



Club d'investissement Gentiane

REUNION DU 22 AVRIL 2017

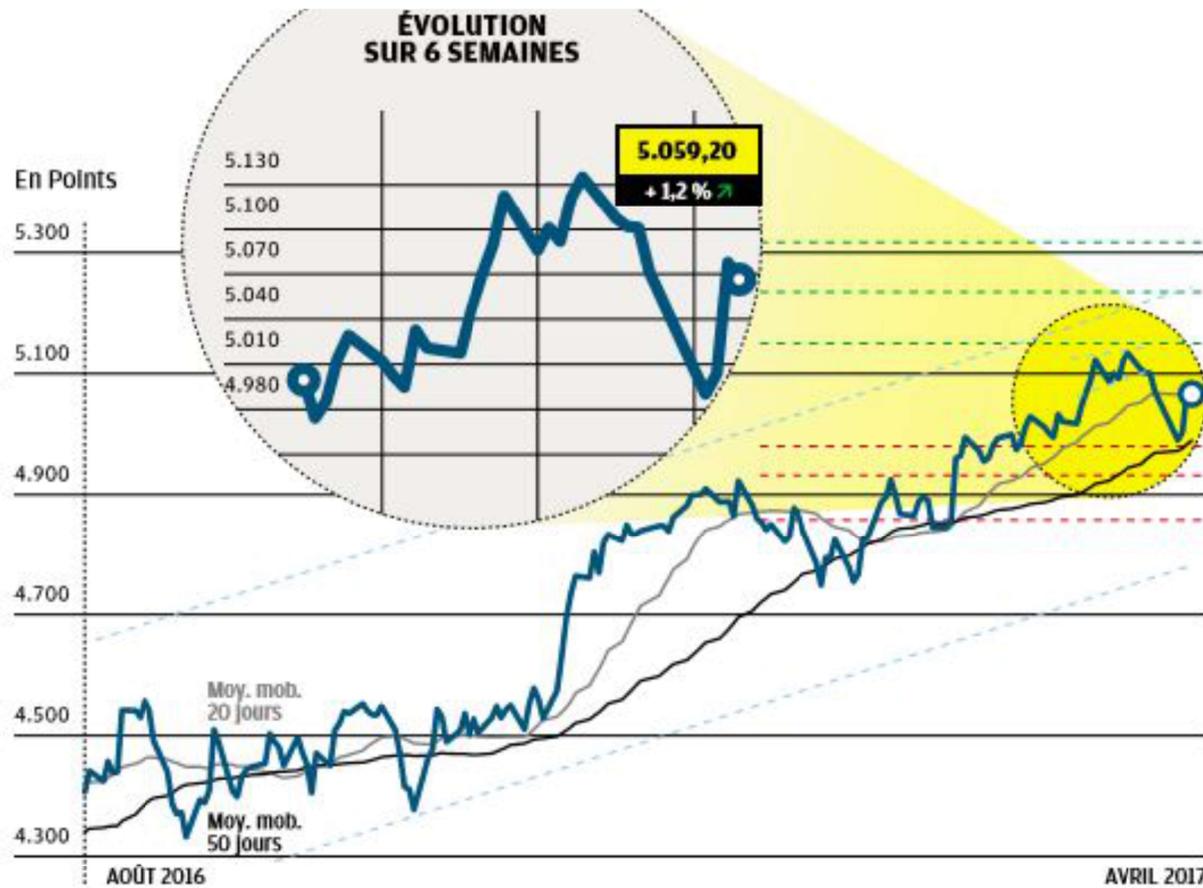


1/ Bilan 1^{er} trimestre 2017 / Synthèse actualité financière

2/ Etude Thématique : les sociétés familiales cotées en bourse

3/ Arbitrages : Achats / Ventes

4/ Repas

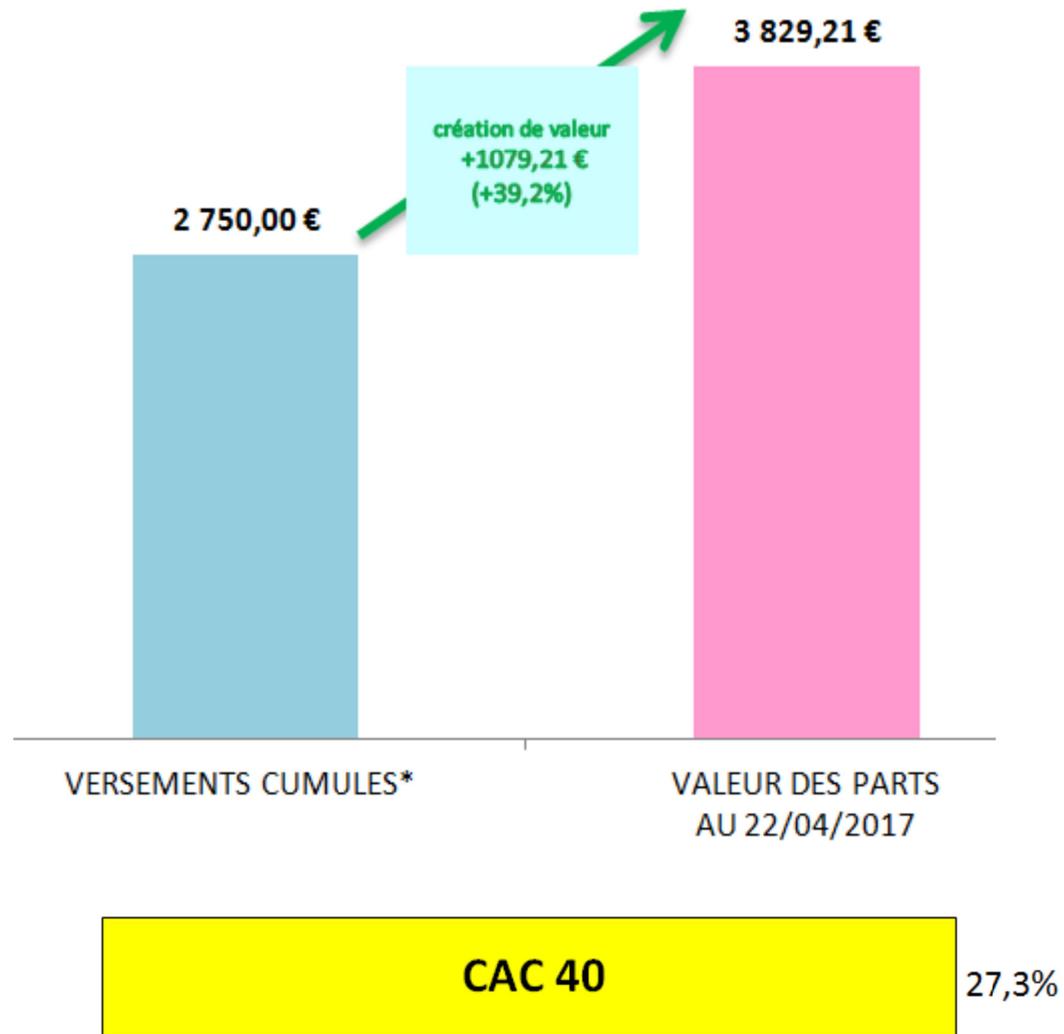


Malgré un contexte géopolitique tendu et les présidentielles françaises

le CAC 40 a réussi à se maintenir au dessus des 5000 points

Publications 2016 des entreprises du CAC40 favorables

