



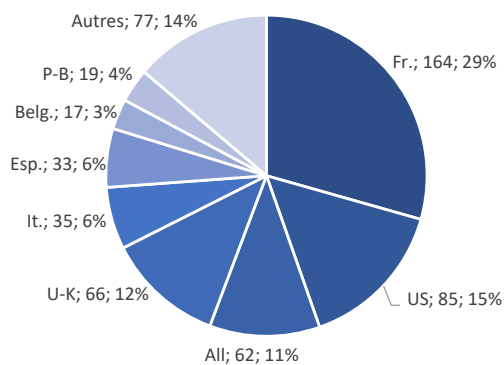
**Novembre 2021**

Cours arrêtés au 12-11-2021

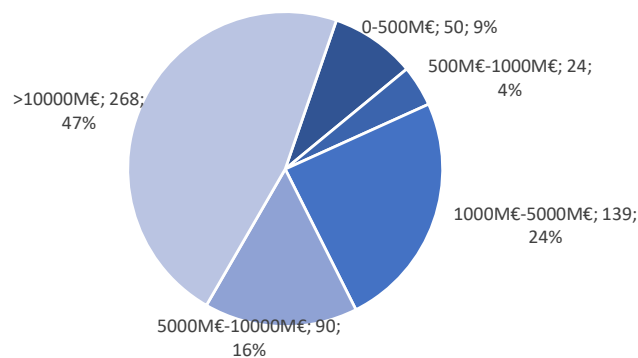
## Méthodologie

Ce Stock-Guide se présente comme un modèle quantitatif conçu autour des données de la base Factset. Au total, il couvre 42 secteurs avec un maximum de 17 valeurs par secteur et combine des valeurs Big, Mid et Small Cap. Pour chaque secteur, une note est attribuée de 0 (la plus mauvaise note) à 5 (la plus forte), fonction de 5 critères : le momentum des BNA, la valorisation absolue et relative, les opinions « contrariennes » des analystes, la qualité des fondamentaux et la fiabilité historique des guidances. Notre opinion sectorielle est synthétisée par des flèches : vertes pour une opinion positive, oranges pour une opinion neutre et rouges pour une opinion négative.

Valeurs par nationalité



Valeurs par capitalisation



**Avertissement :** Entreprise d'investissement agréée par le CECEI le 25 juillet 1997 (Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement de la Banque de France) et par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers), la FINANCIERE D'UZES est également membre d'Euronext. La FINANCIERE D'UZES relève des autorités compétentes que sont l'AMF et l'ACPR.

Les informations contenues dans ce document ont été puisées aux meilleures sources mais ne sauraient entraîner notre responsabilité. Par ailleurs, La FINANCIERE D'UZES est organisée de manière à assurer l'indépendance de l'analyste ainsi que la gestion et la prévention des éventuels conflits d'intérêt.

## SOMMAIRE

Méthodologie	2
Segmentation des secteurs	4
Quelques indicateurs Macro/Indices/Secteurs	5
Statistiques	6
Performances des secteurs 1m / 3m / 1an	7 - 8
Synthèse des extrêmes valeurs et des valorisations	9 - 11
Palmarès des secteurs	12
Fiches secteurs	13 - 54
Acier/Tubes	13
Aéronautique & Défense	14
Assurance	15
Automobile Constructeurs	16
Automobile Equipementiers	17
Banque	18
Biens de Consommation	19
Biens d'équipements	20
Biotech	21
Boissons	22
Chimie	23
Cliniques de soins	24
Dispositifs médicaux	25
Distribution alimentaire	26
Distribution Spécialisée	27
Electronique semiconducteurs	28
Energies Renouvelables	29
E-paiement	30
ESN	31
Food & HPC	32
Immobilier	33
Infrastructures	34
Jeux Video	35
Logiciels	36
Loisirs et Hôtels	37
Luxe	38
Matériaux de Construction	39
Media Agence Marketing	40
Media Diffuseurs TV-Radio	41
Media Editeurs	42
Mines	43
Papiers & Emballages	44
Pétrole	45
Pharmacie	46
Pneumaticiens	47
Services	48
Services Financiers & Holdings	49
Tabac	50
Les "Technos"	51
Telecom	52
Transport	53
Utilities	54
Index valeurs & Agenda des prochains événements	55 - 59

# Segmentation des secteurs



## Quelques indicateurs Macro

Devises	Cours au 12/11/21	%1m	%YTD	Matières 1ère	Cours au 12/11/21	%1m	%3m	%YTD
Euro	1,14\$	-0,90%	-6,46%	Brent	82,17	-0,46%	+19,28%	+72,14%
	0,85€	+0,63%	-4,55%					
	1,05CHF	-1,70%	-2,48%					
	130,42¥	-0,60%	+3,24%	Or	1868,50	+6,21%	+6,66%	-2,10%
7,31CNY	-1,92%	-8,60%						
Dollar	6,39CNY	-1,02%	-2,28%					

## Indices et Secteurs

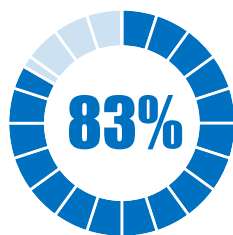
Indices	Variations			Variations dividendes réinvestis			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an	
	1m	3m	1an	1m	3m	1an	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e
CAC 40	+8,3%	+3,0%	+32,2%	+8,3%	+3,3%	+35,4%	17,4x	16,3x	+6,2%	+6,2%	+43,9%	#####
Stoxx 600	+6,5%	+2,5%	+26,4%	+6,6%	+2,9%	+29,8%	17,2x	16,3x	+4,6%	+4,1%	+30,4%	#####
S&P 500	+7,6%	+5,0%	+32,4%	+7,8%	+5,3%	+34,3%	23,1x	21,4x	+2,2%	+1,4%	+23,2%	#####
CAC Mid & Small	+5,6%	+2,7%	+28,4%	+5,6%	+2,8%	+31,5%	24,8x	15,9x	+7,9%	+5,2%	+4,0%	+9,5%

Nos secteurs	Variations			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an		n° Pages
	1m	3m	1an	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e	
Acier/Tubes	+2,5%	-6,9%	+78,8%	4,1x	5,5x	+18,0%	#####	#####	#####	p.13
Aéronautique & Défense	-0,7%	-1,6%	+17,7%	29,8x	19,7x	-9,4%	-2,9%	-16,9%	-4,9%	p.14
Assurance	+6,2%	+3,2%	+18,5%	11,3x	10,1x	-2,4%	+0,5%	+0,0%	+2,7%	p.15
Automobile Constructeurs	+9,6%	+11,2%	+64,2%	8,5x	8,2x	+3,9%	+0,6%	+47,0%	#####	p.16
Automobile Equipementiers	+7,3%	+0,3%	+15,5%	18,8x	12,2x	-20,3%	#####	-10,7%	-4,2%	p.17
Banques	+0,9%	+6,1%	+39,3%	8,2x	8,7x	+14,5%	+2,5%	+63,7%	#####	p.18
Biens de Consommation	+9,2%	-8,5%	+11,2%	17,1x	16,1x	+0,9%	-0,1%	+27,8%	#####	p.19
Biens d'équipement	+8,3%	+0,3%	+21,6%	22,7x	20,5x	-0,7%	-2,4%	+8,4%	+3,9%	p.20
Biotech	+5,9%	+0,4%	+11,5%	14,3x	17,6x	+19,6%	+2,2%		+1,4%	p.21
Boissons	+6,2%	+4,1%	+13,7%	26,4x	23,8x	-0,1%	-0,5%	+3,0%	+3,5%	p.22
Chimie	+5,2%	-1,6%	+20,3%	17,3x	17,1x	-1,7%	-0,9%	+28,9%	#####	p.23
Cliniques de soin	+5,3%	+5,5%	+20,3%	26,5x	20,1x	-7,3%	-4,0%	-10,6%	-5,5%	p.24
Dispositifs médicaux	+8,6%	+7,1%	+30,8%	30,6x	29,9x	+2,8%	+2,3%	+12,7%	+8,8%	p.25
Distribution alimentaire	+5,6%	+4,6%	+10,9%	19,7x	17,1x	-1,5%	-0,3%	-1,1%	+0,1%	p.26
Distribution spécialisée	+3,5%	-4,4%	+5,0%	26,6x	22,7x	+2,0%	-1,2%	+6,1%	+5,2%	p.27
Electronique Semiconducteurs	+17,9%	+15,0%	+57,7%	22,5x	22,1x	+5,4%	+0,4%	+23,9%	#####	p.28
Energies renouvelables	+6,9%	+2,7%	+0,8%	40,1x	38,3x	-13,1%	-9,0%	-0,4%	+1,8%	p.29
E-paiement	-3,6%	-6,6%	+14,4%	35,4x	30,3x	+1,1%	-2,6%	+8,9%	+2,0%	p.30
ESN	+17,5%	+10,7%	+61,5%	23,4x	19,5x	+0,7%	+1,3%	-8,8%	-2,7%	p.31
Food & HPC	+7,1%	+2,1%	+8,8%	27,3x	25,3x	-0,8%	-0,9%	+6,7%	+7,1%	p.32
Immobilier/Distribution	+0,6%	-7,8%	+8,0%	18,7x	16,8x	-1,4%	-1,6%	-5,9%	-3,3%	p.33
Infrastructures	+3,1%	+4,3%	+12,0%	28,2x	18,3x	+1,2%	-3,9%	-25,4%	#####	p.34
Jeux Vidéo	-0,9%	-8,5%	-0,2%	20,7x	19,6x	+0,9%	-5,3%	+9,1%	+0,4%	p.35
Logiciels	+11,8%	+15,3%	+31,9%	41,8x	43,2x	+5,5%	-0,6%	+15,5%	-2,7%	p.36
Loisirs & Hôtels	+2,8%	+7,4%	+24,6%	-31,0x	26,4x	+41,1%	-0,7%	-403,4%	+0,1%	p.37
Luxe	+16,2%	+2,6%	+51,6%	36,0x	31,3x	+1,1%	+0,8%	+38,7%	#####	p.38
Matériaux de construction	+11,3%	+0,7%	+42,4%	17,2x	16,2x	+0,4%	-0,5%	+8,5%	+3,6%	p.39
Media Agences Marketing	+5,0%	+5,2%	+53,7%	12,5x	11,7x	+2,2%	+0,6%	+13,5%	#####	p.40
Media Diffuseurs	+10,1%	+3,8%	+38,9%	12,4x	11,0x	+8,5%	+2,6%	+30,0%	#####	p.41
Media Editeurs	+6,6%	-11,0%	+9,3%	28,0x	22,8x	+2,1%	+2,4%	+0,7%	+6,8%	p.42
Mines	-1,2%	-7,5%	+35,8%	6,6x	7,9x	-3,2%	-0,7%	+125,0%	#####	p.43
Papiers & Emballages	+1,3%	-3,1%	+14,6%	12,7x	14,6x	+0,4%	-2,4%	+48,8%	#####	p.44
Pétrole & Gaz	+0,9%	+10,1%	+57,4%	11,2x	9,7x	+12,1%	#####	+148,6%	#####	p.45
Pharmacie	+6,0%	+1,6%	+16,7%	17,1x	15,7x	+0,9%	+0,7%	+2,7%	+1,5%	p.46
Pneumaticiens	+2,0%	-3,3%	+27,5%	12,7x	11,4x	-0,8%	-2,2%	+18,5%	+8,5%	p.47
Services aux entreprises	+2,8%	-0,3%	+16,0%	23,8x	20,7x	+0,8%	-0,7%	+12,0%	+8,6%	p.48
Services Financiers & Holdings	+6,7%	+3,6%	+47,5%	13,9x	10,7x	+6,2%	#####	+34,3%	#####	p.49
Tabac	-0,3%	-2,5%	+14,8%	11,4x	10,6x	+0,1%	-1,9%	-0,5%	-0,2%	p.50
Techno	+10,3%	+7,7%	+31,7%	34,4x	31,5x	-1,0%	-1,8%	+21,9%	#####	p.51
Telecom	+1,8%	-3,5%	+10,8%	8,2x	12,3x	+13,1%	-2,2%	+71,4%	-0,3%	p.52
Transport	+4,0%	+0,9%	+13,0%	-13,0x	21,0x	+17,7%	#####	+415,2%	#####	p.53
Utilities	+5,0%	+1,9%	+4,6%	14,7x	13,7x	+2,5%	+4,6%	+11,5%	#####	p.54

Source : FactSet, FU

## Les tendances du mois

## Par secteur (42)



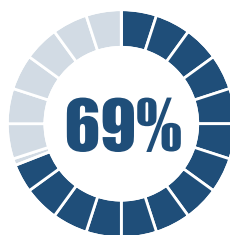
Secteurs en hausse

## TOP 5 des meilleures performances

Electronique Semiconducteurs	+18,5%
ESN	+18,0%
Luxe	+16,5%
Logiciels	+11,8%
Matériaux de construction	+11,8%

## TOP 5 des moins bonnes performances

E-paiement	-3,6%
Mines	-1,2%
Aéronautique & Défense	-0,9%
Tabac	-0,7%
Pétrole & Gaz	-0,5%



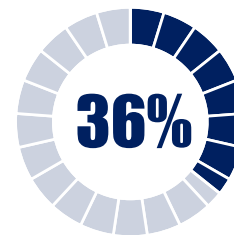
Secteurs avec révisions à la hausse de BNA

## TOP 5 des révisions à la hausse de BNA

Acier/Tubes	+17,3%
Loisirs & Hôtels	+17,1%
Banques	+9,9%
Pétrole & Gaz	+8,2%
Telecom	+7,0%

## TOP 5 des révisions à la baisse des BNA

Infrastructures	-216,4%
Transport	-31,4%
Aéronautique & Défense	-21,8%
Automobile Equipementiers	-7,2%
Energies renouvelables	-5,5%



Secteurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

## TOP 5 des plus fortes croissances BNA

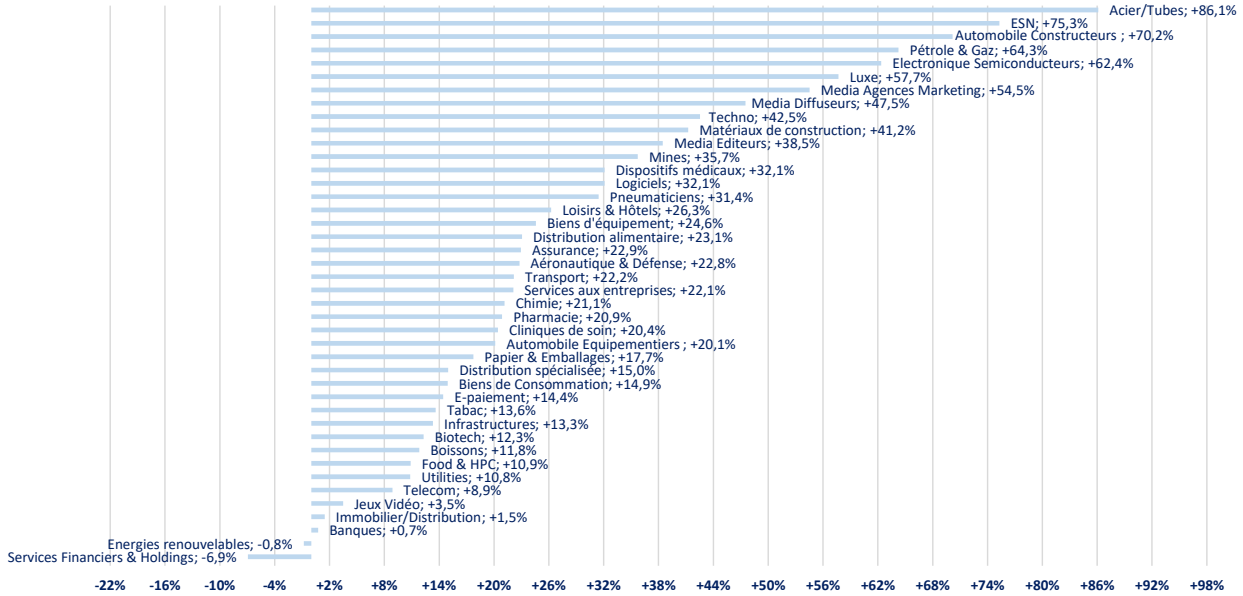
Electronique semiconducteurs	+28,7%
Automobile Constructeurs	+27,6%
Banque	+22,2%
Services	+20,9%
E-paiement	+20,4%

## TOP 5 des plus faibles croissances BNA

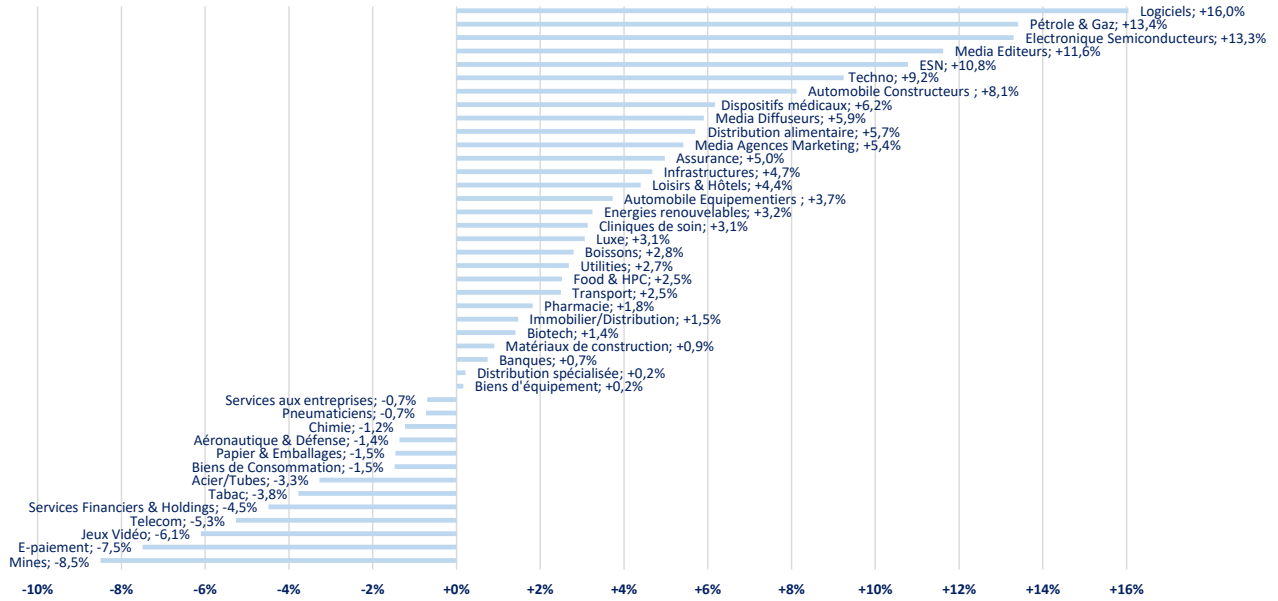
Automobile Equipementiers	-167,5%
Loisirs et Hôtels	-144,7%
Acier/Tubes	-125,4%
Infrastructures	-84,4%
Luxe	-78,7%

# Performances des secteurs

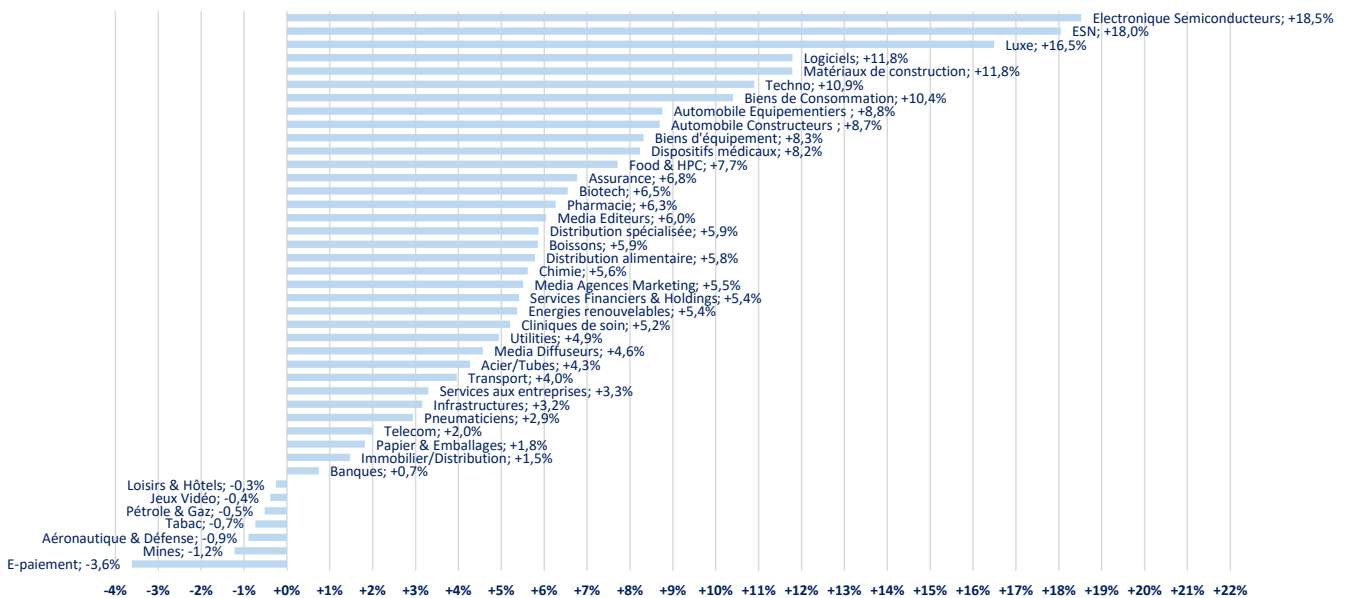
### Performances des secteurs sur 1 an glissant



