wendel à environ 35 %. Reste à savoir si la famille actionnaire de Wendel-Participations donnerait son aval à cette série d'opérations. Pour Oddo BHF, plusieurs de ses membres (ils étaient 1.291 fin 2022) pourraient être tentés de monétiser leurs parts. Ce besoin s'était déjà exprimé en 2020, mais n'avait été qu'en partie satisfait. Un retrait de la cote permettrait à Wendel de réduire sa décote et de poursuivre sereinement sa stratégie visant à élargir son activité à la gestion d'actifs pour compte de tiers. Sachant que ce modèle économique, s'il donne des gages sur le plan opérationnel, peine à convaincre en Bourse. — C. S.

NOTRE CONSEIL

ACHETER La décote du titre (l'ANR s'élevait à 30 septembre à 162 € par action) est exagérée. Le scénario d'une sortie de la cote lui confère une dimension spéculative.
Objectif : 95 € (MF).
Prochain rendez-vous : le 28 février 2024, résultats annuels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

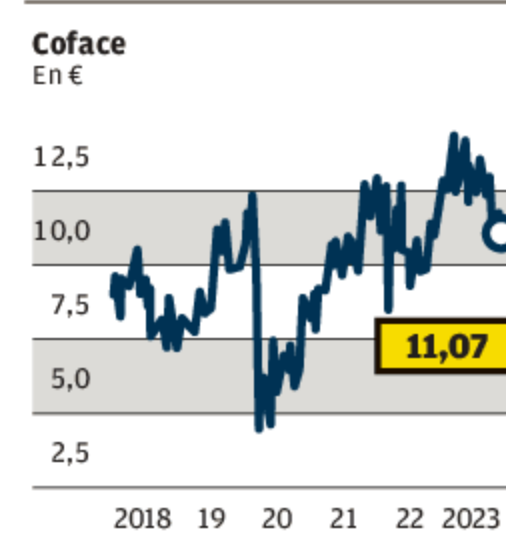
COMPORTEMENT DE L'ACTION	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	INTÉRÊT BOURSIER
PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 23-11-23 : 78,20 € VARIATION 52 SEMAINES : -10,73 % 2023 : -10,32 % VOLATILITÉ BÉTA 52 S. : 1 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 109,20 € / 67,45 €	ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 1 % EVOL. 2023 ESTIMÉE : 2 % BNPA EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 18 % EVOL. 2023 ESTIMÉE : -12 %	SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : NS DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 62,80 € CONSENSUS DES ANALYSTES A 83 % C 17 % V 0 %	RENDEMENT DIVIDENDE 2023 ESTIMÉ : 3,30 € RDT 2022 : 4,1 % RDT 2023 EST. : 4,2 % VALORISATION ESTIMÉE PER 2023 : 6 FOIS PER 2024 : 5,8 FOIS

ASSURANCE

Coface Ralentissement de l'activité, mais peu de sinistres

Le cours a perdu 6 % depuis la publication des comptes, pourtant de bonne facture, à fin septembre. Certes, le ralentissement économique pèse sur les primes encaissées par l'assureur-crédit, qui couvre les risques liés aux contreparties commerciales des entreprises. Et si le montant des défaillances est remonté au niveau de 2019, cela ne se reflète pas encore sur les tarifs, avec un effet prix stabilisé mais encore négatif (- 2 %). Sur neuf mois, le chiffre d'affaires s'est élevé à 1,4 milliard d'euros, en hausse de 71 % à périmètre et changes constants, après une baisse de 0,3 % au troisième trimestre. Coface a obtenu 230 millions de revenus non assurantiels, en hausse de 10 % à données comparables. Cette diversification vers les services d'information, de recouvrement et d'affacturage permet de réduire la volatilité des résultats. C'était l'un des points positifs mentionnés par Moody's fin septembre, lorsque l'agence avait relevé sa notation (de A2 à A1). La sinistralité est un peu remontée, à 40,2 % des primes (+ 1,3 %), mais le ratio combiné de 66 % (incluant les coûts de gestion)

reste bien inférieur aux 80 % visé en moyenne de cycle. L'exposition maximale à Israël se limite à 4,6 milliards, soit moins de 0,7 %



NOTRE CONSEIL

ACHETER Un nouveau plan stratégique sera présenté le 5 mars. Malgré le repli attendu du bénéfice net et du dividende au titre de 2023, après un niveau exceptionnel en 2022, le rendement estimé dépasse 11 %. Et une OPA de l'assureur Arch Capital, déjà détenteur de 30 % de Coface, ne peut être exclue.
Objectif : 15 € (COFA).
Prochain rendez-vous : le 27 février 2024, résultats annuels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	INTÉRÊT BOURSIER
PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 23-11-23 : 11,07 € VARIATION 52 SEMAINES : -4,40 % 2023 : -8,81 % VOLATILITÉ BÉTA 52 S. : 0,8 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 14,44 € / 10,89 €	ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 7 % EVOL. 2023 ESTIMÉE : 3 % BNPA EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 25 % EVOL. 2023 ESTIMÉE : -13 %	SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : NS DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 13,05 € CONSENSUS DES ANALYSTES A 75 % C 0 % V 25 %	RENDEMENT DIVIDENDE 2023 ESTIMÉ : 1,25 € RDT 2022 : 13,7 % RDT 2023 EST. : 11,3 % VALORISATION ESTIMÉE PER 2023 : 6,8 FOIS PER 2024 : 6,8 FOIS

SERVICES AUX ENTREPRISES

Edenred Vifs débats au sujet de l'utilisation des titres-restaurant

C'est fait. Jeudi 23 novembre, l'Assemblée nationale a voté en faveur de la prolongation en 2024 de l'utilisation des titres-restaurant pour payer les courses alimentaires...

ationale des titres-restaurant (CNTR), l'administration publique chargée de le coordonner.

« SURVIE EN JEU »

« Instituer de manière pérenne cet élargissement remet en cause de manière structurelle le dispositif, au risque qu'ensuite soit abolie son exo- »

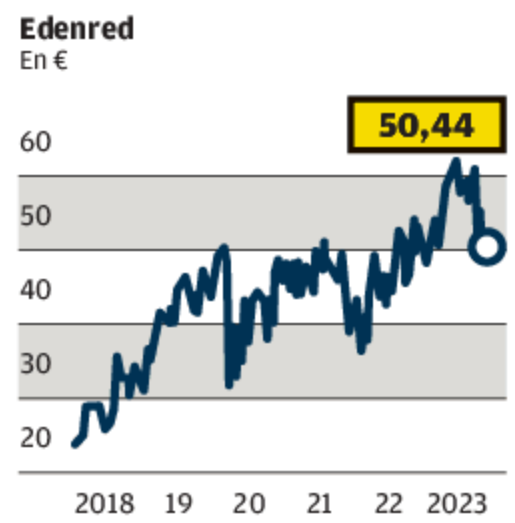


Tableau des critères d'investissement pour Edenred, incluant performance opérationnelle, comportement de l'action, confiance dans la société et intérêt boursier.

ération fiscale pour le salarié et sociale pour l'employeur : de tels exemples en Europe ont existé, conduisant à l'essoufflement du dispositif », a écrit la CNTR dans un communiqué diffusé mardi.

NOTRE CONSEIL

ACHETER La stratégie de diversification mise en œuvre par Edenred lui permettra, à terme, d'équilibrer ses sources de revenus.

