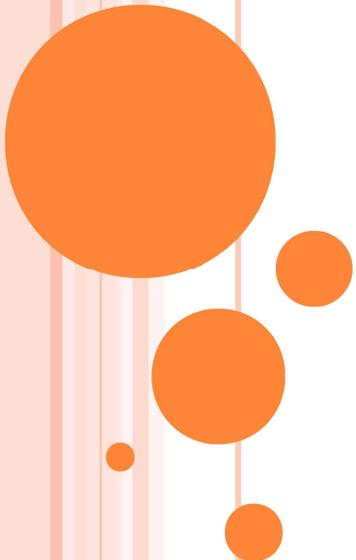




Club d'investissement Gentiane

REUNION DU 08 JUILLET 2017



REUNION DU 08 JUILLET 2017



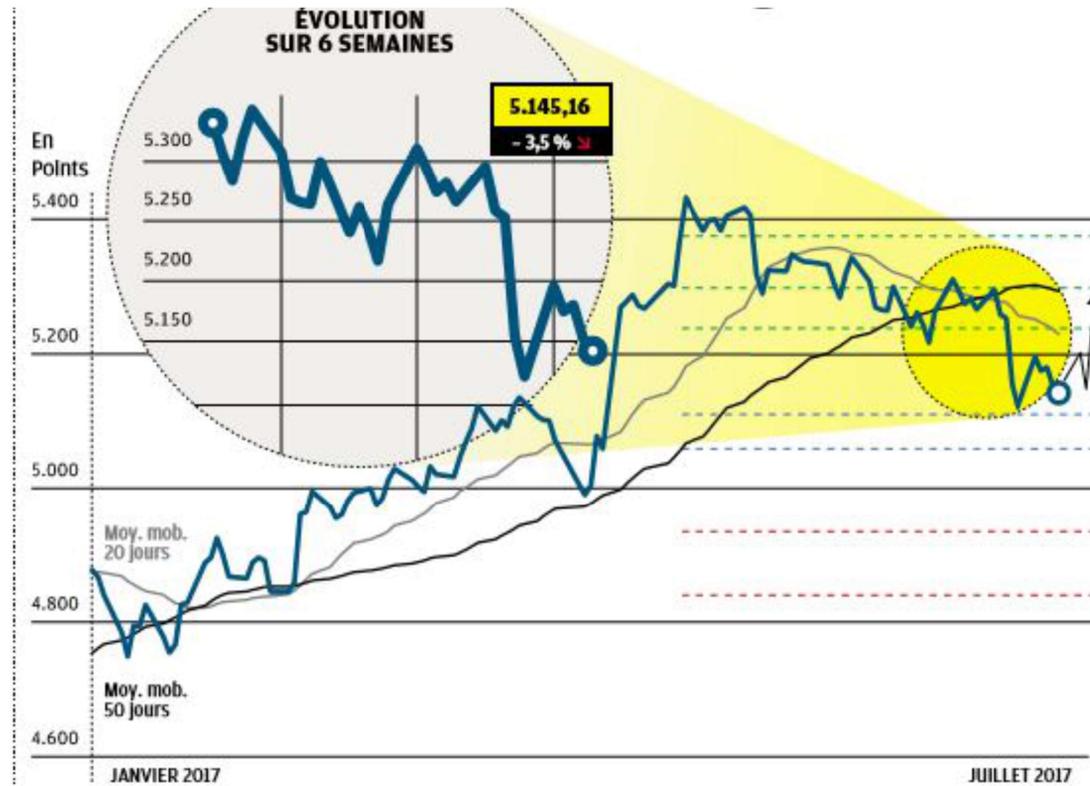
1/ Synthèse depuis dernière réunion 2017

