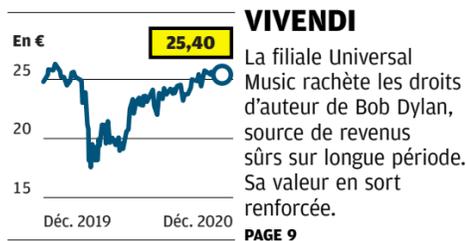
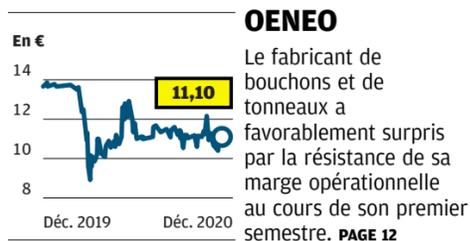


Le panorama de nos conseils

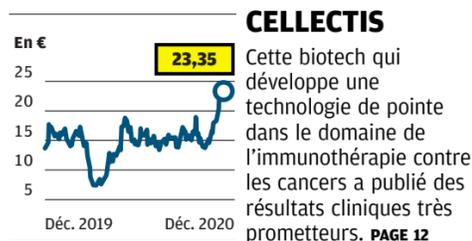
Le conseil de la semaine



Le coup de cœur



La valeur à découvrir



ACHETER

ADL PARTNER

La société de marketing numérique a bien tenu le choc pendant la crise. Sa trésorerie lui permettra une distribution de dividende et des acquisitions. **P. 13**

ADP

L'exploitant aéroportuaire va renforcer son plan d'économies et se séparer de 20 % de son personnel. **P. 10**

BIO-UV GROUP

Le fabricant d'équipements à ultraviolets pour décontaminer l'eau a connu une bonne croissance dans son segment piscines et a signé avec le groupe Bastide pour décontaminer les Ehpad. **P. 13**

COMPAGNIE DES ALPES

A moyen terme, l'amélioration de la situation sanitaire permettra à la valeur de poursuivre son rattrapage. **P. 13**



EDENRED

Le titre, qui se compare de moins en moins au domaine de la restauration et de plus en plus au secteur du paiement numérique, se compare avantageusement à Worldline. **P. 11**

KORIAN

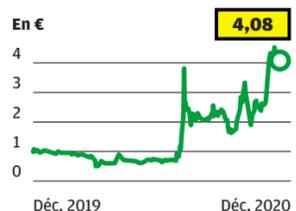
L'exploitant de maisons de retraite accuse une décote importante par rapport à Orpéa. **P. 10**

MICHELIN

Le groupe, dont le conseil de surveillance va être présidé par une femme extérieure à la famille, a relevé récemment ses objectifs 2020. **P. 9**

NAVYA

Cette société spécialisée dans les véhicules autonomes a connu un rebond boursier spectaculaire, grâce au bon déroulement du développement de son prototype.



Cela lui donne de la visibilité (spéculatif). **P. 13**

QUADIANT

La société est particulièrement peu valorisée, ce qui a été mis en lumière par une opposition de vues entre la direction et le premier actionnaire à propos d'une filiale. (spéculatif). **P. 12**

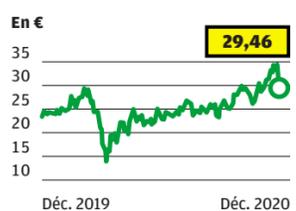
SII

Le groupe de transformation numérique et services informatiques a été très affecté par la crise sanitaire.

Toutefois, des signes de reprise apparaissent et sont de bon augure pour le second semestre. **P. 12**

STMICROELECTRONICS

Le fabricant de semi-conducteurs a modifié ses objectifs, mais il offre toujours de la croissance. **P. 10**



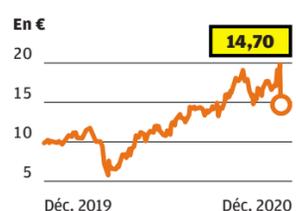
MAIS AUSSI...

Advicenne (spéculatif), Ecomiam, Ecoslops, Energisme (spéculatif), Enertime (spéculatif), Eramet (spéculatif), FDJ, Gecina, Innate Pharma (spéculatif), Maisons du Monde, Moulinvest, Qwamplify, Royal Dutch Shell, Sanofi, SAP.

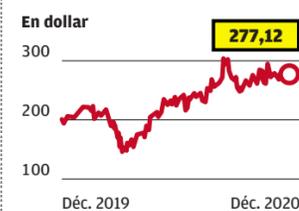
NEUTRE

SOLUTIONS 30

L'action a plongé à la publication d'un rapport anonyme accusant le groupe de liens avec le crime organisé, ce qu'il a démenti. Mais le dossier comporte trop d'incertitudes pour rester à l'achat. Nous passons à « neutre ». **P. 9**



VENIRE OU RESTER À L'ÉCART



FACEBOOK

Les procès annoncés pour abus de position dominante risquent de renforcer les concurrents. **P. 14**

NOKIA

On attendra la présentation de la nouvelle stratégie pour revenir éventuellement sur l'équipementier finlandais. **P. 14**

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

La décote importante ne justifie pas l'achat. La banque devait perdre de l'ordre de 900 millions d'euros cette année et servir un dividende peu significatif. **P. 10**

MAIS AUSSI...

