

L'ORÉAL
Mettez à profit
le repli boursier
p. 7

POLITIQUE DE REDISTRIBUTION
«Les classes moyennes veulent
la reconnaissance du travail» p. 23

Lisa Thomas-Darbois, directrice adjointe des études France à l'Institut Montaigne.

Actionnaires de Chargeurs,
profitez de l'OPA en cours pour
apporter tout ou partie de vos
titres avant le 13 mars 2024

Prix de l'offre 12 € Prime de 50,5 %*

En savoir plus sur
chargeurs.com



Retrouvez-nous page 3

IMMOBILIER

Profitez des opportunités du moment!

pp. 4-5



FREPIK

Nos conseils cette semaine

ACHETER

- Assystem p. 7
- Hunyvers p. 7
- L'Oréal p. 7
- Manitou p. 10
- TotalEnergies p. 8
- Vinci p. 8

CONSERVER

- Amundi p. 7
- Believe p. 9
- Crédit Agricole p. 9
- Delta Plus p. 7
- Guerbet p. 7
- Hermès p. 8
- Nexans p. 7
- Sartorius Stedim Biotech p. 7
- Siemens p. 7
- Société Générale p. 9
- Soitec p. 8
- Unibail-RW p. 7
- X-Fab p. 7

VENDRE

- Equasens p. 7
- Kering p. 8
- Publicis p. 7
- Ubisoft p. 8

RUSSIE

La guerre dope la croissance

Plus d'un demi-million de travailleurs auraient rejoint l'industrie de la défense depuis 2022. Le pays connaît des pénuries de main-d'œuvre et un quasi-plein-emploi. (p. 6)

MANITOU

Une valeur de qualité injustement décotée

Michel Denis, directeur général du fabricant d'engins de manutention, nous explique pourquoi il mise sur l'innovation pour se différencier face à une concurrence mondiale. (p. 10)

SÉRIE : Les disrupteurs (5/10)



Sam Walton
Walmart

L'empereur du commerce

p. 22

Analyse de marché L'espoir d'une baisse imminente des taux d'intérêt s'éloigne p. 3

Parmi nos conseils gagnants

Visiativ
+37% depuis
notre conseil d'achat

Visiativ [ALVIV], cours en euros



Le groupe informatique lyonnais est en passe de se faire racheter par Snef. Cette société diversifiée marseillaise négocie la prise de contrôle majoritaire du holding détenant 47% du capital de Visiativ. Une offre publique d'achat aura probablement lieu au second semestre, au même prix de 37 euros par action (lire p. 19). La transaction valorise la société 171 millions d'euros, soit 0,6 fois son chiffre d'affaires 2023.

Notre conseil aujourd'hui :
apportez vos titres le moment venu.

M 01327 - 775S - F: 4,90 €



Rubrique réalisée par Jean-Jacques Manceau

Sony Music mise sur Michael Jackson

Le groupe a acquis la moitié du catalogue de droits d'auteur et d'enregistrements du roi de la pop pour environ 600 millions de dollars,



Michael Jackson a vendu plus de 500 millions d'albums.

dans une transaction qui valoriserait le catalogue entre 1,2 et 1,5 milliard. Du jamais-vu dans le monde de la musique, selon le média *Billboard*.

Crystal veut acquérir Primonial Ingénierie & Développement

Avec cette opération, qui pourrait être effective d'ici la fin du deuxième trimestre, le groupe fondé par Bruno Narchal équilibre son activité entre clientèle directe et intermédiaire. Le tout va composer un géant du secteur de la gestion de patrimoine, avec 21 milliards d'euros d'encours, 5 milliards d'euros de collecte et plus de 900 collaborateurs.

Danone s'enracine dans le Gers

L'agro-industriel a inauguré un site de production à Villecomtal-sur-Arros, dédié à la fabrication d'alternatives aux produits laitiers, comme



le jus d'avoine. Avec la reconversion de cette ancienne usine de yaourts, le champion de l'agro-alimentaire confirme son virage vers les laits végétaux.

Renk de retour en Bourse

Le fabricant allemand de boîtes de vitesses pour chars militaires a réussi son introduction à Francfort. L'action a clôturé le 8 février à 21,20 euros, bien au-dessus du prix d'introduction fixé à 15 euros, valorisant le groupe d'Augsburg plus de 1,5 milliard d'euros. C'est la première entrée en Bourse de l'année en Allemagne.

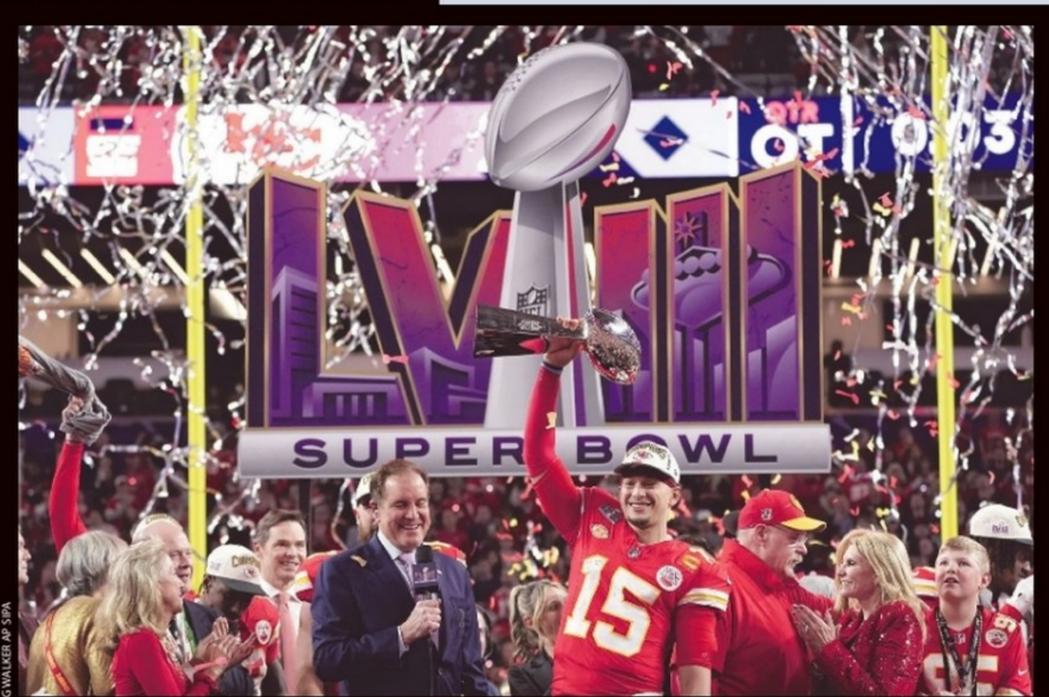
EN VUE

Christophe Noël

De l'Agricole à l'Agrica. Après une longue carrière au sein du groupe Crédit Agricole, où il a occupé les postes de directeur général du Crédit Agricole Touraine Poitou et du Crédit Agricole Anjou Maine, Christophe Noël est nommé président d'Agrica Épargne. Cette société de gestion de portefeuille, qui fête ses vingt ans, est la filiale des trois institutions de prévoyance du Groupe Agrica (Agri Prévoyance, CCPMA Prévoyance et CPCEA). Elle gère 2,7 milliards d'euros d'encours, plus de 700.000 bénéficiaires d'une retraite complémentaire et plus de 1,4 million de cotisants dans 236.800 entreprises, essentiellement agricoles. Bon connaisseur de la maison, ce diplômé de Neoma Business School occupe des mandats d'administrateur au sein du Groupe Agrica depuis 2017.



LA PHOTO DE LA SEMAINE



Un Super Bowl tout en démesure. 8.500 dollars la place, 600 millions de dollars de retombées économiques pour Las Vegas, la ville hôte, 23 milliards de dollars de paris engagés par les 123 millions de téléspectateurs... la victoire des Kansas City Chiefs restera dans les annales du championnat de football américain.

VERBATIM

«En 2023, du fait de la conjoncture défavorable, le prix d'acquisition des PME non cotées de la zone euro a baissé de 10%, avec un prix moyen de 9 fois l'Ebitda.»

Louis Godron, président d'Argos Wityu, un fonds d'investissement spécialisé dans la transmission de PME.

TRANSACTIONS DE DIRIGEANTS

Arkema
Erwoan Pezron, directeur général adjoint, a vendu 1.000 actions le 24 janvier au prix unitaire de 99,13 euros, pour un total 99.130 euros.

Compagnie de l'Odé
Vincent Bolloré, PDG, a acheté, via sa holding Imperial Mediterranean, 11.605 actions entre les 8 et 17 janvier, à des prix

allant de 1.396 à 1.450 euros.

Afyren
Nicolas Sordet, dirigeant fondateur, a acheté 2.000 actions entre le 18 et le 26 janvier à des prix allant de 1,93 à 2,16 euros.

HRS
Hassen Rachedi, PDG, a acheté 15.068 actions entre le 25 et le 30 janvier, à des prix allant de 14,88 à 15,10 euros.

LVMH
Bernard Arnault, PDG, a acquis via Christian Dior, entre le 31 janvier et le 1^{er} février, 49.131 actions à des prix allant de 771,99 à 775,03 euros.

Elior
Gilles Cojan, membre du conseil d'administration, a acquis, le 6 février, 200.000 actions au prix de 2,59 euros, soit un total de 518.000 euros.

CHIFFRES CLÉS

21,3 milliards d'euros

C'est le montant des exportations françaises de produits cosmétiques en 2023. Elles ont progressé de 10,8% par rapport à 2022. Ce qui place ce secteur à la deuxième place des excédents commerciaux, selon la Fédération des entreprises de la beauté, juste derrière l'industrie aéronautique.

7,28%
C'est la marge de négociation moyenne des prix de l'immobilier en 2023, selon la fintech Hosman. La différence entre le dernier prix du mandat et le prix de l'offre acceptée a grimpé de 2,83 points en un an.

Nickel élargit son offre et sa clientèle

La filiale de BNP Paribas s'allie avec Cardif et Floa, deux autres filiales du groupe, pour proposer à ses 3,8 millions de clients, dont 200.000 en Espagne, au Portugal et en Belgique, un crédit coup de pouce et une assurance habitation pour locataires.

Jeff Bezos s'allège dans Amazon

Le fondateur du géant américain de la distribution en ligne a vendu 12 millions d'actions Amazon, à un prix oscillant entre 168 et 171 dollars par action, soit



Le lanceur New Glenn doit effectuer son premier vol cette année.

un montant de 2 milliards de dollars. Le milliardaire avait annoncé son intention de vendre des titres chaque année pour financer Blue Origin, son projet de voyages dans l'espace.

Barclays banque pour Tesco

L'établissement britannique va racheter la plupart des activités bancaires (cartes de crédit, prêts et épargne) du groupe de distribution pour environ 600 millions de livres (702 millions d'euros). Barclays ajoute au deal 8,3 milliards de livres de prêts non garantis et 6,7 milliards de livres de dépôts.

LVMH se positionne chez Tod's

La société d'investissement L Catterton, adossée au groupe de luxe français, déjà actionnaire de Tod's à hauteur de 10%, a annoncé une offre



publique d'achat sur 36% des actions, en accord avec la famille Della Valle, actionnaire majoritaire, en vue de retirer le titre de la cote. Le prix de 43 euros par action fait ressortir une prime de 17,6%.

L'espoir d'une baisse imminente des taux d'intérêt s'éloigne

➤ Après un bon début d'année, les premières déconvenues sont apparues avec les inquiétudes sur le rythme de dégrègement de l'inflation. Mais le potentiel des géants de la technologie soutient les indices, dans l'attente de la réduction des taux directeurs.



Les grandes valeurs de la technologie, et notamment le fabricant de processeurs graphiques Nvidia, ont porté la Bourse américaine. Mais les derniers chiffres de l'inflation aux États-Unis ont déçu les investisseurs.

Par Laurent Saillard

La publication de l'inflation américaine, le 13 février, est venue calmer les ardeurs des investisseurs, qui avaient eu tendance au cours des séances précédentes à s'emballer à nouveau autour des grandes valeurs technologiques, selon un scénario déjà observé fin 2023. Outre-Atlantique, la hausse des prix à la consommation a ralenti à 3,1% sur un an en janvier, contre 3,4% en décembre, selon l'indice CPI publié par le département fédéral du Travail.

Confirmation de la dégrègement de l'inflation, ce taux a pourtant déçu les analystes, qui espéraient la voir tomber sous les 3% pour la première fois depuis mars 2021, lorsque l'activité économique s'était redressée après la crise sanitaire du Covid-19. Le consensus des analystes tablait sur 2,9%.

Les prix à la consommation aux États-Unis ont augmenté plus que prévu en janvier, du fait des coûts du logement et

des soins de santé. «L'inflation a baissé des deux tiers par rapport à son sommet de juin 2022», a tempéré le président Joe Biden dans un communiqué, tout en reconnaissant qu'il restait encore du travail pour faire baisser les coûts.

Déçus de devoir encore attendre pour que la hausse des prix retombe en dessous des 3% aux États-Unis, les investisseurs ont été touchés par un provisoire «pessimisme inflationniste», qui a éloigné leurs espoirs de réduction imminente des taux d'intérêt directeurs de la banque centrale (Fed). En zone euro, l'inflation s'est établie à 2,8% sur un an en janvier.

Contrepied temporaire

Ce contrepied a été l'occasion de prises de plus-values. Car, après un début d'année incertain, les Bourses américaines et européennes avaient retrouvé de l'entrain, portées par des publications favorables dans le luxe et la technologie. Encouragés par une belle fin d'année 2023, avec des gains de 16,5% pour le CAC 40, 24% pour le S&P 500 et 43% pour le Nasdaq, les investisseurs se sont enthousiasmés à nouveau pour les «Sept Magnifiques» – Microsoft, Apple, Alphabet (Google), Amazon, Nvidia, Meta Platforms (Facebook) et Tesla – et notamment Nvidia, porté par les perspectives de l'intelligence artificielle générative, qui, au 12 février, a déjà gagné 45% depuis le 1^{er} janvier, après

un bond de 239% en 2023... En ce début d'année, l'extrême concentration des perfor-

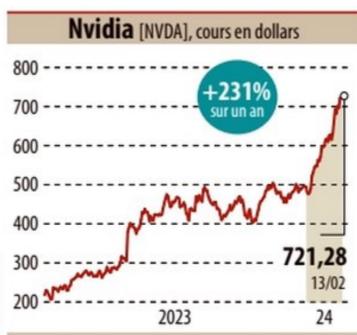
mances est toujours à l'œuvre. En 2023, plus de 70% des gains du S&P 500 ont été réalisés par les Sept Magnifiques. L'indice S&P 500 équilibré, dans lequel un poids identique est attribué à chaque valeur, évoluait dans le rouge, quand le S&P progressait, lui, de 5% depuis le début de l'année (au 12 février), dépassant son record historique des 5.000 points.



Incertitude positive

«Cet environnement favorise l'incertitude positive jusqu'à mai-juin : les investisseurs savent que les banques centrales finiront par baisser leurs taux directeurs, mais le curseur peut à tout moment être repoussé sur le calendrier», remarque Alexandre Hezez, directeur des investissements du groupe Richelieu. «Nous sommes prudemment optimistes», ajoute Xavier Chopard, stratège à la Banque Postale AM. Pas d'inquiétude majeure non plus pour Nicolas Simar, gérant

chez Goldman Sachs AM, ou pour Édouard Faure chez Swiss Life AM, qui reste confiant sur les obligations à haut rendement. «La raison principale d'une inéluctable baisse des taux directeurs est d'éviter une déstabilisation du marché de l'immobilier au niveau mondial», indique Christopher Dembik, chez Pictet AM. Une raison supplémentaire de penser que la baisse des taux d'intérêt aura bien lieu cette année (lire également pp.4-5), et que les investisseurs en actions s'en réjouiront. ■



Actionnaires de Chargeurs, profitez de l'OPA en cours pour apporter tout ou partie de vos titres avant le 13 mars 2024

Prix de l'offre 12 € Prime de 50,5 %*

En savoir plus sur chargeurs.com

* par rapport au cours moyen pondéré des 3 mois ayant précédé le 14 décembre 2023, date d'annonce de l'opération. La note d'information est disponible sur les sites chargeurs.com et amf-france.org et peut être obtenue sans frais auprès des Initiateurs. La note en réponse du Groupe Chargeurs est également disponible sur les sites internet de la Société et de l'AMF et peut être obtenue sans frais au siège social de Chargeurs. Ce document est à caractère promotionnel.

Immobilier La baisse des

- Le quadruplement des taux en deux ans bride l'activité et favorise le recul des prix.
- Le marché reste grippé, en attendant un assouplissement des conditions de crédit.

Avec la forte hausse des taux d'intérêt, le marché immobilier résidentiel s'est retourné l'année dernière. Le volume des ventes a baissé de 25% et devrait s'afficher à 860.000 transactions sur douze mois glissants à fin décembre, selon le Conseil supérieur du notariat. «C'est le plus fort repli en volume observé depuis l'après-guerre», remarque Loïc Cantin, président de la Fédération nationale de l'immobilier (Fnaim), qui misait sur 875.000 transactions. La baisse des prix s'est enclenchée sur l'ensemble du territoire, selon les notaires de France. Pour 2024, les professionnels tablent sur une poursuite de la correction

Renversement de tendance

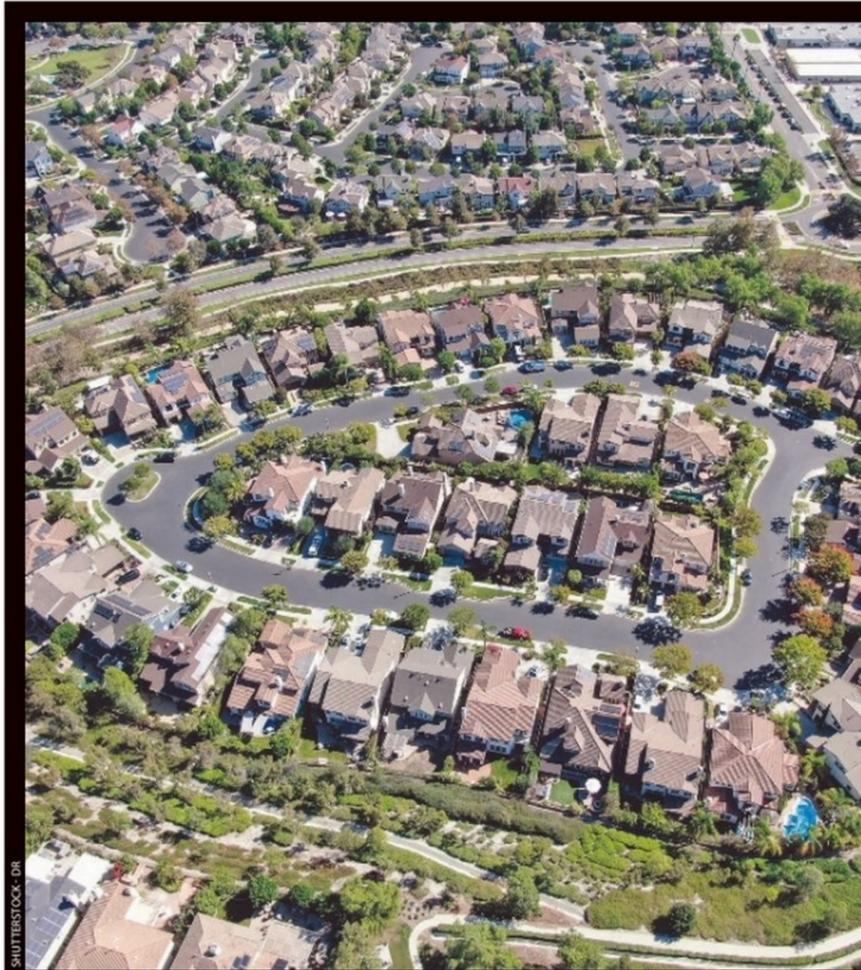
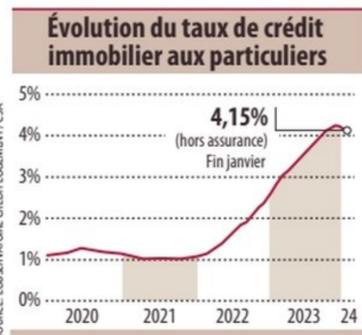
Ce net retournement fait suite à une dynamique quasi continue du marché résidentiel depuis 2016, avec une année 2022 très résiliente, qui avait affiché encore 1,115 million de transactions sur douze mois glissants. Mais la difficulté à financer les projets, qui constitue le frein majeur à l'activité, même pour les ménages aisés, a fait pleinement sentir ses effets tout au long de l'année dernière. Le taux moyen des prêts immobiliers, toutes durées confondues et hors assurance, s'est établi à 4,15% fin janvier (graphique ci-contre), contre 1,06% en décembre 2021, selon l'Observatoire Crédit Logement/CSA, après deux ans d'une hausse ininterrompue jusqu'au pic de 4,24% atteint en décembre dernier.

Si la chute d'activité est très nette, le recul des prix est, lui, moins prononcé. Au niveau national, le prix des logements aurait reculé de près de 2% en 2023, selon l'agrégateur de données Meilleurs Agents, après une progression de 4,6% en 2022. Il faudra toutefois attendre les chiffres définitifs des notaires pour avoir confirmation de cette estimation. En tout cas, la rupture est consommée avec la période 2015-2022 du crédit facile et pas cher, qui a nourri l'envolée des prix.

Chute des ventes de 30% dans la capitale

La tendance baissière s'est généralisée dans toutes les régions. Du fait du quasi-quadruplement des taux des crédits à l'habitat en deux ans, «l'environnement s'est nettement transformé et tendu», reconnaît Élodie Frémont, notaire, porte-parole de la Chambre des notaires du Grand Paris.

Les hiérarchies géographiques s'inversent : les prix reculent plus nettement là où ils avaient auparavant monté. Le prix moyen dans la capitale est passé sous le seuil symbolique



Dans l'immobilier résidentiel, pénalisé par les taux d'emprunt élevés, l'activité chute, les délais de vente s'allongent. La baisse des prix se confirme. Encore modeste en moyenne nationale (-2%), les notaires l'évaluent à -7% sur un an à Paris.



des 10.000 euros/m² l'été dernier, et le mouvement se poursuit. Meilleurs Agents l'évalue à 9.650 euros/m² en janvier. Les notaires de Paris ont noté, sur un an, une baisse des ventes de près de 30% et de 7% des prix. Constat similaire dans les départements franciliens. Les Hauts-de-Seine affichent le plus fort repli annuel (-5%) et la Seine-et-Marne résiste (-1,6%).

Les dix principales villes françaises n'échappent pas à cette tendance (voir le tableau, p. 5),

à l'exception de Montpellier (+2%). Les prix reculent en moyenne de 8% à Nantes, 6% à Lyon et 5% à Bordeaux. Par ailleurs, l'embellie qui avait touché les villes moyennes et les zones rurales après la crise sanitaire du Covid s'est essouffée.

Assouplissement dans la rénovation énergétique

Les perspectives pour l'année 2024 sont mitigées. Les professionnels s'attendent à une poursuite mécanique de la baisse.

Les contraintes en matière de rénovation énergétique plombent le marché. Christophe Béchu, ministre de la Transition écologique, a annoncé, le 12 février, une révision du mode de calcul du diagnostic de performance énergétique (DPE) pour les logements de moins de 40 m², ce qui devrait sortir 140.000 logements de la catégorie des passoires thermiques. Cette réforme porte sur les modalités d'évaluation du DPE, mais pas sur le calendrier de début d'interdiction de mise en location de ces passoires thermiques, à partir de 2025...

La production de crédit immobilier hors renégociations, qui s'est établie à 129 milliards d'euros, a baissé de 40% en 2023 par rapport à 2022, selon la Banque de France. Un tel niveau de production annuel n'avait pas été atteint depuis 2015. Mais, sur la période 2015-2022, les prix de l'immobilier ont progressé de près de 30%.

Inflexion sur les taux

Les banques semblent faire preuve d'un peu plus de souplesse depuis deux mois dans l'octroi des prêts. «Les taux d'emprunt se sont stabilisés et ont marqué une première inflexion baissière en janvier de

L'immobilier professionnel subit la baisse des valorisations, mais le rendement des loyers résiste

La chute des transactions et des prix a été beaucoup plus sensible dans l'immobilier professionnel (bureaux, commerces, etc.) que pour les logements. Avec des taux d'intérêt élevés, qui augmentent les coûts de financement, les ventes d'immeubles tertiaires ont été moins fréquentes et se réalisent avec de fortes décotes, souvent supérieures à 25%. Pourtant, les performances des sociétés civiles de placement immobilier (SCPI) ne se sont pas effondrées en 2023.

Rendement moyen des SCPI de 4,5%.

Au contraire, les meilleures SCPI affichent un rendement annuel supérieur à 6%, comme Transitions Europe d'Arkéa REIM (8,16%), Remake Live (7,79%), Iroko Zen (7,12%) et



Des SCPI opportunistes ont pu racheter des immeubles de bureaux à bon compte.

Corum Origin (6,06%). Selon la plateforme Louve Invest, le taux de distribution moyen des SCPI devrait rester stable en 2023, autour de 4,5% nets de frais de gestion, après 4,53% en 2022. Il correspond au montant des dividendes versés aux associés de la SCPI rapporté au prix de la part au 1^{er} janvier... 2023. Pour le moment, la baisse éventuelle du prix des parts en 2023 ou au 1^{er} janvier 2024 n'a donc pas eu d'impact sur le rendement 2023. Les SCPI diversifiées (bureaux, commerces, santé, hôtellerie, logistique, etc.) ont réalisé les meilleurs scores, surtout celles qui ont pu effectuer des achats d'immeubles à bon compte depuis fin 2022. Les SCPI de bureaux ont fait face à d'importantes demandes de sortie des souscripteurs, mais devraient tout de même offrir un rendement moyen supérieur à 4%.

prix offre des opportunités



quisition de 244.000 euros était de près de 90.000 euros au deuxième semestre 2023, soit 36,6% du total», indique Charles Marinakis, président du réseau d'agences Century 21 en France.

Taux à 3,25% en fin d'année ?

Les espoirs se tournent donc vers la Banque centrale européenne en vue d'un redressement du financement bancaire pour l'immobilier en 2024. «Les taux des prêts à l'habitat devaient baisser au second semestre, mais assez modérément», relève Alain Tourdjman, directeur des études de BPCE, qui envisage la poursuite du ralentissement, avec une baisse des transactions à 780.000 en rythme annuel d'ici la fin de l'année et un repli de 6% des prix en moyenne nationale en 2024. L'Observatoire Crédit Logement/CSA, lui, anticipe des taux d'emprunt hors assurance à 3,25% en fin d'année.

À côté de l'ancien, le logement neuf souffre également.

Évolution des prix de l'immobilier en France

	En 2023	Sur 5 ans	Sur 10 ans
Paris	-5,3%	+0,3%	+19,4%
Dix plus grandes villes	-3,1%	+21,7%	+37,5%
Cinquante plus grandes villes	-1,7%	+25,4%	+33,1%
Zones rurales	+2,9%	+26,2%	+24,2%
France	-1,8%	+22,4%	+27%

Source: Meilleurs Agents, janvier 2024.

Selon la Fédération des promoteurs immobiliers, le marché est atone, paralysé là encore par le niveau trop élevé des taux d'emprunt et les difficultés d'accès au crédit pour l'investissement locatif. Les mises en vente ont baissé d'un tiers. Le nombre de réservations a reculé de 40% sur un an au troisième trimestre 2023. Du coup, le stock de logements neufs, avec 131.400 biens, est élevé, en progression de près de 17% sur un an.

La baisse des ventes et des prix, alors que les taux d'emprunt sont stabilisés à un niveau

élevé, incite les ménages à l'attentisme. À Paris, seuls les biens hors du commun, exempts de défauts, sont encore épargnés par le tassement des prix et des volumes», précise Richard Tzipine, directeur général de Barnes France. Le cœur du marché – entre 1 et 3 millions d'euros –, ralentit. «Seuls certains micro-marchés d'exception, très recherchés, où l'adresse fait la différence, parviennent à maintenir leurs prix», ajoute Richard Tzipine.

Les vendeurs n'étaient pas encore prêts à baisser significa-

tivement leurs prix, ce qui a tendu le marché, remarque un professionnel. La situation pourrait peut-être changer désormais. Mais aucun signal ne permet actuellement de penser que la tendance baissière du marché immobilier pourrait s'infléchir. Les professionnels espèrent surtout un assouplissement des conditions de crédit pour enrayer la baisse.

«La baisse des prix est une bonne nouvelle pour les candidats à l'achat, notamment pour ceux qui entrent sur le marché. Ils retrouvent des opportunités à des niveaux de prix plus raisonnables. Elle rend en revanche la situation plus délicate pour ceux qui doivent préalablement vendre un bien immobilier avant d'en acquérir un autre», explique Thierry Delesalle, notaire à Paris, qui reconaît, lui aussi, que cette situation favorise un comportement attentiste, dont la durée est difficile à évaluer.

Laurent Saillard

L'immobilier de montagne progresse dans un marché à plusieurs vitesses

Avec 53,9 millions de journées de ski par saison, soit environ 6 millions de pratiquants français ou étrangers, la France se classe au deuxième rang mondial du tourisme hivernal, quasiment au même niveau que les États-Unis. Mais, dans son rapport publié le 6 février, la Cour des comptes dresse le constat d'un déclin du modèle économique du ski français. Les politiques publiques d'adaptation ne seraient pas à la hauteur des enjeux du dérèglement climatique, avec la remontée de la limite entre la pluie et la neige. Les prix dans les stations de haute altitude, qui souffrent moins de la réduction de l'enneigement, se maintiennent pourtant à un niveau élevé, à l'inverse du cycle baissier national, car la montagne est aussi perçue comme un refuge contre les effets du réchauffement.

