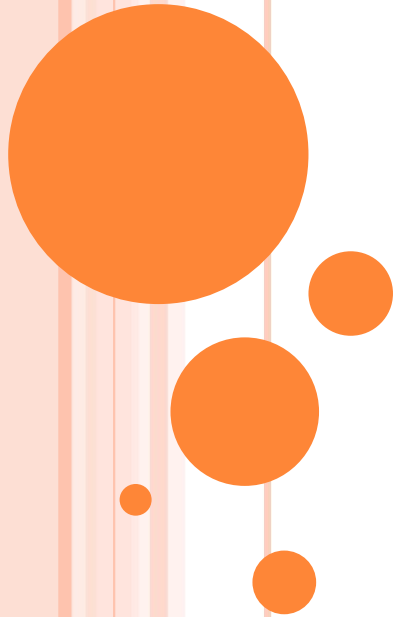




Club d'investissement Gentiane

REUNION DU 22 janvier 2022 DUBOIS ETANCHEITE



REUNION DU 22 janvier 2022



- 1/ Formalités administratives sortie partielle Michel**
- 2/ Synthèse actualité financière**
- 3/ Thématique : Quelle stratégie et valeurs pour 2022 ?**
- 4/ Arbitrages : Achats / Ventés**



Record Historique atteint le 05 janvier 2022 à 7385 pts.

Le regain de l'inflation, la hausse des taux d'intérêts et la flambée des prix de l'énergie ont déclenché des prises de bénéfice

| TITRES | Qté | Cours achat | Cours actuel | Valorisation | +/- value | Evol° der réunion |
|--|------|-------------|--------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Vallourec | 700 | 8,577 € | 8,075 € | 5 652,50 € | -351,40 € | ↗ |
| Engie | 400 | 11,031 € | 13,546 € | 5 418,40 € | 1 006,00 € | ↗ |
| Carrefour | 300 | 16,767 € | 17,560 € | 5 268,00 € | 237,90 € | ↗ |
| Vilmorin & Cie | 100 | 57,727 € | 51,100 € | 5 110,00 € | -662,70 € | → |
| Total Energies | 100 | 41,476 € | 49,620 € | 4 962,00 € | 814,37 € | ↑ |
| Orapi BSA | 3000 | 0,727 € | 1,310 € | 3 930,00 € | 1 748,07 € | ↓ |
| Bouygues | 100 | 34,601 € | 31,700 € | 3 170,00 € | -290,14 € | ↘ |
| Edenred | 76 | 42,417 € | 41,050 € | 3 119,80 € | -103,86 € | ↘ |
| Nrj Group | 500 | 6,508 € | 5,900 € | 2 950,00 € | -303,80 € | → |
| Cogra | 250 | 8,575 € | 11,600 € | 2 900,00 € | 756,20 € | ↑ |
| Aramis Group | 200 | 19,772 € | 13,800 € | 2 760,00 € | -1 194,39 € | ↘ |
| Bio-UV Group | 170 | 5,761 € | 5,100 € | 867,00 € | -112,40 € | ↘ |
| TOTAL PORTEFEUILLE TITRES AU COMPTANT | | | | 46 107,70 € | 1 543,85 € | |
| TRESORERIE | | | | 9 587,73 € | | |
| ACTIF NET DU CLUB | | | | 55 695,43 € | | |