2MX Organic, Abéo, Anevia, CGG, Drone Volt, Encres Dubuit, Enensys Technologies, Entrepaticuliers.com, Entreprendre, Eurazeo, Europcar Mobility, Generix Group, Nextedia, RELX, Roche, Siemens, Solvay.

Le top de la semaine

ADVICENNE (10,30 € ; ADVIC)
Nous avions recommandé la valeur dans notre étude du 31 octobre, sur les « biotechs aux portes du marché », susceptibles de décrocher une autorisation de commercialisation d'ici à la fin de l'année. Cela a été le cas pour Advicenne. L'action a flambé de 98 % depuis note conseil. Le comité d'experts (CHMP) de l'Agence européenne des médicaments a recommandé l'approbation d'ADV7103 dans l'acidose tubulaire rénale distale. Une décision finale de la Commission européenne est attendue d'ici à quelques semaines ou mois.

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF : cette indication est étroite, mais le feu vert va permettre à Advicenne d'accélérer pour la deuxième indication, la cystinurie (calculs rénaux de grande taille), en soumettant un dossier dit « de variation », car le produit, actuellement en phase 3, est le même. La valorisation reste très raisonnable malgré le rebond. **Objectif : relevé à 14 €.**



Les flops

SANOFI (79,60 € À MIDI ; SAN)
Le laboratoire français et son partenaire britannique GSK ont annoncé un retard de six mois environ pour l'approbation espérée de leur vaccin en développement contre la Covid-19. Il ne devrait pas être disponible avant le quatrième trimestre 2021, alors que sa demande d'homologation était visée au premier semestre 2021. En cause, des résultats cliniques inférieurs aux attentes. Si la réponse immunitaire des patients âgés de 18 à 49 ans a été de bonne qualité, celle des personnes âgées est insuffisante.

Le laboratoire veut affiner sa concentration d'antigènes, conforté par les tests positifs menés sur des primates. Sanofi devrait donc arriver sur le marché bien après les vaccins à ARN, mais son vaccin plus traditionnel, qui devrait offrir une plus grande sécurité, est plus long à développer. L'action a été sanctionnée (-2,6 % à midi), affichant la plus forte baisse du Cac 40 vendredi. Cette réaction est surtout épidermique, car les analystes n'ont pas intégré le vaccin dans leur perspective de croissance du bénéfice par action attendue entre 8 % et 10 % sur 2020-2023.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : ce retard ne remet pas en cause les fondamentaux du groupe, dont la valorisation et le rendement restent attractifs. **Objectif : 100 €.**

INNATE PHARMA

(3,56 € À MIDI ; IPH)
L'action de la biotech chutait de 18 % vendredi à midi. La société, spécialisée dans l'immuno-oncologie a annoncé retourner à AstraZeneca les droits commerciaux de Lumoxiti, un traitement d'une leucémie rare approuvé par la FDA, dont elle avait pris la licence commerciale en 2018. Ce choix est lié à la faible valeur stratégique du produit, dont les ventes ont été plus faibles qu'anticipées. La biotech préfère focaliser sa consommation de cash sur son portefeuille de R&D prometteur. Des données de phase 2 sont attendues à court terme pour le traitement phare monalizumab ainsi que des résultats préliminaires pour Tellomak. Innate a confirmé que les autres modalités de son partenariat avec AstraZeneca restaient inchangées.

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF : pour parier sur les prochaines annonces alors que la valorisation est très faible. **Objectif : 5 €.**



Suivi de nos conseils

ANEVIA

(3,49 € ; ALANV)
L'OPAS d'Ateme sur Anevia a démarré le 10 décembre après avoir reçu le visa de l'AMF et court jusqu'au 4 janvier. Le prix est de 3,50 € par action, faisant ressortir une prime de 32 % sur le cours de clôture du 31 juillet 2020, jour de l'annonce du projet. Le rapprochement entre le spécialiste de l'infrastructure de diffusion vidéo et l'éditeur de logiciels pour la distribution de vidéo en direct a un intérêt stratégique certain.

NOTRE CONSEIL

APPORTER : nous étions à l'écart sur le titre mais, pour ceux qui en sont détenteurs, nous conseillons de les apporter.