Exception. Exception temporaire, l'immobilier de montagne devra cependant subir à la fois les contraintes de la rénovation énergétique et la remise en cause des sports d'hiver. Si les prix dans les stations de ski sont plutôt stables, c'est un effet d'optique, dû aux moyennes, distordues par les transactions dans le haut de gamme. Les stations de basse altitude, elles, voient leurs perspectives s'assombrir. L'immobilier de montagne reste le plus cher dans les Alpes

du Nord, avec un prix moyen à 7.000 euros/m² en janvier (voir le tableau). Selon l'agrégateur de données Meilleurs Agents, la hausse annuelle des prix serait la plus forte dans les stations des Alpes du Sud (+6%), avec 3.560 euros/m² en moyenne, à comparer à celle de 2% en 2023 sur l'ensemble des massifs – alors que les prix avaient grimpé en moyenne de 8% en 2022.

Opportunités. Dans les destinations d'avenir, à côté des sites français recherchés par la clientèle internationale comme les Trois Vallées (Méribel, Courchevel, Val Thorens) ou l'Espace Killy (Val-d'Isère, Tignes), la vallée d'Aoste, région francophone du nord de l'Italie, tire son épingle du jeu. Cervinia, station italienne connectée à Zermatt, en Suisse, ouvre son domaine dès la mi-octobre du fait de son fort enneigement. Mais toutes les stations n'ont pas le même statut, surtout dans les massifs les moins enneigés. Dans les Vosges, les prix reculent de 3% sur un an, à 2.650 euros/m² en moyenne. Dans le Massif central, le recul est de 1%, avec un prix moyen à 2.450 euros/m². Autant d'opportunités à saisir pour d'éventuelles bonnes affaires, même si, pour la Cour des comptes, certaines stations défavorisées ne pourront sans doute pas poursuivre leur exploitation du domaine skiable au-delà de 2050...



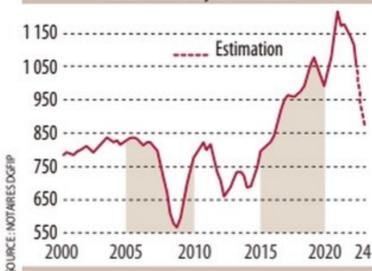
Située en altitude face au Cervin et bénéficiant d'un très bon enneigement, la station italienne de Cervinia-Breuil est reliée à Valtournenche et Zermatt.

Les prix des logements anciens dans 10 stations de référence

Nom	Localisation	Prix au m ²	Variation sur 1 an ⁽¹⁾
Val-d'Isère	Savoie	14.315 €	+3,4%
Méribel	Savoie	10.374 €	+0,9%
Megève	Haute-Savoie	10.320 €	+0,6%
La Clusaz	Haute-Savoie	9.380 €	+3,9%
Les Saisies	Savoie	6.520 €	+3,5%
Chatel	Haute-Savoie	5.380 €	+1,2%
La Rosière	Savoie	5.150 €	+3,2%
La Plagne	Savoie	4.490 €	+0,4%
Serre-Chevalier	Alpes du Sud	4.020 €	+3,7%
Saint-Lary	Pyrénées	3.250 €	-3%

(1) Prix moyen au 31 décembre 2023. Sources: Fnaim, PAP, Meilleurs Agents et notaires.

Ventes de logements anciens en France, en milliers



0,09 point de pourcentage en un mois, quand habituellement c'est au printemps qu'interviennent de telles baisses», reconnaît Michel Mouillart, professeur d'économie, analysant les derniers résultats de l'Observatoire Crédit Logement/CSA (voir le graphique). «Les banques ont commencé à ajuster leurs taux à la baisse à partir de décembre», confirme Sandrine Allonier, porte-parole du courtier en crédit Vousfinancer.

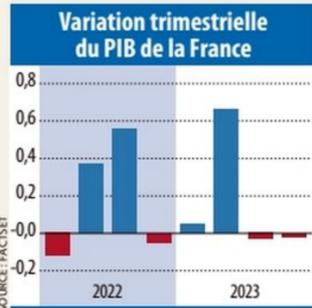
Hausse de l'apport exigé

Les établissements bancaires cherchent à redynamiser le marché des crédits immobiliers en ce début d'année face à une demande atone. Mais ces premiers signes risquent de ne pas suffire. Le niveau d'apport personnel exigé a bondi l'an dernier. «Celui demandé pour une ac-

En bref

► France

Poussif. Au premier trimestre, le PIB français devrait enregistrer une progression de 0,1 à 0,2% par rapport aux trois mois précédents, a indiqué la Banque de France, dans sa dernière enquête mensuelle de conjoncture.



L'activité est tirée par l'industrie, notamment l'agroalimentaire, l'automobile et l'aéronautique, et plus modérément par les services. La Banque de France prévoit une croissance de 0,9% sur l'ensemble de cette année.

► Allemagne

Eaux basses. Le moral des investisseurs outre-Rhin s'est amélioré depuis le début de février. L'indice du sentiment économique de l'institut ZEW s'est établi à 19,9 points, contre 15,2 en janvier. Le consensus établi par Reuters prévoyait 17,5. En revanche, l'indicateur sur la situation économique actuelle a baissé plus que prévu, à -81,7 points (-77,3 le mois précédent). C'est son plus bas niveau depuis juin 2020.

Russie La guerre dope la croissance

► Les Occidentaux avaient misé en 2022 sur un effondrement du pays. Mais l'industrie de la défense soutient l'activité et l'emploi.

Pour répondre à l'invasion de l'Ukraine, les Occidentaux ont mené la guerre contre la Russie sur un autre front. Depuis février 2022, l'Union européenne a adopté 12 paquets de sanctions économiques et financières à l'encontre de ce pays. «Nous allons provoquer l'effondrement de l'économie russe», avait promis Bruno Le Maire. Près de deux ans plus tard, celle-ci est toujours debout. Et même plutôt en grande forme, selon les chiffres officiels publiés la semaine dernière. Avec une croissance de 3,6% en 2023, la Russie peut narguer l'Occident. En particulier la zone euro, dont le PIB stagne (0,5% de hausse annuelle). Les mesures de sanctions prises par les États-Unis et leurs alliés n'ont pas eu l'effet escompté. Dans la mesure où le reste du monde a peu ou prou ignoré ces sanctions, Moscou les a aisément contournées.

L'échec des sanctions

De nombreux produits occidentaux continuent à être importés en passant par des pays comme la Turquie, les anciennes républiques soviétiques du Caucase,



Avec plus de 220 milliards d'euros d'échanges, la Chine est devenue le partenaire commercial principal de la Russie, au détriment des Occidentaux.

le Kazakhstan ou les Émirats arabes unis. Dans un certain nombre de secteurs, le départ contraint de Russie des sociétés américaines et européennes a permis à leurs concurrents chinois de s'y installer en force. C'est notamment le cas dans l'automobile: environ 80% des voitures importées provenaient de Chine l'année dernière. Un pays devenu le principal partenaire commercial de la Russie (plus de 220 milliards d'euros d'échanges). Du côté des exportations, celle-ci a pu trouver des marchés de substitution pour ses matières premières et son pétrole – absorbé en grande partie par l'Inde et la Chine. Tandis qu'elle a continué à s'entendre avec les autres grands

pays producteurs de brut pour maintenir des prix élevés.

Cette situation illustre la réorientation progressive du commerce mondial, au détriment des Occidentaux. Patrick Artus, conseiller économique de la banque Natixis, a analysé l'évolution du commerce extérieur d'un vaste ensemble de pays émergents, formé par le Brésil, le Mexique, l'Inde, l'Asie du Sud-Est et l'Afrique. Il constate, sur une période de plus de deux décennies, que le niveau de leurs échanges a augmenté plus vite avec la Russie et la Chine qu'avec les États-Unis, l'Union européenne, le Royaume-Uni et le Japon. La montée en puissance de la Russie dans le commerce mondial explique donc

en partie l'échec des sanctions. Certes, son économie a d'abord accusé le coup, le PIB s'étant contracté de 2,1% en 2022. Mais elle a su s'adapter. Aujourd'hui, l'activité est largement tirée par l'effort de guerre. Avec la très forte hausse des commandes publiques, le secteur de la défense est actuellement en pleine expansion. Le budget de cette année prévoit une augmentation de 68% des dépenses militaires, à plus de 100 milliards d'euros, soit 6% du PIB.

Un quasi-plein-emploi

Plus d'un demi-million de travailleurs auraient rejoint l'industrie de défense depuis 2022. Le pays connaît des pénuries de main-d'œuvre et un quasi-plein-emploi, avec un taux de chômage limité à 3%. D'où une augmentation des salaires réels, qui a contribué à la hausse de l'inflation (7,4% à la fin de 2023). Pour y remédier et endiguer la chute du rouble, la banque centrale a relevé son taux directeur à cinq reprises depuis juillet, de 7,5 à 16%. Compte tenu de cette politique monétaire restrictive, la surchauffe de l'économie russe commence à s'atténuer.

Dans ses dernières perspectives publiées fin janvier, le FMI prévoit une croissance de 2,6% cette année. Trois mois auparavant, il ne tablait que sur 1,1%. Il est vrai que la prospective est un exercice très périlleux pour un pays en guerre...

Habib Hobeika

À lire aussi cette semaine sur notre site Internet

lerevenu.com

Prélèvements

Qui sont les retraités exonérés de CSG ?

Vous êtes exempté de ces contributions en 2024 si vos revenus de 2022 n'ont pas dépassé un certain plafond. Rubrique «Réduire vos impôts», 7 février.

Bourse

Des dividendes 2024 très attendus

Les sociétés du CAC 40 pourraient distribuer cette année 70 milliards d'euros. Rubrique «Réussir en Bourse», le 5 février.

Valeurs moyennes

Le succès de la sélection de Portzamparc

Le portefeuille du bureau d'analyse continue de largement surperformer son marché. Rubrique «Réussir en Bourse», le 8 février.

À surveiller

► 16 février, 14 h 30

États-Unis. Indice des prix à la production (janvier).

► 22 février, 9 h 15

France. Indices PMI manufacturier et des services (février).

► 22 février, 9 h 30

Allemagne. Indice PMI manufacturier (février).

► 22 février, 11 heures

Zone euro. Indice des prix à la consommation (janvier).



► 22 février, 15 h 45

États-Unis. Indices PMI manufacturier et des services (février).

► 23 février, 8 heures

Allemagne. PIB du 4^e trimestre.

Indicateurs clés

Changes et taux⁽¹⁾

L'euro en dollar	1,079	variation 1 an +1%	L'euro en franc suisse	0,948	variation 1 an -3,7%
L'euro en livre sterling	0,851	variation 1 an -3,6%	Le dollar en yens	149,33	variation 1 an +12,7%
Le dollar en yuans	7,19	variation 1 an +5,4%	L'€STR ⁽²⁾	3,90%	variation 1 an +150 points
OAT 2 ans	2,92%	variation 1 an +10 points	OAT 10 ans	2,87%	variation 1 an +3 points
Bund 10 ans	2,40%	variation 1 an +2,8 points	Obligations américaines 10 ans	4,28%	variation 1 an +56,4 points

Matières premières

Once d'or (en \$)	2 026	variation 1 an +9%	Lingot (en €)	59 830	variation 1 an +6,3%
Baril de Brent (en \$)	82,50	variation 1 an -3,8%	Baril WTI (en \$)	77,60	variation 1 an -1,8%
Tonne de cuivre (en \$)	8 183	variation 1 an -8,2%	Tonne de fer (en \$)	128,87	variation 1 an +4,1%

Chiffres arrêtés le 13/02/2024. (1) Variation en points de base. (2) Taux à court terme. Source: Symex.

Le dollar en yens



Décrochage. Depuis le début de l'année, le yen ne cesse de s'affaiblir par rapport aux grandes monnaies, ayant atteint son plus bas niveau depuis novembre dernier face au dollar. Selon Shinichi



Uchida, gouverneur adjoint de la Banque du Japon, la politique monétaire du pays devrait rester accommodante. La faiblesse du yen profite aux entreprises exportatrices, comme le montre la bonne tenue de la Bourse de Tokyo.

L'action de la semaine

L'Oréal Un repli à mettre à profit

► **Les résultats annuels du géant des cosmétiques sont exceptionnels... mais un peu inférieurs aux attentes.**

Son actualité. Cette année, au grand salon technologique de Las Vegas, Nicolas Hieronimus, directeur général de L'Oréal, a affiché ses nouvelles ambitions: devenir le leader mondial de la *beauty tech*. Mais si le patron du géant mondial des cosmétiques a la tête dans le *cloud* et la *data*, les analystes, eux, ont gardé les pieds sur terre. Lors de la présentation des résultats annuels, ils ont été attentifs à la situation en Chine où, comme pour l'ensemble du marché du luxe, les ventes de L'Oréal ont faibli.

Même si L'Oréal s'en est mieux sorti que son principal concurrent Estée Lauder, les investisseurs n'ont pas apprécié la baisse de 6,2% des ventes en Asie du Nord, qui représentent 30% des facturations du groupe. En Bourse, l'action a reculé de 7% en réaction à cette publication. La déception a été d'autant plus

grande que la valeur n'est pas bon marché, autour de 33 fois le bénéfice estimé 2024. Une valorisation qui reflète les qualités d'un groupe qui améliore chaque année ses ventes et ses marges.

Notre analyse. En 2023, L'Oréal a réalisé les meilleurs résultats de ses vingt dernières années, avec un chiffre d'affaires de 41,2 milliards d'euros (+7,6%), et un profit opérationnel de 8,1 milliards d'euros (+9%). La marge d'exploitation s'est élevée à 19,8% (+30 points de base) pour un *cash-flow* opérationnel de 6,1 milliards d'euros (+24%).

«L'Oréal croît plus vite que le marché malgré une Chine atone, grâce à notre capacité à saisir la croissance là où elle est, c'est-à-dire dans les pays émergents comme l'Inde», a expliqué Nicolas Hieronimus. La dynamique a reposé sur une augmentation de 4,1% des volumes vendus et de 5,6% des prix, l'amélioration du mix-produit jouant pour 1,4%. Car L'Oréal profite à plein de sa stratégie marketing. Grâce à ses 50 marques, l'entreprise progresse sur tous ses marchés.



Capitalisation boursière	228 milliards d'€	
Bénéfice net par action 2024/2025 ^(e)	12,90 €	13,93 €
Cours sur BNA ⁽¹⁾ 2024/2025 ^(e)	33,1	30,7
Dividende ⁽²⁾ 2025/2026 ^(e)	7,05 €	7,70 €
Rendement net 2025/2026 ^(e)	1,65%	1,8%
Tendance graphique	Hausnière	
Plus-haut / Plus-bas (sur un an)	6/02/2024	10/02/2023
	460,60 €	364,65 €

(1) Bénéfice net par action. (2) Versé en...
(e) Estimations Factset.

Malgré l'inflation, la division grand public (L'Oréal Paris, Garnier et Maybelline) a réussi à croître de 8,2%, pour atteindre 15 milliards d'euros. Les produits professionnels sont en hausse de 7,6% (4,6 milliards). La division dermatologique (CeraVe, La Roche-Posay), dont les ventes ont doublé en trois ans, atteint 6,4 milliards (+25,5%). La division luxe (Lancôme, Prada, Yves Saint Laurent) progresse de 2% (14,9 milliards) et permet à L'Oréal d'être le leader mondial du secteur. Elle va d'ailleurs s'enrichir d'une autre marque, Miu Miu, en 2025.

Pour 2024, le groupe renouvelle son objectif de «surperformer» un marché mondial dont la croissance devrait revenir entre 4 et 5%, son rythme d'avant la pandémie. Les résultats sont promis à la hausse. La direction annonce un dividende de 6,60 euros, en hausse de 10%.

Jean-Jacques Manceau

NOTRE CONSEIL **Objectif: 495 €.**
Achetez. [OR]
Profil: prudent.
Prochain rendez-vous: ventes du premier trimestre, le 18 avril.

Le suivi de nos conseils antérieurs

► **Huntyers** [ALHUN]

Conseillé à souscrire lors de l'introduction en Bourse le 18 février 2022, à 12 €. L'action a progressé de 16% depuis. Au premier trimestre de l'exercice clos le 31 août 2024, le deuxième



distributeur français de véhicules de loisirs a publié un chiffre d'affaires en hausse de 10,3%, à 26,1 millions d'euros. À périmètre et taux de change constants, l'activité est restée stable. Même si l'essentiel des volumes provient des ventes de camping-cars, le nautisme monte en puissance: ce segment est attendu en forte croissance au deuxième trimestre. La hausse du carnet de commandes et de possibles acquisitions incitent à la confiance sur le titre, valorisé sans excès.

Achetez.

► **Unibail-RW** [URW]

Conseillé à conserver le 8 septembre 2023, à 48,78 €. Depuis, le titre a gagné 48%. La foncière a battu le consensus en publiant un bénéfice net ajusté par action de 9,62 euros pour 2023. Après 5,1 milliards d'euros de cessions d'actifs aux États-Unis, elle affirme négocier à présent une transaction de 1 milliard d'euros. Elle annonce la distribution d'un dividende de 2,50 euros par action en mai prochain, mettant fin à trois ans de diète.

Conservez.

► **Nexans** [NEX]

Conseillé à conserver le 4 novembre 2022, à 83,75 €. Le titre a depuis gagné 6%. Le câblé s'apprête à acquérir l'italien La Triveneta Cavi (chiffre d'affaires de plus de 800 millions d'euros), qui produit des câbles basse tension pour le bâtiment et les énergies renouvelables, ainsi que des systèmes de câbles à retardateur de flamme. La transaction est basée sur un multiple de valorisation de 4,6 fois l'excédent brut d'exploitation 2023 de La Triveneta Cavi après synergies.

Conservez.

► **Delta Plus** [ALDLT]

Conseillé à l'achat le 8 septembre 2023, à 75,70 €. Le titre du fabricant d'équipements de protection individuelle a depuis fléchi de 6,5%. Le groupe a dévoilé un chiffre d'affaires quasi stable (+0,1%), à 420,6 millions d'euros au titre de l'exercice 2023. À données comparables, les ventes ont progressé de 14%, mais les effets de change ont été très pénalisants. Pour 2024, le maintien d'une croissance interne positive du chiffre d'affaires est visé.

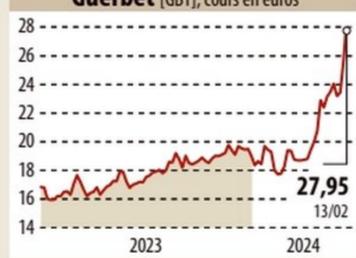
Conservez.

► **Publicis** [PUB]

Conseillé à vendre le 20 octobre 2023, à 71,80 €. L'action a progressé de 34% depuis. Après avoir dévoilé fin janvier un chiffre d'affaires annuel dynamique, le champion tricolore de la publicité a annoncé une marge opérationnelle de 18% en 2023. Un dividende de 3,40 euros par action sera proposé cette année, soit un rendement proche de 3,5%. Les dirigeants prévoient une croissance interne comprise entre 4 et 5% en 2024. Prenez vos bénéfices.

Vendez.

► **Guerbet** [GBT], cours en euros



► **Guerbet** [GBT]

Conseillé à l'achat le 29 septembre 2023, à 16,60 €. Depuis, le titre a gagné 68%. La société d'imagerie médicale a retrouvé le chemin de la croissance. Elle profite entre autres du bon démarrage de l'Elucirem, son produit de contraste approuvé en septembre 2022 aux États-Unis et en décembre 2023 en Europe. Les analystes voient leurs prévisions à la hausse, Portzamparc anticipant un bénéfice net par action de 0,69 euro pour 2023 et de 1,94 euro pour 2024. L'amélioration de la situation financière devrait continuer de soutenir le titre, qui se négocie à 14 fois le bénéfice net estimé pour 2024, un ratio encore raisonnable pour une medtech de croissance.

Conservez.

► **Amundi** [AMUN]

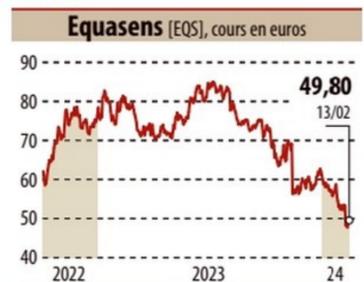
Conseillé à l'achat le 18 avril 2023, à 59,04 €. Le titre a pris 8% en intégrant le dividende de 4,10 euros versé en mai 2023. Malgré des arbitrages vers les actifs les moins margés, la filiale du Crédit Agricole a vu son résultat net par action progresser de 3,6%, à 6 euros en 2023, grâce à la maîtrise des coûts et à la croissance des encours. L'acquisition d'Alpha Associates renforce le pôle d'actifs non cotés. Le dividende attendu fait ressortir un rendement de 6,8%.

Conservez.

► **Equasens** [EQS]

Conseillé à vendre le 7 octobre 2022, à 62,10 €. L'action du premier éditeur français de logiciels de santé a perdu 20% depuis. Sa chute de 9,4% enregistrée le 7 février a fait plonger le titre à un plancher de quatre ans. En cause, une publication en dessous des anticipations. En 2023, l'ex-Pharmagest a totalisé des facturations de 220 millions d'euros, en progression limitée de 2,6%. La contre-performance du quatrième trimestre a déçu les investisseurs. Sur la période, les revenus du groupe ont reculé de 5,5%, pénalisés par la fin du plan d'aide à l'investissement du Ségur de la santé et une conjoncture difficile sur le marché de la pharmacie en France.

Vendez.



► **Sartorius Stedim Biotech** [DIM]

Conseillé à conserver le 2 février dernier à 248,70 €. Depuis, le titre a cédé 2%. L'endettement a été allégé par deux augmentations de capital, la première souscrite par la maison mère Sartorius AG, la seconde par un groupe d'investisseurs. Cette opération doit permettre à Sartorius Stedim de rembourser des prêts à Sartorius AG et de verser 67,1 millions en dividendes (0,69 euro par titre sur les actions ordinaires).

Conservez.

► **Siemens** [SIE]

Conseillé à l'achat le 30 juin 2023, à 151,70 €. Le titre a depuis grimpé de 7%. Au premier trimestre - d'octobre à décembre - de son exercice en cours, le chiffre d'affaires du géant industriel allemand a atteint 18,4 milliards d'euros, en hausse de 6% (sur une base comparable). De son côté, le bénéfice net a grimpé de 56%, à 2,5 milliards. Les commandes restent élevées dans les activités industrielles, même si la demande en provenance de Chine (marché majeur pour Siemens) faiblit.

Conservez.

► **Assystem** [ASY]

Conseillé à l'achat le 3 septembre 2021, à 31,20 €. Le titre du groupe d'ingénierie en infrastructures a bondi de 72% depuis. Il vient de toucher un plus-haut de 23 ans, porté par la perspective d'un prochain dividende exceptionnel. Assystem compte distribuer à ses actionnaires une part significative des 205 millions d'euros retirés de la cession de la participation de 5% dans Framatome. Les analystes de Stifel tablent sur un coupon de 8 euros par action.

Achetez.

► **X-Fab** [XFAB]

Conseillé à conserver le 20 octobre 2023, à 9,05 €. Le cours du fabricant de semi-conducteurs a cédé 17% depuis. Le 9 février, il a chuté de 12,9%, après l'annonce de perspectives jugées décevantes. Si ses résultats 2023 sont conformes aux attentes, les objectifs annuels du groupe belge déçoivent, avec des revenus prévus entre 900 et 970 millions de dollars et une marge d'excédent brut d'exploitation comprise entre 25 et 29%.

Conservez.

Hermès La définition du luxe

Son actualité. Sûr de la puissance de sa marque, le groupe Hermès a affiché sa domination sur le secteur du luxe en Bourse. Ses résultats 2023 ont dépassé les attentes, à la fois sur les ventes et les profits. Son chiffre d'affaires s'est élevé à 13,4 milliards d'euros, (+21% à taux de change constants), tandis que son résultat opérationnel courant est ressorti à 5,7 milliards (+20%). En affichant une forte croissance dans tous ses métiers et dans toutes les régions, le groupe a fait la preuve de la justesse de son positionnement haut de gamme et de son modèle d'affaire. Avec un bénéfice net de 4,3 milliards d'euros, la marge nette fran-

chit la barre symbolique de 30%, à 32,1%. Dans les caisses, une trésorerie nette de 10,6 milliards permet de voir l'avenir de manière sereine.

Notre analyse. L'action s'est appréciée de 4,8% après ces excellents résultats. Difficile dans ce contexte de profiter d'un repli pour acheter le titre, dont la valorisation est de plus en plus élevée. À 46,8 fois l'anticipation de bénéfice net par action 2024, nous restons neutres sur la valeur.

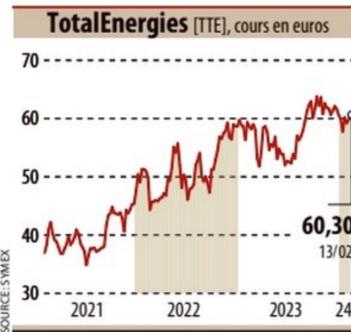
H. C.
NOTRE CONSEIL  **Conservez.** [RMS] **Obj.:** 2.400 €. **Profil:** prudent. **Prochain rendez-vous:** ventes du 1^{er} trimestre, le 25 avril.

TotalEnergies Dividende en hausse de 7,1%

Son actualité. L'action de l'énergéticien a cédé plus de 3% le 7 février après la publication d'un résultat net inférieur aux attentes. Au quatrième trimestre 2023, le bénéfice net par action de TotalEnergies s'est élevé à 2,16 dollars, contre une anticipation médiane de 2,26 dollars établie par Factset.

Cette légère déception ne doit pas occulter l'excellente performance opérationnelle du groupe ni sa capacité à dégager d'importants flux de trésorerie, comme le montre le niveau de *free cash flow* par action, qui est ressorti à 1,13 dollar au quatrième trimestre, supérieur aux attentes (1,11 dollar).

Notre analyse. Sur l'ensemble de l'année 2023, TotalEnergies a



maintenu sa stratégie de transition énergétique dans un contexte de prix de l'énergie moins favorables qu'en 2022. Le groupe a atteint ses objectifs de production, tout en réduisant ses émissions de gaz à effet de serre et en dégagant d'abondants flux de trésorerie. Sur les 16,8 milliards de dollars investis

au cours de l'année passée, 5,9 milliards l'ont été sur des projets bas carbone.

Les dirigeants vont maintenir ce cap en 2024 avec des investissements compris entre 17 et 18 milliards de dollars et un flux de trésorerie libre proche de 17 milliards qui sera retourné aux actionnaires en dividende et en rachats d'actions. Une politique actionnariale facilitée par un taux d'endettement de 5% seulement.

Le dividende proposé au titre de l'exercice 2023 progresse de 7,1%, à 3,01 euros par action.

Hubert Couëdic
NOTRE CONSEIL  **Achetez.** [TTE] **Objectif:** 69 €. **Profil:** dynamique. **Prochain rendez-vous:** résultats du premier trimestre, le 26 avril.

Vinci Le résultat net atteint un niveau record

Son actualité. Le titre n'a pas franchement réagi aux résultats annuels. En janvier, Vinci avait déjà indiqué que son flux de trésorerie disponible dépasserait en 2023 son record de 2022 (5,4 milliards d'euros). Il est finalement ressorti à 6,6 milliards. Parmi les autres indicateurs de l'exercice écoulé, le résultat net part du groupe s'est élevé à 4,7 milliards (+10% sur un an), en ligne avec les attentes. Le chiffre d'affaires a grimpé de 12%, à 68,8 milliards, et, à l'exception de l'immobilier, tous les métiers ont amélioré leur rentabilité opérationnelle sur activité. En outre, l'endettement net a fondu de 2,4 milliards d'euros, à 16,1 milliards, soit la moitié des fonds propres. Un dividende de 4,50 euros par



action sera proposé cette année. Ce montant intègre l'acompte de 1,05 euro versé en novembre.

Notre analyse. L'un des enjeux de Vinci est de réduire sa dépendance aux autoroutes françaises, dont les concessions viendront à échéance dans une dizaine d'années (2032 pour Es-

cota, 2034 pour Cofiroute, 2036 pour ASF). En 2019, Vinci Autoroutes représentait 51,7% du résultat opérationnel sur activité de sa maison mère. Ce pourcentage est tombé à 40% l'an dernier, grâce aux développements dans les aéroports, les autres concessions et les métiers de l'énergie (Cobra IS, Vinci Energies). Gageons que de nouvelles acquisitions viendront renforcer ces pôles.

Nous restons acheteurs du titre, qui se négocie sans excès 13,5 fois le résultat net attendu pour l'exercice en cours.

Olivier Dauzat
NOTRE CONSEIL  **Achetez.** [DG] **Objectif:** 130 €. **Profil:** dynamique. **Prochain rendez-vous:** chiffre d'affaires trimestriel, le 25 avril.

Kering Doit encore faire ses preuves

Son actualité. Le groupe de luxe est à la peine. La marque Gucci, son principal moteur de croissance, est à l'arrêt. Seule l'activité de lunetterie brille par ses performances commerciales. Le chiffre d'affaires 2023 du groupe s'est élevé à 19,6 milliards d'euros, en repli de 2% à données comparables.

Pour tenter de redresser la barre, les dirigeants ont investi davantage sur les marques. À court terme, ces efforts ont toutefois pesé sur la rentabilité du groupe, dont le taux de marge opérationnelle courante recule à 24,3%, contre 27,5% l'année précédente. Le bénéfice net courant par action est, lui, ressorti à 25,01 euros, en recul de 17,7%.

Notre analyse. Malgré ces performances décevantes, l'action s'est appréciée de 5% environ en réaction à cette publication. Selon les analystes d'UBS, le pire semble passé pour la marque milanaise, pilotée depuis peu par un nouveau directeur artistique. Le courtier suisse table sur un rebond de Gucci et vise un objectif de cours de 480 euros pour Kering. Nous attendons des preuves du redémarrage de Gucci pour repasser à l'achat sur le titre.

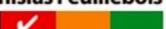
H. C.
NOTRE CONSEIL  **Vendez.** [KER] **Objectif:** 400 €. **Profil:** dynamique. **Prochain rendez-vous:** ventes du premier trimestre, le 23 avril.