GROUPE
Casino

ARKEMA
INNOVATIVE CHEMISTRY



vivendi



GAUSSIN

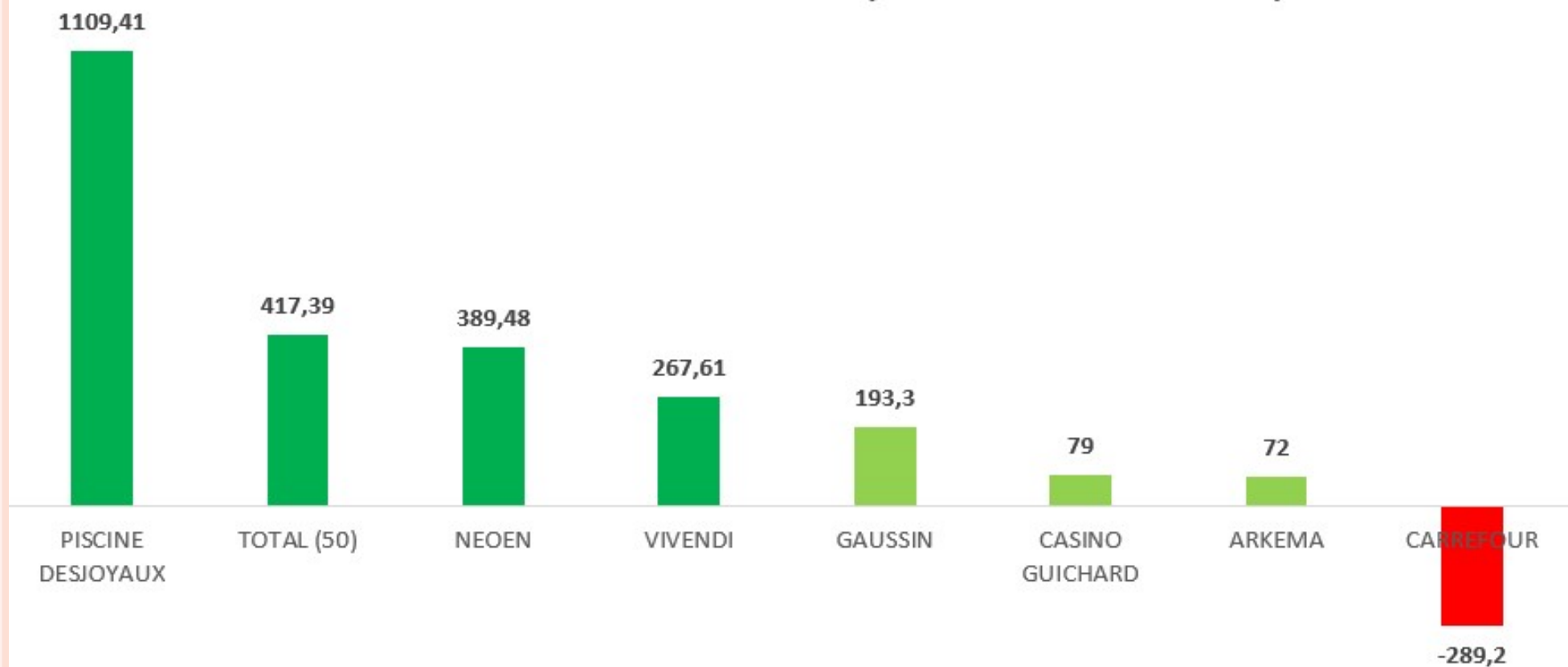


Aa Aramisauto.com

Cogra

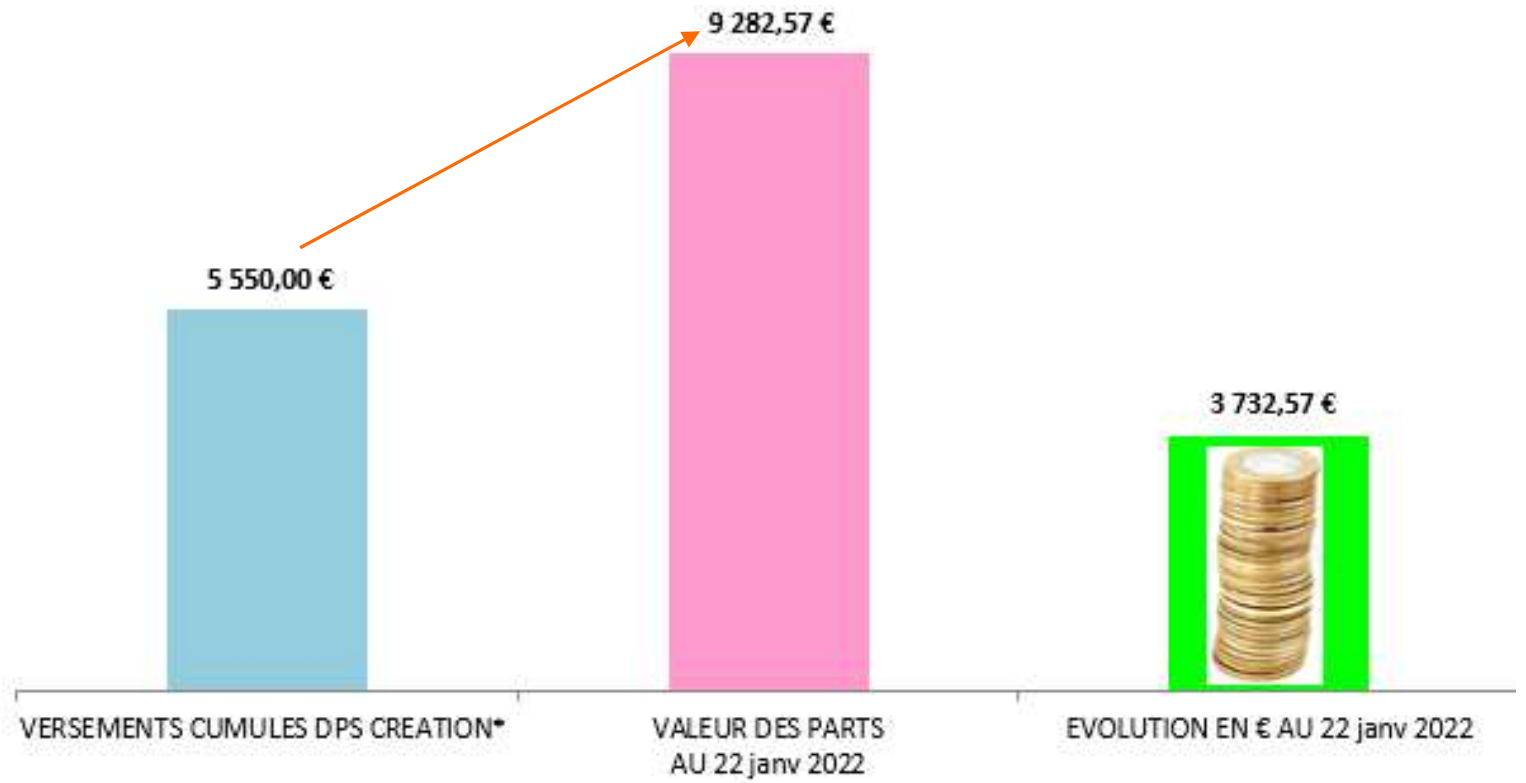
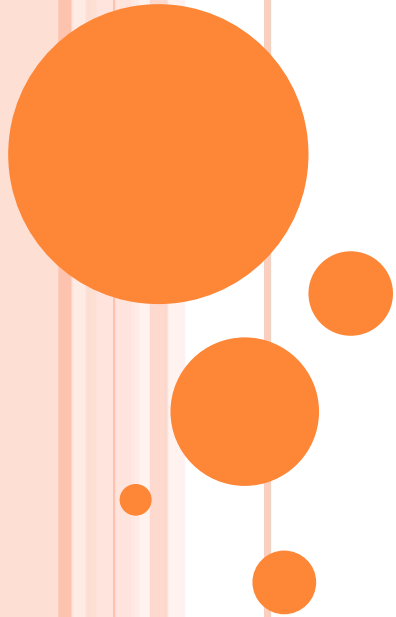


RECAPITULATIF DES +/- VALUES REALISEES DEPUIS DERNIERE REUNION (09 octobre 2021)



EVALUATION DES PARTS AU 22 JANVIER 2022

| NOMS | date entree / Sortie | VERSEMENTS CUMULES DPS CREATION* | VALEUR DES PARTS AU 22 janv 2022 | EVOLUTION EN € AU 22 janv 2022 | EVOLUTION DPS CREATION EN % | EVOLUTION DPS 01 janv 2022 |
|---------------------|-------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| BLUME MICHEL | 04-août-20 | 5 675,40 € | 9 282,57 € | 3 607,17 € | 63,56% | 2,38% |
| BOUCLIER ERIC | 08-juin-13 | 5 550,00 € | 9 282,57 € | 3 732,57 € | 67,25% | 2,38% |
| BURLE ANNE MARIE | 08-juin-13 | 5 550,00 € | 9 282,57 € | 3 732,57 € | 67,25% | 2,38% |
| DUBOIS ROBERT | 08-juin-13 | 5 550,00 € | 9 282,57 € | 3 732,57 € | 67,25% | 2,38% |
| RAVENEL OLIVIER | 08-juin-13 | 5 550,00 € | 9 282,57 € | 3 732,57 € | 67,25% | 2,38% |
| ROUY MARYSE | 08-juin-13 | 5 550,00 € | 9 282,57 € | 3 732,57 € | 67,25% | 2,38% |
| TOTAL | *** | 33 425,40 € | 55 695,43 € | 22 270,03 € | *** | *** |
| INFORMATIONS | | *Versement mensuel janvier 2022 non compris * Retrait partiel de Michel à l'issue de la réunion : remboursement de la moitié de la part | | | | |





