

SÉBASTIEN BOCK

«La France n'investit pas assez dans les équipements matériels»

p. 24

DR

Économiste à l'Observatoire français des conjonctures économiques (OFCE)

MÉDIAS
Le marché zappe TF1 et M6
p. 8

WAVESTONE
Entretien avec le PDG Pascal Imbert
p. 10

UNIBAIL-RW
La vertu n'efface pas l'endettement
p. 8



BOURSE, FISCALITÉ, IMMOBILIER, RETRAITE

Sous le choc des programmes

pp. 2-3

Nos conseils cette semaine

- ACHETER**
- Bastide Le Confort ... p. 7
 - ID Logistics p. 8
 - Ipsos p. 9
 - Oeneo p. 7
 - NRJ Group p. 8
 - Stellantis..... p. 7
 - Valneva p. 7
 - Wavestone..... p. 10
- CONSERVER**
- Cie de l'Odet p. 8
 - Chargeurs p. 7
 - Clariane p. 9
 - Exel Industries p. 7
 - Euroapi p. 7
 - Neurones p. 7
 - Riber p. 7
 - Thermador p. 9
 - Unibail-RW p. 8
- VENDRE**
- Alten p. 7
 - Carrefour p. 7
 - Casino p. 7
 - M6 p. 8
 - NHOA..... p. 7
 - TF1 p. 8



TRADING

Dix outils pratiques pour gérer vos investissements

pp. 4-5

ITALIE Les succès de la droite populiste

Le bilan de Giorgia Meloni a été salué par les électeurs transalpins lors du scrutin européen. (p. 6)

STELLANTIS Une décote attrayante

La valeur d'entreprise du groupe représente seulement 2 fois le résultat opérationnel anticipé. (p. 7)

Predilife
Voi bon, éclairer demain

Émission d'obligations à 8,5% par an sur 5 ans remboursables in fine**
pour un montant de 2 M€

18% DÉDUCTION FISCALE SUR LE REVENU EN 2024

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

Ce produit comporte des risques de perte en capital. Ce document constitue une communication à caractère promotionnel et n'est pas un prospectus au sens du Règlement (UE) n° 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017. Aucun prospectus ne sera approuvé par l'Autorité des marchés financiers. Conformément à l'article 212-44 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers, la Société a procédé préalablement au lancement de l'offre, au dépôt d'un document d'information synthétique auprès de l'Autorité des marchés financiers, lequel est disponible sur le site internet de la Société. Le communiqué de presse en date du 4 juin 2024 présentant les caractéristiques de la mesure de rachat d'obligations sont disponibles sur le site internet de Predilife (www.predilife.com) dans la rubrique « Communiqués et publications réglementées ». Le produit de l'émission d'obligations sera proposé par la Société à la poursuite de son activité après des études et des assurances et au développement de partenariats industriels. Les principaux risques associés à l'émission d'obligations sont énumérés ci-dessous. Les porteurs d'obligations de la Société ont de modifier les caractéristiques des obligations telles que présentées en annexe 1, notamment la date d'échéance, les modalités de remboursement et/ou le taux d'intérêt des obligations. En cas d'approbation de ces modifications successivement par l'Assemblée générale des porteurs d'obligations et par l'Assemblée générale des actionnaires de la Société, les caractéristiques des obligations sont susceptibles d'être modifiées ultérieurement par la Société. Les porteurs d'obligations de la Société sont susceptibles d'être considérés ultérieurement par la Société afin de modifier les caractéristiques des obligations telles que présentées en annexe 1, notamment la date d'échéance, les modalités de remboursement et/ou le taux d'intérêt des obligations. En cas d'approbation de ces modifications successivement par l'Assemblée générale des porteurs d'obligations et par l'Assemblée générale des actionnaires de la Société, les caractéristiques des obligations sont susceptibles d'être modifiées ultérieurement par la Société. Les porteurs d'obligations de la Société sont susceptibles d'être considérés ultérieurement par la Société afin de modifier les caractéristiques des obligations telles que présentées en annexe 1, notamment la date d'échéance, les modalités de remboursement et/ou le taux d'intérêt des obligations. En cas d'approbation de ces modifications successivement par l'Assemblée générale des porteurs d'obligations et par l'Assemblée générale des actionnaires de la Société, les caractéristiques des obligations sont susceptibles d'être modifiées ultérieurement par la Société.

Parmi nos conseils gagnants



Alors que le marché du meuble souffre de la crise du logement et de la baisse du pouvoir d'achat, le modèle 100% digital du distributeur de mobilier d'intérieur donne des résultats probants. Au premier semestre de son exercice décalé, le groupe affiche un doublement de son bénéfice net, à 4,8 millions d'euros. Les dirigeants espèrent profiter de la marque Habitat, reprise après la liquidation judiciaire de sa société d'exploitation.

Notre conseil aujourd'hui: achetez en spéculatif.

M 01327 - 793S - F: 4,90 €



Bourse, fiscalité, immobilier...



Le futur locataire de Matignon sera issu de la nouvelle majorité parlementaire qui se dégagera éventuellement des élections législatives, au soir du second tour, le 7 juillet. Parmi les possibles prétendants figurent Gabriel Attal, actuel Premier Ministre, Jordan Bardella (Rassemblement national) et Jean-Luc Mélenchon (Nouveau Front populaire).

► Quel serait pour les épargnants l'impact des projets proposés aux législatives anticipées ? Que fera le prochain gouvernement ? Nos analyses.

Après le choc de la dissolution de l'Assemblée nationale, voici le choc des programmes ! À l'issue des élections législatives des 30 juin et 7 juillet, un nouveau gouvernement devra être constitué avec le soutien d'une majorité parlementaire.

Trois blocs principaux s'affrontent : la majorité présidentielle sous la bannière Ensemble pour la République, l'extrême droite autour du Rassemblement national (RN), et les formations de gauche et d'extrême gauche sous l'enseigne du Nouveau Front populaire (NFP). À côté de ces trois forces arrivées en tête aux élections européennes, Les Républicains (LR) présentent 400 candidats revendiquant leur appartenance à la droite classique, mais privés de l'investiture officielle LR, attribuée aux 60 candidats ayant suivi Éric Ciotti, président contesté du parti et qui s'est allié au RN.

Turbulences boursières

La rédaction du *Revenu* a analysé les projets des trois grands blocs, afin d'évaluer l'impact de leurs programmes sur votre patrimoine, à travers les prismes de la Bourse, de la fiscalité, du régime des retraites et de l'immobilier (lire nos encadrés).

Les marchés financiers n'aiment pas l'incertitude. Et là, ils sont servis ! La poussée des extrêmes fait peur aux investisseurs. En une semaine, après la dissolution, l'indice CAC 40 a cédé 6,5%, perdant quasiment tous ses gains de l'année. La rémunération de l'emprunt d'État à dix ans français (OAT) s'est tendue, autour de 3,2%. L'écart avec son homologue allemand, le Bund à dix ans, s'est accru jusqu'à 0,8 point, signal de crise. Avec des conséquences à prévoir sur les taux d'intérêt des crédits immobiliers.

Des coûts colossaux

Les programmes du RN et du NFP risquent en effet de coûter très cher, faisant craindre une dégradation du déficit budgétaire et de la dette publique. Le RN ferait baisser les recettes de la TVA de 24 milliards d'euros et reviendrait sur plusieurs mesures, dont la réforme des retraites, pour un coût proche de 100 milliards d'euros. Le NFP abrogerait immédiatement plusieurs réformes de la présidence Macron, avec un coût de 100 milliards d'euros, et à la clé une hausse des impôts de 80 milliards : 50 milliards pour revenir à la retraite à 60 ans, 20 milliards pour augmenter de 10% l'indice des fonctionnaires

et le Smic, 7 milliards pour établir la gratuité intégrale à l'école et réduire la taille des classes, 6 milliards pour baisser les taxes sur l'énergie, etc. Sans compter l'intention déclarée du NFP de ne pas respecter le pacte budgétaire européen !

Tensions pérennes

La situation des finances publiques françaises, déjà très dégradée, risque d'empirer, au moment où la Commission européenne engage une procédure disciplinaire contre la France pour déficit excessif... Il existe toutefois des contrepoids. «La BCE, qui détient un tiers de la dette publique française, s'est montrée rassurante. Les investisseurs étrangers ne sont pas inquiets sur l'éventualité d'une crise de la dette française, mais se préoccupent plutôt de sa trajectoire», tempère Christopher Dembik, stratège chez Pictet.

Le repli des actions peut aussi fournir des opportunités. Les hausses possibles d'impôt incitent à profiter de dispositifs existants avant qu'ils ne disparaissent. La réforme des retraites, entrée en vigueur en septembre 2023, pourrait, elle, être remise en cause. Et le marché immobilier, déjà en pleine baisse et souffrant des taux d'intérêt élevés, pourrait pâtir de la situation, alors qu'il commençait à se stabiliser.

Les tensions devraient en tout cas demeurer au moins jusqu'au résultat du 7 juillet.

Laurent Saillard

Bourse Les marchés financiers s'inter

► Dans une optique à moyen terme, la correction de certains titres peut constituer une opportunité pour les audacieux.

L'essentiel des programmes

• **Ensemble pour la République**
Gabriel Attal a confirmé l'instauration d'une taxe sur les rachats d'actions qui financerait un fonds de rénovation énergétique pour les classes moyennes et populaires.

• Nouveau Front populaire

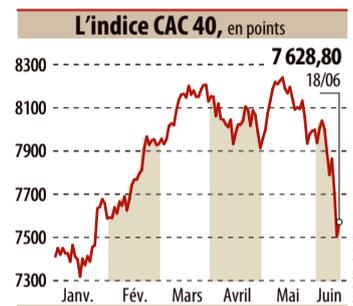
Le NFP souhaite rendre la CSG progressive et supprimer le prélèvement forfaitaire unique de 30% qui s'applique aux revenus du capital. Des taxes sur les superprofits des entreprises sont possibles. Quant à la hausse du Smic à 1.600 euros net par mois, elle pourrait alourdir la charge salariale des entreprises cotées.

• Rassemblement national

Le RN envisage de remplacer l'impôt sur la fortune immobilière (IFI) par un impôt sur la fortune financière (IFF).

Notre analyse

Les marchés d'actions ont logiquement dévié après l'an-



nonce de la dissolution, qui instaure un climat d'incertitude sur l'économie française et fait courir le risque d'un dérapage des finances publiques. La principale menace viendrait d'une sortie de la France du pacte de stabilité financière, en vigueur au sein de la zone euro. Un tel scénario hisserait le rendement de la dette française à un niveau difficilement supportable et contraindrait le gouvernement à faire marche arrière. Aucune coalition ne prône d'ailleurs à ce stade une sortie de l'euro. Le risque politique ne doit donc pas être sures-

Retraites L'abrogation de la réforme

► Près d'un an après l'adoption houleuse de la réforme, le sujet revient sur la table.

L'essentiel des programmes

• **Ensemble pour la République**
Pas de retour en arrière sur la réforme des retraites adoptée en 2023. Le camp présidentiel défend sa crédibilité financière et fustige les autres programmes qui entraîneraient, selon Gabriel Attal, une «baisse des retraites ou une augmentation des impôts». Il réaffirme son intention d'in-

dexer les pensions de retraite sur l'inflation pour «protéger le pouvoir d'achat des 17 millions de retraités».

• Nouveau Front populaire

Outre l'abrogation des décrets de la réforme de 2023, le NFP vise l'objectif du «droit à la retraite à 60 ans» (sans préciser de durée de cotisations), la pension minimale au niveau



Malgré l'ampleur des mouvements sociaux, la réforme a été validée par le Conseil constitutionnel le 14 avril 2023 et promulguée le jour-même.

Sous le choc des programmes

rogent, mais ne capitulent pas



En chute de 20% sur un mois, le cours de la Société Générale est revenu proche du seuil des 22 euros, une porte d'entrée attrayante.

timé, ce qui n'empêche pas des prises de bénéfices sur les positions encore largement gagnantes en vue d'acheter les titres excessivement massacrés. Encore faut-il choisir le bon moment au regard de la volatilité. Le lendemain du second tour des prochaines élections législatives pourrait constituer un point d'entrée.

Compte tenu de leur exposition à l'économie et à la dette française, les établissements bancaires comme la Société Générale et BNP Paribas suscitent logiquement de la défiance, mais la chute de leurs cours peut constituer une op-

portunité pour le moyen terme alors que ces titres offrent de gros rendements.

En attendant, les sociétés les plus internationalisées comme STMicroelectronics, Danone, L'Oréal, Essilor-Luxottica, LVMH et Schneider Electric bénéficient d'une certaine immunité.

Les investisseurs les plus frieux auront quant à eux intérêt à surpondérer les actions américaines (via un ETF ou tracker) ou suisses (Novartis, Nestlé,), qui bénéficient d'un environnement beaucoup plus stable à court terme.

Bruno Kus

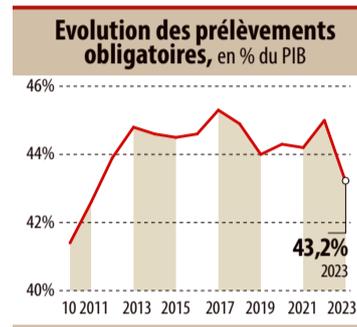
Fiscalité Faites le plein d'avantages sans tarder...

► Un choc se profile, quel que soit le résultat du 7 juillet. Actionnez les allègements existants.

L'essentiel des programmes

• **Ensemble pour la République**
Emmanuel Macron et Bruno Le Maire le rappellent régulièrement : les baisses d'impôts, «cela fait partie des objectifs de cette majorité». Toutefois, lors de sa conférence de presse du 12 juin, le président de la République n'a pas exclu de revenir sur ce sacro-saint principe fiscal : «Cela doit faire partie des discussions entre responsables». La taxation des rachats d'actions a notamment été évoquée à plusieurs reprises.

• **Nouveau Front populaire**
Toutes les forces de gauche militent pour taxer davantage les contribuables les plus aisés. Elles entendent accroître la progressivité de l'impôt sur le revenu, qui passerait à quatorze tranches, contre cinq aujourd'hui. Et rétablir l'impôt de solidarité sur la fortune (ISF), «renforcé d'un volet climatique». La coalition veut également des droits de succession plus progressifs et instaurer un «héritage maximal».



• **Rassemblement national**
En cas de victoire aux législatives, le parti d'extrême droite ambitionne dès l'été de réduire la TVA sur les carburants, le fioul, le gaz et l'électricité afin de redonner du pouvoir d'achat aux plus modestes. Jordan Bardella veut remplacer l'impôt sur la fortune immobilière (IFI) par un impôt sur la fortune financière (IFF). Le Rassemblement national propose de supprimer l'impôt sur le revenu pour les moins de 30 ans.

Notre analyse
Quel que soit le résultat des législatives, quel que soit le nom

du futur Premier ministre, quelle que soit la majorité à l'Assemblée nationale, il y aura probablement cet été une loi de finance rectificative et, en septembre, une loi de finances pour 2025 avec un volet fiscal étoffé. Autre certitude : compte tenu de l'état de nos finances publiques (3.000 milliards d'euros de dette, plus de 5% de déficit public) et des programmes des principales forces politiques, une diminution des impôts apparaît peu probable, au contraire. En revanche, des baisses ciblées sont possibles.

Dans un contexte fiscal pour le moins incertain, le conseil du Revenu est simple : faites le plein d'avantages fiscaux tant qu'ils existent. Profitez sans tarder des dispositifs qui allègent les droits de succession, comme la tolérance sur la prise en charge des frais de donation par le donataire ou la purge des plus-values latentes sur les transmissions de compte-titres et biens immobiliers. Si aucun parti politique n'attaque de front le régime fiscal privilégié de l'assurance vie, on ne peut exclure un durcissement de l'impôt sur l'héritage.

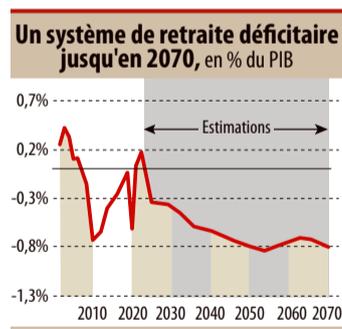
Christian Fontaine

refait surface

du Smic et les retraites indexées sur les salaires. Des mesures financées par une hausse des cotisations vieillesse de 0,25 point par an pendant 5 ans, une surcotisation sur les hauts salaires, et l'extension des cotisations aux revenus du capital (dividendes, épargne salariale, etc.).

• **Rassemblement national**
Le RN, d'abord favorable à un retour à 62 ans, reste flou. Jordan Bardella évoque la nécessité de «faire des choix» face au contexte économique difficile et renvoie ce dossier à un «second temps», envisageant une abrogation de la réforme de 2023 à l'automne. Il a affirmé que ceux ayant commencé à travailler avant 20 ans pourraient partir à 60 ans, pour 40 ans de cotisations.

Notre analyse
Abrogera ou abrogera pas ? La position de chaque formation politique face à la réforme de 2023 est un marqueur fort, avec, derrière chaque projet, une facture salée : 9 milliards



d'euros par an pour le RN et jusqu'à 50 milliards par an pour le NFP en cas de retour de l'âge de départ à 60 ans ! Pour enfoncer le clou, le récent rapport du Conseil d'orientation des retraites prévoit un déficit du système jusqu'en 2070 et ce, malgré la dernière réforme ! Les Français, eux, s'inquiètent surtout de savoir à quel âge ils partiront et avec quelle pension. Actuellement, un employé du privé ne touche à la retraite que 66% de son dernier salaire et un cadre 53%. Des niveaux appelés à encore baisser dans les décennies à venir.

Carole Molé-Genlis

Immobilier Une période d'incertitudes

► Beaucoup de questions en suspens et peu de réponses, alors que la crise du logement s'installe.

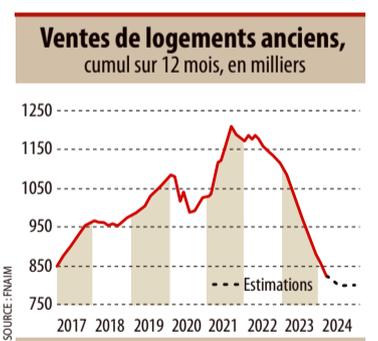
L'essentiel des programmes

• **Ensemble pour la République.**
Encore peu d'annonces de la part de Gabriel Attal si ce n'est une exonération des frais de notaire pour un premier achat de 250.000 euros maximum pour les Français de classe moyenne. Par ailleurs, la mise en place d'une taxe sur les rachats d'actions permettrait de financer un «fonds de rénovation énergétique» pour les classes «moyennes et populaires» afin de financer la rénovation de 300.000 logements supplémentaires d'ici 2027. On ne sait pas encore si Gabriel Attal, qui annonçait vouloir créer un choc de l'offre de logements en janvier dernier, reprendra les mêmes résolutions et poursuivra ce qui a été engagé.

• **Nouveau Front populaire**
Le programme le plus détaillé ce jour avec, entre autres, l'ambition de construire 200.000 «logements publics» aux normes

écologiques les plus ambitieuses sur cinq ans, l'encadrement des loyers (et du foncier) de manière obligatoire dans les zones tendues, l'ouverture du prêt à taux zéro à tous les ménages primo-accédants d'un logement neuf ou ancien, sans distinction géographique.

• **Rassemblement national**
On ne dispose pas encore de détails précis sur le programme du RN. Néanmoins, Jordan Bardella pourrait reprendre des propositions faites précédemment, comme la préférence nationale pour l'attribution de logements sociaux, l'assouplissement de la loi SRU et son obligation donnée à près de 1.100 communes de disposer de 20 ou 25% de logements sociaux sur leur territoire, et enfin la création d'un prêt de l'État de 100.000 euros à taux zéro pour l'accès à la propriété, qui pourrait être non remboursé en cas de troisième enfant



Notre analyse
Alors que le logement est le premier poste de dépenses des ménages et que la crise s'intensifie, les propositions des candidats sont encore peu énoncées. L'incertitude grandit pour les propriétaires, les locataires, les investisseurs et les professionnels. Tous sont dans l'attente de nouvelles dispositions fiscales, de nouvelles normes et obligations, d'éventuels dispositifs d'encouragement à l'investissement et tous scrutent la réaction des banques et leur politique de taux. Une chose est sûre, nous entrons dans une période de fort ralentissement du marché.

Myriam Simon

Trading Dix outils pratiques p

► Avec les technologies numériques, les particuliers disposent de puissants outils pour analyser les marchés et arbitrer leur portefeuille de manière proactive.

Paris, 21 h 55. L'œil rivé à ses écrans, Franck scrute les derniers échanges de la Bourse de New York. Dans quelques minutes, il pourra éteindre son ordinateur et mettre un terme à un après-midi passé à suivre les cours et les indicateurs et reprendre une vie normale. Franck n'est pas un trader professionnel, mais un jeune retraité de 67 ans passionné de Bourse et occupé à optimiser un portefeuille d'actions et de produits dérivés. Un patrimoine encore modeste, quelques dizaines de milliers d'euros, qu'il a choisi de gérer lui-même. L'intérêt pour la Bourse lui est venu il y a cinq ans lorsqu'il a découvert l'existence des logiciels de trading: «Ça a été une révélation, se remémore-t-il. Après quelques semaines à piloter un portefeuille virtuel et à apprendre de mes erreurs, je me suis lancé en achetant mes premières actions.»

En attendant les robots financiers pilotés par l'IA

Les outils de trading ne se contentent pas de donner accès à des informations boursières. Leur plus-value se situe dans leur aptitude à analyser les données brutes de façon à proposer des conseils. Ces recommandations peuvent être personnalisées et suivre la stratégie définie par l'utilisateur en matière d'exposition au risque, de secteurs et d'entreprises. La dimension conseils s'appuie sur des algorithmes capables de traiter et «digérer» de gros volumes de données. Le développement de l'intelligence artificielle devrait renforcer ces capacités d'analyse et d'anticipation. Pour l'heure, les IA comme ChatGPT ou Gemini refusent de conseiller des valeurs, s'en tenant à des généralités. Le verrou devrait sauter avec l'émergence de «chatbots» ayant accès à l'historique des marchés et aux cours et données en direct. Franck et des millions de particuliers pourront alors profiter des conseils de robots à la puissance d'analyse inégalable.

Pierre Hamonou

1

ProRealTime

Un conseiller et un trader dans votre ordinateur

ProRealTime est à la fois une plateforme de trading et un logiciel de Bourse, servant avec le même bonheur à passer des ordres en ligne sur toutes sortes de produits financiers et accéder à des analyses techniques pointues. Cet assistant numérique adepte du trading algorithmique guide également les investisseurs dans leurs prises de décision, que ce soit au moyen de nombreux graphiques ou du module de trading ProOrder, qui exécute les ordres d'achat et de vente selon la stratégie d'investissement définie au préalable par l'utilisateur. Des stratégies qui peuvent être mises à l'épreuve et testées en amont à partir de données réelles issues de l'historique des marchés grâce au module de «backtesting» inclus dans la formule premium du logiciel. Adopté par plus d'un million d'utilisateurs dans le monde, ce logiciel se double d'une version web, accessible gratuitement sur ordinateur, tablette ou smartphone depuis un navigateur Internet.

Logiciel PC & Mac, Web App, application mobile.

Dès 24 €/mois.

2

WalMaster Xe

Des services à la carte

La version initiale de ce logiciel est apparue en 1986 et s'appelait alors Waldata. Comme ProRealTime, il combine des outils d'analyse évolués et les fonctions d'une plateforme de trading. Pour élaborer leur stratégie, les investisseurs peuvent s'appuyer sur les analyses techniques générées par une batterie d'algorithmes. WalMaster Xe intègre plus de 80 indicateurs et graphiques, ainsi que des services de coaching personnalisé et d'assistance. Un catalogue comprenant 600 modules additionnels spécialisés (stratégie de «swing trading», analyse du marché des devises, etc.) et des vidéos de formation permettent d'adapter le programme aux besoins des utilisateurs. Autant d'extensions payantes qui font grimper la facture.

Logiciel PC.

Dès 600 €.

3

Wincharts 2.0

Une application en ligne sur abonnement

Wincharts 2.0 est un outil d'analyse graphique édité par le site spécialisé Bourse Direct. Cette application en ligne ne nécessite pas d'installation. Elle s'utilise simplement à partir d'un navigateur Internet, sur un PC, un Mac, une tablette et même un téléphone (Android ou iPhone). Proposée selon un modèle d'abonnement, au tarif de 10 euros par mois, Wincharts 2.0 répond aux besoins des investisseurs néophytes. De nombreux graphiques permettent de suivre dans le détail l'évolution des cours de Bourse sur les différents marchés. L'application

établit des analyses techniques et comparatives qui peuvent être sauvegardées dans un espace personnel en ligne, accessible depuis n'importe quel appareil connecté. Les investisseurs possédant un compte auprès de Bourse Direct ont la possibilité de passer leurs ordres d'achat et de vente sur la plateforme de trading.

Web App.

10 €/mois environ.

4

TradingView

Priorité à l'analyse et aux informations

Cette application en ligne se présente comme une alternative à ProRealTime et aux pro-

grammes nécessitant d'être installés sur un ordinateur. Ici, des identifiants et un navigateur Internet suffisent pour profiter d'un large éventail d'outils, quels que soient l'appareil utilisé et l'endroit où l'on se trouve. TradingView propose un tableau de bord détaillé composé de multiples graphiques, faciles à lire, et de centaines d'indicateurs techniques fournissant toutes les informations nécessaires pour suivre le cours des actions, devises, cryptomonnaies et obligations. L'application autorise des analyses comparatives d'actifs et comprend un module dédié à l'actualité des marchés. TradingView peut être associé à différentes plateformes de trading partenaires comme Interactive Brokers, Capital.com et Forex.com.

Web App, WebTerminal.

Dès 15 €/mois.



Les outils de trading sont bien sûr capables d'afficher des cours et des graphiques, mais surtout ils analysent et synthétisent des données de façon à proposer des conseils aux investisseurs.

Pour gérer vos investissements



5

MetaTrader 5 Un outil de professionnel à la portée de tous

MetaTrader 5 s'adresse aux investisseurs expérimentés souhaitant mettre en place des modèles de stratégie élaborés. Il compte ainsi parmi les rares services de ce genre à proposer la location de robots de trading. La plateforme est connectée à différents marchés et permet de trader le Forex (changes), les actions et les futures. Elle se distingue par sa fonction de «hedging», qui permet d'ouvrir simultanément plusieurs positions afin de réduire les risques. À noter qu'il est possible d'ouvrir un compte de démonstration afin de s'exercer. Meta-

Trader 5 propose des outils d'analyse technique et de trading algorithmique. Utilisé par sept millions de clients chaque mois dans le monde, ce service se décline en plusieurs versions : un logiciel à installer sur un PC ou un Mac, une application web et une application mobile pour appareils mobiles Android, iPad et iPhone.

Logiciel PC & Mac, Web App, application mobile. Windows, Mac, WebTerminal. Gratuit.

6

xStation

Pour investir tous azimuts

xStation est une application de trading éditée par le courtier en ligne XTB, coté à la Bourse de

Varsovie et qui revendique près de 500.000 clients dans le monde. Elle se décline sous forme d'un programme destiné aux PC et aux Mac, d'une version web et d'une application pour les mobiles.

xStation donne accès à plus de 6.300 instruments financiers, qu'il s'agisse des CFD sur Forex (marchés des changes), des cryptomonnaies, des indices boursiers, des matières premières, actions et ETF (trackers) cotés sur les principales places de marchés dans le monde. xStation présente une interface épurée et moderne délivrant des informations claires et lisibles. Derrière cette simplicité apparente, on retrouve de nombreux outils d'analyse technique ainsi que des tutoriels permettant de prendre des décisions en toute connaissance de cause. L'application mobile dif-

fuse un flux d'actualités, les informations importantes donnant lieu à des alertes.