### Performances des secteurs sur 3 mois

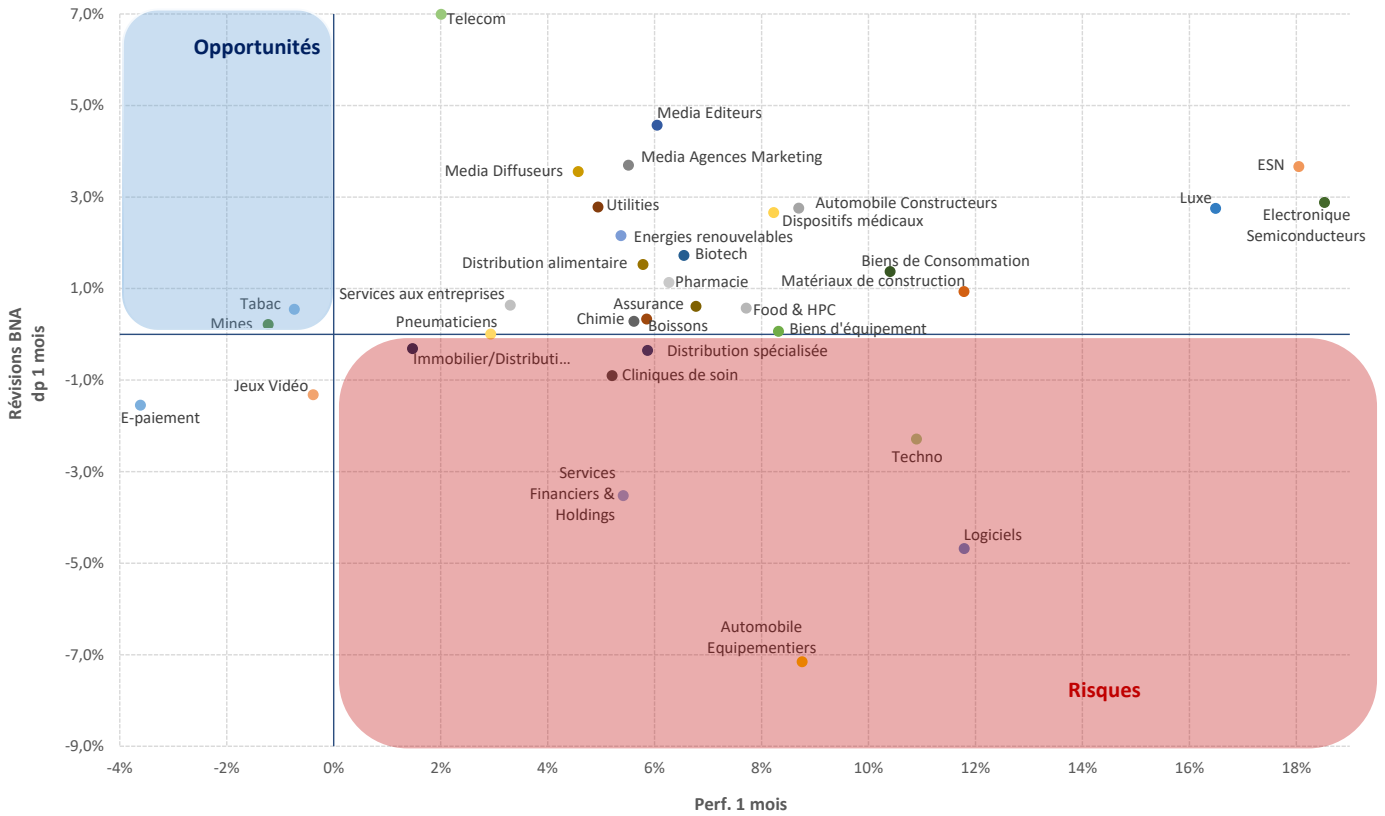


### Performances des secteurs sur 1 mois

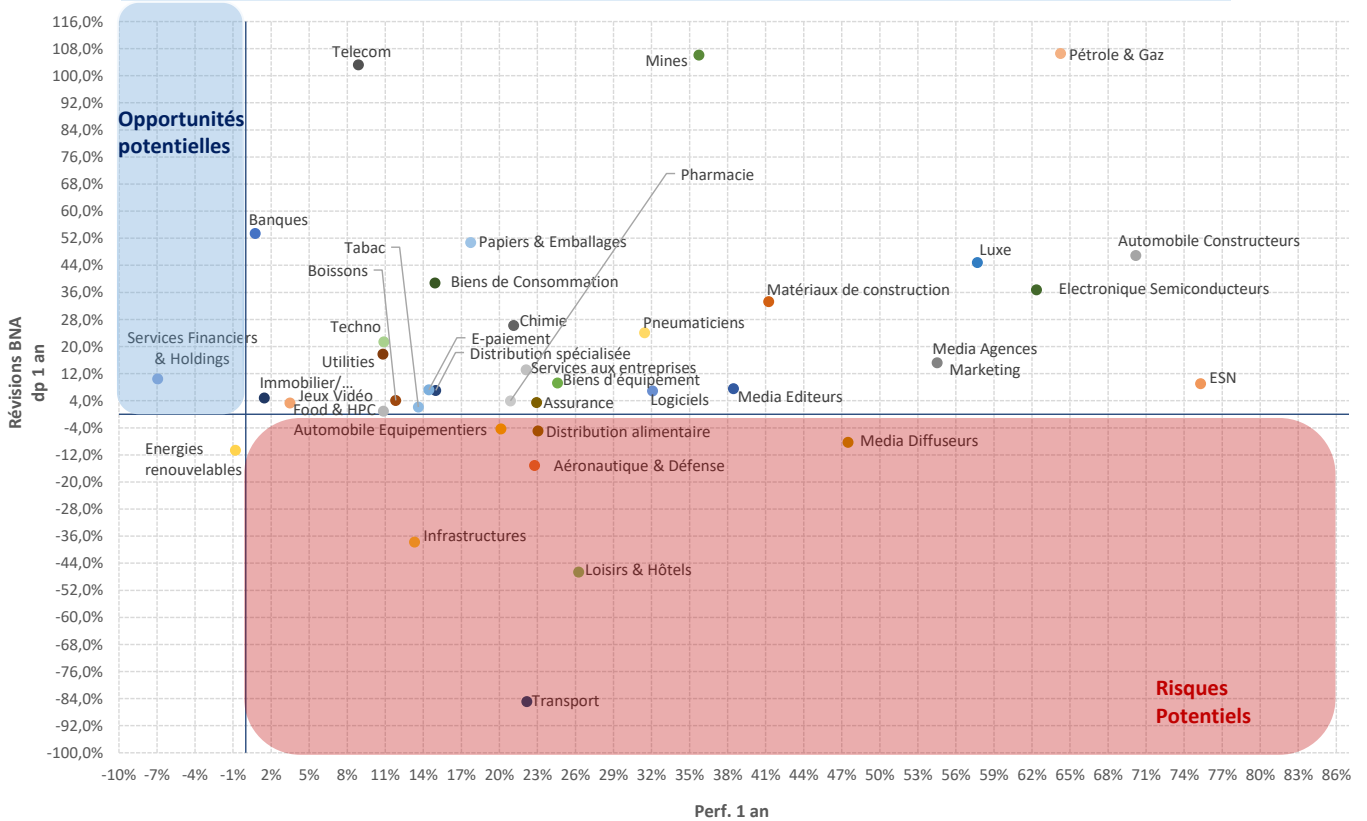


# Performances des secteurs

Performances 1m / Révisions BNA 1m



Performances 1 an / Révisions BNA 1 an





# Synthèses des extrêmes valeurs

Performances	plus fortes hausses			plus fortes baisses		
<b>1 mois &gt;&gt;</b>	<b>Playtech</b>	Loisirs & Hôtels	<b>+75,4%</b>	<b>ERYTECH PHARMA</b>	Biotech	<b>-56,7%</b>
	<b>CNP Assurances</b>	Assurance	<b>+50,7%</b>	<b>DBV Techno</b>	Biotech	<b>-36,3%</b>
	<b>NVIDIA</b>	Techno	<b>+47,0%</b>	<b>Snap A</b>	Techno	<b>-28,6%</b>
	<b>AMD</b>	Electronique Semiconducte	<b>+40,8%</b>	<b>Solocal Group</b>	Media agences marketing	<b>-19,7%</b>
	<b>ON Semiconductor</b>	Electronique Semiconducte	<b>+38,4%</b>	<b>PayPal Holdings</b>	E-paiement	<b>-18,6%</b>
	<b>Cie Financiere Richemont</b>	Luxe	<b>+34,3%</b>	<b>Nanobiotix</b>	Biotech	<b>-18,0%</b>
	<b>Qualcomm</b>	Electronique Semiconducte	<b>+34,2%</b>	<b>Focus Home Interactive</b>	Jeux Vidéo	<b>-16,4%</b>
	<b>Marks &amp; Spencer Group</b>	Distribution spécialisée	<b>+34,1%</b>	<b>Twitter</b>	Techno	<b>-15,0%</b>
	<b>Brunello Cucinelli SpA</b>	Luxe	<b>+32,9%</b>	<b>Innate Pharma A</b>	Biotech	<b>-14,9%</b>
	<b>Soitec</b>	Electronique Semiconducte	<b>+32,4%</b>	<b>Deutsche Wohnen</b>	Immobilier/Distribution	<b>-14,8%</b>
	<b>Nemetschek</b>	Logiciels	<b>+30,6%</b>	<b>Flutter Entertainment</b>	Loisirs & Hôtels	<b>-14,3%</b>
	<b>STMicroelectronics</b>	Electronique Semiconducte	<b>+26,7%</b>	<b>Sumitomo Rubber Industries</b>	Pneumaticiens	<b>-14,3%</b>
	<b>Dassault Systemes</b>	Logiciels	<b>+26,2%</b>	<b>Pearson</b>	Media Editeurs	<b>-13,2%</b>
	<b>Goodyear Tire &amp; Rubber</b>	Pneumaticiens	<b>+26,2%</b>	<b>Johnson Matthey</b>	Chimie	<b>-12,9%</b>
	<b>Medicover B</b>	Cliniques de soin	<b>+24,8%</b>	<b>Swedish Match</b>	Tabac	<b>-12,9%</b>
	<b>Ford Motor</b>	Automobile Constructeurs	<b>+24,7%</b>	<b>Global Payments</b>	E-paiement	<b>-12,8%</b>
	<b>Capri Holdings</b>	Luxe	<b>+24,3%</b>	<b>International Paper</b>	Papier & Emballages	<b>-11,6%</b>
	<b>Interparfums</b>	Biens de Consommation	<b>+24,2%</b>	<b>Saipem</b>	Pétrole & Gaz	<b>-11,3%</b>
	<b>Alten</b>	ESN	<b>+23,9%</b>	<b>SBM Offshore</b>	Pétrole & Gaz	<b>-10,8%</b>
	<b>Applied Materials</b>	Electronique Semiconducte	<b>+23,7%</b>	<b>Guerbet</b>	Pharmacie	<b>-10,3%</b>
<b>3 mois &gt;&gt;</b>	<b>Vivendi</b>	Media Editeurs	<b>+90,1%</b>	<b>ERYTECH PHARMA</b>	Biotech	<b>-53,9%</b>
	<b>Playtech</b>	Loisirs & Hôtels	<b>+89,2%</b>	<b>DBV Techno</b>	Biotech	<b>-35,9%</b>
	<b>zooplus</b>	Distribution spécialisée	<b>+72,6%</b>	<b>LEONI</b>	Automobile Equipementier	<b>-28,7%</b>
	<b>Aker Solutions</b>	Pétrole & Gaz	<b>+65,4%</b>	<b>Snap A</b>	Techno	<b>-28,6%</b>
	<b>Marks &amp; Spencer Group</b>	Distribution spécialisée	<b>+62,0%</b>	<b>ASOS</b>	Distribution spécialisée	<b>-28,0%</b>
	<b>Innate Pharma A</b>	Biotech	<b>+59,2%</b>	<b>Cielo</b>	E-paiement	<b>-26,8%</b>
	<b>NVIDIA</b>	Techno	<b>+52,7%</b>	<b>Logitech International</b>	Jeux Vidéo	<b>-26,4%</b>
	<b>International Game Tech</b>	Loisirs & Hôtels	<b>+50,9%</b>	<b>Johnson Matthey</b>	Chimie	<b>-26,1%</b>
	<b>CNP Assurances</b>	Assurance	<b>+46,6%</b>	<b>Nanobiotix</b>	Biotech	<b>-24,8%</b>
	<b>Falck Renewables</b>	Energies Renouvelables	<b>+42,3%</b>	<b>PayPal Holdings</b>	E-paiement	<b>-24,1%</b>
	<b>SMCP</b>	Luxe	<b>+41,6%</b>	<b>Quantum Genomics</b>	Biotech	<b>-22,7%</b>
	<b>Ford Motor</b>	Automobile Constructeurs	<b>+40,3%</b>	<b>Umicore</b>	Chimie	<b>-22,6%</b>
	<b>Goodyear Tire &amp; Rubber</b>	Pneumaticiens	<b>+39,6%</b>	<b>Global Payments</b>	E-paiement	<b>-21,6%</b>
	<b>AMD</b>	Electronique Semiconducte	<b>+38,9%</b>	<b>De'Longhi</b>	Biens de Consommation	<b>-21,4%</b>
	<b>Eutelsat Communications</b>	Telecom	<b>+38,2%</b>	<b>Haulotte Group</b>	Biens d'équipement	<b>-20,7%</b>
	<b>Nemetschek</b>	Logiciels	<b>+37,2%</b>	<b>voestalpine</b>	Acier/Tubes	<b>-19,7%</b>
	<b>ON Semiconductor</b>	Electronique Semiconducte	<b>+35,0%</b>	<b>Pearson</b>	Media Editeurs	<b>-19,6%</b>
	<b>Netflix</b>	Techno	<b>+33,7%</b>	<b>Twitter</b>	Techno	<b>-19,6%</b>
	<b>Rolls-Royce Holdings</b>	Aéronautique & Défense	<b>+30,8%</b>	<b>Nexen Tire</b>	Pneumaticiens	<b>-19,1%</b>
	<b>GL Events</b>	Media agences marketing	<b>+30,3%</b>	<b>Rio Tinto</b>	Mines	<b>-19,1%</b>
<b>1 an &gt;&gt;</b>	<b>Derichebourg</b>	Services aux entreprises	<b>+261,7%</b>	<b>DIA</b>	Distribution alimentaire	<b>-69,3%</b>
	<b>zooplus</b>	Distribution spécialisée	<b>+223,1%</b>	<b>ERYTECH PHARMA</b>	Biotech	<b>-63,5%</b>
	<b>International Game Tech</b>	Loisirs & Hôtels	<b>+215,6%</b>	<b>Celyad Oncology</b>	Biotech	<b>-52,4%</b>
	<b>Umanis TEMP</b>	ESN	<b>+162,3%</b>	<b>Solocal Group</b>	Media agences marketing	<b>-47,1%</b>
	<b>Criteo ADR</b>	Media agences marketing	<b>+155,2%</b>	<b>Ubisoft Entertainment</b>	Jeux Vidéo	<b>-41,7%</b>
	<b>X-FAB Silicon Foundries</b>	Electronique Semiconducte	<b>+151,2%</b>	<b>Collectis</b>	Biotech	<b>-39,6%</b>
	<b>Goodyear Tire &amp; Rubber</b>	Pneumaticiens	<b>+143,5%</b>	<b>ASOS</b>	Distribution spécialisée	<b>-37,5%</b>
	<b>Eramet</b>	Mines	<b>+141,5%</b>	<b>Alibaba Group Holding</b>	Techno	<b>-36,9%</b>
	<b>Ford Motor</b>	Automobile Constructeurs	<b>+137,5%</b>	<b>Cielo</b>	E-paiement	<b>-35,5%</b>
	<b>Societe Pour L'Informatique</b>	ESN	<b>+136,4%</b>	<b>Atos</b>	ESN	<b>-34,7%</b>
	<b>Outokumpu</b>	Acier/Tubes	<b>+135,5%</b>	<b>Latecoere</b>	Aéronautique & Défense	<b>-30,9%</b>
	<b>HUGO BOSS</b>	Luxe	<b>+135,5%</b>	<b>Grifols A</b>	Dispositifs médicaux	<b>-30,6%</b>
	<b>K S</b>	Chimie	<b>+135,4%</b>	<b>Global Payments</b>	E-paiement	<b>-28,6%</b>
	<b>Esker</b>	Logiciels	<b>+131,5%</b>	<b>Nacon</b>	Jeux Vidéo	<b>-28,6%</b>
	<b>Medicover B</b>	Cliniques de soin	<b>+130,9%</b>	<b>Genfit</b>	Biotech	<b>-25,7%</b>
	<b>TODS</b>	Luxe	<b>+128,9%</b>	<b>Pierre &amp; Vacances</b>	Loisirs & Hôtels	<b>-24,7%</b>
	<b>Capri Holdings</b>	Luxe	<b>+127,7%</b>	<b>Fagron</b>	Dispositifs médicaux	<b>-24,2%</b>
	<b>Brunello Cucinelli SpA</b>	Luxe	<b>+126,9%</b>	<b>Albioma</b>	Energies Renouvelables	<b>-23,7%</b>
	<b>NVIDIA</b>	Techno	<b>+125,8%</b>	<b>N Brown Group</b>	Distribution spécialisée	<b>-22,3%</b>
	<b>Vivendi</b>	Media Editeurs	<b>+125,1%</b>	<b>Ocado Group</b>	Distribution alimentaire	<b>-22,2%</b>

## Synthèses des valorisations

PER plus élevés TMVA BNA				PER plus faibles TMVA BNA				
PER / TMVA BNA	IQE	Electronique Semiconduc	297,2x	+69,5%	Liberty Global A	Telecom	1,4x	-178,8%
	Visteon	Automobile Equipementi	243,8x	+95,0%	Telefonica	Telecom	2,1x	-11,0%
	METRO	Distribution alimentaire	209,3x	-222,6%	Kloeckner	Acier/Tubes	2,2x	-192,4%
	Lagardere	Media Editeurs	192,3x	-184,9%	ArcelorMittal	Acier/Tubes	2,5x	-308,5%
	Grammer	Automobile Equipementi	183,9x	-181,4%	Salzgitter	Acier/Tubes	3,1x	-197,5%
	Adyen	E-paiement	172,3x	+50,8%	SSAB A	Acier/Tubes	3,5x	-317,6%
	zooplus	Distribution spécialisée	169,1x	+22,1%	Solocal Group	Media agences marketing	4,2x	-15,7%
	ATEME	Logiciels	168,9x	-346,2%	Rio Tinto	Mines	4,6x	-0,9%
	Twitter	Techno	168,1x	-214,8%	Outokumpu	Acier/Tubes	4,6x	-258,1%
	Square A	E-paiement	132,7x	+50,6%	Eramet	Mines	4,9x	-184,8%
	Esker	Logiciels	131,3x	+21,3%	Stellantis	Automobile Constructueu	5,1x	+52,5%
	Brunello Cucinelli SpA	Luxe	127,5x	-222,4%	Anglo American	Mines	5,2x	+23,7%
	Innergex Renewable	Energies Renouvelables	122,8x	+47,3%	Acerinox	Acier/Tubes	5,4x	+92,7%
	Dont Nod Entertainment	Jeux Vidéo	115,7x	+75,2%	Aperam	Acier/Tubes	5,6x	+52,3%
	Rolls-Royce Holdings	Aéronautique & Défense	111,9x	-149,8%	BMW	Automobile Constructueu	5,7x	+38,2%
	Neoen	Energies Renouvelables	105,0x	+138,0%	Barclays	Banques	5,8x	+44,4%
	Nemetschek	Logiciels	96,0x	+19,1%	Porsche AutoHldg Vz	Automobile Constructueu	5,9x	+27,6%
	Telefonica Deutschland	Telecom	89,4x	-33,0%	Credit Suisse Group	Banques	6,1x	+4,3%
	Amazon.com	Techno	84,9x	+22,5%	voestalpine	Acier/Tubes	6,1x	+134,6%
	Boralex A	Energies Renouvelables	84,6x	+25,2%	SocieteGenerale A	Banques	6,3x	+67,3%

EV/EBITDA 19 plus élevés				EV/EBITDA 19 plus faibles				
EV / EBITDA	Accor	Loisirs & Hôtels	7721,5x		Compania de Distribu	Transport	0,3x	
	Porsche AutoHldg Vz	Automobile Constructueu	3379,9x		thyssenkrupp	Acier/Tubes	1,2x	
	Deutsche Lufthansa	Transport	444,5x		ArcelorMittal	Acier/Tubes	1,6x	
	BioMarin Pharmaceu	Biotech	383,7x		Pharos Energy	Pétrole & Gaz	1,6x	
	Air France-KLM	Transport	276,2x		Kloeckner	Acier/Tubes	1,8x	
	Ocado Group	Distribution alimentaire	209,6x		SSAB A	Acier/Tubes	2,1x	
	Snap A	Techno	184,7x		BMW	Automobile Constructueu	2,2x	
	Adyen	E-paiement	122,9x		Equinor	Pétrole & Gaz	2,2x	
	Square A	E-paiement	104,1x		Stellantis	Automobile Constructueu	2,3x	
	Esker	Logiciels	68,4x		Volkswagen	Automobile Constructueu	2,3x	
	Wizz Air Holdings	Transport	65,6x		CECONOMY	Distribution spécialisée	2,4x	
	Genmab	Biotech	59,4x		Salzgitter	Acier/Tubes	2,4x	
	NVIDIA	Techno	57,8x		Telefonica	Telecom	2,5x	
	Nemetschek	Logiciels	57,8x		Renault	Automobile Constructueu	2,6x	
	JD.com ADR	Techno	51,8x		Rio Tinto	Mines	2,6x	
	Workday A	Logiciels	51,8x		Danieli & C	Acier/Tubes	2,7x	
	zooplus	Distribution spécialisée	51,4x		Anglo American	Mines	2,7x	
	Straumann Holding	Dispositifs médicaux	50,1x		Sogefi	Automobile Equipementi	2,7x	
	Melia Hotels Intl	Loisirs & Hôtels	47,1x		Daimler	Automobile Constructueu	2,8x	
	Amadeus IT Group A	Logiciels	46,5x		Casino, Guichard	Distribution alimentaire	3,0x	

P / AN 19 plus élevés				P / AN 19 plus faibles				
P / AN	Colgate-Palmolive	Food & HPC	94,5x		Telecom Italia	Telecom	0,3x	
	Altria Group	Tabac	84,8x		Commerzbank	Banques	0,3x	
	Mastercard A	E-paiement	52,2x		Renault	Automobile Constructueu	0,4x	
	Adyen	E-paiement	46,0x		Banco Comercial Port	Banques	0,4x	
	Square A	E-paiement	36,5x		Deutsche Bank	Banques	0,4x	
	Apple	Techno	34,7x		SocieteGenerale A	Banques	0,4x	
	NVIDIA	Techno	31,4x		Vranken-Pommery NV	Boissons	0,4x	
	Coloplast B	Dispositifs médicaux	30,7x		UniCredit SpA	Banques	0,4x	
	Snap A	Techno	28,4x		N Brown Group	Distribution spécialisée	0,4x	
	Nemetschek	Logiciels	25,1x		Nexen Tire	Pneumatiens	0,5x	
	zooplus	Distribution spécialisée	24,9x		Salzgitter	Acier/Tubes	0,5x	
	ASML Hold NY Reg	Electronique Semiconduc	24,8x		Credit Suisse Group	Banques	0,5x	
	Esker	Logiciels	24,3x		CGG	Pétrole & Gaz	0,5x	
	Novo Nordisk B	Pharmacie	24,1x		SMCP	Luxe	0,5x	
	AMD	Electronique Semiconduc	22,6x		thyssenkrupp	Acier/Tubes	0,5x	
	Sartorius Stedim Biot	Dispositifs médicaux	22,1x		Barclays	Banques	0,6x	
	Straumann Holding	Dispositifs médicaux	21,5x		SES SA A	Telecom	0,6x	
	Temenos	Logiciels	21,2x		Quadient	Biens d'équipement	0,6x	
	Seagen	Biotech	20,6x		Touax	Transport	0,6x	
	Netflix	Techno	20,2x		Currys	Distribution spécialisée	0,6x	

## Synthèses des valorisations

Rendements plus élevés			Potentiels les plus élevés		
Rio Tinto	Mines	17,1%	ERYTECH PHARMA	Biotech	+307,8%
ATRESMEDIA de Med	Media diffuseurs	10,6%	Achieve Life Sciences	Biotech	+283,2%
Anglo American	Mines	10,2%	Quantum Genomics	Biotech	+250,3%
Coface	Assurance	10,1%	Celyad Oncology	Biotech	+242,9%
BHP Group	Mines	10,0%	Solocal Group	Media agences marketin	+224,8%
Yara International	Chimie	9,5%	Nanobiotix	Biotech	+183,5%
Volvo B	Automobile Constructeu	8,6%	Genfit	Biotech	+177,3%
Kloeckner	Acier/Tubes	8,5%	Geron	Biotech	+167,5%
Mercialys	Immobilier/Distribution	8,4%	Collectis	Biotech	+155,6%
British American Tob	Tabac	8,3%	DBV Techno	Biotech	+143,3%
SSAB A	Acier/Tubes	8,2%	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	+118,8%
Actividades de Const	Infrastructures	7,9%	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	+112,1%
Credit Agricole	Banques	7,9%	Innate Pharma A	Biotech	+93,1%
Altria Group	Tabac	7,9%	MacroGenics	Biotech	+88,2%
RTL Group	Media diffuseurs	7,7%	Ted Baker	Luxe	+79,5%
Telefonica	Telecom	7,7%	Dont Nod Entertainm	Jeux Vidéo	+70,0%
Intesa Sanpaolo	Banques	7,6%	Vallourec	Acier/Tubes	+68,4%
Greek Organisation	Loisirs & Hôtels	7,6%	Nacon	Jeux Vidéo	+67,6%
Compania de Distribu	Transport	7,6%	DIA	Distribution alimentaire	+65,7%
Mapfre	Assurance	7,5%	Touax	Transport	+61,7%
KBC Group	Banques	7,3%	Altice USA A	Telecom	+61,4%
Metropole Television	Media diffuseurs	7,3%	IQE	Electronique Semicondu	+60,7%
Telefonica Deutschlar	Telecom	7,3%	CGG	Pétrole & Gaz	+60,3%
Orange	Telecom	7,2%	Network Internationz	E-paiement	+59,9%
Proximus	Telecom	7,1%	Rubis SCA	Pétrole & Gaz	+58,8%
Eutelsat Communicat	Telecom	7,1%	Worldline	E-paiement	+57,7%
SocieteGenerale A	Banques	7,0%	Prosus N	Services Financiers & Ho	+53,5%
Topdanmark	Assurance	6,9%	Global Payments	E-paiement	+53,5%
Vodafone Group	Telecom	6,9%	Cielo	E-paiement	+51,8%
Swiss Re	Assurance	6,8%	Vodafone Group	Telecom	+51,3%
Eni	Pétrole & Gaz	6,7%	Albioma	Energies Renouvelables	+50,2%
UnipolSai Assicurazio	Assurance	6,7%	ArcelorMittal	Acier/Tubes	+49,4%
ALD	Transport	6,6%	Cemex-Cpo	Matériaux de Constructi	+49,0%
Rubis SCA	Pétrole & Gaz	6,6%	thyssenkrupp	Acier/Tubes	+48,6%
SCOR	Assurance	6,5%	Grifols A	Dispositifs médicaux	+48,2%
ageas	Assurance	6,5%	SBM Offshore	Pétrole & Gaz	+48,2%
Endesa	Utilities	6,4%	Societe BIC	Biens de Consommation	+47,7%
bpost	Transport	6,4%	Prosegur Cia de Segur	Services aux entreprises	+44,4%
Jupiter Fund Managel	Services Financiers & Ho	6,3%	Fagron	Dispositifs médicaux	+44,2%
South32	Mines	6,3%	Acerinox	Acier/Tubes	+43,6%
BNP Paribas A	Banques	6,3%	Mediaset Espana	Media diffuseurs	+42,8%
Icade	Immobilier/Distribution	6,1%	Applus Services	Services aux entreprises	+42,7%
SBM Offshore	Pétrole & Gaz	6,1%	Bigben Interactive	Jeux Vidéo	+42,5%
Klepierre	Immobilier/Distribution	6,1%	Compania de Distribu	Transport	+42,5%
Boliden	Mines	6,1%	TechnipFMC Rg	Pétrole & Gaz	+42,1%
Television Francaise 1	Media diffuseurs	6,0%	Focus Home Interacti	Jeux Vidéo	+41,9%
Nexity A	Immobilier/Distribution	6,0%	Haier Smart Home H	Biens de Consommation	+41,6%
AXA	Assurance	5,9%	Sacyr	Infrastructures	+41,5%
Japan Tobacco	Tabac	5,9%	Liberty Global A	Telecom	+41,4%
Befimmo	Immobilier/Distribution	5,9%	Attendo AB	Cliniques de soin	+40,8%
ENGIE	Utilities	5,8%	Sogefi	Automobile Equipement	+40,4%
Assicurazioni General	Assurance	5,7%	Snap A	Techno	+40,3%
Schaeffler	Automobile Equipement	5,7%	bpost	Transport	+40,1%
ASR Nederland	Assurance	5,6%	ElringKlinger	Automobile Equipement	+40,1%
Repsol	Pétrole & Gaz	5,6%	Activision Blizzard	Jeux Vidéo	+40,0%
Red Electrica Corp	Utilities	5,6%	ASOS	Distribution spécialisée	+39,6%
SES SA A	Telecom	5,5%	Actividades de Const	Infrastructures	+39,5%
Exxon Mobil	Pétrole & Gaz	5,5%	Flutter Entertainment	Loisirs & Hôtels	+39,0%
BASF	Chimie	5,4%	British American Tob	Tabac	+38,5%
Enel	Utilities	5,4%	Alibaba Group Holdin	Techno	+38,5%
Zurich Insurance Gro	Assurance	5,4%	Jacquet Metals	Acier/Tubes	+37,6%
Bouygues	Infrastructures	5,3%	Orpea	Cliniques de soin	+37,2%
BMW	Automobile Constructeu	5,3%	BioMarin Pharmaceu	Biotech	+37,0%
ING Groep	Banques	5,3%	De'Longhi	Biens de Consommation	+36,9%
Mediaset Espana	Media diffuseurs	5,3%	PayPal Holdings	E-paiement	+36,9%
Royal KPN	Telecom	5,2%	Leonardo	Aéronautique & Défense	+36,8%
SNAM	Utilities	5,2%	Telecom Italia	Telecom	+36,5%
Philip Morris	Tabac	5,2%	CECONOMY	Distribution spécialisée	+36,3%