Ubisoft Objectifs maintenus

Son actualité. Fortement attaqué ces derniers temps par les investisseurs, l'éditeur de jeux vidéo a rassuré en confirmant ses prévisions annuelles. Pourtant, au troisième trimestre de l'exercice qui s'achèvera le 31 mars, le chiffre d'affaires a reculé de 13,8%, à 626,2 millions d'euros. Mais le groupe vise toujours une forte croissance des ventes et un résultat opérationnel courant de 400 millions pour l'exercice en cours. La Bourse apprécie et l'action a grimpé de 13,8% le jour de l'annonce, le 9 février.

Notre analyse. Le fleuron français du jeu vidéo reste confronté à un environnement très concurrentiel avec des challengers puissants. Les lan-

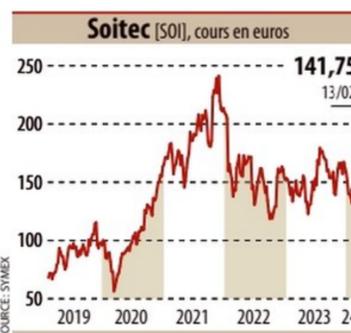
cements d'*Assassin's Creed Mirage*, *Avatar: Frontiers of Pandora* et *Prince of Persia: The Lost Crown* montrent qu'Ubisoft se concentre sur ses meilleures franchises pour relancer ses ventes. Mais le succès des jeux à venir est très difficile à prévoir, ce qui pèse sur la visibilité des résultats futurs. En outre, la structure du groupe est régulièrement pointée du doigt par les analystes. Même si les ratios boursiers sont redevenus plus attractifs, il nous semble trop tôt pour repasser à l'achat.

Stanislas Feuillebois
NOTRE CONSEIL  **Vendez.** [UBI] **Objectif:** 25 €. **Profil:** spéculatif. **Prochain rendez-vous:** résultats annuels, courant mai.

Soitec Les prévisions revues à la baisse

Son actualité. Contre toute attente, les investisseurs n'ont pas tenu rigueur du récent abaissement des objectifs annuels du leader mondial de production de matériaux semi-conducteurs innovants. Pour l'exercice fiscal clos au 31 mars prochain, la direction de Soitec anticipe désormais un repli d'environ 10% des facturations à périmètre et taux de change constants, contre un recul de 5% précédemment.

C'est la deuxième fois en à peine trois mois que les dirigeants du groupe réduisent leurs prévisions. La cible d'une marge d'excédent brut d'exploitation (*Ebitda*) est également réduite à nouveau d'un point, à 34%. Fixée dans le nouveau plan stratégique dévoilé en juin 2023, l'ambition de doubler le chiffre d'affaires, à 2,1 mil-



liards de dollars (soit 1,95 milliard d'euros), est, elle, décalée d'un an, avec l'espoir d'y parvenir en 2026-2027.

Notre analyse. Soitec continue d'être plombé par la morosité persistante du marché mondial des smartphones, son principal débouché. Sur les neuf premiers mois de l'exercice en cours, la

division communications mobiles, qui pèse 60,5% de ses revenus, voit ainsi ses ventes chuter de 24%. Une morosité que la montée en puissance des diversifications dans l'automobile, l'industrie et les objets connectés ne suffit pas à compenser.

Dans l'attente d'un signal de rebond de l'activité, l'action devrait rester d'autant plus sous pression que sa valorisation est exigeante, à 5,4 fois le chiffre d'affaires et 16 fois l'*Ebitda* escomptés sur l'exercice courant. Par précaution, mieux vaut placer un ordre de «vente stop» à 132 euros sur le titre.

Philippe Benhamou
NOTRE CONSEIL  **Conservez.** [SOI] **Objectif:** 152 €. **Profil:** spéculatif. **Prochain rendez-vous:** résultats annuels, le 23 mai.

Crédit Agricole Charge climatique

Son actualité. Après un troisième trimestre au-dessus des attentes, les résultats du quatrième trimestre ont fait l'effet d'une douche froide. En effet, le résultat net par action sous-jacent a chuté de 16% durant la période. Une baisse due à la contreperformance de l'assurance, dont les revenus se sont effondrés sous le coup des intempéries.

Notre analyse. Sur l'année, le bénéfice net a crû de 19,6%, à 6,35 milliards d'euros, et le résultat par action sous-jacent est ressorti en hausse de 6,6%, à 1,80 euro. La stratégie reste celle de la croissance rentable, avec des acquisitions visant à renforcer ou diversifier les activités. En avance sur ses objectifs de rentabilité pour 2025, le groupe annonce un dividende de 1,05 euro (0,85 euro l'an dernier, plus 0,20 euro de récupération du dividende de 2019), trois fois plus qu'il y a dix ans ! Le rendement ressort à 8,6%.

Aline Fauvarque

NOTRE CONSEIL ✔

Conservez. [ACA] **Objectif:** 14 €.

Profil: dynamique.

Prochain rendez-vous: résultats du 1^{er} trimestre, le 3 mai.

Société Générale Dividende coupé

Son actualité. Au dernier trimestre 2023, le résultat net a chuté de 60%, à 430 millions. Il ressort malgré tout en hausse de 37% pour l'année entière, à 2,5 milliards d'euros. Les revenus ont baissé de 7,6%.

Notre analyse. Le groupe est encore loin de ses objectifs de 2026, mais la direction table sur le redressement de la marge d'intérêt en France et la réduction des coûts opérationnels liés notamment à la fusion des réseaux Société Générale et Crédit du Nord. Pour l'exercice en cours, elle vise une reprise de la croissance du revenu (+5%) et un rendement des fonds propres tangibles de plus de 6% (contre 1,7% en 2023), avec un ratio de fonds propres durs de CET1 de 13%.

La banque annonce un dividende de 0,90 euro au titre de l'exercice écoulé (après 1,70 euro pour 2022), soit un rendement de 4,1%, et un programme de rachat d'actions de 280 millions d'euros.

A. F.

NOTRE CONSEIL ✘

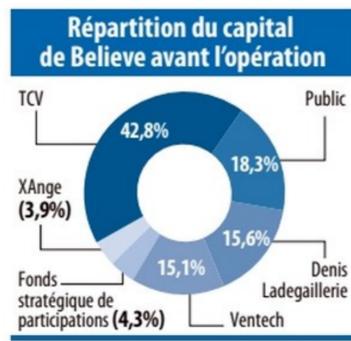
Conservez. [GLE] **Objectif:** 24 €.

Profil: spéculatif.

Prochain rendez-vous: résultats du 1^{er} trimestre, le 3 mai.

Believe Un petit tour et puis s'en va

Son actualité. Les rumeurs de marché étaient donc fondées. La maison de disques a fait l'objet d'une offre au prix de 15 euros par action émise par un consortium formé de TCV, Ventech et XAnge – déjà actionnaires de la société –, ainsi que Denis Ladegaillerie, PDG et fondateur du groupe. Le prix fait ressortir une prime de 21% sur le dernier cours de Bourse avant l'annonce de l'offre. À l'issue de l'opération, les acquéreurs devraient détenir environ 72% des titres Believe.



Une OPA sur l'intégralité des actions restantes devrait être lancée ultérieurement.

Notre analyse. Même si la prime est correcte, l'offre est inférieure au prix de l'introduction en Bourse du 10 juin 2021 (19,50 euros). À l'époque, le groupe avait levé 300 millions d'euros afin d'accélérer son développement. En dépit d'une croissance plus forte que la plupart des grandes majors du secteur comme Universal Music Group (UMG) et Warner, Believe ne s'est pas imposé en Bourse. Le marché a du mal à valoriser les sociétés spécialisées dans la monétisation d'ar-

tistes musicaux sur les plateformes numériques. Believe a aussi déçu les investisseurs en revoyant à la baisse ses objectifs de croissance interne des revenus. Un environnement moins porteur sur le front de la publicité a également touché les investisseurs.

Stanislas Feuillebois

NOTRE CONSEIL ✘ ✔

Participez à l'offre le moment venu. [BLV]

Objectif: 15 €. **Profil:** spéculatif.

Prochain rendez-vous: résultats annuels, le 13 mars.



RÉSULTATS ANNUELS 2023

Le Groupe ADP a réalisé une remarquable année 2023 avec plus de 336 millions de passagers accueillis, dont près de 100 millions à Paris Aéroport. À Paris, le succès de la marque d'hospitalité Extime se traduit par un niveau record de 30,6 euros pour le chiffre d'affaires par passager Extime Paris. La marge d'EBITDA, à 35,6 % du chiffre d'affaires, est en ligne avec nos objectifs et le résultat net part du groupe de 631 millions d'euros permet de proposer un dividende de 3,82 euros par action. L'année 2024 sera historique pour notre groupe : nous fêterons les 50 ans de Paris-Charles de Gaulle, nous inaugurerons l'arrivée de la ligne 14 à Paris-Orly et nous ouvrirons grand, aux athlètes et aux touristes internationaux, la porte des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024 cet été. Les aéroports parisiens seront pour eux la première et la dernière image du pays.

Augustin de Romanet,
Président-directeur général



5 495 M€
Chiffre d'affaires consolidé
en millions d'euros
(+ 17,2 % vs 2022)



1 956 M€
EBITDA
en millions d'euros
(+ 14,8 % vs 2022)



631 M€
Résultat net part du groupe
en millions d'euros
(+ 22,2 % vs 2022)



336,4 M
Trafic groupe
en millions de passagers
(+ 20,2 % vs 2022)

99,7 M
Trafic Paris Aéroport
en millions de passagers
(+ 15,1 % vs 2022)



3,82 €
Dividende*
en euros par action
(+ 22 % vs 2022)

*Tel que proposé par le conseil d'administration du 14 février 2024, sous réserve d'approbation par l'Assemblée générale des actionnaires statuant sur les comptes 2023, prévue le 21 mai 2024 et qui sera convoquée ultérieurement par le conseil d'administration.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES : 21/05/2024 - CONTACT ACTIONNAIRES : 0 800 101 800
(appel gratuit depuis un poste fixe) - Communiqué complet disponible sur www.groupeadp.fr/groupe/finance

Aéroports de Paris (ci-après Groupe ADP), société anonyme au capital de 296 881 806 euros, dont le siège social est 1 rue de France 93290 Tremblay-en-France, immatriculée sous le numéro SIREN 552 016 628 RCS Bobigny

Michel Denis, directeur général de Manitou Group

«Nous misons sur l'innovation pour nous différencier face à une concurrence forte et mondiale»

Le chiffre d'affaires 2023 a atteint un record historique (près de 2,9 milliards d'euros).

Quels ont été les moteurs de la croissance ?

Michel Denis: Cette performance résulte de plusieurs facteurs. L'ensemble de nos marchés et de nos débouchés géographiques ont connu l'an dernier une dynamique positive, notamment dans la zone Amériques, où la croissance a été la plus forte [+37% pour une progression globale de 22% pour le groupe]. Nous avons aussi significativement amélioré la fluidité de notre chaîne logistique, qui a été perturbée avec la crise sanitaire et le retour de l'inflation. Aujourd'hui, par exemple, nous n'avons plus de problématique d'approvisionnement en composants électroniques. Manitou a aussi poursuivi ses investissements industriels pour accroître ses capacités de production. Après la mise en service de notre nouvelle usine de production de nacelles élévatrices à Candé (Maine-et-Loire) en mars 2022, nous avons inauguré en octobre dernier l'extension de notre site de Madison aux États-Unis, dans le Dakota du Sud, qui produit une nouvelle gamme de chargeuses compactes pour la construction et l'agriculture, dont la demande est grandissante.

Produits 100% électrique

Quelle est votre visibilité pour 2024 ?

Michel Denis: Manitou anticipe un chiffre d'affaires stable cette année par rapport à 2023. Le marché de la construction en Europe [région représentant 70% du chiffre d'affaires global] poursuit son ralentissement, que nous constatons depuis mi-2023. Mais cela devrait être compensé par le dynamisme de l'Amérique du Nord. Le plan IRA [Inflation Reduction Act] du gouvernement américain profite au secteur du BTP. Parmi d'autres facteurs de soutien, le groupe va profiter



Son parcours

- ▶ Michel Denis, âgé de 58 ans, est diplômé de l'Essec et de l'École centrale de Lyon.
- ▶ Il est directeur général du spécialiste des engins de manutention depuis janvier 2014.
- ▶ Il a effectué sa carrière dans l'industrie et le transport, chez Dalkia, Johnson Controls et Fraikin.

cette année du déploiement de ses produits 100% électrique dans les nacelles articulées tout-terrain et les chariots télescopiques. Sur ce dernier segment, nous sommes leader mondial [un chariot télescopique sur quatre dans le monde est fabriqué par Manitou].

Comment évoluent vos marchés sur le long terme ? Quels sont vos facteurs de différenciation par rapport à vos concurrents ?

Michel Denis: Nos marchés peuvent être cycliques, mais ils connaissent une croissance régulière sur le long terme. Dans le secteur agricole, notamment, les machines sont utilisées intensément et leur fréquence de renouvellement est élevée. Pour se différencier face à une concurrence à la fois forte et mondiale, nous misons sur l'innovation, c'est-à-dire les fonctionnalités, la technologie, l'ergonomie et, de plus en plus, la performance

énergétique des matériels. Nous avons mis au point le premier prototype de chariot télescopique au monde à hydrogène fonctionnant avec une pile à combustible. L'enjeu est aussi d'allonger la durée de vie des machines et d'en réduire le coût d'utilisation. Notre équipe de recherche et développement compte 450 personnes, soit 12% de nos effectifs.

Gains de productivité

Quelle est votre politique de croissance externe ? Et avec quels moyens financiers ?

Michel Denis: Nous réalisons régulièrement des acquisitions ciblées, pour renforcer telle ou telle position, développer des services ou acquérir une expertise. En début d'année, nous avons finalisé l'acquisition de deux PME italiennes qui fabriquent pour nous des composants industriels stratégiques. En 2023, nous avons racheté une société de services basée en Italie, et pris une participation majoritaire dans un producteur de batteries lithium-ion. Notre structure financière est solide, avec un levier [ratio dette nette sur excédent brut d'exploitation] inférieur à 2. J'ajoute que nous avons obtenu de nos banques une ligne de crédit supplémentaire de 160 millions d'euros dans de bonnes conditions.

En 2021, vous avez présenté un plan stratégique visant une marge opérationnelle courante supérieure à 8% en 2025 (plus de 7% attendus au titre de 2023).

Êtes-vous en ligne avec cet objectif ?

Michel Denis: Oui, nous sommes en ligne avec l'objectif. Les moteurs d'amélioration de la rentabilité sont la hausse des volumes, le lancement de produits à plus forte valeur ajoutée, le développement des services (maintenance, pièces de rechange) et des gains de productivité.

Propos recueillis par Olivier Dautzat

Manitou Une valeur industrielle de qualité, injustement décotée

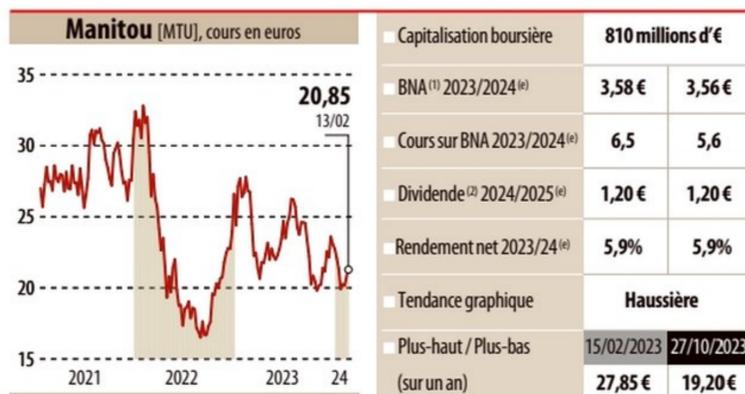
▶ Après un exercice 2023 tonique, le fabricant d'engins de manutention se montre prudent pour l'année qui débute. Comme à son habitude.

Si l'environnement de marché reste difficile pour beaucoup de valeurs moyennes, le titre du groupe industriel fait l'objet d'une sanction particulièrement sévère. Il a cédé 12% depuis le 1^{er} janvier dernier et demeure proche de son plus-bas sur un an. Pourtant, les «fondamentaux» de l'entreprise apparaissent loin d'être dégradés. Le groupe a atteint l'an dernier un record historique de chiffre d'affaires et s'attend à une marge opérationnelle courante de plus de 7% au titre de l'exercice écoulé (3,6%

en 2022). Selon les analystes qui suivent la valeur, le résultat net 2023 pourrait atteindre 137 millions d'euros, au lieu de 55 millions en 2022. Le ratio d'endettement net sur fonds propres devrait rester à 30%.

Révisions haussières

Ce sont surtout les perspectives qui déçoivent. L'équipe dirigeante anticipe une stabilité des ventes en 2024. Le bureau d'études de Portzamparc rappelle toutefois les atouts de l'entreprise: un carnet de commandes de près de 2,3 milliards



(1) Bénéfice net par action. (2) Versé en ... (e) Estimations Factset.

d'euros en fin d'année dernière, un taux d'annulation stable (de 7 à 8%) et un marché américain où Manitou poursuit sa pénétration. L'industriel est historiquement prudent à ce stade de

l'exercice. Il a d'ailleurs procédé à trois révisions haussières de sa marge opérationnelle courante pour l'exercice 2023.

En Bourse, le titre creuse sa décote. Il se négocie 6,5 fois le

résultat net attendu en 2023, au lieu d'une moyenne de 12 sur les cinq derniers exercices. La valeur d'entreprise (capitalisation boursière plus dette nette) représente 6,4 fois le résultat opérationnel de l'exercice écoulé, contre un ratio moyen de 9,4 depuis 2019. Le potentiel de rebond de l'action pourrait être amplifié en cours d'année par la baisse des taux d'intérêt. Cerise sur le gâteau, le dividende attendu cette année fait ressortir un rendement de près de 6% au cours actuel.

O. D.
NOTRE CONSEIL ✔
Achetez. [MTU] **Objectif:** 25 €. **Profil:** dynamique.
Prochain rendez-vous: résultats annuels, le 6 mars.

Zoom sur les actions du CAC 40

Nom	Cours au 13/02	Variation depuis					Rendement 2024
		5 séances	1 mois	le 31/12	1 an	2 ans	
Air Liquide	168,40	-2,02%	-4,03%	-3,72%	+16,36%	+17,20%	1,9%
Airbus	148,90	-1,87%	+0,59%	+5,39%	+28,81%	+25,65%	1,3%
Alstom	11,23	-2,31%	-5,31%	-7,72%	-58,25%	-57,46%	0%
Arcelormittal	25,37	-0,41%	+3,85%	-1,76%	-6,47%	-9,73%	1,9%
Axa	30,64	-0,02%	+4,13%	+3,08%	+7,87%	+7,79%	6%
BNP Paribas	53,83	-2,27%	-11,93%	-15,04%	-14,99%	-17,06%	8,6%
Bouygues	33,01	-2,31%	-6,94%	-4,76%	+7,38%	+1,63%	5,5%
Capgemini	205,90	+0,54%	+5,78%	+8,68%	+11,66%	+4,46%	1,7%
Carrefour	14,97	-5,16%	-9,98%	-10,73%	-6,99%	-12,66%	4%
Crédit Agricole	12,20	-6,63%	-7,69%	-6,61%	+5,68%	-13,20%	7,5%
Danone	60,98	-1,55%	-0,93%	+2,37%	+20,54%	+10,09%	3,4%
Dassault Systèmes	42,60	+1,25%	-4,38%	-1,39%	+13,71%	+4,62%	0,6%
Edenred	55,04	+0,40%	-3%	+1,36%	+8,43%	+44,20%	2%
Engie	14,32	-2,09%	-10,90%	-10,23%	+9,05%	-1,51%	10,1%
Essilorluxottica	188,42	+2,49%	+6,31%	+3,80%	+9,48%	+11,64%	1,7%
Eurofins Scientific	54,24	+0,59%	-5,08%	-9,15%	-19,64%	-37,41%	1,8%
Hermès	2131,50	+5,65%	+16,26%	+12,34%	+24,54%	+77,33%	0,8%
Kering	410,90	+4,90%	+13,37%	+4,54%	-27,48%	-33,70%	3,4%
L'Oréal	428	-5,72%	+0,90%	-3,56%	+9,84%	+17,60%	1,6%
Legrand	90,96	-0,18%	-0,31%	-2,34%	+4,22%	+4,24%	2,2%
LVMH	800,80	+2,73%	+19,67%	+10,76%	-1,17%	+16,91%	1,7%
Michelin	32,93	+6,81%	+6,71%	+0,98%	+11,91%	-11,03%	4,9%
Orange	10,65	-1,37%	-3,22%	+1,47%	+9,74%	-2,51%	6,8%
Pernod Ricard	155,30	-1,18%	+5,79%	-0,16%	-17,70%	-18,99%	2,8%
Publicis Groupe	96,18	+3,82%	+12,54%	+13,82%	+29,76%	+48,89%	3,6%
Renault	37,32	+5,16%	+7,71%	-0,04%	-10,16%	+3,83%	3,8%
Safran	173,60	-1,92%	+3,01%	+8,45%	+30,96%	+50,93%	1,3%
Saint-Gobain	68,14	+3,32%	+7,34%	+2,96%	+29,35%	+9,37%	3,1%
Sanofi	85,69	-1,77%	-9,19%	-5,72%	-2,24%	-8,68%	4,5%
Schneider Electric	191,82	-0,71%	+9,09%	+7,23%	+25%	+30,97%	1,8%
Société Générale	21,61	-4,11%	-7,45%	-12,23%	-18,32%	-39,94%	6%
Stellantis	22,40	+4,50%	+11,14%	+5,79%	+43,85%	+33,64%	6,9%
STMicroelectronics	41,68	+1,92%	+5,17%	-6,51%	-8,16%	+4,19%	0,6%
Teleperformance	135,35	-6,10%	-0,40%	+1,54%	-49,23%	-58,48%	2,9%
Thales	132,45	-3,22%	-4,54%	-0,75%	+5,96%	+57,42%	2,3%
TotalEnergies	60,30	0%	+0,60%	-2,73%	+1,28%	+15,41%	5,3%
Unibail-RW	69,36	+5,64%	+2,94%	+2,82%	+15,50%	+0,42%	0%
Veolia	29,56	-1,27%	+1,55%	+4,08%	+5,57%	-8,85%	4,3%
Vinci	114,86	-3,27%	-2,01%	+0,81%	+6,17%	+12,37%	4,1%
Vivendi	10,30	0%	+3,41%	+6,25%	+5,32%	-12,38%	2,7%

Le S&P 500 franchit les 5.000 points

► L'indice des grandes valeurs américaines a clôturé pour la première fois de son histoire, le 9 février, au-dessus de ce seuil symbolique, avant de céder du terrain.

Les plus fortes hausses du CAC All-Tradable

Sur 1 semaine

Believe	+38,4%
Claranova	+22,8%
Ubisoft	+18,5%
Guerbet	+16,2%
Metabolic Explorer	+15,4%
Adux	+12,8%
Esso	+12,6%
LNA Santé	+11,9%
Beneteau	+10,8%
Eutelsat Com.	+10,7%
Soitec	+7,5%
Michelin	+6,8%
Memscap	+6,6%
Verimatrix	+6,3%
Plastivaloire	+5,7%

Sur 1 mois

Fermentalg	+226,6%
Guerbet	+57,2%
Believe	+51,9%
Claranova	+41,6%
Metabolic Explorer	+36,5%
Esso	+22,2%
LVMH	+19,7%
Antin Infrastructure	+18%
Imerys	+17,2%
LNA Santé	+16,8%
Poxel	+16,6%
Française des Jeux	+16,6%
Memscap	+16,3%
Hermès International	+16,3%
Prodways	+14,7%

Depuis le 31/12/2023

Fermentalg	+210,4%
Guerbet	+47,1%
Believe	+42,9%
Metabolic Explorer	+34,3%
Claranova	+33,5%
Vantiva	+31,3%
Memscap	+25,3%
Medincell	+22,4%
Antin Infrastructure	+20,9%
Adux	+19,7%
Exail Technologies	+18,2%
Française des Jeux	+16,6%
Abivax	+14,7%
Esso	+14,1%
Publicis Groupe	+13,8%

Sur 1 an

Memscap	+372,1%
Adocia	+189,9%
Nanobiotix	+104,7%
Abivax	+65,4%
Orapi	+50,1%
Guerbet	+45,7%
Stellantis	+43,9%
Maurel & Prom	+42,5%
Sopra Steria Group	+35,3%
Safran	+31%
Believe	+30,5%
Publicis Groupe	+29,8%
Saint-Gobain	+29,3%
Airbus	+28,8%
Sil	+28,7%

Variations arrêtées au 13/02/2024

Les plus fortes baisses

Sur 1 semaine

Clariane (ex-Korian)	-17,6%
X-FAB Silicon	-15,7%
Atos	-14,8%
Bigben Interactive	-13,4%
Orpea	-12,6%
Orège	-11,6%
Akwel	-10,7%
CGG	-10,2%
Guillemot Corp	-9,2%
Artmarket.com	-8,5%
Mcphy Energy	-8,5%
Air France-KLM	-7,5%
Catana group	-7,4%
Casino	-7,3%
ADP	-7,3%

Sur 1 mois

Atos	-41,8%
Highco	-28,5%
Mcphy Energy	-27,7%
Bigben Interactive	-27,1%
Sodexo	-26,1%
CGG	-24,5%
Bastide Le Confort	-23,7%
Serge Ferrari Group	-23%
Forvia (ex-Faurecia)	-19,3%
Pierre et Vacances	-19%
Guillemot Corp	-18,8%
X-FAB Silicon	-18,8%
Française Énergie	-17,4%
Clariane (ex-Korian)	-15,9%
Valneva	-15,3%

Depuis le 31/12/2023

Atos	-65,6%
CGG	-36,1%
Bigben Interactive	-33,4%
Casino	-33,4%
Mcphy Energy	-33,1%
Clariane (ex-Korian)	-30,3%
Highco	-28,2%
Guillemot Corp	-27,9%
Orpea	-27,7%
X-FAB Silicon	-25,5%
Bastide Le Confort	-25,4%
Worldline	-23,8%
Forvia (ex-Faurecia)	-23,8%
SMCP	-23,3%
Ekinops	-23,3%

Sur 1 an

Orpea	-99,6%
Casino	-95,3%
Gensight Biologics	-88,5%
Solocal Group	-87,4%
Mcphy Energy	-83,1%
Clariane (ex-Korian)	-80,4%
Atos	-80%
Solvay	-78,6%
Worldline	-70,2%
Prodways	-67,8%
SMCP	-64,1%
Graines Voltz	-62,2%
Bigben Interactive	-60,8%
Maisons du Monde	-60,4%
Euroapi	-60%

Variations arrêtées au 13/02/2024

Les valeurs les plus actives du CAC All-Tradable (1)

Sil	23,54%	LNA Santé	4,52%	Ipsen	3,76%	Plastivaloire	3,11%
Believe	19,56%	Beneteau	4,43%	Adux	3,72%	Ekinops	3,09%
Claranova	11,51%	Artmarket.com	4,42%	Ubisoft	3,66%	Amundi	3,06%
X-fab Silicon	8,95%	Volitalia	4,39%	Esso	3,47%	Aperam	2,93%
Orpea	8,40%	Highco	4,21%	Metabolic Explorer	3,33%	Crédit Agricole	2,80%
Fermentalg	7,56%	Bastide Le Confort	4,15%	Engie	3,32%	Boiron	2,78%
Acteos	7,42%	Atos	4,09%	Guillemot Corp	3,31%	Worldline	2,78%
Guerbet	6,79%	Assystem	3,97%	Poxel	3,29%	Virbac	2,68%
Sartorius Stedim	5,06%	Solvay	3,96%	ALD	3,21%	Mcphy Energy	2,66%
Verimatrix	4,52%	Soitec	3,96%	Kering	3,21%	Wavestone	2,65%

(1) Ratio exprimant le pourcentage du capital échangé dans la semaine sur le pourcentage du capital échangé au cours des 52 dernières semaines.

Les valeurs les plus chères

Cours/bénéfice net par action (1)	Valorisation des ventes (2)		
Esker	59,8	L'Oréal	5,7
Vusiongroup	50,3	Esker	5,6
Sartorius Stedim	49,6	Collectis	5
Hermès International	49,4	Interparfums	4,8
Neoen	46,4	LVMH	4,8

Valorisation de la croissance (3)	
Trigano	5,8
Interparfums	5,7
Hermès International	5,5
Ipsen	4,9
L'Oréal	4,7

Les valeurs les moins chères

Cours/bénéfice net par action (1)	Valorisation des ventes (2)		
Casino	1,2	Technip Energies	0,08
Atos	1,4	Atos	0,16
Air France-KLM	2,7	Fnac Darty	0,23
Renault	2,8	Renault	0,23
Eurazeo	3,2	Carrefour	0,24

Valorisation de la croissance (3)	
Atos	0,05
Forvia (ex-Faurecia)	0,11
Société Générale	0,19
Scor	0,19
Valeo	0,22

Les rendements les plus élevés (4)

Icade	15,8%
Clariane (ex-Korian)	13,7%
M6	10,6%
Solvay	10,5%
ALD	10,3%
Coface	10,1%
Engie	10,1%
Nexity	9,5%
Mercialys	9,3%
Covivio	9,1%
BNP Paribas	8,6%
Rubis	8,6%
SES	8,3%
Klépierre	7,7%
Carmila	7,7%

Palmarès établi sur les valeurs qui composent le Laboratoire du Revenu. (1) Cours sur bénéfice net par action anticipé pour 2023. (2) Valeur d'entreprise (capitalisation boursière + dette financière nette) sur chiffre d'affaires attendu pour 2023. (3) PER (cours sur bénéfice net par action) sur croissance du bénéfice net attendu entre 2021 et 2023. (4) Dividende anticipé en 2024 (au titre de l'exercice précédent) sur cours de Bourse. Sources des données : Symex et Factset. Ces données doivent être examinées à l'appui d'une analyse sur les fondamentaux de la société.

