INVESTOR BRO

L'AGENT DES NOUVEAUX INVESTISSEURS

9 septembre 2025

Où investir au sein du CAC 40 selon l'IA

Coquillages, crustacés et résultats boursiers : pour les sociétés du CAC 40, la période estivale a une fois de plus été studieuse avec la publication de leurs résultats semestriels.

Pour des investisseurs avertis, qu'ils soient en ville, à la montagne ou à la mer, au bureau, en visio ou au repos les pieds dans l'eau, s'y retrouver peut-être complexe. Le constat est le même, voire pire, pour des investisseurs plus jeunes, moins aguerris, ayant plus de difficulté à garder le fil et qui se demandent : « *Où vais-je investir ?* » Les investisseurs individuels n'ont généralement pas accès aux travaux des analystes financiers. Ils vont donc chercher de l'information auprès de différentes sources et vont se forger leur propre opinion.

Dans ce contexte, nous avons créé « *Investor Bro* », un assistant IA à intervention humaine hébergé sur l'interface GPT d'OpenAI. *Investor Bro* donne des recommandations aux investisseurs individuels détenteurs d'un PEA, avec un prisme : faire fructifier leur capital.

Investor Bro donne deux formes de recommandations :

- Une recommandation objective fondée sur les seuls chiffres publiés dans les résultats semestriels.[1]
- Une recommandation « affective » davantage fondée sur l'affectio societatis et l'attachement suscités par l'entreprise. *Investor Bro* se nourrit des données en ligne qui indiquent la réputation de l'entreprise (avis, analyses financières disponibles, articles de presse…) et qu'un humain pourrait assimiler pour construire son jugement de l'entreprise.

En avril dernier, nous publiions *ESG Bro*, un assistant IA donnant des recommandations de votes aux assemblées générales des sociétés du CAC 40.

Investor Bro approfondit la démarche : en complément de l'analyse de données objectives publiées par l'entreprise, le prompt de cet assistant permet d'analyser ce que la société publie et ce qui est publié à son sujet. Le corpus sémantique et stratégique qui lui appartient et celui qu'elle « subit » sont donc mis en perspective pour donner une recommandation directe.

L'AGENT DE TOUS LES DANGERS

L'investissement est lui aussi gagné par la tendance à « l'agentification », comme d'autres secteurs. Face à un environnement économique, politique et géopolitique toujours plus complexe, le besoin

[1] Pernod Ricard ne figure pas dans notre analyse, celle-ci ayant publié ses résultats annuels le 28 août.

d'un assistant intelligent va aller croissant, notamment pour de plus jeunes publics, à mesure que l'investissement audacieux poursuit sa démocratisation.

C'est un enjeu stratégique pour les sociétés cotées dont les données peuvent être instrumentalisées par des agents créés par n'importe quel utilisateur. Ça l'est aussi pour les banques qui voient émerger une nouvelle désintermédiation entre les porteurs de capitaux et les entreprises.

LA GRANDE HALLUCINATION ?

Dans un second temps, afin de renforcer le caractère automatisé, nous avons utilisé une deuxième méthode, pour créer un deuxième agent avec un prompt identique, mais nous l'avons nourri avec un document unique de plusieurs centaines de pages, contenant tous les résultats semestriels des sociétés du CAC 40. Ce sont les mêmes données utilisées avec *Investor Bro*. L'instruction restait la même : donner des recommandations d'investissements aux nouveaux investisseurs souhaitant faire fructifier leur capital.

Le taux d'erreur et d'hallucination explose avec cette deuxième approche. Les résultats produits étaient systématiquement des hallucinations. Ce clone réécrivait les chiffres du CAC 40, inventait des montants de chiffre d'affaires, de résultats nets, de dettes... Ainsi, **bien qu'étant nourri par des données objectives, cet agent entraîné sur ChatGPT-5 en a inventé d'autres**.

C'est un solide indicateur de la fragilité des contenus générés par de tels assistants, pouvant être créés par n'importe lequel des plus de 700 millions d'utilisateurs de. ChatGPT.

Preuve qu'avec l'IA la confiance n'exclut pas le contrôle. Les entreprises maîtrisent de moins en moins leur narratif. Leurs résultats ne sont plus scrutés uniquement par la presse ou des analystes financiers mais aussi par des agents IA. Autrement dit, pour les sociétés en question, il faut adapter sa communication aux besoins des agents.

Sauf à se perdre dans une confiance aveugle, qui comme la parabole du même nom peinte par Brueghel l'Ancien, ne mène nulle part.

Parabole des Aveugles, Brueghel l'Ancien, 1568

NOS ENSEIGNEMENTS

A partir des recommandations formulées par *Investor Bro*, nous distinguons 3 typologies d'entreprises.

LES GAGNANTES OBTENANT UNE DOUBLE RECOMMANDATION

Air Liquide · AIRBUS · LVMH · DANONE · L'ORÉAL

HERMÈS PARIS · legrand · SAFRAN · THALES · VINCI

SAINT-GOBAIN · sanofi · Schneider Electric · VEOLIA

LES SOCIÉTÉS À SUIVRE

ACCOR · TotalEnergies · RENAULT · MICHELIN

orange · Teleperformance each interaction matters · UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD

LES ENTREPRISES EN DIFFICULTÉ

ArcelorMittal · life.augmented · KERING · STELLANTIS

Le rapprochement des agents et de la communication financière recèle plusieurs risques à appréhender dès maintenant. Comme le montre l'épisode du « clone » d'*Investor Bro*, nourri d'un document massif et générant des hallucinations, une entreprise peut voir ses chiffres déformés, voire réinventés par un agent mal conçu. Diffusées rapidement via les réseaux sociaux ou des canaux d'influence, ces contre-vérités peuvent impacter directement la réputation d'une société, ses cours de bourse, voire le climat social en son sein.

Une entreprise peut aussi être déstabilisée par des narratifs fallacieux volontairement générés par des acteurs malveillants puis repris dans les bases des agents IA. Les campagnes de désinformation, les boycotts organisés et les actions paraétatiques trouvent une puissance de nuisance renouvelée avec l'IA. C'est pourquoi, comme le rappelle le plaidoyer[2] de La villa numeris auprès du Medef, une réflexion sur un « système immunitaire de l'information » et d'authentification du réel est nécessaire. Dirigeants et collaborateurs doivent se mobiliser autour de cet enjeu.

ET APRÈS ?

Tout détenteur de PEA aura-t-il accès demain à un assistant IA personnalisé, proposé par sa banque pour lui donner des recommandations d'achats et de ventes de produits financiers ? Si c'est le cas, quelle forme prendra la concurrence que se livreront banques et néobanques pour différencier leurs produits ? Plus fondamentalement, comment les sociétés cotées peuvent-elles communiquer de façon à faire passer leurs messages au mieux dans les LLM ?

L'IA vient rebattre les cartes en rendant possible un décryptage instantané, personnalisé et accessible. Chaque mot d'un rapport annuel ou d'une présentation stratégique doit être pensé pour être repris et interprété par des modèles d'IA. Ne pas s'y préparer, c'est accepter que d'autres construisent à leur place la perception des actionnaires et du grand public ; c'est aussi s'exposer aux campagnes hostiles de désinformation et de dénigrement.

L'élan vers l'investissement individuel observé ces dernières années ne sera durable que s'il est fondé sur des informations fiables et de qualité pour ceux qui les utilisent. L'IA force à inventer de nouvelles règles de la communication financière, à commencer par la lutte contre la désinformation et la veille sur les nouveaux modèles et l'adoption de l'IA. Face à cette nouvelle donne, il faut être offensif et reprendre l'initiative… ou accepter de subir. Malgré l'urgence de la situation, la réflexion ne fait que commencer chez les professionnels. C'est pourquoi, Reputation Age et Qant s'allient pour les accompagner dans la maîtrise de leur réputation dans cet environnement transformé.

[2] « Face à la désinformation et aux ingérences : marquer le réel », août 2025

SEO / SGE / GEO, TROIS PILIERS DE LA REPUTATION

Avec l'arrivée des IA génératives, les piliers de la e-reputation, et donc de votre "e-communication financière" ont évolué. Il faut donc intervenir en amont...

SEO (SEARCH ENGINE OPTIMIZATION)

Le SEO correspond à l'optimisation classique des sites web pour apparaître en bonne position sur Google. Il s'appuie sur le choix des mots-clés, la qualité des contenus, l'architecture du site et la popularité (les « backlinks » - le nombre et la qualité des liens qui pointent vers la page cible, interprétés comme des « recommandations » par Google). Occuper la première page Google est considéré depuis vingt ans comme le "terrain décisif" de la réputation numérique...

SGE (SEARCH GENERATIVE EXPERIENCE)

Récemment, Google a fait évoluer son interface en combinant recherche et IA générative. Au lieu de seulement afficher des liens, Google propose désormais en ouverture une réponse synthétique (résumé, avis, conseils) à la question posée. Ces résultats textuels s'appuient sur une combinatoire des sources habituelles poussées par le SEO...

GEO (GENERATIVE ENGINE OPTIMIZATION)

Le GEO correspond aux pratiques qui visent à optimiser la visibilité non plus seulement pour les moteurs de recherche, mais aussi pour les IA génératives (ChatGPT, Perplexity, Claude, etc.). L'objectif : être repris, cité et recommandé dans les réponses générées automatiquement. Le GEO, c'est le SEO du futur... avec un degré de complexité et subtilité plus élevé – car la grammaire des LLMs est à la fois algorithmique (classement) et stochastique (probabilité). Il revêt dès aujourd'hui le même caractère stratégique.

La bascule est claire : la première page de Google n'est plus l'unique horizon – il faut définir directement la réponse souhaitée pour l'implanter en amont.

Ainsi, l'enjeu est d'apparaître dans la réponse générée directement par les IA. Être cité dans ces résumés équivaut à être présenté comme une référence, voire ses options ou recommandations présentées en vérités absolues, souvent sans que l'utilisateur ait besoin de cliquer sur un lien.

Cela transforme la gestion de la réputation :

A minima, il faut être mentionné dans les contenus repris.

Idéalement, être recommandé comme une solution de confiance.

Au sommet, être présenté comme le choix incontournable dans un secteur donné.

SEO, SGE et GEO ne s'opposent pas : ils se complètent. Leur articulation détermine la capacité d'une entreprise à exister, être citée et être choisie dans un monde où les IA deviennent le filtre premier de l'information. C'est là que se joue désormais la bataille de la réputation. La bataille est souvent sémantique : la marque et le travail de confiance sont à nouveau au cœur de cette nouvelle guerre informationnelle.

En savoir plus :

Charles-Henri d'Auvigny, Managing Partner
charles-henri@reputation-age.com

Karl Gateau, Consultant
karl@reputation-age.com

Pierre Vallet, CEO – pour les solutions RAGE x IA
pierre@reputation-age.com

Vous trouverez les recommandations entreprise par entreprise dans les pages suivantes.

NOTRE CHAMP D'ANALYSE

ACCOR 15

RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 15
RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE 15

AIR LIQUIDE 17

RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 17
RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR 18

AIRBUS 19

RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 19
RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR 19

ARCELORMITTAL 21

RECOMMANDATION OBJECTIVE : NE PAS INVESTIR 21
RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE 21

AXA 23

RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 23
RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR 23

BNP PARIBAS 25

RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 25
RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR 25

BOUYGUES 27

RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE 27
RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE 27

BUREAU VERITAS 29

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR** 29
- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR** 29

CAPGEMINI 31

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE** 31
- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE** 31

CARREFOUR 33

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE** 33
- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE** 33

CREDIT AGRICOLE 35

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR** 35
- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR** 35

DANONE 37

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR** 37
- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR** 38

DASSAULT AVIATION 39

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR** 39
- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR** 39

EDENRED 41

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR** 41
- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR** 42

ENGIE 43

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE** 43

🟧 RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE 44

ESSILORLUXOTTICA 45

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 45
🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR 45

EUROFINS 47

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 47
🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR 47

HERMES 49

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 49
🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR 50

KERING 51

🟥 RECOMMANDATION OBJECTIVE : NE PAS INVESTIR 51
🟧 RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE 51

L'ORÉAL 53

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 53
🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR 54

LEGRAND 55

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 55
🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR 55

LVMH 57

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 57
🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR 57

MICHELIN 59

- RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE 59
- RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE 59

ORANGE 61

- RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE 61
- RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE 61

PUBLICIS 63

- RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 63
- RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR 63

RENAULT 65

- RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE 65
- RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE 65

SAFRAN 67

- RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 67
- RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR 67

SAINT-GOBAIN 69

- RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 69
- RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR 69

SANOFI 71

- RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 71
- RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR 71

SCHNEIDER ELECTRIC 73

- RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR 73
- RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR 73

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 75

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR** 75
- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR** 75

STELLANTIS 77

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : NE PAS INVESTIR** 77
- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE** 77

STMICROELECTRONICS 79

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : NE PAS INVESTIR** 79
- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE** 79

TELEPERFORMANCE 81

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE** 81
- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE** 81

THALES 83

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR** 83
- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR** 83

TOTALENERGIES 85

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE** 85
- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR** 85

UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD 87

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE** 87
- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE** 87

VEOLIA 89

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR** 89

- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR** 89

VINCI 91

- **RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR** 91
- **RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR** 91

LES RECOMMANDATIONS D'INVESTOR BRO

Restitution des contenus bruts générés par *Investor Bro* pour chaque société.

Investir

A suivre

Ne pas investir

ACCOR

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Accor montre une dynamique solide malgré un contexte macro tendu.