Les perspectives économiques mondiales s'améliorent



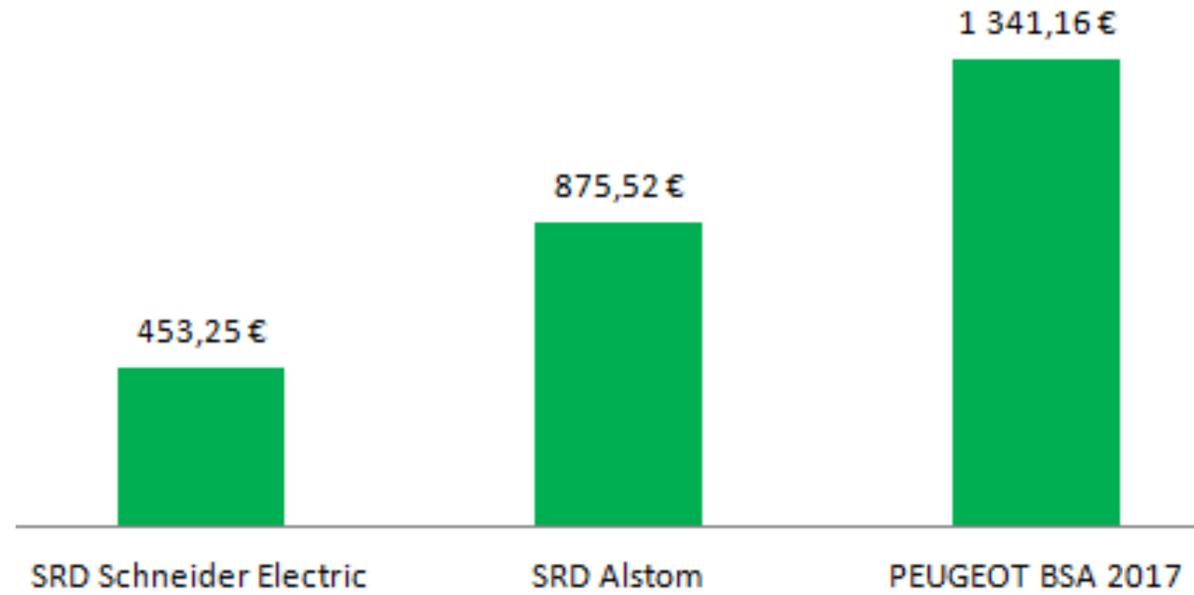
Titres	qté	PRU	cours actuel	valeur actuelle	gain ou perte en euros	Variation en %
Carrefour ^{new}	200	22,67 €	20,82 €	4 164,00 €	- 370,00 €	-8,2%
Ipsen	40	54,32 €	97,18 €	3 887,20 €	1 714,40 €	78,9%
Korian ^{new}	100	28,06 €	28,06 €	2 806,00 €	- €	0,0%
Bouygues	75	38,11 €	37,31 €	2 798,25 €	- 60,00 €	-2,1%
Vilmorin Cie	40	56,70 €	63,48 €	2 539,20 €	271,20 €	12,0%
Voyageurs du monde	35	48,70 €	68,93 €	2 412,55 €	708,05 €	41,5%
Showroomprive	100	19,81 €	22,48 €	2 248,00 €	267,00 €	13,5%
DLSI ^{new}	100	21,04 €	21,25 €	2 125,00 €	21,00 €	1,0%
Figeac Aero ^{new}	100	21,65 €	19,36 €	1 936,00 €	- 229,00 €	-10,6%
Laurent Perrier	25	67,30 €	69,90 €	1 747,50 €	65,08 €	3,9%
Groupe Crit ^{New}	20	77,25 €	71,80 €	1 436,00 €	- 109,00 €	-7,1%
BSA CYBERGUN B 2017	500	- €	0,01 €	5,00 €	5,00 €	NS
				TOTAL PORTEFEUILLE TITRES	28 104,70 €	
				TRESORERIE	2 529,00 €	
				ACTIF NET DU CLUB	30 633,70 €	

→ DLSI valide à nouveau notre modèle d'analyse financière

→ KORIAN résiste (valeur défensive)