Acier/Tubes

Opinion secteur :



3,0

Note sectorielle : 3,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



Fiabilité des guidances



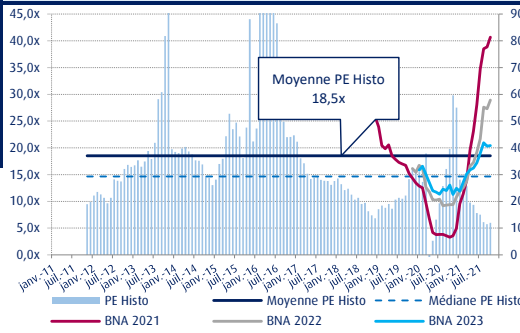
Qualité des Fondamentaux



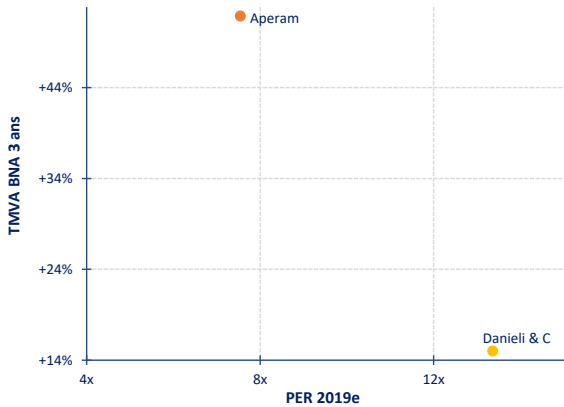
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Acerinox	Esp.	6 532	11,8%	549	19,6%	0,6x		1,1
Aperam	P-B	5 189	16,0%	686	24,6%	0,1x		0,5
ArcelorMittal	P-B	66 720	<b>23,2%</b>	12 729	26,0%	0,1x		0,7
Danieli & C	It.	3 217	6,1%	145		<b>-3,5x</b>		1,4
Jacquet Metals	Fr.	1 761	6,0%	65		1,1x		2,3
Kloekner	All.	7 259	9,3%	512	<b>32,2%</b>	0,5x		0,7
Outokumpu	Finl.	7 534	10,0%	558	16,9%	0,7x		0,9
Salzgitter	All.	9 532	8,1%	551	12,5%	0,7x		1,1
SSAB	Suède	9 397	18,6%	1 346	21,2%	0,0x		0,9
Tenaris	It.	5 409	10,2%	768	5,0%	-0,5x		2,8
thyssenkrupp	All.	33 234	<b>2,3%</b>	-134	<b>3,3%</b>	-2,1x		1,2
Vallourec	Fr.	3 376	9,3%	57	8,8%	<b>1,3x</b>		1,0
voestalpine	Autri.	14 380	9,2%	935	12,3%	1,2x		
<b>Moyenne Acier/Tubes</b>					<b>10,8%</b>	<b>16,6%</b>	<b>0,0x</b>	<b>1,2</b>

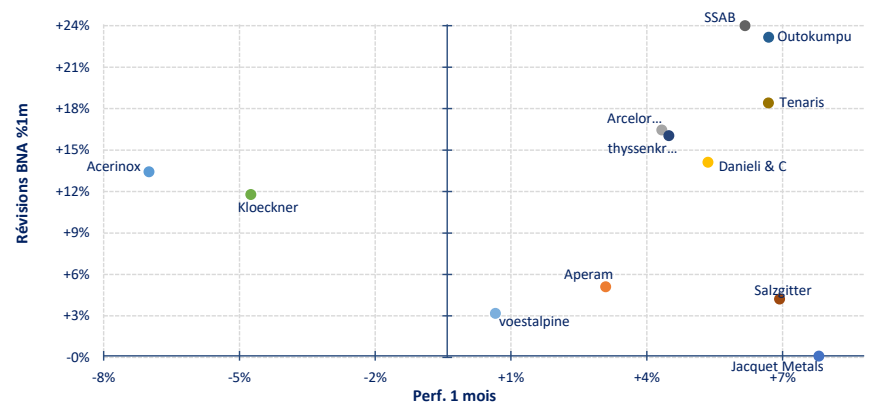
PER historiques mensuels et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022	2021e	2022e				
Acerinox	11,1	-6,6%	-4,0%	+37,9%	2 990	0,6x	4,7x	4,3x	5,4x	5,7x	10,4%	1,5x	4,6%	15,9
Aperam	48,8	+3,5%	-9,1%	+65,5%	3 896	0,8x	4,8x	5,1x	5,6x	7,0x	9,3%	1,4x	3,9%	60,5
ArcelorMittal	27,6	+4,7%	-9,5%	+106,4%	26 800	0,4x	<b>1,8x</b>	2,4x	2,5x	<b>3,5x</b>	<b>27,5%</b>	0,7x	1,5%	41,2
Danieli & C	28,5	+5,8%	+17,3%	+110,4%	2 108	0,3x	4,2x	3,5x	13,9x	12,9x	6,2%	1,0x	0,9%	31,7
Jacquet Metals	22,4	+8,2%	+5,7%	+109,3%	515	0,4x	6,4x	6,2x	7,9x	8,3x	-3,5%	1,2x	2,1%	30,8
Kloekner	10,8	-4,3%	-14,3%	+97,6%	1 078	0,2x	2,2x	6,2x	<b>2,2x</b>	9,5x	8,2%	0,7x	<b>8,5%</b>	14,2
Outokumpu	5,9	+7,1%	-0,2%	+135,5%	2 648	0,4x	4,5x	4,2x	4,6x	5,3x	10,8%	0,8x	2,7%	7,5
Salzgitter	30,7	+7,3%	-8,5%	+117,7%	1 660	0,3x	3,4x	5,0x	3,1x	5,5x	6,2%	<b>0,5x</b>	1,1%	31,8
SSAB	4,6	+6,6%	-11,9%	+67,4%	4 782	0,5x	2,5x	3,4x	3,5x	5,5x	22,7%	0,7x	8,2%	6,2
Tenaris	10,3	+7,1%	+17,3%	+83,2%	12 201	<b>2,2x</b>	<b>21,0x</b>	<b>12,5x</b>	16,8x	<b>14,6x</b>	0,6%	1,2x	2,4%	11,9
thyssenkrupp	9,0	+4,9%	+4,8%	+82,2%	5 572	<b>0,1x</b>	2,6x	<b>1,4x</b>	-	7,8x	<b>-23,1%</b>	0,5x	0,3%	13,3
Vallourec	7,0	-6,0%	-6,1%	+32,9%	1 607	0,7x	7,0x	6,6x	<b>40,9x</b>	14,5x	-10,6%	1,0x	<b>0,0%</b>	11,8
voestalpine	32,2	+1,1%	-19,7%	+26,0%	5 748	0,6x	6,3x	7,0x	6,1x	7,5x	8,2%	0,9x	3,1%	37,1
<b>Moyenne Acier/Tubes</b>		<b>+4,3%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>+86,1%</b>		<b>0,7x</b>	<b>6,2x</b>	<b>5,0x</b>	<b>6,7x</b>	<b>7,2x</b>	<b>12,3%</b>	<b>0,9x</b>	<b>2,5%</b>	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



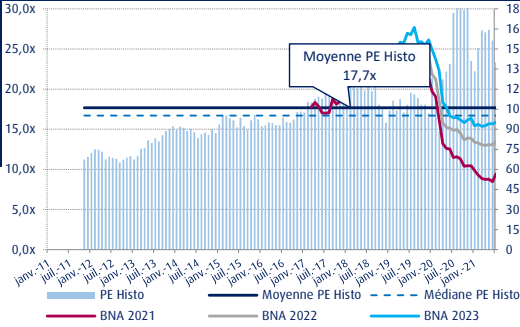
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



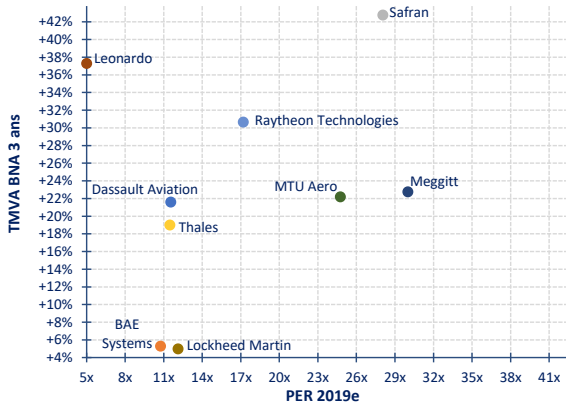
PER historiques et évolution des BNA



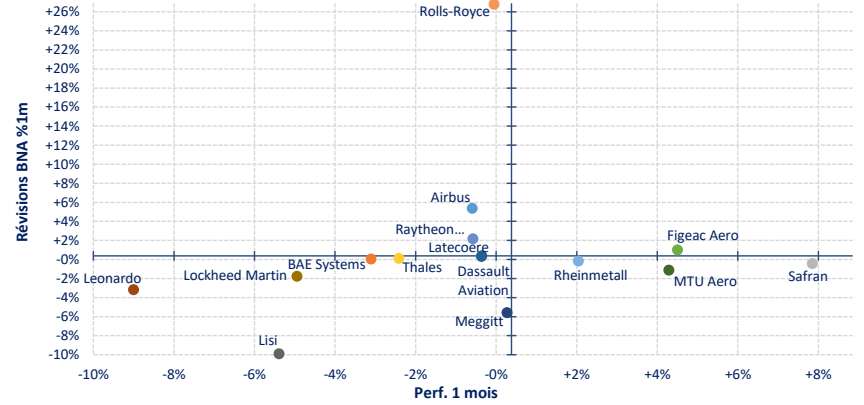
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Airbus	Fr.	52 254	8,8%	3 232	8,0%	-0,9x		1,1
BAE Systems	U-K	24 984	10,3%	1 708	12,7%	1,1x		3,0
Boeing	U-S	58 891	3,2%	195	3,6%	10,0x		3,0
Dassault Aviation	Fr.	6 816	6,6%	552		-5,3x		2,2
Figeac Aero	Fr.	274	-4,5%	-16		10,5x		0,2
Latecoere	Fr.	372	-10,6%	-36		0,5x		0,5
Leonardo	It.	14 099	6,7%	502	8,7%	2,2x		0,4
Lisi	Fr.	1 181	5,8%	42	4,9%	1,0x		2,6
Lockheed Martin	U-S	58 686	13,5%	5 524	23,8%	0,8x		3,8
Meggitt	U-K	1 862	12,3%	151	5,8%	2,3x		3,1
MTU Aero	All.	4 376	10,3%	307	7,7%	1,0x		3,0
Rheinmetall	All.	5 763	9,7%	312	10,5%	-0,1x		0,8
Rolls-Royce	U-K	13 877	3,9%	215	3,2%	4,3x		4,5
Safran	Fr.	15 609	11,4%	1 213	7,7%	0,5x		3,1
Thales	Fr.	16 983	10,1%	1 091	12,0%	0,8x		0,8
Raytheon Technologi	U-S	56 512	11,1%	5 566	5,8%	2,2x		3,1
<b>Moyenne Aéronautique &amp; Défense</b>			<b>6,8%</b>		<b>8,8%</b>	<b>1,9x</b>		<b>2,2</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Airbus	112,1	-1,0%	-2,7%	+32,5%	88 125	1,6x	17,7x	13,5x	27,2x	21,5x	2,8%	8,9x	0,8%	142,2
BAE Systems	6,7	-3,5%	-1,4%	+21,2%	21 184	1,0x	9,6x	8,7x	12,2x	11,3x	6,8%	3,1x	4,3%	7,4
Boeing	193,1	-1,2%	-7,2%	+25,0%	113 468	2,6x	79,9x	23,6x	-	43,0x	-4,4%	-	0,0%	226,2
Dassault Aviation	92,7	-0,7%	-7,2%	+6,4%	7 706	0,7x	9,9x	10,0x	12,9x	12,1x	3,7%	1,5x	1,9%	122,0
Figeac Aero	5,6	+4,1%	+7,5%	+67,5%	175	1,8x	-	39,7x	-	56,7x	9,4%	2,8x	0,0%	6,9
Latecoere	0,5	-0,7%	+5,5%	-30,9%	287	0,7x	-	-	-	-	-13,5%	1,9x	0,0%	0,5
Leonardo	6,6	-9,4%	-5,2%	+25,7%	3 767	0,5x	7,6x	5,9x	7,0x	5,5x	2,7%	0,7x	2,1%	9,0
Lisi	24,5	-5,8%	-17,4%	+18,9%	1 297	1,3x	22,0x	13,4x	29,7x	18,1x	3,6%	1,3x	1,0%	30,8
Lockheed Martin	296,3	-5,3%	-5,8%	-7,8%	81 706	1,5x	11,2x	11,3x	14,8x	12,6x	7,2%	10,7x	3,1%	335,4
Meggitt	8,7	-0,1%	-9,1%	+98,1%	6 765	4,1x	33,2x	24,3x	44,6x	30,5x	0,5%	2,8x	0,7%	8,5
MTU Aero	198,2	+3,9%	-3,7%	+3,9%	10 570	2,6x	25,1x	19,1x	34,3x	25,2x	2,4%	3,9x	1,0%	218,5
Rheinmetall	88,0	+1,7%	+6,9%	+17,7%	3 802	0,6x	6,6x	5,7x	11,5x	9,6x	6,8%	1,8x	2,7%	114,8
Rolls-Royce	1,7	-0,4%	+30,8%	+59,2%	14 032	1,5x	37,9x	18,9x	111,9x	26,5x	-15,7%	-	0,0%	1,5
Safran	121,1	+7,5%	+10,4%	+6,4%	54 857	3,4x	29,9x	19,7x	45,4x	28,6x	2,8%	4,0x	0,9%	133,2
Thales	81,3	-2,8%	-7,2%	+9,8%	17 312	1,1x	11,2x	9,0x	13,8x	12,0x	6,9%	3,1x	2,8%	101,5
Raytheon Technologie	77,6	-1,0%	+1,0%	+38,9%	116 216	2,4x	21,7x	18,6x	21,1x	17,7x	3,7%	1,9x	2,2%	90,0
<b>Moyenne Aéronautique &amp; Défe</b>		<b>-0,9%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>+22,8%</b>		<b>2,1x</b>	<b>31,9x</b>	<b>#####</b>	<b>21,2x</b>	<b>23,8x</b>	<b>2,0%</b>	<b>4,2x</b>	<b>1,5%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Assurance

## Opinion secteur :



3,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,3



Momentum

Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

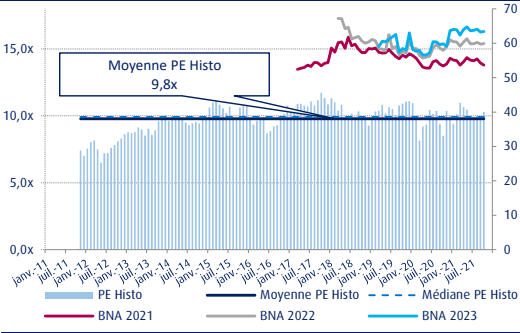
Qualité des Fondementaux



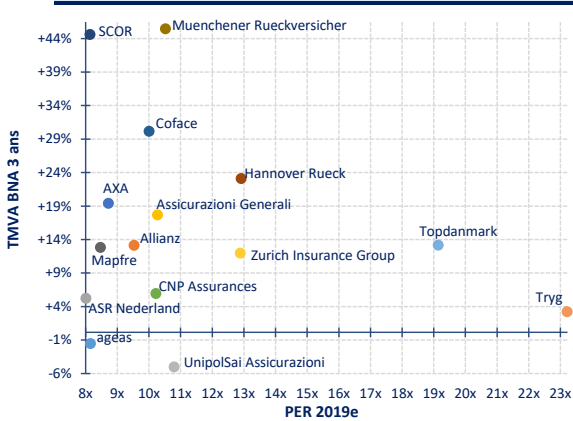
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances	
ageas	Fr.	10 193	10,5%	709		0,4x		1,2	
Allianz	Suis.	144 404	8,9%	8 569		1,9x		2,7	
ASR Nederland	All.	5 708	16,3%	815		<b>3,2x</b>			
Assicurazioni General	U-K	73 993	7,4%	2 861		0,4x		1,3	
AXA	P-B	98 934	8,1%	6 819		-0,2x		2,2	
CNP Assurances	It.	33 307	8,5%	1 403		2,5x		2,1	
Coface	Belg.	1 258	<b>26,3%</b>	230		-		2,1	
Hannover Rueck	Fr.	27 141	6,7%	1 239		<b>-1,3x</b>		3,6	
Mapfre	U-K	21 205	6,2%	719		0,1x		2,7	
Muenchener Rueckve	Fr.	57 520	6,7%	2 834		0,6x		3,6	
SCOR	Suis.	16 294	<b>4,6%</b>	451		2,0x		1,5	
Swiss Re	It.	37 024	6,6%	1 637		2,2x		3,0	
Topdanmark	Belg.	1 394	22,4%	249		-		3,7	
Tryg	All.	3 264	<b>18,1%</b>	353		-		3,0	
UnipolSai Assicurazioi	P-B	12 760	7,9%	736		-		1,1	
Zurich Insurance Groi	It.	47 053	10,6%	3 871		1,5x		2,3	
<b>Moyenne Assurance</b>							<b>11,0%</b>	<b>1,1x</b>	<b>2,4</b>

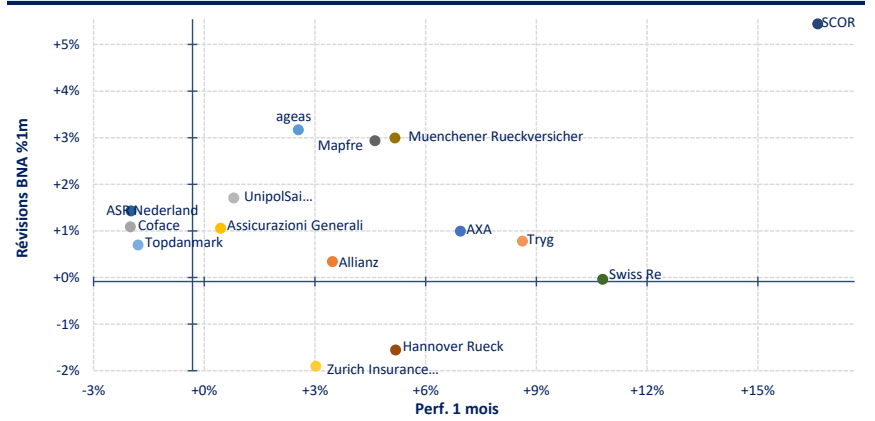
PER historiques et évolution des BNA Assurance



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
ageas	42,3	+2,9%	-5,2%	+11,5%	7 910	0,9x	8,1x	7,1x	9,3x	8,0x	8,4%	0,7x	6,5%	50,8
Allianz	205,3	+3,8%	+1,8%	+9,1%	84 593	0,8x	8,5x	8,1x	9,8x	9,4x	6,0%	1,0x	5,1%	236,8
ASR Nederland	39,8	-1,7%	+6,4%	+28,2%	5 281	1,7x	10,3x	10,7x	7,8x	<b>7,8x</b>	11,0%	0,9x	5,6%	44,2
Assicurazioni Generali	19,1	+0,8%	+10,5%	+42,2%	30 133	0,5x	6,3x	6,0x	10,6x	10,1x	6,9%	1,0x	5,7%	19,2
AXA	25,8	+7,3%	+6,2%	+43,4%	61 562	0,6x	7,6x	7,4x	9,0x	8,6x	5,6%	0,9x	5,9%	27,6
CNP Assurances	21,7	+50,7%	+46,6%	+85,0%	14 855	0,6x	7,5x	7,3x	10,7x	10,0x	9,9%	0,8x	4,5%	20,2
Coface	11,8	-1,7%	+10,1%	+41,2%	1 763	-	-	-	<b>7,5x</b>	9,8x	-	0,8x	<b>10,1%</b>	12,7
Hannover Rueck	161,9	+5,5%	+5,3%	+12,6%	19 522	0,6x	9,5x	7,6x	15,9x	12,7x	2,7%	1,7x	3,6%	169,1
Mapfre	1,9	+4,9%	+6,4%	+23,1%	5 925	<b>0,3x</b>	<b>4,6x</b>	<b>4,5x</b>	8,2x	8,3x	3,6%	0,7x	7,5%	2,1
Muenchener Rueckver	254,8	+5,5%	+2,2%	+10,0%	35 690	0,7x	9,8x	7,8x	12,5x	10,4x	8,1%	1,2x	4,1%	279,3
SCOR	27,8	+16,9%	+12,0%	+1,5%	5 169	0,4x	8,8x	7,0x	12,0x	8,0x	<b>14,2%</b>	0,8x	6,5%	32,6
Swiss Re	84,5	+11,1%	+3,2%	+15,9%	24 432	0,9x	<b>13,4x</b>	9,3x	15,7x	9,6x	4,3%	1,1x	6,8%	89,1
Topdanmark	45,0	-1,5%	+0,8%	+23,9%	3 939	<b>2,9x</b>	13,0x	<b>15,3x</b>	15,9x	19,0x	<b>-0,3%</b>	<b>4,3x</b>	6,9%	45,0
Tryg	21,5	+8,9%	-0,5%	+9,1%	14 045	-	-	-	<b>23,2x</b>	<b>23,0x</b>	-	2,1x	<b>2,7%</b>	23,2
UnipolSai Assicurazion	2,5	+1,1%	+1,7%	+16,5%	7 146	-	-	-	10,1x	10,6x	-	0,9x	6,7%	2,6
Zurich Insurance Grou	381,1	+3,3%	-0,7%	+16,2%	56 595	1,4x	13,3x	10,9x	14,9x	12,7x	4,2%	1,7x	5,4%	410,9
<b>Moyenne Assurance</b>		<b>+6,8%</b>	<b>+5,0%</b>	<b>+22,9%</b>		<b>0,8x</b>	<b>8,8x</b>	<b>7,8x</b>	<b>12,0x</b>	<b>10,6x</b>	<b>5,6%</b>	<b>1,2x</b>	<b>5,3%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Automobile Constructeurs