- **Chiffre d'affaires : +**5,1% à taux de change constant, à 2,7 Mds€ (+2,5% publié). La croissance est tirée par le Luxe & Lifestyle (+5,6%), plus rentable, alors que le segment économique est stable.
- **EBE courant :** +9,4% à 552 M€ (+13,4% à taux de change constant), soit une amélioration de la marge opérationnelle.
- **Résultat net :** 233 M€ contre 253 M€ en 2024, en baisse car 2024 avait bénéficié de cessions exceptionnelles. Le résultat opérationnel progresse (399 M€ vs 343 M€).
- **Cash-flow :** Free cash-flow récurrent en hausse (136 M€, +13,3%). Conversion en cash à 25%.
- **Structure financière :** Dette nette à 3,1 Mds€ (vs 2,5 Mds fin 2024), augmentation liée aux rachats d'actions (503 M€) et dividendes. Liquidité confortable de 2,2 Mds€. Le coût moyen de la dette reste bas (2,6%).
- **Retour aux actionnaires :** dividende ordinaire (1,26 €/action) et programme de rachat d'actions de 440 M€, signe de confiance.
- **Perspectives 2025 :** croissance attendue du RevPAR +3-4%, EBE +9-10% à change constant, poursuite de la croissance du réseau.

En résumé : activité en croissance, marges qui s'améliorent, retour important aux actionnaires et stratégie axée sur le Luxe & Lifestyle qui est un relais de croissance fort. La dette augmente, mais reste sous contrôle.

🟧 RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE

Accor a une image contrastée.

- **Points positifs :** groupe français emblématique, leader mondial avec 45 marques (Sofitel, Pullman, Novotel, Ibis, Ennismore…), impliqué dans le tourisme durable et la diversité. L'entreprise communique activement sur son rôle dans l'hospitalité responsable.
- **Points négatifs :** en France, la perception des hôtels Accor (surtout Ibis/Novotel) est parfois critiquée pour un rapport qualité/prix inégal selon les retours clients sur TripAdvisor et Trustpilot. Le haut de gamme est bien perçu, mais l'entrée de gamme pâtit de la concurrence d'Airbnb et des chaînes locales. Par ailleurs, Accor reste sensible aux aléas géopolitiques et touristiques, ce qui pèse sur l'image de stabilité.

👉 Sur le plan affectif, c'est une belle marque française, leader mondial, mais qui n'inspire pas autant la confiance et l'attachement qu'un LVMH ou un Airbus. C'est donc plutôt une valeur à suivre avec intérêt que celle qu'on choisit par "coup de cœur".

Conclusion :

- **Objectivement :** 🟩 investir — un groupe solide, en croissance, qui récompense ses actionnaires.
- **Affectivement :** 🟧 à suivre — bonne image institutionnelle, mais attachement limité côté grand public, surtout sur le segment économique.

Air Liquide

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Air Liquide reste un pilier défensif et de croissance régulière dans le CAC 40.

- Activité par division (S1 2025) :
  - **Industrial Merchant :** +2,6% (effet prix), volumes stables.
  - Large Industries : -0,5% en comparable, compensé par la mise en service de nouvelles unités en Europe et aux États-Unis.
  - **Healthcare :** +5,1%, toujours tirée par le diabète et l'apnée du sommeil.
  - **Electronics :** +1,8% global, mais forte dynamique des gaz vecteurs (+11%).
- **Marge opérationnelle :** 19,9% au S1 2025 (+100 pb hors énergie), confirmant la trajectoire vers +460 pb de gains entre 2022 et 2026.
- **Résultat net part du Groupe :** 1,80 Md€ (+7,2% vs 2024 S1).
- **Cash-flow & bilan :** CAF 3,25 Md€, dette nette maîtrisée à 9,8 Md€ (ratio dette/fonds propres ajusté ~33,5%), flux opérationnels couvrant largement capex et dividendes.
- **Guidance 2025 :** croissance du résultat net récurrent et nouvelle progression de la marge opérationnelle, à change constant.

👉 **En résumé :** portefeuille d'activités équilibré, forte discipline de marge, visibilité excellente grâce à un carnet d'investissements record (4,6 Md€ en exécution). Même si la croissance du CA reste modérée, Air Liquide délivre une rentabilité récurrente et une capacité d'investissement stratégique dans l'hydrogène, l'électronique et la santé. C'est une valeur défensive et solide pour un PEA de long terme.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Air Liquide bénéficie d'une réputation exemplaire :

- Entreprise française centenaire (1902), symbole de stabilité et d'innovation discrète.
- Forte exposition à des thématiques sociétales : santé, climat, hydrogène et transition énergétique (ex. projet ELYgator 200 MW à Rotterdam).
- Réputation employeur solide : régulièrement citée parmi les meilleurs employeurs (Glassdoor, Universum, LinkedIn).
- Image positive auprès du grand public comme "fleuron discret" du CAC 40, perçu comme utile et moins critiqué que les groupes pétroliers ou bancaires.

👉 **Affectivement :** investir dans Air Liquide, c'est investir dans un fleuron français fiable, innovant et tourné vers la transition énergétique. C'est une valeur refuge qui inspire confiance et fierté.

Conclusion :

- **Objectivement :** 🟩 investir — croissance régulière, marges solides, modèle résilient.
- **Affectivement :** 🟩 investir — image très positive, entreprise perçue comme un fleuron responsable et innovant.

Airbus

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Airbus reste une valeur solide, malgré un semestre marqué par des tensions industrielles.

- **Commandes :** 494 avions bruts (402 nets), contre 310 un an plus tôt. Carnet de commandes record à 8 754 avions, garantissant une visibilité sur plusieurs années.
- **Livraisons :** 306 avions, en baisse (323 en 2024) à cause de problèmes d'approvisionnement moteurs (A320). La production est en ligne avec le plan de montée en cadence (objectif 820 livraisons en 2025).
- **Chiffre d'affaires :** 29,6 Mds€, +3%. La division hélicoptères (+16%) et défense & espace (+17%) compensent la baisse des avions commerciaux (-2%).
- **Rentabilité :** EBIT ajusté de 2,2 Mds€ (+58% vs 2024), mais l'EBIT ajusté avions commerciaux recule à 1,7 Md€ (vs 2,0 Mds€). Le résultat net bondit à 1,5 Md€ (vs 0,8 Md€).
- **Cash-flow :** fortement négatif à -1,6 Md€, en raison de l'accumulation de stocks et avions en attente de moteurs. Mais trésorerie brute encore élevée (21,1 Mds€) et trésorerie nette positive (7,0 Mds€).
- **Perspectives 2025 :** guidances confirmées : 820 avions livrés, EBIT ajusté 7 Mds€, free cash flow avant financement clients 4,5 Mds€.

En clair : carnet de commandes exceptionnel, marges en progression, bilan solide. La trésorerie négative du semestre est liée à un effet temporaire de production. Airbus reste une valeur de croissance long terme.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Airbus est l'un des fleurons industriels européens, avec une image forte :

- Symbole de la coopération européenne, concurrent direct de Boeing, perçu comme une réussite technologique et commerciale.

- Très présent dans les médias avec des annonces sur l'avion décarboné (hydrogène, SAF), ce qui nourrit une image de modernité et d'engagement climatique.
- Très attractif pour les investisseurs particuliers en France, souvent considéré comme une "valeur de cœur" car Airbus incarne l'aéronautique française et européenne.
- Les critiques portent surtout sur les retards de production et la dépendance aux sous-traitants (ex. Spirit AeroSystems), mais l'entreprise garde une réputation globalement très positive.

Airbus inspire confiance et fierté : investir dans Airbus, c'est investir dans une réussite européenne mondiale, avec un attachement émotionnel fort.

Conclusion :

- **Objectivement :** 🟩 investir — carnet de commandes record, bonne rentabilité, guidance solide malgré défis industriels.
- **Affectivement :** 🟩 investir — valeur emblématique, image positive, attachement émotionnel fort.

ArcelorMittal

🟥 RECOMMANDATION OBJECTIVE : NE PAS INVESTIR

ArcelorMittal reste un acteur incontournable de l'acier, mais son profil est cyclique et exposé à des vents contraires.

- **Chiffre d'affaires :** 30,7 Mds$ au S1 2025, en baisse de 5,6% par rapport à 2024, en raison de prix de vente plus faibles (-7,5%).
- **EBITDA :** 3,4 Mds$ (vs 3,8 Mds$ en 2024), en repli de près de 10%. Les marges restent sous pression malgré des efforts d'optimisation.
- **Résultat net :** 2,6 Mds$ (vs 1,4 Md$ en 2024). Mais cette hausse provient surtout d'éléments exceptionnels (+1,0 Md$ liés notamment à l'acquisition de Calvert), pas d'une amélioration structurelle.
- **Cash-flow :** free cash-flow négatif (-0,8 Md$ au S1), à cause des investissements (1,9 Md$ de capex) et de l'augmentation du BFR.
- **Dette :** nette en hausse à 8,3 Mds$ (vs 5,1 Mds$ fin 2024), sous l'effet des acquisitions et de cash-flow négatif. La liquidité reste correcte à 11 Mds$.
- **Perspectives :** la demande mondiale d'acier hors Chine devrait croître de seulement +1,5% à +2,5% en 2025 (vs +2,5% à +3,5% attendu initialement). Les tarifs douaniers aux US (Section 232) pèsent sur la rentabilité en Amérique du Nord. L'Europe reste fragile malgré un léger soutien attendu des infrastructures et de la défense.

En résumé : ArcelorMittal investit pour préparer l'avenir (Calvert, Dunkerque EAF, renouvelables), mais son profil reste très exposé aux cycles économiques et aux politiques commerciales. Les résultats 2025 sont gonflés par des exceptionnels, alors que la génération de cash reste négative.

🟧 RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE

L'image d'ArcelorMittal est mitigée :

- C'est un fleuron industriel mondial (n°1 mondial de l'acier) avec une vision claire vers la décarbonation (projets d'EAF, acier pour éoliennes, auto électrique, solaire, etc.).
- Mais le groupe souffre d'une réputation contrastée en Europe : perception de restructurations dures (fermetures d'usines, suppressions d'emplois), dépendance à la conjoncture, et tensions sociales récurrentes.
- L'image est meilleure dans les marchés émergents (Inde, Brésil) où ArcelorMittal est vu comme un moteur de croissance industrielle.

Affectivement, c'est une entreprise puissante mais qui n'inspire pas la même confiance long terme qu'Air Liquide ou Airbus. Elle reste un pari sur le cycle des matières premières et la transition de l'industrie lourde.

Conclusion :

- **Objectivement :** 🟧 à suivre — profil cyclique, cash-flow négatif, dette en hausse, mais projets stratégiques intéressants.
- **Affectivement :** 🟧 à suivre — acteur majeur et innovant dans la sidérurgie verte, mais image fragile en Europe.

AXA

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

AXA confirme sa solidité et son profil défensif, avec une croissance rentable et une structure financière robuste.

- **Chiffre d'affaires (primes brutes émises et autres revenus) :** 64,3 Mds€, en hausse de +7% par rapport à S1 2024.
  • Dommages : +6% à 34,1 Mds€ (entreprises +5%, particuliers +7%, réassurance +11%).
  • Vie et santé : +8% à 29,2 Mds€, tirés par la prévoyance (+9%) et la santé (+6%).
  • Gestion d'actifs : +4%.
- **Résultat opérationnel :** 4,5 Mds€, en hausse de +6%. Le résultat opérationnel par action progresse de +8%, grâce aussi aux rachats d'actions.
- **Résultat net :** léger recul de -2% à 3,9 Mds€, du fait d'effets de change défavorables.
- **Rentabilité opérationnelle des fonds propres :** 17,5%, en hausse.
- **Solvabilité II :** ratio à 220% (+4 pts vs fin 2024), ce qui reflète un bilan très solide.
- **Politique actionnariale :** AXA prévoit de redistribuer 75% de ses résultats (60% dividendes, 15% rachats d'actions). Déjà 3,8 Mds€ de rachat d'actions lancés après la cession d'AXA IM à BNP Paribas.

En résumé : AXA combine **croissance régulière, discipline financière, retour généreux aux actionnaires et robustesse du bilan**. Une valeur défensive et rentable, très adaptée à un PEA long terme.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

AXA bénéficie d'une **bonne image en France et en Europe** :

- **Fleuron français de l'assurance**, connu du grand public, associé à une certaine stabilité.

- Perçu comme un acteur engagé dans la santé et la protection des personnes, ce qui renforce son image positive.
- Quelques critiques existent sur la qualité de service (délai de remboursement, litiges en auto), mais globalement, AXA jouit d'une réputation plus solide que nombre de ses concurrents directs.
- L'entreprise communique activement sur l'innovation (digitalisation, distribution directe avec Prima en Italie) et sur sa **responsabilité sociétale**.

Sur le plan affectif, AXA est une valeur qui inspire confiance et sécurité : **investir dans AXA, c'est investir dans une maison solide qui incarne la prévoyance et la protection**.

Conclusion :

- **Objectivement :** 🟩 investir — croissance régulière, rentabilité élevée, solvabilité forte.
- **Affectivement :** 🟩 investir — image de confiance, rôle de protecteur, réputation globalement positive.

BNP PARIBAS

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

BNP Paribas confirme la robustesse de son modèle diversifié malgré un environnement bancaire tendu.

- **Produit net bancaire (PNB)** : 25,5 Mds€ au S1 2025, en hausse de +3,2% par rapport à S1 2024.
  • CIB (banque de financement et d'investissement) : +8,4% (Global Markets +11,7%).
  • IPS (Investment & Protection Services, incluant assurance et gestion) : +5,5%.
  • CPBS (banques commerciales & services) : +0,8%, freiné par Arval (normalisation VO).
- **Résultat brut d'exploitation** : 10,1 Mds€, +4,3%.
- **Résultat net part du groupe** : 6,2 Mds€, en baisse de -4% vs 2024 (effet base fiscalité favorable en 2024).
- **Coût du risque** : 1,65 Md€, représentant 38 pb, un niveau contenu.
- **Rentabilité** : ROTE à 11,6%, dans la fourchette haute des banques européennes.
- **Bilan** : CET1 solide à 12,5% (vs exigence SREP 10,5%). LCR à 136% et liquidité disponible de 494 Mds€.
- **Actionnaires** : acompte sur dividende de 2,59 €/action (50% du RN par action du S1), paiement le 30 septembre 2025.
- **Perspectives** : résultat net attendu > 12,2 Mds€ en 2025 (vs 11,7 Mds€ en 2024). Croissance moyenne annuelle visée : RN > +7% et BPA > +8% entre 2024-2026.