→ CARREFOUR, FIGEAC et GROUPE CRIT pénalisent notre portefeuille pour l'instant

Plus values de cession réalisées



ETUDE THEMATIQUE

LES SOCIÉTÉS FAMILIALES COTEES EN BOURSE



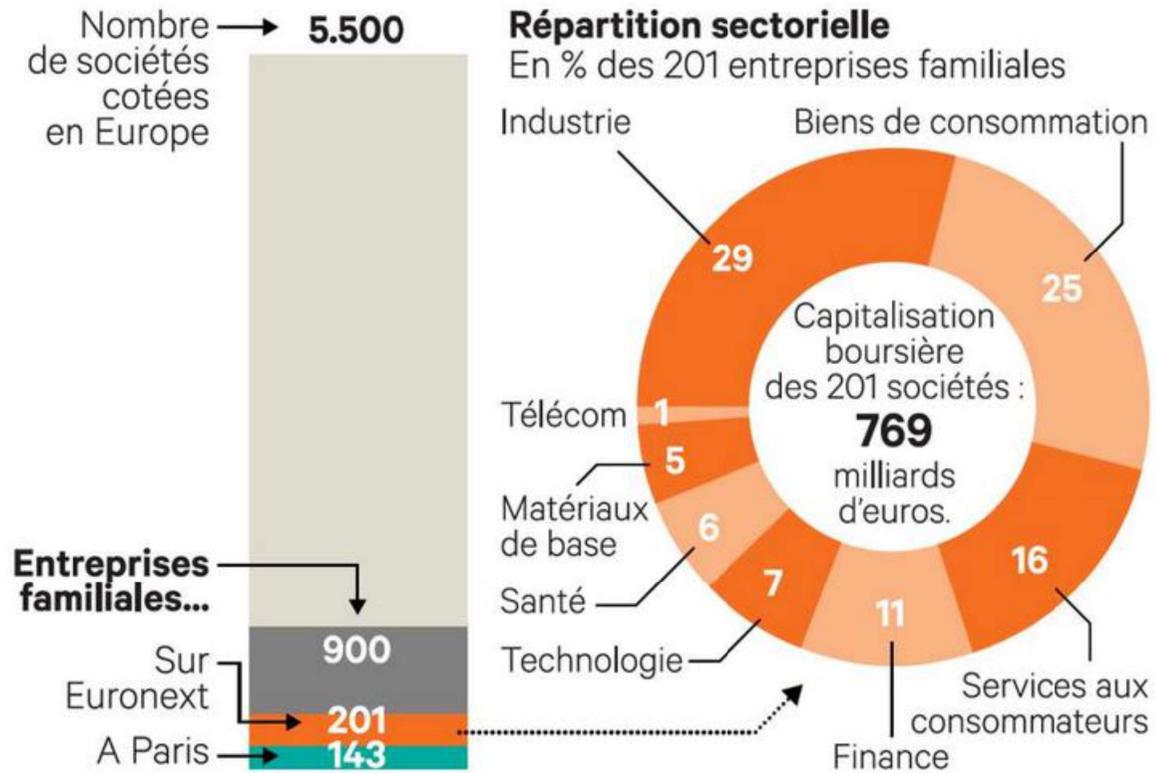
POURQUOI S'INTERESSER A CE SECTEUR ?

- Un approche patrimoniale qui implique davantage de rigueur
- Une plus grande réactivité pour prendre des décisions stratégiques
- Un savoir faire transmis de génération en génération
- Un dividende plus généreux et plus régulier
- Des valeurs qui surperforment le marché