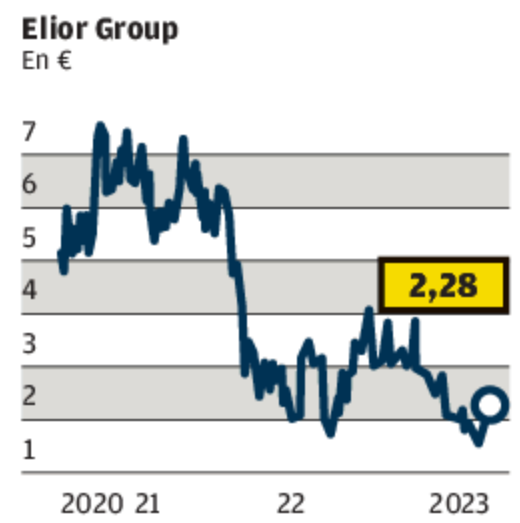
SERVICES AUX ENTREPRISES

Elior Group Des résultats annuels en progrès, mais à confirmer

Le redressement du spécialiste de la restauration collective et des services est en bonne voie, comme les résultats publiés au titre de l'exercice 2022-2023, clos au 30 septembre.

s'élevait à 1,4 milliard d'euros, représentant 5,4 fois l'excédent brut d'exploitation retraité, en deçà du covenant bancaire de 6 fois.

donnant accès à une base de clients plus large, Elior vise pour l'exercice 2023-2024 une croissance interne du chiffre d'affaires comprise entre 4 % et 5 %.



En raison de charges exceptionnelles liées à la dépréciation d'actifs et de frais financiers élevés, découlant d'une hausse combinée de la dette et de son coût à la suite de la remontée des taux, l'exercice s'est soldé par une perte nette de 93 millions, contre un déficit de 427 millions un an plus tôt.

Tableau des critères d'investissement pour Elior Group, incluant performance opérationnelle, comportement de l'action, confiance dans la société et intérêt boursier.

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART Avec un bond de près de 40 % en un mois, le titre intègre une partie des progrès attendus.

MÉDIAS-PUBLICITÉ-TÉLÉCOMMUNICATIONS

Vivendi Une nouvelle dimension pour réveiller un titre endormi

Le rapprochement entre Lagardère et Vivendi est officiel depuis mardi, à peine les cessions d'Editis et de Gala, demandées par la Commission européenne, elles-mêmes finalisées.

COTATION MAINTENUE

Par ailleurs, Yannick Bolloré a précisé : « Nous souhaitons également laisser Lagardère coté en Bourse : l'enjeu pour nous est de maximiser la valeur pour l'ensemble des parties prenantes, dont les investisseurs. »



été en mesure de mettre pleinement en œuvre son projet stratégique », explique le groupe de communication. L'essentiel de ces droits serait détenu par Arnaud Lagardère et la Financière Agache de Bernard Arnault (PDG de LVMH, maison mère d'Investir).

NOTRE CONSEIL

ACHETER Le nouveau profil et la mise en place de synergies au sein du nouveau Vivendi, mais aussi de possibles acquisitions supplémentaires pourraient raviver le titre.

PHARMACIE-SANTÉ

Valneva Le premier vaccin contre le chikungunya est autorisé

C'est une bonne nouvelle pour la biotech nantaise, qui avait connu de nombreux déboires avec son vaccin contre la Covid-19. Elle vient de décrocher le feu vert de la FDA (l'autorité de santé américaine) pour la commercialisation de VLA1553.

ments, qui devrait prendre sa décision d'ici à la fin de janvier. Oddo BHF précise que, « selon VacZine Analytics, le marché mondial des vaccins contre le chikungunya pourrait dépasser 500 millions de dollars d'ici à 2032 ».

d'affaires du groupe d'atteindre 111,8 millions au 30 septembre. La direction a confirmé son objectif de 220 à 260 millions pour 2023, dont près de 100 millions pourraient être issus de la vente du bon d'examen prioritaire.



NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF L'action a limité son recul depuis le début de l'année. Le potentiel des deux vaccins (chikungunya et maladie de Lyme) est important, et la dimension spéculative élevée.

Tableau des critères d'investissement pour Vivendi, incluant performance opérationnelle, comportement de l'action, confiance dans la société et intérêt boursier.

Tableau des critères d'investissement pour Valneva, incluant performance opérationnelle, comportement de l'action, confiance dans la société et intérêt boursier.

Le coup de cœur

Par Cécile Le Coz

LDC La grippe aviaire passée, les bénéfiques s'envolent

LDC pourra déboucher le champagne pour déguster ses chapons au réveillon. Si Danone tire bien son épingle du jeu en Bourse cette année, le grand gagnant dans l'alimentation est le propriétaire des marques Le Gaulois, Maître Coq, Loué et Marie, en hausse de 35%. Il n'a manqué que 1,50 € à l'action, jeudi 23 novembre, pour retrouver son record d'avril 2018, à l'annonce d'une forte augmentation des résultats semestriels et d'une remontée des prévisions pour l'exercice clos le 29 février 2024. Et encore, Philippe Gélin, le président du directoire, reste prudent alors que Noël, période de vente des volailles festives, est encore devant nous.

IL NOUS A DIT
 « Les fêtes de Noël représentent environ deux mois d'activité et un peu plus en résultats. »
 Philippe Gélin, président du directoire de LDC

encore plus compétitive que d'habitude », ajoute le dirigeant. Même si « les charges opérationnelles restent élevées », le reflux du cours des céréales (qui alimentent les poulets) a permis déjà de réduire les prix de vente de 6% à 7%. « Il faut que la viande de volaille reste accessible à tous les consommateurs. » La fin de l'épizootie due à la grippe aviaire et la vaccination des canards permettant de regarnir les élevages, les promotions et le budget publicitaire (porté de 16 à 21 millions cette année) sont en cours de relance. Le groupe prévoit toujours plus de 6 milliards de chiffre d'affaires pour l'exercice

mais il table désormais sur un bénéfice opérationnel « supérieur à 350 millions », contre 300 millions en 2022-2023, ce qui laisse augurer d'une rentabilité plus proche de 6% que des 5% initialement visés. Le franchissement du cap des 7 milliards de facturations reste en vue pour 2026-2027, d'autant que LDC s'appête à racheter le numéro un de la dinde en Pologne pour y compléter une position déjà forte.

NOTRE CONSEIL
ACHETER Malgré son parcours cette année, la valeur capitalise moins de 10 fois le bénéfice estimé 2024-2025. Philippe Gélin poursuit les discussions avec les familles actionnaires pour élargir le flottant, dont l'étroitesse est le point faible de cette belle entreprise. **Objectif : 175 € (LOUP).** **Prochain rendez-vous :** le 4 janvier 2024, chiffre d'affaires à neuf mois.

REDRESSEMENT DES VOLUMES

Pour ce qui est du semestre passé (mars-août), pour un chiffre d'affaires de 3 milliards d'euros, en augmentation de 10,5%, le bénéfice opérationnel s'est envolé de 60%, à 193,4 millions, la marge passant de 4,4% à 6,4%, un taux élevé pour le groupe avicole. Le profit net a, lui, atteint 153,2 millions (+63%). « La bonne nouvelle a été le redressement des volumes au deuxième trimestre, après qu'on a été obligé de les réduire à cause de l'influenza aviaire. Mais la France est déclarée indemne depuis le 1^{er} octobre », précise Philippe Gélin. De plus, malgré les fortes hausses de tarifs passées pour compenser celles des coûts, « la consommation de volaille a augmenté de 4,3% au premier semestre. La viande de volaille a été jugée par les consommateurs

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPOSERTEMENT DE L'ACTION	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ
● PERFORMANCE DU TITRE	● SOLIDITÉ DU BILAN
COURS AU 23-11-23 : 145,50 €	TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 20 %
VARIATION 52 SEMAINES : 46,97 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 99,89 €
2023 : 35,35 %	● PART DU CAPITAL DÉTENUÉ PAR
● LIQUIDITÉ	FAMILLE LAMBERT : 39,2 %
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 1,649	FAMILLE CHANCEREUL : 17,26 %
EXTRÊMES 52 S. : 147 € / 100,50 €	FAMILLE HUTTEPAIN : 8,86 %
● PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	● INTÉRÊT BOURSIER
● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	● RENDEMENT
EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 10 %	DIVIDENDE 2023 ESTIMÉ : 3 €
EVOL. 2023 ESTIMÉE : 6 %	RDT 2022 : 1,9 %
● BNPA	● VALORISATION ESTIMÉE
EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 14 %	PER 2023 : 9,2 FOIS
EVOL. 2023 ESTIMÉE : 25 %	PER 2024 : 9,5 FOIS