En clair : croissance modérée mais régulière, solvabilité solide, dividende élevé et visibilité sur la trajectoire 2026. BNP Paribas reste une valeur bancaire européenne de référence.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

BNP Paribas a une **image ambivalente** :

- **Positif :**

  - Considérée comme la **banque la plus solide de la zone euro**, avec une gouvernance stable et prudente (Jean-Laurent Bonnafé à la direction depuis 2011).
  - Forte implication dans le financement de la transition énergétique (215 Mds€ engagés pour la transition bas-carbone d'ici 2026).
  - Très présente dans le sport et la culture (tennis, cinéma), ce qui contribue à une image positive.
- **Négatif :**
  - Comme toutes les grandes banques, critiquée pour sa lourdeur administrative et parfois ses frais élevés.
  - Moins "affective" qu'une marque industrielle (Airbus, Air Liquide), elle reste avant tout perçue comme une **valeur de rendement**.

Affectivement, BNP Paribas incarne la solidité bancaire française mais inspire moins d'attachement émotionnel qu'Airbus ou Air Liquide. On l'achète pour sa fiabilité et son rendement, plus que par "coup de cœur".

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — solide trajectoire financière, forte solvabilité, retour généreux aux actionnaires.
- **Affectivement** : 🟩 investir — image fiable et sérieuse, mais attachement émotionnel limité.

BOUYGUES

RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE

Bouygues affiche une performance correcte mais reste un **conglomérat diversifié** avec des résultats très hétérogènes selon les métiers.

- **Chiffre d'affaires** : 26,9 Mds€, en légère hausse de +1,3% (+0,7% à périmètre et change constants). La croissance vient surtout de la construction et d'Equans.
- **Résultat opérationnel courant (ROCA)** : 796 M€, en progression de +49 M€, grâce à Equans et la construction.
- **Résultat net** : 173 M€, en baisse à cause de la contribution exceptionnelle française (47 M€). Hors cette taxe, le RN progresse à 220 M€.
- **Marge** : 3,0% (vs 2,8% en 2024), en légère amélioration.
- **Structure financière** : dette nette à 8,5 Mds€, ratio d'endettement 62%, liquidité confortable à 13,4 Mds€.
- **Activités** :
  · **Construction** : carnet de commandes record à 33 Mds€ (+6%), forte visibilité, notamment à l'international.
  · **Equans** (services énergétiques) : 9,2 Mds€ de CA (-1%), mais marge en hausse (3,9%, +0,7 pt), plan de redressement efficace.
  · **Bouygues Telecom** : CA +3% (impact La Poste Telecom), mais EBITDA stable et ROCA en baisse (-50 M€), pression concurrentielle et fin des couvertures énergie.
  · **TF1** : CA stable à 1,1 Md€, marge opérationnelle autour de 12%, croissance digitale (TF1+).

En résumé : Bouygues est **solide et diversifié**, mais la croissance reste faible et la rentabilité modeste par rapport à d'autres champions du CAC 40. La valeur est plus défensive que dynamique.

RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE

Bouygues a une **image globalement positive** :

- Acteur historique français, connu via ses métiers visibles : **Bouygues Telecom, TF1, construction**.
- Symbole de l'ancrage français, de la stabilité (Martin Bouygues à la présidence).
- Actif dans la transition énergétique et la ville durable (Equans, construction bas-carbone).
- Toutefois, le groupe souffre parfois d'une image "industriel généraliste", sans l'aura ou la dimension mondiale d'un Airbus ou d'un Air Liquide. Les performances modestes de TF1 et la pression sur Bouygues Telecom nuisent aussi à l'enthousiasme.

Affectivement, c'est un groupe **respecté et ancré en France**, mais pas forcément une valeur "coup de cœur" pour un investisseur particulier.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟧 à suivre — carnet de commandes solide et diversification, mais faible croissance et marges modestes.
- **Affectivement** : 🟧 à suivre — acteur français respecté et stable, mais sans l'attrait émotionnel des fleurons industriels.

BUREAU VERITAS

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Bureau Veritas affiche une très bonne dynamique, avec croissance et amélioration de marges.

- **Chiffre d'affaires** : 3,19 Mds€, +5,7% (+6,7% organique). Croissance bien répartie :
  • **Marine & Offshore et Industrie :** +12% organique, tirés par la transition énergétique et la décarbonation.
  • **Certification, Agro & Matières Premières, Biens de consommation :** +5 à +9%.
  • **Bâtiment & Infrastructures :** croissance plus modeste (+2,6%).
- **Marge opérationnelle ajustée** : 15,4% (+44 pb), signe d'une discipline accrue.
- **Résultat opérationnel** : 513 M€, +32%.
- **Résultat net part du Groupe** : 322 M€, +38%.
- **Résultat net ajusté** : 292 M€, stable (+1%) mais en hausse de +5% à change constant.
- **Free cash-flow** : 168 M€, en baisse à cause d'un effet exceptionnel (cession d'actifs en 2024), mais conversion >90% maintenue.
- **Bilan** : dette nette ajustée/EBITDA = 1,11x, très raisonnable.
- **Actionnaires** : dividende de 0,90 €/action (vote quasi unanime), rachat d'actions de 200 M€ (1,5% du capital).

En résumé : Bureau Veritas combine **croissance organique soutenue, marges élevées, retour aux actionnaires et bilan sain**. C'est une valeur de qualité, à profil défensif et porteur grâce à la transition énergétique et à la réglementation.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Bureau Veritas jouit d'une **image discrète mais très positive** :

- Entreprise française centenaire (1828), symbole de rigueur et de confiance (certifications, qualité, sécurité).

- Positionnée sur des enjeux de société majeurs : **sécurité alimentaire, certification carbone, cybersécurité, construction durable**.
- Réputation stable et sérieuse, peu exposée aux scandales ou polémiques.
- Pour les investisseurs particuliers, c'est une valeur souvent vue comme "sous le radar" mais très respectable, un peu comme Air Liquide dans son domaine.

Affectivement, Bureau Veritas inspire confiance, sérieux et longévité : investir dans BV, c'est investir dans **une valeur discrète mais indispensable au fonctionnement de l'économie mondiale**.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — croissance organique forte, marges en hausse, bilan sain, bonne politique actionnariale.
- **Affectivement** : 🟩 investir — image sérieuse et responsable, acteur clé de la transition et de la confiance.

CAPGEMINI

RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE

Capgemini reste solide, mais son S1 2025 reflète un environnement difficile et une croissance quasi nulle.

- **Chiffre d'affaires** : 11,1 Mds€, en léger recul de -0,3% publié, mais +0,2% à change constant. Retour à une faible croissance organique au T2 (+0,7%).
- **Prises de commandes** : 12 Mds€, ratio **book-to-bill de 1,08**, confirmant une bonne dynamique commerciale, notamment autour de l'IA générative et des services financiers/TMT.
- **Marge opérationnelle** : 12,4%, stable, mais le résultat d'exploitation baisse à 976 M€ (-15%), impacté par des coûts de restructuration.
- **Résultat net part du groupe** : 724 M€, -13% vs S1 2024.
- **Cash-flow libre organique** : très faible à 60 M€ (vs 163 M€ en 2024). Objectif annuel inchangé à 1,9 Md€, donc nette amélioration attendue au S2.
- **Bilan** : dette nette stable à 2,8 Mds€, situation maîtrisée.
- **Perspectives 2025** : croissance à change constant entre -1% et +1% (resserrée), marge opérationnelle attendue entre 13,3% et 13,5%, free cash-flow 1,9 Md€.
- **Stratégie** : rachat de WNS (services numériques et IA), relutif dès 2026 (+4% sur le BPA ajusté avant synergies). Programme de rachat d'actions de 2 Mds€.

En résumé : Capgemini reste un **acteur majeur de la digitalisation et de l'IA**, avec un pipeline solide, mais le S1 2025 est mitigé (croissance molle, cash faible, restructurations). Le vrai potentiel se jouera au S2 et après l'intégration de WNS.

RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE

Capgemini bénéficie d'une image **plutôt positive** mais pas aussi "iconique" que d'autres valeurs françaises :

- **Points positifs :** acteur européen de référence dans la tech et l'IA, souvent vu comme une alternative à Accenture. Réputation sérieuse et innovante (partenariats IA avec Mistral AI et SAP). Bonne reconnaissance employeur (Best Place

to Work for Disability Inclusion, Equileap Gold Seal pour égalité de genre). Engagement ESG salué (note Platinum Ecovadis, A-list CDP).

- **Points faibles :** image parfois "froide" de société de conseil, moins d'attachement affectif du grand public qu'Airbus ou Air Liquide. Réputation encore marquée par la pression forte sur ses employés (consulting exigeant).

Affectivement, c'est une valeur **respectée, sérieuse et tournée vers l'avenir (IA, cloud, souveraineté)**, mais elle n'inspire pas de passion ou de fierté comparable aux fleurons industriels.

CARREFOUR

RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE

Carrefour montre une **amélioration commerciale**, mais ses résultats financiers restent sous pression.

- **Chiffre d'affaires** : 46,6 Mds€, +3,7% LFL, tiré par l'alimentaire (+4,9% au T2) et l'Amérique latine (+10,9% LFL).
- **Résultat opérationnel courant (ROC)** : 681 M€, en baisse de -8,4% (mais stable à change constant). Marge en recul à 1,6% (vs 1,8%).
- **Résultat net part du Groupe** : -401 M€ (vs +25 M€ en 2024), plombé par une dépréciation de 460 M€ en Italie. Le RN ajusté ressort à 210 M€ (-33%).
- **Cash-flow libre net** : -2,1 Mds€ (vs -1,7 Mds€), détérioré par l'intégration de Cora & Match et la hausse du BFR.
- **Dette nette** : 7,0 Mds€ (vs 5,4 Mds€).
- **Points positifs** :
  - **France :** ROC en forte amélioration hors Cora & Match (+20%, marge 1,9%).
  - **Espagne :** croissance solide (+2,9% LFL) et ROC +9%.
  - **Brésil :** bonne dynamique à change constant, Atacadão en croissance.
  - **E-commerce :** GMV +16% au S1, +20% au T2.
  - **Plan d'économies :** 610 M€ déjà réalisés, objectif annuel 1,2 Md€ confirmé.

En résumé : Carrefour progresse commercialement (retour de volumes, digital, compétitivité prix), mais sa **rentabilité reste faible**, la dette augmente et l'Italie pèse lourdement. À ce stade, c'est une valeur de transformation plutôt que de rendement.

RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE

Carrefour est une **marque populaire et très présente dans le quotidien des Français**, ce qui peut créer un attachement naturel.

- **Positif** : symbole de la grande distribution française, pionnier sur les MDD, engagé en RSE (107% de ses objectifs atteints, climat, fournisseurs responsables,

réduction du gaspillage alimentaire). Perçu comme moteur de la transition alimentaire.

- **Négatif** : image mitigée auprès de certains consommateurs (prix perçus comme élevés, qualité variable selon les magasins). Les plans sociaux et fermetures passées affectent aussi la perception en interne.

Affectivement, Carrefour incarne une enseigne familière et engagée, mais n'a pas la même aura "fleuron national" qu'Air Liquide ou Airbus. C'est une valeur de proximité, plus qu'une valeur de prestige.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟧 à suivre — amélioration opérationnelle mais rentabilité faible, cash négatif, dette élevée.
- **Affectivement** : 🟧 à suivre — enseigne populaire et engagée, mais attachement émotionnel limité côté investisseur.

CREDIT AGRICOLE

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

CAA confirme sa puissance en assurance-vie et dommages, avec une croissance impressionnante et une solidité financière remarquable.

- **Chiffre d'affaires** : 27,5 Mds€, +19,4% vs S1 2024.
- **Collecte nette record** : +8,2 Mds€, dont 4,4 Mds€ sur les fonds en euros (+29,5% de collecte brute) et 3,8 Mds€ sur les unités de compte (+15,9%). En-cours totaux à 359 Mds€ (+3,2% sur fonds en euros, +4,1% sur UC).
- **Dommages** : CA 4,0 Mds€ (+8,5%), avec +470 000 contrats en un an, ratio combiné stable à 94,7%.
- **Protection des personnes** : CA 2,7 Mds€ (+1,8%), belle dynamique en prévoyance et collectives.
- **Résultat net part du Groupe** : 1,016 Md€, stable (-1,7%), mais en hausse de +5,8% hors surtaxe exceptionnelle.
- **Marge sur services contractuels (CSM)** : 26,8 Mds€, +6,3% depuis fin 2024.
- **Solvabilité II** : ratio très solide à 202%.

En résumé : CAA combine **forte croissance commerciale, rentabilité résiliente et solvabilité exemplaire**. C'est une valeur défensive et rentable, parfaitement adaptée au PEA long terme.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Crédit Agricole Assurances bénéficie d'une **image solide et rassurante** :

- Acteur n°1 de l'assurance en France, lié au Crédit Agricole, gage de proximité et de confiance pour des millions de clients.
- Forte dimension sociétale et territoriale : soutien à des projets (santé, environnement, innovation technologique, Eutelsat, ADIT).
- Très engagé en RSE (santé mentale, climat, funéraire durable), ce qui renforce une image de responsabilité.

- Perçu comme un acteur stable, de long terme, au service de la sécurité financière des particuliers et entreprises.

Affectivement, CAA inspire confiance et sécurité : une **valeur "patrimoniale"**, qui parle au grand public via son lien avec le Crédit Agricole, la "banque verte".

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — forte croissance, solvabilité élevée, rentabilité stable.
- **Affectivement** : 🟩 investir — image solide, ancrage français, engagement sociétal.

DANONE

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Danone signe un bon semestre, avec croissance organique et amélioration de marges.