## Opinion secteur :



3,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



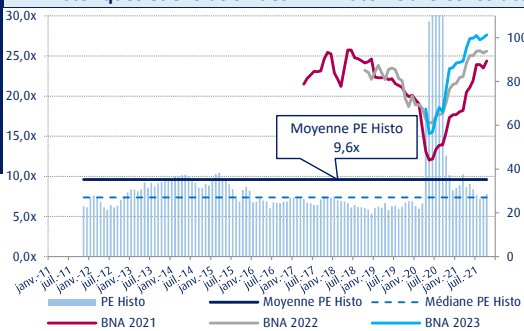
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondementaux



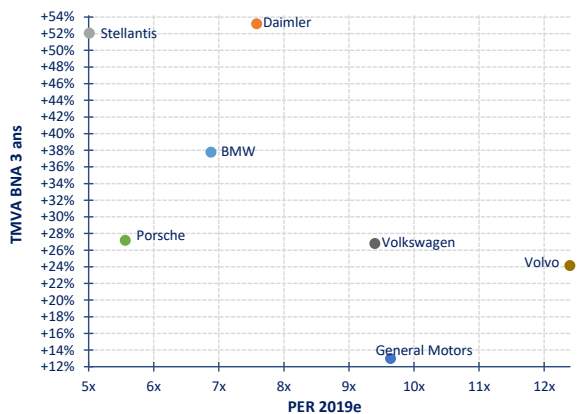
PER historiques et évolution des BNA Automobile Construct



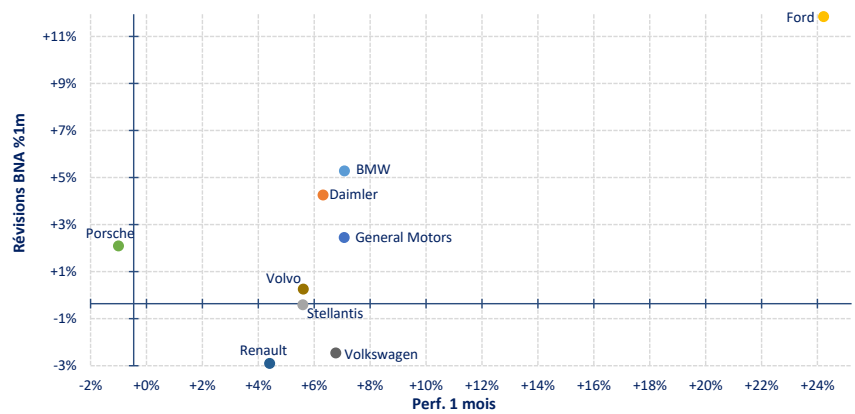
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
BMW	All.	110 680	11,8%	10 954	9,5%	-1,1x		4,2
Daimler	All.	168 256	10,7%	12 622	9,7%	-0,9x		3,9
Stellantis	It.	148 958	9,8%	10 979	15,7%	-0,5x		1,4
Ford	U-S	115 416	8,4%	6 496	5,7%	-0,2x		3,4
General Motors	U-S	112 188	10,3%	8 546	6,9%	-0,4x		0,8
Porsche	All.	118	-3,0%	4 359		-62,3x		1,7
Renault	Fr.	45 893		629	1,9%	0,6x		0,8
Volkswagen	All.	248 057	7,4%	13 879	5,1%	-0,7x		
Volvo	Suède	36 450	11,3%	3 223	16,3%	-0,9x		
<b>Moyenne Automobile Constructeurs</b>			<b>8,4%</b>		<b>8,9%</b>	<b>-7,4x</b>		<b>2,3</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
BMW	93,0	+7,5%	+11,6%	+31,6%	61 364	0,4x	3,1x	3,0x	5,7x	6,5x	10,9%	0,9x	5,3%	108,1
Daimler	87,9	+6,8%	+16,2%	+68,4%	94 028	0,4x	4,0x	3,6x	7,5x	7,2x	9,7%	1,3x	4,5%	101,0
Stellantis	17,9	+6,1%	-3,4%	+79,9%	55 999	0,3x	3,2x	2,7x	5,1x	4,7x	5,5%	1,1x	4,8%	23,4
Ford	17,0	+24,7%	+40,3%	+137,5%	68 091	0,6x	6,8x	6,1x	10,5x	10,1x	4,9%	2,2x	0,6%	16,1
General Motors	55,4	+7,5%	+16,1%	+61,2%	80 430	0,7x	6,5x	5,9x	9,5x	9,3x	1,4%	1,7x	0,1%	65,1
Porsche	84,3	-0,5%	-7,6%	+57,7%	25 817	215,6x	-	#####	5,9x	5,2x	2,7%	0,7x	4,0%	112,4
Renault	34,4	+4,9%	+1,5%	+25,2%	9 953		12,3x	6,0x	15,4x	5,3x	2,9%	0,4x	0,2%	40,5
Volkswagen	284,6	+7,2%	-9,1%	+80,8%	142 669	0,4x	5,1x	4,1x	10,3x	9,1x	7,9%	1,1x	2,6%	260,9
Volvo	20,7	+6,1%	+2,4%	+8,1%	42 158	1,0x	9,1x	7,8x	13,6x	12,1x	7,5%	3,1x	8,6%	24,4
<b>Moyenne Automobile Construc</b>		<b>+8,7%</b>	<b>+8,1%</b>	<b>+70,2%</b>		<b>10,1x</b>	<b>5,1x</b>	<b>#####</b>	<b>8,9x</b>	<b>8,2x</b>	<b>6,7%</b>	<b>1,4x</b>	<b>3,3%</b>	

### Faits marquants du secteur :

-

# Automobile Equipementiers

## Opinion secteur :



2,1

Note sectorielle : 2,1



Momentum

Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

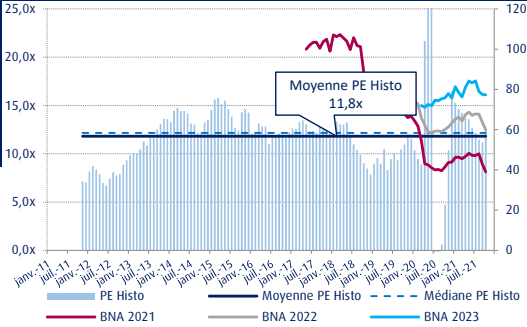
Qualité des Fondementaux



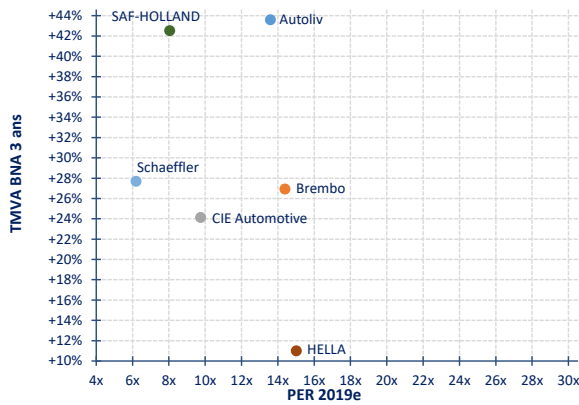
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Autoliv	U-S	7 236	8,1%	375	13,5%	1,2x		0,9
Brembo	It.	2 732	10,8%	215		0,9x		
CIE Automotive	Esp.	3 198	12,5%	261	11,9%	2,6x		
ElringKlinger	All.	1 610	6,3%	54	6,7%	2,1x		
Faurecia	Fr.	15 465	5,9%	383	11,5%	1,4x		
Gestamp	Esp.	7 974	4,6%	127	5,9%	2,4x		
Grammer	All.	1 843	1,0%	2		3,0x		0,8
HELLA	All.	6 538	6,8%	317	10,2%	0,3x		1,9
LEONI	All.	5 092	2,7%	28	5,7%	5,2x		2,8
Plastic Omnium	Fr.	7 372	4,4%	178	9,6%	1,0x		1,4
Plastiques Val de Loir	Fr.	670	3,6%	15	-			0,8
SAF-HOLLAND	All.	1 177	6,7%	49	10,2%	1,2x		0,9
Schaeffler	All.	13 727	8,8%	722	12,3%	1,5x		0,1
Sogefi	It.	1 310	4,3%	-3		1,9x		0,8
Valeo	Fr.	17 312	3,6%	165	6,8%	1,3x		2,7
Visteon	U-S	2 312	1,4%	15	2,8%	0,1x		0,9
<b>Moyenne Automobile Equipementiers</b>			<b>5,7%</b>		<b>8,9%</b>	<b>1,7x</b>		<b>1,3</b>

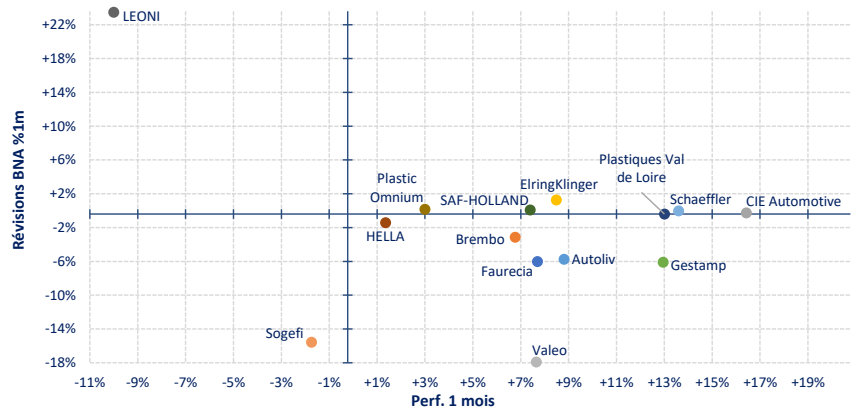
### PER historiques et évolution des BNA



### PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



### Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Autoliv	89,4	+9,0%	+3,5%	+21,5%	7 820	1,2x	15,1x	10,4x	20,8x	14,1x	3,3%	3,3x	1,8%	90,1
Brembo	11,6	+7,0%	-6,0%	+13,0%	3 767	1,6x	14,8x	12,2x	17,5x	14,9x	2,0%	2,4x	2,0%	12,4
CIE Automotive	25,5	+16,7%	-1,6%	+32,5%	3 123	1,4x	11,4x	9,4x	12,1x	10,2x	7,8%	3,7x	2,4%	29,1
ElringKlinger	12,5	+8,7%	-15,7%	+11,8%	791	0,8x	12,3x	9,9x	14,5x	11,3x	9,9%	0,9x	1,2%	17,5
Faurecia	47,3	+7,9%	+26,1%	+26,2%	6 367	0,6x	10,3x	6,3x	15,7x	9,1x	8,5%	1,9x	2,0%	55,0
Gestamp	4,1	+13,2%	-3,0%	+33,4%	2 339	0,6x	12,6x	8,6x	18,6x	10,1x	5,8%	1,4x	1,3%	4,7
Grammer	19,6	-4,4%	-17,6%	+13,6%	292	0,3x	33,6x	24,1x	183,9x	53,9x	-2,6%	1,0x	0,0%	23,5
HELLA	60,3	+1,6%	-3,9%	+34,1%	6 704	1,1x	15,6x	11,5x	20,2x	15,5x	2,4%	2,6x	1,5%	58,5
LEONI	11,5	-9,8%	-28,7%	+80,6%	374	0,5x	18,7x	15,1x	13,2x	5,8x	-15,8%	1,4x	0,0%	11,6
Plastic Omnium	24,3	+3,2%	-11,8%	+5,1%	3 537	0,6x	13,2x	8,3x	15,4x	10,3x	7,3%	1,8x	2,0%	28,8
Plastiques Val de Loire	6,0	+13,2%	-12,0%	+50,1%	132	0,5x	15,2x	8,8x	12,0x	5,1x	25,7%	-	1,7%	6,3
SAF-HOLLAND	12,7	+7,6%	+5,0%	+58,9%	577	0,6x	9,2x	7,2x	10,2x	8,5x	6,2%	1,7x	3,6%	17,2
Schaeffler	7,9	+13,8%	+7,0%	+18,1%	5 265	0,6x	7,0x	6,3x	7,3x	6,7x	9,8%	2,1x	5,7%	8,2
Sogefi	1,3	-1,5%	-7,8%	+27,5%	153	0,4x	8,8x	6,8x	6,5x	4,5x	10,1%	1,1x	0,4%	1,8
Valeo	28,2	+7,9%	+9,8%	-5,4%	6 791	0,6x	15,8x	9,2x	41,6x	12,4x	6,6%	1,9x	1,6%	29,3
Visteon	108,3	+20,0%	+7,9%	+23,3%	3 033	1,3x	93,9x	20,3x	243,8x	31,0x	-0,4%	10,3x	0,3%	106,0
<b>Moyenne Automobile Equipem</b>		<b>+8,8%</b>	<b>+3,7%</b>	<b>+20,1%</b>		<b>0,9x</b>	<b>18,0x</b>	<b>9,9x</b>	<b>34,1x</b>	<b>13,1x</b>	<b>5,3%</b>	<b>2,8x</b>	<b>2,1%</b>	

### Faits marquants du secteur :

-



Banque

Opinion secteur :

#DIV/0!

STOCK-GUIDE

#DIV/0!

☆ ☆ ☆ ☆ ☆

Momentum

Valorisation

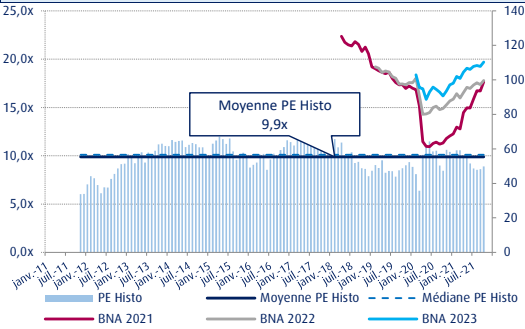
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

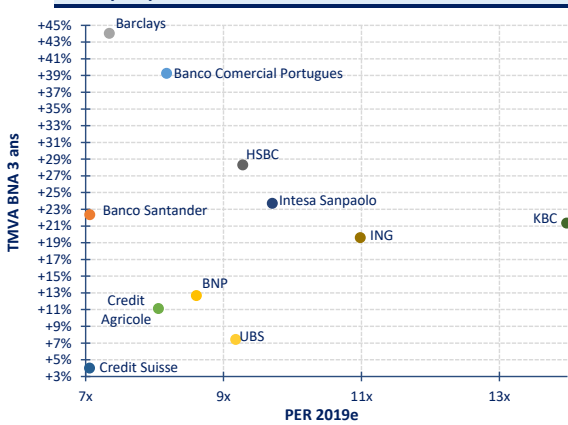
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA Banque



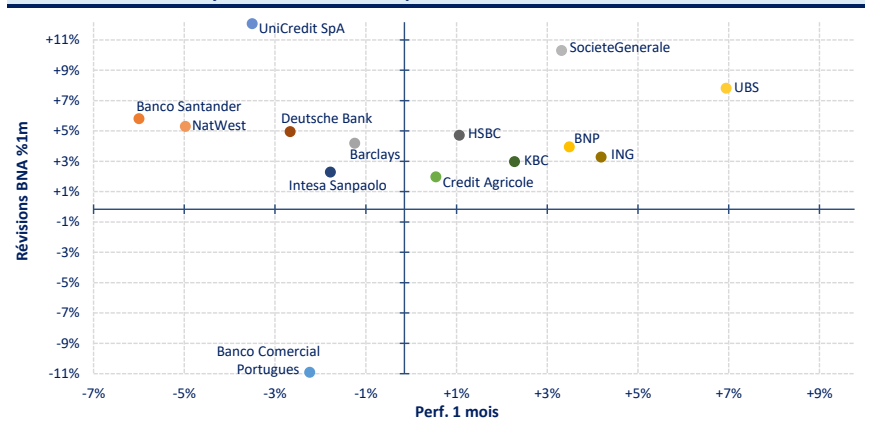
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Banco Comercial Port	Port.	2 314	51,6%	114	1,5%	-		0,6
Banco Santander	Esp.	45 930	<b>53,9%</b>	7 407	<b>1,8%</b>	-		0,9
Barclays	U-K	25 555	34,6%	6 855	0,6%	-		0,9
BNP	Fr.	46 342	33,4%	8 791	0,7%	-		1,6
Commerzbank	All.	8 430	21,0%	-60	0,4%	-		0,9
Credit Agricole	Fr.	22 294	39,7%	5 195	0,4%	-		0,8
Credit Suisse	Suis.	21 737	25,3%	-48	0,7%	-		0,9
Deutsche Bank	All.	25 023	18,8%	1 885	<b>0,4%</b>	-		1,1
HSBC	U-K	43 761	34,8%	10 389	0,6%	-		1,3
ING	P-B	18 282	40,5%	4 730	0,8%	-		1,0
Intesa Sanpaolo	It.	20 816	48,1%	4 535	1,2%	-		0,8
KBC	Belg.	7 550	42,7%	2 534	1,2%	-		1,4
Natixis	Fr.	8 047	<b>18,3%</b>	920	-	-		1,2
NatWest	U-K	12 557	37,4%	3 771	0,6%	-		0,6
SocieteGenerale	Fr.	25 052	29,9%	3 860	0,6%	-		0,9
UBS	Suis.	31 059	26,6%	6 268	1,1%	-		1,0
UniCredit SpA	It.	17 685	44,5%	3 400	1,1%	-		0,5
<b>Moyenne Banque</b>				<b>35,4%</b>	<b>0,9%</b>	-		<b>1,0</b>

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Banco Comercial Portu	0,2	-2,1%	+24,1%	+68,7%	2 409	-	-	-	13,1x	8,2x	-	0,4x	0,3%	0,2
Banco Santander	3,2	-5,9%	-2,7%	+43,4%	55 148	-	-	-	7,2x	7,1x	-	0,6x	4,7%	3,9
Barclays	2,3	-1,1%	+6,0%	+47,6%	38 361	-	-	-	<b>5,8x</b>	7,3x	-	0,6x	3,2%	2,8
BNP	59,3	+3,6%	+9,1%	+49,9%	74 033	-	-	-	8,6x	8,6x	-	0,7x	6,3%	65,0
Commerzbank	6,9	+8,9%	+27,3%	+45,7%	8 699	-	-	-	9,4x	11,9x	-	<b>0,3x</b>	<b>0,0%</b>	7,0
Credit Agricole	12,7	+0,7%	+4,0%	+49,0%	37 255	-	-	-	7,7x	8,1x	-	0,6x	<b>7,9%</b>	15,1
Credit Suisse	8,8	-3,4%	-3,0%	-12,3%	21 141	-	-	-	6,1x	7,1x	-	0,5x	1,5%	10,4
Deutsche Bank	11,2	-2,5%	+2,4%	+25,2%	23 030	-	-	-	9,6x	8,2x	-	0,4x	2,2%	11,8
HSBC	5,1	+1,2%	+5,9%	+16,6%	103 617	-	-	-	8,8x	9,3x	-	0,6x	4,1%	5,8
ING	13,3	+4,3%	+14,6%	+79,7%	51 841	-	-	-	10,7x	11,0x	-	0,9x	5,3%	14,0
Intesa Sanpaolo	2,5	-1,6%	+1,3%	+37,2%	47 918	-	-	-	11,1x	9,7x	-	0,8x	7,6%	2,8
KBC	81,9	+2,4%	+15,7%	+52,8%	34 144	-	-	-	<b>13,1x</b>	<b>14,0x</b>	-	<b>1,6x</b>	7,3%	79,6
Natixis	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
NatWest	2,6	-4,8%	-0,3%	+52,1%	28 984	-	-	-	9,2x	10,9x	-	0,7x	4,3%	3,1
SocieteGenerale	29,3	+3,5%	+6,6%	+91,6%	22 814	-	-	-	6,3x	<b>7,0x</b>	-	0,4x	7,0%	34,3
UBS	15,8	+7,1%	+6,4%	+34,6%	54 503	-	-	-	8,5x	9,2x	-	1,0x	2,2%	18,3
UniCredit SpA	11,5	-3,4%	+8,2%	+44,3%	25 458	-	-	-	7,4x	7,7x	-	0,4x	4,4%	13,4
<b>Moyenne Banque</b>		<b>+0,7%</b>	<b>+6,1%</b>	<b>+42,4%</b>		<b>0,0x</b>	<b>0,0x</b>	<b>0,0x</b>	<b>8,8x</b>	<b>9,1x</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,7x</b>	<b>4,9%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Biens de Consommation

# Opinion secteur :



3,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



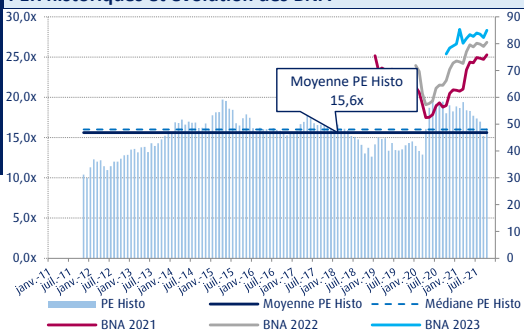
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondementaux



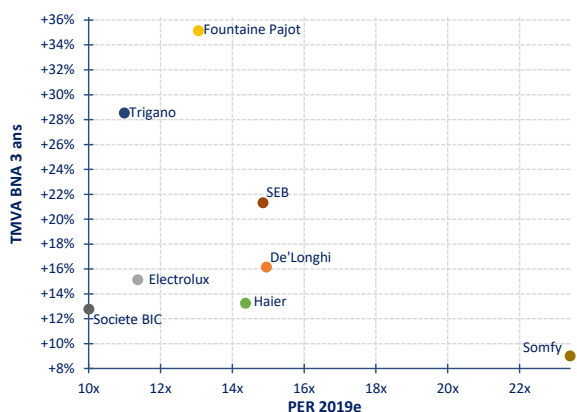
## PER historiques et évolution des BNA



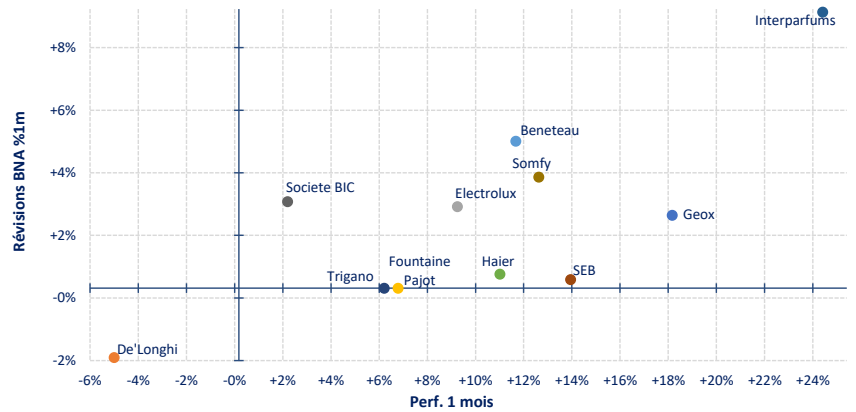
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Beneteau	Fr.	1 174	5,3%	42		-0,6x		0,8
De'Longhi	It.	3 163	12,9%	318		-0,6x		2,6
Electrolux	Suède	12 273	6,1%	515	16,3%	0,3x		2,2
Fontaine Pajot	Fr.	202	10,2%	8		-1,1x		0,8
Geox	It.	610	-5,4%	-33		5,6x		0,4
Haier	H-K	31 758	6,8%	1 744	15,6%	-1,4x		3,6
Interparfums	Fr.	538	16,3%	62		-1,1x		2,9
SEB	Fr.	7 875	9,3%	440		1,5x		2,2
Societe BIC	Fr.	1 798	16,4%	297		-0,9x		
Somfy	Fr.	1 450	20,4%	248		-1,7x		
Trigano	Fr.	2 918	10,9%	243	22,3%	-0,9x		1,6
<b>Moyenne Biens de Consommation</b>			<b>9,9%</b>		<b>18,0%</b>	<b>-0,1x</b>		<b>1,9</b>

## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022	2021e	2022e				
Beneteau	14,2	+11,5%	+5,4%	+79,0%	1 153	0,9x	17,6x	9,3x	28,5x	15,2x	0,7%	1,9x	0,5%	16,9
De'Longhi	30,4	-5,2%	-21,4%	+5,6%	4 558	1,4x	10,5x	10,3x	14,9x	15,2x	6,1%	3,0x	2,6%	41,6
Electrolux	20,1	+9,1%	-2,5%	+7,7%	5 785	0,5x	8,8x	9,4x	11,3x	11,6x	1,7%	3,2x	4,4%	23,1
Fontaine Pajot	129,0	+6,6%	+6,3%	+100,9%	215	0,9x	8,8x	6,5x	30,7x	13,3x	7,1%	3,9x	0,7%	144,0
Geox	1,2	+18,0%	+6,9%	+115,6%	318	1,1x	-	#####	-	-	11,5%	2,4x	0,0%	1,4
Haier	3,3	+10,8%	-0,5%		31 245	1,0x	14,4x	11,5x	17,5x	14,6x	4,7%	3,0x	2,0%	4,7
Interparfums	72,8	+24,2%	+16,7%	+82,0%	4 161	7,5x	46,2x	41,9x	64,5x	60,2x	-0,5%	7,7x	0,9%	64,9
SEB	134,7	+13,8%	-2,8%	+3,8%	7 427	1,1x	12,1x	11,1x	16,2x	15,1x	4,4%	2,6x	1,7%	172,6
Societe BIC	49,5	+2,0%	-14,1%	+0,3%	2 220	1,0x	6,4x	5,8x	10,9x	10,3x	8,4%	1,3x	4,6%	73,1
Somfy	175,2	+12,5%	+5,9%	+39,0%	6 034	4,0x	19,8x	18,7x	24,3x	23,7x	3,0%	4,6x	1,1%	199,0
Trigano	167,0	+6,0%	-10,1%	+51,3%	3 220	1,0x	9,2x	7,6x	13,3x	11,2x	7,8%	2,7x	2,0%	219,3
<b>Moyenne Biens de Consommati</b>		<b>+10,4%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>+14,9%</b>		<b>1,7x</b>	<b>15,3x</b>	<b>#####</b>	<b>19,9x</b>	<b>17,8x</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,3x</b>	<b>2,1%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

# Biens d'équipements

# Opinion secteur :



3,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



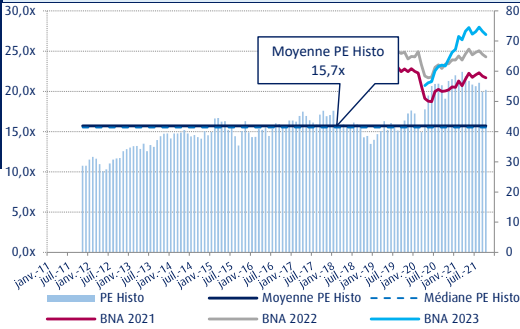
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondementaux



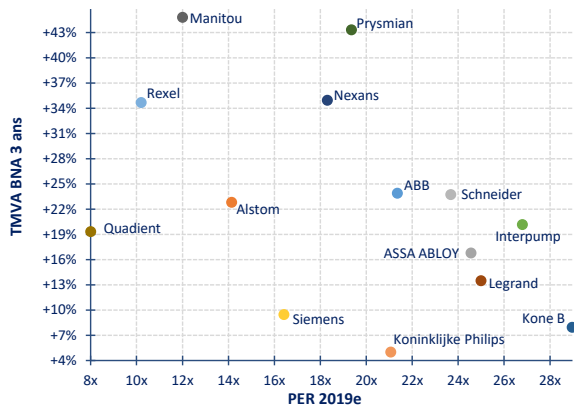
## PER historiques et évolution des BNA



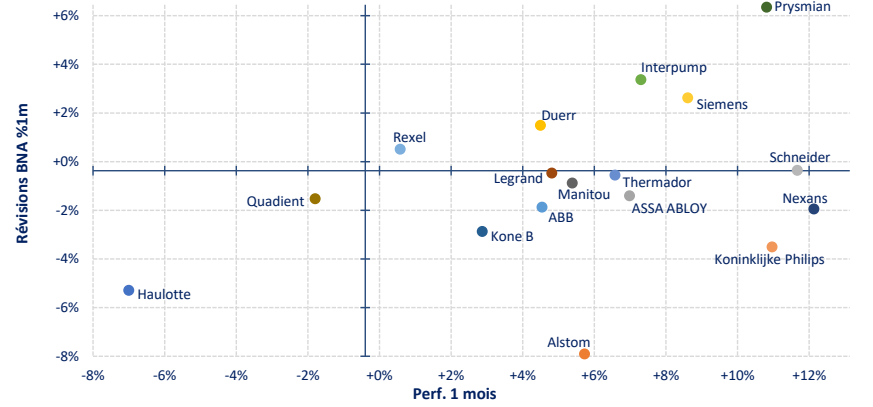
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ABB	Suis.	25 278	20,0%	3 680	22,7%	0,3x		2,8
Alstom	Fr.	15 586	4,3%	313	5,1%	2,4x		0,8
ASSA ABLOY	Suède	9 440	15,2%	1 070	12,6%	2,2x		3,0
Duerr	All.	3 649	5,3%	107	9,6%	1,0x		1,4
Haulotte	Fr.	497	3,6%	10		4,4x		1,3
Interpump	It.	1 561	18,7%	223		1,2x		3,2
Kone B	Finl.	10 501	12,6%	1 031	33,7%	-1,3x		4,2
Legrand	Fr.	6 914	20,1%	900	13,1%	1,4x		2,6
Manitou	Fr.	1 823	6,6%	80		0,2x		1,1
Quadient	Fr.	1 021	14,4%	85		2,1x		2,7
Nexans	Fr.	6 542	4,5%	170	8,7%	0,2x		0,8
Prysmian	It.	12 212	5,1%	356	21,2%	2,0x		0,9
Rexel	Fr.	14 374	5,7%	497	10,7%	1,2x		0,6
Koninklijke Philips	P-B	17 518	12,7%	1 241	10,1%	1,3x		0,6
Schneider	Fr.	28 727	15,5%	3 027	11,5%	1,1x		3,0
Siemens	All.	66 019	12,8%	6 410	8,3%	2,9x		1,2
Thermador	Fr.	479	14,2%	49		0,1x		
<b>Moyenne Biens d'équipements</b>			<b>11,2%</b>		<b>13,9%</b>	<b>1,3x</b>		<b>1,9</b>

## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
ABB	30,6	+4,9%	-6,5%	+30,9%	61 004	2,5x	12,6x	17,2x	23,1x	21,5x	4,5%	4,6x	2,5%	32,2
Alstom	32,4	+6,1%	-9,7%	-16,9%	12 102	0,9x	21,9x	14,2x	21,8x	14,3x	-9,3%	1,3x	1,2%	42,9
ASSA ABLOY	26,9	+7,4%	-5,9%	+23,6%	29 869	3,6x	23,6x	19,7x	28,1x	24,7x	3,7%	4,5x	1,6%	28,0
Duerr	39,0	+4,9%	-9,1%	+42,4%	2 702	0,8x	15,4x	10,7x	22,0x	14,7x	3,3%	2,8x	1,7%	43,3
Haulotte	5,0	-6,6%	-20,7%	+14,8%	146	0,7x	19,0x	11,7x	14,8x	8,3x	-6,7%	0,6x	1,6%	6,2
Interpump	61,6	+7,7%	+9,9%	+74,8%	6 557	4,6x	24,4x	20,1x	32,3x	26,9x	2,2%	5,0x	0,5%	64,9
Kone B	61,3	+3,3%	-13,0%	-15,5%	31 797	2,9x	23,0x	21,7x	30,5x	29,1x	3,6%	10,2x	3,2%	63,6
Legrand	94,5	+5,2%	-2,8%	+31,7%	25 217	4,0x	19,8x	18,3x	26,9x	25,1x	4,0%	4,7x	1,6%	98,6
Manitou	30,2	+5,8%	-3,0%	+53,3%	1 156	0,7x	10,2x	8,7x	14,3x	12,1x	3,6%	1,6x	2,5%	35,3
Quadient	21,2	-1,4%	-12,9%	+85,0%	726	1,2x	8,5x	7,8x	8,7x	8,1x	12,6%	0,6x	2,4%	26,0
Nexans	88,5	+12,5%	+6,5%	+85,1%	3 868	0,6x	13,5x	11,6x	23,9x	18,4x	3,3%	2,8x	1,0%	
Prysmian	34,0	+11,2%	+5,1%	+36,7%	8 963	0,9x	17,8x	15,0x	23,6x	19,5x	3,4%	3,6x	1,6%	
Rexel	18,2	+1,0%	+0,6%	+71,9%	5 536	0,5x	8,4x	7,6x	11,2x	10,3x	7,1%	1,3x	3,5%	
Koninklijke Philips	41,7	+11,4%	+10,5%	-7,4%	38 070	2,4x	18,9x	16,3x	23,1x	21,2x	4,6%	2,9x	2,1%	
Schneider	156,0	+12,1%	+3,0%	+32,7%	86 793	3,3x	21,3x	19,1x	26,4x	23,8x	3,4%	3,9x	1,8%	
Siemens	148,4	+9,0%	+4,1%	+30,5%	118 589	2,4x	18,9x	16,4x	18,1x	16,5x	5,5%	2,5x	2,8%	
Thermador														
<b>Moyenne Biens d'équipements</b>		<b>+8,3%</b>	<b>+0,2%</b>	<b>+24,6%</b>		<b>2,7x</b>	<b>19,1x</b>	<b>#####</b>	<b>23,4x</b>	<b>21,1x</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0x</b>	<b>2,2%</b>	

## Faits marquants du secteur :

Biotech

Opinion secteur :



2,7

Note sectorielle : 2,7



Momentum

Valorisation

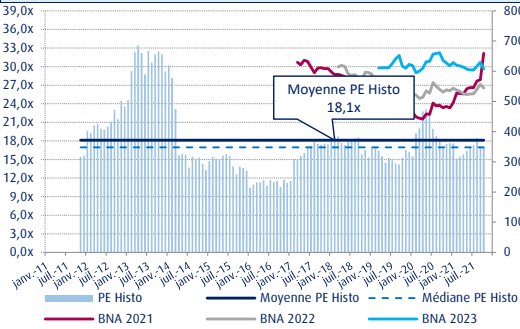
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondementaux



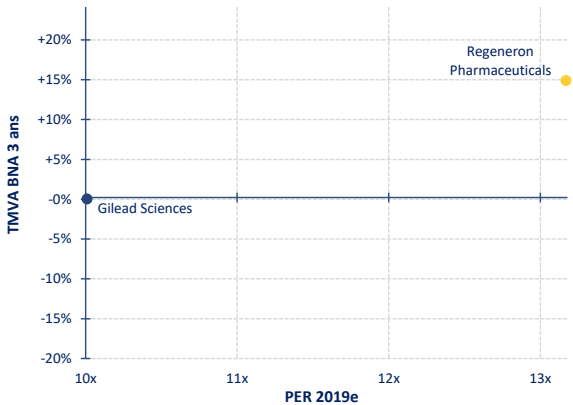
PER historiques et évolution des BNA



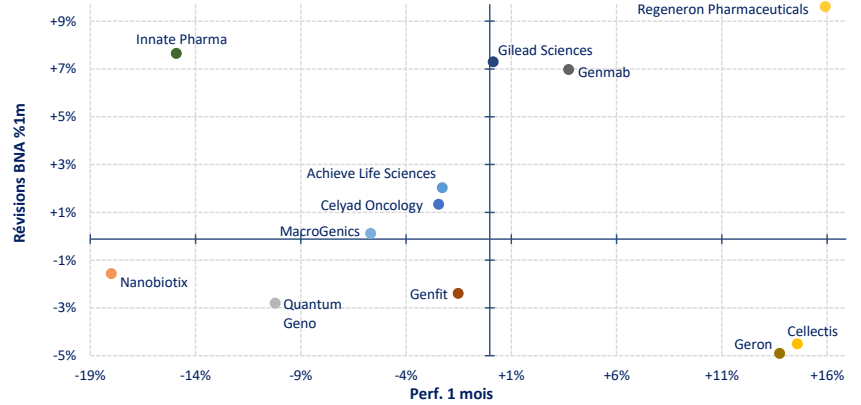
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Achieve Life Sciences	U-S	0	#####	-29	-144,0%	-		0,8
BioMarin Pharmaceut	U-S	1 609	-4,5%	-60	-1,5%	-2,8x		1,2
Collectis	Fr.	54	-228,1%	-123	-44,7%	0,7x		0,8
Celyad Oncology	Belg.	4	-644,9%	-30	-42,2%	-0,8x		2,0
DBV Tech	Fr.	4	#####	-98		0,7x		0,5
ERYTECH	Fr.	7	-916,2%	-62	<b>-215,3%</b>	-0,3x		0,3
Genfit	Fr.	7	-952,4%	-49		-0,6x		0,2
Genmab	Dan.	1 107	33,4%	356	12,0%	<b>-5,1x</b>		1,3
Geron	U-S	0	#####	-99		-		0,5
Gilead Sciences	U-S	23 159	51,9%	8 925	25,3%	1,4x		2,2
Innate Pharma	Fr.	38	-123,7%	-45		1,8x		0,5
MacroGenics	U-S	74	-229,8%	-170		#N/A		0,3
Nanobiotix	Fr.	6	#####	-68	-96,2%	1,1x		2,1
Quantum Geno	Fr.	4	-283,0%	-11		1,3x		0,0
Regeneron Pharmaceu	U-S	13 497	<b>57,7%</b>	6 912	<b>38,4%</b>	-0,4x		1,5
Seagen	U-S	1 355	-42,0%	-546	-18,4%	<b>3,3x</b>		1,9
<b>Moyenne Biotech</b>			<b>#####</b>		<b>#####</b>	<b>#N/A</b>		<b>1,0</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2021e	2022e					
Achieve Life Sciences	7,2	-2,3%	+8,7%	-9,1%	68	-	-	-	-	-	-	-	27,5	
BioMarin Pharmaceuti	71,4	+3,9%	+8,4%	+6,3%	13 111	8,1x	-	#####	-	161,1x	2,3%	3,6x	0,0%	97,9
Collectis	9,1	+14,6%	-16,3%	-39,6%	416	6,2x	-	-	-	-55,4%	1,8x	0,0%	23,4	
Celyad Oncology	3,6	-2,4%	-0,4%	-52,4%	58	18,8x	-	-	-	-48,1%	-	0,0%	12,4	
DBV Tech	5,4	-36,3%	-35,9%	+30,3%	298	<b>55,5x</b>	-	-	-	-27,0%	<b>1,8x</b>	0,0%	13,2	
ERYTECH	2,2	-56,7%	-53,9%	-63,5%	63	11,7x	-	-	-	#####	-	0,0%	9,1	
Genfit	3,1	-1,5%	-5,2%	-25,7%	144	26,9x	-	-	-	-53,3%	-	0,0%	8,7	
Genmab	379,4	+3,8%	-3,9%	+22,4%	24 812	20,7x	<b>62,1x</b>	39,0x	<b>70,4x</b>	53,7x	1,3%	8,4x	0,0%	401,7
Geron	1,4	+13,8%	+27,6%	-19,5%	440	-	-	-	-	-	-	-	3,7	
Gilead Sciences	59,0	+0,2%	-4,8%	+12,5%	73 962	<b>4,0x</b>	<b>7,7x</b>	<b>8,7x</b>	<b>8,3x</b>	<b>9,8x</b>	<b>10,6%</b>	4,0x	4,2%	66,3
Innate Pharma	4,5	-14,9%	+59,2%	+19,7%	359	7,3x	-	-	-	-	-	0,0%	8,8	
MacroGenics	17,5	-5,7%	-18,4%	-5,6%	1 070	-	-	-	-	-	-	0,0%	32,9	
Nanobiotix	8,4	-18,0%	-24,8%	-15,3%	291	34,2x	-	-	-	-	4,4x	0,0%	23,7	
Quantum Geno	4,1	-10,2%	-22,7%	-6,5%	110	21,6x	-	-	-	-	3,0x	0,0%	14,4	
Regeneron Pharmaceu	551,5	+15,9%	+3,8%	+13,4%	59 328	4,2x	<b>7,2x</b>	9,5x	9,1x	13,0x	6,5%	3,5x	0,0%	613,1
Seagen	156,4	+8,7%	+14,6%	+6,1%	28 602	19,9x	-	-	-	-	-1,2%	<b>20,6x</b>	0,0%	168,0
<b>Moyenne Biotech</b>		<b>+6,5%</b>	<b>+1,4%</b>	<b>+12,3%</b>		<b>8,7x</b>	<b>12,5x</b>		<b>14,3x</b>	<b>24,3x</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,6x</b>	<b>1,5%</b>	

Faits marquants du secteur :

Boissons

Opinion secteur :



3,3

Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



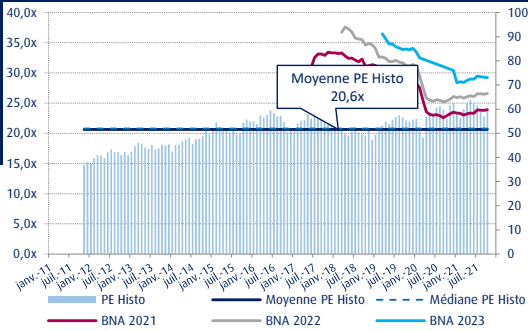
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



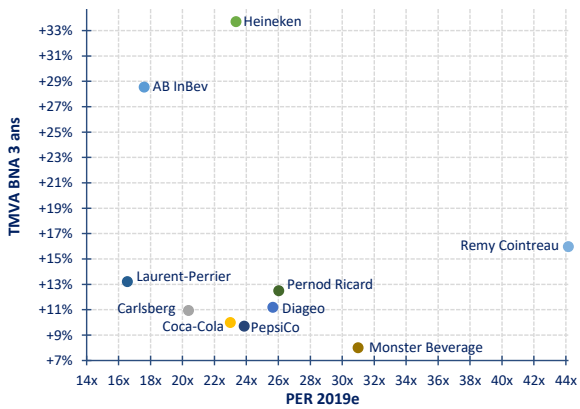
PER historiques et évolution des BNA



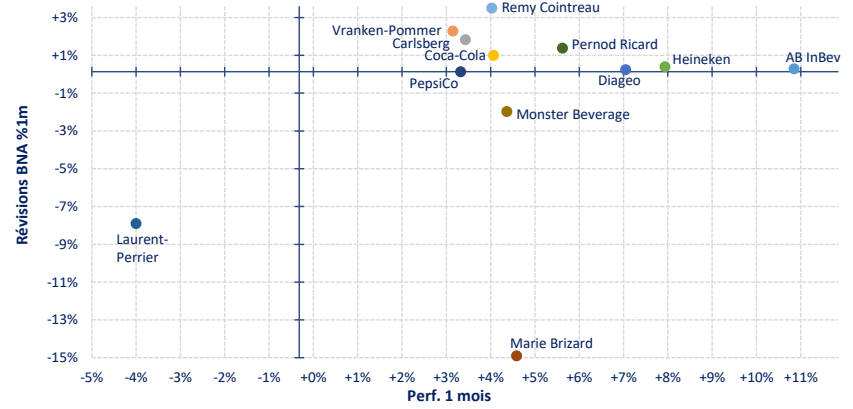
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AB InBev	Belg.	47 023	26,9%	4 971	7,5%	4,0x		2,9
Carlsberg	Dan.	8 875	16,4%	933	12,0%	1,4x		2,1
Coca-Cola	U-S	33 284	29,0%	8 686	14,7%	2,6x		3,0
Diageo	U-K	16 178	30,7%	3 637	16,6%	2,6x		2,6
Heineken	P-B	21 574	15,0%	2 074	10,3%	2,9x		2,4
Laurent-Perrier	Fr.	240	19,2%	28	<b>4,8x</b>			2,3
Marie Brizard	Fr.	166	<b>0,1%</b>	-1	<b>-2,8x</b>			0,5
Monster Beverage	U-S	4 756	<b>33,4%</b>	1 211	<b>28,2%</b>	-1,2x		3,1
PepsiCo	U-S	68 488	14,8%	7 562	17,2%	2,2x		2,7
Pernod Ricard	Fr.	9 908	27,7%	1 867	9,7%	2,3x		
Remy Cointreau	Fr.	1 257	22,3%	176	13,7%	1,3x		
Vranken-Pommer	Fr.	271	<b>10,1%</b>	7		<b>14,8x</b>		
<b>Moyenne Boissons</b>			<b>20,5%</b>		<b>14,4%</b>	<b>2,9x</b>		<b>2,4</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022	2021e	2022e				
AB InBev	52,3	+11,2%	-0,4%	-6,9%	105 659	3,7x	<b>13,8x</b>	<b>12,8x</b>	21,1x	17,9x	6,6%	1,6x	1,4%	65,6
Carlsberg	148,8	+3,7%	+1,9%	+15,9%	21 440	2,8x	17,3x	16,0x	23,0x	20,7x	5,0%	3,9x	2,2%	165,6
Coca-Cola	49,5	+4,4%	-0,4%	+6,8%	213 688	7,3x	25,0x	23,2x	24,7x	23,3x	4,2%	11,9x	<b>3,0%</b>	54,3
Diageo	44,8	+7,4%	+5,9%	+29,7%	104 313	7,4x	24,0x	22,0x	28,8x	25,9x	2,7%	11,9x	2,0%	46,1
Heineken	97,3	+8,3%	+4,6%	+7,5%	56 029	3,2x	21,7x	18,1x	28,4x	23,6x	3,1%	3,8x	1,2%	103,7
Laurent-Perrier	94,2	-3,7%	-5,8%	+23,9%	558	3,4x	17,8x	15,0x	<b>20,0x</b>	<b>16,8x</b>	<b>6,6%</b>	1,2x	1,2%	112,5
Marie Brizard	1,4	+4,9%	+9,9%	+7,6%	155	<b>0,8x</b>	<b>648,0x</b>	<b>52,2x</b>	-	<b>139,0x</b>	1,9%	<b>1,0x</b>	<b>0,0%</b>	1,5
Monster Beverage	80,4	+4,7%	-5,7%	+11,0%	42 564	<b>8,5x</b>	25,5x	22,6x	35,6x	31,3x	2,6%	7,9x	<b>0,0%</b>	91,3
PepsiCo	142,1	+3,6%	+4,9%	+13,1%	196 503	3,3x	22,2x	20,7x	26,1x	24,2x	3,4%	<b>12,9x</b>	2,6%	145,8
Pernod Ricard	209,5	+5,9%	+13,3%	+32,0%	54 653	6,3x	22,6x	20,6x	29,2x	26,3x	2,5%	3,5x	1,7%	208,0
Remy Cointreau	180,0	+4,3%	+1,5%	+15,4%	9 051	7,6x	34,0x	29,5x	<b>52,6x</b>	44,4x	<b>0,7%</b>	5,7x	1,0%	170,3
Vranken-Pommer	17,9	+3,5%	+0,6%	+26,1%	159	<b>2,9x</b>	<b>29,1x</b>	<b>24,6x</b>	<b>20,3x</b>	<b>14,3x</b>	<b>28,6%</b>	<b>0,4x</b>	<b>1,9%</b>	20,4
<b>Moyenne Boissons</b>		<b>+5,9%</b>	<b>+2,8%</b>	<b>+11,8%</b>		<b>5,4x</b>	<b>22,4x</b>	<b>#####</b>	<b>26,5x</b>	<b>24,0x</b>	<b>3,8%</b>	<b>9,2x</b>	<b>2,1%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



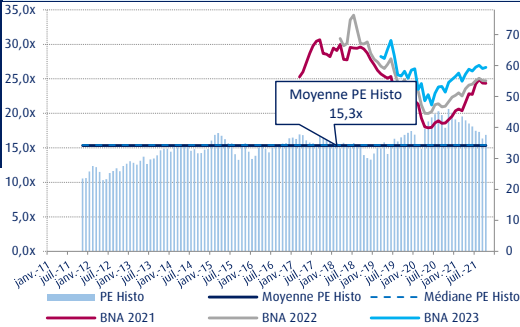
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