Palmarès des principaux indices français

Rang Évol.	Nom	Cours au 13/02	5 séances	1 mois	le 31/12	1 an	3 ans
1 =	CAC 40	7 625,31	-0,18%	+2,15%	+1,09%	+5,78%	+33,69%
2 =	SBF 120	5 775,41	-0,24%	+1,86%	+0,75%	+4,59%	+27,71%
3 =	CAC All-Tradable	5 651,73	-0,24%	+1,86%	+0,75%	+4,47%	+27,19%
4 ▲	CAC Mid & Small	13 544,31	-0,77%	+0,73%	-0,08%	-7,11%	-2,85%
5 ▼	CAC Mid 60	13 823,92	-0,88%	+0,64%	-0,10%	-6,76%	-0,90%
6 =	Euronext Growth	929,55	-1,14%	-2,68%	-3,90%	-17,22%	-41,42%

Palmarès des principaux indices mondiaux

Rang Évol.	Nom	Cours au 13/02	5 séances	1 mois	le 31/12	1 an	3 ans
1 =	Nikkei 225 (Tokyo)	37 703,32	+4,27%	+5,98%	+12,67%	+37,47%	+27,72%
2 =	AEX (Amsterdam)	842,62	+1,39%	+7,77%	+7,09%	+10,49%	+24,50%
3 =	Nasdaq Comp (N. Y.)	15 655,60	+0,30%	+4,56%	+4,29%	+31,65%	+11,07%
4 =	S&P 500 (N. Y.)	4 953,17	-0,02%	+3,54%	+3,84%	+19,72%	+25,88%
5 =	Euro Stoxx 50	4 689,28	-0,03%	+4,67%	+3,71%	+10,56%	+26,89%
6 =	FTSE MIB (Milan)	31 134,17	+0,06%	+2,18%	+2,58%	+13,47%	+32,99%
7 =	Dow Jones (N. Y.)	38 272,75	-0,65%	+1,81%	+1,55%	+11,76%	+21,66%
8 ▲	CAC 40 (Paris)	7 625,31	-0,18%	+2,15%	+1,09%	+5,78%	+33,69%
9 ▼	DAX (Francfort)	16 880,83	-0,89%	+1,06%	+0,77%	+9,63%	+20,15%
10 =	SMI (Zurich)	11 142,79	-0,91%	-0,74%	+0,04%	-0,59%	+2,41%
11 ▲	BEL 20 (Bruxelles)	3 675,52	+1,52%	-0,23%	-0,87%	-5,68%	-3,78%
12 =	IBEX 35 (Madrid)	9 925,40	-0,78%	-1,68%	-1,75%	+7,76%	+23,22%
13 ▼	FTSE 100 (Londres)	7 512,28	-2,20%	-1,48%	-2,86%	-5,48%	+14%

Comment lire les tableaux. Les indices sont classés selon leur performance depuis le 31 décembre 2023. Les flèches signalent les principaux indices français et mondiaux qui ont gagné ▲ ou perdu ▼ des places dans le classement d'une semaine sur l'autre.

Trois changements de conseil cette semaine

27% des valeurs de notre Laboratoire sont à l'achat, parmi lesquelles L'Oréal (lire p. 7), CGG et Neoen.

1 Capitalisation boursière : nombre d'actions composant le capital de la société multiplié par le cours (en millions d'€). À comparer au chiffre d'affaires.

2 Chiffre d'affaires 2023 : ventes estimées pour l'exercice en cours (en millions d'€).

3 Résultat net 2023 : bénéfice net d'impôts (ou perte) estimé pour l'exercice en cours (en millions d'€).

4 Marge opérationnelle 2023 : résultat d'exploitation divisé par le chiffre d'affaires. Mesure la rentabilité commerciale.

5 Rentabilité des fonds propres : résultat net estimé en 2023 divisé par l'actif net comptable. Mesure la rentabilité capitalistique.

6 Ratio dette nette sur fonds propres : dette nette estimée 2023 divisée par l'actif net comptable. Un chiffre négatif correspond à une trésorerie nette excédentaire.

7 Rapport cours sur bénéfice net par action (BNA) 2023 et 2024 : ce ratio (PER en anglais) est calculé à partir du bénéfice net par action anticipé par les analystes. Plus ce ratio est élevé, plus l'action peut s'avérer chère.

8 Valorisation de la croissance : ce ratio (en anglais Price Earning Growth ou PEG) dérive du précédent. Il résulte de la division du rapport cours sur bénéfice net par action par la croissance moyenne du bénéfice anticipée pour l'an passé et les deux années à venir. Inférieur à 1, l'action est bon marché, supérieur à 1, c'est l'inverse.

9 Rendement du dividende : rapport entre le dividende net versé en 2023 et le cours.

10 L'opinion des analystes financiers : chaque société est suivie par un certain nombre d'analystes spécialisés. Notre partenaire Factset pointe en permanence leurs avis.

11 Profil de la valeur : Le Revenu caractérise chaque société par un profil (prudent, dynamique ou spéculatif) correspondant à trois styles de gestion. «Prudent» convient à un portefeuille stable, qui peut se contenter d'un suivi mensuel. «Dynamique» suppose une attention au moins hebdomadaire. «Spéculatif» exige une vigilance quotidienne.

12 Commentaire de la rédaction du Revenu

13 Conseil du Revenu : exprimé en toute indépendance, il peut différer de l'opinion des bureaux d'analystes. Chaque semaine, les changements de conseil sont signalés par un ▲ (plus positif) ou un ▼ (moins positif).

14 Objectif de cours : le conseil «acheter» correspond à un objectif de cours d'au moins 15% supérieur au cours actuel, «conservé», à une progression comprise entre 5 et 15%, et «vendre», à un potentiel inférieur à 5%. Et ce, à un horizon de 12 à 18 mois.

Société [CODE MNÉMONIQUE]	Cours de Bourse	1 Capitalisation	2 Chiffre d'affaires 2023	3 Résultat net 2023	4 Marge opérationnelle 2023	5 Rentabilité des fonds propres	6 Ratio d'endettement	7 Rapport cours / BNA 2023 2024	8 Valorisation de la croissance	9 Rend. du dividende	10 Opinion des analystes	11 Profil de la valeur	12 Commentaire de la rédaction du Revenu	13 Conseil	14 Objectif de cours
---------------------------	-----------------	------------------	---------------------------	---------------------	-----------------------------	---------------------------------	-----------------------	---------------------------------	---------------------------------	----------------------	--------------------------	------------------------	--	------------	----------------------

10 L'opinion des analystes financiers : chaque société est suivie par un certain nombre d'analystes spécialisés. Notre partenaire Factset pointe en permanence leurs avis.

11 Profil de la valeur : Le Revenu caractérise chaque société par un profil (prudent, dynamique ou spéculatif) correspondant à trois styles de gestion. «Prudent» convient à un portefeuille stable, qui peut se contenter d'un suivi mensuel. «Dynamique» suppose une attention au moins hebdomadaire. «Spéculatif» exige une vigilance quotidienne.

12 Commentaire de la rédaction du Revenu

13 Conseil du Revenu : exprimé en toute indépendance, il peut différer de l'opinion des bureaux d'analystes. Chaque semaine, les changements de conseil sont signalés par un ▲ (plus positif) ou un ▼ (moins positif).

14 Objectif de cours : le conseil «acheter» correspond à un objectif de cours d'au moins 15% supérieur au cours actuel, «conservé», à une progression comprise entre 5 et 15%, et «vendre», à un potentiel inférieur à 5%. Et ce, à un horizon de 12 à 18 mois.

Avertissement: les cours des instruments financiers peuvent à tout moment augmenter ou baisser. Ainsi, les investisseurs peuvent recouvrer un montant inférieur à leur investissement initial. Au surplus, les performances passées ne présument en rien des performances futures.

Société [CODE MNÉMONIQUE]	Cours au 13/02 en €	1 Capitalisation	2 Chiffre d'affaires 2023	3 Résultat net 2023	4 Marge opérationnelle 2023	5 Rentabilité des fonds propres	6 Ratio d'endettement	7 Rapport cours / BNA 2023 2024	8 Valorisation de la croissance	9 Rend. du dividende	10 Opinion des analystes	11 Profil de la valeur	12 Commentaire de la rédaction du Revenu	13 Conseil	14 Objectif de cours		
Aéronautique / défense																	
Airbus [AIR]	148,90	117 689	65 055	4 375	9%	27,6%	-68,4%	26,8	22,1	1,1	1,6	1,3%	20 3 2	Spéculatif	Portée par les difficultés de Boeing, l'action à un nouveau sommet.	Conservé	160 €
Dassault Aviation [AM]	171,80	13 881	4 878	793	7,2%	13,1%	-116,8%	17,3	14,4	1,2	1,3	1,7%	5 9 0	Spéculatif	Déception sanctionnée sur les livraisons d'appareils l'an passé.	Conservé	185 €
Safran [SAF]	173,60	74 172	23 241	2 274	13,6%	20,3%	-5,3%	32,4	26	0,9	3,2	1,3%	13 8 0	Dynamique	Potentiel plus limité du titre, qui vole de record en record.	Conservé	190 €
Thales [HO]	132,45	27 842	18 177	1 589	11,6%	22,2%	16%	16,7	15,7	1,3	1,6	2,3%	7 9 1	Dynamique	Rachat finalisé de l'américain Imperva dans la cybersécurité.	Conservé	146 €
Alimentation / boissons																	
Danone [BN]	60,98	41 330	27 776	2 139	12,5%	12%	52,2%	17,7	17,2	6,7	1,8	3,4%	13 8 3	Dynamique	UBS a relevé sa recommandation à l'achat en visant 70 euros.	Conservé	68 €
Pernod Ricard [RI]	155,30	39 699	12 005	2 164	26,9%	13,4%	64%	18,2	16,9	2,8	4,2	2,8%	9 8 3	Dynamique	La Chine mène une enquête antidumping sur le cognac.	Conservé	165 €
Rémy Cointreau [RCO]	98,20	4 987	1 181	186	24,9%	10,3%	34,9%	26,9	25,6	NS	4,8	2%	10 7 4	Dynamique	Risque de surtaxation des importations de cognac en Chine.	Conservé	105 €
Assurance																	
Axa [CS]	30,64	70 276	101 000	7 488	9,1%	16,1%	6,4%	9,2	8,6	0,4	0,7	6%	17 4 0	Dynamique	La remontée du titre incite à faire une pause dans les achats.	Conservé	33 €
Coface [COFA]	12,57	1 887	1 550	231	22%	11,7%	NS	8,1	8,5	NS	0	10,1%	3 0 1	Spéculatif	Bons résultats malgré le ralentissement de l'activité.	Conservé	14,50 €
Scor [SCR]	28,64	5 136	19 264	827	6,7%	17,2%	48,5%	6,2	6,2	0,2	0,4	6,3%	13 4 2	Dynamique	Le réassureur redevenu opéable profite des hausses de tarifs.	Conservé	32 €
Automobile																	
Forvia (ex-Faurecia) [FRVIA]	15,63	3 080	27 225	317	5,4%	6,8%	141,6%	9,6	5,2	0,1	0,4	1,6%	13 3 0	Dynamique	Lancement d'un programme de cession supplémentaire.	Conservé	17 €
Michelin [ML]	32,93	23 515	28 721	2 339	12,5%	12,4%	12,3%	9,8	9,4	3,3	0,9	4,9%	9 5 3	Dynamique	Amélioration de la marge opérationnelle et de la rentabilité.	Conservé	35 €
Plastic Omnium [POM]	10,35	1 506	10 301	173	3,4%	8,9%	76,9%	8,5	7,5	0,6	0,3	4,2%	3 6 0	Dynamique	La réduction des objectifs 2023 déçoit les investisseurs.	Conservé	11,50 €
Renault [RNO]	37,32	11 034	52 877	3 543	7,7%	11,7%	-9,7%	2,8	2,8	1,2	0,2	3,8%	15 6 1	Dynamique	Le groupe renonce à l'introduction en Bourse d'Ampere.	Conservé	40 €
Stellantis [STLAP]	22,40	70 154	189 916	18 176	12,5%	21,4%	-35,4%	3,9	4,3	NS	0,2	6,9%	23 4 1	Dynamique	Prenez des plus-values après la forte progression du titre.	Vendre	20 €
Valeo [FR]	11,38	2 769	22 074	302	3,7%	7,5%	97,8%	9,2	6,8	0,2	0,3	3,7%	8 9 0	Spéculatif	Objectif de profitabilité confirmé. Plan de réduction des coûts.	Conservé	12,50 €
Banques																	
Amundi [AMUN]	59,05	12 037	3 348	1 258	47,5%	10,9%	-3,6%	9,4	8,8	2,2	3,5	6,9%	15 3 0	Dynamique	Modèle solide. Maintien d'un généreux dividende.	Conservé	63 €
BNP Paribas [BNP]	53,83	66 444	48 072	10 240	37,6%	9,1%	NS	5,9	5,3	0,3	0	8,6%	15 6 1	Dynamique	Un dividende confortable et des ambitions maîtrisées.	Acheter	64 €
Crédit Agricole [ACA]	12,20	36 916	25 816	5 721	43,8%	8,3%	NS	6,7	6,4	0,5	0	7,5%	5 14 2	Dynamique	Des résultats 2024 solides malgré les sinistres d'assurance.	Conservé	14 €
Société Générale [GLE]	21,61	17 732	26 802	3 660	31,8%	6%	NS	4,8	3,8	0,2	0	6%	9 10 2	Spéculatif	Un plan réaliste pour redresser la marge financière.	Conservé	28 €
BTP/matériaux																	
Eiffage [FGR]	95,92	9 400	22 699	1 043	10,6%	14,2%	128,3%	8,8	8,3	NS	0,8	4,4%	10 3 0	Dynamique	Le carnet de commandes assure une bonne visibilité.	Conservé	108 €
Saint-Gobain [SGO]	68,14	35 020	48 052	2 890	10,7%	13%	30,1%	11,1	10,7	11,1	0,9	3,1%	16 4 0	Dynamique	Le directeur général Benoît Bazin deviendra PDG cette année.	Acheter	77 €
Vicat [VCT]	33,55	1 506	4 077	243	10,4%	8%	42,5%	6,3	6,1	NS	0,7	4,9%	3 4 0	Dynamique	Hausse de 65,6% du résultat net part du groupe en 2023.	Conservé	39 €
Vinci [DG]	114,86	68 506	71 406	4 921	12,1%	15,9%	48%	13,4	12,1	2	1,2	4,1%	16 1 2	Dynamique	Résultat net 2023 à un nouveau sommet historique.	Acheter	130 €
Conglomérat/holding																	
Bolloré [BOL]	6,23	18 385	13 069	85	5,8%	0,4%	7,7%	214,7	36,7	NS	1,5	1%	1 0 0	Dynamique	Le démantèlement de Vivendi se précise.	Conservé	7 €
Bouygues [EN]	33,01	12 587	55 550	1 037	4,1%	8,5%	64,7%	11,8	9,2	0,9	0,4	5,5%	6 6 2	Dynamique	Le titre a repris du terrain depuis son point bas. Du potentiel.	Acheter	40 €
Eurazeo [RF]	76,85	5 846	849	394	43,6%	20,8%	6,9%	3,2	9,5	0,5	7,6	3,1%	7 1 0	Dynamique	Le cap est mis sur la gestion d'actifs. Le marché apprécie.	Acheter	90 €
Wendel [MF]	85,05	3 776	8 312	545	13%	16,7%	103,6%	7	7	NS	0,9	4%	4 1 0	Dynamique	Le titre remonte après avoir beaucoup baissé.	Conservé	92 €
Consommation																	
Bic [BB]	63,20	2 823	2 270	240	15%	12,4%	-18,9%	11,4	10,3	1	1	4,4%	5 0 0	Dynamique	Réduction du capital par annulation de titres autodétenus.	Conservé	69 €
L'Oréal [OR]	428	229 392	44 054	6 953	20,1%	21,8%	5,1%	33	30,5	4,7	5,2	1,6%	9 12 4	Prudent	Croissance soutenue. Amélioration des marges.	Acheter ▲	495 €
Seb [SK]	111,50	6 170	8 006	394	8,7%	11,7%	55%	15,4	12,6	1	1	2,3%	9 2 0	Dynamique	La hausse du titre réduit son potentiel.	Conservé	125 €
SMCP [SMCP]	2,61	197	1 232	31	6,5%	3,1%	53,9%	5,5	5,2	2,3	0,7	0%	3 2 1	Dynamique	Avertissement sur résultats. Les difficultés persistent.	Vendre	2,70 €
Distribution																	
Carrefour [CA]	14,97	11 180	84 513	1 179	2,7%	10%	69,9%	9,1	7,8	0,8	0,2	4%	9 6 1	Dynamique	Le groupe ne reprendra pas les hypermarchés de Casino.	Conservé	17 €
Casino [CO]	0,51	55	30 337	46	3,8%	2%	-7670,5%	1,2	1,1	NS	0,2	0%	0 0 2	Spéculatif	Cession du distributeur colombien Éxito.	Vendre	0,50 €
Fnac Darty [FNAC]	23,60	655	7 840	74	2,3%	4,5%	66,8%	9,2	7,2	NS	0,2	4,7%	2 3 2	Spéculatif	Le titre de nouveau sous pression. Prudence de mise.	Conservé	26 €

▲ Changement de conseil. Recommandation plus positive. ▼ Changement de conseil. Recommandation moins positive.

Société [CODE MNÉMONIQUE]	Cours au 13/02 en €	1 Capita- lisation	2 Chiffre d'affaires 2023	3 Résultat net 2023	4 Marge opération- nelle 2023	5 Rentabilité des fonds propres	6 Ratio d'endet- tement	7 Rapport cours / BNA 2023 2024	8 Valorisation de la croissance	9 Rend. du divi- dende	10 Opinion des analystes Positive-Neutre-Négative	11 Profil de la valeur	12 Commentaire de la rédaction du Revenu	13 Conseil	14 Objectif de cours		
																Positive	Neutre
Maisons du Monde [MDM]	4,47	183	1 125	14	3,9%	2,6%	125,3%	12,1	19,4	NS	0,8	2,9%	0 4 1	Spéculatif	Perspectives d'activité et de profits revues en baisse pour 2023.	Conserver	5,50 €
Roxel [RXL]	24,26	7 360	19 211	788	6,7%	14,1%	52,7%	9,2	9,6	13,7	0,5	4,9%	5 4 3	Dynamique	Confirmation des objectifs 2023 rehaussés en juillet dernier.	Acheter	30 €
Electronique																	
Edenred [EDEN]	55,04	13 737	2 511	478	35,9%	0%	-271,8%	27,7	23,6	1,5	5,9	2%	13 3 1	Dynamique	Arbitrages boursiers au profit du rival désormais coté Pluxee.	Vendre	47,50 €
Nokia [NOKIA]	3,31	18 662	22 055	1 901	11,8%	8,9%	-20,7%	9,7	9,5	1,3	0,6	4,1%	14 14 3	Dynamique	La situation pourrait s'améliorer un peu en 2024.	Vendre	3,30 €
Soitec [SOI]	141,75	5 044	981	183	21,1%	12%	-4,4%	28,5	21,1	1,7	5,1	0%	14 2 1	Spéculatif	Deuxième abaissement des objectifs annuels en à peine trois mois.	Conserver	152 €
STMicroelectronics [STMPA]	41,68	37 952	15 302	2 774	20,7%	15,4%	-24,4%	14	11,3	27,9	2,2	0,6%	17 9 1	Spéculatif	Un rebond de l'activité n'est espéré qu'au 2e semestre.	Conserver	45 €
Vusiongroup [VUJ]	140,40	2 225	804	47	8,2%	18,7%	16,8%	50,3	29,7	0,7	2,8	0%	7 0 0	Spéculatif	L'ex-SES-Imagotag affiche une dynamique forte. À tenter en pari.	Acheter	174 €
Worldline [WLN]	11,84	3 348	4 617	200	17,3%	5,7%	18,3%	6,2	5,7	0,8	1,1	0%	7 12 3	Spéculatif	Un fonds activiste conteste la stratégie de la direction.	Vendre	9 €
X-FAB Silicon [XFAB]	7,49	979	877	112	15,6%	11,2%	16,6%	8,6	6,6	NS	1,3	0%	5 1 0	Spéculatif	Les perspectives pour cette année déçoivent les investisseurs.	Conserver	8 €
Energie																	
Engie [ENGI]	14,32	34 868	95 390	5 411	10,7%	16,6%	89,5%	6,4	8,1	NS	0,7	10,1%	14 3 0	Dynamique	Les performances du début de l'année seront difficiles à reproduire.	Vendre	15 €
Mcpny Energy [MCPHY]	2,27	63	18	-45	-245,2%	-48,3%	-61,7%	-1,4	-1,4	NS	0,4	0%	1 2 3	Spéculatif	Titre au plus-bas absolu. De possibles besoins de financement.	Vendre	2 €
Neoen [NEOEN]	24,62	3 745	570	81	51%	3%	116,5%	46,4	53,8	1,7	12,1	0,6%	4 11 0	Dynamique	Profitez du repli du titre pour acheter.	Acheter ▲	30 €
TotalEnergies [TTE]	60,30	150 645	209 101	19 785	15,3%	17,2%	12,9%	7,1	7	3,6	0,8	5,3%	16 11 0	Dynamique	Flux de trésorerie très abondant. Dividende annuel de 3,01 euros.	Acheter	69 €
Voltaia [VLISA]	7,95	1 042	503	32	27,6%	2,9%	118,9%	28,9	38,8	NS	5,1	0%	3 4 1	Dynamique	Baisse du facteur de charge éolien au Brésil.	Vendre	8 €
Immobilier																	
Argan [ARG]	80,20	1 850	197	129	92,2%	7,3%	99,1%	13,8	12,9	NS	19,2	4,1%	3 4 0	Dynamique	Hausse de 6% du résultat récurrent net en 2023.	Acheter	95 €
Carmila [CARM]	15,76	2 244	382	227	80,5%	7%	73,1%	9,9	9	2,9	12,2	7,7%	4 3 1	Prudent	Bonnes qualités défensives et appui de Carrefour.	Conserver	17 €
Covivio [COV]	41,16	4 157	621	421	89,4%	5,2%	81,7%	9,5	10,4	NS	17,8	9,1%	6 5 2	Dynamique	Dynamisme commercial et plan de cession d'actifs bien engagé.	Conserver	49 €
Gedina [GFC]	95,75	7 336	663	438	79,9%	3,9%	55,7%	16,1	15,6	2,6	20,7	5,6%	10 5 2	Prudent	Beau patrimoine, attend une hausse de 6 à 8% du résultat en 2023.	Acheter	115 €
Icade [ICAD]	30,20	2 302	361	321	113,6%	5,8%	64,5%	7,1	8	NS	16,7	15,8%	6 5 2	Dynamique	Gros rendement assuré par la cession d'Icade Santé.	Conserver	32 €
Kaufman & Broad [KOF]	29,95	632	1 122	40	7,2%	17,7%	-5,7%	15,4	11,1	NS	0,5	7,3%	6 1 0	Spéculatif	Tire bien son épingle du jeu dans un marché en crise.	Conserver	31 €
Klépierre [LI]	23,07	6 617	1 133	687	84,8%	8,3%	89,9%	9,6	9,5	NS	12,3	7,7%	6 6 3	Prudent	Objectif de cash-flow net courant à +7% pour 2023.	Conserver	25 €
Mercialys [MERY]	10,52	987	175	108	52,3%	15,4%	133,7%	9,1	8,9	NS	11,6	9,3%	5 2 0	Dynamique	Bonne résistance. Casino est descendu sous les 10% du capital.	Conserver	10 €
Nexity [NXI]	14,65	822	4 322	102	5,8%	5,5%	75,2%	7,5	12,4	NS	0,5	9,5%	3 2 0	Dynamique	Promotion en berne et réduction de l'endettement.	Conserver	16 €
Unibail-Rodamco-Westfield [URW]	69,36	9 624	2 491	1 370	87,7%	8,6%	121,1%	7,3	7,2	NS	0	0%	0 0 0	Spéculatif	La foncière endettée profite de l'accalmie sur les taux.	Conserver	76 €
Industrie																	
Air Liquide [AI]	168,40	88 198	27 521	3 311	18,3%	13,1%	39,7%	26,5	24,3	4	3,6	1,9%	14 6 1	Prudent	Beau parcours boursier en 2023. Vers une hausse des profits.	Acheter	195 €
Alstom [ALO]	11,23	4 288	17 169	546	5,8%	5,5%	34,5%	8,5	6,1	0,3	0,4	0%	8 9 2	Spéculatif	Possible augmentation de capital cette année.	Vendre	12 €
Aperam [APAM]	31	2 419	6 829	190	3,9%	6,1%	12,2%	10,8	7,1	0,4	0,4	6,5%	3 4 3	Spéculatif	Faible visibilité sur les résultats en 2024.	Vendre	30 €
Arcelormittal [MT]	25,37	21 631	61 366	3 499	7,1%	6,3%	5,9%	6,1	5,2	0,4	0,4	1,9%	12 4 0	Spéculatif	La concentration pourrait repartir dans l'acier.	Acheter	30 €
Arkema [AKE]	97,36	7 306	9 455	594	10%	8,8%	27,2%	11	9,7	NS	1	3,6%	13 3 1	Dynamique	Investissement dans Tiamat (batteries de nouvelle génération).	Conserver	110 €
Eramet [ERA]	63,20	1 817	3 433	173	5%	11,7%	32,5%	9,2	8,5	NS	0,7	1,6%	4 1 0	Spéculatif	Un pari sur le rebond des cours des métaux.	Acheter	75 €
Imerys [INK]	30,74	2 611	3 878	214	8,8%	6,6%	34,8%	12,1	11,8	1,2	1	4,9%	4 1 0	Dynamique	Oddo relève son objectif de cours de 55 à 67 euros.	Acheter	36 €
Legrand [LR]	90,96	24 269	8 453	1 195	20,8%	17,6%	24,6%	19,5	19,8	21,9	3	2,2%	4 11 4	Dynamique	Des marges de manœuvre confortables pour des acquisitions.	Acheter	106 €
Mersen [MRN]	35,80	746	1 210	82	11,3%	10,1%	37,2%	10,5	10,2	2,9	1	3,5%	6 0 0	Dynamique	Très bon chiffre d'affaires au 4e trimestre 2023.	Acheter	40 €
Nexans [NEX]	87,40	3 824	7 532	242	5,7%	14,1%	13,3%	15,3	14,5	1,3	0,5	2,4%	4 5 0	Dynamique	Acquisition d'un spécialiste italien des câbles incendie.	Conserver	95 €
Schneider Electric [SU]	191,82	109 881	36 004	4 147	16,6%	15,9%	34,7%	24,9	22,9	2,6	3,3	1,8%	12 6 3	Dynamique	Une belle trajectoire financière. Le marché apprécie.	Acheter	215 €
Solvay [SOLB]	23,19	2 455	4 849	544	18,9%	31,1%	63,2%	3,8	6	NS	0,9	10,5%	7 6 4	Dynamique	Ajustement du cours après la scission de Syensqo.	Conserver	25 €
Verallia [VRLA]	34,56	4 226	3 965	497	20,3%	39,6%	95,5%	7,9	8,5	1	1,4	5,6%	8 1 0	Dynamique	Fort impact de la dévaluation du peso argentin.	Conserver	37 €
Luxe																	
Hermès International [RMS]	2 131,50	225 021	15 121	4 503	41,3%	26,1%	-71,1%	49,4	44,4	5,5	14,1	0,8%	8 12 1	Prudent	Une marque de luxe iconique qui reste distinctive.	Conserver	2 400 €
Interparfums [ITP]	50,40	3 487	798	115	19,3%	17,8%	-10%	29,6	28,1	5,7	4,3	2,3%	5 3 0	Dynamique	Chiffre d'affaires 2024 compris entre 880 et 900 millions d'euros.	Conserver	53 €
Kering [KER]	410,90	50 980	20 116	2 954	23,3%	17,9%	48,1%	17,1	15	6,8	2,9	3,4%	6 17 1	Dynamique	Nous doutons du redémarrage des ventes de Gucci.	Vendre	400 €
LVMH [LVM]	800,80	402 040	90 694	16 320	26,3%	23,1%	10,1%	24,8	22,4	2,5	4,5	1,7%	21 9 0	Dynamique	Résultats annuels solides malgré un contexte difficile.	Conserver	850 €
Médias/publicité																	
Believe [BLV]	14,78	1 432	876	-7	-0,1%	-1,3%	-56,6%	286,4	211,1	NS	1,4	0%	7 2 0	Spéculatif	Vers une OPA à 15 euros par titre.	Conserver	15 €
Bigben Interactive [BIG]	2,53	46	302	8	7,2%	3,1%	95%	4,9	3,8	NS	0,9	6,7%	4 2 0	Spéculatif	Résultat net semestriel en chute de 63,9%, à 2,7 millions d'euros.	Conserver	3,50 €
Ipsos [IPS]	61,20	2 708	2 414	207	12,6%	12,9%	1,2%	13	12,1	NS	1,1	2,2%	5 0 0	Dynamique	Retour de la croissance au 3e trimestre.	Conserver	64 €
JCDecaux [DEC]	18,50	3 943	3 558	138	6,8%	7,9%	52,8%	26,1	18,6	1,1	1,4	1,4%	5 6 1	Dynamique	Rebond de la croissance organique au 3e trimestre.	Vendre	17 €
Lagardère [MMB]	20,30	2 865	7 973	220	6,1%	26,7%	271%	10,9	9,6	NS	0,6	6,4%	3 2 0	Dynamique	Prolongation de l'offre de Vivendi sur Lagardère, à 24,10 euros.	Conserver	20 €
M6 [MMT]	12,23	1 546	1 321	210	22,3%	15%	-27,3%	7,5	7	2	0,9	10,6%	2 4 1	Dynamique	Recul des revenus publicitaires en 2023.	Conserver	14 €
Publicis Groupe [PUB]	96,18	24 459	13 761	1 625	17,9%	17,3%	-9,2%	13,3	12,6	2,7	1,7	3,6%	12 4 0	Spéculatif	Vers une croissance organique comprise entre 4 et 5% en 2024.	Vendre	92 €
TF1 [TF1]	7,92	1 667	2 289	195	12,4%	10,9%	-21%	7,8	7,1	15,6	0,6	6,6%	4 3 0	Spéculatif	Malgré un rebond des profits, le titre recule sous 7 euros.	Vendre	7,50 €
Ubisoft [UBI]	23,57	2 958	2 170	169	18%	12,1%	62,1%	14,6	12,1	14,6	1,9	0%	8 11 4	Spéculatif	Le groupe confirme ses objectifs. Le titre reprend de la hauteur.	Vendre	23 €
Vivendi [VIV]	10,30	10 730	9 826	657	8,9%	3,8%	10,5%	16,3	13,5	0,5	1,3	2,7%	11 1 0	Dynamique	Première étape de la scission validée. Le titre rebondit.	Acheter	12 €
Parapétrolier																	
CGG [CGG]	0,39	275	1 045	24	15,2%	2,1%	93,6%	13	5,2	NS	1,1	0%	4 1 1	Spéculatif	Repli exagéré du titre. Achat spéculatif possible mais risqué.	Acheter ▲	0,45 €
Rubis [RUJ]	23,32	2 406	6 533	311	8,1%	10,7%	42,6%	7,7	6,7	NS	0,6	8,6%	3 1 0	Spéculatif	Stoppez vos achats après le rebond du titre.	Conserver	25 €
Technip Energies [TE]	18,87	3 392	6 007	298	7,2%	16%	-144,7%	10,6	9,4	3	0,1	2,9%	10 1 2	Spéculatif	Le groupe se lance dans le recyclage des textiles.	Acheter	23 €
Vallourec [VKJ]	13,68	3 130	5 070	517	18,6%	23,6%	30,6%	6	6,9	0,7	0,7	0%	7 0 0	Spéculatif	Nette amélioration de l'activité et des comptes.	Conserver	15 €
Santé																	
Biomérieux [BIM]	101,20	11 978	3 683	409	16,3%	11,3%	-8,5%	26,8	23,5	1,7	3,2	0,8%	9 3 0	Dynamique	Bon dynamisme post-Covid.	Conserver	110 €
Collectis [ALCLS]	2,58	143	8	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	12,9	0%	6 2 0	Spéculatif	L'accord avec AstraZeneca redonne du souffle à la biotech.	Conserver	3 €
Clariane (ex-Korian) [CLARI]	1,83	195	5 000	17	6%	0,4%	205,3%	12,9	5,1	NS	1,5	13,7%	1 5 0	Dynamique	Augmentation de capital avec l'appui de Predica.	Conserver	3 €
DBV Technologies [DBV]	1,62	155	7	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	7,1	0%	6 0 1	Spéculatif	Besoin de fonds en urgence.	Vendre	0,40 €
Essilorluxottica [EL]	188,42	85 466	25 407	2 868	16,7%	7,5%	16,2%	28,6	26,2	3,1	3,6	1,7%	15 7 0	Dynamique	Un leadership incontournable sur son marché.	Acheter	212 €
Euroapi [EAPI]	6,35	603	1 006	59	2,6%	1,7%	3,6%	29,8	29,3	1	0,6	0%	1 3 0	Dynamique	Recherche un nouveau DG après les révisions des objectifs.	Conserver	8 €
Eurofins Scientific [ERF]	54,24	10 458	6 52														