Logiciel PC & Mac, Web App, application mobile. WebTerminal. Gratuit.

7

eToro

Un courtier dans l'arène

Cette plateforme de trading est proposée par le néocourtier eToro, bien connu des investisseurs engagés sur le marché des cryptomonnaies. On y accède à partir d'une interface web ou de l'application mobile eToro:Trading & Investissement après avoir ouvert gratuitement un compte. Il est ensuite possible de déposer des fonds et de commencer à investir dans les nombreux produits disponibles : matières premières, devises, cryptomonnaies, actions, etc. Les débutants peuvent se faire les dents en gérant un portefeuille virtuel d'une valeur de départ de 100.000 dollars. eToro mobilise une large communauté de traders et d'investisseurs, invités à interagir, échanger idées, décisions et stratégies de trading sur un fil d'actualités inspiré des réseaux sociaux. Il est notamment possible de suivre en temps réel les positions de traders expérimentés et de reproduire leurs stratégies.

Web app, application mobile. Gratuit.

8

NetDania

Aussi complet que complexe

Qu'il s'agisse du logiciel en ligne ou de l'application mobile, NetDania cible les traders avertis à la recherche d'un outil numérique pointu et multisupport. Ils y trouveront de multiples informations sous forme de flux de données en temps réel personnalisables portant sur plus de 7.500 valeurs et profiteront d'indicateurs et d'analyses détaillées sur les actions, les devises, etc. Les ordres d'achat et de vente peuvent être placés et visualisés directement sur les graphiques et les positions ajustées très simplement en déplaçant les marqueurs à l'aide de la souris. Les abonnés ont accès aux données des Bourses et marchés du monde entier et à un catalogue de modules additionnels

gratuits, dont certains destinés aux utilisateurs familiers du tableur Excel et souhaitant programmer des algorithmes d'analyse ou tester leurs stratégies d'investissement à partir de données passées.

Web App, application mobile. Gratuit.

9

Trading-Investir Capital.com

Idéal pour se former et se tester

On accède à ce service de trading en ligne via l'adresse www.capital.com (aucun rapport avec le magazine économique du même nom) ou à l'aide d'une application mobile compatible avec les appareils Android et l'iPhone. Nommée Trading-Investir Capital.com, celle-ci donne accès à de nombreux marchés d'actions, mais aussi aux cryptomonnaies, matières premières et devises. Les débutants peuvent s'appuyer sur une interface intuitive et profiter de vidéos de formation de qualité et des nombreux conseils prodigués dans l'aide en ligne. Le suivi s'opère à l'aide de graphiques et d'instruments d'analyse technique. Une «carte thermique» permet d'identifier rapidement les principales tendances des marchés au moyen de codes couleur. Trading-Investir Capital.com propose de se faire les dents en ouvrant un compte de démonstration et de tester des stratégies avant de se jeter dans le grand bain.

Web app, application mobile. Gratuit.

10

TradingEconomics Le tableau de bord de l'économie et des marchés

Trading Economics regroupe plus de 20 millions d'indicateurs, dont le PIB des nations, les indices ISM, IFO, le taux de chômage, etc. On y consulte également le cours des devises, des actions et obligations, des cryptos. Des tris peuvent être effectués par date, impact, pays et fuseaux horaires. Ces informations disponibles gratuitement en ligne peuvent être téléchargées sur un ordinateur pour être affichées et analysées dans Excel ou tout autre tableur.

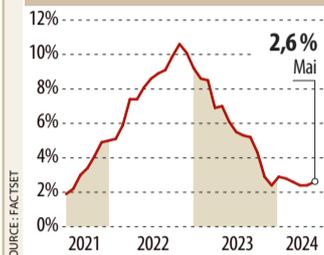
Web App. Gratuit.

En bref

Zone euro

Augmentation. Les chiffres définitifs de l'inflation pour le mois dernier confirment une tendance à la remontée. Le taux d'inflation mesuré par Eurostat s'est établi à 2,6% en rythme annuel, contre 2,4% en avril. Par secteur, c'est l'inflation

L'inflation en zone euro



dans les services qui a progressé le plus en mai (4,1%, contre 3,7% le mois précédent). Hors énergie et produits alimentaires non transformés, le taux d'inflation s'est élevé à 2,9%, contre 2,8% en avril.

États-Unis

Déception. Les ventes au détail ont été au-dessous des attentes du consensus outre-Atlantique en mai dernier. Leur hausse a été limitée à 0,1%, contre un repli de 0,2% le mois précédent. En glissement annuel, leur progression s'élève à 2,3%. Les ventes au détail de base, c'est-à-dire en excluant les automobiles, l'essence, les matériaux de construction et les services alimentaires, ont augmenté de 0,4%, après un repli de 0,5% en avril.

Italie Les succès de la droite populiste

► **Le bilan de Giorgia Meloni a été salué par les électeurs lors du scrutin européen. Les indicateurs économiques sont au vert.**

Le sommet du G7, qui s'est tenu du 13 au 15 juin dans les Pouilles, a été présidé par une Giorgia Meloni auréolée de sa victoire aux élections européennes. Ce qui marquait un contraste avec ses hôtes, usés politiquement et pour certains très affaiblis par les résultats du dernier scrutin. L'un d'eux – Emmanuel Macron – apparaît même comme un dirigeant en sursis, en passe de perdre sa majorité à l'Assemblée suite à sa dissolution surprise, si l'on en croit les sondages.

Ce G7 a donc apporté une consécration à la présidente du Conseil italien. En octobre 2022, son avènement au pouvoir avait pourtant suscité de vives craintes dans les milieux proches de Bruxelles. Or, aujourd'hui, sa gestion du pays recueille non seulement une large adhésion populaire, mais aussi un satisfecit de la part des milieux économiques et financiers. Qui portent à son crédit la conjoncture assez favorable dont bénéficie la Péninsule.

L'Italie enregistre en effet une croissance plus vigoureuse que prévu depuis le début de l'année. Avec une hausse du PIB de 0,3% au premier trimestre,



Contrairement à Emmanuel Macron et Olaf Scholz, Giorgia Meloni est ressortie confortée des élections européennes, avec 29% des voix pour Fratelli d'Italia.

elle fait un peu mieux que la France et l'Allemagne (+0,2%). Cette croissance a été soutenue par la demande intérieure, mais aussi par les exportations, souligne Sofia Tozy, économiste au Crédit Agricole. La consommation et l'investissement ont progressé, tandis que certains secteurs comme l'agriculture et la construction ont enregistré de bons résultats.

Taux d'emploi record

Le marché du travail a aussi été robuste au premier trimestre et semble connaître toujours une évolution favorable : le taux de chômage s'est révélé meilleur que prévu en avril, passant sous la barre symbolique des 7%, à 6,9%, soit un plus-bas depuis 2008. Quant au taux d'emploi, il a atteint un record, à 62,3%.

Par ailleurs, tandis que les prix de l'énergie et des biens industriels se sont contractés, l'inflation s'est stabilisée à 0,8% en mai. Et alors que la progression des prix des denrées alimentaires n'est plus que de 2,3%, l'inflation sous-jacente est passée en un mois de 2,1% à 2%. Cette embellie, qui provoque une hausse des rentrées fiscales, tend à réduire le déficit public. Après avoir atteint 7,2% du PIB en 2023, il devrait tomber à 4,3% cette année et 3,7% en 2025, selon les prévisions du gouvernement.

Ce bilan plutôt flatteur de la présidente du Conseil italien amène à s'interroger sur la capacité d'autres mouvements de tendance populiste en Europe à gouverner de façon responsable. C'est en tout cas la question

qui se pose aujourd'hui en France. Giorgia Meloni peut-elle être un modèle pour les dirigeants du Rassemblement national ? Cette femme politique chevronnée, à la tête d'une coalition de trois partis, se trouve entourée dans son gouvernement de figures compétentes et appréciées des milieux d'affaires. La plus importante est sans doute le ministre de l'Économie et des Finances, Giancarlo Giorgetti, un pro-européen libéral, titulaire du portefeuille du Développement économique sous le précédent gouvernement de Mario Draghi.

Un modèle pour d'autres ?

Si le Rassemblement national entend s'inspirer de l'expérience italienne, il devra tenter d'obtenir le ralliement de personnalités rassurantes. Et réviser, autant que possible, un programme économique flou, dont les principales dispositions ne résisteront pas à l'épreuve des faits. C'est le cas de la suppression de la réforme des retraites, prévue « à partir de l'automne ». Ou des mesures de protectionnisme commercial, qui risquent d'entraîner de douloureuses représailles de la part des pays concernés (Chine, États-Unis...). Mais surtout des farineuses dépenses supplémentaires programmées (environ 100 milliards d'euros par an), dont on ne sait comment elles seraient financées.

Habib Hobeika

À lire aussi cette semaine sur notre site Internet

lerevenu.com

Succession

Qui hérite et de quoi ?

Des dispositions peuvent être prises pour déroger à la règle qui veut que vos enfants et votre conjoint sont prioritaires. Rubrique « Préparer une succession », 17 juin.

Bourse

10 règles d'or à appliquer avec discernement

Avant d'investir en actions, mieux vaut se familiariser avec quelques principes de base. Rubrique « Réussir en Bourse », 15 juin.

Épargne

5 chiffres clés pour préparer votre retraite

Quel sera le montant de votre pension ? À quel âge pourrez-vous partir ? Le dernier rapport du COR livre ses prévisions. Rubrique « Diversifier vos placements », 17 juin.

À surveiller

► **21 juin, 9h 30**

Allemagne. Indice PMI manufacturier préliminaire (juin).

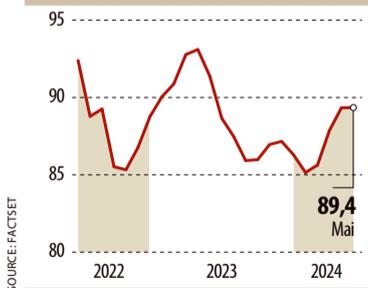
► **21 juin, 15h 45**

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

► **24 juin, 10 heures**

Allemagne. Indice IFO du climat des affaires (juin).

Indice IFO du climat des affaires



► **25 juin, 16 heures**

États-Unis. Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (juin).

► **26 juin, 16 heures**

États-Unis. Ventes de logements neufs (mai).

► **27 juin, 14h 30**

États-Unis. PIB du 1^{er} trimestre.

Indicateurs clés

Changes et taux⁽¹⁾

L'euro en dollar	1,072	variation 1 an	-2,3%	L'euro en franc suisse	0,951	variation 1 an	-2,6%
L'euro en livre sterling	0,845	variation 1 an	-1%	Le dollar en yens	158,11	variation 1 an	+12,1%
Le dollar en yuans	7,26	variation 1 an	+1,9%	L'€STR⁽²⁾	3,90%	variation 1 an	+76 points
OAT 2 ans	3,12%	variation 1 an	-9 points	OAT 10 ans	3,18%	variation 1 an	+18 points
Bund 10 ans	2,39%	variation 1 an	-7 points	Obligations américaines 10 ans	4,22%	variation 1 an	+45,5 points

Matières premières

Once d'or (en \$)	2 320	variation 1 an	+18,1%	Lingot (en €)	70 170	variation 1 an	+20%
Baril de Brent (en \$)	85,39	variation 1 an	+11,8%	Baril WTI (en \$)	81,63	variation 1 an	+13,7%
Tonne de cuivre (en \$)	9 426	variation 1 an	+10,2%	Tonne de fer (en \$)	107,05	variation 1 an	-5,3%

Chiffres arrêtés le 18/06/2024. (1) Variation en points de base. (2) Taux à court terme. Source: Symex.

Le Bund 10 ans



Détente. Les rendements des emprunts d'État allemands se sont détendus, en réaction notamment à la baisse des taux directeurs de la BCE. Et l'écart de taux entre les obligations

Le Bund 10 ans



françaises et allemandes à dix ans reste autour de 70 points de base, après avoir atteint un plus-haut depuis sept ans. Le marché continue à redouter pour la France les suites de la dissolution de l'Assemblée nationale.

L'action de la semaine

Stellantis Une décote attrayante

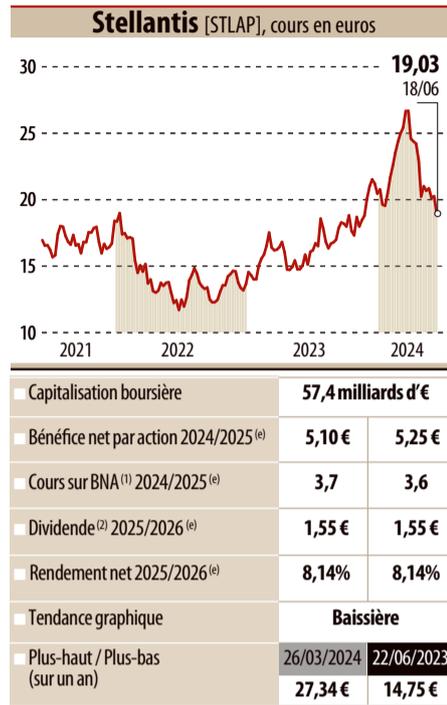
► **Les dirigeants viennent de confirmer leurs objectifs annuels. En Bourse, l'action garde du potentiel.**

Son actualité. Le constructeur automobile a réuni le 13 juin les investisseurs dans son quartier général nord-américain d'Auburn Hills, à une demi-heure de route de Détroit, pour faire un point d'étape sur la stratégie et les perspectives financières du groupe. Lors de ce premier «Investor Day» de Stellantis, les dirigeants ont confirmé les prévisions financières pour 2024 et le plan de retour de capital aux actionnaires. La profitabilité du groupe devrait se situer au-dessus des 10%. Le flux de trésorerie libre issu de l'activité industrielle resterait positif. Fort de ces bonnes performances, le groupe prévoit de reverser 7,7 milliards d'euros aux actionnaires, sous forme de rachat d'actions et de dividendes.

Notre analyse. L'action du constructeur n'a pas profité de ces annonces en raison

de l'incertitude politique française, qui a plombé l'ambiance sur le marché parisien. Le titre Stellantis est repassé sous la barre symbolique des 20 euros, abandonnant environ 30% par rapport au plus-haut historique, établi le 26 mars dernier à 27,34 euros.

Malgré la confiance affichée par les dirigeants, les investisseurs restent prudents en raison des pertes de parts de marché enregistrées par le groupe en Amérique du Nord. En privilégiant les synergies industrielles pour le développement de ses modèles, Stellantis aurait négligé leur positionnement commercial. Ce problème, identifié par les dirigeants, ne devrait pas se reproduire, alors que le constructeur s'appête à lancer une salve de produits sur un marché automobile mondial marqué par de profonds changements. À commencer par la concurrence des acteurs chinois, dont l'offensive sur le segment des véhicules électriques est plus intense que prévu, comme le reconnaît Carlos Tavares, le directeur général du groupe. Pour autant, nous maintenons notre avis positif sur le



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

titre, dont le rendement au cours actuel dépasse les 8% sur un dividende 2024 estimé par Factset à 1,55 euro par action.

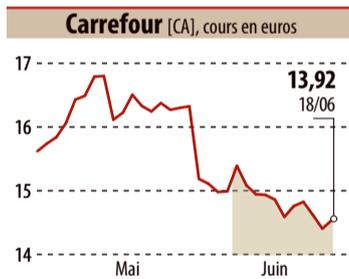
Alors que le groupe figure parmi les constructeurs automobiles généralistes les plus profitables, avec une marge opérationnelle voisine de 12% pour l'exercice 2023, l'action présente une décote par rapport à celles des principaux constructeurs comparables. Sa valeur d'entreprise (capitalisation boursière moins trésorerie nette) représente seulement 2 fois le résultat opérationnel anticipé pour 2024, selon Factset, contre 11 fois pour Volkswagen et General Motors. Ce multiple de valorisation grimpe à 14,5 pour Ford. Ainsi, le programme de rachat d'actions proposé par le conseil d'administration de Stellantis apparaît comme un très bon investissement au cours actuel. Une stratégie à suivre.

Hubert Couëdic

NOTRE CONSEIL
✔ **Achetez.** [STLAP]
Profil: dynamique.
Prochain rendez-vous: résultats semestriels, le 24 juillet.
Objectif: 24 €.

Le suivi de nos conseils antérieurs

► **Carrefour [CA]**
Conseillé à vendre le 3 mai dernier, à 15,50 €. Le titre a cédé 10% depuis. Le géant de la grande distribution est dans le viseur de Bercy, qui lui réclame près de 200 millions d'euros d'amende



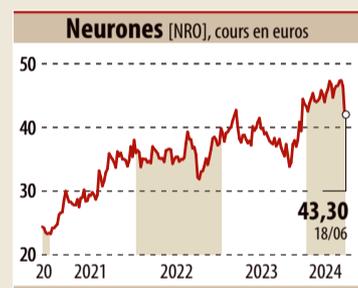
pour la gestion de son réseau de franchise. Cette sanction est liée à des pratiques abusives dans les contrats entre Carrefour et ses franchisés. C'est un véritable coup dur pour le distributeur français, qui avait fait de la franchise l'un des piliers de sa stratégie. Nous restons négatifs sur le titre, qui manque cruellement de catalyseurs dans un contexte de concurrence accrue. De plus, même avec le recul de l'inflation des prix de l'alimentaire, la reprise des volumes reste plus qu'incertaine. **S. F. Vendez.**

► **Alten [ATE]**
Conseillé à conserver le 1^{er} mars dernier, à 138,90 €. Le titre du géant de l'ingénierie et du conseil en hautes technologies a cédé 21% depuis. Il a peu profité de l'entrée en négociations exclusives pour le rachat de Worldgrid. Alten va déboursier 270 millions d'euros, soit 1,6 fois le chiffre d'affaires de la filiale d'Atos. Autofinancée, cette acquisition est chèrement payée, mais elle permet au groupe de se renforcer dans le nucléaire, notamment chez EDF. **P. B. Vendez.**

► **Chargeurs [CRI]**
Conseillé à l'achat le 10 mai dernier, à 12,90 €. Le titre a depuis cédé 10%. Via sa division Chargeurs PCC Fashion Technologies, le groupe diversifié va acquérir certaines activités de la société suisse Cilander, spécialisée dans les textiles de haute technologie. Le périmètre repris représente un chiffre d'affaires de 20 millions d'euros. L'opération s'inscrit dans le cadre de la préparation du plan stratégique 2025-2030, qui sera présenté au premier trimestre 2025. **O. D. Conservez.**

► **Exel Industries [EXE]**
Conseillé à l'achat le 19 janvier dernier, à 54 €. Le titre a depuis cédé 9% et évolue à un niveau proche d'un plus-bas en trois mois. Le fabricant de pulvérisateurs a réalisé un premier semestre (octobre 2023 à mars 2024) sans éclat. Son chiffre d'affaires a grimpé de 2%, à 492,7 millions d'euros, et sa marge opérationnelle courante est restée stable, à 3,3%. La hausse de la dette (+20%) résulte de la saisonnalité habituelle des activités du groupe. **O. D. Conservez.**

► **Casino [CO]**
Conseillé à vendre le 17 mai dernier, à 3,82 €. L'action a perdu 10% depuis. Le groupe de distribution a finalisé le regroupement de ses actions, à raison de 100 actions existantes pour une action nouvelle. Après l'injection de 1,2 milliard d'euros, la capitalisation boursière ressort à 1,5 milliard et le groupe a affiché un flux net de trésorerie négatif de 327 millions au premier trimestre 2024. La visibilité reste nulle. **S. F. Vendez.**



► **Neurones [NRO]**
Conseillé à l'achat le 4 décembre 2020, à 24,40 €. Le cours du groupe de services informatiques a bondi de 77% depuis. En début de mois, il a touché un plus-haut historique, avant de chuter brutalement dans le sillage de la Bourse de Paris. Dans un contexte de ralentissement du secteur, Neurones est pourtant parvenu à tirer son épingle du jeu, en affichant des revenus en croissance de 8,6% à périmètre et changes constants au premier trimestre. Sur l'ensemble de l'année, sa direction anticipe un chiffre d'affaires d'environ 800 millions d'euros, en progression de 8% par rapport à 2023, et une marge opérationnelle de 9,5%, en repli de 0,7 point sur un an. **P. B. Conservez.**

► **Riber [ALRIB]**
Conseillé à l'achat le 19 avril dernier, à 2,73 €. Le titre de l'équipementier de semi-conducteurs a reculé de 14% depuis. L'action a été récemment plombée par la diffusion de rumeurs sur Internet relatant l'existence d'un accord de coopération stratégique avec une société chinoise et l'acquisition de systèmes par celle-ci. Riber a démenti ces allégations et examine d'éventuelles actions judiciaires en réponse. **P. B. Conservez.**

► **NHOA [NHOA]**
Conseillé à vendre le 22 juillet 2022, à 10,48 €. Le cours du spécialiste des systèmes de stockage d'énergies renouvelables a été divisé par neuf en moins de deux ans. Alors qu'il était tombé à un plus-bas absolu, le titre a rebondi de 81,5% le 13 juin dernier. Il s'est presque aligné sur l'offre de TCC. Le conglomérat taiwanais doit bientôt lancer une OPA sur le solde du capital de l'ex-Engie EPS à 1,10 euro par action (lire p. 20). C'est 10% de plus que le prix de l'augmentation de capital réalisée l'été dernier. L'opération avait permis à TCC de faire monter sa participation de 65,2 à 88,8%. Un retrait de la cote est très probable, car le seuil des 90% est tout proche. **P. B. Vendez.**



► **Bastide Le Confort [BLC]**
Conseillé à l'achat le 17 mai dernier, à 21,40 €. Depuis, l'action du spécialiste du matériel de maintien à domicile a cédé près de 1%. La remontée des taux longs a pesé sur le titre car le groupe est fortement endetté. A contrario, des annonces, très attendues, de cessions et de restructurations de la dette pourraient le vivifier. La croissance des ventes est soutenue (+7,6%, +6,6% en organique) pour les neuf premiers mois à fin mars (exercice décalé à fin juin). **A. F. Achetez.**

► **Euroapi [EAPI]**
Conseillé à conserver à 2,88 €, le 14 juin dernier. Le titre a repris 8,7% depuis. Très affecté par l'annonce du recours à un mandataire ad hoc pour négocier un plan de financement à moyen et long terme avec les créanciers, le cours a bien rebondi, le 18 juin, à l'annonce d'un nouveau contrat de développement avec Prothera, une biotech canadienne spécialiste de l'oncologie et présente en France. La prudence reste de mise dans l'attente des résultats semestriels, le 31 juillet. **A. F. Conservez.**

► **Valneva [VLA]**
Conseillé à conserver le 7 juin dernier, à 3,85 €. Le titre cède 18% depuis. Une sanction exagérée, qui montre que la déception sur le Covid pèse encore. Le laboratoire a obtenu ce 2 juin un avis positif pour son vaccin contre le chikungunya du Comité des médicaments à usage humain de l'Agence européenne des médicaments. De bon augure pour obtenir l'autorisation de mise sur le marché en Europe de ce vaccin déjà approuvé aux États-Unis. **A. F. Achetez.**

► **Oeneo [SBT]**
Conseillé à vendre le 15 décembre 2023, à 11,97 €. Depuis, le titre du spécialiste des produits de bouchage et de tonnellerie a cédé 12%. L'action a marqué un creux à 9,12 euros en mars, avant de rebondir pour s'installer au-dessus du seuil des 10 euros. Sur l'exercice 2023-2024, clos à fin mars, le résultat net du groupe est ressorti à 28,9 millions d'euros, en retrait de 30%. Achetez vers 10 euros pour jouer le retrait de la cote. **H. C. Achetez.**

Unibail-RW La vertu n'efface pas l'endettement

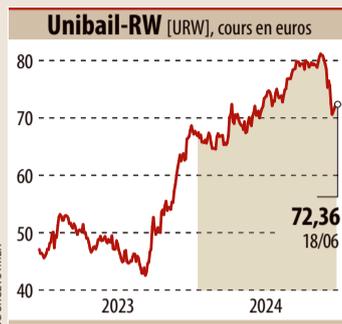
► La remontée des taux longs peut prendre à revers la politique de désendettement de la foncière et occulter la stratégie de durabilité.

Le maintien par la Fed de ses taux à 5,5% et la remontée des taux à long terme dans le sillage des élections européennes ont stoppé net le rattrapage du titre qui, ce 17 juin, perdait 14% sur son sommet du 3 juin, à 82,16 euros. Pourtant, ce jour-là, les dirigeants du leader européen des centres commerciaux présentaient à la presse des avancées majeures sur la qualité du portefeuille d'actifs. «Nous sommes la première foncière cotée à avoir obtenu la validation scientifique de l'orga-

nisme expert en la matière, le SBTI, pour sa trajectoire net zéro à l'horizon 2050», se flatte Clément Jeannin, directeur du développement durable. Depuis l'élaboration de son plan de réduction des émissions carbone en 2015, le groupe a ainsi réduit de 81% ses émissions propres. Il poursuit aussi ses efforts en faveur de la biodiversité et des services communautaires.

Ventes d'actifs

Le groupe contrôlé par Léon Bressler et Xavier Niel déve-



loppe une stratégie de durabilité, en phase avec la politique d'entretien de ses centres commerciaux (forum des Halles, Cnit La Défense...), qui représentent 86% des actifs, comprenant par ailleurs des immeubles de bureaux et des parcs d'exposition. Une straté-

gie payante qui se lit dans la hausse des loyers. Mais les turbulences actuelles pourraient freiner cette hausse, qui a déjà ralenti dans les centres commerciaux au premier trimestre (+2,6% par rapport au premier trimestre 2023).

La récente remontée des taux longs pourrait prendre à revers la stratégie du groupe, en provoquant de nouvelles dévalorisations de valeurs d'actifs et en faisant remonter le coût de la dette. En effet, les dirigeants ont remis à des jours meilleurs le projet initial d'une sortie totale des États-Unis. Ils affirment cependant être en négociations avancées pour la vente d'actifs jugés secondaires aux États-Unis et divers

sites en Europe, pour un montant de 1,2 milliard d'euros. Il en faudra plus pour faire redescendre le ratio d'endettement sur valeur d'actif sous la barre des 40%. Ce ratio ressortait encore à 54,4% au 31 décembre.

Le repli récent du titre ne justifie donc pas de passer à l'achat. Même si les apparences sont sauvées, le groupe ayant fait un effort cette année pour servir un ersatz de dividende (sous forme d'un remboursement d'apport) après quatre ans de diète.

Aline Fauvarque

NOTRE CONSEIL ✔
Conservez. [URW] **Obj.:** 80 €.
Profil: spéculatif.
Prochain rendez-vous: résultats du premier semestre, le 25 juillet.

Médias Le marché zappe TF1 et M6

► La privatisation de l'audiovisuel public français en cas de victoire du RN aux législatives fait tanguer les groupes privés de télévision.

Le projet du Rassemblement national de privatiser l'audiovisuel public (France Télévisions et Radio France) s'il gagnait les élections législatives a fait chuter les cours de Bourse des télévisions privées. Depuis cette annonce, les titres TF1 et M6 ont plongé respectivement de 11,5% et de 8,3% et NRJ Group a perdu 5,3%.