PÉTROLE

Maurel & Prom Du potentiel mais pas sans risque

Après l'Afrique, l'Amérique du Sud ? La petite compagnie pétrolière Maurel & Prom fait feu de tout bois. D'un côté, l'acquisition bientôt finalisée d'Assala, une société au Gabon qui va plus que doubler sa production dans ce pays, de l'autre, un accord très créateur de valeur avec la société nationale vénézuélienne PdVSA. Avec l'assouplissement des sanctions américaines, l'exploitation du champ d'Urdaneta Oeste va être relancée. En 2018, M & P avait racheté à Shell la petite compagnie Petroregional del Lago, propriétaire de 40% de ce champ, et avait aussi repris la dette de PdVSA envers Shell, évaluée aujourd'hui à 914 millions de dollars. Une partie de cette dette sera recouverte grâce à l'affectation des revenus du champ et l'autre partie servira à élargir la zone d'exploitation dans le lac de Maracaibo. « Il y a de vrais barils à extraire de cet actif jusqu'ici en déshérence », nous informe Olivier de Langavant, le directeur général de M & P. Le potentiel de production du gisement vénézuélien, sur un permis valable jus-

IL NOUS A DIT
 « Grâce au Venezuela, nous allons devenir moins africains. Notre production dans ce pays sera multipliée d'abord par quatre, puis par huit. Le Venezuela deviendra pour Maurel & Prom aussi important que le Gabon l'est aujourd'hui, y compris avec le rachat de la société gabonaise Assala. »
 Olivier de Langavant, directeur général

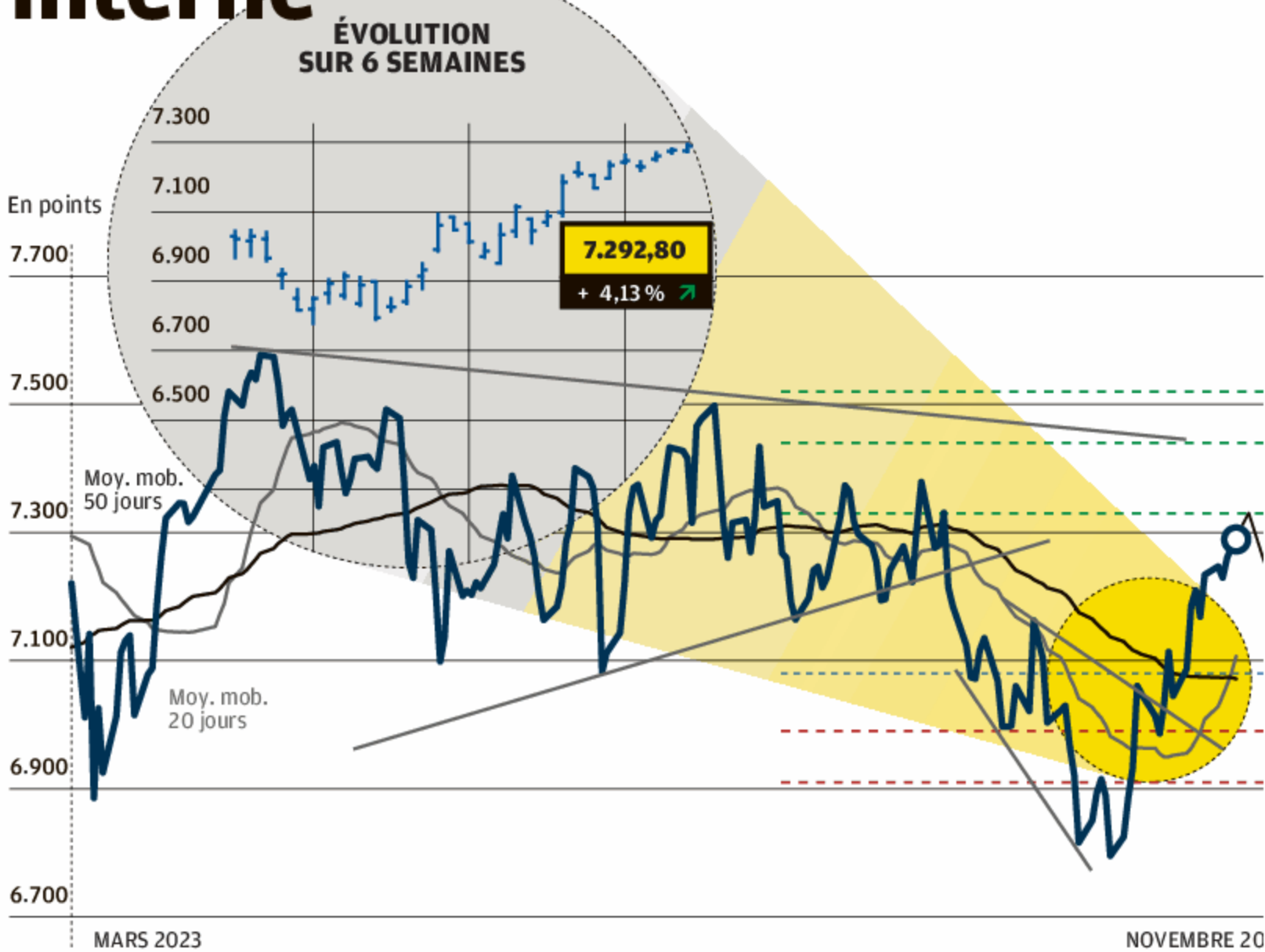
qu'en 2041, est estimé à 16.500 barils par jour (en 100%), pour une montée en puissance à 25.000 b/j fin 2024 puis à 60.000 b/j. En outre, les réserves 2P sont énormes (422 millions de barils). Attention toutefois : il faut remettre les puits en fonction et le Venezuela demeure risqué. — S. A.

NOTRE CONSEIL
ACHETER À TITRE SPÉCULATIF Les perspectives semblent très bonnes, mais le groupe a souvent déçu dans le passé. **Objectif : 7,90 € (MAU).** **Prochain rendez-vous :** le 7 mars 2024, résultats annuels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPOSERTEMENT DE L'ACTION	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ
● PERFORMANCE DU TITRE	● SOLIDITÉ DU BILAN
COURS AU 23-11-23 : 6,85 €	TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 19 %
VARIATION 52 SEMAINES : 61,25 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 4,36 €
2023 : 70,49 %	● PART DU CAPITAL DÉTENUÉ PAR
● LIQUIDITÉ	PERTAMINA : 72,65 %
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 322,298	
EXTRÊMES 52 S. : 6,88 € / 3,12 €	
● PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	● INTÉRÊT BOURSIER
● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	● RENDEMENT
EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 13 %	DIVIDENDE 2023 ESTIMÉ : 0,25 €
EVOL. 2023 ESTIMÉE : -12 %	RDT 2022 : 3,4 %
● BNPA	● VALORISATION ESTIMÉE
EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 86 %	PER 2023 : 8,1 FOIS
EVOL. 2023 ESTIMÉE : -18 %	PER 2024 : 9 FOIS