Société [CODE MNÉMONIQUE]	Cours au 13/02 en €	1 Capita- lisation	2 Chiffre d'affaires 2023	3 Résultat net 2023	4 Marge opération- nelle 2023	5 Rentabilité des fonds propres	6 Ratio d'endet- tement	7 Rapport cours / BNA		8 Valorisation de la croissance	9 Rend. du divi- dende	10 Opinion des analystes			11 Profil de la valeur	12 Commentaire de la rédaction du Revenu	13 Conseil	14 Objectif de cours	
								2023	2024			Positive	Neutre	Négative					
Gensight Biologics [SIGHT]	0,40	18	2	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	29,6	0%	0	0	1	Spéculatif	La fabrication du Lumevoq, qui était interrompue, reprend.	Conserver	0,50 €
Ipsen [IPN]	102,90	8 624	3 449	660	29,7%	18%	-16,5%	11,2	10,1	4,9	2,3	1,2%	4	11	0	Dynamique	Période de transition mais un pipeline prometteur.	Acheter	130 €
Orpea [ORP]	0,01	1 623	5 150	-406	-2%	-56,6%	1 408,9%	-0	-0,1	NS	2,3	0%	0	0	2	Spéculatif	La restructuration financière s'achève.	Acheter	0,02 €
Sanofi [SAN]	85,69	108 356	47 989	9 790	26,1%	12,2%	3,1%	10,9	9,7	1,6	2,3	4,5%	17	5	1	Dynamique	Difficultés à faire valoir son pipeline de molécules.	Acheter	102 €
Sartorius Stedim [DIM]	240,20	22 141	3 000	429	24,4%	15,3%	109%	49,6	38,5	NS	8,9	0,3%	7	4	3	Spéculatif	Valorisation élevée et dette importante.	Conserver	230 €
Valneva [VLA]	3,70	514	159	-16	-4,6%	-0,2%	0,6%	NS	NS	NS	3,2	0%	8	1	0	Spéculatif	La FDA approuve le vaccin contre le chikungunya.	Conserver	5 €
Virbac [VIRP]	339,50	2 871	1 243	121	14,3%	12,8%	-10,9%	23,7	21,5	NS	2,2	0,4%	4	4	0	Dynamique	Maintient une trésorerie positive.	Conserver	350 €
Services																			
ALD [ALD]	5,44	4 444	24 341	916	4,8%	8,2%	412,2%	4,9	4	NS	2	10,3%	6	3	0	Dynamique	Incertitudes sur la valorisation des véhicules.	Conserver	7 €
Aramis [ARAMI]	3,91	323	2 141	-22	-0,8%	-13,4%	108,2%	-15,2	-65,1	NS	0,2	0%	2	2	0	Spéculatif	Progression de 20% du chiffre d'affaires au 1er trimestre.	Conserver	4,30 €
Bureau Veritas [BVI]	24,63	11 175	5 829	562	15,7%	28,5%	53,1%	20	18,9	2,8	2,1	3,2%	9	7	2	Dynamique	Le titre regagne du terrain. Il nous paraît à son prix.	Conserver	28 €
Derichebourg [DBG]	4,61	734	3 629	142	5,8%	12,9%	62,2%	5,1	4,1	NS	0,4	5,4%	4	1	0	Spéculatif	En manque de pouvoir de prix dans un contexte inflationniste.	Vendre	4,50 €
Elior Group [ELIOR]	2,62	662	6 022	10	2,4%	4,5%	115%	13,7	7,7	NS	0,3	0%	4	5	4	Spéculatif	Amélioration de la profitabilité. Mais la dette reste élevée.	Acheter	3 €
Elis [ELIS]	20,66	4 808	4 309	429	15,6%	11,5%	94,5%	12,1	11,2	1,3	1,9	2,4%	10	1	0	Dynamique	Les résultats 2023 dépassent les objectifs.	Acheter	24 €
Euronext [ENX]	79,20	8 482	1 469	505	53,2%	13,8%	44,5%	14,6	13,2	1,9	7	3%	13	6	0	Dynamique	Une bonne maîtrise des coûts dans un contexte toujours difficile.	Vendre	60,50 €
GTT [GTT]	127	4 708	412	181	51,8%	55,8%	-83,5%	26,1	17	0,9	10,8	3,1%	5	1	0	Dynamique	Carnet de commandes épais et forte visibilité.	Conserver	140 €
ID Logistics [IDL]	325	2 006	2 747	53	4,6%	13,5%	245,1%	36	29	NS	1,1	0%	4	0	0	Dynamique	Forte dynamique à l'international. Le titre remonte.	Acheter	370 €
Quadient [QDT]	19,96	687	1 076	85	14,8%	7,5%	53,1%	8	7	NS	1,2	3,1%	4	0	1	Spéculatif	Une petite acquisition prometteuse dans le courrier.	Acheter	24 €
Sodexo [SW]	77,58	11 439	23 730	716	4,7%	17%	66,8%	15,8	14	1,5	0,6	3,2%	14	7	0	Dynamique	La filiale Pluxee a été scindée et cote depuis le 1er février.	Acheter	90 €
Spie [SPIE]	30,42	5 006	8 663	339	6,6%	16,8%	64%	14,7	13	1,2	0,7	2,8%	7	2	0	Dynamique	Le titre au plus-haut historique. Encore du potentiel.	Acheter	36 €
Veolia [VIE]	29,56	21 146	45 376	1 322	7,3%	10,8%	150,6%	15,9	13,9	1,2	0,9	4,3%	10	4	0	Dynamique	Nouvelles ambitions dans le secteur de l'énergie.	Acheter	35 €
Services informatiques																			
Alten [ATE]	140,20	4 859	4 068	248	8,9%	13%	-14,7%	18,3	16,2	7,3	1,1	1%	7	1	0	Dynamique	La croissance a bien résisté en 2023. Rebond espéré au 2e semestre.	Acheter	165 €
Atos [ATO]	2,40	266	10 904	228	4,4%	5,9%	71,7%	1,4	1	0,1	0,2	0%	0	3	5	Spéculatif	Nouveau plancher pour le titre. Restructuration financière en vue.	Vendre	2 €
Capgemini [CAP]	205,90	35 740	22 505	2 022	13,2%	18,4%	16,6%	17,9	17,3	2,3	1,7	1,7%	16	2	0	Dynamique	Titre au sommet depuis 2000 malgré un ralentissement prévu.	Conserver	235 €
Claranova [CLA]	2,91	166	508	9	7,4%	0%	3 878,6%	11,4	8,1	NS	0,5	0%	1	1	0	Spéculatif	Le groupe va devoir trouver d'importants refinancements en 2024.	Vendre	1,20 €
Dassault Systèmes [DSY]	42,60	57 075	6 421	1 731	32,7%	19,3%	-21,4%	32,8	29,7	3,7	8,6	0,6%	11	10	3	Dynamique	Une nouvelle déception dans la santé lourdement sanctionnée.	Conserver	45 €
Equasens (ex-Pharmagest) [EQS]	49,80	755	219	44	25,1%	20,3%	-12%	16,7	15,8	11,2	3,3	2,5%	3	1	0	Dynamique	Titre au plus-bas en quatre ans après des ventes 2023 décevantes.	Vendre	46,50 €
Esker [ALESK]	151,80	914	178	15	10,2%	13,8%	-33,9%	59,8	44,9	NS	4,9	0,5%	5	1	0	Dynamique	Une croissance toujours soutenue. Mais une marge sous pression.	Vendre	109,50 €
Lectra [LSS]	31,20	1 179	476	37	10,5%	7,7%	-2,8%	32,8	25,5	NS	2,4	1,3%	2	2	0	Spéculatif	Rachat de 50% du capital de Launchmetrics pour 85 millions de \$.	Vendre	19,90 €
OVHcloud [OVH]	9,10	1 731	1 005	-12	2,6%	-0,8%	196,2%	NS	151,6	NS	2,5	0%	5	5	1	Spéculatif	Objectifs ambitieux fixés à l'horizon 2026. Prudence renouvelée.	Vendre	5,50 €
Solutions 30 [S30]	2,28	243	1 056	-10	0,7%	-0,8%	34,5%	-75,9	11,4	NS	0,3	0%	2	1	0	Spéculatif	Chiffre d'affaires supérieur au milliard d'euros l'an dernier.	Conserver	2,50 €
Sopra Steria Group [SOP]	216,40	4 446	5 779	273	9,2%	16,4%	49,3%	13,2	11,2	1,1	0,9	2%	8	2	0	Dynamique	Très recherché, le titre touche un nouveau plus-haut historique.	Acheter	250 €
Teleperformance [TEP]	135,35	8 002	8 524	799	12,8%	19,4%	98,8%	9,9	8,5	1,3	1,5	2,9%	10	5	1	Spéculatif	Départ programmé de l'ex-dirigeant de Majorel, racheté fin 2023.	Vendre	96,50 €
Services télécoms																			
Eutelsat Commun. [ETL]	3,84	955	1 249	47	11,7%	0,8%	82%	38,6	18,9	NS	3,5	0%	1	3	5	Dynamique	Le groupe n'atteindra pas ses objectifs. Le titre plonge.	Vendre	3,50 €
Orange [ORA]	10,65	28 318	44 114	2 954	13%	9%	83,3%	9,6	9,3	1	1,3	6,8%	15	2	2	Prudent	Croissance de 1,8% du chiffre d'affaires au 3e trimestre.	Acheter	12,50 €
SES [SESG]	6,06	2 227	2 000	844	-23,3%	2,7%	22,2%	14,4	23,3	NS	2	8,3%	7	3	2	Dynamique	Le groupe devrait toucher 3 milliards d'euros de dédommagement.	Vendre	5,50 €
Tourisme/Loisirs																			
Accor [AC]	37,05	9 814	5 139	502	14,3%	10%	30,9%	20,4	18,3	0,7	2,1	2,7%	14	4	1	Spéculatif	La perspective des JO à Paris propulse le titre.	Conserver	40 €
ADP [ADP]	116,90	11 568	5 492	553	20,8%	12,8%	180,7%	20,9	22,1	3,4	3,5	2,9%	5	10	3	Dynamique	Des signaux de ralentissement du duty free de produits de luxe.	Vendre	100 €
Air France-KLM [AF]	11,07	2 844	3 002,9	1 091	6,1%	0%	-277,3%	2,7	2,5	0,4	0,3	0%	6	6	5	Spéculatif	CMA CGM pourra céder sa participation de 9% au printemps 2025.	Vendre	10 €
Beneteau [BEN]	12,32	1 019	1 784	154	12,4%	18,7%	-34,3%	6,4	10,1	4,3	0,4	5%	5	0	0	Spéculatif	Chiffre d'affaires annuel record. Mais le titre manque de tonus.	Conserver	13 €
Compagnie des Alpes [CDA]	13,66	690	1 194	99	12,9%	9,2%	87,5%	7	6,2	4,7	1,4	7%	6	0	0	Spéculatif	La rentabilité a reculé avec la flambée du prix de l'énergie.	Acheter	16 €
Française des Jeux [FDJ]	38,70	7 391	2 620	383	19,2%	37,8%	-61,6%	19	18,3	2,8	2,6	4,3%	4	4	1	Dynamique	Rachat d'Unibet pour 2,6 milliards de dollars. Le marché apprécie	Conserver	42 €
Getlink [GET]	15,29	8 409	1 829	302	38,6%	12%	149,1%	27,9	28,7	NS	6,6	3,6%	5	9	1	Dynamique	Chiffre d'affaires 2023 en hausse de 14%.	Conserver	18 €
Trigano [TRI]	144,50	2 794	3 772	347	12,1%	18,4%	-26,2%	8,1	8	5,8	0,6	2,8%	7	0	0	Spéculatif	Forte hausse du chiffre d'affaires au 1er trimestre.	Acheter	175 €

▲ Changement de conseil. Recommandation plus positive. ▼ Changement de conseil. Recommandation moins positive.

Notre index pour retrouver les valeurs du Laboratoire, secteur par secteur

A Accor	Tourisme/Loisirs	C Capgemini	Services informatiques	F FDJ	Tourisme/Loisirs	M M6	Médias/Publicité	S Safran	Aéronautique/Défense	T Technip Energies	Parapétrolier	V Valeo	Automobile	X X-FAB	Électronique
ADP	Tourisme/Loisirs	Carmila	Immobilier	Fnac Darty	Distribution	Mg	Médias/Publicité	Saint-Gobain	BTP/Matériaux	Teleperformance	Services informatiques	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Soitec	Électronique
Airbus	Aéronautique/Défense	Carrefour	Distribution	Forvia	Automobile	Mcph	Consommation	Sartorius Stedim Biotech	Santé	Solway	Industrie	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Air France-KLM	Tourisme/Loisirs	Carrefour	Distribution	Gecina	Immobilier	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	Sopra Steria Group	Services informatiques	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Air Liquide	Industrie	Carrefour	Distribution	Gensight	Santé	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	Spie	Services	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
ALD	Services	Carrefour	Distribution	Getlink (ex-Eurotunnel)	Tourisme/Loisirs	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	Stellantis	Automobile	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Alstom	Industrie	Carrefour	Distribution	GTT	Services	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	STMicroelectronics	Électronique	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Alten	Services informatiques	Carrefour	Distribution	Hermès International	Luxe	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	Technip Energies	Parapétrolier	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Amundi	Banque	Carrefour	Distribution	Idade	Immobilier	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	Teleperformance	Services informatiques	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Aperam	Industrie	Carrefour	Distribution	Id Logistics	Services	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	TF1	Médias/Publicité	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Aramis	Services	Carrefour	Distribution	Imerys	Industrie	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	Thales	Aéronautique/Défense	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Arcelormittal	Industrie	Carrefour	Distribution	Interparfums	Luxe	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	Totalenergies	Énergie	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Argan	Immobilier	Carrefour	Distribution	Ipsen	Santé	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	Trigano	Tourisme/Loisirs	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Arkema	Industrie	Carrefour	Distribution	Ipsos	Médias/Publicité	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	Ubisoft	Tourisme/Loisirs	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Atos	Services informatiques	Carrefour	Distribution	JCDecaux	Médias/Publicité	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	Unibail-Rodamco-Westfield	Tourisme/Loisirs	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Axa	Assurances	Carrefour	Distribution	Kaufman & Broad	Immobilier	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	Unibail-Rodamco-Westfield	Tourisme/Loisirs	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Believe	Médias/Publicité	Carrefour	Distribution	Kering	Luxe	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	Unibail-Rodamco-Westfield	Tourisme/Loisirs	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Beneteau	Tourisme/Loisirs	Carrefour	Distribution	Klépierre	Immobilier	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	Unibail-Rodamco-Westfield	Tourisme/Loisirs	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Bic	Consommation	Carrefour	Distribution	Lagardère	Médias/Publicité	Mersen	Industrie	Schneider Electric	Industrie	Unibail-Rodamco-Westfield	Tourisme/Loisirs	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	Sodexo	Services
Bigben Interactive	Médias/Publicité	Carrefour	Distribution	Lectra	Services informatiques	Mersen									

Cette cote sélective du Revenu privilégie, pour votre sécurité, les 550 actions françaises, européennes et internationales cotées à Paris dont le volume d'échange moyen sur 50 séances est supérieur à 10 000 euros par jour. Cela, pour éviter à nos lecteurs bien des désillusions lors de la revente sur les titres dont les échanges sont plus faibles ou irréguliers. Cette cote boursière du Revenu est unique. Pour faciliter vos recherches, elle se présente par ordre alphabétique.

En hausse

En baisse

Sur l'indice CAC 40



Sur l'indice SBF 120



Sur toute la cote de Revenu



La Cote du Revenu vous permet de repérer les valeurs sur lesquelles les volumes de transactions quotidiens n'assurent pas une liquidité suffisante. Ce qui peut provoquer de forts écarts sur les cours et des difficultés pour revendre vos titres. Elles peuvent néanmoins présenter des qualités pour l'investisseur.

Vous pouvez retrouver notre cote complète, avec l'indication des volumes d'échange et toutes les informations actualisées en direct, sur www.lerevenu.com.

Comment lire la cote alphabétique du Revenu

1	2	3	4	5	6	7	8
---	---	---	---	---	---	---	---

1 Code mnémotechnique : ce code identifie chaque valeur. Précisez-le pour passer vos ordres.

2 Nom de la valeur : les sociétés sont classées par ordre alphabétique, quel que soit le marché de cotation.

3 Cours en euros : le cours indiqué a été relevé à la clôture, à 17h35. NC : valeur non cotée. Les cours entre parenthèses sont les derniers cours cotés connus.

4 Évolution sur une semaine et depuis le début de l'année : l'évolution est calculée par rapport au cours de clôture sur une semaine et depuis le 30 décembre 2023.

5 Évolution sur 52 semaines en euros : plus-haut, plus-bas : l'évolution est calculée par rapport au cours de clôture.

6 Dividende net : montant en euros ou en devise.

Le montant correspond au dernier dividende net versé, total ou partiel dans le cas d'un acompte sur dividende.

7 Date de détachement : la date indiquée permet de savoir quand le dernier coupon a été détaché.

8 Titre PEA : valeurs pouvant entrer dans un plan d'épargne en actions, à fiscalité privilégiée.

Valeurs françaises et étrangères cotées à Paris

Cours au 13/02/2024

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines		Dividende net		Titre PEA
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2023	+ haut	+ bas	Montant net en € ou devises	Date de détachement	
A									
ALZSI	Zcrsi	4,30	-1,60%	+182,89%	4,90	0,73			PME
ALAST	A.s.t. Groupe	0,99	-1,49%	+19,85%	2,59	0,39	0,10	22/06/22	PME
AB	Ab Science	3,32	+4,08%	-9,92%	7,49	2,18			PME
ABCA	Abc Arbitrage	4,09	-1,57%	-13,82%	6,62	3,97	0,10	06/12/23	PME
ABEO	Abeo	13,10	-9,03%	-10,88%	19,80	13	0,33	27/07/23	PME
ABNX	Abionyx Pharma	1,16	-3,32%	-9,06%	2,38	1,05			PME
ABVX	Abivax	11,30	-0,88%	+14,72%	19,70	5,60			PME
AC	Accor	37,05	+0,30%	+6,96%	37,59	27,71	0,34	23/05/23	PEA
ALATI	Actia Group	3,98	+1,53%	-2,93%	5,20	3,22	0,12	13/06/23	PME
ALACT	Acticor Biotech	4,20	-1,18%	+42,37%	10,70	2,72			PME
ALARF	Adeunis	0,40	-1%	+51,72%	2,33	0,21			PME
ADOC	Adocia	10	+5,37%	-14,53%	16,16	2,75			PME
ALADO	Adomos	0,01	-42,50%	-64,06%	0,65	0,00			PME
ADP	Adp	116,90	-7,30%	-0,26%	146,20	100	3,13	05/06/23	PEA
ALDWI	Advicenne	1,69	+0,12%	-38,02%	5,33	1,62			PME
AFME	Affluent Medical	1,55	-5,20%	-14,60%	2,30	0,93			PME
ALAFY	Afyren	1,51	-23,99%	-32,21%	6,40	1,81			PME
ALAGP	Agripower	1,34	-33,25%	+2,69%	8,40	1,10			PME
AF	Air France-klm	11,07	-7,49%	-17,88%	18,62	10,17	0,58	14/07/8	PEA
AI	Air Liquide	168,40	-2,02%	-3,72%	180,30	142,40	2,95	15/05/23	PEA
AIR	Airbus	148,90	-1,87%	+5,39%	152,82	114,08	1,80	25/04/23	PEA
ALAIR	Airwell	5,60	+21,21%	+29,63%	6,10	3,68			PME
AKW	Akwel	14,92	-10,66%	-7,90%	17,52	12,80	0,30	08/06/23	PEA
AAA	Alan Allman	10,15	-1,46%	-3,33%	13,10	8,44	0,05	28/06/23	PEA
ALD	Ald	5,44	-6,04%	-17,89%	13,06	5,28	1,06	31/05/23	PEA
ALGRE	Algreen	0,00	-27,27%	-77,14%	0,24	0,00			PME
CDA	Alpes (compagnie)	13,66	-5,53%	-4,34%	15,50	11,80	0,83	14/03/23	PEA
ALO	Alstom	11,23	-2,31%	-7,72%	28,39	10,66	0,25	17/07/23	PEA
LTA	Altamir	24,40	+0%	+1,67%	28,60	22,80	1,08	24/05/23	PEA
ALTA	Altearea	76,10	-3,67%	-7,08%	128,80	67	10,00	12/06/23	PEA
ATE	Alten	140,20	-1,75%	+4,94%	161,20	105	1,50	04/07/23	PEA
ALORA	Altheora	0,55	-20,87%	-5,86%	1,18	0,35			PME
ALTUR	Altur Invest.	11	0%	+0,92%	11,10	7,54	0,15	22/06/23	PME
ALMIB	Amoeba	0,49	-3,92%	+28,95%	0,82	0,37			PME
AMUN	Amundi	59,05	-4,91%	-4,14%	65,10	48,22	4,10	22/05/23	PEA
ANTIN	Antin Infra Partn	16,09	-1,77%	+20,89%	21,32	10,12	0,32	15/11/23	PEA
APAM	Aperam	31	+3,54%	-3,55%	38,25	23,75	0,50	14/11/23	PEA
ARAMI	Aramis Group	3,91	-1,26%	-9,19%	5,84	2,56			PEA
MT	Arceomittal Sa	25,37	-0,41%	-1,76%	30,52	19,91	0,22	14/11/23	PEA
ALXIR	Archos	0,13	-41,05%	-76,09%	3	0,00			PME
ALCUR	Arcure	4,30	+5,13%	+53,57%	4,53	1,99			PME
ARG	Argan	80,20	-0,99%	-4,64%	88,70	61,40	3,00	30/03/23	PEA
AKE	Arkema	97,36	-1,91%	-5,01%	103,90	78,50	3,40	15/05/23	PEA
PRC	Arktamarket Com	4,72	-8,53%	-1,67%	7,60	4,66			PME
ARTO	Artois Nom.	5050	-0,98%	+1%	5300	4560	68,00	20/06/23	PEA
ASY	Assystem	53,60	+3,47%	+3,47%	55,40	37,20	1,00	05/07/23	PEA
ALATA	Atari	0,14	+1,42%	+43,84%	0,17	0,09			PME
ATEME	Ateme	4,16	-16,80%	-38,28%	10,35	4,14			PME
ATLD	Atland	41,80	+0%	-1,42%	42,80	34			PEA
ATO	Atos	2,40	-14,79%	-65,62%	15,76	2,32	1,70	03/05/19	PEA
AUB	Aubay	40,25	-0,49%	-4,51%	53,10	28,60	0,50	09/11/23	PME
AVT	Avenir Telecom	0,15	-3,23%	+27,99%	0,44	0,08	0,05	21/10/11	PEA
CS	Axa	30,64	-0,02%	+3,08%	31,52	24,60	1,70	08/05/23	PEA
AXW	Axway Software	29,30	+1,38%	+12,26%	30,90	19,50	0,40	05/06/23	PME

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines		Dividende net		Titre PEA
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2023	+ haut	+ bas	Montant net en € ou devises	Date de détachement	
B									
BAIN	Bains Mer Monaco	103	-0,48%	0%	115	84,80	1,20	10/10/23	PEA
BASS	Bassac	47	+3,52%	-7,84%	53,20	34,90	2,50	19/05/23	PME
BLC	Bastide Le Confort	20,40	-0,73%	-25,41%	35,40	19,76	0,27	07/01/22	PME
BLV	Believe	14,78	+38,39%	+42,94%	12,76	7,70			PEA
BEN	Beneteau	12,32	+10,79%	+1,48%	17,44	10,52	0,42	21/06/23	PEA
BB	Bic	63,20	+0,24%	+0,96%	67,65	51,15	2,56	29/05/23	PEA
BIG	Bigben Interactive	2,53	-13,36%	-33,42%	6,60	2,28	0,30	27/07/22	PME
ALBLD	Bilendi	14,88	-0,80%	-3,75%	22,10	10,50			PME
ALTUV	Bio-uv Group	2,42	-1,02%	+1,04%	5,19	2,16	0,06	27/09/23	PME
BIM	Biomerieux	101,20	+4,05%	+0,50%	106	84,54	0,85	06/06/23	PEA
ALBPS	Biophytis	0,00	-6,38%	-15,38%	0,07	0,00			PME
ALBIO	Biosynex	7,20	-6,98%	-11,76%	12,59	6,78	2,00	16/05/22	PME
BNP	Bnp Paribas Act.a	53,83	-2,27%	-15,04%	67,02	47,02	3,90	22/05/23	PEA
ALBOA	Boa Concept	25,20	+2,86%	+7,69%	34	22,50			PME
BOI	Boiron	35,70	+0,96%	-12,41%	56,50	35,28	10,36	19/10/23	PME
BOL	Bolloré	6,23	+0,08%	+9,39%	6,37	4,93	0,02	05/09/23	PEA
BON	Bonduelle	9,86	+5,45%	-9,71%	14,50	9,12	0,25	03/01/24	PEA
BSD	Bourse Direct	4,82	-2,63%	-9,06%	6,10	3,50	0,08	22/05/23	PME
EN	Bouygues	33,01	-2,31%	-4,76%	36,35	28,83	1,80	03/05/23	PEA
BVI	Bureau Veritas	24,63	-1%	+7,51%	27,27	20,67	0,77	04/07/23	PEA
BUR	Burelle	386	-2,28%	-4,93%	554	380	16,00	31/05/23	PEA
C									
CAT31	Ca Toulouse 31 Cci	64	+0,61%	-3,03%	74,50	62,50	3,32	18/04/23	PEA
CAFO	Cafom	9,20	-1,08%	+0,22%	10,50	7,70	0,12	26/06/19	PME
CBODG	Cambodge Nom.	6600	-2,94%	+5,60%	6900	5800	180,00	20/06/23	PEA
ALCAP	Capelli	6,94	+14,90%	+65,24%	12,80	3,10			PME
CAP	Capgemini	205,90	+0,54%	+8,68%	210,70	152,25	3,25	30/05/23	PEA
ALCRB	Carbios	21,55	-2,93%	-22,62%	43,85	19,90			PME
ALCAR	Carmat	4,19	-2,33%	-44,72%	10,58	3			PME
CARM	Carmila	15,76	-1,99%	-0,25%	16,54	12,64	1,17	15/05/23	PEA
CA	Carrefour	14,97	-5,16%	-10,73%	19,19	14,89	0,56	06/06/23	PEA
CO	Casino Guichard	0,51	-7,30%	-33,42%	11,68	0,50	1,56	09/05/19	PEA
CATG	Catana Group	5,40	-7,38%	-8,16%	7,72	4,86	0,15	01/03/23	PEA
ALCIS	Catering Intl Sces	9,40	+0,43%	+5,86%	11,10	6,90	0,16	23/06/23	PEA
CATR	Caterpillar Inc	295	-1,01%	+13,03%	314	188,50	1,30	22/01/24	PEA
CBOT	Cbo Territoria	3,62	+0%	-1,09%	3,93	3,48	0,24	13/06/23	PME
CGM	Cegedim	16,60	+1,22%	-6,53%	23,55	15,64	0,50	29/06/22	PEA
ALCLS	Collectis	2,58	-5,56%	-5,15%	3,44	0,89			PME
ALPCV	Cerinnov Group	2,73	+1,87%	-0,36%	4,22	1,49			PME
MILCFM	Cfm Indosuezwealth	1050	+5%	+9,38%	1050	850	70,50	19/05/23	PEA
CGG	Cgg	0,39	-10,18%	-36,09%	0,96	0,40			PEA
CRI	Chargeurs	11,92	+0,17%	+1,53%	16,09	6,29	0,54	02/05/23	PME
CDI	Christian Dior	770	+2,26%	+12,24%	872	618,50	5,50	05/12/23	PEA
CLA	Clariana	2,91	+22,78%	+33,49%	3,05	1,23			PEA
CLARI	Clariane	1,83	-17,57%	-30,31%	9,75	1,85	0,25	21/06/23	PEA
ALCLA	Clasquin	126	-0,79%	+2,44%	133	56,40	6,50	12/06/23	PME
COFA	Coface	12,57	-1,02%	+5,45%	14,44	10,89	1,52	22/05/23	PEA
ALCOG	Cogra	9,26	+8,94%	-22,18%	14,25	8,20			PME
COH	Coheris	4,86	+2,53%	-4,71%	6,10	3	0,03	01/07/19	PEA
OJET	Compagnie Odet	1458	-2,54%	+0,41%	1650	1258	3,60	20/06/23	PEA
COUR	Courtots	130	-3,70%	-0,76%	138	119	2,75	30/05/23	PME
COV	Covivio	41,16	-4,90%	-14,85%	64,75	36,26	3,75	24/04/23	PEA
COVH	Covivio Hotels	16,45	+0,30%	0%	18,30	15,95	1,25	21/04/23	PEA
CRAP	Crcam Alp.prov.cci	70	-4,11%	-1,41%	86	65,01	4,07	25/04/23	PEA