Suivi d'introduction

2MX ORGANIC

(10,45 € ; 2MX)
L'introduction la plus importante de 2020, à Paris, a séduit les investisseurs qualifiés, à qui elle était réservée. 2MX Organic a levé 300 millions d'euros (au prix unitaire de 10 €), sur les 250 à 300 millions visés par les fondateurs. L'affaire s'est jouée sur leur nom : Xavier Niel et Matthieu Pigasse, rejoints par Moez Alexandre Zouari (Picard

MINT (9,85 € ; ALBUD)

Elle est annoncée depuis octobre, et elle s'est ouverte cette semaine. L'offre publique d'achat, amicale, de la société Eoden sur les titres de l'ex-Budget Telecom est ouverte jusqu'au 22 janvier. Eoden propose d'acquiescer les actions Mint au prix de 10 euros et les BSA pour 0,54 €.

NOTRE CONSEIL

APPORTER : le titre s'est presque calé sur ce prix au cours des dernières semaines et peut ne pas sembler très généreux mais il représentait une prime d'environ 24 % sur le dernier cours avant l'annonce et est au-dessus du plus-haut historique avant offre (8,76 €) et très légèrement au-dessus du prix d'introduction (9,90 €).

Surgelés), ont constitué une Spac (special purpose acquisition company), qui n'a pas encore d'activité, mais doit acquiescer des entreprises de production et de distribution de biens de consommation « à forte responsabilité sociale et environnementale ».

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART : on attendra de connaître le profil des acquisitions.

INDEX

2	2MX Organic	17
A	ABÉO	13
	Accor	3, 11
	Acerinox	3
	ADL Partner	13
	ADP	10
	Advicenne	17
	Adyen	11
	Air France-KLM	3
	Air Liquide	6, PP8
	Airbnb	14
	Airbus	6, PP4
	Alphabet	8
	Alstom	3, PP8
	Amazon	8, 12, 14
	Amundi	8
	Anevia	17
	Aperam	3, PP4
	Apple	9, 14
	Atos	11, PP2, PP4
B	Bastide	13
	Bayer	PP2
	BioMérieux	3
	Bio-UV Group	13
	Boeing	PP2
	Boiron	PP4
	Boostheat	3
	Boursorama	10
C	Carmila	3
	Carrefour	PP2
	Cellectis	12
	CGG	PP5, PP6
	CNP	PP8
	Coface	PP8
	Compagnie des Alpes	13
	Crédit Agricole	8
	Crédit du Nord	10
D	Danone	6, PP2, PP8
	Dassault Aviation	PP4
	DBV Technologies	3
	Deutsche Telekom	PP1
E	Drone Volt	X Cote
	Easyvista	X Cote
	Ecomiam	X Cote
	Ecoslops	X Cote
	Edenred	8, 11
	EDF	3
	Editis	9
	EDP	8
	Eiffage	PP7
	Elior	11
	Encres Dubuit	X Cote
	Enensys Technologies	X Cote
	Energisme	X Cote
	Enertime	X Cote
	Engie	PP2, PP4, PP8
	Entrepaticuliers.com	X Cote
	Entreprendre SA	X Cote
	Eramet	PP6
	Eurazeo	PP6
	Eurofins Scientific	3, 8, PP4
	Euronext	PP4
	Europcar mobility group	6
F	Facebook	8, 14
	FDJ	8, PP7
G	Gecina	PP7
	General Motors	PP4
	Generix Group	13
	Genfit	3
	Google	14
	GTT	8
H	Hermès	PP4
	Hertz	PP6
I	Innate Pharma	17
J	JCDecaux	PP4
K	Kaufman & Broad	3
	Kering	PP4
	Korian	10, PP7
L	L'Oréal	PP2, PP4
	Lagardère	PP4
	LVMH	PP4
M	Maisons du Monde	PP4, PP7
	McPhy Energy	3
	Microsoft	14
	Moulinvest	13
N	Navya	13
	Nexi	11
	Nexity	8
	Nextedia	13
	Nokia	14
O	Oeneo	12
	Orange	PP2, PP7
	Orpea	10, PP4
P	Peugeot	3
	Pierre & Vacances	PP8
	Publicis Groupe	11
Q	Quadiant	12
	Qwamplify	13
R	Renault	PP8
	Rubis	PP4
S	Safran	PP4, XIV Cote
	Saint-Gobain	PP2
	Sanofi	17
	Sartorius Stedim Biotech	3, PP4
	Schlumberger	PP6
	Schneider Electric	PP8, XIV Cote
	Scor	PP4
	SES	PP4
	SII	12
	Société Générale	10
	Sodexo	11
	Soitec	6
	Solutions 30	9, PP4
	Solvay	PP7
	Spotify	3
	Standard Oil	14
	STMicroelectronics	6, 10, PP8
	Suez	PP2
T	Tarkett	3
	Technicolor	PP6
	Tencent	9
	Tessi	3
	Thales	PP2, PP4
U	Unibail	11
V	Veolia	PP2
	Verallia	3
	Vilmorin & Cie	PP8
	Vinci	8
	Virbac	PP4
	Vivendi	3, 9, PP4
	Volkswagen	PP2
	Wendel	PP4
W	Worldline	11, PP2, PP8