ANALYSE GRAPHIQUE ET PRODUITS DÉRIVÉS

Cac 40 Retour sous l'oblique interne



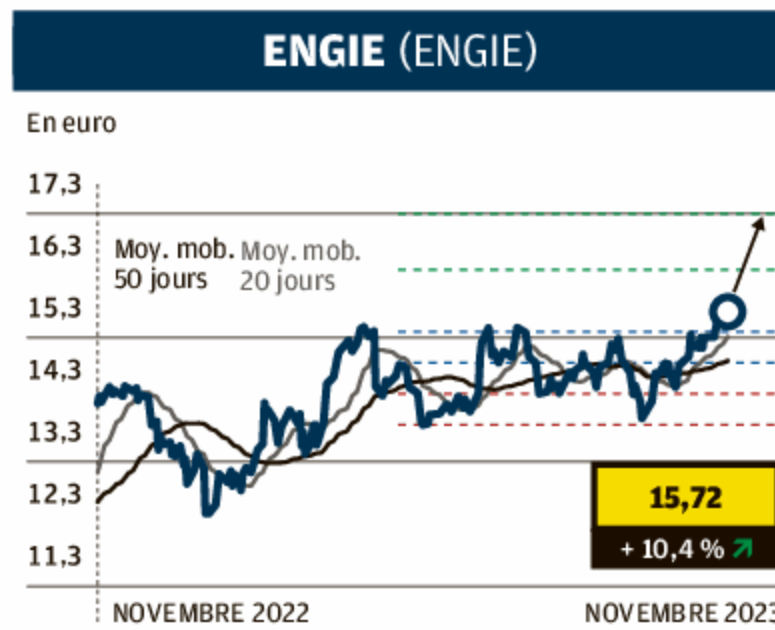
L'inertie haussière s'est poursuivie sur le Cac 40 au cours de la semaine écoulée après l'impulsion qui avait conduit l'indice vers les 7.200 points. La proximité de la moyenne mobile à 200 jours, actuellement à 7.245 points, ainsi que de la ligne de tendance interne, qui joue un rôle de résistance en polarité, freine la dynamique haussière mais ne l'interrompt pas. Les signaux d'essoufflement ne se matérialisent pas, pour l'heure, sur le graphique. Du côté des indicateurs, le RSI (14) journalier se maintient dans sa zone d'achat (> 50% et < 70%), tandis que, sur une base hebdo-

madaire, il confirme le dépassement de sa moyenne mobile à 14 périodes. Du point de vue de la stratégie, une forme de prudence demeure, alors que les indices de volatilité sont de retour sur des niveaux de support, ce qui fait craindre plus d'instabilité à court terme. L'éloignement de la moyenne mobile à 200 jours et, surtout, le dépassement de l'oblique interne enverraient l'indice vers les prochaines cibles haussières, situées à 7.330 et 7.440 points. En cas de repli, on surveillera une première zone de support autour des 7.100-7.080 points, soit une zone de polarité qui correspond également au

croisement des moyennes mobiles à 20 et 50 jours. Le niveau à 6.770 points reste le niveau de support clé à court terme.

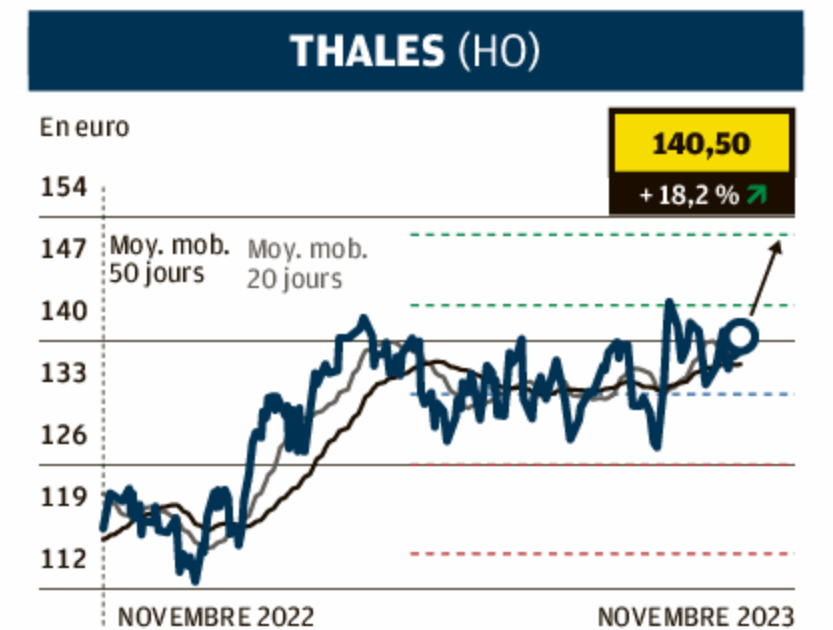
DONNÉES CLÉS
Tendance graphique : Hausse limitée
Supports : 7.080-6.990-6.915 points
Résistances : 7.330-7.440-7.520 points

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ
STRATÉGIE OFFENSIVE Le turbo call infini 60MWB apporte une élasticité de 4,9 pour une barrière désactivante calculée à 5.902,37 points.



NOTRE COMMENTAIRE
 Après l'atteinte des 15,50 € fin avril, le titre a observé un mouvement de repli jusqu'au support à 13,90 € fin mai, avant de consolider au sein d'un canal horizontal borné par ces deux niveaux. Après deux nouveaux échecs sur les 15,50 €, le titre a pris appui en octobre sur les 13,90 € pour opérer une phase de rebond progressive, évoluant au-dessus d'une ligne de tendance haussière, avant de réussir à s'affranchir en clôture, le 16 novembre, des 15,50 €, libérant ainsi un nouveau potentiel de progression. Du côté des indicateurs techniques, l'indicateur de tension RSI est bien orienté en territoire acheteur, alors que le titre évolue au-dessus de ses moyennes mobiles à 20 et 50 séances, haussières. Ainsi, au-dessus des 14,90 €, la formation d'une nouvelle jambe de hausse est attendue, avec comme premier objectif un test des 16,40 €. Le dépassement de ce niveau ouvrirait la voie aux 17,30 €. En cas de clôture sous les 14,90 €, une phase de consolidation serait envisagée en direction de 14,40 €, puis 13,90 € en extension.
Achat : objectifs de cours à 16,40 et 17,30 €.
Cours d'invalidation : au-dessous de 14,90 €.

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ
STRATÉGIE OFFENSIVE Le turbo call illimité J2785 (DE000SV2XL85) apporte une élasticité de 4,7. La barrière désactivante est actuellement calculée à 12,73 €.



NOTRE COMMENTAIRE
 Après un test du support des 126 € début octobre, le titre a observé une importante et rapide phase de progression avant de caler sur les 144 € et de connaître un mouvement de consolidation légitime. Celui-ci a été préservé par les 134 €, niveau qui constituera notre point pivot. Le test de ce niveau a permis un retour des flux acheteurs sur la valeur, qui retrouve une orientation positive. Du côté des indicateurs techniques, l'indicateur de tension RSI s'est retourné à la hausse au-dessus de la zone de support des 40, est désormais repassé en territoire acheteur et conserve un potentiel de progression. En outre, le titre évolue au-dessus de ses moyennes mobiles à 20 et 50 séances, cette dernière ayant récemment ainsi agi en soutien des prix. Au-dessus des 134 €, la formation d'une nouvelle jambe de hausse est donc attendue avec comme premier objectif un test des 144 €. Le dépassement de ce niveau ouvrirait la voie aux 152 €. En cas de clôture sous les 134 €, une phase de consolidation serait envisagée en direction de 126 €, puis 116 € en extension.
Achat : objectifs de cours à 144 et 152 €.
Cours d'invalidation : au-dessous de 134 €.

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ
STRATÉGIE OFFENSIVE Le turbo call illimité 191H5 (DE0005W3HXX4) affiche une élasticité de 4,4. La barrière désactivante est placée à 112,06 €.

Le bilan des conseils d'analyses graphiques de Trading Central Pas de changement dans nos positions cette semaine.