ETUDE THEMATIQUE

LES SOCIÉTÉS FAMILIALES COTEES EN BOURSE

Les entreprises familiales et la Bourse

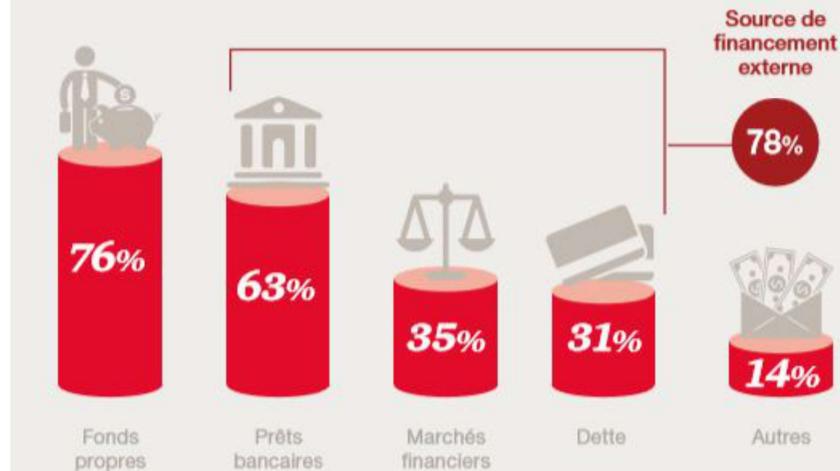


LES SOCIÉTÉS FAMILIALES COTEES EN BOURSE

Entreprises familiales vs. entreprises cotées



Comment les entreprises familiales envisagent-elles de financer leur croissance ?



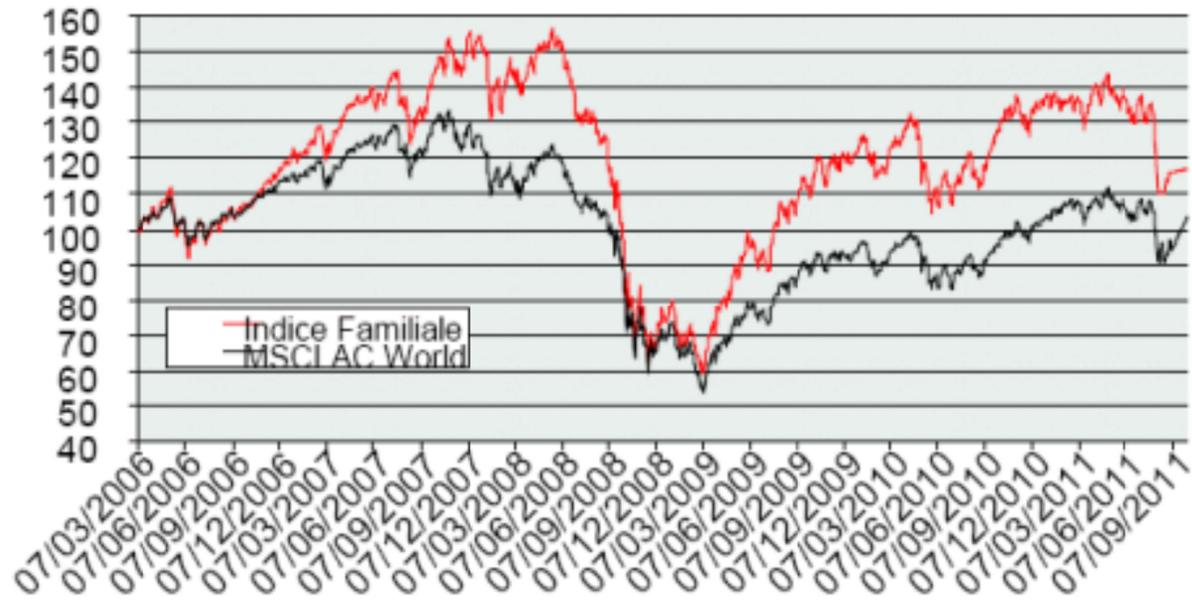
PERF DES ENTREPRISES FAMILIALES A COURT TERME