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines		Dividende net		Titre PEA
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2023	+ haut	+ bas	Montant net en € ou devises	Date de détachement	
D									
CRAV	Crcam Atl.vend.cci	78,80	-4,37%	-8,95%	99,50	72,58	4,02	12/05/23	PEA
CRBP2	Crcam Brie Pic2cci	17,82	-0,17%	+1,83%	19,60	16,90	1,02	05/04/23	PEA
CIV	Crcam Ile-vil.cci	57,10	-9,						

La cote alphabétique du Revenu

Cours au 13/02/2024

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines		Dividende net		PEA et/ou PEA-PME
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2023	+ haut	+ bas	Montant net en € ou devises	Date de détachement	
EAX	Exail Technologies	21,25	-2,52%	+11,84%	22,40	15,62			PME
EDN	Exclusive Networks	18,70	-0,21%	-2,09%	21,15	15	0,20	05/07/22	PEA
EXE	Exel Industries	57,20	-3,38%	+5,93%	60	40,60	1,57	12/02/24	PME
EXPL	Explosifs Prod.chi	110	+0,92%	-3,51%	131	85,50	9,50	08/07/19	PEA
F									
FDJ	Fdj	38,70	+0,36%	+16,64%	40,28	28,20	1,37	05/05/23	PEA
FALG	Fementalg	0,91	+4,73%	+210,43%	1,58	0,21			PME
FGA	Figeac Aero	5,74	-1,37%	+8,30%	5,98	3,70			PME
ALFLE	Fleury Michon	19,70	-1,50%	-1,01%	21,70	17,30	1,20	30/06/23	PME
FNAC	Fnac Darty	23,60	-3,12%	-13,62%	40,28	17,51	1,40	13/06/23	PEA
ALFOC	Focuse Entertainment	13,58	+2,11%	-14,59%	52,80	11,08	0,68	30/09/19	PME
INEA	Fonciere Inea	36,10	-2,17%	-4,50%	43,60	33	2,70	15/05/23	PME
FLY	Fonciere Lyonnaise	68,60	-0,87%	+0,88%	84	60,40	4,20	29/04/22	PME
SPEL	Fonciere Volta	7,50	-4,46%	+3,45%	9	6,35	0,54	22/09/22	PME
FORSE	Forsee Power	2,39	-8,25%	-7,36%	3,66	2,31			PME
FRVIA	Forvia	15,63	-0,32%	-23,76%	25,40	14,99			PEA
ALFPC	Fountain Pajot	115	-3,77%	+5,50%	130	87,20	2,03	24/04/23	PME
FDE	France Energie	43,60	-3,75%	-16,15%	53,60	33,35			PME
ALFRE	Freelance.com	3,56	-5,94%	-2,33%	7,06	2,90	0,10	18/07/8	PME
FREY	Frey	26,80	-0,74%	+3,08%	35,40	25,40	1,70	15/05/23	PME
G									
ALBI	Gascogne	3,46	-1,14%	-4,95%	4,48	3,06			PEA
ALGAU	Gaussin	0,33	-7,28%	-35,60%	2,93	0,32			PEA
ALGEC	Ged Intl	2,17	-13,22%	NS	3,58	0,00			PME
GFC	Gedina	95,75	-4,25%	-12,95%	112,70	88	2,65	03/07/23	PME
GNE	General Electric	130	+1,56%	+12,55%	130	74,50	0,08	28/12/23	PME
GNRO	Geneuro	1,11	-1,34%	-7,14%	3,48	0,94			PME
GNFT	Genfit	3,49	-3,46%	-6,93%	4,92	2,84			PME
ALGEN	Genoway	4,14	+2,48%	-7,17%	4,91	3,50			PME
SIGHT	Gensight Biologics	0,40	+3,51%	-12,99%	3,46	0,30			PME
GET	Getlink Se	15,29	-4,97%	-7,85%	17,35	14,20	0,50	30/05/23	PME
ALGEV	Gevelot	230	+1,77%	+11,65%	230	183	4,00	28/06/23	PEA
GLO	GI Events	21,15	+4,70%	+4,44%	23,80	15,18	0,35	03/07/23	PME
ALGBE	Global Bioenergies	2,01	-2,19%	+0,25%	4,37	1,70			PME
GPE	Gpe Group Pizzorno	57	-3,39%	+8,37%	62,40	41	1,00	26/07/23	PEA
ALPAR	Gpe Parot (auto)	8,25	0%	+0,61%	8,70	1,63			PME
GRVO	Graines Voltz	27,50	+1,66%	-5,66%	73,40	20,60	2,00	29/03/22	PME
ALKEM	Groupe Berkem	2,40	-7,34%	-24,76%	7,50	1,18	0,06	04/07/22	PME
CEN	Groupe Crit	73,40	-2,65%	-7,09%	83,40	61,80	3,50	05/07/23	PEA
ALGL	Groupe Guillin	30,95	-1,43%	+0,49%	31,90	21,50	0,80	27/06/23	PME
ALLDL	Groupe Ldlc	17,78	+2,89%	-18,06%	25,70	15,80	0,80	04/10/23	PME
AOKW	Groupe Okwind	19	-4,76%	-6,86%	28,10	15,85			PME
PARP	Groupe Partouche	21,70	+2,36%	+12,44%	24,90	17,15	0,32	23/05/23	PME
SFPI	Groupe Sfpj	1,84	-3,27%	-3,97%	2,70	1,42	0,05	21/06/23	PME
GTT	Gtt	127	+1,05%	+5,39%	134,80	87,75	1,85	13/12/23	PEA
GBT	Guerbet	27,95	+16,22%	+47,11%	28,15	15,48	0,50	29/06/23	PME
GUI	Guillemot	4,98	-9,22%	-27,90%	10	4,86	0,25	07/06/23	PEA
H									
ALHAF	Haffner Energy	0,51	-21,73%	-24,85%	2,78	0,39			PEA
PIG	Haulotte Group	2,50	+2,04%	-0,79%	3,85	2,06	0,22	14/07/22	PME
HDF	Hdf	9,56	-13,25%	-23,64%	22	9,70			PME
ALHRG	Herige	29,80	+1,32%	-7,17%	41,80	21,70	1,80	08/06/23	PME
RMS	Hermes Intl	2131,50	+5,65%	+12,34%	2206	1641	3,50	14/02/24	PEA
ALHEX	Hexaom	19,10	-5,91%	-1,29%	21,70	12,65	1,41	14/06/22	PME
HCO	High Co	2,73	-3,53%	-28,16%	5,62	2,71	0,40	24/05/23	PME
MLHK	Hk	113	-1,74%	+15,31%	115	79,50			PEA
ALHGR	Hoffmann	9,64	-0,62%	+19,01%	11,38	6,95			PME
ALHPI	Hopium	0,05	-16,91%	-36,69%	5,02	0,03			PME
ALHOP	Hopsotch Groupe	18,15	+5,52%	-5,22%	21	13,30	0,50	06/07/23	PME
ALHUN	Hunyvers	13,95	+2,95%	-0,36%	15,90	12,30			PEA
ALHYG	Hybrigenics	0,02	+1,89%	-38,87%	0,09	0,01			PME
ALHRS	Hydrogen Refueling	14,28	-3,90%	-20,67%	24,20	13,14			PME
I									
ICAD	Icade	30,20	-0,98%	-14,30%	51,35	28	2,17	04/07/23	PME
ALICA	Icape Holding	10,25	-10,87%	-24,07%	17,20	9,68	0,20	13/06/23	PEA
IDL	Id Logistics Group	325	-1,52%	+5,86%	341,50	225			PEA
IDIP	Idi	66,80	0%	-0,30%	70,80	51	2,50	22/05/23	PME
ALIKO	Ikonisys	1,40	-2,10%	-15,15%	1,90	1,14			PME
NK	Imerys	30,74	-0,97%	+10,42%	43,22	23,20	2,35	15/05/23	PEA
IMDA	Immob.dassault	47,60	+1,71%	-5,56%	61,60	46,20	0,94	15/05/23	PEA
ALINF	Implanet	0,07	-12,44%	+13,43%	0,29	0,04			PEA
ALNPE	Indle Fin.entrepr.	61	+0,83%	+2,52%	96,50	50	13,14	27/12/23	PME
INF	Infotel	45,70	-5,19%	-12,79%	59,80	40,10	2,00	19/05/23	PME
IPH	Innatec Pharma	2,26	-5,04%	-14,39%	3,35	2,11			PME
ALINN	Innec Multimedia	5,96	-8,02%	-4,18%	9,70	4,90	0,50	26/09/23	PEA
ALLUX	Installux	2,92	+1,39%	+5,04%	3,88	2,34	8,00	26/06/23	PEA
ITP	Interparfums	50,40	-0,59%	+1,72%	75	41,70	1,16	11/05/23	PME
IYA	Inventiva	3,44	+0,58%	-17,41%	5,75	1,88			PME
ALINV	Invibes Advertisng	6,70	+2,45%	+28,35%	7,80	3,40			PME
IPN	Ipsen	102,90	-3,38%	-5,51%	130,70	99,90	1,20	02/06/23	PME
IPS	Ipsos	61,20	-1,92%	+8,03%	62,70	40,02	1,35	03/07/23	PEA
ALITL	It Link	29	-4,29%	-1,69%	33,40	22,60	0,30	05/07/23	PME
ITE	Itesoft	3,98	0%	+8,74%	4	3,36	0,16	19/12/18	PME
JCQ	Jaquet Metals	18,20	+1%	-3,19%	20,05	14,68	1,00	05/07/23	PME
DEC	Jdecieux	18,50	-0,32%	+2,61%	23,20	14,35	0,58	21/05/19	PEA
K-L									
ALKAL	Kalray	20,65	+13,34%	-2,13%	32,90	15,28			PME
KOF	Kaufman Et Broad	29,95	+1,18%	-0,17%	31,15	22,05	2,40	09/05/23	PEA
KER	Kering	410,90	+4,90%	+4,54%	603,60	343,40	4,50	16/01/24	PEA
ALKLK	Kerlink	0,81	-4,71%	+24,62%	1,37	0,45			PME
ALKLA	Klarsen	2,46	-3,15%	-12,77%	4,03	1,50			PME
LI	Klepierre	23,07	-2,86%	-6,83%	25,28	19,33	0,88	07/07/23	PEA
OR	L'oreal	428	-5,72%	-3,56%	460,60	365,80	6,00	27/04/23	PEA
LACR	Lacrox Group	26,70	-4,98%	-12,17%	41,20	24,20	0,80	11/07/23	PEA
MMB	Lagardere Sa	20,30	+5,95%	+9,85%	24,15	17,64	1,30	19/04/23	PEA
ALLAN	Lanson-bcc	41,30	+2,99%	+0,73%	46,40	31,60	1,00	17/05/23	PME
ALLGO	Largo	2,24	-3,45%	+29,86%	2,54	1,17			PME
LAT	Latecoere	0,02	0%	+1,91%	2,99	0,01	0,75	29/06/7	PME
LPE	Laurent-perrier	120,50	-2,03%	-0,41%	141	108	2,00	20/07/23	PME
LOUP	Ldc	130,50	-1,14%	-6,45%	147	108	2,70	28/08/23	PEA
ALBON	Lebon	92	+1,10%	-3,77%	107,50	85	3,50	26/05/23	PME

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines		Dividende net		PEA et/ou PEA-PME
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2023	+ haut	+ bas	Montant net en € ou devises	Date de détachement	
LSS	Lectra	31,20	-1,73%	-1,11%	38,30	19,92	0,48	03/05/23	PME
LR	Legrand	90,96	-0,18%	-2,34%	97,22	77	1,90	02/06/23	PEA
ALLHB	Les Hotels Baverez	58	+1,75%	+1,75%	64	55	0,28	21/06/23	PME
ALLEX	Lexibook Linguist.	3,69	+0,68%	+46,72%	3,75	2,07			PEA
LHYFE	Lhyfe	4,99	-3,11%	-2,16%	8,33	2,83			PEA
LIN	Linedata Services	62,80	+5,02%	+7,53%	62,40	43,30	1,75	05/07/23	PME
LI	Lisi	22,65	-1,09%	-4,83%	27	20,30	0,15	17/04/23	PEA
ALLAM	Llama Group	0,62	+35,22%	-7,58%	2,75	0,33			PME
LNA	Lna Sante	22,05	+11,93%	+7,82%	34	16,92	0,50	06/07/23	PME
ALLOG	Logic Instrument	0,98	+8,61%	+70,24%	1,05	0,30	0,06	30/06/8	PEA
ALUCI	Lucibel	0,44	-5,69%	-5,49%	1,28	0,40			PME
LBIRD	Lumbird	11,80	-0,84%	-3,75%	18,80	10,40			PME
MC	Lvmh	800,80	+2,73%	+10,76%	904,60	644	5,50	05/12/23	PEA
M									
MDM	Maisons Du Monde	4,47	+0,95%	-19,78%	11,65	4,19	0,30	05/07/23	PEA
MALT	Malteries Fco-bel.	625	+4,17%	-0,79%	665	560	5,89	08/02/19	PEA
MTU	Manitou Bf	20,85	+3,73%	-8,75%	27,85	19,20	0,63	30/05/23	PME
ALMAS	Mastrad	0,01	-10%	-10%	0,10	0,01	0,08	14/03/12	PME
MAU	Mauret Et Prom	5,38	+2,09%	-3,76%	6,96	3,12	0,23	03/07/23	PME
MBWS	Mbws	2,87	0%	+5,13%	2,98	2,05			PME
MCPHY	Mcpj Energy	2,27	-8,46%	-33,14%	13				

Les trackers cotés à Paris

Cours au 13/02/2024

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2023	Titre PEA
CMU	Am Emu Esg Lead Eu	276,25	-0,43%	+0,49%	PEA
EWLD	Am Msci Wor Pea	28,73	+0,49%	+5,56%	PEA
ACWI	Amundi All Cntywld	410,98	+0,39%	+5,17%	
AEI	Amundi Asi Pa Exjp	59,33	-0,65%	-0,05%	PEA
CRB	Amundi Bbg EqL Wgt	22,17	+0,93%	-12,18%	
DSB	Amundi Bund Dds	39,46	+1,56%	+5,97%	
ASI	Amundi China Entp	70,91	-3,16%	-3,82%	
MFE	Amundi Core Emu	59,15	-0,30%	+2,39%	PEA
MA35	Amundi Emts Bd 35y	102,42	-0,49%	-1,28%	
MAA	Amundi Emts Hr Mwg	124,55	-0,31%	-1,71%	
EPRE	Amundi Epra Europe	293,28	-3,12%	-8,24%	PEA
CHB	Amundi Esg Crpexfn	127,78	-0,37%	-0,94%	
CRP	Amundi Esg Eur Crp	142,84	-0,50%	-0,79%	
MSE	Amundi Estox50	49,48	+0%	+4,04%	PEA
AM3A	Amundi Etf Aaa	200,38	-0,40%	-1,89%	
BX4	Amundi Etf Bx4	0,82	+0,54%	-1,79%	PEA
C40	Amundi Etf Cac 40	122,40	-0,63%	+1,24%	PEA
CAC	Amundi Etf Cac 40	75,23	-0,19%	+1,28%	
AFIN	Amundi Etf Crp Fin	124,46	+0,87%	-10,02%	
DAX	Amundi Etf Dax	155,74	-1%	+0,58%	PEA
DSO	Amundi Etf Dax Ds2	1,08	+2,14%	-0,20%	PEA
DJE	Amundi Etf Djia	359,45	+0,20%	+4,19%	PEA
CEC	Amundi Etf Eastern	22,88	-1,36%	+0,64%	
ASIA	Amundi Etf Em Asia	32,54	-0,45%	+1,14%	PEA
ALAT	Amundi Etf Em Lata	16,30	-3,15%	-3,31%	PEA
CSO	Amundi Etf Es50 C	116,40	+0,05%	+4,08%	PEA
CS5	Amundi Etf Es50 D	73,89	+0,33%	+4,06%	PEA
CU9	Amundi Etf Eu X Em	333,37	-1,19%	-0,16%	PEA
CC4	Amundi Etf Eur Crp	209,06	-0,38%	-0,81%	
XIG	Amundi Etf Ex Aaa	219,79	-0,40%	-1,25%	
AFRN	Amundi Etf Frn 13	104,36	+0,08%	+0,67%	
CSM	Amundi Etf Gv 0-6m	119,16	+0,03%	+0,33%	
C13	Amundi Etf Ig 1-3	162,28	+0,35%	+2,31%	
C10	Amundi Etf Ig 1015	245,94	+0,92%	+4,90%	
C33	Amundi Etf Ig 3-5	188,53	+0,92%	+2,70%	
CS3	Amundi Etf Ig 5-7	215,53	+0,70%	+3,91%	
C73	Amundi Etf Ig 7-10	237,61	-0,64%	-1,87%	
CB3	Amundi Etf India	212,14	-0,56%	-1,68%	
INR	Amundi Etf India	28,07	-1,84%	+5,33%	PEA
CL4	Amundi Etf Lev Cac	171,82	0%	0%	PEA
LVC	Amundi Etf Lev Cac	37,97	-0,50%	+1,91%	PEA
CSL	Amundi Etf Lev E50	264	0%	0%	PEA
LVD	Amundi Etf Lev dax	138,80	-2,01%	+0,59%	PEA
FMI	Amundi Etf Mib	69,57	+0,20%	+1,59%	PEA
LEM	Amundi Etf Msci Em	11,28	-0,73%	+0,67%	PEA
AEEM	Amundi Etf Msci Em	4,55	-0,74%	+0,71%	PEA
CU2	Amundi Etf Msci Us	597,99	+1,26%	+7,07%	PEA
CW8	Amundi Etf Msci Wr	475,72	+0,41%	+5,48%	PEA
ANX	Amundi Etf Ndx 100	186,98	+0,91%	+8,91%	PEA
SHC	Amundi Etf Sht Cac	10,32	+0,31%	-0,54%	PEA
CS5	Amundi Etf Sht E50	7,38	+0,08%	-3,24%	PEA
C2U	Amundi Etf Sht Usa	5,29	-0,77%	-6,62%	PEA
S10	Amundi Etf Sht1015	49,57	0%	+0,51%	
S00	Amundi Etf Sp 500	90,12	+0,78%	+7,23%	PEA
SPSH	Amundi Etf Sp5 Dh	250,45	+0,38%	+4,55%	
SP5	Amundi Etf Sp500	47,42	+0,72%	+7,13%	PEA
C6E	Amundi Etf Stoxx600	115,85	-0,89%	+1,21%	PEA
CSE	Amundi Etf Stoxx50	109,24	-0,94%	+2,55%	PEA
LVE	Amundi Etf Sx50 DI	47,71	-0,02%	+7,64%	PEA
BSX	Amundi Etf Sx50 Ds	9,02	+0,03%	-3,36%	
JPN	Amundi Etf Topix	156,64	+1,95%	+7%	PEA
WAT	Amundi Etf W Water	61,42	+1,71%	+3,07%	
CB8B	Amundi Eu Corp Bbb	14,11	+0,39%	+1,10%	
CSH	Amundi Eur Cash	106,96	+0,07%	+0,46%	
MTC	Amundi Eur Gov 57	150,94	-0,60%	-1,54%	
MTD	Amundi Eur Gov 710	160,99	-0,63%	-1,66%	
MTX	Amundi Eur Govbond	163,69	-0,55%	-1,59%	
BNKE	Amundi Eur Stxbnk	129,27	-0,56%	-1,63%	PEA
MTA	Amundi Eurogov 13y	120,76	-0,21%	-0,36%	
MTB	Amundi Eurogov 35y	143,46	-0,53%	-1,16%	
MTF	Amundi Euromts15py	180,12	-0,44%	-3,18%	
L100	Amundi Eur 100	14,75	-1,71%	-0,66%	
MIB	Amundi Ftse Mib	30,50	+0,13%	+2,52%	PEA
AHYE	Amundi HI Yield Eu	236,13	-0,05%	-0,66%	
JYXA	Amundi Jpx4 Etf	45,51	+1,31%	+2,95%	
JPNK	Amundi Jpxnk 400	174,16	+1,33%	+6,53%	
RIO	Amundi Msci Brazil	21,18	-3,81%	-3,88%	
MEU	Amundi Msci Eur	171,90	-0,95%	+1,08%	PEA
CEU	Amundi Msci Europe	307,22	-0,58%	+0,83%	PEA
GRE	Amundi Msci Greece	1,46	-2,74%	+6,58%	PEA
CJ1	Amundi Msci Jap E	256,65	+1,89%	+6,29%	PEA
KRW	Amundi Msci Korea	62,84	+1,68%	-1,41%	PEA
TUR	Amundi Msci Turkey	43,74	+0,51%	+16,66%	PEA
WLD	Amundi Msci Wor	300,85	+0,47%	+5,64%	PEA
UST	Amundi Nasdaq 100	66,34	+0,92%	+8,86%	PEA
NDXH	Amundi Ndx Eur Hd	417,10	+0,57%	+6,43%	PEA
NRJ	Amundi New Ener	25,65	+2,01%	-8,63%	
LOQ	Amundi Nsdq Lev	936,80	+1,37%	+14,89%	PEA
S00H	Amundi Sp500 H Eur	120,53	+0,41%	+4,82%	PEA
BIX	Amundi Sx50 Dds	0,86	-0%	-7,01%	PEA
TPXH	Amundi Topix Hdg	367,30	+2,95%	+10,82%	PEA
C4D	Amundi Etf Cac40(d)	75,18	-0,61%	+1,29%	PEA
USA	Amusa Climate	442,19	+1,13%	+6,94%	PEA
ETDD	Bnpp Eurostoxx50 C	14,33	+0,06%	+4,14%	PEA
ETBB	Bnpp Eurostoxx50 C/d	11,73	-0,02%	+4,21%	PEA
EEE	Bnpp Ftse Eur Etf	6,12	-2,70%	-9,50%	
ETZ	Bnpp Stoxx 600c	14,81	-0,79%	+1,04%	PEA
ETZD	Bnpp Stoxx 600cd	13,49	-1,09%	+0,87%	PEA
SOE	Hsbc Eurostoxx50 Etf	49,00	-0,21%	+3,91%	PEA
HBZ	Hsbc Msci Brazil	14,70	-3,79%	-7,60%	
QNY	Hsbc Msci China	4,80	-1,52%	-4,80%	
HMLA	Hsbc Msci Em Latam	23,39	-0,10%	-3,01%	
HEU	Hsbc Msci Eur Etf	16,48	-0,85%	+0,38%	PEA
HTR	Hsbc Msci Turkey	2,77	+3,13%	+16,40%	
WRD	Hsbc Msci World	30,38	+0,47%	+5,34%	
HHH	Hsbc Sp 500 Etf	46,61	+0,60%	+6,33%	
MI13	Lyxor 1-3y Btp	101,80	-0,17%	-0,27%	
FLOT	Lyxor Bar Flot 07y	100,91	-0,66%	+1,04%	
PRIO	Lyxor Brazil Pea	9,57	+5,48%	+8,34%	PEA
CRN	Lyxor Cmd Crb Ex	25,04	+0,62%	-0,93%	
MSED	Lyxor Cor Stoxx50	227,35	-1,67%	+12,35%	
MI10	Lyxor Emts 10y Btp	138,21	-0,62%	-1,13%	
VAL	Lyxor Emu Value	119,66	-0,71%	-2,29%	PEA
MUA	Lyxor Ep Na Us	46,09	+0,08%	+16,63%	
DLB	Lyxor Etf Bund DI	278,79	-0,97%	-4,23%	
LTM	Lyxor Etf Latam	30,69	-2,39%	+17,56%	PEA
ES13	Lyxor Etf M Sp 13	108,17	0%	0%	
MAL	Lyxor Etf Malaysia	13,27	+0,50%	-1,09%	
RUS	Lyxor Etf Russia	7,01	-76,58%	-86,46%	PEA
CSH2	Lyxor Etf Smart C	101,76	+0,06%	+0,45%	
HSI	Lyxor Hk Hsi	19,90	-2,47%	-9,14%	PEA
AFS	Lyxor Msci South A	35,43	-0,44%	+16,77%	
TWN	Lyxor Msci Taiwan	27,88	+3,47%	+36,05%	
PUSA	Lyxor Msci Usa Pea	27,61	+1,59%	+10,94%	PEA
ECB	Lyxor Mts Cov Bond	134,92	-0,13%	-2,16%	
PAF	Lyxor Pan Africa	9,23	+0,53%	+6,09%	
PVX	Lyxor Privex	11,16	+1,56%	+20,57%	
MMS	Lyxor Small Cap	332,58	-0,48%	-2,04%	PEA
OIL	Lyxor St Eu Oilgas	55,21	+2,12%	-2%	PEA
AUT	Lyxor Stx 600 Auto	90,89	+2,73%	+3,35%	PEA
INS	Lyxor Stx 600 Insu	56,25	-0,75%	+1,09%	PEA
BRE	Lyxor Stx Eu Ba Re	100,86	-0,63%	+5,84%	
BNK	Lyxor Stx Eu Banks	25,34	-1,02%	-1,66%	
FOO	Lyxor Stx Eu Fo Be	89,54	-2,21%	+0,31%	PEA
HLT	Lyxor Stx Eu Hlthc	139,65	-1,43%	+1,75%	PEA
TNO	Lyxor Stx Eu Tech	95,43	+0,28%	+11,98%	PEA
TEL	Lyxor Stx Eu Tele	35,20	+0,87%	+12,70%	PEA
UTI	Lyxor Stx Eu Utili	60,72	-2,52%	-7,83%	PEA
CST	Lyxor Stx600 Conma	87,32	-0,84%	-1,89%	PEA
RITA	Lyxor Stx600 Rtail	48,79	-1,01%	-5,80%	PEA
TRV	Lyxor Stx600 Travl	31,40	-0,48%	+7,63%	PEA
SEL	Lyxor Stx600 Sdiv	14,30	-2,80%	-6,64%	PEA
EBXX	Lyxor Sx50 Dds Pea	3,97	0%	0%	PEA
PIPN	Lyxor Topix Pea	20,00	-1,85%	-2,38%	PEA
MVAU	Lyxor Usa Min Var	145,59	-0,55%	+12,49%	
BTPS	Multi Etf Btp Dds	19	+1,94%	+3,45%	
DSUS	Multi Etf T B 10y	98,07	+1,81%	+7,47%	
QNAA	Multi Hwabao Chin	121,50	+1,93%	+0,13%	
EMLA	Spdr Em Latam	15,68	0%	0%	
EMRG	Spdr Emerging	53,81	-0,36%	+0,86%	
ERD	Spdr Msci Europe	284,96	-0,95%	+1,28%	PEA
STZ	Spdr Msci Financ	73,22	-0,96%	-0,87%	PEA
SPYS	Spdr S&P 500	461,70	+0,41%	+6,89%	

La cote sélective du Revenu est composée des 155 trackers les plus échangés à la Bourse de Paris sur 50 séances.