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

Amérique du Nord

🇺🇸 DOW JONES	+1,26%
🇺🇸 S&P 500	+0,94%
🇺🇸 NASDAQ COMP.	+0,84%
🇨🇦 TSX COMPOSITE	-0,26%

Variations sur la semaine

+ fortes variations du DJ

➦ BOEING	+5,80%
➦ TRAVELERS	+3,39%
➩ CATERPILLAR	-2,06%
➩ WALGREENS B. A.	-1,84%

Europe

🇪🇺 DJ STOXX 600	+0,91%
🇩🇪 DAX 30	+0,69%
🇬🇧 FTSE 100	-0,21%
🇨🇭 SMI	+1,32%

+ fortes variations Stoxx50

➦ INDITEX	+4,49%
➦ ADYEN	+3,47%
➩ BAYER	-21,24%
➩ INTESA SANPAOLO	-3,17%



Reste du monde

🇺🇵 NIKKEI	+0,12%
🇨🇳 SHANGAI COMP.	-0,44%
🇧🇷 BOVESPA	+0,96%
🇷🇺 RTS	+1,88%

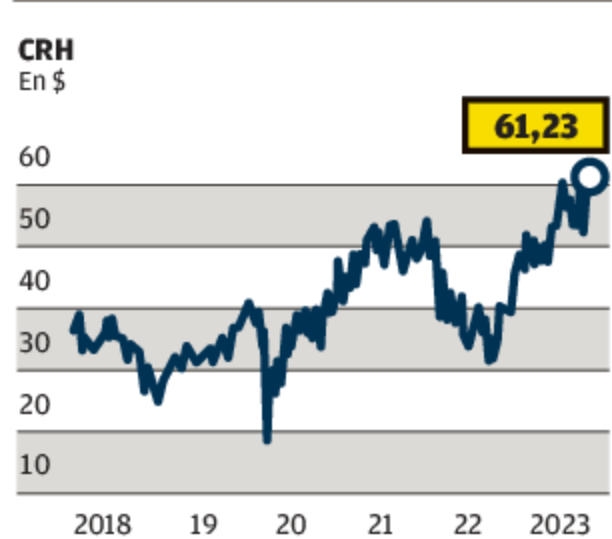
Notre choix à l'international



Par Jacques Violet-Secondi

CRH Toujours plus d'Amérique

Donald Trump a promis, en cas de réélection, de se débarrasser dans l'heure de l'IRA, le plan dit de lutte contre l'inflation du président Joe Biden. En attendant, cette masse de subventions de 370 milliards de dollars sur dix ans (340 milliards d'euros), qui favorise le rapatriement d'actifs industriels américains investis à l'étranger vers le territoire des Etats-Unis, bénéficie à CRH. C'est encore plus le cas avec l'acquisition au Texas que vient d'annoncer le groupe.



Le géant irlandais des matériaux de construction va reprendre, pour 2,1 milliards de dollars, la production texane de ciment et de béton de Martin Marietta. Le lot comprend une unité cimentière d'une capacité de production de 2,1 millions de tonnes et vingt usines de béton prêt à l'emploi. L'ensemble devrait générer un Ebitda de 270 millions de dollars en 2023 et pourrait être intégré dans le courant du premier semestre 2024.

domaine de la chaux (610 millions de dollars de chiffre d'affaires en 2022) implantées en Irlande, au Royaume-Uni, en Allemagne, en République tchèque et en Pologne, le tout pour 1,1 milliard de dollars.

CRH publiait en même temps ses résultats à neuf mois. Ils sont très satisfaisants, avec une progression des ventes de 8 % accompagnée d'une amélioration de 1 point de pourcentage de la marge d'Ebitda. Sur ces bases, le mana-

gement a relevé ses prévisions pour l'exercice, anticipant désormais un Ebitda de 6,3 milliards de dollars, contre 6,2 envisagés à l'issue du premier semestre. Les premières indications pour 2024 intègrent le maintien d'une demande dynamique grâce aux grands programmes publics d'investissement dans les infrastructures et, toujours, à la vague de relocalisation de l'outil de production des entreprises américaines. L'effet prix devrait cependant s'avérer déterminant pour soutenir le montant des facturations. Le point faible reste le logement neuf, toujours déprimé malgré le déficit chronique d'habitations outre-Atlantique. — J. V.-S.

NOTRE CONSEIL

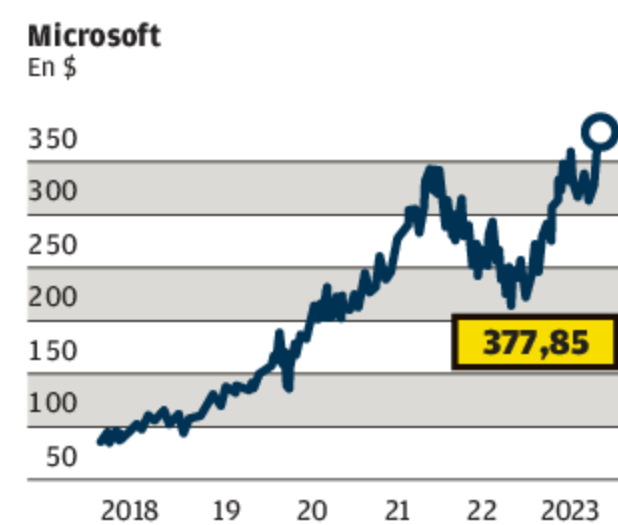
ACHETER Les perspectives toujours favorables et le transfert de la cotation principale à New York devrait continuer à soutenir le titre. **Objectif : 72 \$** (CRG à New York). **Prochain rendez-vous : le 28 février 2024, résultats annuels.**

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ
● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 22-11-23 : 61,23 \$ VARIATION 52 SEMAINES : +52,94 % 2023 : +58,63 %	● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDOS PROPRES : 29 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 29,63 \$
● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 0,8 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 62,10 \$ / 37,60 \$	● CONSENSUS DES ANALYSTES A 82 % C 14 % V 4 %
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	INTÉRÊT BOURSIER
● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 5 % EVOL. 2023 ESTIMÉE : 3 %	● RENDEMENT DIVIDENDE 2023 ESTIMÉE : 1,40 \$ RDT 2022 : 2,1 % RDT 2023 EST. : 2,3 %
● BNPA EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 14 % EVOL. 2023 ESTIMÉE : 1 %	● VALORISATION ESTIMÉE PER 2023 : 16,8 FOIS PER 2024 : 14,9 FOIS

SERVICES INFORMATIQUES

Microsoft Plus fort après le psychodrame

Un petit tour et puis... Sam Altman revient ! Démis de son poste de directeur général vendredi 17 novembre par le conseil d'administration d'OpenAI, embauché par Microsoft lundi 20, Sam Altman est redevenu, mercredi 22, le directeur général de la start-up qu'il avait cofondée. Et il pourra s'appuyer sur un conseil d'administration renouvelé, transitoire, où seul demeure Adam D'Angelo. Bret Taylor, ex-codirecteur général de Salesforce, et Larry Summer, ex-secrétaire au Trésor sous Clinton et président de Harvard, y font leur entrée, avec des profils rassurants pour les investisseurs. A l'inverse, Ilya Sutskever, directeur scientifique d'OpenAI et cofondateur, quitte le conseil. L'entrée de représentants de Microsoft, qui a investi 13 milliards de dollars dans OpenAI et est son principal fournisseur de cloud, est également évoquée. Certes, Microsoft n'aura pas recruté directement Sam Altman ni Greg Brockman (cofondateur et ex-président d'OpenAI), ni peut-être quelques-uns des 700 salariés (sur 770) ayant soutenu leur patron. Mais Satya Nadella, le directeur général de Microsoft, en faveur d'un changement de la gouvernance



d'OpenAI la semaine précédente, s'est dit « encouragé » sur X (ex-Twitter) mercredi. Pour Bloomberg Intelligence, « Microsoft aura probablement plus de contrôle sur la feuille de route des produits d'OpenAI avec le retour de Sam Altman à sa tête dans le cadre d'un conseil d'administration remanié ». Même si la société à but lucratif limité reste chapeauté par une société à but non lucratif. — D. T.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Le titre a touché un plus-haut historique, mais le groupe est solide et bien positionné. **Objectif : 435 \$** (MSFT au Nasdaq).