2/ Etude Thématique : les starts up cotées en bourse

3/ Arbitrages : Achats / Ventes

4/ Repas

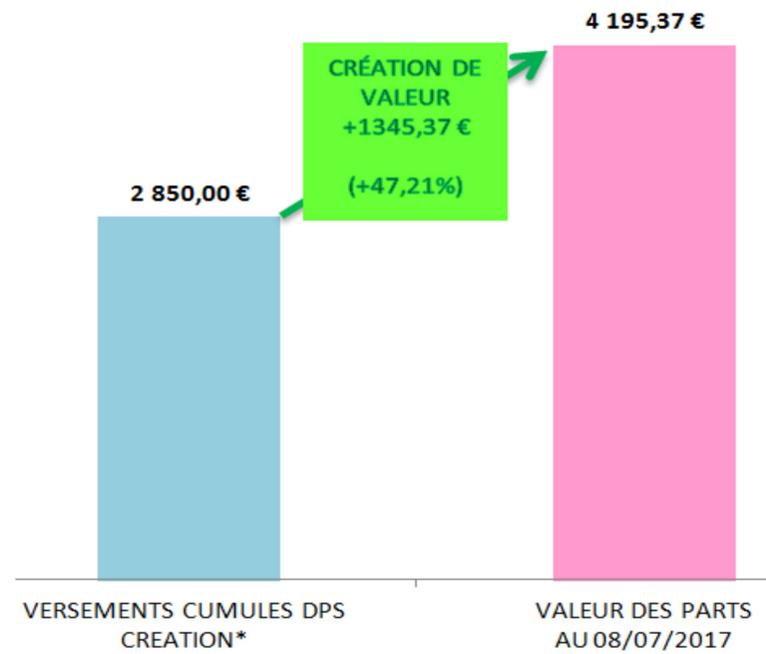
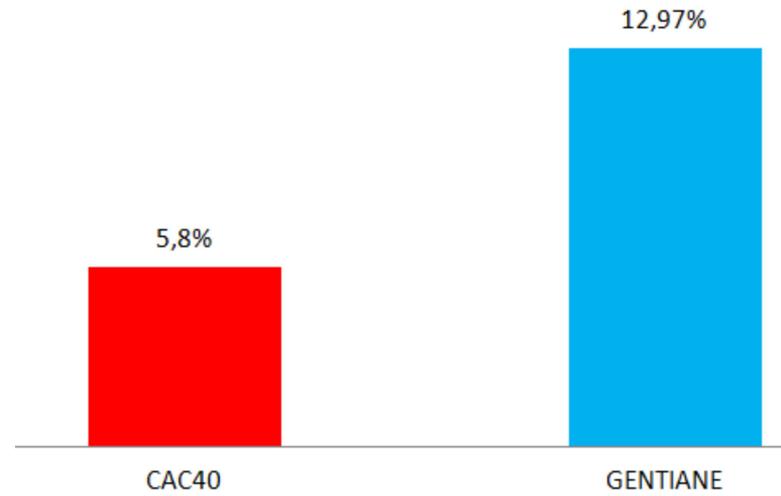
REUNION DU 08 JUILLET 2017



Les marchés sont entrés en phase de consolidation
(-6% par rapport au plus hauts de l'entre deux tours)

Contexte géopolitique tendu (Corée, Syrie, Ukraine, Trump, Poutine)
Tentations protectionnistes
Remontée des taux longs faiblesse des cours du pétrole
Ralentissement attendu aux USA

REUNION DU 08 JUILLET 2017 EVOLUTIONS COMPAREES SUR 2017



REUNION DU 08 JUILLET 2017 EVALUATION DES PARTS

NOMS	date entree / Sortie	VERSEMENTS CUMULES DPS CREATION*	VALEUR DES PARTS AU 08/07/2017	EVOLUTION EN € AU 08/07/2017	EVOLUTION DPS CREATION EN %	EVOLUTION DPS 01/01/2017
BOUCLIER ERIC	08-juin-13	2 850,00 €	4 195,37 €	1 345,37 €	47,21%	12,97%
BURLE ANNE MARIE	08-juin-13	2 850,00 €	4 195,37 €	1 345,37 €	47,21%	12,97%
DUBOIS ROBERT	08-juin-13	2 850,00 €	4 195,37 €	1 345,37 €	47,21%	12,97%
ISSELET EMERIC	08-juin-13	2 850,00 €	4 195,37 €	1 345,37 €	47,21%	12,97%
LEGRALL PIERRE	01-janv-17	3 713,59 €	4 195,37 €	481,78 €	12,97%	12,97%
MAREC CLEMENT	22-avr-17	3 929,21 €	4 195,37 €	266,16 €	6,77%	-
RAVENEL OLIVIER	08-juin-13	2 850,00 €	4 195,37 €	1 345,37 €	47,21%	12,97%
ROUY MARYSE	08-juin-13	2 850,00 €	4 195,37 €	1 345,37 €	47,21%	12,97%
VRECK LIONEL	31-janv-17	3 842,76 €	4 195,37 €	352,61 €	9,18%	***
TOTAL	***	28 585,56 €	37 758,35 €	8 820,18 €	***	***
OBSERVATIONS		* versement mensuel juillet 2017 non compris		CAC 40	29,5%	5,82%