- **Chiffre d'affaires** : 13,7 Mds€, stable publié (-0,1%) mais +4,2% en données comparables. Croissance tirée par le **volume/mix (+2,6%)** et un effet prix positif (+1,7%).
- **Par zones** :
  • **Europe :** +2,1% ;
  · **Amérique du Nord :** +3% ;
  · **Chine & Asie du Nord :** +11,3%, très dynamique (Nutrition spécialisée, laits infantiles, médical) ;
  · **Amérique latine :** +5,7% ;
  • **Asie, Moyen-Orient & Afrique :** +3,7%.
- **Par catégories** :
  • **EDP** (produits laitiers et végétaux) : +3,3% ;
  • **Nutrition spécialisée :** +7,0%, relais de croissance fort ;
  • **Eaux :** +1,6%.
- **Marge opérationnelle courante** : 13,2%, +49 pb.
- **Résultat opérationnel courant** : 1,8 Md€, +3,7%.
- **Résultat net courant** : 1,23 Md€, +5,9%.
- **Résultat net publié** : 1,04 Md€, -15% (impact dépréciations et restructurations).
- **BNPA courant** : 1,91 € (+5,8%).
- **Free cash-flow** : 1,17 Md€, légèrement en baisse (-6%).
- **Dette nette** : 9,1 Mds€ (vs 8,6 fin 2024).
- **Guidance 2025 confirmée** : croissance CA +3% à +5%, résultat opérationnel courant croissant plus vite que le CA.
- **Stratégie** : acquisitions ciblées (Kate Farms aux USA en nutrition médicale, The Akkermansia Company en biotiques santé intestinale).

En résumé : **Danone délivre de la croissance organique solide, des marges en amélioration et investit dans des segments à forte valeur ajoutée** (santé, végétal,

nutrition spécialisée). Les charges exceptionnelles pénalisent le RN publié, mais la trajectoire opérationnelle est bonne.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Danone bénéficie d'une **forte reconnaissance mondiale** :

- Groupe emblématique français, associé à la nutrition saine, à des marques populaires (Evian, Volvic, Activia, Alpro, Aptamil).
- Image positive sur la santé et le développement durable (produits bio, végétaux, engagements climat, nutrition infantile et médicale).
- Fort attachement auprès des consommateurs, qui voient Danone comme une entreprise "proche" de leurs habitudes alimentaires.
- Certaines critiques existent (hausse des prix en magasin, restructurations sociales), mais l'image reste globalement **positive et respectée**.

Affectivement, Danone inspire confiance : c'est une **valeur de consommation responsable**, alignée avec les tendances santé & bien-être.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — croissance organique solide, marges en hausse, stratégie claire, bilan maîtrisé.
- **Affectivement** : 🟩 investir — image saine et responsable, fort attachement grand public.

Veux-tu que je t'intègre Danone dans le **classement consolidé avec les 11 autres sociétés déjà vues** pour que tu disposes enfin d'une **short list CAC 40 claire et priorisée pour ton PEA** ?

DASSAULT AVIATION

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Dassault Aviation confirme son statut de valeur solide, avec un carnet de commandes record et une trésorerie exceptionnelle.

- **Prises de commandes** : 8,1 Mds€ (vs 5,1 Mds€ en S1 2024), dont la commande indienne de 26 Rafale Marine.
- **Carnet de commandes** : 48,3 Mds€ au 30/06/2025 (vs 43,2 Mds€ fin 2024), dont 239 Rafale et 75 Falcon.
- **Chiffre d'affaires ajusté** : 2,85 Mds€, +12%. Défense = 62% du CA (7 Rafale livrés), Falcon = 38% (12 livrés).
- **Résultat opérationnel ajusté** : 180 M€, marge 6,3% (vs 6,7% en 2024).
- **Résultat net ajusté** : 386 M€, en recul (442 M€ en 2024), pénalisé par une surtaxe d'impôt de 67 M€.
- **Trésorerie disponible** : 9,5 Mds€ (vs 8,4 fin 2024), grâce aux acomptes Rafale Export.
- **Guidance 2025** : CA attendu en hausse, autour de 6,5 Mds€, avec livraisons de 40 Falcon et 25 Rafale.

En résumé : **un carnet de commandes record, une trésorerie colossale, et une activité Défense en plein essor** (Inde, Export). Seul bémol : marge légèrement en baisse, et dépendance à la géopolitique (droits de douane US, budgets militaires).

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Dassault Aviation bénéficie d'une **image d'excellence française et européenne** :

- Symbole de l'aéronautique et de la défense nationale, avec le Rafale perçu comme un fleuron technologique.
- Le succès à l'export (Inde, Égypte, Qatar, Grèce, Émirats) renforce son prestige.
- Le Falcon, segment plus discret, reste associé au luxe et au savoir-faire technologique.

- Très forte fierté nationale autour de Dassault, régulièrement mise en avant dans les médias et au Bourget.
- Critiques : dépendance à l'armement (aspect éthique pour certains investisseurs ISR), exposition aux aléas politiques (contrats militaires sensibles).

Affectivement, c'est une **valeur emblématique qui incarne le savoir-faire et la puissance industrielle française**.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — carnet de commandes record, bilan ultra-solide, bonne visibilité.
- **Affectivement** : 🟩 investir — entreprise iconique, forte fierté nationale et aura internationale.

EDENRED

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Edenred poursuit une **croissance rentable et récurrente**, confirmant son statut de valeur de croissance défensive.

- **Chiffre d'affaires opérationnel** : 1,34 Md€, +7,1% en organique (+5,3% publié). Croissance tirée par :
  • Avantages aux salariés (65% du CA) : +8,1% organique, Ticket Restaurant® reste un relais fort.
  • Mobilité (26% du CA) : +10,9% organique, tirée par les cartes carburant et Beyond Fuel (maintenance, télépéage, recharge électrique).
  • Solutions complémentaires : -7,6%, pénalisées par la sortie du B2C fintech et un trou d'air en Amérique du Nord.
- **EBITDA** : 654 M€, +14,4% organique (+9,6% publié). Marge EBITDA en forte hausse à **45,1%** (+3,2 pts).
- **Résultat net part du Groupe** : 235 M€ (stable), ajusté à 279 M€, BPA ajusté +7,4% à 1,16€.
- **Cash-flow** : marge brute d'autofinancement +17% à 468 M€. Free cash-flow négatif (-118 M€), mais lié à la saisonnalité et à deux retards de paiement publics en Amérique latine. Objectif confirmé d'un taux de conversion >70% pour 2025.
- **Dette nette** : 2,35 Mds€, hausse après acquisitions (RB au Brésil, cartes énergie IP en Italie) et retours actionnaires (568 M€ dividendes + rachats).
- **Notation** : S&P maintient **A- stable**.
- **Guidance 2025** : confirmée, avec EBITDA attendu en croissance organique >10% (≥1,34 Md€) malgré un impact négatif de 60 M€ lié au plafonnement des commissions en Italie au S2.

En résumé : Edenred continue de **croître à deux chiffres en rentabilité**, avec une excellente visibilité et un modèle récurrent. Le profil reste très attractif pour du long terme.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Edenred bénéficie d'une **image positive et moderne** :

- Connue du grand public via **Ticket Restaurant®**, un produit qui parle à des millions de salariés.
- Entreprise perçue comme **digitale, innovante et utile au quotidien** (mobilité, avantages salariés, paiement).
- Fort engagement RSE : digitalisation des titres-restaurants (zéro papier), solutions de mobilité durable (e-Charge avec 925 000 bornes en Europe), inclusion sociale via ses programmes publics.
- Moins iconique qu'un Airbus ou un Air Liquide, mais Edenred incarne une **success story française mondiale**, discrète mais efficace.

Affectivement, Edenred inspire confiance : une **valeur moderne, tournée vers l'innovation et l'impact sociétal**, appréciée autant par les investisseurs que par ses clients finaux.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — forte croissance organique, marges en hausse, modèle récurrent, guidance solide.
- **Affectivement** : 🟩 investir — image moderne, utile au quotidien, ancrage positif dans la société.

ENGIE

RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE

ENGIE affiche une solidité opérationnelle, mais ses résultats 2025 montrent une normalisation après les niveaux exceptionnels de 2022-2024.

- **Chiffre d'affaires** : 38,1 Mds€, +1,4% publié, +2,9% organique.
- **EBITDA** : 8,3 Mds€ (-7,4%), dont 7,4 Mds€ hors nucléaire (-5,2%).
- **EBIT** : 5,6 Mds€[3], en baisse de -12,4% (-9,9% organique). Hors nucléaire : 5,1 Mds€, -9,4%.
- **Résultat net récurrent part du Groupe** : 3,1 Mds€ (-18,8%).
- **Résultat net part du Groupe** : 2,9 Mds€, en forte hausse (+50%) grâce à un effet mark-to-market favorable.
- **Cash-flow opérationnel (CFFO)** : 8,4 Mds€, légèrement en retrait.
- **Dette nette économique** : 46,8 Mds€, ratio dette/EBITDA stable à 3,1x.
- **Capex** : 3,3 Mds€, en forte baisse (-36%).
- **Divisions** :
  - **Renewables & BESS :** 52,7 GW installés, pipeline à 118 GW, mais EBIT -7,4% (hydrologie faible en France).
  - **Infrastructures :** EBIT +43% grâce aux réseaux (hausse des tarifs, climat plus froid).
  - **Supply & Energy Management :** EBIT -32%, normalisation des marchés.
  - **Nucléaire Belgique :** EBIT -35% (arrêt Doel 1, maintenance Tihange 3).
- **Guidance 2025 confirmée** : RNPG récurrent attendu entre 4,4 et 5,0 Mds€.

En résumé : ENGIE reste solide, génère beaucoup de cash et avance sur la transition énergétique (118 GW de projets), mais ses résultats sont **en baisse** par rapport aux années exceptionnelles récentes. La valeur reste défensive mais moins attractive que d'autres du CAC.

[3] Cette donnée est une hallucination. L'EBIT au S1 2025 est de 5,1 Mds€, et était de 5,6 Mds€ au S1 2024.

🟧 RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE

L'image d'ENGIE est contrastée :

- **Points positifs :** acteur clé de la **transition énergétique** (renouvelables, hydrogène, stockage, réseaux), très engagé dans les projets en Europe, Afrique et Amérique latine. La communication RSE et climat est forte.
- **Points négatifs :** perception publique parfois brouillée (retards et coûts du nucléaire en Belgique, image de fournisseur d'énergie "cher" en France). Moins emblématique qu'un Airbus ou un Air Liquide.

Affectivement, ENGIE reste un **acteur majeur de la transition énergétique**, mais n'a pas la même aura industrielle ou technologique que d'autres fleurons français.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟧 à suivre — bilan solide, pipeline renouvelable impressionnant, mais baisse des résultats et profil moins dynamique que d'autres valeurs.
- **Affectivement** : 🟧 à suivre — perçu comme utile et engagé, mais image mitigée auprès du grand public.

ESSILORLUXOTTICA

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

EssilorLuxottica confirme une **croissance solide et rentable**, avec un positionnement unique entre santé visuelle et consommation.

- **Chiffre d'affaires** : 14,0 Mds€, +7,3% à change constant (+5,5% publié). Croissance équilibrée entre :
  · **Professional Solutions** : +4,2% (ophtalmologie, opticiens).
  · **Direct-to-Consumer** : +10,2% (Ray-Ban, Oakley, Sunglass Hut, e-commerce).
- **Régions** :
  • **EMEA :** +9,5% (meilleure zone).
  · **Amérique du Nord :** +4,9%.
  • **Asie-Pacifique :** +9%.
  • **Amérique latine :** +8,7% à change constant.
- **Marge brute ajustée** : 63,4% du CA (stable).
- **Résultat opérationnel ajusté** : 2,53 Mds€, marge 18,1% (stable à change constant).
- **Résultat net ajusté** : 1,80 Md€, +6,1% à change constant.
- **Cash-flow libre** : 951 M€, solide.
- **Dette nette** : 11,3 Mds€ (vs 9,8 Mds€ en juin 2024), maîtrisée.
- **Innovation** : lunettes connectées avec IA (Ray-Ban Meta ×3 en ventes, lancement Oakley Meta), lunettes audio (Nuance Audio déployées dans 10 000 points de vente). Acquisition d'Optegra (cliniques ophtalmo), expansion med-tech (myopie, diagnostics visuels).

En résumé : croissance mondiale robuste, marges solides, innovation forte (IA, med-tech), bilan sain. EssilorLuxottica combine luxe, santé et technologie : un profil rare dans le CAC 40.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

EssilorLuxottica bénéficie d'une **image très positive** :

- Leader mondial de l'optique, avec des marques iconiques (Ray-Ban, Oakley) qui parlent au grand public.
- Positionné à la fois dans la **santé** (verres correcteurs, cliniques ophtalmo) et le **lifestyle premium** (lunettes mode).
- Innovation perçue comme attractive : lunettes connectées avec IA, lunettes audio, solutions santé visuelle personnalisées.
- Forte visibilité internationale (200 000 salariés, présence sur tous les continents).
- Pour l'investisseur particulier, c'est une valeur qui **allie fierté française et rayonnement mondial**, à la croisée de la santé et du luxe.

Affectivement, EssilorLuxottica inspire confiance et enthousiasme : une **valeur moderne, innovante et internationale**, qui combine utilité sociale et désirabilité.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — croissance solide, marges élevées, innovation différenciante, bonne visibilité.
- **Affectivement** : 🟩 investir — image premium, attachement fort via Ray-Ban/Oakley, rôle sociétal dans la santé visuelle.

EUROFINS

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Eurofins signe un **nouveau semestre record**, confirmant sa capacité à croître et améliorer ses marges.