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ
● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 22-11-23 : 377,85 \$ VARIATION 52 SEMAINES : 52,62 % 2023 : 57,56 %	● SOLIDITÉ DU BILAN TRÉSO. NETTE / FONDOS PROPRES : 25 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 27,12 \$
● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 1,2 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 379,79 \$ / 219,35 \$	● CONSENSUS DES ANALYSTES A 91 % C 9 % V 0 %
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	INTÉRÊT BOURSIER
● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 15 % EVOL. 2023 ESTIMÉE : 13 %	● RENDEMENT DIVIDENDE 2023 ESTIMÉE : 2,72 \$ RDT 2022 : 0,6 % RDT 2023 EST. : 0,7 %
● BNPA EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 20 % EVOL. 2023 ESTIMÉE : 16 %	● VALORISATION ESTIMÉE PER 2023 : 37,7 FOIS PER 2024 : NS

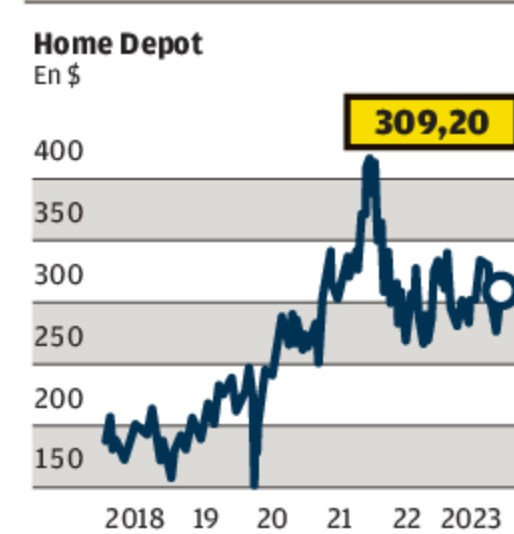
DISTRIBUTION

Home Depot Les Américains regardent davantage à la dépense

C'est suffisamment rare pour être remarqué : les consommateurs américains sont plus économes qu'avant. Il faut dire qu'après onze relèvements de taux d'intérêt depuis mars 2022, un coup de frein était prévisible.

Par prudence, Home Depot a préféré légèrement réduire ses objectifs annuels et attend un chiffre d'affaires en repli de 3 %

Le secteur de la grande distribution est aux premières loges pour le remarquer, et Home Depot, le « tout pour la maison » américain, l'a confirmé lors de la présentation de ses résultats du troisième trimestre, pourtant légèrement supérieurs aux attentes de Wall Street.



Le groupe a vu ses ventes globales reculer de 3,1 % en comparables, pour s'établir à 37,7 milliards de dollars. Les facturations pour les seuls Etats-Unis ont fléchi de 3,5 %. Le bénéfice net a baissé, quant à lui, de 10,4 %, pour revenir à 3,8 milliards.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE
● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 22-11-23 : 309,20 \$ VARIATION 52 SEMAINES : -3,83 % 2023 : -2,11 %	● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 13 % EVOL. 2023 ESTIMÉE : -3 %
● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 1 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 347,25 \$ / 274,26 \$	● BNPA EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 18 % EVOL. 2023 ESTIMÉE : -11 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	INTÉRÊT BOURSIER
● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDOS PROPRES : 5322 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 0,72 \$	● RENDEMENT DIVIDENDE 2023 ESTIMÉE : 7,88 \$ RDT 2022 : 2,2 % RDT 2023 EST. : 2,5 %
● CONSENSUS DES ANALYSTES A 50 % C 46 % V 4 %	● VALORISATION ESTIMÉE PER 2023 : 20,6 FOIS PER 2024 : 20,7 FOIS

« Nos comptes sont conformes à nos attentes. Comme lors du deuxième trimestre, nous avons remarqué que les ménages avaient des budgets plus restreints et que les grosses dépenses étaient plus rares », a précisé Ted Decker, le patron du groupe.

ÉQUIPEMENT TECHNOLOGIQUE

Nvidia La géopolitique fait de l'ombre à un excellent trimestre

À première vue, la publication du troisième trimestre de Nvidia a de quoi impressionner. Le concepteur de puces électroniques a fait état d'un chiffre d'affaires de 18,1 milliards de dollars sur la période, soit bien plus que les 16,2 milliards attendus par le consensus. Et il insiste sur le fait que ses prévisions de ventes pour le quatrième trimestre, de 20 milliards de dollars, sont plus ambitieuses que celles de Wall Street (17,9 milliards). Face à cet optimisme à toute épreuve, la Bourse s'inquiète. En cause : l'impact des restrictions américaines concer-

nant l'exportation de puces vers la Chine, qui ne représente pas moins du quart des ventes de l'activité Centres de données du géant des puces.

noter que l'activité de la firme en Israël, où sont développées ses technologies réseau – qui contribuent à hauteur de 10 milliards de dollars au chiffre d'affaires annuel –, tourne au ralenti en raison du conflit avec le Hamas.

COMPENSATION

Une partie du Moyen-Orient est aussi visée par ces limitations. « Nous nous attendons à ce que nos ventes dans ces destinations déclinent de manière significative au quatrième trimestre, bien que nous pensions que ce déclin sera plus que compensé par une croissance solide dans d'autres régions », a reconnu, dans un communiqué, la directrice financière, Colette Kress. A

Malgré le contexte géopolitique adverse, le cabinet TrendForce juge que les livraisons vont croître d'environ 40 % cette année grâce à l'essor de l'intelligence artificielle. Pour renforcer un peu plus ses positions, Nvidia a dévoilé sa puce H200. Cette nouvelle génération serait 60 % plus rapide que la précédente. Tout l'enjeu pour le mastodonte américain sera de répondre à la demande. Il affirme avoir passé de très nombreuses commandes au fondeur taïwanais TSMC, qui produit ses puces, pour être livré en priorité en 2024. — A. L. D.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE
● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 22-11-23 : 487,16 \$ VARIATION 52 SEMAINES : +194,91 % 2023 : +233,35 %	● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 35 % EVOL. 2023 ESTIMÉE : 116 %
● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 1,8 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 505,48 \$ / 138,84 \$	● BNPA EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 32 % EVOL. 2023 ESTIMÉE : 261 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	INTÉRÊT BOURSIER
● SOLIDITÉ DU BILAN TRÉSO. NETTE / FONDOS PROPRES : 11 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 8,89 \$	● RENDEMENT DIVIDENDE 2023 ESTIMÉE : 0,17 \$ RDT 2022 : 0 % RDT 2023 EST. : 0 %
● CONSENSUS DES ANALYSTES A 94 % C 6 % V 0 %	● VALORISATION ESTIMÉE PER 2023 : 40,4 FOIS PER 2024 : 23,9 FOIS

NOTRE CONSEIL

ACHETER Le carnet de commandes de Nvidia devrait rester plein jusqu'en août, et ce, malgré les tensions géopolitiques. **Objectif : 590 \$** (NVDA, au Nasdaq). **Prochain rendez-vous : en février, résultats annuels.**

Agenda / Semaine du 27 novembre au 1^{er} décembre 2023

LUNDI 27

ÉCONOMIE

- Japon.** Commandes de machines-outils du mois d'octobre (7 heures).
- Zone euro.** Intervention de la présidente de la BCE, Christine Lagarde, au Parlement européen.
- Etats-Unis**
- Ventes de logements neufs d'octobre (16 heures).
- Enquête manufacturière de la Réserve fédérale de Dallas de novembre (16 h 30).