Valeurs étrangères non cotées à Paris

Cours au 13/02/2024

Nom de la valeur	Cours en devise	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2023
Allemagne			
Adidas	170,60 EUR	-2,76%	-7,43%
Allianz	245,70 EUR	+0,12%	+1,55%
Basf	45,06 EUR	+0,75%	-7,56%
Bayer	27,91 EUR	-2,45%	-17,09%
BMW	100,88 EUR	+4,46%	+0,08%
Beiersdorf	138 EUR	-1,90%	+1,96%
Commerzbank	10,51 EUR	-1,91%	-2,37%
Continental	76,44 EUR	+3,21%	-0,62%
Daimler Truck Holding Ag	34,50 EUR	+2,71%	+1,17%
Deutsche bank	11,88 EUR	-4,79%	-3,65%
Deutsche Börse	187 EUR	+0,70%	+0,43%
DHL Group	41,88 EUR	-4,74%	-6,69%
Deutsche telekom	22,22 EUR	-1,70%	+2,14%
Eon	11,88 EUR	-2,78%	-2,08%
Heidelberg Materials Ag	83,26 EUR	-2,76%	+2,87%
Henkel	70,64 EUR	-1,22%	-2,27%
Hugo Boss	61,98 EUR	+9,31%	-8,12%
Infineon	32,57 EUR	-6,03%	-13,69%
Lufthansa	7,47 EUR	-3,30%	-7,22%
Mercedes-Benz Group	62,96 EUR	-1,49%	0%
Muncheener Ruckversicherung	410,60 EUR	+4,03%	+8,91%
Porsche AG	80,64 EUR	-2,75%	+0,85%
Puma	40,30 EUR	+1,83%	-20,37%
Rheinmetall Ag	365 EUR	+11,45%	+27,18%
RWE	32,19 EUR	-5,13%	-21,57%
SAP	162,76 EUR	-1,07%	+16,59%
Siemens	163,68 EUR	-0,57%	-3,49%
Thyssenkrupp	5,52 EUR	-2,29%	-12,61%
Volkswagen	118,62 EUR	-0,39%	+6,21%
Vonovia Se	25,82 EUR	-7,55%	-10,38%
Belgique			
AB Inbev	59,40 EUR	+3,04%	+1,68%
GBL	69,64 EUR	-0,94%	-2,22%
KBC Group	62,82 EUR	+6,47%	+6,98%
Roularta	12,50 EUR	+1,63%	-1,57%
Espagne			
Amadeus	62,02 EUR	-2,97%	-4,41%
Banco Santander	3,66 EUR	-0,54%	-3,17%
BBVA	9,27 EUR	+3,81%	+12,64%
Caixabank	4,02 EUR	+3,88%	+7,77%
Ferrovial	35,18 EUR	+0,17%	+6,54%
Iberdrola	10,77 EUR	-2,27%	-9,27%
Inditex	39,11 EUR	+0,77%	-0,81%
Mapfre	2,04 EUR	0%	+5,15%
Repsol	14,01 EUR	+5,26%	+4,16%
Telefonica	3,58 EUR	-2,19%	+1,42%
États-unis			
Accenture	362,81 USD	-2,03%	+3,39%
Adobe Systems	601,89 USD	-4,53%	+0,89%
Advanced Micro Devices	171,54 USD	-1,54%	+16,37%
Alibaba	71,60 USD	-4,06%	-7,62%
Alphabet	145,14 USD	+1,07%	+3,90%
Amazon.com	168,64 USD	-0,98%	+10,99%
American Airlines	14,62 USD	+2,44%	+6,39%
American Express	209,67 USD	+1,81%	+11,92%
Amgen	290,48 USD	-9,80%	+0,85%
Apple	185,04 USD	-1,40%	-3,89%
Applied Materials	180,31 USD	+5,40%	+11,25%
Arm Holdings Plc	120 USD	+63,80%	+59,69%
AT&T	16,90 USD	-4,68%	+0,72%
Bank of America	32,75 USD	-0,73%	-2,73%
Barrick Gold	19,18 USD	-8,71%	-20,48%
Berkshire Hathaway	394,80 USD	+1,03%	+10,69%
Blackrock	778,07 USD	-0,65%	-4,15%
Boeing	204,46 USD	-1,03%	-21,56%
Bristol Myers Squibb	48,71 USD	+1,52%	-5,07%
Broadcom	1251,65 USD	+0,69%	+12,13%
Chevron	150,60 USD	-1,35%	+0,97%
Cisco System	49,64 USD	+0,28%	-1,74%
Citigroup	52,76 USD	-3,27%	+2,57%
Coca-Cola	59,35 USD	-1,15%	+0,71%
Colgate-Palmolive	83,47 USD	-0,74%	+4,72%
Dell Technologies	83,98 USD	-2,02%	+9,78%
Delta Air Line	40,02 USD	+1,99%	-0,52%</

Le suivi de nos sélections de fonds et sicav pour vos compte-titres, PEA, assurance vie, Perp et PER

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans
Actions France grandes valeurs								
1 Generali Investissement	P FR0010086512	Generali	318,51 €	2%	1,20%	+8,37%	+40,19%	+64,58%
2 Allianz Actions Aéquitas	P FR0000975880	Allianz Global Investors	418,63 €	3%	1,79%	+8,36%	+35,48%	+60,22%
3 HSBC Actions Patrimoine	P FR0010143552	HSBC	836,53 €	1,50%	1,60%	+4,69%	+33,80%	+54,14%
4 R-co Conviction France	P FR0010784348	Rothschild & Co	969,69 €	3%	1,50%	+3,99%	+32,26%	+40,62%
5 AXA France Opportunités	P FR0000447864	AXA	1389,25 €	4,50%	2%	+6,27%	+25,47%	+53,47%
6 CM-AM France	P FR0010359356	Crédit Mutuel Alliance Féd.	68,78 €	2%	2,39%	+3,70%	+24,33%	+44,87%
7 DNCA SRI Euro Quality	P FR0010021733	Natixis	230,45 €	2%	1,39%	+8,12%	+19,59%	+55,36%
8 BNP Paribas Valeurs Françaises ISR	P FR0010028902	BNP Paribas	239,19 €	2%	1,70%	-1,44%	+19,15%	+37,57%
9 Pluvalca Allcaps	P FR0000422842	Financière Arbevel	563,54 €	2%	2,39%	+5,39%	+16,11%	+39,89%
10 Moneta Multi Caps	P FR0010298596	Moneta	363,06 €	1%	1,50%	-3,82%	+13,14%	+50,07%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+3,30%	+22,13%	+40,54%

Le Revenu
lerevenu.com

L'ACTUALITÉ
DE TOUS
VOS PLACEMENTS

Assurance vie, Bourse, Immobilier, Fiscalité

CONTRAT DE MARIAGE Faut-il en changer après 60 ans ?
BOURSE Les meilleurs courtiers pour débuter
PLACEMENTS PLAISIR La folie des vins de Bourgogne

Le Revenu Placements
Le Magazine Conseil pour votre Argent
5,90 €

GUIDE FISCAL
PAYEZ MOINS D'IMPÔTS EN 2024

80 pages de conseils et d'astuces pratiques

NUMERO SPECIAL

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans
Actions France valeurs moyennes								
1 HMG Découvertes	P FR0007430806	HMG Finance	2153,27 €	3%	1,50%	+7,98%	+27,97%	+60,45%
2 Indépendance et Expansion Fr. Small P	LU0131510165	Indépendance AM	734,30 €	0%	1,95%	+0,41%	+27,40%	+61,58%
3 Gay-Lussac Microcaps	P FR0010544791	Gay-Lussac	630,28 €	5%	2,34%	-0,55%	+13,14%	+68,27%
4 Lazard Small Caps France	P FR0010679902	Lazard	483,63 €	4%	2,18%	-2,04%	+11,02%	+47,46%
5 Generali France Future Leaders	P FR0007064324	Generali	503,65 €	2%	1,80%	+0,81%	+10,67%	+29,82%
6 ID France Smidcaps	P LU1885494549	Twenty First Capital	384,29 €	3%	1,95%	-1,35%	+0,11%	+16,12%
7 Talence Sélection PME	P FR0011653500	Talence Gestion	178,70 €	2%	2,35%	-15,06%	-9,09%	+15,44%
8 Amplegest PME	P FR0011631050	Amplegest	198,47 €	3%	2,35%	-14,78%	-12,35%	+13,37%
9 Pluvalca Initiatives PME	P FR0011315696	Financière Arbevel	3536,98 €	1%	2%	-10,89%	-14,31%	+32,28%
10 CM-AM Micro Cap	P FR0000447310	Crédit Mutuel Alliance Féd.	7,61 €	2%	3,58%	-16,43%	-15,87%	+12,97%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						-5,83%	-3,39%	+23,06%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans
Actions Europe grandes valeurs								
1 Comgest Renaissance Europe	P FR0000295230	Comgest	279,76 €	3%	1,75%	+18,51%	+36,05%	+93,10%
2 Invesco Euro Equity Fund	P LU1240328812	Invesco	168,67 €	5%	1,50%	+7,09%	+33,29%	+46,76%
3 Janus Henderson Euroland	P LU0011889846	Janus Henderson	65,79 €	5%	1,20%	+9,63%	+26,56%	+48,54%
4 BDL Convictions	P FR0010651224	BDL Capital Manag.	3599,72 €	2%	2%	+4,62%	+24,96%	+50,36%
5 AXA Euro Valeurs Responsables	P FR0000982761	AXA	71,99 €	4,50%	1,50%	+8,11%	+21,95%	+55,43%
6 JPM Europe Strategic Growth Fund	LU0210531801	J.P. Morgan AM	42,28 €	5%	1,50%	+10,82%	+21,68%	+59,12%
7 Lazard Dividend LowVol SRI	P FR0010586024	Lazard	362,89 €	4%	1,10%	+1,63%	+18,92%	+25,89%
8 Oddo BHF Génération	P FR0010574434	Oddo BHF AM	1069,88 €	4%	2%	+10,12%	+15%	+42,27%
9 CM-AM Europe Growth	P FR0010037341	Crédit Mutuel Alliance Féd.	8451,99 €	2%	1,50%	+6,32%	+6,90%	+49,41%
10 Allianz Euroland Equity Growth	P LU0256840447	Allianz Global Investors	283,53 €	5%	1,80%	+7,93%	-2,31%	+41,38%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+7,40%	+20,71%	+40,92%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans
Actions Europe valeurs moyennes								
1 Indépendance et Expansion Eur. Small P	LU1832174962	Indépendance AM	142,83 €	0%	1,95%	+3,28%	+46,28%	+72,45%
2 Quadriga Europe Midcaps	P FR0013072097	Inocap	186,10 €	0%	2,40%	-4,57%	+5,40%	+55,36%
3 MAM Premium Europe	P FR0010687749	Meeschaert	263,71 €	2%	2,25%	-4,32%	+0,19%	+44,04%
4 Sextant PME	P FR0010547869	Amiral Gestion	265,55 €	2%	2,30%	-2,49%	-2,71%	+45,49%
5 Fidelity European Smaller Comp.	LU0061175625	Fidelity	64,24 €	5,25%	1,50%	-1,45%	-4,18%	+31,39%
6 Oddo BHF Avenir Europe	FR0000974149	Oddo BHF AM	657,82 €	4%	2%	+3,93%	-7,79%	+25,96%
7 Allianz Europe Small Cap Equity	LU0293315296	Allianz Global Investors	297,08 €	5%	2,05%	+1,86%	-9,20%	+21,55%
8 Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe	P FR0010321810	Financière Echiquier	417,31 €	5%	2,39%	+1,26%	-12,91%	+24,09%
9 Amundi Eurozone Microcaps	P FR0011223577	Amundi	497,05 €	5%	2%	-11,55%	-12,94%	+20,25%
10 Eiffel Nova Europe ISR	P FR0011585520	Eiffel	224,34 €	4%	2,20%	-15,78%	-17,77%	+16,41%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						-1,20%	-3,89%	+22,36%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans
Actions États-Unis								
1 BNPP Sustainable US Mlt-Fac Eq	LU1956163379	BNP Paribas	451,07 €	3%	1,50%	+19,71%	+51,76%	+80,78%
2 CM-AM Amérique 500 Dollar	P FR0011601343	Crédit Mutuel Alliance Féd.	372,93 €	2%	0,89%	+23,95%	+48,07%	+102,65%
3 Federal Indiciel US	P FR0000988057	Crédit Mutuel Arkea	601,01 €	3%	1,30%	+23,76%	+46,17%	+100,68%
4 CPR USA ESG	FR0010501858	CPR Asset Management	42,37 €	3%	1,10%	+20,26%	+44,33%	+94,75%
5 BGF US Flexible Equity Fund	LU0154236417	BlackRock	62,05 \$	5%	1,50%	+17,12%	+43,40%	+95,24%
6 Fidelity America Fund	LU0069450822	Fidelity International	14,11 €	5,25%	1,50%	+6,51%	+41%	+49,73%
7 AXA Amérique Actions	FR0000447807	AXA	149,95 €	4,50%	2%	+18,42%	+39,15%	+79,70%
8 SG Actions États-Unis	P FR0010540906	Société Générale Gestion	345,43 €	2%	2,25%	+24,06%	+38,01%	+83,60%
9 Amundi Actions USA ISR	FR0010153320	Amundi	132,85 €	2,50%	1,50%	+16,47%	+36,55%	+82,01%
10 Ofi Invest ESG US Equity	LU0185495495	Ofi Invest	182,38 €	5%	1,90%	+14,31%	+8,94%	+62,31%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+15,30%	+12,02%	+50,23%

(1) Dernier cours publié au 12 février 2024. Source : Morningstar. P: fonds éligible au PEA.

Retrouvez-nous sur notre site Internet www.lerevenu.com

En vente chez votre marchand de journaux ou sur

boutique.lerevenu.com

(onglet «kiosque»)

Le Revenu

REVENU PLACEMENTS
REVENU HEBDO
LEREVENU.COM

8, rue de Berri 75008 Paris.
Standard: 01 49 29 30 00.
Pour joindre votre correspondant,
composez le 01 49 29 suivi des quatre chiffres
entre parenthèses indiqués après son nom.

PRÉSIDENTE-DIRECTRICE GÉNÉRALE
Sylvie Chanel (3018).

DIRECTEUR DES RÉDACTIONS ET DU WEB
Gérard Blandin (3021).

DIRECTEURS DE LA RÉDACTION DÉLÉGUÉS
Romain Dion (3024), Christian Fontaine (3075).

RÉDACTEUR EN CHEF
Hubert Couëdic (3093).

RÉDACTEURS EN CHEF ADJOINTS
Olivier Dauzat (3078), Carole Molé-Genlis (3038).

RÉDACTION
Chef de service: Laurent Saillard (3260).

Rédacteurs
Philippe Benhamou (3134),
Kamel Boudebza (chef de rubrique Web, 3031),
Aline Fauvarque (chef de rubrique, 3073),
Stanislas Feuillebois (chef de rubrique, 3107),
Myriam Simon (chef de rubrique, 3026).

Ont contribué à ce numéro:
Jannick Alimi, Pierre Hamonou, Habib Hobeika,
Patrick Lelong et Jean-Jacques Manceau.

ÉDITION
Benoît Naviaux, rédacteur en chef édition.

Secrétariat de rédaction-révision
Marie Fourquet, 1^{er} secrétaire de rédaction (mensuel),
Marie-Agnès Joanny, Isabelle Lendaro-Gradt.

Maquette
Ivan Rodolphe, directeur artistique.
Sonia Sowinski, 1^{re} rédactrice graphiste.
Gilles Tronel, rédacteur graphiste.

Photo
Hélène Alvarez, chef de service.

INFORMATIQUE-WEB-TV
Pierre-Jean Tardiveau, directeur IT et audiovisuel.
Stéphane Laporte, rédacteur en chef adjoint
technique.
Monique Ly, 1^{re} rédactrice graphiste.
Muriel Bouton, chargée de publication web.

FABRICATION
Directeur de la fabrication:
Loïc Tacconet (3153).

PUBLICITÉ
Publicité financière Hervé de Keranflech,
directeur de la publicité financière (3154).

Publicité commerciale Frédéric Baiguini,
directeur de la publicité commerciale (3048).

OPÉRATIONS EXTÉRIEURES
Sylvie Chanel, présidente-directrice générale.

DIFFUSION
Relation lecteurs (3010).

Abonnement
Le service des abonnements est
à votre disposition pour toute demande:
changement d'adresse, réception d'une revue...
+ **Par mail:** abo@lerevenu.com
+ **Par téléphone:** 01 49 29 30 10.
+ **Par fax:** 01 49 29 30 50.
Abonnement 1 an: 142 €. Réabonnement: 139 €.
Étranger et par avion: nous consulter.
Réservez aux marchands de journaux
Groupe Mercuri (tél.: 01 42 36 80 95).

ADMINISTRATION-GESTION
Présidente: Sylvie Chanel.
Assistante de direction:
Murielle Sanhadji (3145).

LE REVENU:
édité par la SAS Le Revenu Français Éditions
au capital de 250 000 € (RC Paris: B 341 965 259).
Durée: 99 ans à compter de 1986.
Directrice de la publication: Sylvie Chanel.

Principaux actionnaires: Groupe Revenu
Multimédia, Robert Montoux.

IMPRESSION
Roularta Printing, Meiboomlaan 33,
8800 Roeselare (Belgique).
© Le Revenu © Épargner.
Dépôt légal à date de parution.
Copyright 2024.
Numéro de Commission
paritaire: 0324 K 85168. ISSN: 1293-4259.
Distribution: France Messagerie.

A été imprimé avec de l'encre
certifiée Blue Angel.
Origine du papier: Allemagne.
Taux de fibres recyclées: 75%.
Certification: PEFC 100%
Eutrophisation: Ptot 0,007 kg/To

Le Revenu adhère au code
de bonne conduite de l'association
Fideo, ayant pour but de favoriser
la transparence financière.

Bouclage de ce numéro le mercredi
(à 16 heures) qui précède la distribution.
Toute reproduction des textes, tests
et documents est interdite, ainsi que leur
utilisation à des fins publicitaires. Les textes
de publicité sont rédigés sous la responsabilité
des annonceurs. Ils n'engagent pas le journal.
Pour garantir son indépendance, Le Revenu
se réserve le droit de refuser (même en cours
de programme) toute insertion publicitaire
sans avoir à justifier sa décision.



Opérations sur titre

Offres publiques

En cours

■ **Chargeurs [FR000130692-CRI]**
L'OPA court jusqu'au 13 mars.
Colombus Holding et Colombus
Holding 2, qui détiennent déjà 26,5%
du capital et 29,5% des droits de vote
du groupe industriel diversifié,
s'engagent à acquérir chaque action
au prix unitaire de 12 €. Ce prix fait
ressortir une prime de 34,1% sur le
dernier cours coté du 14 décembre
2023 et une prime de 50,5% par
rapport à la moyenne des 3 derniers
mois avant cette date. Le concert
n'a pas l'intention de demander
un retrait obligatoire.
Prix proposé: 12 € par action.

■ **Orapi [FR0000075392-ORAP]**
**L'OPA est rouverte jusqu'au
8 mars.** Groupe Paredes, qui détient
désormais l'intégralité des obliga-
tions remboursables en actions
(ORA) et 84,23% du capital de ce
spécialiste des produits d'hygiène
professionnels, s'engage à acquérir
les actions non détenues à un prix
unitaire de 6,50 €. Ce prix fait ressortir
une prime de 43% par rapport
au cours d'Orapi, le 15 juin 2023,
et une prime de 56% par rapport
à la moyenne des 30 dernières
séances précédant cette date.
Paredes a l'intention de mettre
en œuvre un retrait obligatoire.
Prix proposé: 6,50 € par action.

■ **SII [FR0000074122-SII]**
**L'OPA simplifiée se terminera
le 23 février.** SII Goes On (contrôlé
par le groupe familial Huvé),
agissant pour le compte d'un concert
d'actionnaires qui détient désormais
66,12% du capital et des droits
de vote de la Société pour l'Informati-
que Industrielle, s'engage à acquérir
les actions non détenues au prix de
70 € par action. Ce prix fait ressortir
une prime de 32,3% sur le dernier
cours coté, le 8 décembre 2023,
et de 47,1% sur la moyenne
des 60 dernières séances.
Si les conditions requises sont
remplies, il est prévu de mettre
en œuvre un retrait obligatoire.
Prix proposé: 70 € par action.

À venir

■ **Adeunis [FR0013284627-ALARF]**
**Flexitron relève le prix de son OPA
simplifiée.** Webdyn, filiale de
Flexitron, un groupe international
leader dans le secteur de l'IoT, a signé
un accord en vue d'acquérir 53,2%
du capital d'Adeunis, spécialisé
dans l'Internet des objets pour le
bâtiment. Après réflexion, Webdyn a
décidé d'améliorer le prix offert dans
le cadre du projet d'OPA simplifiée.
Au lieu de 0,175 € par action (assorti
d'un complément de prix), la filiale
de Flexitron offre désormais 0,399 €
par action (dividende attaché),
sans condition d'atteinte d'un
certain montant de chiffre d'affaires
d'Adeunis pour l'exercice clos le
31 mars 2024 et donc sans complé-
ment de prix. L'offre visera aussi les
bons de souscription en circulation,
dont le prix est en cours d'évaluation.

Les rendez-vous de la semaine (1)

Vendredi 16 février

Résultats du 1^{er} semestre
■ **Eutelsat Communications**

Lundi 19 février

Chiffre d'affaires
du 1^{er} trimestre
■ **Forvia**, ex-Faurecia
(avant Bourse)

Résultats annuels
■ **Icade**
■ **Bic** (après Bourse)

Mardi 20 février

Résultats annuels
■ **Air Liquide**
■ **Carrefour**

Mercredi 21 février

Chiffre d'affaires annuel
■ **Clasquin**
Résultats annuels
■ **Constellium** (avant Bourse)
■ **Eramet**

Si les conditions sont remplies,
Webdyn a l'intention de mettre
en œuvre un retrait obligatoire.
Le dépôt du projet d'offre devrait
intervenir au 1^{er} trimestre.
Prix proposé: 0,399 € par action.

■ **Clasquin [FR0004152882-ALCLA]**
Offre en vue de MSC. Yves Revol
et la société Olymp, qui contrôlent
Clasquin, sont entrés en négociation
exclusive avec Shipping Agencies
Services (SAS), filiale de MSC Medi-
terranean Shipping Company, leader
mondial du transport maritime et de
la logistique, en vue de la cession de
l'intégralité de leurs actions représen-
tant 42% du capital. Si l'acquisition
de ces participations devait aboutir,
SAS déposerait une OPA portant
sur le solde des actions. Clasquin
informera le marché en temps
voulu de l'évolution des discussions.
Prix: non communiqué.

■ **Compagnie industrielle
et financière d'entreprises**
[FR0000066219-INFE]
**OPA simplifiée en vue de Spie
Batignolles.** La société est en
négociation exclusive auprès
du groupe familial Tardy en vue
d'acquérir 64,1% du capital de la
Compagnie industrielle et financière
d'entreprises (Cife). Ce rapproche-
ment permettrait à Spie Batignolles
de renforcer sa présence internatio-
nale et ses activités sur le segment
des travaux maritimes et fluviaux. Le
prix du bloc est fixé à 61 € par action
Cife. Spie Batignolles lancerait alors
une OPA simplifiée sur les actions
non détenues au même prix.
Préalablement, il serait prévu une
distribution exceptionnelle de
réserves et de primes d'un montant
de 36,66 €. En intégrant cette
distribution, un actionnaire de Cife
recevrait 97,66 €, soit une prime de
75,96% sur le cours au 6 novembre.
Le dépôt du projet d'Opas devrait
intervenir au 1^{er} trimestre.
Prix proposé: 61 € par action.

■ **Imerys**
■ **Ipsos** (après Bourse)

Judi 22 février

Chiffre d'affaires
du 1^{er} semestre
■ **Amplitude Surgical**
(après Bourse)

Résultats annuels
■ **Accor**
■ **Alten**
■ **Axa**
■ **Bureau Veritas** (avant Bourse)
■ **Danone**
■ **Engie**
■ **Fnac Darty** (après Bourse)
■ **Lisi** (après Bourse)
■ **Paref**
■ **Plastic Omnium**
■ **Seb** (avant Bourse)
■ **Sopra Steria**

(1) Sous réserve de modification
par les sociétés. Source: Factset.

■ **FIEBM [FR0000062341-BERR]**
Le projet d'OPR a été déposé.
Ce projet d'offre, déposé par
Titus Finance (contrôlé par Marie-
Catherine Sulitzer), s'inscrit dans
le prolongement de l'OPRA dans
le cadre de laquelle l'actionnaire
majoritaire avait fait part de son
intention de déposer postérieu-
rement un projet d'offre publique
de «fermeture» au même prix.
Titus Finance, qui détient avec Marie-
Catherine Sulitzer 95,21% du capital,
s'engage donc à acquérir les actions
non détenues au prix de 10,40 €.
Ce prix fait ressortir une prime
de 31,6% sur le dernier cours
coté au 22 décembre 2023, veille
de l'annonce de l'OPRA, et une
prime de 34,9% sur la moyenne
des 60 dernières séances avant
cette date. À l'issue de l'OPR,
la mise en œuvre d'un retrait
obligatoire sera demandée.
Prix proposé: 10,40 € par action.

■ **Groupe Parot**
[FR0013204070-ALPAR]
OPA simplifiée en vue de NDK. Les
actionnaires majoritaires de Groupe
Parot et de NDK, holding du groupe
Tressol-Chabrier, sont en négociation
exclusive en vue de l'acquisition par
NDK d'une participation majoritaire
représentant 77,67% du capital
de Groupe Parot au prix de 8,83 €
par action, valorisant cette société
spécialisée dans la distribution auto-
mobile une cinquantaine de millions
d'euros. En cas de réalisation, NDK
déposera un projet d'OPA simplifiée
sur le solde des actions au même prix
de 8,83 € par action Groupe Parot,
soit une prime de 253% par rapport
au dernier cours coté. NDK a
l'intention de mettre en œuvre
une procédure de retrait obligatoire.
Prix proposé: 8,83 € par action.

■ **Idsud [FR0000062184-ALIDS]**
**Projet d'OPRA, rémunérée
en actions FDJ, suivie d'une OPA
simplifiée.** Cette société familiale

fondée en 1850, qui détient des
intérêts dans différents secteurs, a
l'intention d'initier un projet d'offre
publique de rachat visant ses propres
actions. L'OPRA serait rémunérée
en actions ordinaires de la Française
des Jeux (FDJ), à raison de cinq
actions FDJ contre une action Idsud.
Cette contrepartie fait ressortir
une prime de 101,1% sur le cours
d'Idsud au 24 janvier 2024. Sous
réserve de la réalisation de l'OPRA,
l'indivision Luciani envisage d'initier
ensuite une OPA simplifiée visant
les actions non détenues à un prix
qui serait fixé au plus tard à la date
du dépôt auprès de l'AMF. Il est prévu
enfin de demander la mise en œuvre
d'un retrait obligatoire.
Contrepartie proposée:
1 action Idsud pour 5 FDJ.

■ **Itesoft [FR0004026151-ITE]**
Offre publique de retrait d'Iteman.
Cette société holding, aux mains
des managers et des membres
de la direction d'Itesoft, qui détient
de concert 95,62% du capital de
cette entreprise spécialisée dans
les logiciels de dématérialisation
de documents, a l'intention
de déposer un projet d'OPR assorti
d'un retrait obligatoire au prix
de 4 € par action Itesoft, soit
une prime de 10,5% par rapport
au dernier cours avant l'annonce.
Prix proposé: 4 € par action.

■ **Tipiak**
[FR0000066482-TIPI]
**OPA simplifiée en perspective
de Terrena.** Les actionnaires
majoritaires de ce groupe agro-
alimentaire sont entrés en négocia-
tion exclusive en vue de l'acquisition
par Terrena d'un bloc de contrôle
représentant 77,95% du capital
au prix de 88 € par action. En cas
de réalisation de ce transfert, Terrena
déposera une OPA simplifiée sur
le solde des actions au même prix
de 88 €, soit une prime de 20,3% sur
le dernier cours coté. Si les conditions
sont remplies, Terrena a l'intention
de mettre en œuvre un retrait
obligatoire. L'Opas devrait avoir
lieu au premier semestre.
Prix proposé: 88 € par action.

■ **Visiati**
[FR0004029478-ALVIV]
**Projet d'OPA de Snef au prix
de 37 € par action.** Groupe Snef
est entré en négociation exclusive
en vue d'acquérir 75,72% du capital
d'Alliati, l'actionnaire de contrôle
de Visiati, spécialiste de la transfor-
mation numérique pour les PME et
ETI. Cette acquisition serait réalisée
sur la base d'une valeur par trans-
parence égale à un prix de 37 € par
action Visiati (dividende attaché).
En cas de réalisation, Alliati, contrôlé
par Groupe Snef, déposera un projet
d'OPA visant le solde des actions
au prix de 37 € (dividende attaché).
Ce prix extériorise des primes
de 35,5% sur le cours du 8 février
et de 51% par rapport à la moyenne
des 60 dernières séances avant
cette date. Si les conditions sont
réunies, Alliati a l'intention de
demander un retrait obligatoire.

Tribune libre



Par Laure Verhaeghe

Cofondatrice et présidente de Lendosphere

Crowdfunding Les énergies renouvelables ont le vent en poupe

Les plateformes de financement participatif spécialisées dans la transition énergétique ont réussi à augmenter les levées de fonds et les rendements en 2023, avec un taux de défaut quasi nul.

Pour la première fois depuis la mise en place de son cadre réglementaire en 2014, le financement participatif a connu en 2023 un recul du volume levé via les plateformes. Avec 2 milliard d'euros investis en ligne, c'est une baisse de 11%⁽¹⁾ par rapport à 2022, principalement en raison de la crise qui touche l'immobilier. Dans cette conjoncture, seul l'investissement dans les énergies renouvelables est en croissance.

Rempart anti-inflation

Plusieurs paramètres expliquent ce dynamisme des levées de fonds pour les énergies renouvelables. Les taux proposés ont augmenté, passant de 5,2% en moyenne en 2022 à 6,6% en 2023, pour des maturités moyennes à peu près équivalentes (45 et 43 mois). Sur les plateformes de financement participatif, les investisseurs peuvent ainsi souscrire à des obligations émises pour des projets d'énergies renouvelables, ou par les sociétés qui les développent, avec des intérêts compris entre 6,5% et 8%, et des durées de 12 à 72 mois.

La solidité et la visibilité de ce secteur s'affirment. Le taux de défaut des plateformes dédiées au financement de la transition énergétique est quasiment nul. Les projets financés sur Lendosphere n'ont rencontré aucun défaut depuis 2014.

Enfin, l'accélération de la transition énergétique est inscrite au niveau de l'Union européenne, dont la directive sur les énergies renouvelables vise à porter leur part à 42,5%, voire 45%, dans la consommation globale, impliquant de doubler la puissance renouvelable installée d'ici 2030.



Les fonds levés dans les énergies renouvelables ont augmenté de 15% l'année dernière, à 368 millions d'euros, représentant 17,6% du total des financements participatifs. Encore loin derrière l'immobilier (1 milliard d'euros).