Selon un analyste d'Oddo BHF, cette opération serait très négative pour les acteurs historiques et «reviendrait à fortement accroître la concurrence sur le marché publicitaire, incapable d'absorber l'arrivée d'un ou plusieurs nouveaux acteurs». Elle conduirait «à une très forte baisse des chiffres d'affaires et des marges des acteurs privés actuels», ajoute l'analyste.

teurs historiques. Les craintes autour de ce projet interviennent au moment où TF1 a vu son chiffre d'affaires publicitaire bondir de 6,6% au premier trimestre de l'exercice, à 363,3 millions d'euros. La nouvelle plateforme de streaming TF1+, lancée en début d'année, est un succès et participe à la hausse du titre depuis le début de l'année (+5%) malgré la forte baisse de ces derniers jours. Mais les recettes du numérique restent encore insuffisantes.

Nous redevenons toutefois plus réservés sur TF1 et M6, qui risquent de rester sous pression. Les investisseurs attendront d'y voir plus clair et pourraient réduire leur exposition sur les deux titres.

Nous sommes un peu plus positifs sur NRJ Group, qui voit ses chaînes de télévision (NRJ 12, Chérie 25, NRJ Hits) remonter la pente en affichant des profits pour la première fois de leur histoire.

Stanislas Feuillebois

NOTRE CONSEIL ✘
Vendez TF1 [TF1] et M6 [MMT].
Achetez NRJ Group [NRG].

Cie de l'Odette Pas de fusion avec Bolloré !

Son actualité. Le holding familial, qui détient 67,4% du groupe Bolloré, devrait rester coté en Bourse, malgré un flottement limité à 7,3% du capital. C'est le souhait formulé par son président, Vincent Bolloré, lors de la dernière assemblée générale. La priorité du groupe à court terme consiste à réduire les décotes boursières de ses entités cotées, notamment à travers la scission de Vivendi.

Notre analyse. Ceux qui spéculaient sur une fusion entre Bolloré et sa maison mère vont donc devoir attendre. Une telle opération permettrait d'effacer une décote instantanée d'environ 20% de l'action Compagnie de l'Odette sur la base du cours de sa filiale Bolloré, qui constitue

son actif essentiel. Mais même si elle ne se réalise pas dans l'immédiat, le titre présente un potentiel de revalorisation important compte tenu du projet de scission de Vivendi, le principal actif de la structure Bolloré, en quatre entités d'ici six à douze mois. Aujourd'hui, la capitalisation boursière de Vivendi est inférieure d'environ 40% à la valeur théorique de ses principales participations (Havas, Canal+, Lagardère, Prisma, UMG). La scission de Vivendi en quatre devrait logiquement effacer au moins la moitié de cette décote et contribuer à la revalorisation de Bolloré, ainsi que de sa maison mère. Rappelons que les 10% du capital du leader mondial du divertissement musical, UMG,

détenus par Vivendi, valent à eux seuls plus de 5 milliards d'euros, soit plus de la moitié de la capitalisation de Vivendi. Bolloré possède de son côté 18% de UMG pour une valeur de 9,3 milliards, soit, là aussi, plus de la moitié de sa capitalisation, ce qui illustre la sous-évaluation manifeste des autres actifs constitués par la participation de 29,9% dans Vivendi, la logistique pétrolière et le stockage d'électricité. Sans oublier le cash de 6 milliards sur les comptes issu de la cession des activités logistiques en Afrique.

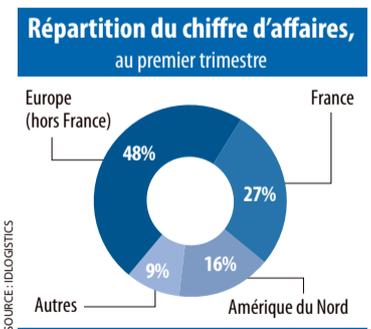
Bruno Kus

NOTRE CONSEIL ✔
Conservez. [ODET] **Obj.:** 1.700 €
Profil: dynamique.
Prochain rendez-vous: résultats semestriels, le 31 juillet.

ID Logistics Un repli à mettre à profit

Son actualité. Pénalisé par le repli du marché français, dû à la crise politique, le titre de l'opérateur logistique vient de lâcher 10% par rapport à son plus-haut historique, à 406,50 euros, le 31 mai. Il gagne encore 19% depuis le 1^{er} janvier et 42% en un an. La dynamique du groupe reste pourtant bien orientée. Au premier trimestre, son chiffre d'affaires s'est hissé à 736,3 millions d'euros (+17,6% et +12,4% à données comparables).

Notre analyse. Le groupe tire profit de son internationalisation croissante. Il ne réalise plus que 27% de son chiffre d'affaires en France, où l'activité a été stable au premier trimestre (-0,5% à données comparables). Sur la période, les ventes en Europe (hors France) et en Amé-



rique du Nord ont augmenté de 14,3% et de 29,5% à données comparables. ID Logistics continue de répondre à un nombre soutenu d'appels d'offres.

Pour l'ensemble de l'exercice, les analystes interrogés par Factset tablent sur un chiffre d'affaires de 3,1 milliards d'euros, après 2,75 milliards en 2023 (+12,3%). Selon eux, le résultat

opérationnel courant pourrait atteindre 147 millions au lieu de 126 millions en 2023 (+16,6%). Le titre se traite 35,5 fois le résultat net attendu pour l'exercice en cours (multiple moyen de 45 fois depuis fin 2015). Le groupe n'a pas le droit à l'erreur, mais nous restons confiants sur sa trajectoire de croissance.

ID Logistics pourrait aussi continuer à grandir via des acquisitions en Europe et aux États-Unis. Son levier financier, mesuré par le ratio dette nette sur excédent brut d'exploitation courant, est tombé à 1,6 fois fin 2023 (1,9 fois fin 2022).

Olivier Dauzat

NOTRE CONSEIL ✔
Achetez. [IDL] **Objectif:** 390 €.
Profil: dynamique.
Prochain rendez-vous: chiffre d'affaires semestriel, le 22 juillet.

Clariane Levée de fonds en cours

Son actualité. Après l'augmentation de capital réservée à trois fonds d'investissement pour un montant de 92 millions d'euros, au prix de 2,60 euros par action, réalisée le 10 juin, celle ouverte à tous d'un montant de 237 millions a été lancée au même prix, sur la base de trois actions nouvelles pour deux actions existantes. Elle court jusqu'au 28 juin inclus. Les actionnaires disposent de droits préférentiels de souscription (DPS) à 1,11 euro. Ces DPS, détachés le 14 juin, sont négociables jusqu'au 26 juin [FR001400QSF6].

Notre analyse. Après avoir investi 74 millions lors de la première augmentation de capital, HLD, la holding de Jean-Bernard Lafonta, a racheté la participation de Malakoff Humanis (7,5% du capital, ramenée à 5,7% après la première opération) et franchi le seuil de 20% via sa filiale Ker Holding. Il s'est engagé à rester sous les 30%.

Aline Fauvarque

NOTRE CONSEIL ✔

Souscrivez. [CLARI] **Objectif :** 4 €.

Profil : spéculatif.

Prochain rendez-vous : résultats du premier semestre, le 5 août.

Thermador Un repli limité

Son actualité. La conjoncture reste difficile pour le distributeur de matériel de plomberie. Au premier trimestre, ses ventes ont baissé de 17,2%, à 170,5 millions d'euros. Le marché français du logement neuf est au plus bas et ceux du bricolage et de la piscine poursuivent leur repli. L'activité liée à la rénovation énergétique est perturbée par les nouvelles règles d'attribution du dispositif MaPrimeRénov'. Pour le bureau d'études de Portzamparc, le premier semestre sera sans doute le point-bas de l'activité, avant une possible reprise de la rénovation au troisième trimestre et une inflexion dans le neuf.

Notre analyse. Le point positif vient de la bonne tenue de la marge commerciale et de l'allègement de la structure de coûts du groupe. La trésorerie consolidée est passée de 35 millions d'euros fin 2023 à 45 millions à l'issue du premier trimestre. En Bourse, le titre limite son repli à 1% depuis le début de l'année.

Olivier Dauzat

NOTRE CONSEIL ✔

Conservez. [THEP] **Objectif :** 90 €.

Profil : dynamique.

Prochain rendez-vous : chiffre d'affaires semestriel, le 11 juillet.

Ipsos La feuille de route confirmée

Son actualité. Lors de la journée investisseurs du 12 juin, les dirigeants du troisième acteur mondial des études de marché, derrière Nielsen et Kantar, ont confirmé tous les objectifs financiers, à savoir une croissance interne de plus de 4% cette année et une marge opérationnelle approchant les 13% en 2024, puis 15% en 2025. L'action résiste à la forte baisse des marchés et affiche une performance plus qu'honorable depuis le début de l'année (+10%).

Notre analyse. Lors de cette réunion, les dirigeants ont expliqué aux investisseurs que le groupe a la capacité de bien s'adapter aux évolutions de son marché. La stratégie d'investissement consiste à se focaliser sur trois segments : les panels, les plateformes technologiques (Ipsos Facto) et l'intelligence artificielle générative.

Pour l'instant, les investisseurs pèsent sur l'évolution de la rentabilité, estime un analyste d'Oddo BHF. Mais les premiers bénéficiaires de ces avan-

cées se verront à partir de l'année prochaine, ajoute le courtier, qui reste à l'achat avec un objectif de cours de 85 euros. Autre sujet : la croissance externe. Un budget compris entre 500 et 700 millions d'euros est toujours prévu pour réaliser des acquisitions, avec le souci de ne pas surpayer les cibles. Enfin, les dirigeants ont confirmé le manque de dynamisme aux États-Unis – premier marché du groupe – et en Chine. Mais ils attendent une amélioration à partir du se-

cond semestre. À moins de 12 fois le rapport cours sur bénéfice net par action estimé par Factset en 2024, le titre n'est pas cher. Le marché mondial des sondages reste porteur dans un contexte où les dirigeants veulent des informations fiables. Nous maintenons notre opinion positive.

Stanislas Feuillebois

NOTRE CONSEIL ✔

Achetez. [IPSI] **Objectif :** 80 €.

Profil : dynamique.

Prochain rendez-vous : résultats semestriels, le 24 juillet.

Le Revenu

La Lettre Recommandée

BOURSE ET PATRIMOINE : LA LETTRE CONFIDENTIELLE POUR GAGNER DE L'ARGENT



Au moins 3 bonnes raisons de vous abonner...

- 1 Vous recevez toutes les semaines (48 N° par an) *La Lettre Recommandée*, votre lettre confidentielle exclusive qui vous conseille sur les investissements boursiers et répond à toutes les questions que vous vous posez sur l'optimisation de vos placements.
- 2 Vous pouvez consulter votre lettre sur mobile ou sur ordinateur dès le mardi matin à 6H00, pour être sûr d'avoir la bonne information au bon moment pour agir vite, où que vous soyez.
- 3 Vous accédez à l'ensemble des services réservés à nos abonnés :
 - accès illimité aux contenus premium du site www.lerevenu.com,
 - newsletter quotidienne d'information,
 - invitations à des événements exclusifs...

jusqu'à
50%
de remise*

BULLETIN D'ABONNEMENT PRIVILÉGIÉ À compléter et à renvoyer accompagné de votre règlement sous enveloppe **sans l'affranchir** à l'adresse **TBS GROUP - SERVICE ABONNEMENTS LE REVENU - AUTORISATION 30258 - 92139 ISSY LES MOULINEAUX CEDEX.**

OUI, je profite de votre offre privilégiée pour m'abonner.

Je choisis la formule en prélèvement mensuel sur ma CB.

Je serai prélevé de 29,80 € par mois (soit 50% d'économie*) et je pourrai interrompre mon abonnement à tout moment par simple demande au service Relation Lecteurs. J'indique ci-dessous mon n° de CB.

Je préfère m'abonner pour 4 mois (16 n° de *La Lettre Recommandée*).

Je règle 185€ en une seule fois au lieu de 238,40 €.

Je règle par chèque (à l'ordre du Revenu) carte bancaire

N°CB

Date d'expiration

3 derniers chiffres

au verso de la carte

Signature obligatoire

J'indique mon adresse :

Nom

Prénom

Adresse

Code postal

Ville

Adresse mail

En retournant ce formulaire, vous acceptez que Le Revenu, responsable de traitement, utilise vos données personnelles pour les besoins de votre commande, de la relation client et d'offres promotionnelles sur ses produits et services. Pour connaître les modalités de traitement de vos données ainsi que les droits dont vous disposez (accès, rectification, effacement, opposition, portabilité, limitation des traitements, sort des données après décès), écrivez à notre Délégué à la Protection des Données : abo@lerevenu.com - *Prix de vente au N° - Offre valable jusqu'au 28/06/2024.

LREC_LREV_S124

Wavestone Pascal Imbert, PDG

«Grâce au rapprochement avec Q-Perior, nous changeons de catégorie»

Six mois après le rachat de l'allemand Q-Perior pour 330 millions d'euros, quel est l'intérêt stratégique de cette opération structurante ?

Pascal Imbert : Depuis plusieurs années, Wavestone était engagé dans une internationalisation de son activité – qui nous a amenés à nous développer au Royaume-Uni, aux États-Unis, en Asie et dans quelques pays européens – car nous commençons à nous rapprocher d'un certain plafond de verre dans notre développement. Nous avons donc éprouvé le besoin d'accélérer cette tendance. D'où le rapprochement avec Q-Perior, qui constituait une opportunité unique car les deux entreprises se connaissaient déjà bien. L'historique réussi de partenariat nous a permis d'entreprendre ce mouvement transformant en maîtrisant le risque humain, de loin le plus important. Dans un secteur où la matière grise est clé, l'hypothèse que cela ne marche pas entre les équipes peut, en effet, détruire beaucoup de valeur.

Grâce à cette opération, Wavestone change de catégorie. Jusqu'à présent, nous étions perçus par nos clients comme un acteur français disposant d'activités à l'étranger. Ce qui rendait difficile la conquête de grands projets de transformation internationaux, réservés à Accenture ou aux Big Four [Ndlr : les quatre géants américains de l'audit et du conseil Deloitte, EY, KPMG et PwC]. En nous rapprochant de Q-Perior, notre objectif est de faire partie des grands cabinets de conseil internationaux du fait de l'effet taille et de notre nouvelle stature. Cette acquisition va nous faire passer de 500 millions d'euros à bientôt un milliard de chiffre d'affaires. Et la France ne représente plus que 50% des revenus du nouveau Wavestone. Au-delà de l'objectif de vendre davantage à nos clients existants, nous espérons élargir notre portefeuille clients en vue d'alimenter notre croissance dans les années à venir.

■ Nouvelles acquisitions en vue

Envisagez-vous de nouvelles acquisitions aux États-Unis et au Royaume-Uni, où le groupe reste un petit acteur ?

Pascal Imbert : Dans ces deux pays, il est aujourd'hui important pour nous de dé-



● Son parcours

➤ Âgé de 65 ans, Pascal Imbert est diplômé de Polytechnique et de Télécom Paristech. Il a débuté en 1980 chez

France Télécom, où il croise Michel Dancoisne. Dix ans plus tard, ils fondent Solucom, qui entre en Bourse en 2000.

➤ Entre 2002 et 2022, il est président du directoire du groupe, renommé Wavestone en 2016, puis devient président-directeur général.

■ L'essentiel

Cabinet indépendant de conseil en management et systèmes d'information, Wavestone compte plus de 5.500 salariés dans 17 pays. Sur l'exercice fiscal qui s'achèvera en mars 2025, la direction prévoit un chiffre d'affaires compris entre 972 et 991 millions d'euros et une marge opérationnelle supérieure à 13%, contre respectivement 701 millions et 14,5% sur l'exercice passé.

Les dirigeants-fondateurs contrôlent 60,2% du capital. Wavestone totalise 8.000 actionnaires individuels, dont 1.950 salariés du groupe. Ces derniers détiennent une participation de 9%, en intégrant partners et administrateurs.

marrer la construction d'une base pouvant apparaître comme une alternative solide aux géants anglo-saxons du conseil. Au Royaume-Uni, nous commençons à avoir une belle position et à figurer parmi les acteurs visibles de ce marché, avec un chiffre d'affaires d'environ 60 millions d'euros. Nous y gagnons de premiers grands clients, en particulier dans la banque et le secteur pharmaceutique. Ce qui va nous permettre de compléter progressivement le portefeuille de multinationales de Wavestone. Et nous allons avoir besoin de réaliser de nouvelles acquisitions significatives pour poursuivre notre développement au Royaume-Uni et aux États-Unis. Nous en avons largement les moyens, car le rapprochement avec Q-Perior a été essentiellement financé en émettant des actions nouvelles. Au 31 mars, le groupe est ainsi resté en position de trésorerie nette positive. Nous allons toutefois être prudents cette année en donnant la priorité à la réussite de l'intégration de Q-Perior. Par la suite, dans les années qui viennent, notre politique de croissance externe servira à bâtir ces plateformes de développement solides dont nous avons besoin sur les marchés britanniques et américains.

Vous ambitionnez de revenir à 15% de marge opérationnelle en mars 2027. Quels sont les leviers pour redresser la rentabilité de Q-Perior, inférieure de six points à celle de Wavestone ?

Pascal Imbert : Les synergies de coûts liées au rapprochement sont relativement faibles, car Q-Perior était déjà une entreprise très bien gérée et les doublons entre les deux cabinets assez limités du fait des complémentarités métiers, géographiques et clients. Il y aura davantage de synergies de revenus, que nous commençons à faire jouer, en particulier dans le secteur de l'assurance, de la cybersécurité et du conseil SAP.

Notre enjeu est avant tout de réussir notre plan de croissance, et de faire progresser la rentabilité de Q-Perior par ce biais. Avec un levier essentiel d'amélioration : la diminution de la part du chiffre d'affaires réalisé par Q-Perior en recourant à des sous-traitants, qui dépasse aujourd'hui les 30%. Notre volonté est de faire passer progressivement cette proportion à environ 20% des ventes, contre actuellement un peu plus de 5% pour Wavestone seul. Cela permettrait à la rentabilité de Q-Perior de se rapprocher de celle de Wavestone seul, qui est d'au moins 15% en normatif en optimisant un peu plus le taux d'utilisation des consultants.

Contrairement à l'acquisition des activités européennes de Kurt Salmon en 2016, le niveau des prix de vente me paraît être un élément moins déterminant en termes de rentabilité dans le cadre du rapprochement avec Q-Perior. Le petit gain potentiel d'augmentation de nos prix devrait être compensé par les coûts additionnels induits par une organisation plus internationale et disposant d'une taille accrue.

■ Essor inédit de l'intelligence artificielle

L'engouement autour de l'intelligence artificielle générative de type ChatGPT est-il un relais de croissance ?

Pascal Imbert : C'est effectivement une opportunité commerciale, et ceci à court terme. La vitesse d'adoption de l'intelligence artificielle est impressionnante. Je n'avais jamais connu une telle rapidité d'adoption lors d'une rupture technologique majeure. Pour le «cloud computing» [informatique accessible à distance], on a mis dix ans depuis l'apparition de la technologie avant que cela ne représente une activité significative pour nous. Là, je pense que l'intelligence artificielle ne mettra que deux à trois ans pour le devenir.

J'estime que le volume d'affaires généré par cette technologie, qui va se diffuser dans les années à venir, peut passer de 20 millions d'euros sur le dernier exercice, à au minimum 40 millions sur l'exercice en cours.

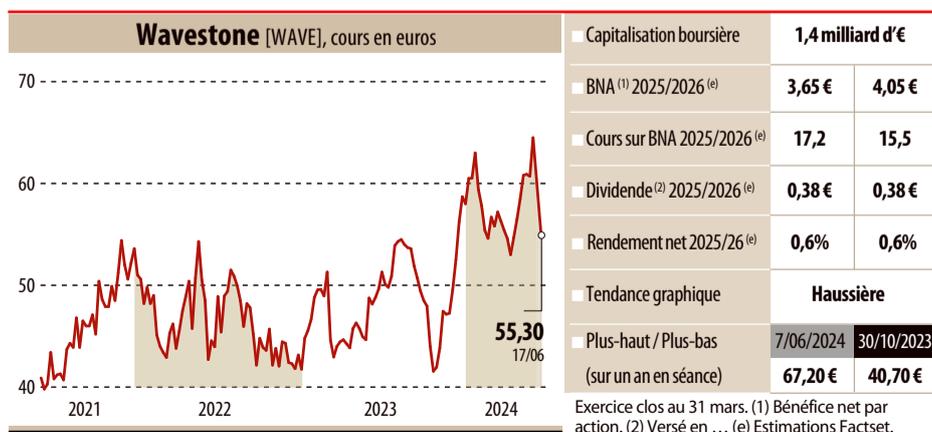
Propos recueillis par Philippe Benhamou

NOTRE CONSEIL ■ ■ ■ ■ ■

Achetez. [WAVE] **Objectif :** 73 €.

Profil : dynamique.

Prochain rendez-vous : chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2024-2025, le 25 juillet.



Zoom sur les actions du CAC 40

Nom	Cours au 18/06	Variation depuis					Rendement 2024
		5 séances	1 mois	le 31/12	1 an	2 ans	
Air Liquide	162,26	-2,19%	-12,52%	-7,23%	+0,47%	+25,39%	1,9%
Airbus	148,12	-0,26%	-7,97%	+4,84%	+12,66%	+57,37%	1,6%
Alstom	16,11	-4,08%	-11,43%	+32,37%	-38,11%	-34,08%	0%
Arcelormittal	22,09	-2,56%	-8,61%	-14,45%	-13%	-10,66%	2,1%
Axa	30,53	-3,99%	-9,54%	+2,73%	+15,78%	+35,75%	7%
BNP Paribas	59,46	-2,12%	-18,44%	-6,16%	+4,66%	+24,55%	7,8%
Bouygues	31,40	-4,18%	-12,51%	-9,41%	+4,67%	+0,90%	6,1%
Capgemini	183,75	-3,24%	-11,70%	-3,01%	+3,14%	+9,05%	1,9%
Carrefour	13,92	-5,69%	-14,76%	-16,99%	-13,83%	-23,87%	6,6%
Crédit Agricole	13,05	-3,83%	-17,77%	-0,15%	+20,05%	+45,14%	8%
Danone	59,26	-0,47%	-1,13%	-0,52%	+7,92%	+14,18%	3,6%
Dassault Systèmes	35,86	-2,05%	-5,36%	-16,98%	-12,57%	+6,27%	0,8%
Edenred	40,62	-7,05%	-13,57%	-25,19%	-33,58%	-11,15%	3%
Engie	13,30	-6,63%	-14,85%	-16,61%	-6,14%	+18,18%	9,2%
EssilorLuxottica	206,80	+0,39%	-1,34%	+13,93%	+21,40%	+48,51%	2%
Eurofins Scientific	53,32	-1,73%	-7,91%	-10,69%	-11,13%	-27,59%	1,1%
Hermès	2 119	-0,52%	-7,91%	+11,68%	+8,08%	+117,60%	0,8%
Kering	310,70	-2,71%	-7,50%	-20,95%	-40,11%	-35,52%	3,2%
L'Oréal	441,55	-2,18%	-1,64%	-0,51%	+7,06%	+43,52%	1,6%
Legrand	94,02	-2,99%	-7,87%	+0,94%	+3,36%	+30,26%	2,3%
LVMH	710,10	-3,60%	-8,86%	-1,78%	-16,79%	+30,37%	2%
Michelin	37,44	-1,03%	-0,13%	+14,81%	+37,60%	+34,60%	4,3%
Orange	9,36	-4,49%	-13,59%	-10,77%	-9,30%	-14,41%	8%
Pernod Ricard	131,05	-2,38%	-11,30%	-15,75%	-34,83%	-22,75%	3,1%
Publicis Groupe	99,60	-1,39%	-6,48%	+17,87%	+34,78%	+118,33%	3,6%
Renault	49,36	-2,60%	-0,86%	+32,23%	+33,84%	+105,37%	6,1%
Safran	202,70	-2,17%	-4,61%	+26,62%	+41,85%	+122,41%	1,4%
Saint-Gobain	74,68	-2,30%	-8,50%	+12,84%	+34,78%	+63,02%	3%
Sanofi	88,51	-1,54%	-0,73%	-2,62%	-6,33%	-6,01%	4,3%
Schneider Electric	227,60	+0,77%	-1,90%	+27,24%	+39,53%	+96,58%	1,7%
Société Générale	22,43	-1,92%	-19,45%	-8,88%	-3,90%	-2,18%	4,3%
Stellantis	19,01	-5,27%	-8,04%	-10,19%	+20,73%	+55,38%	8,1%
STMicroelectronics	40,06	-0,84%	+3,53%	-10,14%	-10,98%	+26,35%	0,6%
Teleperformance	100,10	+0,79%	-8,83%	-24,91%	-37,28%	-64,29%	4,2%
Thales	153,05	-7,30%	-9,44%	+14,69%	+14,09%	+36,41%	2,3%
TotalEnergies	62,86	-1,93%	-6,18%	+1,40%	+16,82%	+27,40%	5,1%
Unibail-RW	72,36	-3,90%	-8,22%	+7,26%	+53,66%	+38,33%	4,7%
Veolia	28,38	-4,28%	-7,68%	-0,07%	-1,05%	+22,12%	5%
Vinci	100,50	-0,25%	-12,99%	-11,80%	-5,24%	+18,22%	4,8%
Vivendi	9,75	+0,14%	-3,68%	+0,60%	+17,16%	-8,56%	2,6%

Le CAC 40 lanterne rouge

► En recul de 6,6% sur un mois, l'indice des grandes valeurs françaises a ravi au Dow Jones la dernière place de notre palmarès mondial.