- **Chiffre d'affaires** : 3,61 Mds€, +5,7% publié, +3,9% organique (2,9% hors effet jours ouvrés). Niveau record pour un semestre.
- **EBITDA ajusté :** 810 M€, +7,0%, marge 22,4% (+30 pb).
  • Sur le périmètre mature (93% du CA) : marge 24,1% (+70 pb), déjà > objectif 2027.
  • Sur le non-mature (startups, acquisitions) : pertes réduites à -20 M€ (vs -26 M€).
- **Résultat net :** 247 M€, +12,3%. BPA : 1,20 € (+18,4%).
- **Free cash-flow (FCFF) :** 354 M€, +3,8%, malgré investissements lourds (sites, digitalisation).
- **Dette nette / EBITDA :** 2,1x (stable, dans la cible 1,5-2,5x).
- **M&A** : 22 acquisitions pour 210 M€ de CA pro forma, notamment l'intégration de SYNLAB Espagne (diagnostic clinique).
- **Perspectives 2025 confirmées** : croissance organique mid-single digit, amélioration de marge (>22,3%), FCF > 954 M€.
- **Cible 2027** : CA +6,5%/an, marge 24%, désendettement vers 1,5x, hausse durable du cash-flow.

En résumé : Eurofins continue de **croître à un rythme sain, tout en améliorant ses marges et sa génération de cash**. Les acquisitions ciblées renforcent sa position mondiale. Le modèle est robuste et rentable.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Eurofins bénéficie d'une **image discrète mais très respectée** :

- Leader mondial des **analyses de laboratoire** (santé, environnement, agroalimentaire, diagnostics).

- Perçu comme un acteur utile à la société (sécurité alimentaire, santé publique, environnement).
- Moins connu du grand public que Danone ou Airbus, mais une réputation d'excellence scientifique et d'innovation auprès des professionnels.
- Engagement fort dans la digitalisation des laboratoires et dans l'expansion mondiale, ce qui renforce son rôle stratégique.

Affectivement, Eurofins est une valeur qui inspire **sérieux et confiance**, même si elle n'a pas le glamour de LVMH ou Airbus. Elle se rapproche plutôt d'un Air Liquide : discrète mais essentielle.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — croissance organique solide, marges en amélioration, cash-flow robuste, endettement maîtrisé.
- **Affectivement** : 🟩 investir — image sérieuse

HERMES

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Hermès confirme sa solidité exceptionnelle et son modèle unique, avec des marges record et une croissance équilibrée.

- **Chiffre d'affaires** : 8,0 Mds€, +8% à change constant (+7% publié). Toutes les zones sont en croissance.
  • Japon : +16% ;
  • Amériques : +12% ;
  • Europe (hors France) : +13%, France : +9% ;
  • Asie hors Japon : +3% malgré un contexte difficile.
- **Activités** :
  • Maroquinerie-Sellerie : +12%, pilier du groupe.
  • Vêtements & Accessoires : +6%.
  • Soie & Textiles : +4%.
  • Parfum & Beauté : -4% (effet base 2024).
  • Horlogerie : -8% (marché difficile).
  • Autres métiers (Maison, Bijouterie) : +10%.
- **Résultat opérationnel courant** : 3,3 Mds€, +6%, marge **41,4%** (vs 42,0% en 2024).
- **Résultat net part du Groupe** : 2,2 Mds€ (vs 2,4 Mds€ en 2024), pénalisé par la surtaxe exceptionnelle en France. Retraité : 2,5 Mds€, +6%.
- **Cash-flow disponible ajusté** : 1,8 Md€, après dividendes ordinaires et exceptionnels de 2,7 Mds€.
- **Trésorerie nette retraitée** : 10,7 Mds€ fin juin 2025 (vs 12,0 Mds€ fin 2024).
- **Perspectives** : confirmation d'une trajectoire de croissance à moyen terme, malgré l'incertitude macroéconomique.

En résumé : **Hermès reste une machine à marges et à cash, avec une croissance équilibrée et une solidité financière inégalée.**

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Hermès est l'archétype de la **valeur affective forte** :

- Symbole mondial du luxe artisanal français, reconnu pour sa créativité et son exigence.
- Très forte fidélité de la clientèle, image de rareté et de prestige.
- Attachement émotionnel intense des clients et des investisseurs, qui voient Hermès comme un "joyau" du CAC 40.
- Engagé socialement : créations d'emplois en France, formation artisanale, inclusion du handicap, engagements climat.
- Récompensé pour sa transparence et sa communication extra-financière.

Affectivement, Hermès est probablement **la valeur la plus "coup de cœur" du CAC 40**, synonyme de fierté nationale et de prestige mondial.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — marges hors normes, croissance solide, trésorerie abondante.
- **Affectivement** : 🟩 investir — valeur iconique, attachement exceptionnel, fierté française.

KERING

🟥 RECOMMANDATION OBJECTIVE : NE PAS INVESTIR

Kering traverse une période difficile, avec une forte baisse de l'activité et des marges.

- **Chiffre d'affaires** : 7,6 Mds€, -16% publié (-15% comparable).
  • Gucci : 3,0 Mds€ (-26%), toujours en crise malgré quelques nouveautés prometteuses.
  • Saint Laurent : 1,3 Md€ (-11%).
  • Bottega Veneta : stable (+2%).
  • Autres Maisons : 1,5 Md€, -15%.
  • Eyewear & Beauté : +2 à +3%.
- **Résultat opérationnel courant** : 969 M€, -39%. Marge à **12,8%** (vs 17,5% en 2024).
- **Résultat net part du Groupe** : 474 M€ (vs 1,8 Md€ en 2024 S1).
- **Cash-flow libre opérationnel** : 2,4 Mds€, gonflé par 1,3 Md€ de cessions immobilières.
- **Dette nette** : 9,5 Mds€.
- **Perspectives** : gouvernance remaniée (Luca de Meo DG), repositionnement créatif avec de nouveaux directeurs artistiques (Gucci, Balenciaga, McQueen). Mais redressement prendra du temps.

En résumé : **forte baisse des ventes et marges, dépendance à Gucci, restructuration en cours**. Le potentiel long terme existe, mais les prochains trimestres seront difficiles.

🟧 RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE

Kering reste une **maison emblématique du luxe français**, mais son image est fragilisée.

- **Points positifs :**
  • Marques prestigieuses : Gucci, Saint Laurent, Balenciaga, Bottega Veneta.
  • Fort engagement RSE, durabilité et inclusion, bien perçu par une partie des

investisseurs.

• Symbole du savoir-faire créatif français.

- **Points négatifs :**

  • Gucci, pilier du groupe, est en perte de vitesse depuis plusieurs saisons, ce qui pèse sur l'image globale.

  • Moins désirable pour les investisseurs que LVMH ou Hermès, qui continuent de croître fortement.

  • Gouvernance secouée (arrivée de Luca de Meo comme DG, changement d'équipes créatives).

Affectivement, Kering reste une belle maison, mais aujourd'hui son prestige est **affaibli par ses difficultés financières et créatives**.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟥 ne pas investir — baisse du CA et de la rentabilité, dépendance excessive à Gucci, redressement incertain.
- **Affectivement** : 🟧 à suivre — belles marques, prestige du luxe français, mais attachement affaibli face aux difficultés.

L'ORÉAL

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

L'Oréal confirme sa solidité avec une croissance séquentielle et une rentabilité toujours élevée.

- **Chiffre d'affaires** : 22,5 Mds€, +3,0% à données comparables (+1,6% publié). Accélération au T2 (+3,7% vs +2,6% au T1).
- **Par division** :
  • Produits Professionnels : +6,5% comparable, croissance forte (Kérastase, Redken, Color Wow).
  • Produits Grand Public : +2,8% comparable, reprise progressive en Amérique du Nord.
  • Luxe : +2,0% comparable, parfums solides (YSL, Valentino, Prada), Aesop dynamique.
  • Beauté Dermatologique : +3,1% comparable, forte traction de La Roche-Posay, CeraVe, SkinCeuticals.
- **Par zones** :
  • Europe : +3,4% comparable ;
  • Amérique du Nord : +2,0% ;
  • Asie du Nord : -1,1% (mais Chine continentale revenue à +3% au T2) ;
  • Amérique Latine & SAPMENA-SSA : +10% à +12%, moteurs principaux.
- **Marge d'exploitation** : 21,1% (+30 pb), toutes divisions >22%.
- **Résultat net hors éléments non récurrents** : 3,78 Mds€, +1%.
- **Résultat net publié** : 3,37 Mds€ (-8% du fait de charges exceptionnelles).
- **Cash-flow opérationnel** : 2,74 Mds€ (vs 1,99 Md€ en 2024 S1).
- **Dette nette** : 4,0 Mds€, maîtrisée.
- **Perspectives** : nouvelle croissance du CA et de la rentabilité attendue en 2025, avec grands lancements (parfums Prada, Miu Miu).

En résumé : **croissance équilibrée, marges solides, forte capacité d'innovation**. L'Oréal reste une valeur défensive et de croissance long terme.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

L'Oréal est l'une des marques françaises les plus puissantes au monde :

- **Leader mondial de la beauté**, avec 37 marques internationales (YSL, Lancôme, Kérastase, Garnier, Maybelline...).
- Image d'innovation et de créativité, saluée par Fortune comme "entreprise la plus innovante d'Europe".
- Forte présence dans les soins dermatologiques et capillaires, en phase avec les tendances santé et bien-être.
- Attachement fort du grand public : ses produits font partie du quotidien de milliards de consommateurs.
- Engagée dans la durabilité et la diversité, ce qui renforce son capital sympathie.

Affectivement, L'Oréal incarne une **fierté française mondiale, innovante et universelle**.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — croissance solide, marges stables et élevées, innovation constante, bilan sain.
- **Affectivement** : 🟩 investir — image iconique, attachement fort, leader mondial incontesté.

LEGRAND

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Legrand signe un excellent premier semestre, confirmant sa solidité et sa capacité à croître dans la durée.

- **Chiffre d'affaires** : 4,77 Mds€, +13,4% publié (+9% organique). Croissance tirée par :
  • **Amérique du Nord** (+20,5% ; +22% au T2), portée par les solutions pour data-centers (39% du CA total USA).
  • **Europe** : +1%, marché contrasté mais bonne tenue Allemagne, Italie, Espagne, UK. France un peu en retrait.
  • **Reste du monde** : +3,3% (forte dynamique en Inde, Afrique, Moyen-Orient).
- **Résultat opérationnel ajusté** : 1,00 Md€, +14,9%. Marge **21,0%** (vs 20,7% en 2024).
- **Résultat net part du Groupe** : 628 M€, +8,7% (13,2% du CA).
- **Free cash-flow** : 502 M€, +7,2% (10,5% du CA).
- **Dette nette** : 3,29 Mds€, ratio dette/EBITDA à 1,5x (très sain).
- **Acquisitions** : 6 depuis début 2025, représentant ~200 M€ de CA additionnel (datacenters, digital, transition énergétique).
- **Perspectives 2025 revues à la hausse** : croissance attendue +10 à +12% (vs +6 à +10% prévu initialement), marge 20,5 à 21%.
- **Objectifs 2030 confirmés** : CA attendu autour de 15 Mds€ (vs 8,6 en 2024), porté par datacenters et transition énergétique.

En résumé : Legrand affiche une **croissance forte, des marges solides et un bilan robuste**. C'est une valeur de long terme, exposée à des mégatendances (digital, énergie, datacenters).

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Legrand a une image **discrète mais très respectée** :

- Leader mondial des infrastructures électriques et digitales, reconnu pour la fiabilité et l'innovation de ses solutions.
- Très engagé dans la transition énergétique et numérique (datacenters, bornes de recharge, solutions connectées).
- Moins connu du grand public que L'Oréal ou Hermès, mais une réputation solide dans le monde professionnel et industriel.
- Souvent cité comme une "pépite industrielle française", qui incarne rigueur et croissance durable.

Affectivement, Legrand inspire confiance : une **valeur discrète mais indispensable**, perçue comme un acteur clé des infrastructures de demain.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — croissance organique élevée, marges solides, bilan sain, perspectives rehaussées.
- **Affectivement** : 🟩 investir — image sérieuse et innovante, acteur clé de la transition digitale et énergétique.

LVMH

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

LVMH montre une belle résistance malgré un contexte difficile, confirmant son statut de leader mondial du luxe.

- **Chiffre d'affaires** : 39,8 Mds€, -4% publié (-3% organique).
  • Mode & Maroquinerie : 19,1 Mds€, -7% organique. Bonne résistance locale mais recul post-tourisme.
  • Vins & Spiritueux : 2,6 Mds€, -7% organique (cognac en baisse, champagne en reprise).
  • Parfums & Cosmétiques : 4,1 Mds€, stable.
  • Montres & Joaillerie : 5,1 Mds€, stable.
  • Distribution sélective (Sephora, DFS) : 8,6 Mds€, +2% organique. Sephora reste le moteur du groupe.
- **Résultat opérationnel courant** : 9,0 Mds€, -15%. Marge à 22,6% (vs 25,6% en 2024).
- **Résultat net part du Groupe** : 5,7 Mds€, -22%.
- **Cash flow disponible** : 4,0 Mds€, +29%.
- **Dette nette** : 10,2 Mds€, -16%.
- **Perspectives** : vigilance sur le Japon et le cognac, mais confiance dans le potentiel long terme des marques. Acompte sur dividende de 5,50 €/action annoncé (déc. 2025).

En résumé : **LVMH reste ultra rentable et solide**, même si le S1 marque un repli. Le groupe conserve une génération de cash puissante et une position de leader incontesté.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

LVMH est **la valeur affective par excellence du CAC 40** :

- Symbole du luxe français et mondial, avec des marques iconiques (Louis Vuitton, Dior, Moët, Bulgari, Sephora).
- Image d'excellence, d'innovation et de créativité, incarnée par Bernard Arnault.

- Grande visibilité médiatique et culturelle (mode, art, patrimoine, sponsoring).
- Malgré les critiques sur le "bling-bling" ou les inégalités sociales, LVMH incarne pour beaucoup une **fierté nationale** et un gage de prestige international.