REUNION DU 22 AVRIL 2017



PERF DES ENTREPRISES FAMILIALES A LONG TERME

REUNION DU 22 AVRIL 2017



ANALYSE FINANCIERE VALEURS FAMILIALES GROSSES CAPITALISATIONS

VALEURS	Tx croissance moyen CA 2014>2019	Tx croissance moyen Résultat 2014>2019	Marge brute 2017 (est)	Marge nette 2017 (est)	Rentabilité capitaux 2017 (est)	Taux d'endettement 2017	Multiple de capitalisation PER 2017	Rendement 2017	cours actuel / actif net 2016	capitalisation boursière / CA 2016
ARCELOR	-3,4%	17,7%	7,6%	4,0%	7,5%	57%	9,0	1,5%	0,71	0,37
BIC	3,6%	4,9%	19,4%	13,8%	16,1%	-12%	18,5	2,9%	2,89	2,55
DASSAULT AVIATION	7,6%	16,4%	7,5%	10,4%	11,5%	-94%	25,7	1,1%	2,63	2,60
HERMES	9,7%	10,9%	32,6%	21,4%	25,7%	-53%	39,9	0,9%	9,09	8,56
ILIAD	5,8%	18,3%	16,9%	8,7%	14,4%	47%	27,7	0,3%	3,70	2,50
KERING	9,0%	42,8%	16,3%	11,0%	12,5%	40,0%	21,5	2,1%	2,54	2,33
L'OREAL	5,9%	8,8%	17,8%	13,8%	15,3%	-3,0%	26,4	2,0%	3,88	3,67
LVMH	8,3%	10,5%	19,4%	11,5%	16,8%	16%	22,2	2,2%	3,59	2,57
SEB	11,4%	28,7%	9,4%	5,8%	20,2%	121%	17,8	1,6%	3,40	1,03
SODEXO	4,0%	14,5%	6,2%	3,6%	21,2%	9,0%	22,8	2,3%	4,50	0,83
MOYENNE PANIER	6%	17%	15%	10%	16%	13%	23,15	1,7%	3,69	2,70

Source des données financières : zonebourse.com et Thomson Reuters

ANALYSE FINANCIERE VALEURS FAMILIALES PETITES CAPITALISATIONS

VALEURS	Tx croissance moyen CA 2014>2019	Tx croissance moyen Résultat 2014>2019	Marge brute 2017 (est)	Marge nette 2017 (est)	Rentabilité capitaux 2017 (est)	Taux d'endettement 2017	Multiple de capitalisation PER 2017	Rendement 2016	cours actuel / actif net 2016	capitalisation boursière / CA 2016
BONDUELLE	7,9%	73,2%	4,7%	2,6%	9,6%	72%	15,6	1,5%	1,54	0,43
CIS	0,0%	5,3%	4,3%	1,7%	9,1%	-54%	30,9	0,6%	2,09	0,51
GPE GUILLIN	4,7%	22,7%	13,4%	9,1%	16,9%	30,9%	11,6	1,7%	1,98	1,04
GROUPE GORGE	7,8%	41,7%	6,0%	2,4%	9,6%	100%	38,8	1,0%	5,20	0,90
GUERBET	20,9%	24,8%	10,0%	6,5%	15,4%	63%	17,1	1,4%	2,53	1,09
JACQUET METAL	10,4%	15,1%	3,6%	2,1%	11,8%	65%	15,2	2,8%	1,70	0,31
OENEO	14,1%	26,1%	17,1%	11,9%	13,4%	35,5%	19,1	1,8%	2,38	2,13
TARKETT	4,8%	30,7%	8,0%	4,9%	14,1%	37%	17,9	2,0%	2,37	0,85
TRIGANO	19,2%	83,7%	8,6%	6,4%	11,3%	10,0%	15,9	1,3%	2,91	1,04
MOYENNE PANIER	10%	36%	8%	5%	12%	40%	20,23	2%	2,52	0,92

Source des données financières : zonebourse.com et Thomson Reuters

ANALYSE FINANCIERE VALEURS FAMILIALES

VALEURS	Rang final
KERING	1
BIC	2
SEB	3
LVMH	4
HERMES	5
ARCELOR	6
SODEXO	6
DASSAULT AVIATION	8
L'OREAL	8
ILIAD	10

VALEURS	Rang final
GPE GUILLIN	1
OENEO	2
TRIGANO	3
BONDUELLE	4
TARKETT	4
GUERBET	6
JACQUET METAL	6
CIS	8
GROUPE GORGE	9

ARBITRAGES



1^{er} tour : Chaque participant remet un bulletin dans lequel il inscrit **2 valeurs de son choix**
2^{eme} tour : Vote à main levée pour retenir **une valeur** parmi les 2 arrivées en tête