REUNION DU 08 JUILLET 2017
EVALUATION PORTEFEUILLE TITRES ET MOUVEMENTS

TITRES	QTE	PRU	COURS ACTUEL	VALEUR ACTUELLE	+/- VALUE EN €	EVOLUTION EN %
Carrefour	200	22,67	21,28	4 256 €	- 278 €	-6,1%
Bic ^{new}	30	119,13	102,45	3 074 €	- 500 €	-14,0%
Vilmorin Cie	40	56,70	73,60	2 944 €	676 €	29,8%
Korian	100	28,06	28,98	2 898 €	92 €	3,3%
Trigano ^{new}	25	91,93	112,20	2 805 €	507 €	22,0%
Orange ^{new}	200	14,95	14,01	2 801 €	- 189 €	-6,3%
Voyageurs du monde	35	48,78	80,00	2 800 €	1 093 €	64,0%
Bouygues	75	38,11	36,69	2 752 €	- 107 €	-3,7%
Dlsi	100	21,04	26,14	2 614 €	510 €	24,2%
Ipsen	20	54,32	114,95	2 299 €	1 213 €	111,6%
Showroomprive	100	19,81	22,69	2 269 €	288 €	14,5%
Wallix ^{new}	135	14,52	15,00	2 025 €	65 €	3,3%
Figeac Aero	100	21,65	19,69	1 969 €	- 196 €	-9,1%
BSA Cybergun	500		0,01	5 €	5 €	

TOTAL PORTEFEUILLE TITRES	35 510 €	VALEURS SORTANTES DU PORTEFEUILLE	
TRESORERIE	2 249 €	20 IPSEN	25 LAURENT PERRIER
ACTIF NET	37 758 €	+ VALUE REALISEE : 1156 €	+ VALUE REALISEE : 278 €

- CARREFOUR à la peine mais news flow favorable
- BIC a émis un profit warning
- Excellente tenue de Vilmorin, Trigano, Voyageurs du monde, DLSI et IPSEN



REUNION DU 08 JUILLET 2017

QU'EST CE QU'UNE START UP ?

Dans « start-up » il y a l'idée de démarrage « start » et l'idée de croissance forte « up ».

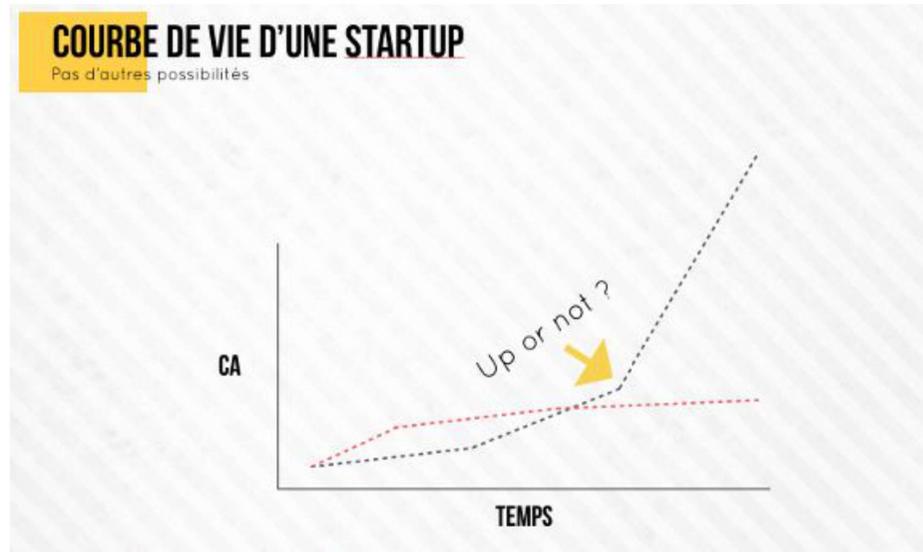
Il faut répondre aux 4 conditions suivantes :

- Une forte croissance potentielle
- Utiliser une technologie nouvelle
- Avoir besoin d'un financement massif, les fameuses levées de fonds
- Être sur un marché nouveau dont le risque est difficile à évaluer.

Être une startup, **c'est un état temporaire** :

- Soit parce que le business model n'arrive pas et de ce fait la startup échoue et disparaît. **(90% des start up échouent)**
- Soit parce qu'elle réussit et se fait absorber, ou devient une entreprise plus classique dans l'approche.