SOCIÉTÉ

PUBLICATION

- Dékuple.** Chiffre d'affaires du troisième trimestre (après Bourse).

MARDI 28

ÉCONOMIE

- Allemagne.** Indice GfK de confiance des consommateurs de décembre (8 heures).
- France.** Indice de confiance des consommateurs de novembre (8 h 45).
- Etats-Unis**
- Indice S&P Case Schiller des prix des logements de septembre (15 heures).
- Indice de confiance des consommateurs de novembre, publié par le Conference Board (16 heures).
- Enquête manufacturière de la Réserve fédérale de Richmond de novembre (16 h 30).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

- Aramis Group.** Résultats annuels 2022-2023 (après Bourse).
- Entech.** Chiffre d'affaires du premier semestre (après Bourse).
- Trigano.** Résultats annuels 2022-2023.

MERCREDI 29

ÉCONOMIE

- France.** Emplois du troisième trimestre (7 h 30).
- Royaume-Uni.** Agrégats monétaires du mois d'octobre (10 h 30).
- Brésil.** Inflation de novembre (12 heures).
- Allemagne.** Inflation de novembre (14 heures).
- Zone euro**
- Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne (BCE) ; aucune annonce de politique monétaire n'est attendue.
- Etats-Unis**
- Déficit commercial du mois d'octobre (14 h 30).
- Stocks de grossistes du mois d'octobre (14 h 30).
- Deuxième estimation de la croissance du PIB au troisième trimestre (14 h 30).
- Publication du Livre beige de la Réserve fédérale (20 heures).
- Stocks hebdomadaires de pétrole du département de l'Énergie (16 h 30).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

- Quadient.** Chiffre d'affaires du troisième trimestre (après Bourse).

JEUDI 30

ÉCONOMIE

- Japon**
- Production industrielle et ventes au détail d'octobre (0 h 50).
- Mises en chantier du mois d'octobre (6 heures).
- Indice de confiance des consommateurs de novembre (6 heures).
- Chine.** Indices PMI nationaux des directeurs des achats du secteur privé de novembre (2 h 30).
- France**
- Inflation de novembre (8 h 45).
- Dépenses de consommation des ménages d'octobre (8 h 45).
- Indice de production dans les services de septembre (8 h 45).
- Indice des prix de production et d'importation dans l'industrie d'octobre (8 h 45).
- Résultats détaillés de la croissance du PIB au troisième trimestre (8 h 45).
- Cop 28.** La Conférence de Dubaï se déroulera du 30 novembre au 12 décembre.
- Allemagne.** Chômage de novembre (9 h 55).
- Zone euro**
- Inflation instantanée de novembre (11 heures).
- Chômage d'octobre (11 heures).
- Conseil général de la BCE.
- Inde.** Orientation du PIB au troisième trimestre (13 heures).

ÉCONOMIE

- Etats-Unis**
- Revenu personnel et consommation des ménages du mois d'octobre (14 h 30).
- Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage pour la semaine achevée le 25 novembre (14 h 30).
- Indice manufacturier des directeurs des achats de la région de Chicago de novembre (15 h 45).
- Promesses de ventes de logements du mois d'octobre (16 heures).
- Opep.** La réunion ministérielle des pays de l'alliance Opep+, initialement prévue dimanche, se tiendra ce jeudi pour discuter d'un éventuel ajustement des quotas de production de chaque pays.

VENREDI 1

ÉCONOMIE

- Japon**
- Chômage d'octobre (0 h 30).
- Profits des sociétés du troisième trimestre (0 h 50).
- Indice PMI Jibun des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (1 h 30).
- Chine.** Indice PMI Caixin des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (2 h 45).
- Inde.** Indice PMI S&P des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (6 heures).
- Russie.** Indice PMI S&P des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (6 heures).
- Zone euro.** Indice PMI HCOB des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (10 heures).
- Royaume-Uni.** Indice PMI S&P CIPS des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (10 h 30).
- Etats-Unis.**
- Indice PMI S&P des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (15 h 45).
- Dépenses de construction du mois d'octobre (16 heures).
- Indice ISM des directeurs des achats du secteur manufacturier de novembre (16 heures).



SOCIÉTÉS

PUBLICATION

- Rémy Cointreau.** Résultats du premier semestre 2023-2024.

INTERNATIONALE

- Salesforce.** Résultats du troisième trimestre 2023-2024.

CONVOICATIONS D'ASSEMBLÉES

- 2CRSI.** AGM à 11 heures, 11 rue Madeleine-Reberieux, Parc des Forges, Le Terracotta, 67200 Strasbourg.
- La Française de l'Énergie.** AGM à 15 heures, Cabinet LPA, CGR avocats, 136 avenue des Champs-Élysées, 75008 Paris.

CONVOICATION D'ASSEMBLÉE

- The Blockchain Group.** AGM à 10 heures, Tour W, 102 terrasses Boieldieu, 92800 Puteaux.

SOCIÉTÉ

CONVOICATION D'ASSEMBLÉE

- The Blockchain Group.** AGM à 10 heures, Tour W, 102 terrasses Boieldieu, 92800 Puteaux.

PROCHAINS DIVidendES

Société	Montant	Date*
CHRISTIAN DIOR	5,50 € (A)	4-12-23
LVMH	5,50 € (A)	4-12-23
ORANGE	0,30 € (A)	4-12-23
ABC ARBITRAGE	0,10 € (A)	5-12-23
2CRSI	0,20 €	5-12-23
GTT	1,85 € (A)	12-12-23
SODEXO	3,10 €	20-12-23

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

investir

Président de la SAS Investir Publications et directeur de la publication : Pierre Louette
 Hebdomadaire édité par Investir Publications, société anonyme au capital de 4.177.350 €.
 Commission paritaire : n° 0926K79929-ISSN 2115-0354
 10 boulevard de Grenelle CS 10817 75738 Paris Cedex 15.
 Téléphone : 01-87-39-77-00
 Directeur de la rédaction : François Monnier
 Ce numéro comporte un supplément de 12 pages « La cote »
 Impression : L'imprimerie (Tremblay), Midi Print (Gallargues).
 Origine du papier : France. Taux de fibres recyclées : 100 %. Ce journal est imprimé sur du papier certifié PEFC et FSC. Eutrophication : Ptot 0,008kg/tonne de papier.

Tirage du samedi 25 novembre 2023 : 61.969 exemplaires
 Encart RESTOS DU CŒUR sur tous les abonnés
 Investir - Le Journal des Finances est une publication du Groupe Les Echos

Le panorama de nos conseils

ACHETER

COFACE

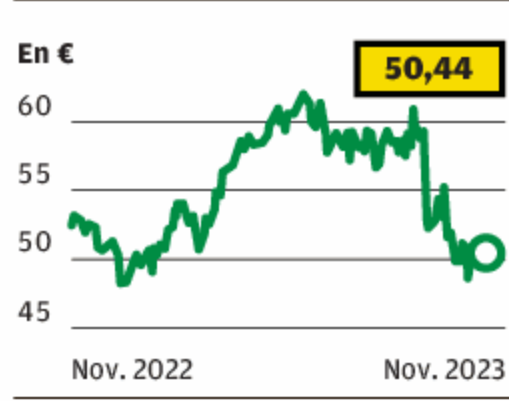
Rendement généreux et OPA potentielle de l'actionnaire Arch Capital, qui détient 30 % de l'assureur-crédit. **P. 4**

CRH

Les perspectives américaines sont rehaussées par un achat important au Texas. **P. 7**

EDENRED

Les débats autour de l'usage des



Les tops de la semaine

RHEINMETALL

(283,50 € ; RHM)
Des incertitudes planent sur les finances allemandes, mais, malgré cela, les perspectives du fabricant d'armes et de munitions ont été appréciées. Le groupe allemand a présenté ses objectifs 2026, lors d'une réunion investisseurs, d'un chiffre d'affaires de 13 à 14 milliards d'euros et une marge opérationnelle supérieure à 15 %.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Le titre a touché un plus-haut historique le 22 novembre, à 295,10 €. Nous sommes acheteurs depuis décembre 2022 (186,80 €) et relevons notre objectif.
Objectif : 325 €.