Affectivement, LVMH est une valeur qui inspire autant les investisseurs que le grand public : **incarnation du luxe français et de la réussite mondiale**.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — marges encore très élevées, cash-flow solide, marques leaders, bilan sain.
- **Affectivement** : 🟩 investir — image iconique et attachement exceptionnel.

MICHELIN

RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE

Michelin résiste bien dans un environnement instable, mais ses résultats restent sous pression.

- **Chiffre d'affaires** : 13,0 Mds€, -3,4% vs S1 2024, impacté par la baisse des volumes (-6,1%), surtout en Première monte, compensée par un effet prix-mix positif (+4,0%).
- **Résultat opérationnel des secteurs** : 1,45 Md€, marge 11,1% (vs 13,2% en 2024).
  • Automobile & 2-roues : marge 12,2% (vs 13,2%).
  • Transport routier : marge 5,5% (vs 9,5%), très pénalisé par la sous-absorption des coûts fixes.
  • Spécialités : marge 14,5% (vs 17,1%), bon soutien du Mining et de l'Avion.
- **Résultat net** : 840 M€ (vs 1,16 Md€ en 2024).
- **Free cash-flow** : -114 M€ (vs +659 M€ en 2024), conforme à la saisonnalité mais en net recul.
- **Dette nette** : 3,9 Mds€, ratio 22% (vs 24% en 2024), bilan correct.
- **Perspectives 2025** : marchés des pneus anticipés stables vs 2024, ambition maintenue, mais contexte très incertain (taux de change, droits de douane, activité économique).

En résumé : Michelin garde des marges correctes et un bilan solide, mais le recul des volumes et du cash-flow rend le titre moins attractif qu'un Air Liquide, un LVMH ou un Hermès.

RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE

Michelin reste une **marque iconique française**, avec une image très positive :

- Réputé mondialement pour la qualité et la sécurité de ses pneus.
- Fort attachement symbolique via le **Bibendum**, ses guides et cartes Michelin, et sa dimension historique.

- Engagé RSE : triple A du CDP (climat, eau, fournisseurs), preuve de leadership environnemental.
- Néanmoins, affectivement, c'est une entreprise plus respectée que passionnante, perçue comme traditionnelle et industrielle, avec une attractivité émotionnelle moindre qu'Hermès ou Airbus.

Affectivement, Michelin inspire confiance et respect, mais pas forcément l'enthousiasme d'une valeur "coup de cœur".

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟧 à suivre — marges solides mais en recul, cash-flow négatif, volumes en baisse.
- **Affectivement** : 🟧 à suivre — marque respectée et historique, mais peu d'attrait émotionnel pour l'investisseur particulier.

ORANGE

RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE

Orange délivre un semestre solide mais reste une valeur **défensive à rendement**, sans fort moteur de croissance.

- **Chiffre d'affaires** : 19,85 Mds€, +0,3% à base comparable. Croissance tirée par les services de détail (+2,1%), compensée par le recul des services aux opérateurs (-4,4%).
- **EBITDA** : 5,68 Mds€, +3,8%. Accélération en France (+0,9%) et forte dynamique en Afrique & Moyen-Orient (+12,8%).
- **Cash-flow organique (télécoms)** : 1,67 Md€, +7,7%.
- **Free cash-flow all-in** : 1,09 Md€, en baisse de -13,5% (effet licences).
- **Résultat net consolidé** : -105 M€, à cause d'une provision exceptionnelle de 1,27 Md€ liée au plan social (GEPP). Hors cet effet, RN = +1,17 Md€ (+6,9%).
- **Dette nette** : 23,3 Mds€, ratio dette/EBITDAaL = 1,88x, en ligne avec l'objectif de 2x.
- **Dividende** : plancher de 0,75 €/action confirmé, acompte de 0,30 € prévu en déc. 2025.
- **Perspectives 2025 rehaussées** : croissance EBITDAaL >3%, cash-flow ≥3,6 Mds€.

En résumé : Orange affiche des résultats robustes et du cash récurrent, mais son profil reste peu dynamique. C'est une valeur de rendement défensive, pas de croissance.

RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE

L'image d'Orange est **contrastée** :

- **Points positifs :** acteur historique, réseaux reconnus (14ème année meilleur réseau mobile en France), très présent en Afrique, acteur de la cybersécurité (Orange Cyberdéfense).
- Dimension sociétale et environnementale forte (réduction GES -41% déjà atteinte, inclusion numérique, cybersécurité quantique).

- **Points négatifs :** réputation parfois ternie par les plans sociaux, relation client critiquée en France, image de "mastodonte télécom" moins attractive qu'une valeur technologique innovante.

Affectivement, Orange est perçu comme **utile et fiable**, mais pas enthousiasmant pour l'investisseur particulier.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟧 à suivre — valeur de rendement solide, mais croissance faible et dépendance aux marchés matures.
- **Affectivement** : 🟧 à suivre — acteur historique et responsable, mais image peu excitante.

PUBLICIS

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Publicis continue de **surperformer son secteur**, avec croissance, marges solides et génération de cash.

- **Revenu net** : 7,15 Mds€, +6,9% publié, +5,4% organique.
- **Croissance T2** : +5,9% organique, bien au-dessus de la moyenne sectorielle (+4,9% sur 5 ans).
- **Marge opérationnelle** : 1,24 Md€, +7,1%. Taux de marge record à **17,4%** (vs 17,3% en 2024), le plus élevé du secteur.
- **Résultat net part du Groupe** : 824 M€, +6,6%.
- **BNPA courant dilué** : 3,51 €, +3,8%.
- **Free cash flow (avant BFR)** : 828 M€, +11,3%. Objectif annuel relevé à 1,9 Md€.
- **Endettement net** : 1,03 Md€ (vs trésorerie nette fin 2024, saisonnalité).
- **New business** : gains records de budgets au S1 2025 (plus d'une douzaine majeurs), dont Captiv8 (influence), Lotame (data/ID), Moov AI (IA), Adopt (sport/culture).
- **Guidance 2025 relevée** : croissance organique proche de +5% (vs 4-5% avant), marge >18% (déjà record du secteur).

👉 En résumé : Publicis allie **croissance organique supérieure au marché, marges record, et free cash flow solide**, tout en investissant massivement dans l'IA et l'influence. Une valeur de croissance rentable dans un secteur en mutation.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Publicis bénéficie d'une **image sérieuse et innovante** :

- Leader mondial de la communication, reconnu pour sa résilience et sa capacité à s'adapter (digital, IA, data, influence).
- Forte notoriété française, symbole du savoir-faire publicitaire.
- Moins "glamour" qu'un LVMH ou un Hermès, mais valorisé pour son rôle central dans la transformation digitale des marques.

- Arthur Sadoun (PDG) a redonné une dynamique forte, et son image auprès des investisseurs est positive.
- Engagement croissant en IA, diversité, inclusion et culture, ce qui améliore la perception auprès des jeunes investisseurs.

Affectivement, Publicis est une **valeur respectée, en pleine modernisation**, qui incarne une réussite française discrète mais puissante.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — croissance organique solide, marges record, cash élevé, guidance rehaussée.
- **Affectivement** : 🟩 investir — image sérieuse, innovante et résiliente, acteur clé de la transformation digitale mondiale.

RENAULT

RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE

Renault reste sur une trajectoire correcte mais ses résultats S1 2025 montrent des signaux d'essoufflement.

- **Chiffre d'affaires** : 27,6 Mds€, +2,5% vs S1 2024.
- **Marge opérationnelle** : 6,0% du CA, en baisse par rapport aux 7%+ attendus.
- **Free cash-flow** : seulement 47 M€, plombé par une variation de BFR négative (~-900 M€) liée à des stocks élevés et des décalages de facturation.
- **Guidance 2025 revue à la baisse** :
  • marge opérationnelle ~6,5% (vs ≥7% précédemment),
  • free cash-flow 1,0 – 1,5 Md€ (vs ≥2 Mds€ auparavant).
- **Explications** : volumes inférieurs aux attentes en juin, forte pression concurrentielle (notamment sur le retail), faiblesse sur les véhicules utilitaires en Europe.
- **Points positifs** : carnet de commandes solide (2 mois de ventes), gamme renouvelée (7 lancements + 2 restylages prévus en 2025), discipline commerciale centrée sur la valeur, taux d'utilisation élevé des usines (~90%).

En résumé : Renault reste solide mais affronte une **pression concurrentielle accrue et une rentabilité en recul**. Les prochains semestres seront décisifs pour confirmer la trajectoire.

RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE

Renault a une image **fortement ancrée en France**, mais parfois contrastée :

- Symbole historique de l'automobile française, avec des marques populaires (Renault, Dacia) et plus premium (Alpine).
- Forte reconnaissance mondiale et attachement émotionnel en France, renforcé par Alpine en sport auto (F1, endurance).
- Toutefois, son image souffre : restructurations passées, qualité perçue parfois inégale, retard face à Tesla et BYD sur l'électrique.

- L'effort de montée en gamme et d'électrification est salué, mais encore en phase de transition.

Affectivement, Renault reste une valeur respectée et familière, mais moins "désirable" pour un investisseur que des fleurons comme Airbus, Hermès ou Air Liquide.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟧 à suivre — croissance modeste, cash fragile, guidance abaissée.
- **Affectivement** : 🟧 à suivre — acteur historique français, attachement populaire, mais image mitigée.

SAFRAN

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Safran délivre un semestre exceptionnel, marqué par des records de marges et de cash-flow.

- **Chiffre d'affaires** : 14,8 Mds€, +13,2% (+13,2% organique).
- **Résultat opérationnel courant** : 2,51 Mds€, +27%, marge **17%** (+1,9 pt vs 2024).
- **Résultat net part du Groupe** : 1,59 Md€, +11% (EPS de 3,80 €).
- **Cash-flow libre** : 1,83 Md€, record, malgré des capex en hausse.
- **Trésorerie nette** : 1,87 Md€, après dividendes (1,2 Md€) et rachats d'actions (713 M€).
- **Par divisions** :
  • Propulsion : CA +16,9%, marge 23,3% ; forte dynamique des services civils (+21%) et livraisons LEAP (+10%).
  • Équipements & Défense : CA +8%, marge 12,5% ; bons services (trains d'atterrissage, nacelles, avionique).
  • Aircraft Interiors : CA +15,5%, redevenu rentable (27 M€ d'EBIT).
- **R&D** : 967 M€, dont 307 M€ sur la décarbonation (programme RISE).
- **Perspectives 2025 relevées** :
  • CA +10 à +12% (vs ~10% avant),
  • ROC 5,0 – 5,1 Mds€ (vs 4,8 – 4,9),
  • FCF 3,4 – 3,6 Mds€ (vs 3,0 – 3,2).
  • Hypothèses : livraisons LEAP +15% à +20%, services civils +15 à +19%.
- **Croissance externe** : acquisition des activités d'actionnement et commandes de vol de Collins Aerospace (1,8 Md$), relutive dès 2025.

En résumé : Safran combine **croissance forte, marges record, génération de cash exceptionnelle et acquisitions stratégiques**. Un profil de long terme très solide.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Safran bénéficie d'une image **très positive et valorisante** :

- Symbole de l'aéronautique française, partenaire clé d'Airbus et fournisseur mondial majeur de moteurs (CFM, LEAP).
- Très visible grâce aux succès à l'export (LEAP, Rafale), renforçant son prestige.
- Fort engagement dans la **décarbonation aéronautique** (programme RISE, biocarburants, hydrogène).
- Perçu comme un acteur stratégique, "fleuron industriel" au même titre qu'Airbus ou Dassault.

Affectivement, investir dans Safran, c'est investir dans **la haute technologie, la transition aéronautique et la fierté industrielle française**.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — croissance organique forte, marges record, cash-flow massif, perspectives rehaussées.
- **Affectivement** : 🟩 investir — valeur iconique, hautement stratégique, avec un attachement fort.

SAINT-GOBAIN

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Saint-Gobain continue de démontrer une excellente performance, avec marges record et croissance équilibrée.

- **Chiffre d'affaires** : 23,9 Mds€, +1,7% publié (+3,4% en monnaies locales, -0,5% en comparable).
- **Résultat d'exploitation** : 2,80 Mds€, +5% en monnaies locales, marge record à **11,8%** (vs 11,7% en 2024).
- **EBITDA** : 3,82 Mds€, +4,5%.
- **Résultat net part du Groupe** : 1,63 Md€, -1,9% (impact change et charges financières), mais **BNPA courant record** à 3,63 €.
- **Cash-flow libre** : 2,19 Mds€, conversion élevée à 63% de l'EBITDA.
- **Dette nette** : 12,8 Mds€ (vs 9,4 Mds€ en 2024), hausse due aux acquisitions (Cemix, FOSROC, CSR, Bailey). Ratio dette/EBITDA = 1,7x, toujours raisonnable.
- **Croissance géographique** :
  - Europe : -2,2%, amélioration séquentielle, marges stables.
  - Amériques : +1,3%, marge record 19,7%.
  - Asie-Pacifique : +3,9%, marge record 13,4% (forte dynamique en Inde et Asie du Sud-Est).
  - Solutions de Haute Performance : +0,8%, bonne résilience.
- **Perspectives 2025 confirmées** : marge >11%, surperformance structurelle grâce au mix durable et aux acquisitions.

En résumé : Saint-Gobain affiche un **profil solide et durable**, avec des marges et du cash élevés, un modèle régionalisé résilient, et une forte exposition à la **transition énergétique et à la rénovation**.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Saint-Gobain jouit d'une **image de longévité et de responsabilité** :

- Entreprise française historique (fondée en 1665 !), aujourd'hui leader mondial de la **construction durable**.
- Forte reconnaissance dans les métiers du bâtiment, matériaux bas carbone, chimie de la construction.
- Attachement au patrimoine français (le groupe a produit les vitres de la Galerie des Glaces de Versailles à sa création).
- Engagé fortement dans l'ESG (décarbonation, solutions circulaires, efficacité énergétique des bâtiments).
- Moins "glamour" qu'un Hermès ou LVMH, mais une valeur **respectée, utile et durable**, qui inspire la confiance long terme.