Les plus fortes hausses du CAC All-Tradable

Sur 1 semaine

Atos	+16,6%
Abionyx Pharma	+9,3%
Orapi	+4,6%
Euroapi	+1,6%
AB Science	+1%
Teleperformance	+0,8%
Schneider Electric	+0,8%
EssilorLuxottica	+0,4%
Vivendi	+0,1%
SII	+0,1%
Maurel & Prom	+0,1%

Sur 1 mois

NHOA	+82,9%
Abionyx Pharma	+27,3%
Neoen	+22,9%
CGG	+22,2%
Adux	+19,3%
Volitalia	+12,6%
Aramis	+9,5%
Quadiant	+9%
Genfit	+4,9%
LNA Santé	+4,2%
STMicroelectronics	+3,5%
Artmarket.com	+1,8%
Klépierre	+1,5%
Orapi	+1%
Fnac Darty	+0,9%

Depuis le 31/12/2023

Esso	+210,2%
Fermentalg	+91,5%
Medincell	+90%
Guerbet	+88,2%
Adux	+45,9%
Believe	+45,1%
Ose Immuno	+44,3%
Eramet	+36,1%
Nexans	+33,2%
Alstom	+32,4%
Renault	+32,2%
Abivax	+29,1%
Imerys	+28,5%
Schneider Electric	+27,2%
Safran	+26%

Sur 1 an

Esso	+238%
Guerbet	+110,3%
Medincell	+93,5%
Ose Immuno	+74,2%
Adocia	+59,2%
Maurel & Prom	+57,5%
Memscap	+54,9%
Unibail-RW	+53,7%
Vallourec	+48%
SII	+44,8%
ID Logistics	+42,4%
Safran	+41,8%
Schneider Electric	+39,5%
Michelin	+37,6%
Euronext	+36,8%

Variations au 18/06/2024

Les plus fortes baisses

Sur 1 semaine

Clariane (ex-Korian)	-35,9%
Metabolic Explorer	-26,4%
Genfit	-19,5%
Inventiva	-19%
Nanobiotix	-18,6%
Memscap	-17,3%
Bonduelle	-17,3%
Lacroix Group	-17,2%
Nexity	-17%
Nacon	-16%
Verimatrix	-15,7%
Prodways	-15,5%
Beneteau	-15,4%
Valneva	-15%
Ose Immuno	-14,8%

Sur 1 mois

Clariane (ex-Korian)	-53,5%
Atos	-46%
AB Science	-43,2%
Nanobiotix	-37,7%
Inventiva	-29,1%
Nexity	-27,3%
DBV Technologies	-26,2%
Solutions 30	-25%
Memscap	-24,6%
Forvia (ex-Faurecia)	-24,1%
Ayvens (ex-ALD)	-24,1%
Prodways	-23,7%
Metabolic Explorer	-22,7%
Innate Pharma	-21,7%
Adocia	-21,5%

Depuis le 31/12/2023

Atos	-83,9%
Metabolic Explorer	-69%
AB Science	-67,3%
DBV Technologies	-47,5%
Nexity	-45,8%
Euroapi	-45,6%
Orège	-42,6%
Forvia (ex-Faurecia)	-42%
Bonduelle	-41,6%
Solutions 30	-41,4%
Solocal Group	-40,6%
SMCP	-40,2%
Française Énergie	-39,3%
OVHcloud	-39,1%
Inventiva	-39%

Sur 1 an

Orpea	-99,5%
Atos	-91,7%
Metabolic Explorer	-86,8%
McPhy Energy	-73,8%
AB Science	-73%
DBV Technologies	-72,8%
SMCP	-72,6%
Clariane (ex-Korian)	-72,1%
Euroapi	-71,2%
Worldline	-68,9%
Prodways	-65,3%
Solocal Group	-65,2%
Gensight Biologics	-64,5%
Maisons du Monde	-57,7%
Serge Ferrari Group	-57%

Variations au 18/06/2024

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

Adux	9,40%	Catana Group	4,76%	Orpea	4,27%	Amundi	3,97%
LNA Santé	7,34%	Engie	4,70%	Solutions 30	4,27%	Kaufman & Broad	3,97%
Atos	6,76%	Trigano	4,65%	Vinci	4,24%	Bastide Le Confort	3,95%
Assystem	6,04%	Bonduelle	4,63%	Technip Energies	4,22%	Coface	3,94%
Nacon	5,43%	Spie	4,60%	Nexity	4,16%	Bigben Interactive	3,88%
Antin Infrastructure	5%	Eiffage	4,52%	Veolia	4,14%	M6	3,88%
Abionyx Pharma	4,95%	Carrefour	4,47%	SMCP	4,09%	Clariane (ex-Korian)	3,87%
Medincell	4,93%	Genfit	4,46%	Orange	4,05%	OVHcloud	3,83%
Axa	4,84%	Pierre & Vacances	4,35%	ID Logistics	4,04%	Exail Technologies	3,83%
Séché Env.	4,79%	Société Générale	4,31%	Crédit Agricole	4,04%	Memscap	3,83%

(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)
Solutions 30	80,4
Volitalia	68,7
Neoen	67,5
Valneva	58,3
Esker	52,7

Valorisation de la croissance (3)	
Saint-Gobain	5,2
icade	5
Danone	4,8
Hermès	4,4
Compagnie des Alpes	4,4

Les valeurs les moins chères

Cours/bénéfice net par action (1)	Valorisation des ventes (2)
Atos	1,3
Air France-KLM	2,7
Stellantis	3,7
Renault	4
Clariane (ex-Korian)	4,2

Valorisation de la croissance (3)	
Valeo	0,11
Eramet	0,12
Forvia (ex-Faurecia)	0,13
Société Générale	0,14
Scor	0,18

Les rendements les plus élevés (4)

Icade	18,9%
SES	10,7%
M6	10,2%
Coface	10,2%
Engie	9,2%
Mercialys	9,2%
Clariane (ex-Korian)	8,6%
Stellantis	8,1%
Aperam	8,1%
Orange	8%
Crédit Agricole	8%
TF1	7,8%
BNP Paribas	7,8%
Solvay	7,8%
Rubis	7,5%

Palmarès établi sur les valeurs qui composent le Laboratoire du Revenu. (1) Cours sur bénéfice net par action anticipé pour 2024. (2) Valeur d'entreprise (capitalisation boursière + dette financière nette) sur chiffre d'affaires attendu pour 2024. (3) PER (cours sur bénéfice net par action) sur croissance du bénéfice net attendu entre 2022 et 2024. (4) Dividende anticipé en 2025 (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 18/06	5 séances	1 mois	le 31/12	1 an	3 ans
1 =	CAC 40	7 628,80	-2,06%	-6,60%	+1,14%	+3,25%	+16,13%
2 ▲	SBF 120	5 773,05	-2,25%	-6,77%	+0,71%	+2,39%	+12,33%
3 ▲	CAC All-Tradable	5 648,98	-2,27%	-6,78%	+0,70%	+2,32%	+12%
4 ▼	CAC Mid 60	13 805,51	-4,36%	-8,66%	-0,23%	-3,91%	-8,33%
5 ▼	CAC Mid & Small	13 516,18	-4,61%	-8,66%	-0,29%	-4,33%	-9,83%
6 =	Euronext Growth	907,92	-3,07%	-3,75%	-6,14%	-16,12%	-38,71%

Palmarès des principaux indices mondiaux

Rang Évol.	Nom	Cours au 18/06	5 séances	1 mois	le 31/12	1 an	3 ans
1 ▲	Nasdaq Comp. (N. Y.)	17 862,23	+2,99%	+7,05%	+18,99%	+30,48%	+27,31%
2 ▼	AEX (Amsterdam)	928,19	+0,75%	+1,64%	+17,97%	+20,12%	+28,98%
3 ▼	Nikkei 225 (Tokyo)	38 515,63	-1,58%	-0,70%	+15,10%	+14,27%	+32,98%
4 ▲	S&P 500 (N. Y.)	5 487,03	+2,08%	+3,47%	+15,04%	+24,43%	+31,70%
5 ▼	FTSE MIB (Milan)	34 339,32	0%	0%	+13,14%	+23,25%	+36,17%
6 =	IBEX 35 (Madrid)	11 067,70	-0,96%	-2,30%	+9,56%	+16,56%	+22,56%
7 =	Euro Stoxx 50	4 915,47	-1%	-2,94%	+8,71%	+11,85%	+20,38%
8 =	DAX (Francfort)	18 131,97	-1,30%	-3,06%	+8,24%	+10,85%	+17,37%
9 =	SMI (Zurich)	12 046,61	-0,22%	+0,07%	+8,16%	+5,80%	+0,88%
10 =	FTSE 100 (Londres)	8 191,29	+0,53%	-2,72%	+5,92%	+7,18%	+16,73%
11 =	BEL 20 (Bruxelles)	3 865,43	+0,19%	-3,48%	+4,25%	+5,66%	-6,58%
12 ▲	Dow Jones (N. Y.)	38 834,86	+0,23%	-2,92%	+3,04%	+13,22%	+16,66%
13 ▼	CAC 40 (Paris)	7 628,80	-2,06%	-6,60%	+1,14%	+3,25%	+16,13%

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.

Sept changements de conseil cette semaine

Valneva (lire aussi p.7), Euronext et Publicis rejoignent nos recommandations positives. Nous préférons vendre Alten (p.7), M6 et TF1 (p.8).

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 2024 : ventes estimées pour l'exercice en cours (en millions d'€).

3 Résultat net 2024 : bénéfice net d'impôts (ou perte) estimé pour l'exercice en cours (en millions d'€).

4 Marge opérationnelle 2024 : résultat d'exploitation divisé par le chiffre d'affaires. Mesure la rentabilité commerciale.

5 Rentabilité des fonds propres : résultat net estimé en 2024 divisé par l'actif net comptable. Mesure la rentabilité capitalistique.

6 Ratio dette nette sur fonds propres : dette nette estimée 2024 divisée par l'actif net comptable. Un chiffre négatif correspond à une trésorerie nette excédentaire.

7 Rapport cours sur bénéfice net par action (BNA) 2024 et 2025 : 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 2024 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, «conserver», 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	Cours de Bourse	Capitalisation	Chiffre d'affaires 2024	Résultat net 2024	Marge opérationnelle 2024	Rentabilité des fonds propres	Ratio d'endettement	Rapport cours / BNA 2024 2025	Valorisation de la croissance	Rend. des ventes	Rend. du dividende	Opinion des analystes	Profil de la valeur	Commentaire de la rédaction du Revenu	Conseil	Objectif de cours
---------	-----------------	----------------	-------------------------	-------------------	---------------------------	-------------------------------	---------------------	-------------------------------	-------------------------------	------------------	--------------------	-----------------------	---------------------	---------------------------------------	---------	-------------------

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	Cours au 18/06 en €	Capitalisation	Chiffre d'affaires 2024	Résultat net 2024	Marge opérationnelle 2024	Rentabilité des fonds propres	Ratio d'endettement	Rapport cours / BNA 2024 2025	Valorisation de la croissance	Rend. des ventes	Rend. du dividende	Opinion des analystes	Profil de la valeur	Commentaire de la rédaction du Revenu	Conseil	Objectif de cours
Aéronautique / défense Secteur suivi par Philippe Benhamou																
Airbus [AIR]	148,12	117 082	71 633	5 232	9,5%	24,7%	-57,7%	22,6 17,9	1,1	1,5	1,6%	18 4 1	Spéculatif	Titre affecté par des craintes sur le rythme de production.	Conserver	155 €
Dassault Aviation [AM]	176,10	14 229	6 095	957	8,4%	15,3%	-129,1%	14,5 11,7	0,8	0,9	2%	5 6 0	Spéculatif	Discours très prudent des dirigeants sur l'aviation d'affaires.	Conserver	192 €
Safran [SAF]	202,70	86 605	27 380	2 988	14,9%	21,7%	-13,5%	29 24,1	1,1	3,1	1,4%	8 9 1	Dynamique	Rumeur de rachat de Prelios (renseignement) pour 220 millions.	Conserver	220 €
Thales [HO]	153,05	32 172	20 079	1 670	11,9%	23%	39,3%	17,8 16	1,3	1,8	2,3%	8 7 1	Dynamique	Profitez de la récente consolidation du titre, proche du sommet.	Acheter	180 €
Alimentation / boissons Secteur suivi par Hubert Couëdic																
Danone [BN]	59,26	40 164	27 488	2 255	12,9%	13,2%	53,4%	16,7 15,5	4,8	1,8	3,6%	12 7 2	Dynamique	Le groupe veut se renforcer dans la nutrition spécialisée.	Conserver	65 €
Pernod Ricard [RI]	131,05	33 500	11 638	2 022	26,8%	12,4%	63%	16,4 15,4	NS	3,8	3,1%	8 12 1	Dynamique	Baisse des ventes au 1er semestre mais profitabilité maintenue.	Acheter	155 €
Rémy Cointreau [RCO]	77,30	3 961	1 204	189	25,7%	9,8%	34,8%	20,9 18,6	NS	3,9	2,6%	10 5 4	Dynamique	La baisse de la valorisation du groupe rend le titre attrayant.	Acheter	90 €
Assurance Secteur suivi par Aline Fauvarque																
Axa [CS]	30,53	69 308	71 106	7 764	14%	15%	0%	8,8 8,1	0,9	1	7%	17 2 0	Dynamique	La croissance de la rentabilité est soutenue.	Conserver	37 €
Coface [COFA]	13,29	1 995	1 543	246	24,2%	11,9%	NS	8 8,2	9	0	10,2%	3 0 1	Spéculatif	Bonne résistance et dividende généreux.	Conserver	16,50 €
Scor [SCR]	25,28	4 536	16 837	762	7%	15,2%	43,5%	5,7 5,1	0,2	0,4	7,5%	10 6 1	Spéculatif	Le réassureur est redevenu rentable et opérationnel.	Acheter	33 €
Automobile Secteur suivi par Hubert Couëdic																
Forvia (ex-Faurecia) [FRVIA]	11,90	2 345	27 924	488	5,7%	10,9%	124,8%	4,6 3,3	0,1	0,3	4,6%	12 3 0	Dynamique	Prises de commandes robustes. Perspectives confirmées.	Conserver	13 €
Michelin [ML]	37,44	26 768	28 398	2 351	12,7%	12,8%	14,2%	10,9 10,1	1	1	4,3%	8 6 4	Dynamique	Les investisseurs séduits par les nouvelles ambitions du groupe.	Conserver	40 €
OPmobility (Plastic Omnium) [OPM]	9,88	1 437	10 455	180	3,9%	9,8%	69,2%	7 5,7	0,3	0,3	4,6%	3 4 1	Dynamique	Confirmation des perspectives financières 2024.	Conserver	11 €
Renault [RNO]	49,36	14 596	55 113	3 221	7,5%	10,3%	-19,3%	4 3,5	0,2	0,2	6,1%	16 4 1	Dynamique	Les dirigeants du groupe inspirent confiance aux investisseurs.	Conserver	57 €
Stellantis [STLAP]	19,01	60 176	184 439	15 610	10,9%	17,4%	-32,7%	3,7 3,6	NS	0,2	8,1%	18 11 1	Dynamique	Profitez du repli du titre pour renforcer votre position.	Acheter	24 €
Valeo [FR]	9,89	2 419	22 660	311	4,2%	9,5%	99,7%	6,8 4	0,1	0,3	4,9%	9 7 1	Spéculatif	Objectif de profitabilité confirmé. Plan de réduction des coûts.	Acheter	12 €
Banques Secteur suivi par Aline Fauvarque																
Amundi [AMUN]	62,35	12 759	3 413	1 305	47,9%	11,3%	2,6%	9,6 9	1,3	3,8	6,6%	14 3 0	Dynamique	Modèle solide. Maintien d'un généreux dividende.	Conserver	68 €
BNP Paribas [BNP]	59,46	68 229	48 100	10 744	37,7%	9,1%	NS	6,4 5,9	0,4	0	7,8%	14 5 1	Dynamique	Un dividende généreux et des ambitions maîtrisées.	Conserver	66 €
Crédit Agricole [ACA]	13,05	39 822	26 236	5 985	44,2%	8,7%	NS	6,8 6,6	1,7	0	8%	6 12 3	Dynamique	Le groupe montre une grande force en début d'année.	Conserver	14,50 €
Société Générale [GLE]	22,43	18 010	26 390	3 572	29,9%	5,8%	NS	5,2 4,1	0,1	0	4,3%	8 11 2	Spéculatif	Un plan et des cessions pour redresser la marge financière	Conserver	25 €
BTP/matériaux Secteur suivi par Olivier Dauzat																
Eiffage [FGR]	88,20	8 643	23 017	1 051	10,5%	14,7%	133,4%	8 7,5	2,3	0,8	4,8%	13 3 0	Dynamique	Risque politique sur les autoroutes. Prudence.	Conserver	98 €
Saint-Gobain [SGO]	74,68	37 821	46 751	3 108	10,9%	12,3%	23,9%	12,1 10,8	5,2	0,9	3%	16 2 0	Dynamique	La rentabilité devrait se maintenir à un haut niveau cette année.	Acheter	88 €
Vicat [VCT]	34,20	1 535	4 041	239	11,9%	8,8%	40,7%	6,1 5,8	NS	0,7	5,8%	2 4 0	Dynamique	Croissance organique de 7,9% au 1er trimestre.	Conserver	40 €
Vinci [DG]	100,50	59 199	72 326	5 015	12,1%	16,4%	54,7%	11,6 10,8	2,1	1,1	4,8%	15 2 2	Dynamique	Risque politique sur les autoroutes. Prudence.	Conserver	110 €
Conglomérat/holding Secteur suivi par Olivier Dauzat																
Bolloré [BOL]	5,77	16 428	21 599	451	6,4%	2,3%	-15,5%	36,6 33,4	NS	0,6	1,2%	1 1 0	Dynamique	Croissance organique de 3% au 1er trimestre.	Conserver	6,50 €
Bouygues [EN]	31,40	12 003	57 063	1 146	4,3%	9,3%	45,9%	10 8,6	0,7	0,3	6,1%	5 6 1	Dynamique	Une valorisation sans excès. Un dividende attractif.	Acheter	40 €
Eurazeo [RF]	75,40	5 736	1 243	532	54,5%	6,5%	4,6%	9,9 7,1	1,6	4,9	3,4%	5 1 0	Dynamique	Développement prometteur dans la gestion d'actifs.	Conserver	88 €
Wendel [MF]	84,90	3 772	8 305	750	15,1%	11%	109,2%	7,2 8,2	NS	1	5%	3 1 0	Dynamique	Finalisation de l'acquisition d'IK Partners. Opération porteuse.	Acheter	100 €
Consommation Secteur suivi par Hubert Couëdic																
Bic [BB]	63,70	2 692	2 344	243	15%	12,8%	-20,2%	10,9 10	NS	1	4,7%	5 1 0	Dynamique	Un premier trimestre solide. Cash flow abondant.	Conserver	71 €
L'Oréal [OR]	441,55	236 108	44 302	6 951	20,1%	21,7%	4,6%	34,1 31,4	3,5	5,4	1,6%	11 11 4	Prudent	Croissance soutenue. Amélioration des marges.	Conserver	500 €
Seb [SK]	104	5 755	8 369	461	9,5%	13,8%	46,2%	12 10,8	NS	0,9	2,9%	10 1 0	Dynamique	Progression des ventes de 7,3% au 1er trimestre.	Conserver	115 €
SMCP [SMCP]	2,04	153	1 217	17	5,3%	1,8%	38,6%	7 3,9	NS	0,5	0%	2 1 0	Dynamique	Recul des ventes de 5% au 1er trimestre.	Vendre	2 €
Distribution Secteur suivi par Stanislas Feuillebois et Olivier Dauzat																
Carrefour [CA]	13,92	9 866	86 513	1 306	2,9%	11,6%	78,6%	7,3 6,1	0,8	0,2	6,6%	6 6 2	Dynamique	Du ruffi avec les franchisés. Le titre repart à la baisse.	Vendre	14 €
Fnac Darty [FNAC]	33,10	919	7 993	72	2,3%	4,5%	14,5%	12,5 10,5	NS	0,1	3%	2 4 0	Spéculatif	Stabilisation des ventes malgré un environnement difficile.	Conserver	36 €
Maisons du Monde [MDM]	4,28	167	1 100	-2	2,2%	-0,3%	106,9%	NS 10,3	NS	0,7	1,3%	1 3 1	Spéculatif	Nouvelle feuille de route pour éteindre les foyers de pertes.	Vendre	4 €

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

Société <i>[CODE MNÉMONIQUE]</i>	Cours au 18/06 en €	Capitalisation	Chiffre d'affaires 2024	Résultat net 2024	Marge opérationnelle 2024	Rentabilité des fonds propres	Ratio d'endettement	Rapport cours / BNA 2024 2025	Valorisation de la croissance des ventes	Rend. du dividende	Opinion des analystes			Profil de la valeur	Commentaire de la rédaction du Revenu	Conseil	Objectif de cours
											Positive	Neutre	Négative				
Relex <i>[RXL]</i>	24,82	7 463	19 687	760	6,3%	13%	52,3%	9,8	8,8	1,4	0,5	4,8%	6 4 2	Dynamique	De nouveaux objectifs à moyen terme. Sans surprise.	Conserver	30 €
Électronique Secteur suivi par Philippe Benhamou																	
Edenred <i>[EDEN]</i>	40,62	10 138	2 902	532	35,6%	0%	-121,8%	18,7	15,8	0,8	3,7	3%	14 3 2	Dynamique	Délaissée, l'action retombe à un plancher de deux ans et demi.	Vendre	39 €
Nokia <i>[NOKIA]</i>	3,45	19 349	21 618	1 940	11,7%	9,1%	-18,2%	9,8	10,3	1,8	0,7	3,9%	12 15 3	Dynamique	Rentabilité améliorée au 1er trimestre.	Vendre	3,50 €
Pluée <i>[PLX]</i>	26,67	3 925	1 229	155	27,6%	103,4%	-471,5%	19,5	15,8	0,4	2,5	1,3%	5 7 0	Dynamique	Vers le rachat de la start-up espagnole Cobee (avantages salariés)	Conserver ▼	29 €
Soitec <i>[SOI]</i>	109,90	3 924	976	154	19,1%	9,1%	-4,9%	26,1	16,4	1,5	3,9	0%	15 4 0	Spéculatif	Sortie du titre du CAC Next20, antichambre de l'indice CAC 40.	Vendre	86 €
STMicroelectronics <i>[STMPA]</i>	40,06	36 477	13 469	1 901	15,1%	11%	-20%	20	13,9	6,7	2,4	0,6%	18 9 0	Spéculatif	Le groupe va investir 5 milliards d'euros dans une usine en Italie.	Conserver	43 €
Vusiongroup <i>[VU]</i>	133,70	2 133	1 028	67	9,6%	19,3%	-10,7%	32,8	19,5	0,4	2	0,2%	7 0 0	Spéculatif	Le groupe enchaîne les contrats avec des groupes de distribution.	Acheter	155 €
Worldline <i>[WLN]</i>	10,55	2 985	4 746	136	17,8%	6,5%	18,3%	5,2	4,5	0,5	1	0%	5 13 3	Spéculatif	Négocie le rachat de l'activité commerçants de l'italien Credem.	Vendre	9 €
X-FAB Silicon <i>[XFB]</i>	6,60	862	842	102	14,5%	10,4%	17,8%	8,4	6,1	1,3	1,2	0%	5 1 0	Spéculatif	Le titre va être exclu de l'indice SBF 120 le 24 juin.	Vendre	6 €
Énergie Secteur suivi par Hubert Couëdic et Philippe Benhamou																	
Engie <i>[ENG]</i>	13,30	32 389	79 700	4 438	11,5%	14,3%	126%	7,3	8	NS	0,9	9,2%	11 3 0	Dynamique	L'action manque de catalyseurs pour progresser.	Vendre	14 €
Maurel & Prom <i>[MAU]</i>	6,33	1 273	590	321	29,8%	20,2%	-5,6%	5,5	5	NS	2	6,1%	1 1 0	Spéculatif	Obtention d'une importante licence d'exploitation au Venezuela.	Acheter	7,50 €
McpHy Energy <i>[MCPHY]</i>	2,47	69	25	-51	-200,8%	-71,3%	-31,4%	NS	NS	NS	2,3	0%	1 1 2	Spéculatif	Le groupe pourrait avoir besoin de nouveaux financements.	Vendre	1,50 €
Neoen <i>[NEOEN]</i>	36,26	5 515	648	86	48,7%	3%	158,3%	67,5	43,2	3	15,2	0,5%	1 8 1	Prudent	OPA amicale du canadien Brookfield à 39,85 euros.	Conserver	39,85 €
TotalEnergies <i>[TTE]</i>	62,86	150 037	201 575	19 880	15,2%	17,1%	15,8%	7,4	7,4	2	0,8	5,1%	16 13 0	Dynamique	Résultats du 1er trimestre en repli. Mais dividende en hausse.	Acheter	72 €
Voltaia <i>[VLTSA]</i>	9,89	1 298	566	20	23%	1,5%	142,5%	68,7	43,6	NS	5,5	0%	3 3 1	Dynamique	Le potentiel de hausse se réduit en raison du rebond du titre.	Conserver	12 €
Immobilier Secteur suivi par Aline Fauvarque																	
Argan <i>[ARG]</i>	72,80	1 681	197	141	93,6%	6,9%	77,2%	12,9	12,1	NS	17,9	4,5%	4 3 0	Dynamique	Augmentation de capital réussie de 150 millions d'euros.	Conserver	83 €
Carmila <i>[CARM]</i>	16,20	2 307	382	232	80,9%	6,2%	77,7%	10,4	9,8	2,4	12,6	7,4%	4 2 1	Prudent	Bonnes qualités défensives et appui de Carrefour.	Conserver	18 €
Covivio <i>[COV]</i>	45,60	4 605	667	457	88,1%	5,5%	78,9%	10,5	10,7	NS	17,7	7,5%	8 2 1	Dynamique	Renforcement dans l'hôtellerie et dynamisme commercial.	Conserver	51 €
Gecina <i>[GFC]</i>	92,45	7 088	697	470	78,9%	4,7%	61,2%	14,5	13,8	3,7	19,3	5,9%	10 4 1	Prudent	Beau patrimoine. Attend une hausse de 6% du résultat en 2024.	Conserver	103 €
Icade <i>[ICAD]</i>	25,64	1 954	364	230	89,2%	6,1%	74,6%	7,1	8,5	5	14,8	18,9%	5 6 0	Dynamique	Activité déprimée, rendement assuré par la cession de la santé.	Conserver	28 €
Kaufman & Broad <i>[KOF]</i>	28,20	560	1 118	38	7,1%	17,5%	-8,6%	15	10,1	NS	0,5	6,3%	5 1 0	Spéculatif	Tire bien son épingle du jeu dans un marché en crise.	Conserver	31 €
Klépierre <i>[LI]</i>	25,70	7 372	1 197	707	84,6%	8,7%	87,5%	10,3	10,1	11,1	12,3	7,2%	8 5 5	Prudent	Maintien du taux de distribution à 73% du résultat.	Conserver	27 €
Mercialys <i>[MERY]</i>	10,73	1 007	181	110	65%	16,8%	139,2%	9	8,8	NS	11,4	9,2%	3 4 0	Dynamique	Bonne résistance et promesses des changements d'enseignes.	Conserver	12 €
Nexity <i>[NXI]</i>	9,04	507	3 534	-42	2,5%	-2,3%	67,5%	-12	11	NS	0,5	0%	3 1 0	Dynamique	Plan de restructuration et dividende coupé.	Vendre	8,60 €
Unibail-Rodamco-Westfield <i>[URW]</i>	72,36	10 061	2 406	1 373	90,6%	8,9%	132,2%	7,4	7,4	8,9	13	4,7%	8 5 3	Spéculatif	La foncière endettée profite de l'accalmie sur les taux.	Conserver	80 €
Industrie Secteur suivi par Olivier Dauzat et Hubert Couëdic																	
Air Liquide <i>[AI]</i>	162,26	85 110	27 622	3 575	19,6%	13,9%	35,3%	25,6	23	2,4	3,7	1,9%	15 7 1	Prudent	Attribution d'actions gratuites. Le titre s'est ajusté.	Acheter	190 €
Alstom <i>[ALO]</i>	16,11	6 190	18 379	712	6,5%	7,1%	20,6%	10,2	7,8	0,4	0,5	0%	7 5 1	Spéculatif	L'augmentation de capital s'est achevée le 10 juin.	Conserver	19 €
Aperam <i>[APAM]</i>	24,78	1 933	6 738	69	2%	2,1%	15,2%	24,8	6,7	0,9	0,3	8,1%	3 4 2	Spéculatif	Perte nette de 19 millions d'euros au 1er trimestre 2024.	Vendre	27 €
Arcelormittal <i>[MT]</i>	22,09	18 838	60 542	3 061	6,5%	5,9%	7,5%	5,7	4,6	0,3	0,4	2,1%	11 7 0	Spéculatif	L'acieriste se veut ambitieux dans la décarbonation.	Conserver	25 €
Arkema <i>[AKE]</i>	85,50	6 416	9 682	606	10,2%	9,1%	29,1%	9,4	8,2	0,5	0,9	4,3%	11 5 1	Dynamique	Acquisition des adhésifs de lamination pour emballages de Dow.	Conserver	95 €
Eramet <i>[ERA]</i>	97,95	2 816	3 888	301	18%	16%	27%	8,9	5,5	0,1	0,9	2%	4 1 0	Spéculatif	Le titre rebondit, porté par le cours des métaux.	Acheter	124 €
Imerys <i>[NK]</i>	35,78	3 039	3 791	270	9,9%	8,2%	43,6%	11,5	9,7	1,3	1,2	4,5%	3 1 1	Dynamique	Amélioration de la visibilité. Les investisseurs apprécient.	Acheter	42 €
Legrand <i>[LR]</i>	94,02	24 824	8 502	1 148	20,4%	17%	23,6%	20,1	18,9	15,8	3,1	2,3%	7 8 2	Dynamique	Le groupe se montre actif sur le front de la croissance externe.	Conserver	105 €
Mersen <i>[MRN]</i>	34	708	1 268	86	11,2%	10,2%	46,8%	9,6	8,7	1,9	1	3,7%	6 0 0	Dynamique	Croissance organique de 6,8% au 1er trimestre.	Acheter	42 €
Nexans <i>[NEX]</i>	104,40	4 567	7 636	300	6,4%	15,8%	11,7%	15,6	14,5	1,1	0,6	2,4%	7 4 1	Dynamique	Finalisation de l'acquisition de l'italien La Triveneta Cavi.	Acheter	122 €
Schneider Electric <i>[SU]</i>	227,60	130 377	37 827	4 515	17,9%	16,6%	25,2%	26,7	23,6	2,6	3,6	1,7%	11 7 3	Dynamique	Croissance organique de 5,3% au 1er trimestre.	Acheter	255 €
Solvay <i>[SOLB]</i>	31,23	3 306	4 698	370	14,5%	30,5%	115,8%	8	7,5	NS	1	7,8%	7 5 4	Dynamique	Free cash flow en croissance de 17,3% en 2023.	Conserver	35 €
Verallia <i>[VRLA]</i>	36,80	4 500	3 764	437	18,7%	40,8%	128%	9,7	9	3	1,6	5,8%	10 0 0	Dynamique	Recul du chiffre d'affaires de 20,5% au 1er trimestre.	Conserver	40 €
Luxe Secteur suivi par Hubert Couëdic																	
Hermès <i>[RMS]</i>	2119	223 701	15 156	4 744	41,6%	27,3%	-68,9%	47	41,7	4,4	14	0,8%	10 11 2	Prudent	Une marque de luxe iconique qui reste distinctive.	Conserver	2 300 €
Interparfums <i>[ITP]</i>	44,95	2 827	900	127	18,8%	18,4%	-12,2%	24,3	22,1	3,8	3,4	2,7%	7 3 0	Dynamique	Attribution d'actions gratuites le 26 juin, une pour dix détenues	Conserver	52 €
Kering <i>[KER]</i>	310,70	38 346	18 862	2 115	18,3%	13,5%	70,4%	18,1	15,3	NS	2,6	3,2%	6 18 3	Dynamique	Le redressement de Gucci s'annonce difficile.	Conserver	340 €
LVMH <i>[LVM]</i>	710,10	356 044	89 701	15 858	26,2%	22,7%	10,4%	22,4	20,3	2,7	4	2%	18 8 1	Dynamique	Ventes du 1er trimestre décevantes. Mais fondamentaux solides.	Conserver	800 €
Médias / publicité Secteur suivi par Stanislas Feuillebois																	
Believe <i>[BLV]</i>	15	1 456	1 052	10	1,4%	2,6%	-49,4%	147,8	53,2	42,2	1,2	0%	2 4 1	Spéculatif	L'OPA sur le groupe au prix de 15 euros par action est lancée.	Conserver	16 €
Ipsos <i>[IPS]</i>	62,50	2 700	2 508	225	13%	14,7%	3,5%	11,9	10,9	NS	1,1	2,8%	7 0 0	Dynamique	Des objectifs confirmés lors de la réunion investisseurs.	Acheter	80 €
JCDecaux <i>[DEC]</i>	18,86	4 020	3 917	227	9,1%	10,9%	43,7%	17	14,5	1,3	1,3	1,1%	4 7 1	Dynamique	Début d'année dynamique. Mais le titre est trop cher.	Vendre	19 €
Lagardère <i>[MMB]</i>	21,20	2 992	8 596	237	6,3%	15,8%	109%	12,7	11,2	NS	0,5	3,1%	3 3 0	Dynamique	Arnaud Lagardère n'est plus PDG après sa mise en examen	Conserver	22 €
M6 <i>[MMT]</i>	12,24	1 547	1 336	209	20,4%	15,2%	-25,4%	7,4	7,8	NS	0,9	10,2%	2 4 1	Dynamique	Recul de la rentabilité à cause de streaming.	Vendre ▼	12 €
Publicis Groupe <i>[PUB]</i>	99,60	25 329	13 813	1 616	18%	17,3%	-10,2%	13,7	13	4	1,8	3,6%	10 3 1	Spéculatif	Vers une croissance organique comprise entre 4 et 5% en 2024.	Acheter ▲	120 €
TF1 <i>[TFI]</i>	7,67	1 613	2 370	212	12,6%	11,2%	-28%	7	6,5	NS	0,4	7,8%	4 2 0	Spéculatif	Le projet de privatisation des chaînes publiques inquiète.	Vendre ▼	8 €
Ubisoft <i>[UBI]</i>	21,35	2 720	2 508	200	16,3%	9,8%	55,7%	13,1	10,9	30,8	1,6	0%	10 8 4	Spéculatif	Forte consommation de cash en 2023. Le titre toujours attaqué.	Vendre	21 €
Vivendi <i>[VIV]</i>	9,75	10 043	18 433	782	7,1%	4,7%	20,2%	12,5	11	1,1	0,7	2,6%	9 0 0	Dynamique	Croissance des ventes de 5,4% au 1er trimestre.	Conserver	11 €
Parapétrolier Secteur suivi par Hubert Couëdic																	
Rubis <i>[RUI]</i>	26,98	2 784	6 857	347	7,9%	12,5%	49,2%	8	7,3	NS	0,6	7,5%	4 1 0	Spéculatif	Vincent Bolloré a franchi le seuil de 5% du capital.	Acheter	32 €
Technip Energies <i>[TE]</i>	20,78	3 773	6 402	366	7,2%	16,9%	-128,8%	10,1	8,9	1,3	0,1	2,9%	10 2 2	Spéculatif	Perspectives bien orientées et bonne dynamique des commandes.	Acheter	24 €
Vallourec <i>[VK]</i>	15,10	3 469	4 591	451	16%	16,4%	8,2%	8,1	5,7	NS	0,8	3,2%	6 0 0	Spéculatif	ArcelorMittal va acheter 27,5% du capital à 14,64 euros l'action.	Acheter	18 €
Viridien (ex-CGG) <i>[VIR]</i>	0,51	361	1 039	29	14,1%	3,8%	77,5%	10,2	4,2	2,9	1,1	0%	3 1 2	Spéculatif	Profitez du repli du titre pour acheter en visant le redressement.	Acheter	0,70 €
Santé Secteur suivi par Aline Fauvarque																	
Biomérieux <i>[BIM]</i>	91,45	10 824	3 906	458	16,1%	11,8%	-1,4%	22,2	20,1	1,3	2,8	1%	10 3 1	Dynamique	Bon dynamisme post-Covid.	Acheter	120 €
Cellectis <i>[ALCLS]</i>	1,88	135	17	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	-1,7	0%	5 1 0	Spéculatif	L'accord avec Astrazeneca redonne du souffle à la biotech.	Conserver	2,50 €
Clariane (ex-Korian) <i>[CLARI]</i>	2,05	219	5 279	84	6,3%	2,3%	156,6%	4,2	3,2	NS	1,3	8,6%	1 0 0	Spéculatif	Augmentation de capital et entrée de nouveaux investisseurs.	Conserver	4 €
DBV Technologies <i>[DBV]</i>	0,97	93	5	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0%	4 0 1	Spéculatif	Aura encore besoin de fonds en 2024.	Vendre	0,40 €
EssilorLuxottica <i>[EL]</i>	206,80	93 803	26 661	3 182	17,1%	8,1%	11,3%	29	26	2,5	3,7	2%	13 7 0	Dynamique	Le groupe est en ligne avec ses objectifs de moyen terme.	Acheter	233 €
Euroapi <i>[EAPI]</i>	3,12	296	920	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0%	1 2 2	Dynamique	Un grand chantier de restructuration s'annonce.	Conserver	4 €
Eurofins Scientific <i>[ERF]</i>	53,32	10 289	7 073	522	13%	10,9%	55,2%	17,7	15	1,4	1,9	1,1%	7 5 4	Dynamique	Le groupe confirme ses perspectives à moyen terme.	Conserver	58 €