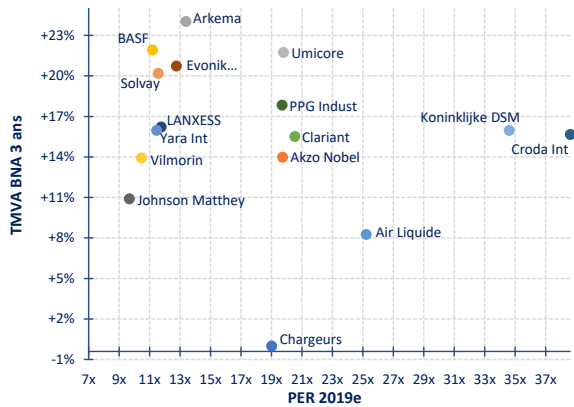
PER historiques et évolution des BNA



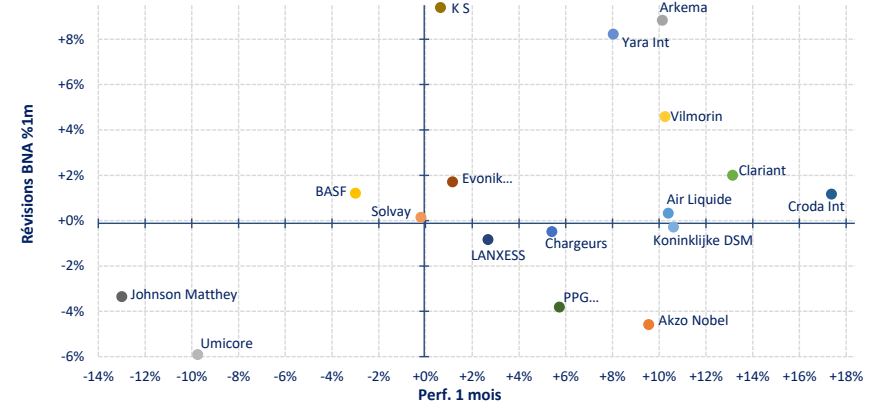
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Air Liquide	Fr.	22 446	18,0%	2 608	11,1%	1,8x		2,8
Akzo Nobel	P-B	9 567	11,6%	777	12,5%	1,4x		1,5
Arkema	Fr.	9 115	12,3%	1 280	11,8%	<b>0,5x</b>		0,8
BASF	All.	76 854	10,2%	5 615	11,7%	1,3x		3,9
Chargeurs	Fr.	708	<b>6,9%</b>	28		1,9x		0,5
Clariant	Suis.	4 024	10,7%	270	9,2%	1,2x		0,3
Croda Int	U-K	2 144	<b>25,1%</b>	393	<b>20,7%</b>	1,4x		4,1
Evonik Industries	All.	14 450	9,4%	907	7,7%	1,1x		0,7
Johnson Matthey	U-K	4 949	13,4%	500	12,5%	1,2x		3,2
K S	All.	3 048	14,8%	1 634	<b>7,7%</b>	1,5x		1,4
LANXESS	All.	7 133	<b>7,3%</b>	255	<b>6,5%</b>	<b>2,2x</b>		2,9
PPG Indust	U-S	14 580	12,5%	1 389	12,9%	2,0x		3,7
Koninklijke DSM	P-B	9 010	12,7%	1 034	8,7%	0,6x		2,4
Solvay	Belg.	9 982	14,9%	806	10,1%	1,3x		2,5
Umicore	Belg.	4 049	24,2%	642	17,8%	1,1x		3,3
Vilmorin	Fr.	1 548	9,0%	113		<b>2,2x</b>		2,1
Yara Int	Norv.	14 308	9,0%	759	11,5%	1,3x		1,5
<b>Moyenne Chimie</b>			<b>13,1%</b>		<b>11,5%</b>	<b>1,4x</b>		<b>2,2</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022	2021e	2022e				
Air Liquide	152,8	+10,4%	+3,1%	+9,1%	72 115	3,7x	20,6x	18,8x	27,5x	25,1x	2,6%	3,5x	1,9%	163,8
Akzo Nobel	102,4	+9,6%	-3,9%	+16,4%	18 664	2,2x	19,1x	15,9x	24,6x	19,6x	3,3%	3,7x	2,0%	108,1
Arkema	122,8	+10,2%	+11,2%	+36,8%	9 134	1,1x	9,1x	11,5x	12,0x	13,2x	3,4%	1,6x	2,2%	134,6
BASF	62,7	-2,9%	-8,9%	+12,7%	57 543	<b>0,9x</b>	9,3x	10,5x	<b>9,7x</b>	11,1x	6,0%	1,6x	5,4%	80,5
Chargeurs	27,4	+5,5%	+19,3%	+65,7%	643	1,1x	16,6x	13,5x	23,0x	18,9x	6,8%	2,6x	2,4%	33,9
Clariant	18,8	+13,2%	+1,1%	+12,6%	6 191	1,7x	16,3x	13,4x	22,2x	20,4x	5,1%	2,8x	2,6%	19,5
Croda Int	115,8	+17,4%	+11,1%	+57,1%	16 153	<b>8,0x</b>	<b>31,7x</b>	<b>29,1x</b>	<b>41,5x</b>	<b>38,5x</b>	1,4%	<b>7,9x</b>	<b>1,1%</b>	109,8
Evonik Industries	27,7	+1,2%	-6,0%	+21,6%	12 918	1,1x	11,4x	10,4x	14,0x	12,6x	<b>6,8%</b>	1,5x	4,2%	32,5
Johnson Matthey	26,6	-12,9%	-26,1%	-6,7%	5 125	1,3x	9,7x	9,0x	10,4x	9,5x	-0,5%	1,5x	3,5%	32,8
K S	14,5	+0,7%	+20,6%	+135,4%	2 771	1,3x	<b>8,5x</b>	<b>5,7x</b>	10,0x	<b>6,9x</b>	<b>-2,8%</b>	<b>0,8x</b>	1,2%	15,1
LANXESS	57,9	+2,7%	-4,2%	+14,1%	5 001	<b>1,0x</b>	<b>13,9x</b>	<b>11,7x</b>	<b>14,0x</b>	<b>11,6x</b>	<b>-0,4%</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,9%</b>	70,2
PPG Indust	141,2	+5,8%	-5,1%	+15,6%	33 530	2,6x	20,9x	16,7x	24,0x	19,6x	3,7%	5,9x	1,4%	157,1
Koninklijke DSM	194,6	+10,7%	+10,7%	+34,0%	32 214	3,9x	30,7x	27,9x	37,9x	34,5x	2,8%	4,1x	1,3%	189,4
Solvay	105,8	-0,1%	-10,2%	+27,3%	10 909	1,4x	9,5x	9,1x	12,2x	11,4x	6,6%	1,5x	3,6%	124,7
Umicore	46,3	-9,7%	-22,6%	+35,7%	11 136	3,2x	13,1x	15,2x	16,9x	19,6x	2,5%	3,8x	1,7%	51,1
Vilmorin	57,8	+10,3%	+5,3%	+21,7%	1 324	1,4x	15,6x	13,8x	11,8x	10,3x	6,4%	1,0x	3,2%	76,9
Yara Int	46,5	+8,1%	+3,1%	+33,3%	11 844	1,0x	11,5x	10,0x	11,5x	11,3x	5,2%	1,8x	<b>9,5%</b>	48,1
<b>Moyenne Chimie</b>		<b>+5,6%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>+21,1%</b>		<b>2,7x</b>	<b>17,8x</b>	<b>#####</b>	<b>22,0x</b>	<b>20,3x</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,3x</b>	<b>2,9%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,8



Momentum

Valorisation

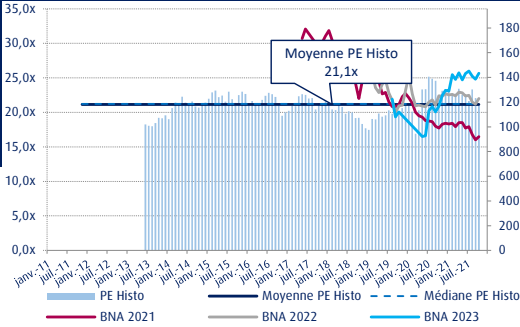
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondementaux



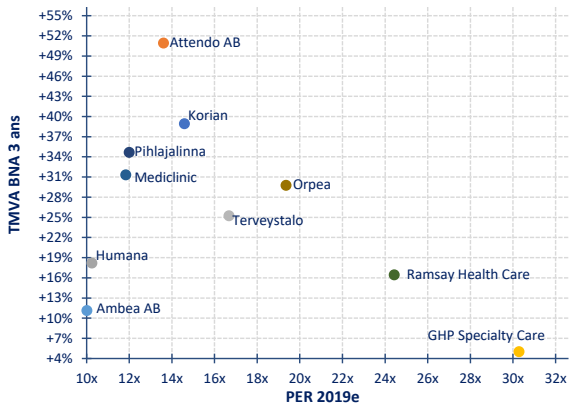
PER historiques et évolution des BNA



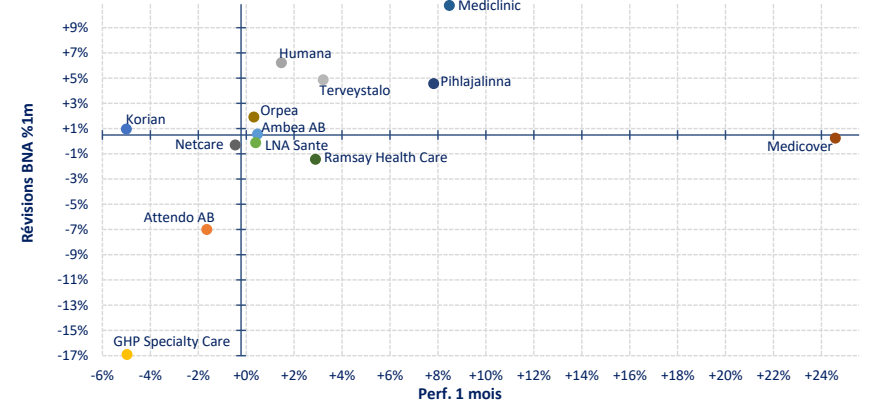
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Ambea AB	Suède	1 146	6,8%	36	5,9%	5,3x		
Attendo AB	Suède	1 285	6,1%	9	4,1%	5,9x		
Humana	Suède	817	6,4%	30	7,5%	4,4x		
GHP Specialty Care	Suède	149	6,3%	6	10,3%	<b>0,8x</b>		
Korian	Fr.	4 287	9,1%	115	<b>3,6%</b>	4,8x		
LNA Sante	Fr.	669	9,8%	25		6,9x		
Mediclinic	U-K	3 735	9,2%	187	4,8%	3,8x		
Medicover	Suède	1 277	11,9%	84	<b>14,8%</b>	1,3x		
Netcare	South	1 195	10,7%	60	9,8%	3,0x		
Orpea	Fr.	4 276	<b>12,4%</b>	239	3,8%	<b>9,1x</b>		
Pihlajalinna	Finl.	570	<b>5,4%</b>	21	9,4%	2,7x		
Ramsay Health Care	Austr.	8 697	8,0%	291	7,1%	1,6x		
Spire Healthcare	U-K	1 272	8,4%	-7	4,9%	5,3x		
Terveystalo	Finl.	1 123	9,8%	77	9,6%	2,5x		
<b>Moyenne Cliniques de soins</b>			<b>8,6%</b>		<b>7,4%</b>	<b>4,1x</b>		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022	2021e	2022e				
Ambea AB	6,6	+0,7%	+9,4%	+17,1%	621	1,3x	19,7x	16,0x	13,2x	<b>10,5x</b>	11,8%	1,4x	1,8%	8,9
Attendo AB	3,7	-1,4%	-10,8%	-16,3%	598	1,5x	24,4x	17,8x	27,2x	14,1x	11,2%	1,2x	0,8%	5,2
Humana	7,8	+1,7%	+20,2%	+36,5%	383	1,0x	15,7x	14,1x	<b>12,0x</b>	10,7x	9,5%	1,5x	2,1%	9,5
GHP Specialty Care	2,5	-4,8%	-13,6%	+15,2%	175	1,3x	20,3x	21,8x	27,9x	30,7x	4,5%	3,4x	1,9%	2,5
Korian	27,9	-4,8%	-9,3%	-3,9%	2 941	1,8x	20,0x	15,9x	21,8x	15,0x	7,0%	0,9x	2,1%	37,8
LNA Sante	49,4	+0,6%	-4,7%	+0,5%	473	2,1x	21,7x	18,3x	18,9x	14,2x	<b>16,5%</b>	2,8x	1,0%	54,5
Mediclinic	3,9	+8,7%	+20,3%	+1,8%	2 871	1,4x	15,0x	12,6x	15,7x	12,3x	10,3%	<b>0,8x</b>	1,1%	4,8
Medicover	29,7	+24,8%	+23,0%	+130,9%	4 401	<b>3,7x</b>	<b>31,1x</b>	<b>34,1x</b>	<b>50,2x</b>	<b>53,2x</b>	<b>0,7%</b>	<b>8,3x</b>	0,5%	26,7
Netcare	0,9	-0,2%	+4,9%	+15,4%	1 221	1,6x	<b>14,9x</b>	<b>10,1x</b>	23,0x	12,9x	-	2,1x	0,9%	1,0
Orpea	90,8	+0,5%	-11,3%	-13,2%	5 867	3,6x	29,4x	24,0x	24,8x	19,8x	2,8%	1,6x	1,4%	124,6
Pihlajalinna	12,6	+8,0%	+7,8%	+33,9%	286	<b>0,8x</b>	14,9x	13,4x	13,4x	12,5x	4,4%	2,3x	2,3%	14,0
Ramsay Health Care	43,8	+3,1%	+2,3%	+0,8%	9 981	1,4x	17,3x	13,7x	35,3x	24,9x	4,2%	3,8x	1,7%	47,2
Spire Healthcare	2,8	+7,1%	+3,9%	+82,3%	1 131	1,8x	21,8x	14,3x	-	33,1x	3,6%	-	<b>0,3%</b>	3,0
Terveystalo	11,5	+3,4%	-1,2%	+15,7%	1 461	1,8x	18,0x	17,1x	17,7x	17,1x	6,7%	2,3x	<b>2,7%</b>	13,2
<b>Moyenne Cliniques de soins</b>		<b>+5,2%</b>	<b>+3,1%</b>	<b>+20,4%</b>		<b>2,2x</b>	<b>21,7x</b>	<b>#####</b>	<b>28,6x</b>	<b>24,4x</b>	<b>4,7%</b>	<b>3,0x</b>	<b>1,4%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,3



Momentum

Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

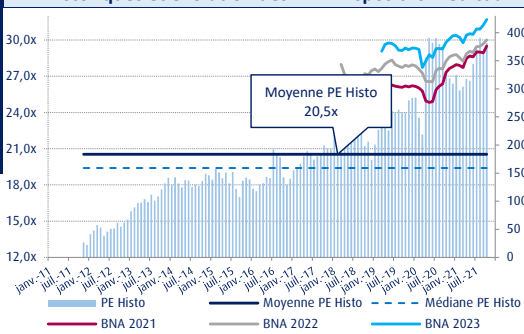
Qualité des Fondementaux



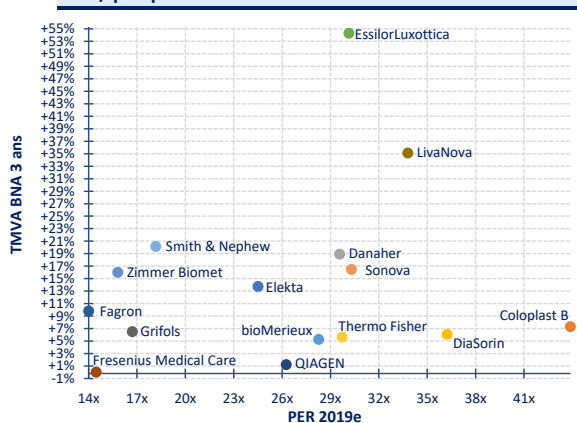
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
bioMerieux	Fr.	3 298	20,5%	497	19,6%	-0,2x		2,9
Coloplast B	Dan.	2 824	32,1%	694	64,5%	0,2x		2,7
Danaher	U-S	25 422	26,3%	6 452	10,7%	1,9x		3,4
DiaSorin	It.	1 206	35,4%	307	23,6%	2,0x		2,7
Elekta	Suède	1 470	13,0%	134	13,8%	0,2x		2,5
EssilorLuxottica	Fr.	19 342	16,5%	2 001	6,7%	1,5x		2,7
Fagron	Belg.	577	15,1%	61	14,5%	1,9x		2,2
Fresenius Medical Care	All.	17 567	11,0%	1 005	7,3%	3,2x		3,0
Grifols	Esp.	5 269	19,0%	541	6,3%	4,5x		2,9
LivaNova	U-S	900	14,8%	93	8,7%	0,7x		1,4
QIAGEN	U-S	1 915	32,3%	506	13,0%	1,1x		1,9
Sartorius Stedim	Fr.	2 916	30,6%	607	30,6%	0,6x		3,7
Smith & Nephew	U-K	4 583	13,8%	634	7,8%	1,3x		2,5
Sonova	Suis.	3 164	24,0%	641	17,8%	0,2x		2,8
Straumann	Suis.	1 905	27,3%	383	22,4%	0,1x		1,3
Thermo Fisher	U-S	32 462	30,5%	8 120	17,7%	1,8x		4,0
Zimmer Biomet	U-S	6 886	26,2%	1 366	9,4%	2,5x		3,2
<b>Moyenne Dispositifs médicaux</b>			<b>22,8%</b>		<b>17,3%</b>	<b>1,4x</b>		<b>2,7</b>

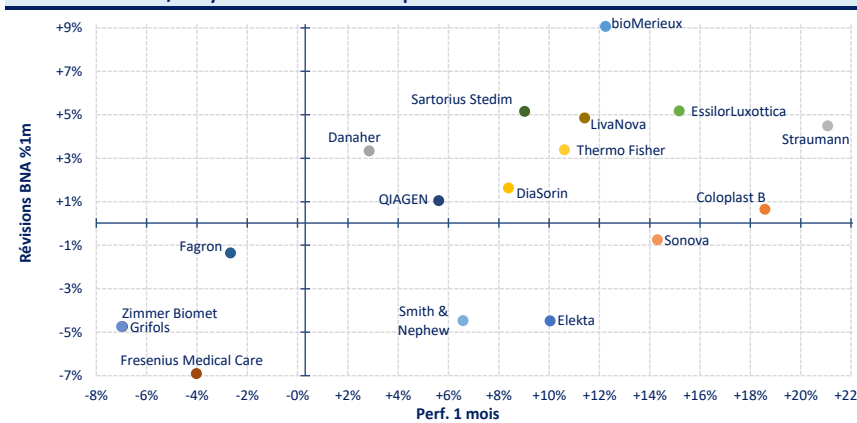
PER historiques et évolution des BNA Dispositifs médicaux



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
bioMerieux	108,7	+11,9%	+6,8%	-11,0%	12 843	3,8x	18,7x	21,5x	24,8x	28,7x	3,1%	4,5x	0,7%	124,7
Coloplast B	158,3	+18,3%	+3,7%	+23,1%	33 692	12,2x	37,9x	34,7x	48,5x	44,3x	1,9%	30,7x	1,7%	143,0
Danaher	266,0	+2,5%	-3,0%	+30,6%	190 050	8,1x	31,0x	28,4x	31,1x	30,0x	3,1%	5,2x	0,3%	304,8
DiaSorin	188,0	+8,1%	+5,1%	+8,7%	10 287	9,6x	27,0x	28,1x	33,2x	36,7x	2,5%	8,4x	0,7%	184,0
Elekta	10,7	+9,7%	-16,4%	-2,3%	4 082	2,8x	21,9x	18,1x	30,0x	24,9x	3,5%	4,6x	2,0%	11,8
EssilorLuxottica	183,1	+14,9%	+11,7%	+55,6%	80 747	4,6x	27,7x	23,6x	36,7x	30,6x	2,7%	2,4x	1,4%	186,7
Fagron	15,0	-3,0%	-18,3%	-24,2%	1 095	2,3x	15,1x	12,0x	17,5x	14,4x	5,9%	3,5x	1,2%	21,7
Fresenius Medical Care	58,0	-4,3%	-15,2%	-19,6%	16 982	1,6x	14,4x	13,0x	16,6x	14,9x	7,7%	1,4x	2,0%	67,1
Grifols	18,3	-7,3%	-12,1%	-30,6%	12 390	3,1x	16,5x	13,7x	21,3x	17,1x	1,8%	2,1x	1,8%	27,1
LivaNova	79,0	+11,1%	+16,6%	+73,5%	4 206	4,8x	32,4x	27,7x	43,8x	34,2x	0,3%	3,4x	0,0%	90,1
QIAGEN	47,0	+5,3%	+5,4%	+14,6%	10 741	6,0x	18,7x	21,8x	21,5x	26,7x	3,6%	3,9x	0,0%	50,9
Sartorius Stedim	473,8	+8,7%	-2,3%	+48,2%	43 674	15,2x	49,8x	43,7x	66,6x	59,2x	0,5%	22,1x	0,3%	491,3
Smith & Nephew	15,5	+6,3%	-4,7%	-13,4%	13 582	3,3x	23,9x	18,9x	21,4x	18,6x	3,5%	2,8x	2,0%	19,2
Sonova	376,1	+14,0%	+9,8%	+66,8%	23 249	7,6x	31,6x	27,4x	35,2x	30,7x	2,8%	9,0x	1,0%	360,5
Straumann	1 935,0	+20,8%	+20,9%	+91,7%	30 779	16,2x	59,5x	50,6x	75,3x	61,2x	0,8%	21,5x	0,4%	1 890,5
Thermo Fisher	555,1	+10,3%	+17,2%	+30,6%	218 724	7,3x	24,0x	27,0x	27,2x	30,2x	2,7%	8,8x	0,2%	592,9
Zimmer Biomet	115,7	-7,3%	-9,6%	-10,8%	24 165	4,3x	16,5x	14,5x	17,8x	16,2x	3,3%	1,9x	0,7%	147,9
<b>Moyenne Dispositifs médicaux</b>		<b>+8,2%</b>	<b>+6,2%</b>	<b>+32,1%</b>		<b>7,8x</b>	<b>29,4x</b>	<b>#####</b>	<b>34,1x</b>	<b>32,6x</b>	<b>2,7%</b>	<b>8,7x</b>	<b>0,6%</b>	

Faits marquants du secteur :



# Distribution alimentaire

# Opinion secteur :



2,6

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,6



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



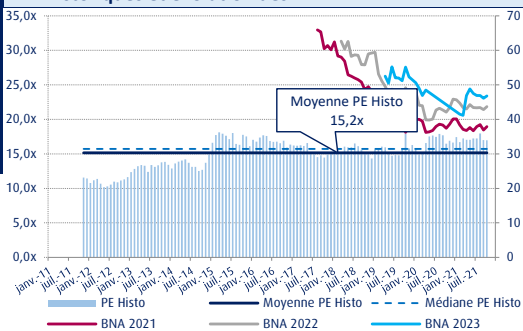
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondementaux



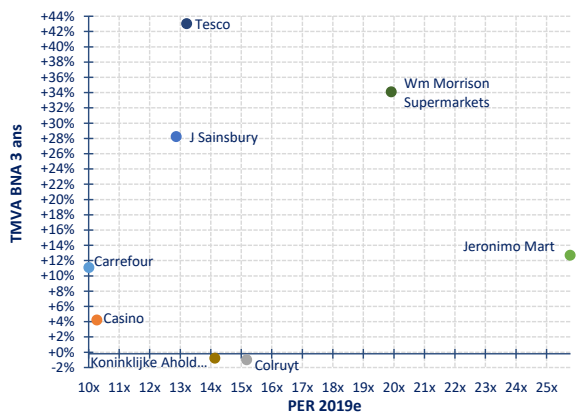
## PER historiques et évolution des BNA



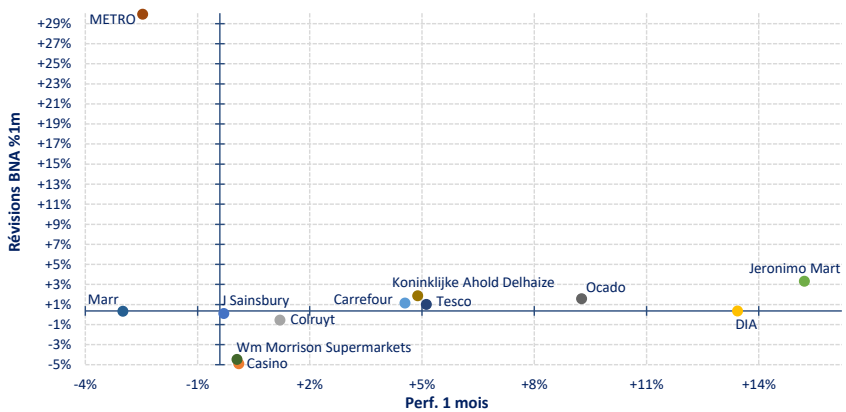
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Carrefour	Fr.	72 493	3,0%	1 131	8,1%	1,7x		0,0
Casino	Fr.	30 488	4,1%	201	7,3%	2,1x		0,8
Colruyt	Belg.	10 132	<b>4,7%</b>	360	14,3%	<b>0,2x</b>		2,9
DIA	Esp.	6 498	-1,2%	-210		2,3x		3,2
J Sainsbury	U-K	34 961	3,4%	592	5,9%	2,8x		1,6
Jeronimo Mart	Port.	20 631	3,8%	451	<b>15,1%</b>	1,0x		2,8
Marr	It.	1 438	3,8%	34		2,2x		3,0
METRO	All.	24 734	1,4%	38	5,1%	<b>3,0x</b>		
Ocado	U-K	3 034	<b>-5,2%</b>	-255	<b>-3,6%</b>	0,9x		0,2
Koninklijke Ahold Del	P-B	73 853	4,4%	2 163	11,6%	2,1x		1,3
Tesco	U-K	70 860	4,5%	1 866	8,9%	2,5x		1,5
Wm Morrison Supern	U-K	20 849	3,1%	403		2,1x		1,0
<b>Moyenne Distribution alimentaire</b>					<b>2,5%</b>	<b>8,1%</b>	<b>1,9x</b>	<b>1,7</b>

## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022	2021e	2022e				
Carrefour	16,1	+4,9%	-4,9%	+13,2%	12 355	0,3x	9,1x	7,9x	<b>11,4x</b>	<b>10,0x</b>	11,7%	1,2x	3,4%	19,4
Casino	21,8	+0,5%	-12,6%	-7,4%	2 350	<b>0,3x</b>	<b>6,2x</b>	<b>5,5x</b>	12,2x	10,3x	9,5%	<b>0,7x</b>	1,5%	26,3
Colruyt	43,1	+1,6%	-10,6%	-12,1%	5 699	0,6x	12,5x	11,8x	16,0x	15,2x	3,2%	2,1x	2,9%	46,2
DIA	0,0	+13,8%	-18,5%	-69,3%	1 051	0,3x	-	<b>84,9x</b>	-	-	<b>16,8%</b>	9,1x	<b>0,0%</b>	0,0
J Sainsbury	3,5	+0,1%	-2,8%	+45,8%	7 994	0,4x	12,9x	11,6x	13,5x	12,9x	8,7%	1,0x	<b>3,9%</b>	3,3
Jeronimo Mart	21,2	+15,6%	+20,9%	+49,1%	13 341	0,7x	19,0x	16,8x	29,2x	<b>25,8x</b>	4,1%	5,7x	1,8%	18,7
Marr	20,3	-2,6%	-5,6%	+29,2%	1 348	1,1x	<b>28,2x</b>	16,7x	35,8x	20,7x	2,5%	4,1x	2,7%	21,2
METRO	11,4	-2,1%	-0,6%	+34,4%	4 134	0,3x	21,5x	13,8x	<b>209,3x</b>	21,8x	6,7%	2,2x	3,3%	10,9
Ocado	21,2	+9,7%	+0,6%	-22,2%	15 687	<b>5,3x</b>	-	-	-	-	<b>-3,5%</b>	<b>10,2x</b>	<b>0,0%</b>	23,3
Koninklijke Ahold Delh	29,8	+5,3%	+5,2%	+28,1%	30 291	0,6x	13,4x	13,1x	14,4x	14,2x	6,6%	2,3x	3,2%	29,6
Tesco	3,3	+5,5%	+18,2%	+27,8%	25 526	0,5x	12,2x	11,8x	13,8x	13,2x	6,9%	1,7x	3,6%	3,7
Wm Morrison Supern	3,4	+0,5%	+2,6%	+65,5%	8 089	0,5x	17,4x	17,0x	20,5x	19,9x	10,2%	1,6x	2,6%	3,0
<b>Moyenne Distribution alimenta</b>		<b>+5,8%</b>	<b>+5,7%</b>	<b>+23,1%</b>		<b>1,1x</b>	<b>12,0x</b>	<b>#####</b>	<b>20,5x</b>	<b>13,5x</b>	<b>5,9%</b>	<b>3,3x</b>	<b>2,7%</b>	

## Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



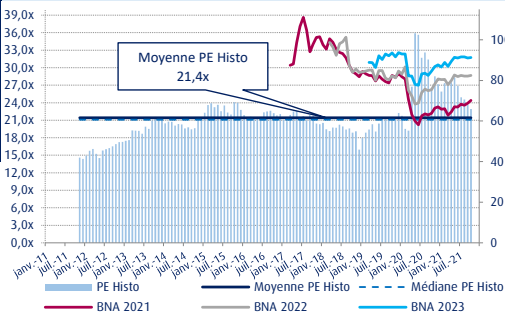
Fiabilité des guidances



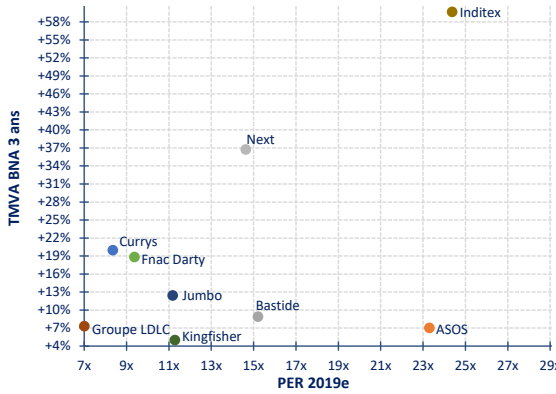
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



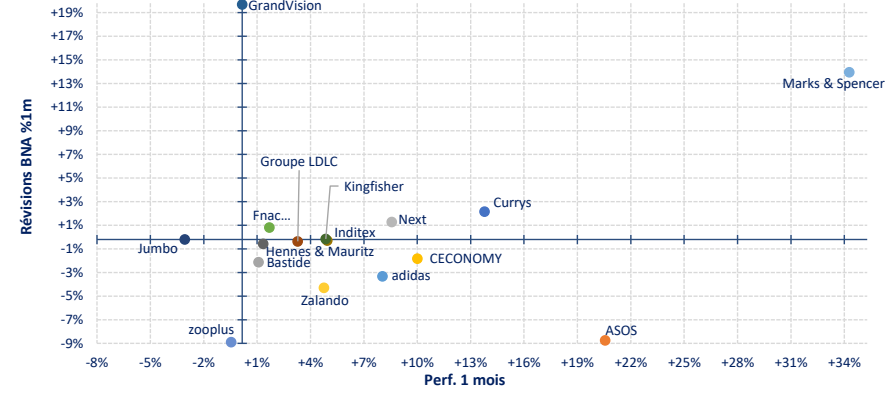
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
0 adidas	All.	21 403	9,6%	1 440	16,0%	-0,1x		1,4
0 ASOS	U-K	5 166	3,3%	114	7,5%	-0,4x		3,2
15 Bastide	Fr.	464	8,4%	19		2,3x		1,2
0 CECONOMY	All.	21 324	1,1%	158	7,4%	1,0x		0,8
0 Currys	U-K	11 310	2,6%	149	5,9%	2,0x		3,7
0 Fnac Darty	Fr.	7 941	3,4%	141		1,5x		0,5
0 GrandVision	P-B	3 970	13,2%	363		0,1x		1,3
0 Groupe LDLC	Fr.	769	8,2%	44		-0,8x		1,0
2 Hennes & Mauritz	Suède	19 953	7,1%	1 021	11,4%	0,3x		3,0
0 Inditex	Esp.	27 611	17,3%	3 659	21,2%	-1,1x		3,3
3 Jumbo	Grèce	796	25,9%	162	12,7%	-1,9x		3,9
0 Kingfisher	U-K	15 348	8,3%	867	11,9%	1,0x		1,1
6 Marks & Spencer	U-K	12 405	5,9%	430	10,0%	2,6x		2,2
0 Next	U-K	5 517	18,5%	769	32,9%	0,5x		4,5
0 Zalando	All.	10 289	4,2%	249	11,8%	-2,6x		0,2
0 zooplus	All.	2 101	1,5%	20	15,8%	-1,1x		0,2
<b>Moyenne Distribution Spécialisée</b>			<b>8,7%</b>		<b>13,7%</b>	<b>0,2x</b>		<b>2,0</b>

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
adidas	280,6	+7,9%	-10,1%	+2,4%	54 735	2,6x	27,1x	21,3x	38,0x	28,9x	3,9%	7,4x	1,2%	327,4
ASOS	33,5	+20,4%	-28,0%	-37,5%	3 340	0,6x	18,7x	13,7x	30,5x	23,2x	1,4%	2,6x	0,0%	46,8
Bastide	43,5	+0,9%	-9,6%	-7,1%	317	1,2x	13,7x	12,2x	16,4x	15,1x	9,7%	3,3x	1,0%	55,2
CECONOMY	3,9	+9,8%	+2,1%	-9,2%	1 419	0,1x	10,0x	6,9x	10,3x	7,1x	13,6%	2,2x	1,5%	5,4
Currys	1,6	+13,6%	-1,1%	+20,1%	1 849	0,3x	11,0x	8,3x	11,7x	8,2x	-0,1%	0,6x	2,7%	1,9
Fnac Darty	56,4	+1,5%	-2,6%	+41,2%	1 504	0,3x	9,0x	7,9x	10,3x	9,2x	13,0%	1,0x	2,7%	68,3
GrandVision	28,4	+0,0%	+0,4%	+13,4%	7 211	1,9x	14,1x	16,0x	19,9x	25,4x	-	5,0x	1,5%	28,2
Groupe LDLC	52,8	+3,1%	-18,9%	+39,3%	327	0,4x	4,5x	3,6x	7,5x	6,9x	9,7%	2,5x	4,2%	115,5
Hennes & Mauritz	16,7	+1,2%	-7,3%	-0,6%	27 613	1,4x	20,3x	13,8x	27,0x	18,4x	9,7%	4,7x	4,4%	20,0
Inditex	31,8	+4,8%	+6,9%	+20,5%	98 975	3,3x	19,0x	16,9x	27,1x	24,2x	4,9%	6,3x	3,2%	32,7
Jumbo	13,5	-3,2%	+1,7%	-8,2%	1 837	1,7x	6,7x	6,0x	11,2x	11,0x	7,2%	1,4x	4,1%	18,4
Kingfisher	4,0	+4,7%	-7,1%	+16,3%	8 329	0,7x	7,9x	8,3x	9,5x	11,1x	4,6%	1,0x	3,5%	4,4
Marks & Spencer	2,8	+34,1%	+62,0%	+95,9%	5 431	0,7x	12,5x	12,4x	12,8x	13,1x	9,7%	1,9x	0,2%	2,7
Next	95,4	+8,4%	+1,3%	+19,3%	12 161	2,4x	13,0x	12,0x	15,9x	14,5x	4,0%	11,9x	2,3%	103,4
Zalando	77,4	+4,6%	-15,9%	-6,4%	20 108	1,8x	43,2x	40,0x	77,0x	70,7x	0,7%	8,4x	0,0%	99,8
zooplus	480,2	-0,6%	+72,6%	+223,1%	3 433	1,6x					1,4%	24,9x	0,0%	407,7
<b>Moyenne Distribution Spécialisée</b>		<b>+5,9%</b>	<b>+0,2%</b>	<b>+15,0%</b>		<b>2,4x</b>	<b>21,4x</b>	<b>#####</b>	<b>31,1x</b>	<b>26,5x</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,6x</b>	<b>2,4%</b>	

Faits marquants du secteur :

Electronique semiconducteurs

Opinion secteur :

#DIV/0!

#DIV/0! ☆☆☆☆

Momentum ☆☆☆☆

Valorisation ☆☆☆☆

Opinion contrarienne #! V J!

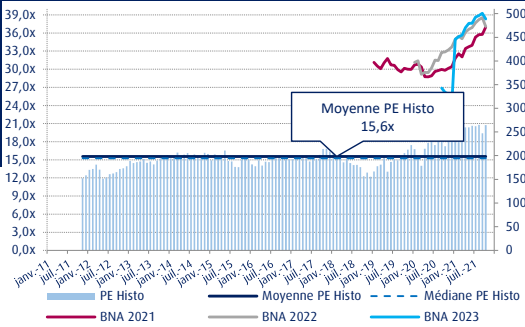
Fiabilité des guidances ☆☆☆☆

Qualité des Fondementaux ☆☆☆☆

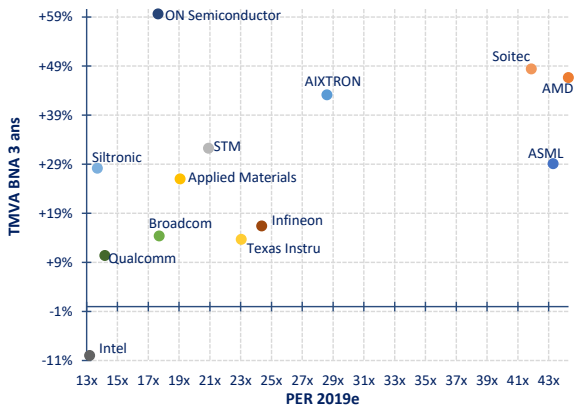
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AIXTRON	All.	426	21,7%	81	16,2%	-2,7x		3,6
AMD	U-S	14 073	23,6%	2 795	46,1%	-1,0x		1,0
ams	Suis.	5 193	8,9%	-204	6,9%	1,7x		1,4
Applied Materials	U-S	20 370	31,8%	5 523	37,1%	0,0x		1,5
ASML	P-B	19 041	34,6%	5 664	34,6%	0,0x		3,2
Broadcom	U-S	23 936	57,8%	10 780	22,6%	1,7x		1,1
Dialog	All.	1 297	22,5%	238	18,9%	-1,4x		1,3
Infineon	All.	12 760	19,3%	1 950	12,3%	0,6x		1,1
Intel	U-S	64 258	29,1%	18 700	15,3%	0,1x		3,0
IQE	U-K	198	0,8%	-2	0,4%	0,5x		1,3
ON Semiconductor	U-S	5 842	21,1%	1 056	18,0%	0,8x		3,0
Qualcomm	U-S	34 403	36,6%	10 387	40,1%	-0,1x		4,0
Siltronic	All.	1 395	20,7%	233		-0,3x		0,1
Soitec	Fr.	824	21,7%	145	12,0%	0,2x		1,2
STM	Fr.	11 019	17,6%	1 610	17,6%	-0,3x		3,1
Texas Instru	U-S	15 679	48,1%	6 496	40,9%	-0,2x		3,0
X-FAB	Fr.	575	11,9%	62		-1,1x		
<b>Moyenne Electronique semiconducteu</b>			<b>25,2%</b>		<b>22,6%</b>	<b>-0,1x</b>		<b>2,1</b>

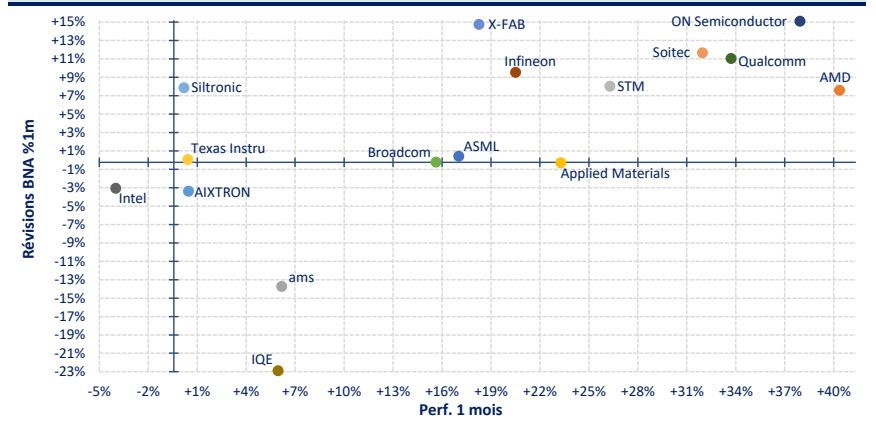
PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022	2021e	2022e				
AIXTRON	21,3	+0,9%	-7,8%	+109,7%	2 391	5,0x	23,1x	20,8x	29,9x	28,9x	1,9%	4,2x	0,9%	24,9
AMD	129,2	+40,8%	+38,9%	+80,7%	156 052	10,8x	45,9x	35,6x	56,1x	44,6x	2,0%	22,6x	0,0%	124,9
ams	17,0	+6,6%	+1,0%	-16,0%	4 431	1,2x	14,1x	13,3x	21,7x	13,4x	5,8%	1,5x	0,0%	20,2
Applied Materials	137,0	+23,7%	+21,4%	+124,7%	123 725	6,1x	19,1x	16,6x	22,8x	19,4x	3,8%	11,7x	0,6%	142,0
ASML	744,1	+17,5%	+9,0%	+106,3%	305 354	16,0x	46,3x	38,0x	53,8x	43,6x	1,5%	24,8x	0,5%	817,0
Broadcom	492,1	+16,1%	+16,3%	+52,1%	202 569	9,5x	16,4x	14,6x	20,2x	18,1x	5,8%	9,5x	2,5%	505,9
Dialog	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Infineon	42,7	+20,9%	+22,7%	+63,6%	55 625	4,6x	23,7x	20,6x	27,7x	24,7x	1,8%	4,5x	0,7%	46,8
Intel	44,0	-3,6%	-6,0%	+11,9%	178 785	2,8x	9,8x	12,3x	9,5x	13,5x	6,4%	2,2x	2,8%	47,7
IQE	0,6	+6,4%	-3,1%	-18,3%	454	2,4x	312,9x	39,1x	297,2x	37,3x	-4,7%	1,5x	0,0%	0,9
ON Semiconductor	51,2	+38,4%	+35,0%	+113,2%	22 060	4,0x	18,9x	14,3x	20,9x	18,0x	4,6%	5,8x	0,0%	55,0
Qualcomm	144,1	+34,2%	+12,1%	+14,6%	161 416	4,6x	12,7x	11,4x	15,6x	14,5x	6,2%	11,3x	1,7%	160,6
Siltronic	137,2	+0,6%	-0,5%	+49,9%	4 115	2,9x	13,8x	11,5x	17,7x	14,1x	0,2%	3,8x	2,0%	146,1
Soitec	234,6	+32,4%	+16,8%	+74,8%	8 186	10,0x	46,1x	35,7x	55,3x	42,2x	-0,8%	9,5x	0,0%	240,0
STM	44,8	+26,7%	+22,4%	+56,1%	40 660	3,6x	20,6x	17,0x	25,7x	21,3x	1,4%	5,0x	0,4%	48,6
Texas Instru	166,1	+0,8%	+1,2%	+23,0%	153 387	9,7x	20,1x	19,0x	24,0x	23,4x	3,9%	14,3x	2,2%	177,6
X-FAB	9,3	+18,7%	+6,2%	+151,2%	1 211	1,8x	15,5x	12,5x	19,8x	16,8x	3,9%	1,9x	0,0%	10,5
<b>Moyenne Electronique semicon</b>		<b>+18,5%</b>	<b>+13,3%</b>	<b>+62,4%</b>		<b>8,9x</b>	<b>26,2x</b>	<b>#####</b>	<b>30,9x</b>	<b>26,7x</b>	<b>3,8%</b>	<b>13,8x</b>	<b>1,3%</b>	

Autres valeurs du secteur : Ribier

# Energies Renouvelables

# Opinion secteur :



2,5

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,5



Momentum

Valorisation

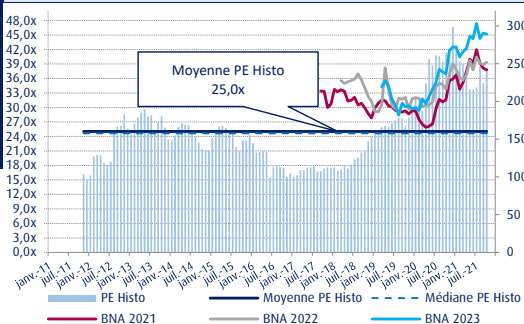
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondementaux



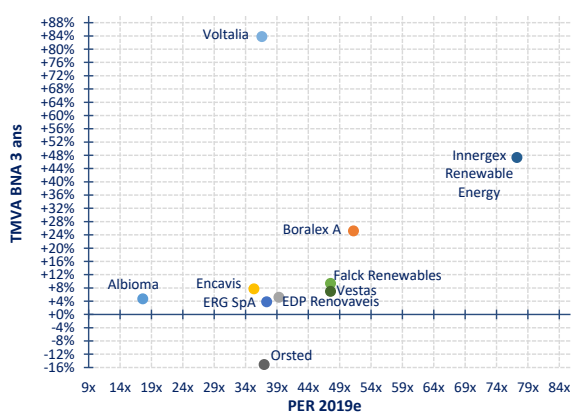
## PER historiques et évolution des BNA



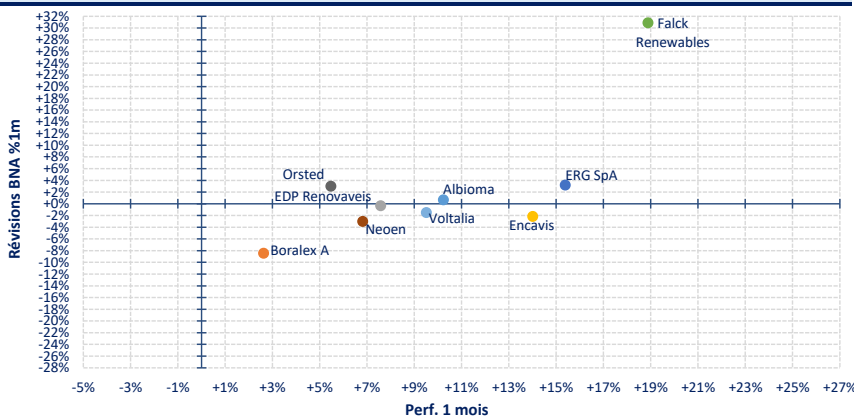
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Albioma	Fr.	557	22,4%	56	7,8%	4,0x		
Borex A	Can.	492	29,2%	30	3,9%	6,6x		
EDP Renovaveis	Port.	1 801	55,7%	514	5,7%	2,3x		
Encavis	All.	323	35,5%	69	4,5%	6,1x		
ERG SpA	It.	1 107	20,9%	143		3,0x		
Falck Renewables	It.	410	26,9%	33		4,0x		
Innergex Renewable I	Can.	521	36,4%	-105	4,3%	8,4x		
Neoen	Fr.	362	50,8%	39	4,0%	7,3x		
Orsted	Dan.	7 879	25,3%	1 388	8,3%	1,2x		
Vestas	Dan.	15 985	4,2%	508	8,9%	-1,0x		
Volitalia	Fr.	350	28,2%	35		5,6x		
<b>Moyenne Energies Renouvelables</b>			<b>30,5%</b>		<b>5,9%</b>	<b>4,3x</b>		

## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Albioma	34,3	+10,2%	-1,2%	-23,7%	1 086	3,5x	15,6x	15,0x	19,3x	17,8x	-1,2%	1,9x	2,5%	51,5
Borex A	26,4	+2,6%	+5,5%	-3,9%	2 711	10,6x	36,3x	29,7x	84,6x	51,4x	4,3%	3,5x	1,7%	33,2
EDP Renovaveis	22,7	+7,6%	+12,5%	+27,5%	21 824	14,2x	25,4x	23,4x	44,1x	39,5x	-3,2%	2,3x	0,4%	23,0
Encavis	17,7	+14,0%	+13,1%	-1,1%	2 834	13,4x	37,9x	35,6x	37,9x	35,5x	4,4%	3,8x	1,7%	18,9
ERG SpA	30,8	+15,4%	+22,7%	+49,2%	4 600	5,6x	26,8x	30,3x	32,3x	37,6x	-3,9%	2,6x	2,4%	29,1
Falck Renewables	8,7	+18,9%	+42,3%	+68,3%	2 522	8,2x	30,3x	25,8x	69,2x	47,8x	-0,8%	4,2x	0,8%	8,8
Innergex Renewable E	13,5	-6,0%	-1,5%	-18,6%	2 431	11,2x	30,8x	27,3x	122,8x	77,5x	1,6%	7,0x	3,7%	16,9
Neoen	37,0	+6,8%	+6,4%	-17,3%	3 953	17,1x	33,6x	30,0x	105,0x	73,8x	-17,4%	3,2x	0,1%	39,0
Orsted	121,3	+5,5%	-3,7%	-19,3%	50 947	6,9x	27,5x	26,8x	41,3x	37,2x	-2,3%	4,2x	1,4%	132,0
Vestas	32,0	+1,0%	+2,2%	+0,4%	32 301	1,9x	46,0x	34,5x	64,1x	47,7x	0,6%	6,7x	0,5%	31,6
Volitalia	21,2	+9,5%	-11,3%	+10,3%	2 018	8,5x	30,0x	24,0x	53,1x	36,8x	-17,4%	3,0x	0,1%	22,9
<b>Moyenne Energies Renouvelabl</b>		<b>+5,4%</b>	<b>+3,2%</b>	<b>-0,8%</b>		<b>7,5x</b>	<b>#####</b>	<b>28,5x</b>	<b>52,2x</b>	<b>42,5x</b>	<b>-2,1%</b>	<b>4,4x</b>	<b>1,0%</b>	