C'est au moment de « upper » que se décide l'avenir de la startup comme on peut le voir sur le schéma ci-dessous :



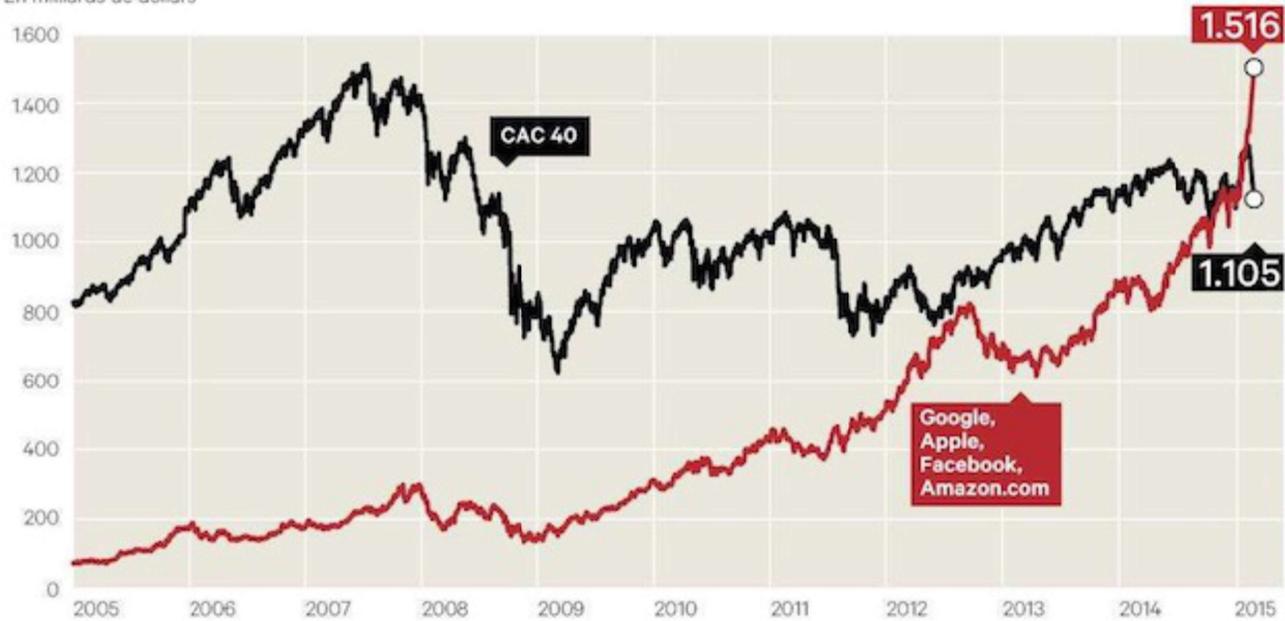
En bleu la courbe d'une startup / en rouge, une entreprise «classique»



LES START UP COTEES EN BOURSE

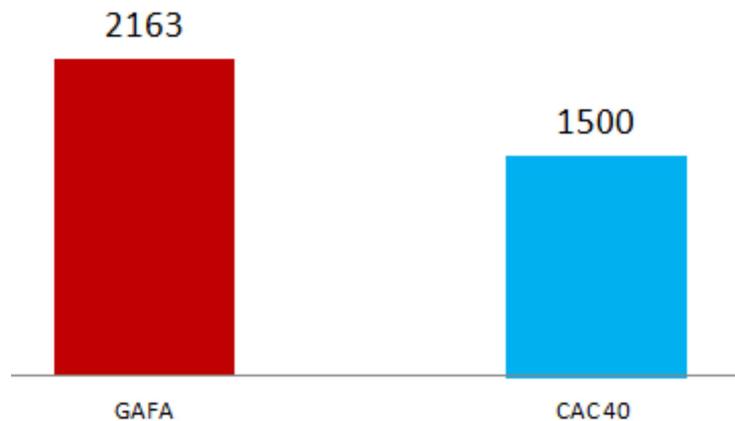
La capitalisation boursière des 4 grandes sociétés Internet a dépassé celle du CAC 40

En milliards de dollars



* LES ÉCHOS / SOURCE : AVREL-BOC

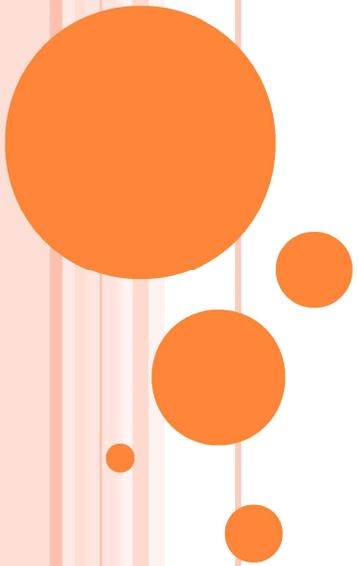
Capitalisation boursière en milliards d'€
(avril 2017)





REUNION DU 08 JUILLET 2017

SELECTION DE 10 STARTS UP COTEES EN BOURSE



ARBITRAGES