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

Table with 14 columns: Société, Cours au 18/06 en €, Capitalisation, Chiffre d'affaires 2024, Résultat net 2024, Marge opérationnelle 2024, Rentabilité des fonds propres, Ratio d'endettement, Rapport cours / BNA 2024 2025, Valorisation de la croissance des ventes, Rend. du dividende, Opinion des analystes, Profil de la valeur, Commentaire de la rédaction du Revenu, Conseil, Objectif de cours.

Services - Secteur suivi par Aline Fauvarque, Hubert Couédic, Olivier Dauzat et Philippe Benhamou. Table listing companies like Aramis, Ayvens, Bureau Veritas, etc.

Services informatiques - Secteur suivi par Philippe Benhamou. Table listing companies like Alten, Atos, Capgemini, etc.

Services télécoms - Secteur suivi par Stanislas Feuillebois. Table listing companies like Eutelsat, Orange, SES.

Tourisme/Loisirs - Secteur suivi par Stanislas Feuillebois, Philippe Benhamou et Olivier Dauzat. Table listing companies like Accor, ADP, Air France-KLM, etc.

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

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

Index table listing companies grouped by sector (A-Z) such as Accor, ADP, Airbus, etc.

Comment lire la cote alphabétique du Revenu

1	2	3	4	5	6	7	8
Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine Depuis le 31/12/2023	Évolution sur 52 semaines net en euros + haut + bas	Dividende net Montant semaine ou devises	Date de détachement	Titre PEA

- 1 Code mnémonique :** 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 18/06/2024

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine Depuis le 31/12/2023	Évolution sur 52 semaines + haut + bas	Dividende net Montant semaine ou devises	Date de détachement	Titre PEA
A							
ALZSI	Zcrsi	3,84	-11,72%	+152,63%	5,16	0,73	PME
AB	Ab Science	1,20	+1,01%	-67,34%	4,68	1,00	PME
ABCA	Abc Arbitrage	4,00	-5,56%	-15,72%	6,12	3,58	PME
ABEO	Abeo	11,15	-6,30%	-24,15%	18,30	9,82	PME
ABNX	Abionyx Pharma	1,39	+9,28%	+8,59%	1,48	0,91	PME
ABVX	Abivax	12,72	-2,75%	+29,14%	19,18	7,89	PME
ACAN	Acanthe Dev.	0,39	-4,63%	-0,26%	0,50	0,34	PME
AC	Accor	37,89	-1,81%	+9,88%	43,74	27,71	PEA
ALATI	Actia Group	3,75	-8,98%	-8,54%	4,85	3,01	PME
ALACT	Actior Biotech	0,72	-14,08%	-75,59%	6	0,27	PME
ADOC	Adocia	7,41	-7,49%	-36,67%	16,16	3,59	PME
ALADO	Adomos	0,00	+300%	-92,50%	0,65	0,00	PME
ADP	Adp	115,80	-3,74%	-1,19%	138,90	100	PEA
ADUX	Adux	1,67	-2,05%	+45,85%	1,89	0,99	PME
ALDVI	Advicenne	2,07	-9,21%	+4,84%	1,72	1,10	PME
ALAFY	Afyren	1,97	-8,80%	-11,26%	5,80	1,41	PME
ALAGP	Agripower	1,05	-7,11%	-19,62%	5,18	0,88	PME
AF	Air France - klm	9,74	-3,10%	-27,74%	17,97	9,01	PEA
AI	Air Liquide	162,26	-2,19%	-7,23%	197,42	151,36	PEA
AIR	Airbus	148,12	-0,26%	+4,84%	172,78	120,28	PEA
AKW	Akwel	12,16	-2,56%	-24,94%	17,44	11,90	PEA
ALCHI	Alchimie	0,46	-18,21%	-50,11%	2,05	0,26	PME
ALGRE	Algreen	0,01	+255,56%	+82,86%	0,24	0,00	PME
CDA	Alpes (compagnie)	14,32	-4,66%	+0,28%	16,28	11,80	PEA
ALO	Alstom	16,11	-4,08%	+32,37%	28,39	10,66	PEA
LTA	Altamir	25,60	-1,92%	+6,67%	28,30	22,80	PEA
ALTA	Altarea	85,90	-6,32%	+4,88%	111,80	66,80	PEA
ATE	Alten	110,40	-1,60%	-17,37%	151,90	105	PEA
ALORA	Altheora	0,44	-7,20%	-24,48%	0,88	0,35	PME
ALAMA	Ama Corporation	0,21	-10,87%	-4,65%	0,49	0,08	PEA
ALMIB	Amoeba	0,46	-7,65%	+22,24%	0,70	0,37	PME
AMPLI	Amplitude Surgical	3,14	+3,29%	-4,85%	3,68	2,70	PME
AMUN	Amundi	62,35	-0,48%	+1,22%	72,35	48,22	PEA
ANTIN	Antin Infra Partn	10,94	-10,03%	-17,81%	17,28	10,10	PEA
APAM	Aperam	24,78	-0,80%	-22,90%	33,66	23,75	PEA
ARAMI	Aramis Group	4,27	-7,58%	-0,70%	5,76	3,03	PEA
MT	Arclormittal Sa	22,09	-2,56%	-14,45%	26,95	19,91	PEA
ALJXR	Archos	0,08	-11,22%	-85,20%	3	0,00	PME
ALCUR	Arcure	6,06	-3,81%	+116,43%	6,94	1,99	PME
ARG	Argan	72,80	-2,93%	-13,44%	86,10	61,40	PEA
AKE	Arkema	85,50	-4,09%	-16,59%	104,40	78,50	PEA
PRC	Artmarket Com	4,50	-0,44%	-6,25%	7,33	4,11	PME
ARTO	Artois Nom.	4900	0%	-2%	5300	4640	PEA
ASY	Assystem	54,30	-7,34%	+4,83%	61,20	37,20	PEA
ALATA	Atari	0,11	-12,20%	+9,09%	0,15	0,09	PME
ATEME	Ateme	4,80	-12,09%	-28,78%	10,05	4	PME
ATLD	Atland	49,40	-7,66%	+16,51%	56,50	34	PEA
ATO	Atos	1,13	+16,55%	-83,86%	14,74	0,64	PEA
AUB	Aubay	40,65	-5,47%	-3,56%	48,10	28,60	PEA
AURE	Aurea	5,12	-10,49%	-4,12%	6,60	4,30	PEA
AVT	Avenir Telecom	0,11	-13,01%	-8,70%	0,23	0,08	PEA
CS	Axa	30,53	-3,99%	+2,73%	35,19	25,21	PEA
AXW	Axway Software	25	-0,79%	-4,21%	30,90	19,95	PEA
AYV	Ayvans	5,48	-5,77%	-17,36%	10,27	5,11	PEA
B							
BAIN	Bains Mer Monaco	102,50	-3,76%	-0,49%	115	99	PEA
BASS	Bassac	43,10	-10,95%	-15,49%	53,20	34,90	PEA
BLC	Bastide Le Confort	19,82	-13,07%	-27,53%	31,90	13,80	PEA
ALBDM	Bd Multi Media	1,80	-14,93%	+37,65%	2,94	1,07	PEA
BLV	Believe	15	-0,13%	+45,07%	16,92	7,70	PEA
BEN	Beneteau	10,98	-15,41%	-9,56%	16,24	10,52	PEA
BB	Bic	63,70	-4,35%	+1,76%	71,50	51,15	PEA
BIG	Bigben Interactive	2,65	-10,77%	-30,26%	5,61	2,28	PEA
ALBLD	Bilendi	18,05	-3,99%	+16,75%	20,30	10,50	PEA
ALTUV	Bio-uv Group	1,99	-7,66%	-16,91%	4,36	1,93	PEA
C							
BIM	Biomerieux	91,45	-0,11%	-9,19%	108,90	84,54	PEA
ALBPS	Biophytis	0,65	-2,55%	+12400%	0,90	0,00	PME
ALBIO	Biosynex	3,25	-15,58%	-60,17%	11	2,95	PEA
BNP	Bnp Paribas Act.a	59,46	-2,12%	-6,16%	73,08	52,82	PEA
BOI	Boiron	33,25	-6,07%	-18,42%	56,50	32,15	PEA
BOL	Bollere	5,77	-1,87%	+1,23%	6,43	4,93	PEA
BON	Bonduelle	6,38	-17,25%	-41,58%	11,86	6,75	PEA
MLBON	Bonyf	15	-3,23%	+21,95%	15,50	12,30	PEA
BSD	Bourse Direct	4,85	-9,85%	-8,49%	6,10	4,15	PEA
EN	Bouygues	31,40	-4,18%	-9,41%	38,26	28,83	PEA
BVI	Bureau Veritas	26,98	-3,09%	+17,77%	28,68	20,67	PEA
BUR	Burelle	376	-8,29%	-7,39%	554	363	PEA
D							
CAT31	Ca Toulouse 31 Cci	68,51	-7,05%	+3,80%	75,43	58,06	PEA
CAFO	Cafom	9,12	-0,87%	-0,65%	10,50	8,62	PEA
CBDG	Cambodge Nom.	7000	+2,19%	+12%	7050	5800	PEA
CAP	Cappemini	183,75	-3,24%	-3,01%	227,40	157,75	PEA
ALCRB	Carbios	21,45	-4,67%	-22,98%	41,45	17,88	PEA
ALCAR	Carmat	2,16	-27,52%	-71,50%	9,99	1,81	PEA
CARM	Carmila	16,20	-2,41%	+2,53%	18	12,64	PEA
CA	Carrefour	13,92	-5,69%	-16,99%	18,72	14,16	PEA
CO	Casino Guichard	3,34	+9018,85%	+337,42%	8,40	0,03	PEA
CATG	Catana Group	4,49	-8,74%	-23,64%	7,55	4,12	PEA
ALCIS	Catering Intl Sces	7,90	-10,02%	-11,04%	10,55	6,90	PEA
ALCBI	Chi	0,26	+0,39%	-39,53%	0,77	0,23	PEA
CBOT	Cho Territoria	3,57	-5,05%	-2,46%	3,83	3,48	PEA
CGM	Cegedim	13,20	-6,05%	-25,68%	23,55	11,30	PEA
ALCLS	Collectis	1,88	-16,08%	-30,74%	3,44	0,89	PEA
CRI	Chargeurs	10,60	-11,67%	-9,71%	13,30	6,29	PEA
CDI	Christian Dior	677	-2,87%	-1,31%	839,50	618,50	PEA
CLA	Claranova	1,96	-6,41%	-10,28%	3,05	1,23	PEA
CLARI	Clariane	2,05	-35,88%	-21,86%	7,65	1,32	PEA
ALCLA	Clasquin	133	-0,75%	+8,13%	139	70,60	PEA
COFA	Coface	13,29	-2,85%	+11,49%	15,95	10,89	PEA
ALCOF	Cofidur	350	-5,41%	+9,38%	422	304	PEA
ALLEC	Cogelec	10,40	-1,89%	+46,48%	10,80	7,05	PEA
ALCOG	Cogra	6,02	-10,95%	-49,41%	13,50	5,80	PEA
COH	Coheris	5,96	-5,70%	+16,86%	6,94	3,94	PEA
ODET	Compagnie Odet	1390	-5,31%	-4,27%	1626	1258	PEA
COV	Covivis	45,60	-2,10%	-5,67%	51,05	36,26	PEA
COVH	Covivio Hotels	14,20	-5,33%	-13,68%	18	13,80	PEA
CRAP	Cream Alp.prov.cci	75,50	-6,21%	+6,34%	86	68,51	PEA
CRAV	Cream Atl.vend.cci	85,50	-8,64%	-1,21%	99,50	72,60	PEA
CRBP2	Cream Brie Pic2cci	17,90	-7,25%	+2,29%	20,44	16,90	PEA
CIV	Cream Ile-vil.cci	62,50	-4,59%	+3,31%	70,40	52,50	PEA
CRLA	Cream Langued Cci	48,50	-11,01%	-1,42%	57,60	44,99	PEA
CRLQ	Cream Loire Hte L.	60,60	-4,25%	+6,71%	66,66	51,50	PEA
CMO	Cream Morbihan Cci	63,50	-7,31%	0%	76,80	57,20	PEA
CNDF	Cream Nord Cci	12,70	-12,10%	+0,65%	14,72	11,50	PEA
CCN	Cream Norm.seine	77,49	-8,18%	-0,65%	87,50	69,51	PEA
CAF	Cream Paris Et Idf	61,10	-7,42%	-5,27%	71,95	58,20	PEA
CRSU	Cream Sud R.a.cci	121	-10,37%	+2,11%	141,30	102	PEA
CRTQ	Cream Touraine Cci	73,50	-6,96%	+1,52%	85,15	60,51	PEA
ACA	Credit Agricole	13,05	-3,83%	-0,15%	15,93	10,22	PEA
ALCJ	Crossject	1,76	-7,17%	-64,01%	5,96	1,52	PEA
E							
ALDOL	Dolfinex	0,00	+10%	+175%	0,01	0,00	PEA
ALDNE	Dontnod	2,54	-10,88%	-46,30%	9,30	2,43	PEA
ALDRV	Drone Volt	0,01	-6,41%	-27,72%	0,02	0,01	PEA
E							
EDEN	Edenred	40,62	-7,05%	-25,19%	61,74	39,13	PEA
MLEFA	Eduform Action	0,65	-0,76%	+30%	0,70	0,48	PEA
FGR	Eiffage	88,20	-2,91%	-9,37%	107,75	82,18	PEA
EKI	Ekinops	3,50	-7,53%	-37,72%	8,10	3,10	PEA
ELEC	Elecstrasbourg	115	-3,77%	+15,69%	122	84	PEA
ELIOR	Elior Group	3,19	-5,68%	+12,10%	3,98	1,51	PEA
ELIS	Elis	21	-3,58%	+12,24%	23,58	14,96	PEA
ALNNG	Enensys	0,57	-15,22%	-15,98%	1,75	0,46	PEA
ALNRG	Energisme	0,01	-14,29%	-43,40%	0,10	0,01	PEA
ALENE	Enerptime	0,33	-8,80%	-48,98%	1,38	0,26	PEA
ENGI	Engie	13,30	-6,63%	-16,61%	16,64	13,07	PEA
ALESE	Entech	6,74	-8,67%	-30,66%	10,10	4,53	PEA
EQS	Equasens	55,40	-13,44%	-7,51%	85,80	46,15	PEA

La cote alphabétique du Revenu

Cours au 18/06/2024

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines		Dividende net Montant net en € ou devises	Date de détachement	PEA et/ou PEA-PME
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2023	+ haut	+ bas			
ALKE	Groupe Berkem	1,96	-7,98%	-38,56%	5	1,18	0,06	05/07/22	PME
CEN	Groupe Crit	66,60	-4,03%	-15,70%	80	61,80	3,50	06/07/23	PEA
ALGIL	Groupe Guillin	28,25	-5,52%	-8,28%	31,90	23,50	0,80	28/06/23	PME
ALLDL	Groupe Ldc	13,62	-11,10%	-37,24%	24,30	12,48	0,80	05/10/23	PME
AOKWV	Groupe Okwind	19,50	-13,33%	-4,41%	27,80	17,20			PEA
PARP	Groupe Partouche	19	-5,47%	-1,55%	24,90	17,15	0,32	15/05/24	PME
SFPI	Groupe Sfpi	1,96	-6,90%	+2,25%	2,24	1,42	0,05	22/06/23	PME
GTT	Gtt	118,10	-8,59%	-1,99%	151,10	87,75	2,51	19/06/24	PEA
GBT	Guerbet	35,75	-6,04%	+88,16%	39,20	15,48	0,50	30/06/23	PME
GUI	Guillemot	6,36	-5,64%	-7,83%	7,63	4,41	0,25	08/06/23	PEA
H									
ALHAF	Haffner Energy	0,62	+0,65%	-9,02%	2,18	0,39			PEA
PIG	Haulotte Group	2,86	-4,03%	+13,49%	3,55	2,06	0,22	15/07/22	PME
HDF	Hdf	6,78	+1,80%	-45,85%	18,36	5,87			PME
ALHRG	Herige	28,80	-8,28%	-10,28%	36,40	21,70	1,90	07/06/24	PME
RMS	Hermes Intl	2119	-0,52%	+11,68%	2436	1641	10,00	03/05/24	PEA
ALHEX	Hexaom	18,70	-10,95%	-3,36%	24,10	12,65	1,41	15/06/22	PME
HCO	High Co	2,79	-3,79%	-26,58%	4,85	2,54	0,20	27/05/24	PME
ALHYP	Hipay Group	7,12	-6,32%	-2,20%	9,46	4,28			PME
MLHK	Hk	115	-5,74%	+17,35%	122	79,50	0,04	21/06/23	PEA
ALHGR	Hoffmann	9,58	-17,77%	+18,27%	13,50	7,11			PME
ALHPI	Hopium	0,02	-16,75%	-79,26%	1,37	0,02			PME
ALHOP	Hopscotch Groupe	22	-12%	+14,88%	25,70	13,30	0,50	07/07/23	PME
ALHUN	Hunyvers	11,70	-5,26%	-16,43%	15,80	10,25			PEA
ALHYG	Hybrigenics	0,01	+5,10%	-61,13%	0,07	0,01			PME
ALHRS	Hydrogen Refueling	6,06	-17,10%	-66,33%	23,60	4,67			PME
I									
ICAD	Icade	25,64	-2,44%	-27,24%	40,76	23,20	2,42	05/03/24	
ALICA	Icape Holding	9,84	-12,14%	-27,11%	16	7,44	0,20	14/06/23	PEA
IDL	Id Logistics Group	364,50	-5,69%	+18,73%	406,50	225			PEA
IDP	Idi	68	-4,49%	+1,49%	76,80	59,20	2,25	21/05/24	PME
NIK	Imerys	35,78	-4,48%	+28,52%	38,50	23,20	1,35	22/05/24	PEA
IMDA	Immob.dassault	45,30	-5,82%	-10,12%	52,60	44	2,01	05/06/24	
ALIMP	Implanet	0,09	-12,19%	+45,66%	0,18	0,04			PEA
INF	Infotel	45,50	-7,14%	-13,17%	58,40	40,10	2,00	30/05/24	PME
IPH	Innate Pharma	2,06	-11,02%	-21,97%	3,10	1,89			PME
ALINN	Innelec Multimedia	4,70	-34,27%	-24,44%	9,70	4,23	0,50	27/09/23	PEA
ITP	Interparfums	44,95	-4,67%	-9,28%	72,20	41,70	1,15	29/04/24	PME
IVA	Inventiva	2,54	-18,98%	-39,02%	4,55	2,56			PME
ALINV	Invibes Adversing	4,20	-12,86%	-19,54%	7,80	3,40			PME
IPN	Ipsen	119,30	-1,32%	+9,55%	130,70	99,70	1,20	31/05/24	PME
IPS	Ipsos	62,50	-3,47%	+10,33%	68,20	40,02	1,35	04/07/23	PEA
ALTL	It link	30,30	-7,06%	+2,71%	37	24,40	0,30	06/07/23	PME
JCQ	Jacquet Metals	15,74	-5,75%	-16,28%	20	14,68	1,00	06/07/23	PME
DEC	Jcdecaux	18,86	-5,79%	+4,60%	22,36	14,35	0,58	21/05/19	PEA
K									
ALKAL	Kalray	14,68	-9,38%	-30,43%	32,90	13,44			PME
KOF	Kaufman Et Broad	28,20	-8,14%	-6%	34,40	22,05	2,40	10/05/24	PEA
KER	Kering	310,70	-2,71%	-20,95%	546,80	299,20	4,50	03/05/24	PEA
ALKEY	Keyrus	8,30	-16,16%	+23,15%	12,15	5,98	0,40	18/06/18	PME
ALKLA	Klarsen	1,60	-11,60%	-43,26%	4,03	1,40			PME
LI	Klepierre	25,70	-1,76%	+3,80%	27,62	21,44	0,90	25/03/24	
OR	L'oreal	441,55	-2,18%	-0,51%	461,85	372	6,60	29/04/24	PEA
LACR	Lacroix Group	20,70	-17,20%	-31,91%	41,20	20,60	0,80	12/07/23	PME
MMB	Lagardere Sa	21,20	-2,30%	+14,72%	22,45	17,64	0,65	29/04/24	PEA
ALLAN	Lanson-bcc	45,70	-8,60%	+11,46%	51,20	34,20	1,10	03/05/24	PME
LAT	Latecoere	0,01	-17,74%	-35,03%	2,99	0,01	0,75	29/06/7	PME
LPE	Laurent-perrier	120	-4,38%	-0,83%	132	115	2,00	21/07/23	PME
LOUP	Ldc	139	-4,47%	-0,36%	159	112,50	2,70	29/08/23	PEA
ALBON	Lebon	92	-2,13%	-3,77%	100,50	85	3,50	06/06/24	PME
LSS	Lectra	27,30	-4,88%	-13,47%	35,20	19,92	0,36	02/05/24	PME
LR	Legrand	94,02	-2,99%	+0,94%	104,90	77	2,09	03/06/24	PEA
ALLHB	Les Hotels Baverez	71	+0,71%	+24,56%	72	55	0,28	22/06/23	PME
ALLEX	Lexibook Linguist.	2,91	-12,08%	+15,71%	3,89	2,11			PME
LHYFE	Lhyfe	3,78	-11,06%	-25,88%	7,04	2,83			PEA
LIN	Linedata Services	67,20	-9,19%	+15,07%	81,60	47	1,75	06/07/23	PME
FII	Lisi	24,40	-5,06%	+2,52%	29,30	20,30	0,31	02/05/24	PEA
ALLAM	Llama Group	0,76	+19,03%	+13,37%	1,18	0,33			PME
LNA	Lna Sante	24,70	-10,67%	+20,78%	32,40	16,92	0,50	07/07/23	PME
ALLOG	Logic Instrument	0,94	-7,84%	+62,63%	1,48	0,33	0,06	30/06/8	PEA
ALLCI	Lucibel	0,30	-28,64%	-35,63%	0,81	0,25			PME
LBIRD	Lumbird	10,85	-9,21%	-11,50%	15,60	10,40			PME
MC	Lvmh	710,10	-3,60%	-1,78%	892,70	644	7,50	24/04/24	PEA
M									
MRM	M.r.m	16,30	-7,91%	-14,21%	23	16,30	1,30	11/06/24	PEA
MAAT	Maat Pharma	6,86	-10,91%	-4,72%	9,90	4,50			PME
MDM	Maisons Du Monde	4,28	-10,08%	-23,16%	10,59	3,86	0,30	06/07/23	PEA
MALT	Malteries Fco-bel.	615	-3,15%	-2,38%	665	560	3,93	24/01/24	PEA
MTU	Manitou Bf	23,15	-14,42%	+1,31%	29	19,20	1,35	18/06/24	PME
ALMAS	Mastrad	0,01	-11,67%	+6%	0,04	0,01	0,08	14/03/12	PME
MAU	Maurel Et Prom	6,33	+0,08%	+13,24%	6,96	3,58	0,23	04/07/23	PME
MBWS	Mbws	3,34	-1,18%	+22,34%	3,40	2,15			PME
MCPHY	Mcpay Energy	2,47	-7,84%	-27,31%	9,57	1,55			PME
ALMDT	Mediantechologies	2,99	+1,36%	-38,67%	6,26	2,33			PME
MEDCL	Medicell	13,64	-7,59%	+89,97%	17,50	5,25			PME
MEMS	Memsap Regpt	5,87	-17,32%	-9,41%	9,90	3,61			PME
MERY	Mercialys	10,73	-4,62%	+7,68%	11,87	7,71	0,99	30/04/24	
MRN	Mersen	34	-7,23%	-2,86%	44,55	29,85	1,25	05/07/23	PEA
ALTHO	Metavisio	0,75	-23,02%	-22,30%	2,35	0,61			PME
MMT	Metropole Tv	12,24	-6,28%	-6,13%	14,96	11,25	1,25	02/05/24	PEA
ALMDG	Mgi Digital Graphi	17,96	-9,48%	+6,78%	29,80	13,62			PME