Affectivement, Saint-Gobain est une **valeur patrimoniale** : investir dans SG, c'est soutenir la transition écologique et un champion mondial discret mais incontournable.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — marges record, génération de cash élevée, acquisitions stratégiques, perspectives solides.
- **Affectivement** : 🟩 investir — image de durabilité, longévité et utilité sociétale, valeur de confiance.

SANOFI

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Sanofi a publié un **très bon premier semestre 2025**, marqué par une forte croissance et une rentabilité en progression.

- **Chiffre d'affaires** : 19,9 Mds€, +8,3% publié, +9,9% à change constant (TCC).
- **Résultat opérationnel des activités** : 5,36 Mds€, +8,6% publié (+10,8% TCC), marge 27,0% (vs 26,9% en 2024).
- **Résultat net des activités** : 4,15 Mds€, +7,6% publié (+9,8% TCC).
- **BNPA des activités** : 3,39 € (+9,7% publié, +12% TCC).
- **Cash-flow libre** : 2,46 Mds€ (+474% vs S1 2024), grâce à une bonne maîtrise du BFR.
- **Résultat net IFRS** : 5,8 Mds€, multiplié par 2,6 (effet de la cession d'Opella, activité santé grand public).
- **Par zones** : US +16,4% ; Europe +1,8% ; Reste du Monde +6,4%. Chine quasi stable.
- amlitelimab dermatite atopique).
- **Perspectives 2025 relevées** :
  - Croissance du CA en haut de la fourchette à un chiffre.
  - Croissance du BNPA des activités à deux chiffres bas (hors effet change).
  - Rachat d'actions de 5 Mds€ achevé à 80%.

En résumé : Sanofi combine **croissance à deux chiffres, marges élevées, forte génération de cash et pipeline riche**, soutenu par Dupixent et ses nouveaux médicaments.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Sanofi bénéficie d'une **image forte et rassurante** :

- Leader français et européen de la pharma, avec un rôle central en santé mondiale (vaccins, maladies rares, immunologie).
- Son médicament **Dupixent** est perçu comme un succès thérapeutique mondial, améliorant la vie de millions de patients.

- Son pipeline riche et ses acquisitions ciblées (Blueprint, Vigil, Vicebio) renforcent son image innovante.
- Forte reconnaissance ESG : classé **10e entreprise la plus durable du monde** et 1ère du secteur pharmaceutique par *TIME* en 2025.
- Attachement affectif élevé : Sanofi est vue comme une entreprise **utile et nécessaire**, qui soigne et vaccine à l'échelle mondiale.

Affectivement, Sanofi incarne **sécurité, innovation et utilité sociétale** — une valeur qui rassure l'investisseur long terme.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — croissance solide, marges élevées, cash-flow record, perspectives relevées.
- **Affectivement** : 🟩 investir — image de sérieux, d'innovation et d'impact sociétal fort.

SCHNEIDER ELECTRIC

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Schneider Electric signe un semestre solide, avec une croissance équilibrée et une bonne maîtrise de ses marges.

- **Chiffre d'affaires** : 19,3 Mds€, +6,4% publié, +7,9% organique.
- **EBITA ajusté** : 3,51 Mds€, +6,9% organique. Marge à 18,2% (vs 18,6% en 2024), légère contraction due à l'inflation et au change.
- **Résultat net (part du Groupe)** : 1,91 Md€, +2%.
- **Résultat net ajusté** : 2,23 Mds€, stable publié, +5,8% organique.
- **BPA ajusté** : 3,97 € (-1% publié, +5,5% organique).
- **Cash-flow libre** : 474 M€ (vs 889 M€ en 2024), en retrait à cause d'une amende ponctuelle ; corrigé, le recul est limité à -23%.
- **Dynamique par activité** :
  · **Gestion de l'énergie** : +10,1% organique, très solide (datacenters, infrastructures, bâtiments intelligents).
  · **Automatismes industriels** : -1,0% organique, encore faible mais reprise en cours.
  · **Logiciels & services (AVEVA, ETAP, RIB)** : +11% organique, forte traction SaaS et cybersécurité.
- **Zones géographiques** : croissance à deux chiffres en Amérique du Nord (+15,9%) et Asie (+11,8%), stable en Europe.
- **Perspectives 2025 confirmées** : croissance ~8%, marge ~18%, cash-flow solide attendu au S2.
- **Stratégie** : acquisition de la JV indienne (100%), renforcement logiciel et digital.

En résumé : Schneider Electric reste une **valeur défensive de croissance**, très bien positionnée sur la transition énergétique, les datacenters et la digitalisation industrielle.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Schneider Electric jouit d'une **excellente image internationale** :

- Considérée comme l'**entreprise la plus durable au monde** par *TIME* et *Statista* pour la 2e année consécutive.
- Très engagée dans l'électrification, les smart buildings, la cybersécurité et les datacenters, ce qui en fait un acteur incontournable des transitions technologique et énergétique.
- Bien que moins "iconique" auprès du grand public que L'Oréal ou Hermès, Schneider est très respectée dans les milieux industriels et ESG.
- Affectivement, investir dans Schneider, c'est soutenir **une entreprise perçue comme innovante, responsable et tournée vers l'avenir**.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — croissance organique solide, marges stables, perspectives confirmées.
- **Affectivement** : 🟩 investir — image durable et innovante, acteur clé des transitions énergie & digital.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

La banque affiche un **fort rebond** au premier semestre, avec une rentabilité supérieure à ses objectifs.

- **Produit net bancaire (PNB)** : 13,9 Mds€, +8,6% vs. S1 2024 (hors cessions d'actifs).
- **Frais de gestion** : -8,9 Mds€, en baisse de -2,6%.
- **Coefficient d'exploitation** : 64,4% (vs 71,6% en 2024), sous la cible annuelle (<66%).
- **Résultat net part du Groupe** : 3,1 Mds€, +71% vs. 2024.
- **Rentabilité (ROTE)** : 10,3% (vs >8% attendu initialement).
- **Qualité des actifs** : coût du risque faible à 24 pb (cible 25-30 pb).
- **Ratio CET1** : 13,5% après rachat d'actions de 1 Md€, soit +330 pb au-dessus des exigences réglementaires.
- **Distribution** : nouveau dividende intérimaire de 0,611 €/action (9 octobre 2025) + rachat d'actions de 1 Md€ lancé le 4 août.
- **Guidance 2025 revue à la hausse** :
  - ROTE ~9% (vs >8%),
  - Coefficient d'exploitation <65%.

En résumé : Société Générale confirme une **dynamique commerciale et financière solide**, avec une forte amélioration de sa rentabilité et une discipline de coûts. Le titre retrouve de l'attractivité par rapport à 2022-2023.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Société Générale bénéficie d'une **image en redressement** :

- Longtemps critiquée pour sa complexité et ses affaires passées, elle montre aujourd'hui un **retour en grâce** avec Slawomir Krupa, nouveau DG, qui incarne rigueur et exécution.

- BoursoBank (ex-Boursorama) reste un **atout fort** : 424 000 nouveaux clients au T2, 8 millions de clients atteints, leader digital bancaire en France.
- L'image publique reste moins prestigieuse que BNP Paribas, mais le groupe regagne en crédibilité et séduit par son **ancrage français, son digital et sa transformation visible**.

Affectivement, la Société Générale reste une valeur moins "glamour" mais aujourd'hui perçue comme **en redressement, sérieuse et innovante (via BoursoBank)**.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — rebond fort, rentabilité >10%, dividende intérimaire et rachat d'actions.
- **Affectivement** : 🟩 investir — banque en redressement, ancrage français, BoursoBank comme relais positif.

STELLANTIS

🟥 RECOMMANDATION OBJECTIVE : NE PAS INVESTIR

Les résultats semestriels sont très dégradés et montrent une situation encore fragile.

- **Chiffre d'affaires net** : 74,3 Mds€, -13% vs S1 2024, en recul en Amérique du Nord (-26%) et Europe (-2%), partiellement compensé par l'Amérique du Sud (+5%).
- **Résultat net** : perte de -2,3 Mds€ (vs bénéfice de +5,6 Mds€ en S1 2024).
- **Résultat opérationnel ajusté (AOI)** : 540 M€ (vs 8,5 Mds€ en 2024), marge **0,7%** seulement (vs 10%).
- **Free cash-flow industriel** : -3,0 Mds€, après -392 M€ en S1 2024.
- **Dette industrielle nette** : 9,0 Mds€ (vs 15,1 Mds€ trésorerie nette fin 2024) — nette dégradation.
- **Raisons** : volumes en baisse (notamment en Amérique du Nord -23%), tarifs douaniers (impact net attendu 1,5 Md€ en 2025), coûts fixes élevés, restructurations, abandon de la stratégie pile à combustible (Symbio).
- **Perspectives H2 2025** : amélioration séquentielle attendue (revenus en hausse, marge AOI "low single digit", FCF positif), mais visibilité encore limitée.

En résumé : Stellantis traverse un **choc opérationnel et financier**, avec marges quasi nulles et pertes nettes. Le redressement prendra du temps.

🟧 RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE

L'image de Stellantis est **contrastée** :

- **Points positifs :** portefeuille de marques iconiques (Peugeot, Fiat, Jeep, Alfa Romeo, Maserati…), nouveaux lancements (Peugeot 3008/5008, DS No8, Citroën C3 Aircross), retour annoncé de la 208 GTi et du moteur HEMI V8 pour Ram, ce qui ravive la passion automobile.
- Changement de gouvernance : arrivée d'Antonio Filosa comme CEO en juin 2025, volonté affichée de redressement, communication optimiste.

- **Points négatifs :** perception d'un groupe trop dispersé, image brouillée, retards sur l'électrification face à Tesla et BYD, dépendance à des marchés en difficulté (US, Europe).
- Affectivement, Stellantis reste **populaire auprès des passionnés de voitures** (Peugeot, Jeep, Alfa Romeo) mais inspire moins de confiance à l'investisseur long terme, contrairement à Renault ou Mercedes.

En clair : émotionnellement, Stellantis garde un charme automobile, mais côté investisseur, l'attachement est freiné par les résultats financiers.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟥 ne pas investir — perte nette, marges quasi nulles, cash-flow négatif, dette qui grimpe.
- **Affectivement** : 🟧 à suivre — belles marques, passion automobile, mais gouvernance et finances fragiles.

STMICROELECTRONICS

🟥 RECOMMANDATION OBJECTIVE : NE PAS INVESTIR

STMicro subit un net ralentissement, avec pertes et cash-flow négatif.

- **Chiffre d'affaires** : 5,28 Mds$, -21% vs S1 2024.
- **Marge brute** : 33,5% (vs 40,9% en 2024), nette érosion.
- **Résultat d'exploitation** : perte de -130 M$ (vs +925 M$ en 2024).
- **Résultat net** : perte de -41 M$ (vs +865 M$ en 2024).
- **Résultat net ajusté (non-GAAP)** : +120 M$ (vs +868 M$), mais en forte baisse.
- **Free cash-flow** : négatif (-152 M$ au T2, +30 M$ au T1).
- **Stocks** : 3,27 Mds$, en hausse vs 2,81 Mds$ un an plus tôt, rotation à 166 jours (vs 130).
- **Situation financière nette** : 2,67 Mds$ (vs 3,2 Mds$ en 2024), encore solide mais en recul.
- **Guidance T3 2025** : CA attendu 3,17 Mds$ (-2,5% YoY mais +14,6% QoQ), marge brute stable à 33,5%.

En résumé : **fort repli de l'activité et des marges, pertes nettes, FCF négatif**. Le redressement prendra du temps, malgré une bonne solidité de trésorerie.

🟧 RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE

STMicro reste une **fierté technologique européenne**, mais son image est affectée par les difficultés actuelles :

- **Points positifs :**
  • Acteur clé des semi-conducteurs européens, reconnu pour ses microcontrôleurs, MEMS, capteurs, solutions pour l'énergie et l'automobile.
  • Très impliqué dans la transition énergétique (mobilité électrique, efficacité énergétique).
  • Réputation d'entreprise innovante et stratégique pour la souveraineté technologique de l'Europe.

- **Points négatifs :**
  • Résultats financiers en berne, ce qui réduit l'attrait affectif pour l'investisseur.
  • Moins visible auprès du grand public que des fleurons comme LVMH ou Airbus.

Affectivement, STMicro inspire plutôt du respect et de l'intérêt stratégique, mais pas l'enthousiasme immédiat : **valeur à suivre**.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟥 ne pas investir — pertes, cash-flow négatif, marges en forte baisse.
- **Affectivement** : 🟧 à suivre — acteur technologique stratégique, innovant, mais en transition difficile.

TELEPERFORMANCE

RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE

Teleperformance reste solide mais montre une croissance modeste, avec des vents contraires sur certaines activités.

- **Chiffre d'affaires** : 5,12 Mds€, +1,5% en organique (+0,8% publié).
  • Core Services : 4,35 Mds€, +2,9% organique, bonne dynamique en Europe, MEA et Asie-Pacifique (+4,7%).
  • Specialized Services : 767 M€, -7,0% organique (impact non-renouvellement contrat visa TLScontact). Ajusté, croissance +3%.
- **EBITDA** : 958 M€ (18,7% du CA, vs 19,4% en 2024).
- **EBITA récurrent** : 697 M€, marge 13,6% (13,9% hors change), stable.
- **Résultat net part du Groupe** : 249 M€, en baisse (291 M€ en 2024).
- **BNPA dilué** : 4,19 € (vs 4,83 €).
- **Free cash-flow net** : 259 M€ (vs 448 M€ en 2024), baisse liée aux impôts, BFR et investissements dans l'IA.
- **Dette nette** : 4,48 Mds€ (vs 3,89 fin 2024), après acquisitions (ZP, AgentsOnly), dividendes et rachats d'actions.
- **Perspectives 2025 révisées** :
  • croissance CA en bas de la fourchette initiale (+2% à +4%),
  • marge récurrente attendue entre 15% et 15,1%,
  • free cash-flow annuel ≈ 1 Md€.