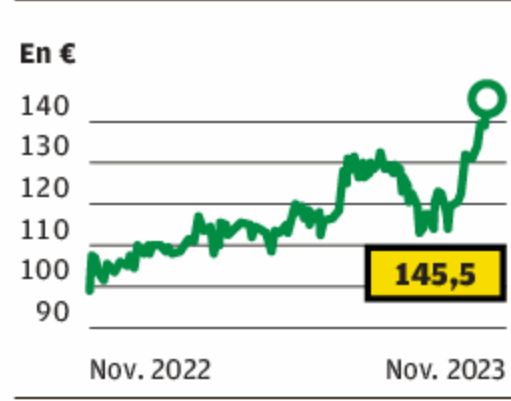
INTERPARFUMS

Le portefeuille de la société s'enrichit de la licence Lacoste, sur un secteur toujours dynamique. **P. 4**

LDC

Les bénéfices s'envolent, et le flottant, point faible de la valeur, devrait s'élargir. **P. 6**

MAUREL & PROM



GRUPE GUILLIN

(28 € ; ALGIL)
Le titre du spécialiste de l'emballage alimentaire s'est adjugé plus de 28 % depuis le début de l'année, confortant notre opinion positive. Il a été soutenu par des résultats d'excellente facture, en dépit d'une inflation persistante qui pénalise les volumes de vente. Le bénéfice net a ainsi atteint 38,1 millions d'euros au premier semestre, contre 23,6 millions un an auparavant pour un chiffre d'affaires de 450 millions, en recul de 1 % à taux de change et périmètre constants.

NOTRE CONSEIL

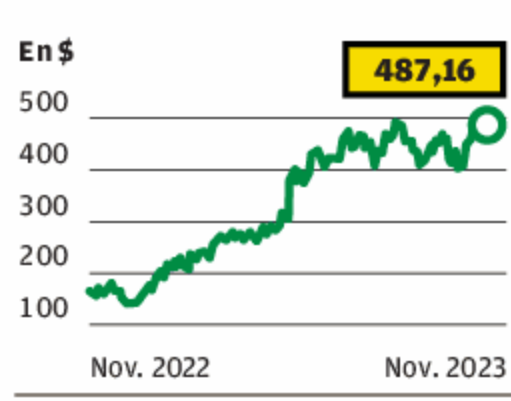
ACHETER Le titre reste raisonnablement valorisé.
Objectif : 34 €.

MICROSOFT

Même si le titre est à son plus-haut historique, nous restons positifs sur le groupe, solide et bien positionné. **P. 7**

NVIDIA

Les comptes demeurent impressionnants, malgré la géopolitique



Les flops

BAYER

(32,90 €, BAYN-DE)
Le titre a chuté de 18 %, lundi 20 novembre, après l'annonce de l'échec d'un essai clinique de phase III pour l'asundexian, un anticoagulant dont le potentiel était estimé à plus de 5 milliards d'euros. Cette nouvelle a fait suite à la condamnation du groupe allemand (qui va faire appel) par un jury du Missouri à payer plus de 1,5 milliard de dollars dans le cadre du procès du Roundup de Monsanto.

NOTRE CONSEIL

VENDRE Alors qu'un gros relais de croissance disparaît dans le pôle Pharmacie, la scission de l'agrochimie, prévue en mars et attendue comme un catalyseur, pourrait s'avérer compliquée en raison de ces nouveaux litiges.

VALNEVA

Le premier vaccin contre le chikungunya vient d'être autorisé aux Etats-Unis. **P. 5**

VIVENDI

Le rapprochement avec Lagardère a été officialisé le 21 novembre, mais le groupe de communication compte laisser sa nouvelle filiale en Bourse. **P. 5**

WENDEL

La décote dont est affecté le holding nourrit des spéculations sur un potentiel retrait de la cote. **P. 4**

Suivi de nos conseils

EUROFINS

(52,70 € ; ERF)
Dans le cadre de l'affaire du lait infantile contaminé aux salmonelles, qui avait, en 2017, éclaboussé Lactalis, ce dernier réclame 1 milliard à Eurofins, l'accusant de n'avoir pas détecté le pathogène. Le leader de la bioanalyse s'est fendu d'un communiqué dans lequel il précise que les analyses de son laboratoire Elmo avaient révélé à plusieurs reprises, entre 2009 et 2017, la présence de salmonelles dans l'usine de Craon de Lactalis, qui avait choisi d'ignorer ces résultats.

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART Le groupe est affecté par un effet de base défavorable consécutif à la période exceptionnelle de la Covid.

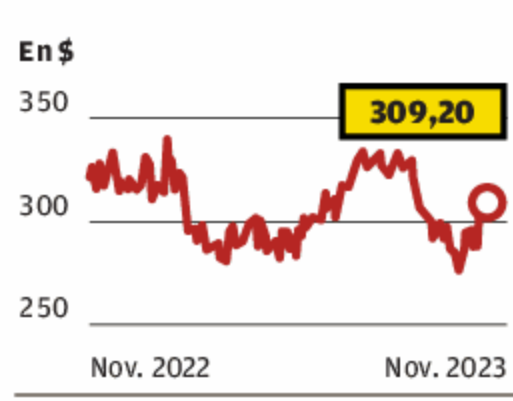
VENDRE OU RESTER À L'ÉCART

ELIOR GROUP

Le redressement de l'entreprise de restauration et de services est en marche, mais le cours de Bourse intègre déjà une partie des progrès attendus. **P. 5**

HOME DEPOT

L'enseigne américaine d'équipement pour la maison a dû revoir en légère baisse ses objectifs annuels. **P. 7**



Suivi de nos conseils

LANSON-BCC

(37,80 € ; ALLAN)
Comme prévu en mars, les familles Paillard, Boizel et Bajot ont acquis jeudi 23 novembre, auprès de Fiag Holding, un second bloc de 171.050 actions (au prix unitaire de 36 €) représentant 2,53 % du capital du négociant champenois. Ces actionnaires fondateurs contrôlent désormais 90,8 % du capital et 92,4 % des droits de vote de Lanson-BCC.

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF Les familles ont franchi les seuils permettant un retrait de la cote, mais indiquent ne pas en avoir l'intention pour le moment.
Objectif : 48 €.

INDEX

A	ASM International	3
B	Bayer	8
	Bénéteau	3
	Bonduelle	3
C	Coface	4
	CRH	7
D	Danone	6
	Dassault Systèmes	3
E	Edenred	5
	Elior Group	5
	Engie	6
	Eurofins Scientific	8
G	Gaussin	3
	Groupe Guillin	8
	GTT	3
H	Home Depot	7
I	Interparfums	4
K	Kering	3
L	Lanson-BCC	8
	LDC	6
M	Maurel & Prom	6
	Microsoft	7
N	Nvidia	7
O	Orange	3
R	Rexel	3
	Rheinmetall	8
S	Sanofi	3
	Schneider Electric	3
	Scor	3
	Soitec	3
	Spie	3
	Stellantis	3
	Streamwide	3
T	Teleperformance	3
	Thales	6
V	Vallourec	3
	Valneva	5
	Vivendi	5
W	Wendel	4

Nos changements de conseils
Worldline
 Ecarter Conseil précédent : Vente (27-10-23)