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines		Dividende net Montant net en € ou devises	Date de détachement	PEA et/ou PEA-PME
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2023	+ haut	+ bas			
ML	Michelin	37,44	-1,03%	+14,81%	38,52	25,60	1,35	23/05/24	PEA
ALMIC	Micropole	2,98	-1%	+17,65%	3,06	0,88	0,30	16/08/11	PME
ALMLB	Miliboo	2,12	-2,30%	+20,45%	3,20	1,50			PME
ALMIN	Mint	3,27	-1,80%	-10,90%	4	2,14			PME
ALMND	Mnd	0,90	+0,90%	+13,92%	1,68	0,76			PME
FMONC	Money (fin.) Nom.	7000	-2,78%	-7,89%	8100	6600			PEA
ALMOU	Moulinvest	16,65	-10,96%	-35,21%	29,20	16,10	0,33	27/02/24	PME
ALMRB	Mr Bricolage	8,38	-6,26%	+5,28%	10,15	7,62			PME
MHM	Myhotelmatch	0,51	-28,93%	-46,74%	2,40	0,02			PEA
N									
NACON	Nacon	1,21	-15,97%	-30,38%	2,10	1,05			PME
ALNMR	Namr	1,85	+5,71%	+127,27%	2,20	0,64			PME
NANO	Nanobiotix	4,09	-18,61%	-38,06%	10,40	4,03	1,90	13/05/19	PME
NEOEN	Neoen	36,26	-0,17%	+24,35%	37,98	21,80	0,15	21/05/24	PEA
ALNEV	Neovacs	0,04	-44,44%	+34,900%	3,20	0,00			PME
ALNTG	Netgem	0,86	-10,42%	-14%	1,20	0,86	0,05	13/06/24	PME
NRO	Neuronex	43,30	-4,20%	+0,46%	48,15	33,45	1,20	13/06/24	PEA
NEX	Nexans	104,40	-2,97%	+33,25%	114,60	62,50	2,30	22/05/24	PEA
NXI	Nexity	9,04	-16,96%	-45,77%	19,12	8,42	2,50	25/05/23	PEA
ALNXT	Nextedia	0,54	-8,78%	-0%	0,77	0,45			PME
ALNFL	Nfl Biosciences	2,34	-7,14%	+48,85%	3,31	0,94			PME
NHOA	Nhoa	1,07	+83,88%	+55,36%	4,42	0,52			PEA
ALCOX	Nicox	0,25	-12,50%	-44,38%	0,55	0,23			PEA
NOKIA	Nokia	3,45	-2,97%	+8,74%	3,95	2,70	0,04	23/04/24	PEA
ALNOV	Novacyt	0,53	-21,76%	-25,44%	1,00	0,42			PME
NRG	Nrg Group	7,38	-3,15%	+0,27%	8,16	6,20	0,34	04/06/24	PEA
O									
ALBIZ	Obiz	5,46	-9,30%	-17,27%	7,48	5,08			PME
SBT	Oeneo	10,60	+0,95%	-16,54%	14,55	9,12	0,35	04/10/23	PEA
ALODC	Omer-decugis & Cie	4,10	-7,45%	-0,73%	5,10	3,65	0,04	16/04/24	PME
ALOPM	Oncodesign Pm	1,08	-10,74%	-41,					

Les trackers cotés à Paris

Cours au 18/06/2024

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	297,45	-1,11%	+8,20%	PEA
EWLD	Am Msci Wor Pea	31,25	+1,38%	+14,79%	PEA
ACWI	Amundi All Cntywld	447,74	+1,53%	+14,58%	PEA
AEJ	Amundi Asi Pa Ekip	66,75	+2,52%	+12,44%	PEA
CRB	Amundi Bbg Eql Wgt	22,17	+0,93%	-12,18%	PEA
DSB	Amundi Bund Dds	40,38	-3,41%	+8,44%	PEA
ASI	Amundi China Entp	79,13	+0,57%	+7,31%	PEA
MFE	Amundi Core Emu	63,09	-1,19%	+9,21%	PEA
MA35	Amundi Emts Bd 35y	102,69	+0,87%	-1,03%	PEA
MAA	Amundi Emts Hr Mwg	124,72	+1,62%	-1,58%	PEA
EPRE	Amundi Epra Europe	312,38	-0,25%	-2,26%	PEA
CNB	Amundi Esg Crpefn	129,11	+0,88%	+0,10%	PEA
CRP	Amundi Esg Eur Crp	144,90	+0,53%	+0,64%	PEA
MSE	Amundi Estox50	52,92	-1,19%	+11,28%	PEA
AM3A	Amundi Etf Aaa	200,71	+1,42%	-1,73%	PEA
BX4	Amundi Etf Bx4	0,80	+4,05%	-4,15%	PEA
C40	Amundi Etf Cac 40	126,68	-2,07%	+4,78%	PEA
CAC	Amundi Etf Cac 40	76,97	-2,25%	+3,62%	PEA
AFIN	Amundi Etf Crp Fin	124,46	+0,87%	-10,02%	PEA
DAX	Amundi Etf Dax	166,58	-1,33%	+7,58%	PEA
DSD	Amundi Etf Dax Ds2	0,96	+2,58%	-10,97%	PEA
DJE	Amundi Etf Dja	364,15	+0,21%	+5,55%	PEA
CEC	Amundi Etf Eastern	24,48	+1,45%	+7,70%	PEA
AA5I	Amundi Etf Em Asia	37,10	+2,89%	+15,32%	PEA
ALAT	Amundi Etf Em Lata	14,59	-1,39%	-13,44%	PEA
C50	Amundi Etf Es50 C	124,62	-1,05%	+11,43%	PEA
CDS	Amundi Etf Es50 D	79,18	-1,32%	+11,51%	PEA
CJ9	Amundi Etf Eu X Em	369,56	-0,35%	+10,68%	PEA
CC4	Amundi Etf Eur Crp	212,05	+0,80%	+0,60%	PEA
XIG	Amundi Etf Ex Aaa	221,94	+1,27%	-0,28%	PEA
AFRN	Amundi Etf Frn 1 3	105,96	+0,11%	+2,22%	PEA
CM	Amundi Etf Gv 0-6m	120,71	+0,08%	+1,64%	PEA
C13	Amundi Etf Ig 1-3	162,28	+0,35%	+2,31%	PEA
C10	Amundi Etf Ig 1015	245,94	+0,92%	+4,90%	PEA
C3	Amundi Etf Ig 3-5	188,53	+0,92%	+2,70%	PEA
C5	Amundi Etf Ig 5-7	215,53	+0,70%	+3,91%	PEA
C7	Amundi Etf Ig 7-10	238,54	+0,86%	-1,48%	PEA
C8	Amundi Etf Ig All	213,61	+1,27%	-1%	PEA
INR	Amundi Etf India	31,59	+2,89%	+18,53%	PEA
CL4	Amundi Etf Lev Cac	171,82	0%	0%	PEA

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2023	Titre PEA
LVC	Amundi Etf Lev Cac	39,09	-4,24%	+4,90%	PEA
CSL	Amundi Etf Lev E50	264	0%	0%	PEA
LVD	Amundi Etf LevDax	156,18	-1,77%	+13,19%	PEA
FMI	Amundi Etf Mib	76,80	-1,53%	+12,15%	PEA
LEM	Amundi Etf Msci Em	12,45	+2,61%	+11,11%	PEA
AEEM	Amundi Etf Msci Em	5,03	+2,73%	+11,29%	PEA
CU2	Amundi Etf Msci Us	638,35	+2,16%	+14,30%	PEA
CW8	Amundi Etf Msci Wr	518,34	+1,37%	+14,93%	PEA
ANX	Amundi Etf Ndx 100	210,10	+3,88%	+22,38%	PEA
SHC	Amundi Etf Sht Cac	10,28	+2,11%	-0,93%	PEA
CS5	Amundi Etf Sht E50	6,86	-0,46%	-9,96%	PEA
CZU	Amundi Etf Sht Usa	5,13	+0,04%	-9,37%	PEA
S10	Amundi Etf Sht1015	49,57	0%	+0,51%	PEA
S00	Amundi Etf Sp 500	99,62	+2,25%	+18,53%	PEA
SP5H	Amundi Etf Sp5 Dh	275,70	+2,22%	+15,09%	PEA
SP5	Amundi Etf Sp500	52,48	+2,28%	+18,56%	PEA
C6E	Amundi Etf Stox600	126,31	-0,37%	+10,34%	PEA
CSE	Amundi Etf Stox50	119,80	-0,25%	+12,47%	PEA
LVE	Amundi Etf Sx50 DI	53,40	-2,22%	+20,49%	PEA
BSX	Amundi Etf Sx50 Ds	8,60	+1%	-7,82%	PEA
JPN	Amundi Etf Topix	155,69	-2,01%	+6,35%	PEA
WAT	Amundi Etf W Water	64,74	+0,80%	+8,65%	PEA
CBBB	Amundi Eu Corp Bbb	14,11	+0,39%	+1,10%	PEA
CSH	Amundi Eur Cash	108,35	+0,03%	+1,76%	PEA
MTC	Amundi Eur Gov 57	151,81	+0,98%	-0,97%	PEA
MTD	Amundi Eur Gov 710	162,10	+1,36%	-0,98%	PEA
MTX	Amundi Eur Govbond	163,15	-0,63%	-1,92%	PEA
BNKE	Amundi Eur Stxbnk	156,09	-1,96%	+18,78%	PEA
MTA	Amundi Eurogov 13y	121,59	+0,29%	+0,32%	PEA
MTB	Amundi Eurogov 35y	144,19	+0,65%	-0,66%	PEA
MTF	Amundi Euromts15py	181,42	+2,78%	-2,48%	PEA
L100	Amundi Fte 100	16,50	+0,22%	+11,07%	PEA
MIB	Amundi Ftse Mib	33,55	-1,76%	+12,76%	PEA
AHYE	Amundi Hi Yield Eu	239,62	+0,03%	+0,81%	PEA
JYBB	Amundi High Yld Bb	120,43	-0,29%	+0,48%	PEA
JPX4	Amundi Jpx4 Etf	43,50	-1,91%	-1,58%	PEA
JPNK	Amundi Jpxk 400	177,03	-2,09%	+8,29%	PEA
RIO	Amundi Msci Brazil	18,40	-2,17%	-16,52%	PEA
MEU	Amundi Msci Eur	186,95	-0,44%	+9,93%	PEA
CEU	Amundi Msci Europe	336,64	-0,39%	+10,48%	PEA

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2023	Titre PEA
GRE	Amundi Msci Greece	1,51	-3,45%	+10,20%	PEA
CJ1	Amundi Msci Jap E	250,41	-2,53%	+3,70%	PEA
KRW	Amundi Msci Korea	65,11	+3,03%	+2,16%	PEA
TUR	Amundi Msci Turkey	53,37	+4,03%	+42,34%	PEA
WLD	Amundi Msci Wor	327,90	+1,36%	+15,14%	PEA
UST	Amundi Nasdaq 100	74,67	+4,06%	+22,52%	PEA
NDXH	Amundi Ndxh Eur Hd	466,60	+4,07%	+19,06%	PEA
NRU	Amundi New Ener	27,46	-2,48%	-2,16%	PEA
LQ	Amundi Nsdq Lev	1150,80	+8,16%	+41,13%	PEA
500H	Amundi Sp500 H Eur	132,56	+2,35%	+15,29%	PEA
BXX	Amundi Sx50 Dds	0,77	+2,03%	-16,91%	PEA
TPXH	Amundi Topix Hdq	389,56	-1,61%	+17,54%	PEA
C4D	Amundi Etf Cac40(d)	77,92	-1,96%	+4,99%	PEA
USA	Amusa Climate	478	+2,51%	+15,60%	PEA
ETDD	Bnpp Eurostox50 C	15,31	-1,01%	+11,23%	PEA
ETBB	Bnpp Eurstox50 C/d	12,17	-1,20%	+8,12%	PEA
EEE	Bnpp Ftse Eur Etf	6,47	-0,61%	-4,29%	PEA
ETZ	Bnpp Stoxx 600C	16,07	-0,53%	+9,62%	PEA
ETZD	Bnpp Stoxx 600cd	14,57	-0,21%	+8,98%	PEA
SOE	Hsbc Eurostx50 Etf	52,57	-1,24%	+11,50%	PEA
HBZ	Hsbc Msci Brazil	14,51	+2,13%	-8,79%	PEA
CNY	Hsbc Msci China	5,55	+0,29%	+10,06%	PEA
HMLA	Hsbc Msci Em Latam	22,69	+1,07%	-5,89%	PEA
HEU	Hsbc Msci Eur Etf	17,94	-0,55%	+9,26%	PEA
HTR	Hsbc Msci Turkey	3,19	+0,97%	+34,26%	PEA
WRD	Hsbc Msci World	32,97	+1,30%	+14,31%	PEA
HHH	Hsbc Sp 500 Etf	51,62	+2,29%	+17,78%	PEA
MI13	Lyxor 1-3y Btp	101,86	-0,02%	-0,22%	PEA
FLOT	Lyxor Bar Flot 07y	100,91	-0,66%	+1,04%	PEA
PRI0	Lyxor Brazil Pea	9,57	+5,48%	+8,34%	PEA
CRN	Lyxor Cmd Crb Ex	25,04	+0,62%	-0,93%	PEA
MSED	Lyxor Cor Stox50	227,35	-1,67%	+12,35%	PEA
MI10	Lyxor Emts 10y Btp	139,16	+0,56%	-0,45%	PEA
VAL	Lyxor Emu Value	129,14	-1,84%	+5,45%	PEA
MUA	Lyxor Ep Na Us	46,09	+0,08%	+16,63%	PEA
DLB	Lyxor Etf Bund DI	278,79	-0,97%	-4,23%	PEA
LTM	Lyxor Etf Latam	30,69	-2,39%	+17,56%	PEA
ES13	Lyxor Etf M Sp 1 3	108,17	0%	0%	PEA
MAL	Lyxor Etf Malaysia	13,27	+0,50%	-1,09%	PEA
RUS	Lyxor Etf Russia	7,01	-76,58%	-86,46%	PEA

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2023	Titre PEA
CSH2	Lyxor Etf Smart C	103,22	+0,10%	+1,90%	PEA
HSI	Lyxor Hk Hsi	19,90	-2,47%	-9,14%	PEA
AFS	Lyxor Msci South A	35,43	-0,44%	+16,77%	PEA
TWN	Lyxor Msci Taiwan	27,88	+3,47%	+36,05%	PEA
PUSA	Lyxor Msci Usa Pea	27,61	+1,59%	+10,94%	PEA
ECB	Lyxor Mts Cov Bond	134,92	-0,13%	-2,16%	PEA
PAF	Lyxor Pan Africa	9,23	+0,53%	+6,09%	PEA
PVX	Lyxor Privex	11,16	+1,56%	+20,57%	PEA
MMS	Lyxor Small Cap	350,50	-2,13%	+3,24%	PEA
OIL	Lyxor St Et Oilgas	55,21	+2,12%	-2%	PEA
AUT	Lyxor Stx 600 Auto	91,42	-3,49%	+3,95%	PEA
INS	Lyxor Stx 600 Insu	61,91	+0,41%	+11,26%	PEA
BRE	Lyxor Stx Eu Ba Re	100,86	-0,63%	+5,84%	PEA
BNK	Lyxor Stx Eu Banks	30,72	-0,66%	+19,21%	PEA
FOO	Lyxor Stx Eu Fo Be	88,76	-0,05%	-0,57%	PEA
HLT	Lyxor Stx Eu Hlthc	156,16	-0,23%	+13,78%	PEA
TNO	Lyxor Stx Eu Tech	102,31	+0,03%	+20,05%	PEA
TEL	Lyxor Stx Eu Tele	35,20	+0,87%	+12,70%	PEA
UTI	Lyxor Stx Eu Utili	64,79	-0,61%	-1,66%	PEA
CST	Lyxor Stx600 Comma	92,97	-0,67%	+4,47%	PEA
RTA	Lyxor Stx600 Rtail	50,73	+0,11%	-2,05%	PEA
TRV	Lyxor Stx600 Travl	28,94	-1,86%	-0,81%	PEA
SEL	Lyxor Stx Eu Sdiv	15,76	-0,77%	+2,87%	PEA
EBXX	Lyxor Sx50 Dds Pea	3,97	0%	0%	PEA
PIPN	Lyxor Topix Pea	20,00	-1,85%	-3,38%	PEA
MVAU	Lyxor Usa Min Var	145,59	-0,55%	+12,49%	PEA
BTFS	Multi Etf Btp Dds	18,94	-2,65%	+3,13%	PEA
DSUS	Multi Etf B 10y	100,60	-1,32%	+10,25%	PEA
CNAI	Multi Hwabao Chin	127,70	+0,64%	+5,24%	PEA
EMLA	Spdr Em Latam	15,68	0%	0%	PEA
EMRG	Spdr Emerging	59,13	+2,62%	+10,83%	PEA
ERO	Spdr Msci Europe	309,55	-0,82%	+10,01%	PEA
STZ	Spdr Msci Financ	84,16	-0,46%	+13,95%	PEA
SPYS	Spdr S&P 500	511,20	+2,44%	+18,35%	PEA

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 18/06/2024

Nom de la valeur	Cours en devise	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2023
Allemagne			
Adidas	216 EUR	-5,96%	+17,21%
Allianz	257 EUR	-0,93%	+6,22%
Basf	45,04 EUR	-2,41%	-7,60%
Bayer	26,14 EUR	-4,86%	-22,35%
BMW	87,58 EUR	-4,07%	-13,12%
Beiersdorf	142,05 EUR	-1,46%	+4,95%
Commerzbank	14,11 EUR	-8,08%	+31,09%
Continental	54,58 EUR	-10,52%	-29,04%
Daimler Truck Holding Ag	36,74 EUR	-3,49%	+7,74%
Deutsche bank	14,66 EUR	-4,03%	+18,97%
Deutsche Börse	189,60 EUR	+1,88%	+1,83%
DHL Group	37,97 EUR	-3,16%	-15,40%
Deutsche telekom	22,80 EUR	+0,84%	+4,83%
E.on	12,45 EUR	+1,06%	+2,62%
Heidelberg Materials Ag	95,82 EUR	+0,15%	+18,38%
Henkel	83,36 EUR	-1,84%	+15,33%
Hugo Boss	44,33 EUR	-5,70%	-34,29%
Infinitec	35,99 EUR	-4,59%	-4,62%
Lufthansa	5,97 EUR	-4,14%	-25,80%
Mercedes-Benz Group	62,96 EUR	-1,49%	0%
Munchener Ruckversicherung	462,90 EUR	+0,52%	+22,79%
Porsche AG	69,48 EUR	-5,60%	-13,11%
Puma	44,36 EUR	-5,52%	-12,35%
Rheinmetall Ag	490,80 EUR	-7,64%	+71,01%
RWE	33,41 EUR	-0,60%	-18,60%
SAP	176 EUR	-0,46%	+26,07%
Siemens	168,44 EUR	-3,44%	-0,68%
Thyssenkrupp	4,29 EUR	+0,49%	-32,07%
Volkswagen	105,40 EUR	-6,19%	-5,62%
Vonovia Se	26,35 EUR	-1,09%	-8,54%
Belgique			
AB Inbev	55,30 EUR	-3,42%	-5,34%
GBL	67,30 EUR	-2,96%	-5,50%
KBC Group	66,28 EUR	+0,24%	+12,87%
Roularta	10,60 EUR	-1,85%	-16,54%
Espagne			
Amadeus	63,02 EUR	-6,50%	-2,87%
Banco Santander	4,45 EUR	-5,52%	+17,72%
BBVA	9,22 EUR	-5,53%	+12,03%
Caixabank	5 EUR	-5,12%	+34,05%
Ferrovial	36,36 EUR	+0,83%	+10,12%
Iberdrola	12,09 EUR	-0,58%	+1,85%
Inditex	46,86 EUR	+2,52%	+18,84%
Mapfre	2,17 EUR	-1,36%	+11,86%
Repsol	14,50 EUR	-1,36%	+7,81%
Telefonica	4 EUR	-7,83%	+13,31%

Nom de la valeur	Cours en devise	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2023
États-unis			
Accenture	285,35 USD	-1,75%	-18,68%
Adobe Systems	522,25 USD	+13,55%	-12,46%
Advanced Micro Devices	154,63 USD	-3,56%	+4,90%
Alibaba	74,46 USD	-6,10%	-3,93%
Alphabet	175,09 USD	+0,05%	+25,34%
Amazon.com	182,81 USD	-2,27%	+20,32%
American Airlines	11,28 USD	-1,83%	-1

Le suivi de nos sélections de fonds et sicav pour vo

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans	
Actions France grandes valeurs									
1	Generali Investissement	P FR0010086512	Generali	320,87 €	2%	1,20%	+4,82%	+19,36%	+47,88%
2	Allianz Actions Aéquitas	P FR0000975880	Allianz Global Investors	421,56 €	3%	1,79%	+6,49%	+15,88%	+47,72%
3	AXA France Opportunités	P FR0000447864	AXA IM	1414,59 €	4,50%	2%	+4,60%	+12,88%	+42,85%
4	HSBC Actions Patrimoine	P FR0010143552	HSBC	817,53 €	1,50%	1,60%	+2,14%	+12,31%	+39,98%
5	R-co Paction France	P FR0010784348	Rothschild & Co	973,08 €	3%	1,50%	+2,40%	+11,71%	+33,35%
6	DNCA SRI Euro Quality	P FR0010021733	Natixis	231,11 €	2%	1,39%	+4,50%	+10,37%	+39,74%
7	CM-AM France	P FR0010359356	Crédit Mutuel Alliance Féd.	69,24 €	2%	2,39%	+2,05%	+7,21%	+31,28%
8	Pluvalca Allcaps	P FR0000422842	Financière Arbevel	562,02 €	2%	2,29%	+2,95%	+6,60%	+27,74%
9	BNP Paribas Valeurs Françaises ISR	P FR0010028902	BNP Paribas	236,49 €	2%	1,70%	-4,51%	+2,46%	+23,12%
10	Moneta Multi Caps	P FR0010298596	Moneta	358,67 €	1%	1,50%	-3,88%	-1,49%	+34,66%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+1,38%	+8,35%	+30,33%	

Le Revenu
lerevenu.com

L'ACTUALITÉ
DE TOUS
VOS PLACEMENTS

Assurance vie, Bourse, Immobilier, Fiscalité



**En vente
chez votre
marchand
de journaux
ou sur**

boutique.lerevenu.com

(onglet «kiosque»)