En résumé : Teleperformance reste **rentable et solide**, avec une bonne dynamique des Core Services et une stratégie IA ambitieuse, mais la croissance est modeste et le cash a reculé au S1.

RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE

Teleperformance a une image **à la fois positive et controversée** :

- **Points positifs :** leader mondial du BPO et de la relation client, reconnu pour son innovation (lancement de **TP.ai FAB**, investissements de 100 M€ dans l'IA,

partenariats Carnegie Mellon, Sanas, Parloa, Ema). Acteur certifié "Best Employer" dans 69 pays (90% des effectifs).

- **Points négatifs :** l'entreprise reste critiquée sur ses conditions de travail (centres d'appels), ce qui peut limiter l'attachement affectif. Elle est aussi moins "iconique" que les fleurons industriels ou du luxe français.

Affectivement, Teleperformance est une valeur **respectée et innovante**, mais l'enthousiasme reste limité comparé à Airbus, Safran ou Hermès.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟧 à suivre — activité résiliente, marges stables, stratégie IA prometteuse, mais croissance modeste et cash en retrait.
- **Affectivement** : 🟧 à suivre — image innovante mais conditions sociales critiquées, attachement émotionnel faible.

THALES

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Thales confirme sa dynamique de croissance rentable, soutenue par ses activités Défense et Avionique.

- **Prises de commandes** : 10,4 Mds€, -4% YoY (base de comparaison élevée), mais carnet record à 50,0 Mds€ (+7%). Ratio book-to-bill = 1,01 (>1 = visibilité).
- **Chiffre d'affaires** : 10,3 Mds€, +8,1% organique. Croissance tirée par la Défense (+13%) et l'Avionique (+6,8%).
- **EBIT ajusté** : 1,25 Md€, +13,9%. Marge **12,2%** (vs 11,5% en 2024).
- **Résultat net ajusté part du Groupe** : 877 M€, +1% (impacté par une surtaxe fiscale de -60 M€ en France). Retraité, la croissance serait +8%.
- **Résultat net IFRS** : 664 M€, +6%.
- **Free cash-flow opérationnel** : +499 M€ (vs -85 M€ en 2024).
- **Dette nette** : 3,4 Mds€, légère hausse (vs 3,0 fin 2024), mais maîtrisée.
- **Perspectives 2025 relevées** : croissance CA organique +6 à +7% (vs +5 à +6%), marge EBITA confirmée 12,2 – 12,4%.

En résumé : Thales combine **croissance, marges en hausse, cash-flow positif et visibilité grâce à un carnet de commandes record**. Profil solide de long terme.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

L'image de Thales est très positive dans son secteur :

- Symbole français de la **haute technologie de défense, cybersécurité et spatial**.
- Très présent sur des programmes emblématiques : Rafale (avionique), satellites, radars, cybersécurité.
- Forte reconnaissance internationale, perçue comme un **acteur stratégique et souverain**.
- Valorisé aussi par ses activités civiles : cybersécurité, paiements, identité numérique, spatial.

- Affectivement, c'est une valeur qui incarne **la puissance technologique et industrielle française**.

Pour un investisseur, Thales inspire **confiance, fierté et attachement national**, proche d'un Dassault ou Safran.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — croissance solide, marges renforcées, carnet record, cash-flow positif.
- **Affectivement** : 🟩 investir — image prestigieuse, acteur stratégique et technologique français.

TOTALENERGIES

🟧 RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE

TotalEnergies reste robuste, mais son S1 montre une baisse de résultats due à l'environnement pétrolier/gazier.

- **Résultat net ajusté** : 7,8 Mds$ (-21% vs S1 2024).
- **Résultat net IFRS** : 6,5 Mds$ (-31%).
- **EBITDA ajusté** : 20,2 Mds$ (-11%).
- **Cash-flow opérationnel (CFFO)** : 13,6 Mds$ (-15%).
- **Production d'hydrocarbures** : 2,53 Mbep/j (+3% YoY), grâce aux nouveaux projets (Mero-4, Ballymore).
- **Production d'électricité** : 23 TWh, +20% YoY (renouvelables + gaz flexibles).
- **Investissements nets** : 11,6 Mds$, en forte hausse (+41%), dont acquisitions de renouvelables (VSB en Allemagne, AES en R. Dominicaine).
- **Dette nette / gearing** : gearing normalisé à 15% (17,9% au 30/06). Structure solide.
- **Rémunération actionnaires** : acompte dividende relevé à 0,85 €/action (+7,6% YoY), rachats d'actions jusqu'à 2 Mds$ au T3.
- **Perspectives** : production hydrocarbures +3% sur l'année, investissements 17-17,5 Mds$, cash-flow sensible aux prix (Brent 60-70$/b).

En résumé : malgré la **résilience opérationnelle** et une croissance dans le gaz et le renouvelable, les résultats sont **en repli** sous l'effet des prix bas. TotalEnergies reste solide mais dépendante du cycle pétrolier.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

TotalEnergies a une image contrastée, mais puissante :

- **Points positifs :** un **fleuron français mondialement reconnu**, engagé dans une stratégie multi-énergies (pétrole, gaz, électricité, renouvelables).
- Leader visible dans la transition (éolien offshore, solaire, biogaz, hydrogène, batteries).

- Forte réputation en termes de rendement pour l'actionnaire (dividende + rachats d'actions).
- **Points négatifs :** critiques persistantes des ONG et d'une partie de l'opinion sur l'empreinte carbone et les projets fossiles.
- Mais pour un investisseur français, TotalEnergies reste une **valeur patrimoniale**, solide, avec un rendement attractif et une transition énergétique crédible à long terme.

Affectivement, beaucoup voient TotalEnergies comme un **pilier industriel et financier**, malgré la controverse environnementale.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟧 à suivre — résultats en baisse mais bilan solide, dividende en hausse, dépendance forte au pétrole/gaz.
- **Affectivement** : 🟩 investir — valeur patrimoniale française, visibilité mondiale, rendement attractif, acteur clé de la transition.

UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD

RECOMMANDATION OBJECTIVE : A SUIVRE

URW affiche un semestre correct avec amélioration opérationnelle, mais l'endettement reste élevé.

- **Chiffre d'affaires (NRI)** : 1,175 Md€, -1,3% publié, mais +3,6% en comparable.
- **Shopping centres** : 1,078 Md€, +1,2% publié, +4,1% comparable. Footfall +1,6%, ventes locataires +3,8%. Vacance en baisse à 4,9%.
- **EBITDA** : 1,18 Md€, -1,1% publié, mais +4,1% comparable.
- **Résultat net récurrent** : 772 M€ (+1,1%).
- **Adjusted Recurring EPS (AREPS)** : 5,11 € (-0,6%), attendu en haut de la guidance 2025 (9,30-9,50 €).
- **Résultat net IFRS** : 698 M€ (vs 72 M€ en 2024), grâce aux revalorisations.
- **Valorisation du portefeuille** : 48,8 Mds€, +1,2% (+1,4% Europe, +0,4% US).
- **Désendettement** : 1,6 Md€ de cessions finalisées/sécurisées, objectif 2,2 Mds€ d'ici début 2026.
- **Dette nette IFRS** : 21,2 Mds€ (incl. hybrides), ratio LTV 44,7% (vs 45,5% fin 2024). Net debt/EBITDA à 9,2x.
- **Distribution** : dividende prévu 4,50 €/action (+30% vs 2024).
- **Guidance 2025** : AREPS attendu dans le haut de la fourchette (9,30-9,50 €).

En résumé : URW améliore ses performances (leasing, footfall, revalorisations), mais reste un acteur très endetté avec un profil plus sensible aux taux et à l'immobilier commercial.

RECOMMANDATION AFFECTIVE : A SUIVRE

URW garde une **image forte mais contrastée** :

- Atouts : leader européen et US des centres commerciaux premium, marque **Westfield** très visible, projets emblématiques (Hambourg-Überseequartier), engagements durables via le plan **Better Places**.

- Lancement de la **Westfield Brand Licensing** (Arabie Saoudite) qui donne une dimension internationale supplémentaire.
- Critiques : le secteur des centres commerciaux reste jugé risqué (e-commerce, évolution consommation), image parfois associée à une dette lourde et à un modèle immobilier daté.

Affectivement, URW inspire respect par son envergure (66 malls, 900 M de visites/an) mais n'a pas la même aura qu'un Hermès, Airbus ou LVMH.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟧 à suivre — performances solides, guidance confirmée, mais endettement très élevé.
- **Affectivement** : 🟧 à suivre — marque Westfield prestigieuse, mais secteur immobilier encore perçu comme fragile.

VEOLIA

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Veolia confirme sa solidité et sa capacité de croissance dans un contexte difficile.

- **Chiffre d'affaires** : 22,0 Mds€, +3,8% organique hors effet prix de l'énergie (+2,0% publié).
- **EBITDA** : 3,37 Mds€, +5,5%, marge en hausse à **15,3%** (+50 pb).
- **EBIT courant** : 1,83 Md€, +8,1%.
- **Résultat net courant part du Groupe** : 762 M€, +4,3% (+12,5% hors plus-values 2024).
- **Résultat net publié** : 657 M€.
- **Free cash-flow net** : -451 M€ (saisonnalité, investissements lourds).
- **Investissements financiers nets** : 2,2 Mds€, dont rachat des minoritaires de WTS (1,5 Md€) et acquisitions dans les déchets dangereux (US, Brésil, Japon).
- **Dette nette** : 20,8 Mds€, levier 3,0x, maîtrisé.
- **Synergies Suez** : 482 M€ cumulés, objectif 530 M€ fin 2025.
- **Perspectives 2025 confirmées** : EBITDA +5 à +6%, RN courant +9%, levier <3x, dividende en croissance alignée.
- **Plan GreenUp 2024-27** : objectif EBITDA ≥8 Mds€ en 2027, croissance RN courant ~10%/an.

En résumé : Veolia affiche **croissance rentable, synergies en ligne, bilan maîtrisé et plan stratégique clair**. Un profil défensif mais créateur de valeur.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Veolia bénéficie d'une **image de plus en plus positive** :

- Leader mondial de la gestion de l'eau, des déchets et de l'énergie, vu comme un **acteur de la transition écologique**.
- Stratégie **GreenUp** bien perçue, centrée sur les technologies de l'eau, l'efficacité énergétique et la gestion des déchets dangereux.

- Reconnaissance sociétale forte : ses services sont essentiels (eau potable, assainissement, recyclage, chauffage urbain).
- Image moins glamour qu'un Hermès ou LVMH, mais très valorisée par les investisseurs sensibles aux critères **ESG** et durabilité.

Affectivement, investir dans Veolia, c'est miser sur une **entreprise utile, durable et résiliente**, qui apporte un impact concret à l'échelle mondiale.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — croissance organique solide, marges en hausse, plan stratégique confirmé, bonne discipline financière.
- **Affectivement** : 🟩 investir — valeur ESG emblématique, acteur clé de la transition écologique, image de solidité.

VINCI

🟩 RECOMMANDATION OBJECTIVE : INVESTIR

Vinci confirme sa solidité avec une bonne croissance et des marges stables[4].

- **Chiffre d'affaires** : 33,1 Mds€, +6% (+5% à structure comparable, +8% hors effet change).
- **Résultat opérationnel sur activités** : 3,3 Mds€, +8%. Marge à **9,9%** (vs 9,7% en 2024).
- **Résultat net part du Groupe** : 2,1 Mds€, +8%.
- **Free cash-flow** : 2,3 Mds€, +5%.
- **Dette nette** : 19,4 Mds€, ratio dette/EBITDA = 2,0x, bien maîtrisé.
- **Par divisions** :
  · **Concessions** (autoroutes Vinci Autoroutes + Vinci Airports) : 5,6 Mds€, +4%, marge 46%. Trafic autoroutes +1,5%, trafic aéroports +4,2% (hors effet change).
  · **Énergies (Cobra IS + Vinci Energies)** : 14,6 Mds€, +10%, marges stables, carnet de commandes record (+11%).
  · **Construction** : 12,9 Mds€, +4%, carnet de commandes élevé.
- **Dividendes** : acompte relevé à 3,25 €/action (+8,3%), payable en novembre 2025.
- **Perspectives 2025** : CA en croissance, résultat net attendu en hausse, dividende annuel en progression.

En résumé : Vinci reste une **valeur défensive et de croissance équilibrée**, avec de fortes positions dans les concessions (trafic résilient), l'énergie et la construction.

🟩 RECOMMANDATION AFFECTIVE : INVESTIR

Vinci bénéficie d'une image **très positive en France et à l'international** :

- Leader mondial des concessions et de la construction, associé à de grands projets (aéroports, autoroutes, infrastructures énergétiques).

[4] Bien qu'ayant été nourrie par les résultats semestriels de VINCI, les recommandations données ici indiquent des données erronées et ne devraient donc pas être suivies.

- Entreprise perçue comme un **pilier industriel et sociétal** : ses activités touchent directement la vie quotidienne (mobilité, énergie, infrastructures).
- Engagée dans la transition énergétique (bornes de recharge, infrastructures renouvelables, construction bas carbone).
- Image parfois critiquée (péages autoroutiers jugés chers), mais globalement **valorisée comme une valeur patrimoniale et fiable**.

Affectivement, Vinci inspire **confiance et stabilité**, une valeur de long terme pour l'investisseur PEA.

Conclusion :

- **Objectivement** : 🟩 investir — croissance solide, marges stables, cash élevé, dividende en hausse.
- **Affectivement** : 🟩 investir — acteur majeur des infrastructures, image solide et durable.

NOUS CONTACTER

CHARLES-HENRI D'AUVIGNY
Managing Partner

charles-henri@reputation-age.com

KARL GATEAU
Consultant

karl@reputation-age.com

REPUTATION AGE