CHIFFRE CLÉ

6,6%

C'est le rendement moyen des levées de fonds des acteurs des énergies renouvelables sur les plateformes de financement participatif en 2023.

« Cette classe d'actifs se révèle pertinente dans un contexte marqué par l'incertitude et l'inflation. »

Ainsi, cette classe d'actifs se révèle pertinente dans un contexte marqué par l'incertitude et l'inflation.

Particuliers et conseillers au rendez-vous

Si les particuliers restent les principaux pourvoyeurs de fonds, la collecte est aussi assurée par les conseillers en gestion de patrimoine, les fonds d'investissement, les «family offices» et les réseaux bancaires. Chez Lendosphere, sur les 80 millions d'euros levés en 2023, près de

4 millions ont été souscrits via des conseillers en gestion de patrimoine, et 9 par les fonds gérés par la société de gestion.

Les acteurs qui lèvent des fonds sont essentiellement des PME, des ETI et des filiales de grands groupes. Ils détiennent aujourd'hui une expertise, et des actifs en exploitation aux revenus récurrents sur un temps long (15-20 ans). Le financement participatif peut aller jusqu'à 5 millions par société financée (maximum réglementaire du secteur). Il vient soit au niveau des actifs (pour du financement relais avant le financement bancaire, ou en complément des fonds propres du porteur de projet), soit au niveau de la maison mère (pour accompagner sa croissance ou son développement international, par exemple).

Les levées de fonds affichent un montant moyen de 1 million d'euros. Elles ont progressé de 45% en 2023 via Lendosphere, pour atteindre 80 millions, avec 102 projets d'énergie renouvelable financés.

Valeurs ESG

Cette classe d'actifs répond aussi aux attentes des investisseurs sur le volet ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance). Les énergies renouvelables décarbonent le mix énergétique français, qui repose encore pour près de la moitié sur des énergies fossiles.

Elles contribuent ainsi à la lutte contre les émissions de gaz à effet de serre. En outre, le financement participatif apporte une grande transparence dans les investissements proposés et permet à chacun de constituer son propre portefeuille – ligne par ligne.

Des garanties prudentielles

Le secteur a connu une évolution réglementaire: l'agrément de conseiller en investissements participatifs a été supprimé, et celui d'intermédiaire en financement participatif est désormais réservé aux activités de don et prêt à titre gratuit, pour laisser la place à l'agrément européen de prestataire de services de financement participatif, délivré par l'AMF. Obtenu par 50 plateformes françaises et 120 plateformes européennes⁽¹⁾ à fin décembre 2023, cet agrément ouvre les portes du marché européen en l'harmonisant. Il vise à renforcer la solidité des plateformes, en imposant des garanties prudentielles et la nomination d'un commissaire aux comptes, ainsi que la protection des investisseurs, en intégrant un délai de réflexion ou la notion d'investisseur non averti, tout en supprimant l'activité de conseil pour concentrer le rôle des plateformes à de la réception-transmission d'ordres. ■

(1) Source: Baromètre 2023 Mazars/FPF.

■ L'immobilier: une locomotive à la peine

Plus de 1 milliard d'euros ont été investis en 2023 dans le secteur immobilier en financement participatif, soit 55,6% du total. Si l'immobilier se taille toujours la part du lion, la crise n'a pas épargné les acteurs du secteur, avec une baisse de 28% du volume levé, un recul de 24% des projets financés et des défauts en

nombre croissant. C'est la conséquence d'un marché touché par l'inflation et la hausse des taux de crédit.

10,3% de rendement. Les opérations de marchands de biens et les programmes des promoteurs sont touchés par le ralentissement, ce qui se traduit par des retards de rembourse-

ment supérieurs à six mois, qui passent de 6,61% en 2021 à 20-25% fin 2023. Pour compenser cette conjoncture, les plateformes ont proposé des rendements plus élevés (avec un taux annuel de 10,3% en moyenne) et des maturités plus courtes (22 mois), ainsi que des échelonnements de remboursement et des garanties plus solides.

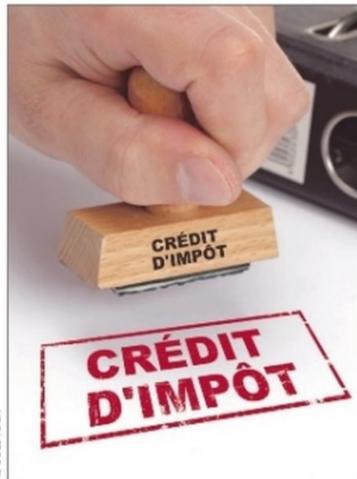
Nos réponses à vos questions

► Impôts

Nous avons reçu, le 15 janvier dernier, une avance sur notre crédit d'impôt de 2023. Quand recevrons-nous le solde ?

Marie-France T. par courriel

Vous recevrez le solde, c'est-à-dire les 40% restant, avec la ré-



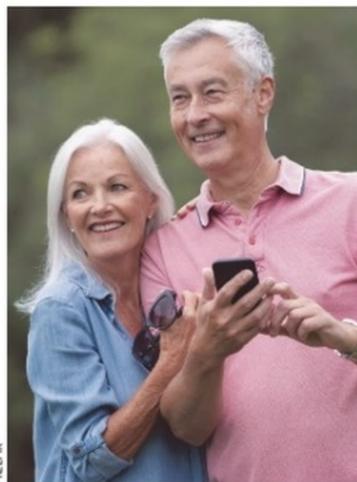
gularisation qui sera effectuée l'été prochain. Rappelons que cette avance de crédit d'impôt concerne les opérations de 2023 (loi Pinel ou divers dons, pour ne prendre que deux exemples). La régularisation peut aussi se traduire par un remboursement au Trésor public de votre part si cette somme est supérieure à l'impôt à acquitter.

Rappelons un avantage depuis 2022 qui n'est pas toujours connu. Il concerne ceux qui emploient du personnel à domicile. L'avance de crédit d'impôt permet de ne régler que 50% du montant des salaires et des charges dans la limite d'un plafond annuel de 12.000 euros.

► Démographie

La loi de financement de la Sécurité sociale pour 2024 anticipe-t-elle le vieillissement de la population et ses conséquences ?

Jérôme D. par téléphone



En tout cas elle les constate, puisque, pour la première fois, nous aurons en 2030 plus de personnes âgées de plus de 65 ans que de moins de 15 ans. Le constat d'un manque de personnel soignant se traduit par plus de 2 millions de patients (dont 700.000 souffrent d'affec-

tions de longue durée) qui se trouvent sans médecin traitant. Enfin, la charge financière pèse de plus en plus lourdement sur les comptes publics. Depuis le 1^{er} janvier dernier, la Cades (Caisse d'amortissement de la dette sociale, créée en 1996) assume un déficit supplémentaire qui s'ajoute au précédent de 1,2 milliard d'euros pour la seule année 2023.

► Fraude fiscale

Dans le cadre de la loi de finances pour 2024, il a été annoncé un renforcement de la lutte contre la fraude fiscale. Qu'en est-il ?

Étienne Q. par lettre

Il y a effectivement en la matière une nouveauté: la possibilité pour les autorités de poursuivre pénalement directement les organisateurs, personnes physiques ou morales, qui mettent à disposition «des moyens, services, actes ou instruments permettant à leurs clients de se soustraire à leurs obligations fiscales (article 1744 du CGI). La sanc-



tion est de 3 ans de prison et de 250.000 euros d'amende, que le «service» soit apporté à titre gracieux ou onéreux. Parmi les outils frauduleux, figurent l'ouverture de comptes et la souscription de contrats d'assurance et assimilés auprès d'établissements établis à l'étranger, la mise en place d'intermédiaires «écran» comme les fiducies, mais aussi la fourniture de faux documents, fausses identités, faux domicile fiscal... Les peines sont portées à 5 ans de prison et 500.000 euros d'amende si de tels outils de fraude utilisent un service de communication «en ligne». Avec ce nouveau délit «autonome», l'autorité judiciaire pourra poursuivre les intéressés à sa seule initiative.

► Dispositif Malraux

Que devient cette année la réduction d'impôt qui accompagne la loi Malraux ? Doit-on s'attendre à une remise en cause ou à une réduction des avantages ?

Paul M. par courriel

La réduction d'impôt au titre de la loi Malraux (dépenses de

La réponse de l'expert

Quelles sont les recettes d'un investissement locatif réussi ?

Un investissement immobilier locatif sur-mesure, sans intermédiaire, uniquement dans Paris et la petite couronne, bénéficiant, de surcroît, d'un dispositif fiscal d'exception... C'est ce que propose «Les secrets de l'Immo». Mais de quels secrets s'agit-il ? La réponse de Benjamin Lefebure, cofondateur de cette entreprise (1).

Existe-t-il encore vraiment des secrets pour réussir un investissement immobilier ?

La qualité du bien, son emplacement, la demande locative sont les ingrédients bien connus, mais le «livre des secrets» comprend aussi autre chose: le cahier des charges mis en place avec le client pour définir le bien idéal, pour un projet adapté à sa demande et réalisé au centime près !

Comment opérez-vous ?

Nous avons créé notre entreprise en 2017 en agrégeant en interne l'ensemble des métiers et des compétences pour faire du «sur-mesure», autrement dit pour répondre exactement à la demande de chacun de nos clients. Je suis moi-même ingénieur en bâtiment, mes associés sont architectes du gros œuvre, architectes d'intérieur, et d'autres sont des spécialistes dans l'ensemble des corps de métiers que nécessite la recherche d'un bien, sa négociation, sa rénovation, tant en termes de confort qu'en termes de conformité énergétique. Nous ne recourons pas à la sous-traitance et, quand tout est réalisé, nous conservons l'interface de la gestion locative.

Quelles sont donc les étapes d'un bon investissement dans une perspective de location ?

Première étape: l'emplacement. Nous recherchons le bien sur-mesure, c'est-à-dire celui qui correspond aux attentes et aux besoins de notre client, uniquement sur Paris et la petite couronne, avec un temps de transport par voie ferrée de 30 minutes maximum jusqu'à la capitale et sous réserve d'être à 10 minutes maximum à pied de la gare du lieu choisi. En effet, les études montrent que nos



concitoyens considèrent que le temps acceptable pour le trajet domicile/travail est d'une heure maximum. Deuxième étape: la qualité intrinsèque du bien. Nous sélectionnons, dans des copropriétés en bon état, les biens en mauvais état que nous allons rénover, modifier et mettre aux normes énergétiques. Cela permet d'avoir une lisibilité sur les charges à venir pendant 10 ans. Nous nous portons aussi acquéreur de biens vendus de façon contrainte (divorce, décès, mutation professionnelle...), qui présentent souvent des opportunités de prix. Troisième étape: le plan de financement. On comptabilise tous les prix des travaux, au centime près, que l'on va intégrer dans le plan de financement. Ainsi, pas de mauvaises surprises! Mise aux normes de confort (thermique mais aussi acoustique) dans sa totalité, création d'espaces à vivre «généreux», nous nous occupons de tout, comme du mobilier et de la cuisine sur-mesure, que nous fabriquons nous-même... Le budget travaux reste souvent une variable d'ajustement, mais nous garantissons son respect contractuellement.

Avez-vous en tête un exemple de réalisation selon ces critères ?

À la Garenne-Colombes, dans une petite copropriété, nous avons déniché un appartement de 80 m² qui correspondait à la demande de l'un de nos clients. Il était dans un piteux état. Il fallait tout refaire de A à Z, réfection du plancher, évacuation... Jusque-là seul un sanibroyeur fonctionnait dans les sanitaires et le circuit électrique datait des années 1920. Nous avons tout remis en état, créé un trois-pièces, une buanderie et une cuisine ouverte. En termes de diagnostic de performance énergétique (DPE), l'appartement est passé de la lettre G à la lettre C. Il a été loué en moins de deux semaines.

Vous êtes assuré de trouver un locataire dans de brefs délais ?

Il existe une grande tension sur le marché locatif. Jusqu'à la mi-2023, pour une annonce mise en ligne, nous avions 200 candidats. Aujourd'hui, ce chiffre est passé à 400. Mais ce qui importe, c'est de trouver des locataires qui ont envie de rester dans des lieux adaptés à leurs besoins. Nous sécurisons ainsi le propriétaire.

Rénover, meubler et louer présente un avantage fiscal ?

Oui, le statut de loueur en meublé non professionnel est une niche fiscale qui permet de déduire les charges, mais aussi les amortissements qui ne seront pas réintégrés dans la fiscalité d'une vente ultérieure. Et pour ceux qui sont par exemple en retraite, le choix du statut de loueur en meublé professionnel supprime intégralement l'impôt à la revente.

Propos recueillis par P. L.

(1) «Les Secrets de l'Immo», conseil en investissement locatif sur-mesure dans la capitale et le Grand Paris.



restauration d'immeubles situés dans un site patrimonial) est prorogée pour les dépenses supportées jusqu'au 31 décembre 2024. Mais attention, les immeubles localisés dans un périmètre comprenant une concentration élevée d'habitations dégradées dans le cadre du NPNRU (Nouveau programme national de renouvellement urbain) ne sont éligibles à la réduction d'impôt que pour les dépenses qui ont été payées jusqu'au 31 décembre 2023.

Entrepreneurs ou dirigeants, ils n'ont pas hésité à s'affranchir des règles et à bousculer les idées reçues pour assurer le succès de leurs entreprises, imaginant des techniques de vente, des méthodes de production ou de management novatrices.

Sam Walton

L'empereur du commerce

Avec ses 11.000 magasins et ses 600 milliards d'euros de chiffre d'affaires, Walmart ferait presque passer ses rivaux Aldi et Costco pour d'aimables épiciers de quartier ! Le succès du premier groupe mondial de distribution doit tout aux intuitions de son fondateur, Sam Walton.

Cet épisode aurait pu s'intituler «une histoire américaine». Comme Henry Ford (*Le Revenu* n°1773) quelques décennies plus tôt, Sam Walton incarne le rêve américain. La trajectoire des deux hommes épouse des contours similaires. Tous deux sont issus d'un milieu modeste – leurs parents sont fermiers –, élevés dans l'Amérique rurale, le Michigan pour Henry, l'Oklahoma, puis le Missouri pour Sam. Tous deux entrepreneurs dans l'âme et bien décidés à casser les codes de l'automobile et de la distribution, ils vont parvenir à détenir la plus grande fortune de leur temps.

Patriote convaincu, accompagné d'une réputation de pingrie assumée – il conduit jusqu'à sa mort un vieux pick-up Ford –, Sam Walton découvre l'univers de la distribution à sa sortie de l'université en tant que simple salarié chez J. C. Penney, une enseigne de grands magasins.

Salutations obligatoires

Les choses s'accélérent en 1945. Démobilisé après trois ans passés dans l'armée, Sam Walton sollicite un prêt auprès de son beau-père et ouvre une franchise Ben Franklin à Newport, dans l'Arkansas. La boutique fréquentée par une clientèle populaire propose toutes sortes d'articles de quincaillerie et de décoration à prix cassé. Le jeune entrepreneur y forge ses convictions managériales et y rode ses techniques de vente.

D'un abord facile, Sam instaure ce qui deviendra plus tard la «règle des 3 mètres»: clients ou collègues, les employés doivent saluer toute personne



Biographie express

Samuel Moore Walton naît en 1918 à Kingfisher, une bourgade située dans l'État de l'Oklahoma. Titulaire d'un diplôme d'économie, il se lance dans la grande distribution en 1945 en tant que franchisé, avant de créer sa propre enseigne en 1962 avec l'aide de son frère cadet Bud: Wal-Mart Discount City store. Sam Walton s'éteint en 1992, à 74 ans. Sa famille détient alors la première fortune du monde, selon *Forbes Magazine*.

qui passe à moins de 3 mètres d'eux. Un principe qui deviendra une règle et qui vaut toujours aujourd'hui chez Walmart!

Pour appliquer des tarifs agressifs, le patron se met en

quête de fournisseurs moins chers, quitte à devoir prendre le volant pour aller chercher lui-même la marchandise. Sam Walton adapte les horaires d'ouverture pour mieux répondre aux

habitudes des consommateurs. Il réaménage les rayons afin d'offrir plus de visibilité aux articles qui dégagent les meilleures marges et de générer des achats d'impulsion.

Les performances de Newport finissent par dépasser celles des autres franchisés, amenant les propriétaires des murs à reprendre le contrôle des lieux pour leur propre bénéfice aux termes du contrat.

Négociations impitoyables

En 1950, Sam Walton ouvre une franchise Ben Franklin à Rogers, non loin de Newport, puis un an plus tard, un nouveau magasin sous l'enseigne Walton's 5&10. D'autres suivront. En 1962, Sam s'associe avec son frère Bud et le premier Walmart (orthographié Wal-Mart à l'époque) sort de terre, adoptant les codes du supermarché

Walmart, le poids lourd de la distribution

À la mort de Sam Walton, en 1992, son fils aîné Rob lui succède. Sous sa direction, l'expansion se poursuit, en Amérique du Nord, mais aussi au Mexique, en Afrique et en Asie⁽¹⁾. Les revenus passent de 50 milliards à 611 milliards de dollars en 2023. Dans le même temps, le nombre de magasins bondit de 1.800 à plus de 11.000, et les effectifs de 400.000 à 2,3 millions de salariés.

À la pointe du e-commerce

Face à la menace d'Amazon, Walmart investit très tôt dans la vente en ligne. Le groupe figure aujourd'hui parmi les leaders mondiaux du e-commerce (il est même numéro un en Inde devant Amazon grâce à Flipkart, un distributeur en ligne local racheté pour 16 milliards de dollars en 2016). Cette activité a dégagé 73 milliards de dollars de revenus en 2022, contribuant pour 13% au chiffre d'affaires global.

(1) Walmart est absent du marché européen depuis la revente de l'enseigne Asda en 2021.

que nous connaissons aujourd'hui. Les clients se servent eux-mêmes dans les rayons et règlent l'ensemble de leurs achats à la sortie à une caisse unique. Mise en avant des best-sellers en tête de gondole, produits éphémères, promotions permanentes, prix cassés, Walmart innove et fait fureur. D'autant que Sam Walton choisit de s'installer dans les petites villes que ses concurrents désertent. Pour écraser les prix, Walmart investit dans la chaîne logistique, se dotant d'entrepôts modernes et d'une filiale de transport routiers, et engage des négociations impitoyables avec ses fournisseurs. Des fournisseurs qu'il contacte en direct pour éviter de verser le moindre dollar aux grossistes. En 1970, Sam et Bud règnent sur 38 magasins réalisant 44 millions de dollars de chiffre d'affaires (l'équivalent de 350 millions à dollar constant) et s'apprentent à installer des Walmart aux quatre coins des États-Unis.

Pierre Hamonou

De multiples leviers pour motiver les collaborateurs

Sam Walton ne s'est jamais vu en gourou du management. Il a tout de même détaillé ses méthodes dans son autobiographie (*Made in America, My Story*, Bantam Éditeur, 1992). Pour lui, un patron doit avant tout croire en son projet et se dévouer à son travail. Des valeurs qui finissent, dit-il, par déteindre sur les collaborateurs! Sam Walton insiste aussi sur la nécessité de motiver les employés en les récompensant, en valorisant leur travail (des convictions qui ne se reflètent pas toujours sur le terrain, Walmart étant davantage connu pour ses bas salaires et un goût modéré pour les syndicats) et en encourageant une forme de compétition interne. Ses principes ont été repris par les entreprises des nouvelles technologies, Google, Apple, Meta

et Microsoft en tête, qui s'emploient à abattre les barrières hiérarchiques, à bâtir des campus où les espaces de travail ressemblent à des appartements en colocation, et qui mettent en œuvre de généreux programmes de distribution de stock-options.

Une pingrie qui inspire les «cost-killers»

Comme Henry Ford, Sam Walton hait les dépenses inutiles, résumant cela d'une formule: «1 dollar non dépensé, c'est 1 milliard gagné!» Une philosophie adoptée par des générations de chasseurs de coûts, tel Ignacio Lopez, directeur des achats de General Motors, dont les négociations avec les fournisseurs ont permis au groupe automobile d'économiser 4 milliards de dollars entre 1992 et 1993.

Lisa Thomas-Darbois

Directrice adjointe des études France à l'Institut Montaigne

«Les classes moyennes veulent une politique de redistribution qui reconnaîtrait le travail et le mérite»

Vous publiez «Classes moyennes, l'équilibre perdu?», après l'étude réalisée à votre demande par Ipsos Sopra/Steria sur les «fractures françaises 2023».

Il en ressort, notamment, que la confiance dans les TPE-PME est en tête – à 80%! – devant les politiques et les grandes entreprises. Pour quelles raisons?

Lisa Thomas-Darbois: Cette année, une tendance forte se dégage, la confiance de proximité, tant vis-à-vis des entreprises que des représentants politiques. Les PME et les TPE, c'est la «France du proche», des petites structures qui parlent à la plupart des Français, puisque plus de 90% des salariés y travaillent et les connaissent donc bien. Dans le monde politique, plus vous montez dans la hiérarchie, plus vous entrez dans une sorte d'abstraction qui rend la confiance plus compliquée. Les députés, les institutions de la République, l'Union européenne ont ainsi un niveau de confiance plus faible que les maires.

Comment expliquez-vous la cote de confiance très moyenne (44%) des grandes entreprises?

Lisa Thomas-Darbois: Même si elles bénéficient d'un léger rebond en 2023, les grandes entreprises continuent de pâtir de vieux fantasmes parce que, probablement, une grande majorité des Français n'y travaillent pas. Pour autant, la confiance et la satisfaction dans les entreprises, quelle que soit leur taille, sont très élevées en France. Paradoxalement, le Covid a accentué cette confiance et cette relation de proximité, puisqu'en réalité, même si le chômage partiel a été un réel soutien, ce sont les entreprises qui ont permis aux salariés de continuer à vivre, à gérer leur quotidien, à avoir quelques piliers identitaires.

■ Théorie du ruissellement

La cote de confiance des syndicats (40%) est encore plus modeste. Pourquoi?

Lisa Thomas-Darbois: Les syndicats connaissent depuis longtemps une forte diminution de leur audience dans les entreprises. Toutefois, on constate une remontée de la syndicalisation en 2021 et 2022. Cela tient au fait que les organisations syndicales se sont montrées plus actives en matière de négociation, au sein des entreprises comme au niveau de la branche, tant sur le partage de la valeur que sur les minima salariaux.

Un autre facteur a peut-être joué, c'est le changement de figures à la tête de la CGT et de la CFDT, qui a pu donner un regain de confiance grâce à la féminisation et au rajeunissement de ces leaders.

Plus de la moitié des sondés souhaite une politique plus redistributive, mais croit en même temps au «ruissellement», c'est-à-dire que plus il y a de riches, plus cela profite à la collectivité. Comment l'expliquer?



■ Son parcours

► Lisa Thomas-Darbois est diplômée de l'ESCP Business School et de Sciences Po Paris.
► Elle a été analyste

fusion-acquisition dans un cabinet de conseil et d'audit, puis conseillère technique au sein du cabinet de Gérald Darmanin,

alors ministre de l'Action et des Comptes publics.
► Elle a rejoint l'Institut Montaigne en novembre 2023.

Lisa Thomas-Darbois: Notre dernière étude montre l'importance des classes moyennes dans ce schéma. Ces classes moyennes estiment de plus en plus que le système de redistribution à la française bénéficie davantage aux autres qu'à elles et que leur contribution est plus importante que celle des «assistés sociaux». C'est un phénomène qui s'amplifie dans les catégories qui gagnent entre 1.300 et 3.000 euros nets, car elles ne profitent pas des aides sociales dont bénéficient ceux dont les revenus sont légèrement inférieurs, les «assistés» par conséquent, et qu'elles ne jouissent pas à plein des services publics et des autres grands piliers de l'intervention de l'État comme l'éducation.

Ce que veulent ces classes moyennes, en fait, c'est une autre politique de redistribution qui, elle, reconnaîtrait le travail et le mérite, soit la consécration de la théorie du ruissellement.

Une grande partie des Français estime qu'une hausse des impôts sur les grandes entreprises serait indispensable...

Lisa Thomas-Darbois: C'est encore un fantasme des Français, selon lequel les grandes entreprises – et aussi les personnes les plus riches – peuvent faire des efforts. Pourtant, depuis près de sept ans, le gouvernement a fortement réduit la

fiscalité sur les ménages. Mais même si les pouvoirs publics pouvaient encore alléger cette fiscalité, le «ras-le-bol fiscal» ressenti par une part croissante des Français ne se réduira pas, tant il est ancré chez eux et notamment chez les classes moyennes. Ce sentiment est renforcé, depuis le «quoi qu'il en coûte» de l'après-Covid, par la conviction que réduire les déficits et la dette n'est plus vraiment une priorité. Si l'État a besoin d'argent, les classes moyennes estiment qu'elles ont assez donné et que c'est aux grandes entreprises et aux plus aisés – et aussi aux «assistés» – de payer.

■ Divergence sur le rôle de l'État

Votre étude relève que la part de la population estimant que les chômeurs pourraient trouver du travail s'ils le voulaient vraiment diminue. C'est une première, non?

Lisa Thomas-Darbois: C'est inédit depuis six ans, en effet. Puisque la tendance était plutôt une hausse constante. C'est l'un des paradoxes de notre étude, puisque le contexte économique et de l'emploi avait tendance à s'améliorer jusqu'à ces derniers mois. Ce sentiment est surtout marqué dans l'électorat de gauche, mais aussi macroniste, peut-être en raison des réformes de l'indemnisation du chômage jugées trop drastiques. Il faut noter que le sentiment selon le-

quel il y a trop d'assistés en France diminue aussi cette année, même s'il reste, dans l'absolu, très élevé.

Sur le rôle de l'État, les Français apparaissent très partagés puisque 52% souhaitent plus d'interventionnisme et 48% moins d'État. Quelle leçon en tirer?

Lisa Thomas-Darbois: C'est une question qui fluctue totalement avec l'actualité. En septembre 2020, juste après la crise du Covid, les Français étaient 55% à juger positivement l'interventionnisme de l'État. Un an après, ce pourcentage baissait fortement, à 47%, car beaucoup contestaient la légitimité de certaines mesures prises dans le secteur de la restauration, du tourisme...

En 2022, la guerre en Ukraine et la mise en place du bouclier tarifaire et des mesures de soutien au pouvoir d'achat ont fait remonter ce taux à 55%. En 2023, le taux est descendu à 52%, en raison de la persistance de l'inflation et d'une certaine lassitude, notamment de la part des classes moyennes.

■ Clivage droite-gauche

Avec la percée des classes moyennes, le clivage droite-gauche subsiste-t-il en matière économique et sociale?

Lisa Thomas-Darbois: Même si la notion de «souveraineté économique» traverse tout l'échiquier politique, le clivage droite-gauche subsiste, les électeurs de gauche étant favorables à plus d'interventions de l'État, ceux de droite à moins. Le bloc macroniste est lui aussi interventionniste. D'ailleurs, la politique menée par Emmanuel Macron depuis qu'il est à l'Élysée le prouve. À part sur la fiscalité et le marché du travail, il a multiplié les politiques interventionnistes, pas seulement à la suite de crises graves comme le Covid ou l'hyper-inflation, mais aussi pour réindustrialiser le pays, avec différents plans comme France 2030, par exemple.

On voit s'exprimer le malaise des agriculteurs. Comment voyez-vous la confiance des Français évoluer en 2024?

Lisa Thomas-Darbois: L'année s'annonce difficile en matière de gestion des finances publiques. Bruno Le Maire a déjà déclaré qu'il fallait trouver 12 milliards de recettes supplémentaires. Et on n'est pas à l'abri de nouveaux chèques pour calmer la colère de certains.

Mais ce qui est le plus inquiétant, c'est que rien n'est fait en matière d'économies vraiment structurelles. Or, cette mauvaise gestion des finances publiques alimente la colère et le malaise, notamment des classes moyennes. Sans réduction des dépenses qu'elles estiment inefficaces ou injustes, les classes moyennes continueront à manifester leur défiance, en se mobilisant, ou par les urnes.

Propos recueillis par Jannick Alimi

L'ORÉAL GROUPE



La beauté est une valeur d'avenir

“ Nous avons la conviction que performance financière et performance environnementale & sociale sont indissociables. Nos résultats 2023 nous donnent les moyens de nous transformer et d'investir pour une beauté toujours plus durable, inclusive et innovante. Ainsi, nous donnons vie chaque jour à notre raison d'être : **créer la beauté qui fait avancer le monde.** ”

Nicolas Hieronimus,
Directeur Général de L'Oréal

N°1
MONDIAL
DE LA BEAUTÉ ⁽¹⁾

Forte croissance du
CHIFFRE
D'AFFAIRES ⁽²⁾
41,18 Mds €
+11%

**LEADER EN
DÉVELOPPEMENT
DURABLE**
seule entreprise au monde
AAA du CDP
pour la 8^e année
consécutive

**EMPREINTE
ÉCONOMIQUE**
94 000 emplois
générés en France ⁽⁴⁾

RÉSULTAT
D'EXPLOITATION
en progression
8,14 Mds €
+9,2%

BÉNÉFICE NET
PAR ACTION ⁽³⁾
12,08 €
+7,3%

**PIONNIER
PARITÉ & DIVERSITÉ**
reconnu par le Bloomberg
Gender-Equality Index
pour la 6^e année
consécutive

**EXEMPLARITÉ
ÉTHIQUE**
parmi les sociétés
les plus éthiques au monde
pour la 14^e année,
Institut Ethisphere

1. Beauty's Top 100, WWD, avril 2023.

2. À données comparables : à structure et taux de change identiques.

3. Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents, part du groupe.

4. Ce total se divise en 15 000 emplois directs (emplois générés directement par L'Oréal) et 79 000 emplois générés par les effets d'entraînement de L'Oréal (emplois indirects, induits et en chaîne). Données collectées par L'Oréal et utilisées par le modèle d'impact Asterès (MIA 2023).



Scannez
le QR code
pour accéder
à l'intégralité des
Résultats Annuels.

loreal-finance.com