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans	
Actions France valeurs moyennes									
1	HMG Découvertes	P FR0007430806	HMG Finance	2187,92 €	3%	1,50%	+8,71%	+17,62%	+53,75%
2	Indépendance et Expansion Fr. Small	P LU0131510165	Indépendance AM	758,78 €	0%	1,95%	+4,76%	+13,38%	+63,52%
3	Gay-Lussac Microcaps	P FR0010544791	Gay-Lussac	630,07 €	5%	2,34%	+2,13%	+3,57%	+60,38%
4	Lazard Small Caps France	P FR0010679902	Lazard	464,76 €	4%	2,18%	-1,10%	-1,19%	+32,20%
5	Generali France Future Leaders	P FR0007064324	Generali	493,81 €	2%	1,80%	+0,41%	-3,41%	+16,68%
6	ID France Smidcaps	P LU1885494549	Twenty First Capital	393,41 €	3%	1,95%	+0,70%	-5,98%	+15,17%
7	Talence Sélection PME	P FR0011653500	Talence Gestion	167,50 €	2%	2,35%	-16,09%	-19,01%	+4,09%
8	Pluvalca Initiatives PME	P FR0011315696	Financière Arbevel	3348,03 €	1%	2%	-12,41%	-21,63%	+17,69%
9	Amplegest PME	P FR0011631050	Amplegest	187,78 €	3%	2,35%	-13,04%	-21,77%	+2,89%
10	CM-AM Micro Cap	P FR0000447310	Crédit Mutuel Alliance Féd.	7,25 €	2%	3,58%	-17,35%	-23,66%	+2,82%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						-6,32%	-11,38%	+14,13%	

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans	
Actions Europe grandes valeurs									
1	Comgest Renaissance Europe	P FR0000295230	Comgest	281,74 €	3%	1,75%	+10,59%	+23,75%	+74,28%
2	Invesco Euro Equity Fund	P LU1240328812	Invesco	175,53 €	5%	1,50%	+8,04%	+20,23%	+46,46%
3	Janus Henderson Euroland	P LU0011889846	Janus Henderson	71,14 €	5%	1,20%	+13,03%	+15,52%	+49,28%
4	JPM Europe Strategic Growth Fund	LU0210531801	J.P. Morgan AM	46,52 €	5%	1,50%	+16,16%	+15,10%	+54,11%
5	AXA Euro Valeurs Responsables	P FR0000982761	AXA IM	75,66 €	4,50%	1,50%	+11,63%	+13,50%	+49%
6	BDL Convictions	P FR0010651224	BDL Capital Manag.	3599,18 €	2%	2%	+5,87%	+7,25%	+42,39%
7	Lazard Dividend LowVol SRI	P FR0010586024	Lazard	366,35 €	4%	1,10%	+3,10%	+6,66%	+17,12%
8	Oddo BHF Génération	P FR0010574434	Oddo BHF AM	1076,71 €	4%	2%	+8,78%	+4,55%	+33,99%
9	CM-AM Europe Growth	P FR0010037341	Crédit Mutuel Alliance Féd.	8570,67 €	2%	1,50%	+3,28%	-1,35%	+34,43%
10	Allianz Euroland Equity Growth	P LU0256840447	Allianz Global Investors	284,40 €	5%	1,80%	+5,05%	-9,97%	+29,60%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+9,60%	+13,71%	+38,42%	

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans	
Actions Europe valeurs moyennes									
1	Indépendance et Expansion Eur. Small	P LU1832174962	Indépendance AM	152,78 €	0%	1,95%	+8,37%	+23,23%	+77,10%
2	Mandarine Premium Europe	P FR0010687749	Mandarine Gestion	273,66 €	2%	2,25%	+3,15%	-4,81%	+41%
3	Fidelity European Smaller Comp.	LU0061175625	Fidelity	70,65 €	5,25%	1,50%	+7,28%	-9%	+35,43%
4	Oddo BHF Avenir Europe	FR0000974149	Oddo BHF AM	680,57 €	4%	2%	+6,66%	-9,16%	+19,47%
5	Sextant PME	P FR0010547869	Amiral Gestion	274,96 €	2%	2,30%	+1,23%	-10,12%	+53,26%
6	Quadrige Europe Midcaps	P FR0013072097	Inocap	178,84 €	0%	2,40%	-8,22%	-13,95%	+35,60%
7	Allianz Europe Small Cap Equity	LU0293315296	Allianz Global Investors	300,98 €	5%	2,05%	+1,77%	-14,65%	+12,80%
8	Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe	P FR0010321810	Financière Echiquier	428,10 €	5%	2,39%	+2,94%	-15,19%	+13%
9	Amundi Eurozone Microcaps	P FR0011223577	Amundi	493,17 €	5%	2%	-8,59%	-15,83%	+16,11%
10	Eiffel Nova Europe ISR	P FR0011585520	Eiffel	217,79 €	4%	2,20%	-14,77%	-23,47%	+9,17%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+2,87%	-8,33%	+17,25%	

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans	
Actions États-Unis									
1	CM-AM Amérique 500 Dollar	P FR0011601343	Crédit Mutuel Alliance Féd.	411,92 €	2%	0,89%	+26,61%	+49,31%	+104,75%
2	Federal Indiciel US	P FR0000988057	Crédit Mutuel Arkea	659,05 €	3%	1,30%	+26,64%	+46,70%	+102,99%
3	BNPP Sustainable US Mlt-Fac Eq	LU1956163379	BNP Paribas	490,77 €	3%	1,50%	+23,40%	+46,05%	+78,30%
4	CPR USA ESG	FR0010501858	CPR Asset Management	46,34 €	3%	1,05%	+24,99%	+43,98%	+97,26%
5	SG Actions États-Unis	P FR0010540906	Societe Generale Gestion	373,67 €	2%	2,25%	+27,39%	+38,48%	+85,56%
6	BGF US Flexible Equity Fund	LU0154236417	BlackRock	66,19 \$	5%	1,50%	+20,95%	+37,64%	+95,85%
7	AXA Amérique Actions	FR0000447807	AXA IM	161,51 €	4,50%	2%	+22,17%	+37,63%	+77,65%
8	Amundi Actions USA ISR	FR0010153320	Amundi	143,89 €	2,50%	1,50%	+23,07%	+36,71%	+80,88%
9	Fidelity America Fund	LU0069450822	Fidelity International	14,72 €	5,25%	1,50%	+15,81%	+28,01%	+50,23%
10	Ofi Invest ESG US Equity	LU0185495495	Ofi Invest	186,82 €	5%	1,90%	+14,22%	+4,18%	+51,64%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+16,94%	+11,48%	+47,63%	

tre 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 Monde									
1	G Fund World Vision	FR0000097156	Groupama	484,01 €	2,75%	1,10%	+24,58%	+42,82%	+93,65%
2	Robeco Global Premium Equities	LU0203975197	Robeco	236,98 €	5%	1,25%	+14,23%	+29,17%	+63,21%
3	Mirova Actions Monde	FR0010091173	Natixis	1503,12 €	2%	1,15%	+20,43%	+25,66%	+79,68%
4	Fidelity World Fund	LU0069449576	Fidelity International	40,41 €	5,25%	1,50%	+16,95%	+21,64%	+66,24%
5	Echiquier World Equity Growth	FR0010859769	Financière Echiquier	420,27 €	3%	2,25%	+18,42%	+21,53%	+62,06%
6	Covéa Actions Monde	FR0000939845	Covéa	331,26 €	1%	1,72%	+17,09%	+20,73%	+56,23%
7	LBPAM ISR Multi Actions Monde	FR0010622688	LBP AM	334,39 €	6%	1,50%	+14,67%	+18,68%	+45,61%
8	CM-AM Global Leaders	FR0012287381	Crédit Mutuel Alliance Féd.	2543,69 €	2%	2,40%	+18,15%	+18,44%	+61,59%
9	BNP Paribas Actions Monde ISR	FR0010108977	BNP Paribas	29,23 €	2%	1,50%	+7,49%	+13,44%	+31,42%
10	Ecofi Enjeux Futurs	FR0010592022	Ecofi	123,67 €	4%	2%	+6,60%	+10,76%	+46,87%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+11,45%	+10,29%	+38,47%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans	
Actions marchés émergents									
1	Robeco Emerging Markets Equities	LU0187076913	Robeco	238,77 €	5%	1,50%	+7,81%	-3,43%	+26,99%
2	Amundi Actions Emergents	FR0010188383	Amundi	674,46 €	2,50%	2%	+6,87%	-8%	+20,61%
3	Schroder ISF Emerging Markets	LU0248176959	Schroders	16,01 €	5%	1,50%	+7,87%	-12,21%	+19,60%
4	CPR Invest GEAR Emerging	LU01811398467	CPR Asset Management	124,33 €	5%	1,80%	+11,51%	-14,71%	+18,99%
5	Carmignac Emergents	FR0010149302	Carmignac	1218,24 €	4%	1,50%	+8,68%	-15,96%	+44,56%
6	BNP Paribas Emerging Equity	LU0823413074	BNP Paribas	118,60 €	3%	1,75%	+8,94%	-16,03%	-3,81%
7	JPM Emerging Markets Equity Fund	LU0217576759	JPMorgan	22,43 €	5%	1,50%	+4,10%	-20,41%	+13,86%
8	Pictet-Emerg Markets	LU0257359355	Pictet	564,57 €	5%	2,50%	+8,84%	-21,76%	+14,45%
9	GemEquity	FR0011268705	Gemway Assets	176,64 €	3%	2,10%	+6,61%	-23,98%	+15,33%
10	EdRF Strategic Emerging	LU1103296015	Edmond De Rothschild	128,42 €	3%	2,10%	+5,15%	-24,14%	+3,55%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+8,84%	-3,94%	+17,61%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans	
Actions Fonds thématiques									
1	BNP Paribas Disruptive Technology	LU0823421689	BNP Paribas	2552,24 €	3%	1,50%	+29,61%	+49,91%	+144,92%
2	EdRF Big Data	LU1244893696	Edmond De Rothschild	278,64 €	3%	1,60%	+11,22%	+24,75%	+85,70%
3	Pictet-Water	LU0104884860	Pictet	522,82 €	5%	2,40%	+14,75%	+19,64%	+58,48%
4	BNP Paribas Aqua	FR0010668145	BNP Paribas	652,41 €	2,40%	2%	+11,09%	+19,13%	+71,12%
5	Pictet-Digital	LU0340554913	Pictet	554,22 €	5%	2,40%	+47,23%	+18,38%	+72,51%
6	Pictet - Global Megatrend Selection	LU0386882277	Pictet	366,41 €	5%	2,40%	+13,66%	+7,07%	+48,40%
7	Pictet-Security	LU0270905242	Pictet	294,51 €	3%	2,90%	+19,15%	+5,67%	+44,17%
8	CPR Silver Age	FR0010836163	CPR Asset Management	2687,69 €	5%	1,50%	+6,73%	+4,50%	+24%
9	Mirova Europe Envir. Equity Fd	LU0914733059	Natixis	178,73 €	4%	1,80%	-5%	-14,14%	+27,02%
10	LO Funds Golden Age	LU0161986921	Lombard Odier	18,77 €	5%	0,75%	+1,24%	-18,71%	+11,42%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+11,45%	+10,29%	+38,47%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans	
Fonds diversifiés flexibles offensifs									
1	BDL Rempart	FR0010174144	BDL Capital Mngt	216,74 €	2%	2,25%	+5,93%	+16,79%	+41,31%
2	Acatis Gané Value Event	DE000A0X7541	Acatis	373,20 €	5%	1,80%	+8,27%	+11,81%	+42,53%
3	R-co Valor	FR0011253624	Rothschild & Co	3213,56 €	3%	1,45%	+11,67%	+11,55%	+49,34%
4	ODDO BHF Exklusiv Polaris Balanced	LU0319574272	ODDO BHF	90,39 €	3%	2%	+10,60%	+10,14%	+22,31%
5	Varenne Valeur	LU2358392376	Varenne Capital Partners	431,97 €	%	1,79%	+16,05%	+6,27%	+35,15%
6	CPR Croissance Réactive	FR0010097683	CPR Asset Management	522,74 €	5%	1,35%	+6%	+2,83%	+12,01%
7	Tikehau International Cross Assets	LU2147879543	Tikehau Investment Mngt	691,30 €	1%	1,50%	+7,97%	+2,25%	+8,10%
8	Allianz Multi Equilibre	FR0000449282	Allianz Global Investors	509,00 €	3,50%	1,11%	+6,64%	-1,44%	+12,49%
9	AXAWF Global Optimal Income	LU0465917390	AXA IM	150,35 €	0%	1,20%	+14,33%	-4,32%	+7,73%
10	Carmignac Patrimoine	FR0010135103	Carmignac	700,42 €	4%	1,50%	+8,29%	-4,46%	+15,69%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+8,18%	+3,56%	+14,98%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans	
Fonds diversifiés flexibles patrimoniaux									
1	Eurose	FR0007051040	DNCA Investments	422,23 €	1%	1,40%	+5,29%	+7,54%	+13,91%
2	GS Patrimonial Balanced	LU0119195963	Goldman Sachs	1923,33 €	3%	1,20%	+11,40%	+4,64%	+25%
3	Echiquier Arty	FR0010611293	Financière Echiquier	1767,63 €	3%	1,50%	+7,14%	+1,20%	+14,36%
4	Vega Euro Rendement ISR	FR0011037894	Natixis	151,11 €	1%	1,20%	+6,24%	-1,51%	+8,25%
5	Lazard Patrimoine SRI	FR0012355139	Lazard	124,64 €	2,50%	1,42%	+1,50%	-1,62%	+11,13%
6	Nordea 1 - Stable Return Fund	LU0227384020	Nordea	17,25 €	3%	1,50%	-1,35%	-3,24%	+3,26%
7	Flexigestion Patrimoine	FR0010259424	Crédit Mutuel Alliance Féd.	31,03 €	2%	1,20%	+6,84%	-3,42%	+6,44%
8	Latitude Patrimoine	FR0011032754	Amplegest	1307,51 €	2%	1,20%	+5,37%	-4,67%	+0,95%
9	SLF (F) Multi Asset Moderate	FR0010308825	Swiss Life	164,87 €	2%	1,20%	+5,26%	-4,80%	+1,26%
10	JPM Global Macro Opportunities	LU0095938881	J.P. Morgan AM	184,82 €	5%	1,25%	-1,28%	-12,35%	-1,21%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+6,03%	-1,23%	+4,67%

(1) Dernier cours publié au 17 juin 2024. Source : Morningstar. P: fonds éligible au PEA.

Retrouvez nous sur notre site Internet www.lerevenu.com

3 bénéfiques concrets issus de la lecture du Revenu

“Grâce au *Revenu*, j'ai pu effacer l'impôt sur la plus-value en effectuant une donation avant cession d'un bien immobilier à l'un de mes proches. Une « ardoise magique » qui trouve tout son intérêt dans une stratégie de transmission de patrimoine et qui est valide également pour la donation d'un portefeuille-titres.”



N° d'avril 2023
pages 24-25

“Grâce au *Revenu*, j'ai pu faire une plus-value de 101% en un peu plus d'un an sur Technip Energies. Conseillée à l'achat à 9,90 euros, lorsque cette société d'ingénierie était boudée par les investisseurs, la valeur est



revenue flirter avec la barre des 20 euros, un niveau plus conforme à ses qualités fondamentales.”

N° du 11 mars 2023
dossier de couverture

“Grâce au *Revenu*, j'ai évité les pièges des investissements dans les cryptomonnaies et j'ai pu investir en toute sécurité en choisissant des partenaires fiables, enregistrés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.



Et, parmi les 22000 cryptomonnaies, j'ai privilégié les plus prometteuses sélectionnées par les experts du *Revenu*.”

N° de mars 2023
dossier de couverture

COMPRIS DANS VOTRE ABONNEMENT
Retrouvez tous les numéros parus dans votre bibliothèque numérique



Opérations sur titre

Offres publiques

En cours

■ **Believe** [FR0014003FE9-BLV]
L'OPA simplifiée est ouverte depuis le 3 juin. Upbeat Bidco, la société constituée par un consortium composé de Denis Ladegaillerie (PDG de Believe), le fonds EQTX et des fonds gérés par TCV, qui détient déjà 77,4% du capital et 76,3% des droits de vote de Believe, a lancé une offre publique d'acquisition sur le solde du capital du groupe au prix de 15 euros par action. L'initiateur a renoncé à son intention initiale de demander la mise en œuvre d'un retrait obligatoire visant les actions Believe à l'issue de l'offre.
Prix: 15 € par action.
Calendrier: jusqu'au 21 juin.

■ **Covivio Hotels** [FR0000060303-COVH]
OPE simplifiée de Covivio. BNP Paribas, agissant pour le compte de Covivio, a déposé le 19 avril auprès de l'AMF un projet d'offre publique d'échange simplifiée visant les actions Covivio Hotels. Covivio, qui détient 52,2% du capital à l'issue d'opérations d'apport, s'engage à acquérir les actions non détenues, par remise de 31 actions nouvelles Covivio à émettre pour 100 actions Covivio Hotels (dividende détaché). Cette parité fait ressortir une décote de 20% sur le cours de Covivio Hotels au 21 février. L'initiateur n'a pas l'intention de mettre en œuvre un retrait obligatoire à l'issue de l'offre.
Parité proposée: 31 actions Covivio pour 100 Covivio Hotels.
Calendrier: jusqu'au 21 juin.

À venir

■ **Aures Technologies** [FR0013183589-ALAU]
OPA d'Advantech en perspective. Le fabricant de terminaux de points de vente, Advantech et Patrick Cathala sont entrés en négociation exclusive en vue du financement d'Aures via l'émission d'obligations convertibles, ainsi que l'acquisition envisagée par Advantech d'un bloc d'actions représentant 35,8% du capital d'Aures, à un prix de 6,31 € par action. En cas de cession, une offre publique d'achat serait lancée au même prix, soit une prime de 63% sur le cours du 17 avril et une prime de 48,8% par rapport à la moyenne des 3 derniers mois avant cette date. Dans l'hypothèse où le seuil de 90% serait franchi, Advantech demanderait la mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire.
Prix envisagé: 6,31 € par action.

■ **Clasquin** [FR0004152882-ALCLA]
L'OPA de MCS se dessine. Yves Revol, Olymp et Shipping Agencies Services (SAS), filiale de Mediterranean Shipping Company, ont signé un contrat portant sur l'acquisition par SAS de 42% du capital de Clasquin, au prix de 142,03 € par action. La réalisation

Les rendez-vous de la semaine ⁽¹⁾

Vendredi 21 juin

Assemblée générale
 ■ Acticor Biotech
 ■ Forsee Power
 ■ Maisons du Monde
 ■ Virbac

Lundi 24 juin

Assemblée générale
 ■ Agrogeneration
Chiffre d'affaires du 3^e trimestre
 ■ Trigano
Résultats annuels
 ■ Prismaflex (après Bourse)

Mardi 25 juin

Assemblée générale
 ■ Berkem
 ■ Criteo
 ■ Orpea
 ■ Valbiotis

Mercredi 26 juin

Assemblée générale
 ■ Altheora
 ■ Believe
 ■ Coheris
 ■ Novacyst
 ■ Valneva
 ■ Spineguard
Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre
 ■ Spineguard

Jeudi 27 juin

Assemblée générale
 ■ Egide
 ■ Equasens
 ■ Marie Brizard W&S
 ■ Waga Energy
Chiffre d'affaires du 3^e trimestre
 ■ OVHcloud

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

de l'opération, soumise aux autorités réglementaires compétentes, devrait intervenir d'ici la fin de l'année. SAS déposera alors auprès de l'AMF une offre publique d'achat portant sur le solde des actions, au même prix.
Prix proposé: 142,03 € par action.

■ **Neoen** [FR0011675362-NEOEN]
Projet d'offre publique d'achat simplifié. Le groupe canadien Brookfield est entré en négociation exclusive avec Impala, le Fonds stratégique de participations, Cartusia, Xavier Barbaro et d'autres actionnaires en vue d'acquiescer environ 53,3% des actions Neoen existantes au prix de 39,85 euros par action. L'offre de Brookfield implique une valorisation de 6,1 milliards d'euros pour 100% des actions.

■ **NHOA** [FR0012650166-NHOA]
Retrait de la cote. TCC Group, principal actionnaire de NHOA, va déposer une offre publique d'achat simplifiée sur les actions du spécialiste du stockage d'énergie et de la mobilité électrique, dont il détient déjà 88,87% du capital social et des droits de vote. Le groupe taiwanais propose aux actionnaires minoritaires de racheter leurs actions au prix de 1,10 euro et prévoit de demander la mise en œuvre d'un retrait obligatoire si les conditions légales sont remplies à la clôture de l'offre. Le prix d'offre envisagé de 1,10 reflèterait une prime de 88% par rapport au dernier cours de clôture du 12 juin. Rappelons que NHOA, ex-Engie EPS, a été introduit en Bourse le 22 avril 2015 sous

Prochains dividendes

Date de détachement	Nom [code]	Montant ⁽¹⁾
21 juin	Fleury Michon [ALFLE]	1,30 €
	Installlux [ALLUX]	8 €
24 juin	Alten [ATE]	1,50 €
25 juin	Groupe Guillin [ALGIL]	1,10 €
	Société Industrielle et Financière de l'Artois [ARTO]	68 €
	Bolloré [BOL]	0,05 €
	Cafom [CAFO]	0,21 €
	Compagnie du Cambodge [CBDG]	180 €
	Financière Moncey [FMONC]	28 €
	Cie des Tramways de Rouen [MLTRA]	37,50 €
	Compagnie de l'Odéon [ODET]	4 €
	Virbac [VIRP]	1,32 €
26 juin	Riber [ALRIB]	0,07 €
	Kumulus Vape [ALVAP]	0,15 €
27 juin	Delfingen Industry [ALDEL]	1,15 €

(1) Montant brut, avant prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30%.

le nom de Electro Power Systems au prix de 7,30 euros.
Prix envisagé: 1,10 €.

■ **Osmozis** [FR0013231180-ALOSM]
OPA simplifiée en vue de Passman. Cet expert en solutions digitales est entré en négociation exclusive avec différents actionnaires en vue d'acquiescer une participation majori-

taire dans Osmozis, spécialisé dans la transformation numérique des campings et résidences de vacances. À l'issue de cette prise de contrôle, Passman, qui détiendrait 88,6% du capital, lancerait une OPA simplifiée au prix de 15 €. Ce prix extériorise une prime de 42,9% sur le dernier cours coté, le 15 mai, et une prime de 40,5% par rapport à la moyenne des 30 dernières séances avant cette date. Pour mémoire, Osmozis a été introduit en Bourse le 8 février 2017 au prix de 10,50 €. Le dépôt du projet d'Opas devrait intervenir d'ici fin juin. Si les conditions sont réunies, Passman veut mettre en œuvre une procédure de retrait obligatoire.
Prix envisagé: 15 € par action.

■ **Tipiak** [FR0000066482-TIPI]
Projet d'OPA simplifié de Terrena. La coopérative agricole Terrena, qui détient 78% du capital et des droits de vote de Tipiak, a déposé un projet d'offre publique d'achat en vue d'acquiescer le solde des actions du groupe agro-industriel au prix de 88 euros par action. Cette opération sera suivie, le cas échéant, d'un retrait obligatoire.
Prix: 88 € par action.
Calendrier indicatif: du 11 au 31 juillet.

■ **Visiati** [FR0004029478-ALVIV]
Projet d'OPA de Snef. Groupe Snef est entré en négociation exclusive en vue d'acquiescer 75,7% du capital d'Alliati, l'actionnaire de contrôle de Visiati, spécialiste de la transformation numérique pour les PME et ETI. Cette acquisition serait réalisée sur la base d'une valeur par transparence égale à 37 € par action Visiati (dividende attaché). En cas de réalisation, Alliati, contrôlé par 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.
Prix envisagé: 37 € par action.

■ **Voyageurs du Monde** [FR0004045847-ALVDM]
Projet d'Opra. Le spécialiste du voyage a approuvé le principe d'un projet d'offre publique de rachat d'actions d'un maximum de 866.666 titres au prix unitaire de 150 €, représentant 20% du capital. Ce prix extériorise une prime de 16,3% par rapport au cours du 22 avril et valorise la société près de 650 millions d'euros. Voyageurs du Monde a été affectée par la crise du Covid-19 et a réalisé en 2021 une opération de précaution en renforçant sa trésorerie avec l'émission d'obligations convertibles pour 130 millions d'euros. «Cette émission s'est avérée surdimensionnée», est-il précisé.
Prix proposé: 150 € par action.
Calendrier indicatif: du 27 juin au 16 juillet.

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.

PRÉSIDENT D'HONNEUR

Robert Monteux
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 Couédic (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.

ÉDITION

Benoît Naviaux, rédacteur en chef édition.

Secrétariat de rédaction-révision
 Marie Fourquet, 1^{re} 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

Xavier Thomann, responsable édition Web.
 Stéphane Laporte, rédacteur en chef technique Web.
 Monique Ly, 1^{re} rédactrice graphiste.

FABRICATION

Directeur de la fabrication: Loïc Taconnet (3153).

PUBLICITÉ

Publicité financière Hervé de Keranfléc'h,
 directeur de la publicité financière (3154).

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

OPÉRATIONS EXTÉRIEURES

Sylvie Chanel, présidente-directrice générale.

DIFFUSION

Directrice de la diffusion: Laurence Doyen (Azeka).
 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.
Réservé 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 Monteux.

IMPRESSION

Roularta Printing, Meiboomlaan 33,
 8800 Roeselare (Belgique).

© Le Revenu © Épargne.

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

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.

Le Revenu adhère au code de bonne conduite
 de l'association Fideo (www.fideo-france.org), ayant
 pour but de favoriser la transparence financière.

Les journalistes de la rédaction
 ont signé une lettre d'engagement
 dans ce domaine, consultable
 sur lerevenu.com.



Nos réponses à vos questions

La réponse de l'expert



FREEMIK

Comment protéger sa famille si l'on ne dispose pas d'une épargne importante ?

On parle souvent de l'assurance vie et assez peu de l'assurance décès. Si la première s'inscrit dans l'épargne, la seconde relève de la prévoyance : il s'agit d'un capital ou d'une rente qui sera versé à un ou plusieurs bénéficiaires au décès du souscripteur. L'assurance décès revêt plusieurs formes, comme l'explique **Patricia Lacoste**, PDG du groupe Prévoir.

Il existe plusieurs assurances décès. Quelles sont-elles ?

La première famille d'assurances décès rassemble celles qui sont souscrites lors d'un emprunt immobilier. Mais il existe aussi des assurances décès «autonomes», qui résultent d'une démarche volontaire de protection. Par exemple, garantir le versement d'un capital en cas de décès du souscripteur pour protéger sa famille ou d'une rente pour assurer le paiement de la scolarité de ses enfants. Mais aussi pour prendre en charge les frais d'obsèques en anticipant le montant et les services dont on souhaite disposer sans que cette charge financière repose sur ses proches.

Le groupe Prévoir propose-t-il toute la gamme d'assurance décès ?

Nous sommes un groupe d'assurance, indépendant et familial, dont la clientèle est essentiellement populaire, avec un revenu modeste d'environ deux Smic par foyer. Des assurés vulnérables que nous protégeons face aux accidents de la vie. C'est la raison pour laquelle à côté de l'assurance vie/épargne, nous avons une activité importante de prévoyance : des assurances emprunteurs, des assurances dépendances pour pallier financièrement la perte d'autonomie, des assurances obsèques, mais aussi des contrats «prévoyance» destinés aux particuliers et aux travailleurs non-salariés, qui couvrent non



GRISTUDIO

seulement le décès mais aussi la perte d'autonomie, l'invalidité et l'incapacité temporaire totale.

Les plus de 70 ans sont-ils exclus de vos garanties «capital décès» ?

Il est possible d'être assuré en capital au-delà de cet âge et jusqu'à 80 ans pour un montant défini par chaque assureur. Après 67 ans, l'assuré ne bénéficie plus de la garantie perte totale et irréversible d'autonomie (PTIA) mais de la seule garantie de versement du capital décès jusqu'à 85 ans et même 90 ans dans certains contrats d'assurance emprunteur. Au-delà de cet âge anniversaire, la garantie disparaît.