ETUDE THEMATIQUE

QUELLES VALEURS POUR 2022 ? LESQUELLES EVITER ?

LE REGAIN D'INFLATION IMPLIQUE DES ARBITRAGES AFIN DE DÉTERMINER QUELLES VALEURS VONT EN BÉNÉFICIER ET CELLES QUI VONT EN PÂTIR ?

L'AVIS DE L'EXPERT

« Un effet haussier sur le marché des actions »

ALEXANDRE DRABOWICZ/
DIRECTEUR ADJOINT DES GESTIONS ACTIONS CHEZ AMUNDI



Le retour de l'inflation est-il durable ?

Nous anticipons déjà, courant 2021, un régime d'inflation non transitoire plus élevé que par le passé. C'est notre scénario pour 2022. L'inflation devrait être élevée au moins jusqu'au dernier trimestre. Cela s'explique par l'effet Covid sur les chaînes d'approvisionnement, la hausse du prix du pétrole et des autres matières premières, puis par l'effet d'entraînement sur les salaires, qui commencent à remonter. Certes, les avancées technologiques, la mondialisation et l'érosion du pouvoir d'achat sont des forces qui peuvent atténuer l'inflation, mais elles ne seront pas immédiatement prédominantes.

Quelles seront les conséquences de l'inflation sur le marché des actions ?

Sauf si elle dérapait totalement, ce qui n'est pas notre scénario, l'inflation aura un effet haussier sur le marché des actions, même si nous prévoyons une progression moins importante qu'en 2021. Les taux d'intérêt à long terme réels,

inflation déduite, sont devenus encore plus négatifs, de l'ordre de - 5 % aux Etats-Unis et en Europe. Il n'y a donc pas d'alternative aux actions pour placer des liquidités. Le flux mondial vers les actions a été phénoménal en 2021, 1.000 milliards d'euros, mais il reste encore d'importantes liquidités qui peuvent basculer vers la Bourse.

Quels secteurs faut-il privilégier ?

La rotation sectorielle est une carte à jouer. Les investisseurs peuvent privilégier les valeurs financières, banques et assurances, sensibles aux remontées de taux d'intérêt. Celles qui ont une vraie capacité à protéger leurs marges en transmettant l'inflation des coûts seront aussi recherchées. C'est le cas dans le secteur automobile, où la corrélation est positive, avec une remontée de l'inflation. Si nous regardons de près ce secteur, c'est aussi pour d'autres raisons, comme l'électrification. Par ailleurs, le secteur du luxe a un vrai *pricing*

power, une forte capacité à transmettre l'inflation, mais les multiples de valorisation sont déjà élevés. Nous sommes plutôt positifs sur les valeurs industrielles sensibles à la réouverture de l'économie, notamment l'aéronautique, où les valorisations sont intéressantes si l'on se projette dans le monde post-Covid.

Et quels sont ceux à éviter ?

Les secteurs de la consommation courante et de la distribution subissent une érosion des marges en période d'inflation. On y trouve des valeurs défensives, alors que la tendance est en faveur des cycliques et des sociétés décotées. Dans les secteurs à forte croissance, les valeurs technologiques ou les biotechs, notamment, subissent une énorme pression liée à leurs ratios élevés de valorisation. L'effet d'une hausse des taux d'actualisation des bénéfices futurs est très négatif sur leur valeur actuelle.

— PROPOS RECUEILLIS PAR J.-L. C.



VALEURS QUI VONT BÉNÉFICIER DU REGAIN D'INFLATION

SANOFI 



HighCo

ARBITRAGES