L'assuré connaît-il le montant du versement de ses primes, qui certainement évoluent en fonction de son avancée en âge ? Doit-il se soumettre à des examens médicaux particulièrement exigeants ?

Certains acteurs dont nous assurons les contrats proposent une souscription en ligne au moyen d'un simple questionnaire de santé. Autrement dit, sans visite médicale mais sur la simple déclaration «sincère» de son état de santé. Le capital est limité en fonction de l'âge, mais effectivement il est possible de bénéficier jusqu'à 150.000 euros de capital à partir de 65 ans (en fonction des contrats). Avant cet âge, le montant peut être plus important. Bien sûr, plus on souscrit tard et plus le montant de la prime, contrepartie du capital garanti, sera important. L'assuré connaît toujours le montant de ses primes puisque nous lui remettons un échéancier pour toute la durée de son engagement et du nôtre.

Une idée du montant de la prime pour un assuré de 70 ans ?

Pour un capital décès toutes causes, le montant de la prime évolue en fonction de la situation personnelle du souscripteur, fumeur ou non-fumeur par exemple.

L'assuré ne risque-t-il pas de se sentir isolé avec cette souscription en ligne ?

Pas dans le cadre d'un contact régulier avec lui avec un interlocuteur dédié. Dialogues et rencontres se prolongent jusqu'à la souscription de toutes les manières possibles (visio, déplacements à domicile etc.).

Propos recueillis par P. L.

Pension alimentaire

J'ai entendu dire que des parents pouvaient être sanctionnés s'ils ne venaient pas en aide financièrement à leurs enfants car il pèserait sur eux «une obligation alimentaire». Est-ce vrai ?

Michel K., par courriel

Effectivement, les articles 205, 206 et 207 du Code civil contraignent non seulement les parents, mais également les ascendants et les descendants, à une obligation, celle de se venir réciproquement en aide. Une précision : par ascendants, on entend les parents mais aussi les grands-parents et même les beaux-parents. Et par descendants, bien sûr les enfants, qu'ils soient «légitimes», adoptifs ou «naturels». Comme nous pouvons le remarquer, cette obligation n'existe pas entre collatéraux et par conséquent entre frères et sœurs.

L'obligation alimentaire ne concerne pas seulement la nourriture mais tout ce qui relève de la vie courante, comme le logement, les dépenses d'éducation et les frais médicaux, par exemple. Elle est plus connue sous l'appellation de pension alimentaire. Il n'en existe pas une mais plusieurs versions. Bon à savoir : elles ont en commun d'être toutes déductibles du revenu brut global du contribuable qui la verse.

La prestation compensatoire

Prenons tout d'abord la pension versée à l'ex-conjoint. Quand elle porte sur une «réparation» et est validée par le juge, elle devient alors déductible du revenu. On parle alors de «prestation compensatoire», car l'objectif est «de compenser» la perte d'un certain train de vie du fait du divorce, par exemple. Si le versement s'effectue en rentes, celles-ci sont bien déductibles. Si le versement intervient en capital (versé en une fois ou étalé sur au moins douze mois), il est appliqué une réduction d'impôt égale à 25% du montant fixé par la décision de

justice (article 199 octodécies du Code général des impôts).

La pension versée aux enfants

Voyons ensuite la pension versée aux enfants mineurs. Elle peut être intégralement déduite, même en l'absence d'un jugement, à condition de



PHOVOR

pouvoir être justifiée. Ce n'est pas possible dans l'hypothèse d'une garde alternée puisqu'il existe alors une majoration du nombre de parts de quotient familial.

Le versement effectué à des enfants majeurs reste déductible si ceux-ci ne sont plus fiscalement rattachés au foyer fiscal de l'un de leurs parents et sous réserve qu'ils soient «dans le besoin», autrement dit s'ils ne disposent pas des ressources nécessaires pour satisfaire les besoins élémentaires pour vivre. Pour un enfant majeur vivant chez son parent (étudiant ou au chômage), il est possible de déduire au titre du logement et de la nourriture la somme forfaitaire de 3.968 euros (en 2024 pour les revenus de 2023) sans avoir à présenter de justificatifs. Ce montant maximum est doublé pour un enfant marié ou pacsé.

Les frais de scolarité

Autre déduction possible, les frais de scolarité jusqu'à 6.674 euros par enfant qui doivent être, cette fois-ci impérativement justifiés (nourriture, loyer, santé, scolarité). Ce montant peut être doublé dans deux

cas : si l'enfant est célibataire mais chargé de famille alors que le parent est seul à subvenir à ses besoins ou, s'il est marié et/ou pacsé, et là encore si le parent est le seul soutien aux besoins du couple.



FREEMIK

Transmission d'entreprise

Je souhaite transmettre mon entreprise à mes enfants en utilisant le «pacte Dutreil». La loi de finances pour 2024 a-t-elle remis en cause ce dispositif ?

Jean-Charles L., par téléphone

Le pacte Dutreil est toujours d'actualité, mais effectivement, la loi de finances pour 2024 a apporté quelques précisions sur son utilisation. Rappelons à nos lecteurs que ce dispositif permet de bénéficier d'une exonération fiscale à hauteur des trois quarts de la valeur des titres ou de la valeur de l'entreprise (art 757 B du CGI). À cela s'ajoute un différé de paiement

qui s'échelonne selon les situations de cinq à dix ans. Ce sont des mesures d'accompagnement destinées à ne pas fragiliser l'entreprise au moment de sa transmission. Bien sûr, il y a une contrepartie qui se traduit par deux engagements : la conservation des titres à transmettre pendant deux années par le chef d'entreprise et la conservation pendant au moins quatre ans des titres transmis par les héritiers bénéficiaires.

Toutes les entreprises sont éligibles sauf (et c'est en cela que la loi de finances apporte une modification), celles qui exercent comme activité principale la location meublée, une disposition applicable depuis le 17 octobre 2023.

Tribune libre



Par Julien Colombatto

CEO Licorne-Invest

CHIFFRES CLÉS

800.000 hectares

C'est la surface totale des vignes en France.

4,7 milliards

C'est le nombre de litres de vin produits par la France, deuxième producteur mondial et premier exportateur. (source : ministère de l'Agriculture et de la Souveraineté alimentaire, 2020).

Placement Acheter un vignoble

Cet investissement passion bénéficie de nombreux attraits et d'une fiscalité allégée. Cependant, il convient de prendre quelques précautions avant de vous lancer.

La France compte environ 800.000 hectares de vignes sur son territoire, pour 4,7 milliards de litres de vin produits. C'est le deuxième pays producteur mondial et le premier exportateur au monde.

Pourquoi acheter une vigne ?

Il s'agit d'un investissement écologiquement responsable : gérer une vigne de façon durable et raisonnée permet la préservation de la biodiversité et un respect du sol et de l'environnement. En 2020, 14% des vignes étaient cultivées en agriculture biologique, et 14.700 exploitations sur 59.000 engagées dans la Haute valeur environnementale. Il reste encore du chemin à parcourir, les financements y aideront !

Acheter un vignoble a aussi une dimension sociale, en favorisant l'installation de jeunes vigneronnes par exemple.

De plus, la vigne est un investissement tangible et rentable. Un rendement est fixé annuellement lors de la récolte, fluctuant cependant selon les aléas climatiques. La vigne offre un rendement intermédiaire de l'ordre de 1 à 3% par an, variable selon le prix d'acquisition, de location au vigneron et la qualité du cépage.

Au-delà de la rentabilité, l'investisseur misera surtout sur une forte réévaluation à la revente, d'autant que cet investissement passion est favorisé par une fiscalité pétillante : un vignoble bénéficie d'un abattement de 75% sur l'assiette taxable à l'impôt sur la fortune immobilière jusqu'à 101.897 euros (50% au-delà), de 75% sur l'assiette des droits de succession jusqu'à 300.000 euros (50% au-delà).

Enfin, la possibilité d'une rémunération en bouteilles permettra de jouir de son investissement, ce que peu d'autres placements offrent !

Où acheter et à quel prix ?

La France compte 17 régions viticoles. Mais les terres de qualité sont assez rares, d'où l'envolée des prix sur les vignobles réputés.

Un vignoble situé dans les grandes régions viticoles avec des cépages de qualité vous assurera une rentabilité immédiate. De jeunes plants ou des cépages moins répandus sont plutôt à privilégier pour une capitalisation à long terme.



La vigne bénéficie d'un abattement de 75% sur l'assiette taxable à l'impôt sur la fortune immobilière jusqu'à 101.897 euros (50% au-delà) et de 75% sur l'assiette des droits de succession jusqu'à 300.000 euros.

«La vigne offre un rendement intermédiaire de 1 à 3% par an, variable selon le prix d'acquisition, de location au vigneron et la qualité du cépage.»

Le potentiel de revente à bon prix de la récolte et du foncier sont indexés sur la qualité du terroir et la demande en vin. Selon la Société d'aménagement foncier et d'établissement rural (Safer), le prix des vignes AOP (d'appellation d'origine protégée), hors champagne, a fortement augmenté depuis sept ans. En 2022, cette hausse des prix s'est poursuivie en Côte-d'Or, mais aussi dans le Cher (sancerre) et le Vaucluse (châteauneuf-du-pape). En 2022, le prix de l'hectare moyen était de 81.600 euros en AOP hors champagne et de 15.300 euros hors AOP.

Très variable selon les régions, le prix peut passer du simple au décuple, selon le cépage, la fertilité du sol, l'emplacement, la facilité d'exploitation, la valeur marchande du cru, la qualité du chai...

Le champagne fait exploser les prix avec une valorisation moyenne estimée à plus d'un million d'euros l'hectare (le plus cher au monde), contre 880.000 euros pour un bour-

gogne et 30.000 euros pour un côte-du-jura. Le prix varie selon le lieu, même dans la même région : en Champagne, le prix à l'hectare en Côte des Blancs est ainsi très supérieur à la Côte des Bar, par exemple.

Pour investir, vous pouvez vous tourner vers un groupe foncier viticole (GFV), qui propose un achat de vignes à plusieurs, via des opérateurs spécialisés. On peut ainsi se porter acquéreur de parts de vignobles avec un budget restreint de 50.000 euros.

Autre piste : les propriétaires privés. Mais identifier un propriétaire vendeur n'est pas facile, car il ne suffit pas d'éplucher les petites annonces. Le marché étant des plus confidentiels et les biens rares, s'adresser à un spécialiste de ce type de transactions pour avoir accès aux offres est une quasi-nécessité.

En 2022, les personnes morales agricoles (société d'exploitation et de portage) ont acheté 27,5% de surface de vignes en plus par rapport à 2021, signe d'un marché qui s'ouvre aux investisseurs.

Quelles précautions prendre ?

Sachez que vous pouvez parfois être empêché de racheter le vignoble ciblé en raison d'un droit de préemption, notamment de la Safer.

En cas d'achat d'un vignoble en direct que vous confiez à un exploitant, veillez à la qualité du travail de ce dernier. Votre rentabilité et la quiétude de

votre investissement en dépendent. Il est de coutume d'établir un bail (fermage) avec l'exploitant, qui vous rémunérera en nature (bouteilles) ou en numéraire. La rémunération en bouteilles est d'ailleurs plus avantageuse.

N'oubliez pas que la vigne est sujette aux aléas climatiques et aux maladies (grêle, gel, mildiou, sécheresse...) qui peuvent entraîner une baisse de récolte, ou même détruire les plants... et donc altérer vos rendements. Le capital et le rendement ne sont aucunement garantis !

Afin de bénéficier de certains avantages fiscaux, prenez garde à louer le vignoble pendant au moins dix-huit ans avec un bail à long terme.

La liquidité de l'investissement est aussi à prendre en compte. Votre investissement a pour sous-jacent un vignoble : ne comptez pas récupérer votre argent en six mois ! Les installations du chai sont également à évaluer. L'exploitation d'une vigne nécessite du matériel spécialisé et coûteux. Un matériel en mauvais état - qu'il faudra remplacer - grèvera votre rentabilité. Le passage à une agriculture raisonnée ou biologique doit être bien étudié, le besoin en main-d'œuvre étant beaucoup plus important qu'en viticulture traditionnelle.

En résumé, faire appel à des professionnels est une nécessité. L'évaluation, le montage juridique et fiscal... Tout cela ne s'invente pas et ne doit pas se faire à la légère, compte tenu des montants engagés. ■

Indispensables à l'activité économique, les minerais, métaux précieux et produits agricoles sont un terrain de jeu privilégié des investisseurs et spéculateurs. Pétrole, or, lithium, bienvenue dans le monde merveilleux des matières premières !

Caoutchouc Fordlândia, le rêve fou d'Henry Ford

En quête de caoutchouc bon marché pour les pneus de ses voitures, le magnat de l'automobile décide d'implanter une gigantesque ville-usine entourée de forêts d'hévéas au cœur de l'Amazonie. Lancé en 1928, ce projet démesuré s'éteint vingt ans plus tard, miné par les problèmes et l'essor du caoutchouc synthétique.

La nature a repris ses droits et englouti l'essentiel de Fordlândia. Seuls subsistent quelques maisons et des bâtiments en tôles rouillées, en partie éventrés et envahis par de hautes herbes, occupés par une poignée d'habitants qui ont trouvé refuge dans la ville fantôme. À l'apogée de la cité imaginée par Henry Ford, les lieux bruisaient de l'activité de 10.000 employés occupés à réceptionner le latex issu de la plantation et à le transformer en bandes de caoutchouc.

3,5 millions d'hévéas plantés

La ville bâtie en 1928, au prix de travaux titanesques et de lourds investissements, a vécu moins de vingt ans. À la fin de la Seconde Guerre mondiale, la cité idéale rêvée par l'un des industriels les plus puissants de la planète, se vide de ses forces vives. Les ateliers sont désertés, les champs d'hévéas abandonnés, l'hôpital, les écoles et les commerces rendus au silence, actant la fin d'un projet mal né et mal géré.

Fordlândia devait être l'aboutissement de la vision industrielle et sociale d'Henry Ford, un symbole moderne du capitalisme et du fordisme. L'industriel obtient la concession d'un vaste territoire – un million d'hectares – en pleine jungle amazonienne. Après des décennies de monopole, l'Amazonie n'est plus la plaque tournante du commerce du caoutchouc. Concurrencée par la production des colonies hollandaises d'Asie, qui forment aujourd'hui l'Indonésie, sa capitale Manaus, jadis l'une des villes les plus prospères et flamboyantes de la planète⁽¹⁾, périlite. Ford y voit pourtant l'endroit idéal pour bâtir sa cité du caoutchouc. «Nous ne venons pas pour gagner de l'argent, mais pour aider à développer cette terre



200 millions

Le nombre de pneus sortant chaque année des 122 usines de Michelin, deuxième producteur mondial derrière Bridgestone.

120 kg

La quantité de latex produite en moyenne par un hévéa tout au long de sa vie.

Les principaux pays producteurs de caoutchouc naturel, en 2023, en millions de tonnes



merveilleuse et fertile», assure-t-il. Ingénieurs et cadres sont dépêchés en nombre de Détroit, le fief de la marque, jusqu'en Amazonie, accompagnés d'engins de terrassement et de machines.

Hôpital, écoles, bibliothèque, terrain de golf, salles de spectacles, restaurants en self-service gratuits pour les employés, rien n'est trop beau pour attirer et fidéliser la main-d'œuvre. En quelques mois, une ville sort de terre et 3,5 millions d'hévéas sont plantés.

Du rêve au fiasco

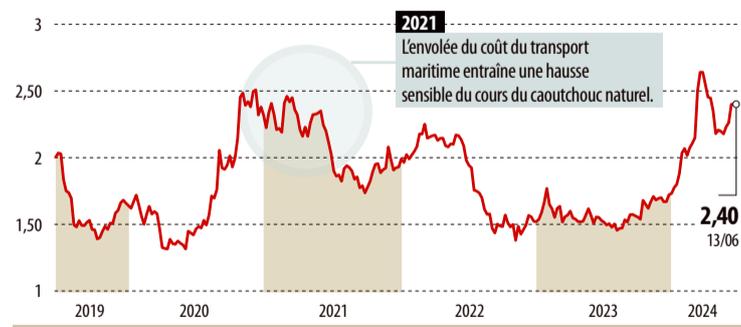
La suite sera une longue succession de déconvenues. Le personnel se révolte contre les règles strictes édictées par Ford, qui a interdit la consommation d'alcool et de tabac, généralisé l'usage de badge d'identification et déployé une police privée pour empêcher l'émergence des syndicats.

Côté plantations, la situation tourne au fiasco. Les ingénieurs et les cadres de Ford n'ont aucune compétence en agronomie. Conséquence, les champs d'hévéas sont bientôt décimés par un champignon et Fordlândia, qui devait fournir assez de caoutchouc pour équiper en pneus deux millions de voitures par an, se transforme en gouffre financier. Le développement du caoutchouc synthétique plante le dernier clou dans le cercueil. Fin 1945, Henry Ford jette l'éponge et commande l'évacuation du site.

Pierre Hamonou

(1) En 1900, elle compte 3 hôpitaux, 25 écoles, un opéra et un réseau de tramways électriques.

Le cours du caoutchouc sur 5 ans, en dollars par kilo



SOURCE: RTAS

Les temps forts

> Des pneus plus «verts»

Après avoir commercialisé dès 1992 un pneu présentant une résistance au roulement réduite qui autorise une baisse de 5% de la consommation de carburant, Michelin récidive trente ans plus tard avec deux modèles «durables». Ces pneus utilisent 45% et 58% de matériaux recyclés ou biosourcés

(silice issue d'écorces de riz et acier provenant de ferrailles de récupération).

> Invention à la gomme

En 1770, un chimiste anglais, Joseph Priestley, expérimente une propriété étonnante du caoutchouc. En frottant un morceau de latex, il parvient à effacer des traces de

crayons à mine de graphite sur une feuille de papier. Edward Nairne, anglais lui aussi, s'empare de cette découverte et commercialise la première gomme à effacer.

> La malédiction de Goodyear

Après des années de recherches infructueuses et coûteuses, Charles Goodyear met au point la formule

magique de la vulcanisation, qui rend le caoutchouc élastique et stable, évitant qu'il ne devienne collant quand la température s'élève et cassant quand elle baisse. L'inventeur américain meurt en 1860, à 60 ans, criblé de dettes, les poumons brûlés par les produits chimiques manipulés durant ses innombrables expérimentations.

Naturel ou synthétique

La consommation annuelle mondiale de caoutchouc se stabilise depuis plusieurs années autour de 29 millions de tonnes. On observe une tendance similaire en ce qui concerne la production, qui se partage équitablement entre le caoutchouc d'origine naturelle et les formes synthétiques. Issues de la chimie du pétrole, ces dernières ont représenté jusqu'aux deux tiers du marché avant de subir la hausse du brut au milieu des années 1970. La matière première du caoutchouc naturel, le latex, provient de l'hévéa, un arbre cultivé essentiellement en Asie du Sud-est. Un processus complexe, appelé vulcanisation, associant l'ajout de soufre et de polymères et une phase de cuisson, lui confère ses propriétés finales.

Une affaire qui roule

Le caoutchouc naturel présente une résistance à la traction plus élevée que le caoutchouc synthétique, qui offre en revanche une meilleure tolérance à l'usure et aux températures extrêmes. Près des trois quarts de la production de caoutchouc naturel sert à la fabrication de pneumatiques pour l'industrie des transports (autos, motos, vélos, camions, tracteurs et avions). Il est le plus souvent combiné à des variantes synthétiques afin d'obtenir un composé idéal. Le reste est utilisé pour élaborer joints d'étanchéité, semelles de chaussures, colles ou adhésifs, ou encore dans le domaine médical pour produire gants, préservatifs, tétines de biberon, garrots, etc.

L'affaire des petits producteurs

Contrairement au soja et à l'huile de palme, cultivés à grande échelle, le caoutchouc naturel est très majoritairement issu de petites exploitations (85% de la production mondiale est assurée par six millions de paysans disposant de 3 hectares ou moins d'hévéas). Cette activité fait ainsi vivre 1,5 million de petits producteurs en Thaïlande, le premier pays producteur de caoutchouc naturel.

Sébastien Bock

Économiste à l'Observatoire français
des conjonctures économiques (OFCE)

«La France n'investit pas suffisamment dans les équipements matériels»

Dans votre étude, vous constatez un décrochage progressif entre l'Union européenne et les États-Unis. Quelles ont été les étapes de ce découplage ?

Sébastien Bock : Notre étude couvre la période 2000-2019 et s'arrête donc juste avant la crise du Covid pour tenter de faire ressortir les éléments structurels qui expliquent ce décrochage sur le long terme. Ce qui est le plus flagrant, c'est le niveau relatif du PIB par habitant : alors que dans la zone euro il est, au moment de la création de la zone monétaire en 2000, à 77% du PIB par habitant des États-Unis, il passe à 72% en 2019. Soit une perte de 5 points, ce qui est très important. Après la crise sanitaire, le décrochage s'aggrave. Il a aussi été particulièrement marqué au moment de l'éclatement de la bulle Internet, de la crise financière de 2008-2009, puis de la crise des dettes souveraines européennes. Ce que montre notre étude c'est que cette détérioration croissante s'explique principalement par de moindres gains de productivité horaire en zone euro avec, à la clé, une croissance du revenu par habitant plus faible.

■ Baisse de la productivité

Selon vous, la raison principale est la moindre productivité horaire due à un manque d'investissement. Le temps de travail, inférieur en zone euro – et surtout en France –, ne joue aucun rôle ?

Sébastien Bock : Ce décrochage a plusieurs causes. Il est certain – même si les statistiques nationales sont difficilement comparables entre elles – que le temps de travail par habitant sur une année reste plus important aux États-Unis. En revanche, et dans ce cas les statistiques sont comparables, on constate une amélioration du temps de travail dans la zone euro entre 2000 et 2019 – il augmente de 0,1% par an sur la période alors qu'il baisse de 0,3% par an aux États-Unis.

Les réformes visant à augmenter le temps de travail global – retraites, indemnisation chômage, emploi des jeunes – seraient infondées ?

Sébastien Bock : Elles ont leur rationalité. En menant ces réformes, le gouvernement poursuit notamment comme objectif d'augmenter le potentiel de croissance de l'économie, en mettant plus de gens au travail. On peut bien sûr s'interroger sur leur efficacité, mais leur logique consiste bien à libérer de la force de travail et donc à tirer la croissance et la richesse par habitant. Cela n'ôte rien au fait que la baisse de productivité horaire par habitant apparaisse comme une des causes majeures de cette détérioration et de ce découplage entre la zone euro et les États-Unis.



● Son parcours

► Sébastien Bock est diplômé de l'université Paris 1 Panthéon-Sorbonne et de l'École d'économie de Paris, où il a obtenu un mas-

ter en économie théorique et empirique. Il est titulaire d'un doctorat de l'École d'économie de Paris. Avec les économistes du

département de recherche innovation et concurrence de l'OFCE, il vient de signer la note «Le décrochage européen en question».

Votre étude conclut que l'Europe pâtit d'un manque d'investissement par rapport aux États-Unis. Ce manque est sensible dans tous les domaines ?

Sébastien Bock : En matière d'investissement matériel, c'est-à-dire les infrastructures et les biens d'équipement, les taux d'investissement convergent. En revanche, on constate que la zone euro investit moins dans les équipements de technologies informatiques et de communication que les États-Unis. La part des investissements matériels dans les technologies informatiques et de communication est de 15% aux États-Unis, contre 6,6% dans la zone euro. Or, si les gains potentiels de croissance se trouvent dans les technologies récentes comme l'intelligence artificielle, cet écart posera un réel problème aux économies européennes, car sans ce tapis de biens d'équipement en amont il sera difficile de profiter pleinement des gains de croissance et de productivité dont bénéficient déjà les États-Unis. En 2019, le ratio d'investissement en technologies informatiques et de communication par emploi était cinq fois plus élevé aux États-Unis qu'en Europe !

Selon vous, la France ne souffre d'aucun retard dans les actifs immatériels. Et pourtant elle ne se distingue pas en termes de croissance...

Sébastien Bock : Le taux d'investissement en actifs immatériels est de 15% en zone euro contre 23% aux États-Unis. Or, ce type d'investissement – qui comprend aussi bien la recherche & développement, les logiciels et les bases de données, la formation professionnelle, les innovations financières et le marketing – a un impact important – d'un cinquième à un tiers – sur les gains de productivité. Le cas français est assez particulier. Car d'un côté le pays investit beaucoup dans les logiciels et les bases de données, mais il ne réussit pas à se distinguer en termes de croissance. Une des hypothèses avancées pour expliquer cet apparent paradoxe c'est que, dans la mesure où la France n'investit pas assez dans les équipements matériels, il lui manque ce tapis d'équipements indispensable pour maximiser les gains de productivité qu'auraient pu lui procurer ses investissements immatériels.

■ Une Europe trop fragmentée
En recherche & développement, les États-Unis et la Chine, sont les plus menaçants ?

Sébastien Bock : En 2019, le montant investi en recherche & développement s'est élevé à 606 milliards de dollars aux États-Unis, contre 312 milliards dans l'Union européenne et 286 milliards en Chine. L'effort de recherche & dévelop-

pement des Américains représente donc ceux de l'Union européenne et de la Chine réunis. C'est considérable !

C'est l'investissement public ou privé qui manque à l'Union européenne ?

Sébastien Bock : Il y a clairement un rattrapage à faire, tant dans l'Union européenne qu'en France en matière d'investissements privés. Les États-Unis ont mis en place des politiques publiques, notamment à travers l'Inflation Reduction Act de 2022, qui a pour but de mobiliser les capitaux privés pour des objectifs climatiques de long terme grâce à des incitations fiscales, et avec le Chips Act, grâce à des subventions publiques en faveur de secteurs bien particuliers comme les énergies renouvelables et les semi-conducteurs. L'Europe a aussi lancé son plan de relance (NextGenerationEU) en 2020, mais ses effets ne sont pas pleinement réalisés. Concernant l'investissement public, l'Europe pourrait fournir encore des efforts importants pour accompagner et prendre des risques aux côtés des investisseurs privés afin de les inciter à augmenter les montants investis, surtout dans le domaine écologique et numérique. Tant au niveau des États que de l'Union européenne. Le problème c'est que le marché européen reste très fragmenté.

Que peut faire l'Union européenne pour rattraper son retard en matière d'investissement ?

Sébastien Bock : Elle doit accélérer la transition écologique et numérique, tout en renforçant l'intégration de ses marchés de capitaux. L'un des objectifs de l'Union européenne c'est la création d'un marché unique avec la libre circulation des biens et des capitaux. Or, en Europe ces marchés sont fragmentés en marchés nationaux, et donc trop petits, ce qui rend l'accès des entreprises aux capitaux plus difficile. En 2019, les levées de fonds des start-up ont été quatre fois moins importantes en Europe qu'aux États-Unis et deux fois moins élevées qu'en Asie. Des progrès ont été réalisés depuis une dizaine d'années. L'Eurogroupe, qui réunit les ministres européens des Finances, s'est saisi de la question. Sa réflexion porte notamment sur la mise en place d'une architecture des marchés de capitaux, sur l'amélioration de l'accès des PME aux marchés de capitaux et au capital-risque, ainsi que sur l'accès des citoyens en matière d'information et de produits d'épargne. Pour mieux financer les investissements, notamment écologiques et numériques, il est nécessaire d'améliorer l'efficacité du marché des capitaux européens.

Propos recueillis par Jannick Alimi