## Faits marquants du secteur :

# E-paiement

# Opinion secteur :



3,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,2



Momentum

Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

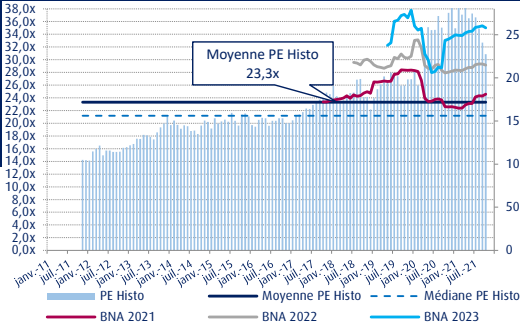
Qualité des Fondementaux



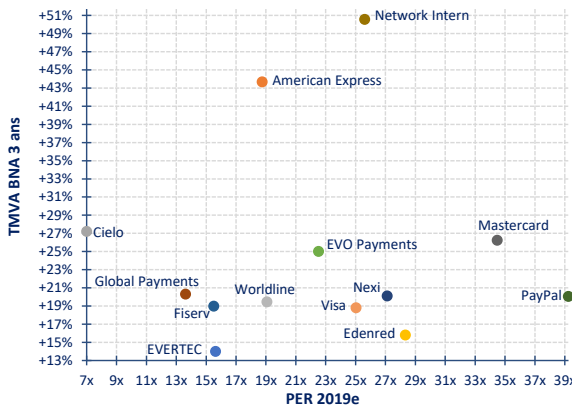
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Adyen	P-B	1 008	58,5%	461	32,6%	-4,1x		
American Express	U-S	36 432	21,8%	6 650	-	-		3,4
Cielo	Brés.	1 971	12,5%	138	6,2%	1,7x		3,6
Edenred	Fr.	1 619	32,7%	318	-	1,9x		0,8
EVERTEC	U-S	507	34,5%	168	-	0,4x		1,3
EVO Payments	U-S	435	13,4%	72	5,6%	1,2x		
Fiserv	U-S	13 467	34,0%	3 261	8,9%	2,9x		3,4
Global Payments	U-S	6 762	41,9%	2 098	8,0%	1,8x		3,4
Mastercard	U-S	16 459	53,9%	7 139	<b>41,2%</b>	0,5x		1,7
Network Intern	U-K	297	22,3%	41	8,9%	0,7x		
Nexi	It.	1 945	38,9%	212	5,6%	<b>3,5x</b>		
PayPal	U-S	22 173	25,2%	4 785	18,2%	-0,8x		2,1
Square	U-S	15 527	<b>1,2%</b>	784	<b>2,4%</b>	-1,1x		
Visa	U-S	24 734	<b>67,8%</b>	13 188	27,4%	0,1x		
Worldline	Brés.	4 003	17,5%	511	4,6%	3,1x		1,3
<b>Moyenne E-paiement</b>					<b>31,7%</b>	<b>14,1%</b>	<b>0,9x</b>	<b>2,3</b>

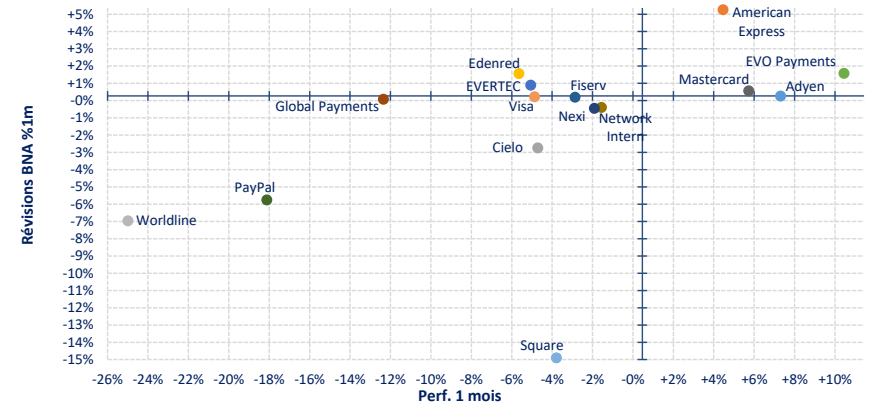
PER historiques et évolution des BNA E-paiement



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Adyen	2 580,0	+6,8%	+10,1%	+57,3%	78 724	<b>75,6x</b>	-	<b>89,2x</b>	<b>172,3x</b>	121,5x	1,1%	46,0x	<b>0,0%</b>	2 728,5
American Express	158,9	+4,0%	+7,9%	+63,7%	123 102	-	-	-	19,0x	18,8x	-	6,3x	1,0%	166,7
Cielo	0,4	-5,2%	-26,8%	-35,5%	1 036	<b>0,9x</b>	<b>7,2x</b>	<b>6,4x</b>	<b>7,6x</b>	<b>7,1x</b>	<b>-8,1%</b>	<b>0,6x</b>	<b>3,8%</b>	0,6
Edenred	43,7	-6,1%	-10,6%	-6,0%	10 887	7,5x	23,0x	19,5x	33,1x	28,4x	1,7%	-	1,9%	53,4
EVERTEC	38,2	-5,5%	-5,8%	+23,3%	2 753	5,6x	16,2x	14,3x	16,6x	15,7x	-	5,0x	0,5%	41,7
EVO Payments	20,6	+10,0%	-8,6%	+0,2%	978	2,8x	21,3x	16,8x	27,1x	22,6x	<b>8,1%</b>	-	<b>0,0%</b>	24,4
Fiserv	88,1	-3,3%	-9,1%	-4,6%	58 163	5,5x	16,3x	14,1x	18,1x	15,6x	5,1%	2,1x	<b>0,0%</b>	117,2
Global Payments	115,0	-12,8%	-21,6%	-28,6%	33 375	5,8x	<b>13,8x</b>	<b>11,7x</b>	16,1x	13,7x	5,9%	1,4x	0,6%	176,5
Mastercard	317,6	+5,3%	+0,4%	+10,7%	312 128	19,3x	35,7x	28,0x	44,0x	34,5x	2,3%	<b>52,2x</b>	0,4%	378,1
Network Intern	3,6	-2,0%	-15,2%	+30,9%	2 025	7,1x	31,8x	20,6x	40,3x	25,7x	2,4%	4,3x	0,1%	5,8
Nexi	15,6	-2,4%	-10,8%	+4,7%	16 226	10,1x	26,1x	18,8x	36,9x	27,2x	2,9%	7,2x	0,1%	20,9
PayPal	182,0	-18,6%	-24,1%	+10,2%	213 848	9,4x	<b>37,4x</b>	<b>31,6x</b>	<b>45,2x</b>	<b>39,3x</b>	2,3%	10,3x	<b>0,0%</b>	249,1
Square	198,6	-4,3%	-15,4%	+27,3%	91 614	5,8x	-	-	132,7x	<b>125,3x</b>	0,8%	36,5x	<b>0,0%</b>	266,4
Visa	185,3	-5,3%	-8,5%	+1,8%	393 848	<b>16,0x</b>	23,6x	20,1x	<b>30,1x</b>	<b>25,1x</b>	<b>3,6%</b>	<b>10,5x</b>	<b>0,7%</b>	239,3
Worldline	49,1	-25,5%	-35,8%	-32,9%	13 745	4,2x	<b>24,0x</b>	17,9x	20,5x	19,1x	3,1%	1,4x	0,1%	77,4
<b>Moyenne E-paiement</b>		<b>-3,6%</b>	<b>-7,5%</b>	<b>+14,4%</b>		<b>16,0x</b>	<b>22,9x</b>	<b>#####</b>	<b>49,0x</b>	<b>40,6x</b>	<b>2,5%</b>	<b>22,7x</b>	<b>0,4%</b>	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,1



Momentum

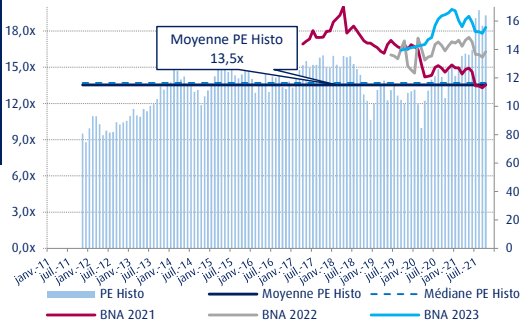
Valorisation

Opinion contrarienne

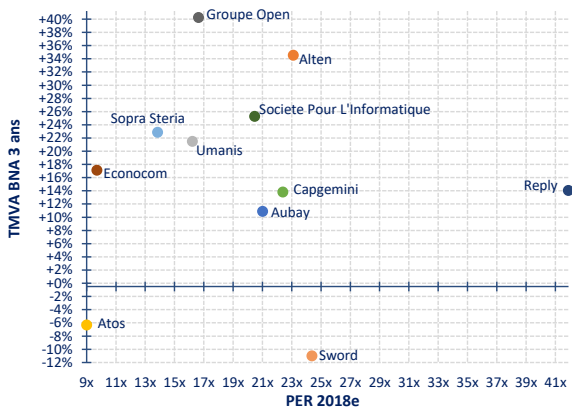
Fiabilité des guidances

Qualité des Fondementaux

PER historiques et évolution des BNA



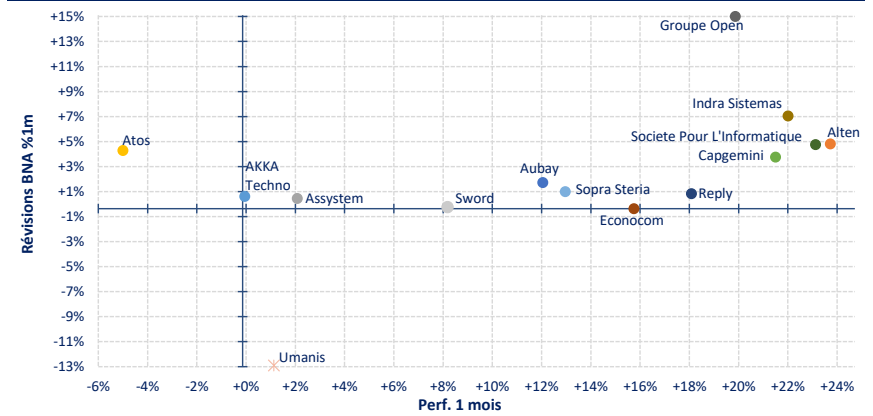
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AKKA Techno	Fr.	1 555	3,3%	-21		4,2x		3,0
Alten	Fr.	2 868	9,7%	194	16,8%	-0,3x		3,0
Assystem	Fr.	526	6,5%	27		1,8x		1,3
Atos	Fr.	11 080	6,1%	418	5,7%	0,7x		1,1
Aubay	Fr.	469	10,4%	32		-1,0x		3,7
Capgemini	Fr.	18 089	12,1%	1 425	13,3%	1,3x		3,2
Econocom	Belg.	2 634	4,9%	67		-0,1x		3,0
Groupe Open	Fr.	328	5,8%	9		-1,3x		0,2
Indra Sistemas	Esp.	3 296	7,5%	142	7,6%	1,3x		1,0
Reply	It.	1 469	13,7%	146	18,7%	-0,8x		4,5
Societe Pour L'Inform	Fr.	752	7,4%	38		-1,3x		2,9
Sopra Steria	Fr.	4 665	7,9%	193	12,8%	0,8x		3,0
Sword	Fr.	222	9,2%	16	18,0%	-1,3x		2,5
Umanis	Fr.	242	9,0%	16		1,8x		
<b>Moyenne ESN</b>			<b>8,1%</b>		<b>13,3%</b>	<b>0,4x</b>		<b>2,5</b>

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
AKKA Techno	47,8	+0,1%	+1,7%	+122,8%	1 461	1,3x	38,8x	18,8x	-	28,2x	-11,4%	3,2x	0,0%	49,0
Alten	152,1	+23,9%	+9,4%	+72,8%	5 159	1,8x	18,6x	15,8x	26,6x	22,9x	2,5%	3,7x	0,6%	160,1
Assystem	32,3	+2,2%	-0,3%	+40,4%	476	1,1x	17,3x	15,2x	18,1x	14,3x	-0,5%	1,4x	3,1%	40,4
Atos	42,5	-4,9%	-3,4%	-34,7%	4 702	0,5x	8,2x	6,8x	11,2x	8,8x	2,6%	0,7x	1,7%	49,3
Aubay	54,3	+12,2%	+13,0%	+79,5%	717	1,4x	13,5x	12,2x	22,3x	20,8x	4,0%	3,3x	1,4%	60,5
Capgemini	213,6	+21,6%	+12,1%	+87,0%	35 967	2,2x	18,2x	15,7x	25,6x	22,2x	5,1%	5,0x	1,0%	224,5
Econocom	3,6	+15,9%	-0,3%	+64,1%	677	0,3x	6,0x	5,6x	10,4x	9,5x	9,3%	1,7x	3,0%	3,3
Groupe Open	24,0	+20,0%	+17,6%	+60,2%	194	0,5x	8,3x	6,0x	22,2x	16,4x	9,3%	1,6x	1,7%	25,0
Indra Sistemas	11,0	+22,1%	+21,4%	+65,0%	1 929	0,7x	9,6x	8,5x	13,8x	12,1x	6,5%	2,5x	1,1%	12,1
Reply	182,3	+18,2%	+19,5%	+91,0%	6 807	4,5x	33,0x	28,6x	47,0x	41,6x	1,9%	8,5x	0,4%	162,9
Societe Pour L'Informa	46,1	+23,3%	+17,6%	+136,4%	885	1,1x	14,7x	12,1x	23,9x	20,2x	4,2%	4,0x	0,4%	47,7
Sopra Steria	173,5	+13,1%	+1,2%	+50,6%	3 517	0,9x	10,9x	9,2x	16,1x	13,6x	5,1%	2,2x	1,5%	191,1
Sword	43,6	+8,3%	-1,8%	+34,6%	416	1,7x	18,7x	15,9x	25,2x	24,1x	2,7%	3,9x	2,8%	51,9
Umanis	16,0	+1,3%	+21,7%	+162,3%	289	1,4x	16,1x	12,8x	18,8x	16,0x	1,4%	1,1x	0,8%	16,1
<b>Moyenne ESN</b>		<b>+18,0%</b>	<b>+10,8%</b>	<b>+75,3%</b>		<b>2,1x</b>	<b>18,6x</b>	<b>#####</b>	<b>25,1x</b>	<b>22,4x</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,6x</b>	<b>1,0%</b>	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,2



Momentum

Valorisation

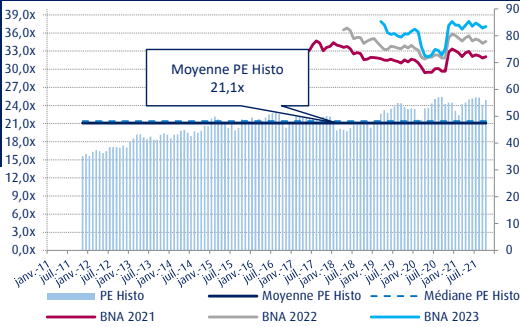
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondementaux



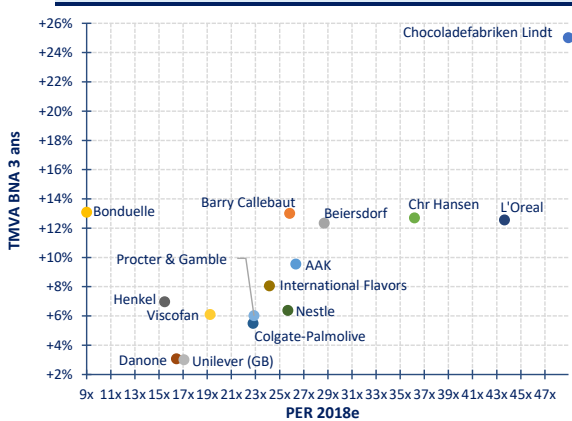
PER historiques et évolution des BNA



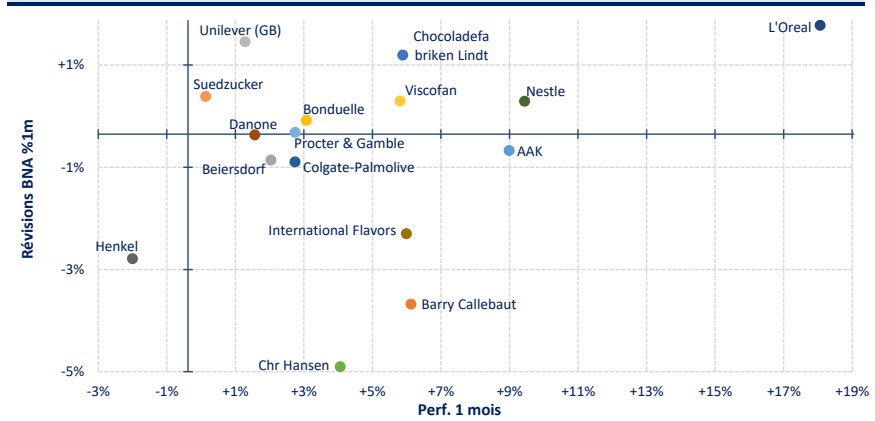
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AAK	Suède	3 401	6,9%	147	15,7%	1,1x		0,8
Barry Callebaut	Suis.	7 256	8,3%	413		1,1x		1,1
Beiersdorf	All.	7 620	13,1%	682	12,6%	-2,8x		3,1
Bonduelle	Fr.	2 877	3,9%	69		3,0x		1,3
Chocoladefabriken Lir	Suis.	4 304	13,9%	458	9,5%	0,3x		2,7
Chr Hansen	Dan.	1 150	27,7%	232	11,7%	2,0x		2,4
Colgate-Palmolive	U-S	15 273	22,4%	2 381	31,8%	1,5x		2,7
Danone	Fr.	23 923	13,8%	2 089	10,2%	2,6x		1,9
Henkel	All.	19 941	13,2%	1 797	12,0%	0,1x		3,4
International Flavors	U-S	10 123	10,9%	1 184	3,4%	4,5x		2,9
L'Oreal	Fr.	31 857	19,1%	4 872	18,5%	-0,7x		3,0
Nestle	Suis.	82 467	17,2%	11 576	17,6%	1,9x		2,0
Procter & Gamble	U-S	69 383	23,2%	13 179	21,9%	1,0x		2,8
Suedzucker	All.	7 129	4,8%	163		3,3x		1,6
Unilever (GB)	U-K	52 101	18,1%	6 487	20,3%	2,0x		1,9
Viscofan	Esp.	953	18,5%	133	19,0%	0,1x		3,8
<b>Moyenne Food &amp; HPC</b>					<b>14,7%</b>	<b>15,7%</b>	<b>1,3x</b>	<b>2,3</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
AAK	19,9	+9,4%	-3,1%	+8,7%	5 155	1,6x	23,5x	20,3x	31,7x	26,4x	0,6%	4,8x	1,2%	21,8
Barry Callebaut	2 142,6	+6,5%	-3,0%	+12,3%	11 744	1,8x	21,2x	19,3x	28,2x	25,9x	2,0%	4,2x	1,4%	2 287,6
Beiersdorf	94,8	+2,4%	-11,1%	-6,2%	21 512	2,7x	20,5x	18,8x	31,2x	28,8x	2,4%	3,2x	0,7%	103,8
Bonduelle	22,5	+3,5%	+4,2%	+11,7%	722	0,5x	12,2x	10,6x	10,3x	9,1x	8,7%	0,9x	2,3%	23,8
Chocoladefabriken Lin	#####	+6,3%	+12,2%	+39,8%	26 746	6,2x	44,9x	39,1x	57,6x	49,0x	1,5%	5,5x	1,0%	#####
Chr Hansen	72,0	+4,4%	-6,5%	-18,5%	9 486	9,0x	32,5x	29,3x	40,5x	36,3x	1,6%	5,6x	1,3%	70,3
Colgate-Palmolive	68,2	+3,1%	-1,0%	-7,9%	57 466	4,1x	18,5x	17,5x	24,3x	22,9x	4,1%	94,5x	2,4%	74,8
Danone	57,6	+1,9%	-10,0%	+6,3%	37 495	2,1x	15,5x	14,7x	17,6x	16,5x	4,6%	2,3x	3,4%	62,2
Henkel	76,6	-1,6%	-12,0%	-15,7%	33 266	1,6x	12,3x	11,2x	16,9x	15,6x	4,9%	1,8x	2,4%	91,3
International Flavors	133,3	+6,4%	-2,2%	+38,9%	33 937	4,3x	39,3x	30,4x	27,1x	24,3x	2,7%	1,7x	1,9%	145,1
L'Oreal	421,0	+18,4%	+4,2%	+32,7%	233 489	7,2x	37,7x	33,6x	48,3x	43,7x	2,1%	7,7x	1,1%	401,0
Nestle	117,2	+9,8%	+8,9%	+16,6%	322 456	4,4x	25,6x	24,4x	27,7x	25,8x	3,0%	7,8x	2,3%	119,9
Procter & Gamble	128,1	+3,1%	+2,5%	+3,1%	309 902	4,7x	20,4x	19,2x	24,7x	23,0x	4,1%	7,4x	2,4%	134,6
Suedzucker	13,6	+0,5%	+4,6%	+3,6%	2 785	0,7x	14,8x	10,4x	17,0x	10,0x	8,1%	1,1x	2,0%	14,6
Unilever (GB)	45,8	+1,7%	-5,2%	-18,4%	117 515	2,7x	14,9x	14,2x	18,1x	17,2x	5,3%	8,6x	3,7%	52,9
Viscofan	58,4	+6,2%	-3,5%	+0,0%	2 705	2,9x	15,6x	14,6x	20,4x	19,3x	4,3%	3,4x	3,1%	65,0
<b>Moyenne Food &amp; HPC</b>		<b>+7,7%</b>	<b>+2,5%</b>	<b>+10,9%</b>		<b>4,7x</b>	<b>25,2x</b>	<b>#####</b>	<b>30,0x</b>	<b>27,5x</b>	<b>3,4%</b>	<b>11,1x</b>	<b>2,2%</b>	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



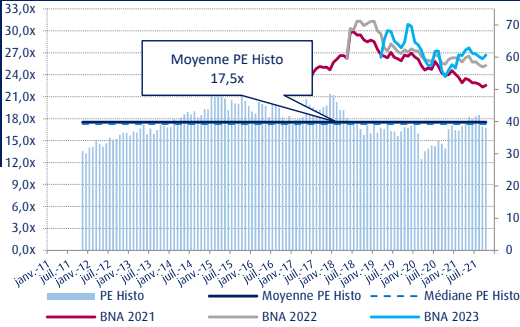
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondementaux



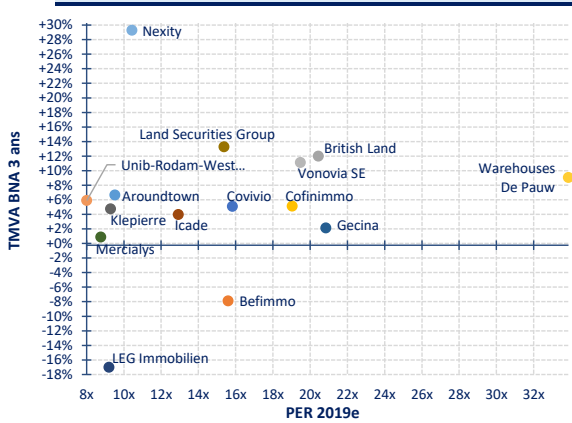
PER historiques et évolution des BNA



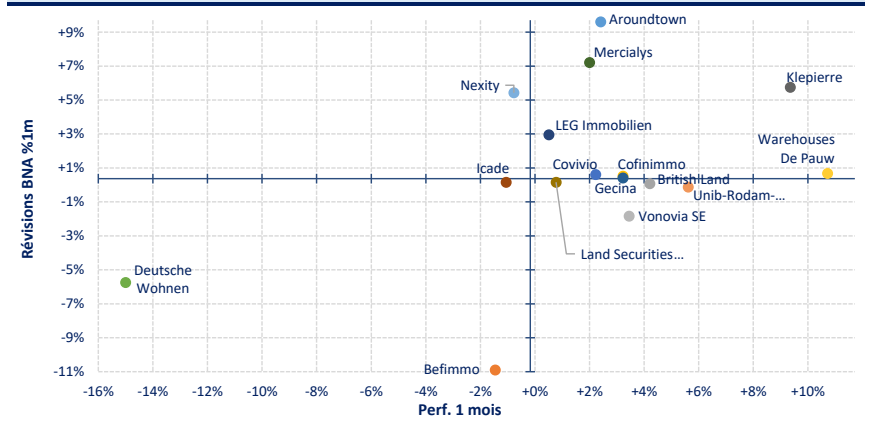
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Aroundtown	All.	1 128	71,9%	661	2,8%	12,5x		2,1
Befimmo	Belg.	114	51,1%	47		12,9x		3,0
British Land	U-K	508	65,6%	263	3,2%	9,9x		2,8
Cofinimmo	Belg.	302	81,3%	229	4,1%	10,4x		1,9
Covivio	Fr.	608	<b>107,5%</b>	419	3,5%	<b>16,7x</b>		3,4
Deutsche Wohnen	All.	988	98,9%	603	3,1%	15,2x		1,4
Gecina	Fr.	606	82,9%	405	2,7%	14,2x		1,5
Icade	Fr.	675	73,8%	359		10,1x		1,1
Klepierre	Fr.	959	18,7%	298	<b>0,9%</b>	10,7x		3,0
Land Securities Group	U-K	606	70,5%	352	3,8%	8,8x		2,4
LEG Immobilien	All.	648	73,4%	1 279	2,8%	13,3x		1,9
Mercialys	Fr.	170	67,9%	93		8,2x		3,6
Nexity	Fr.	4 631	<b>7,9%</b>	344		<b>2,0x</b>		2,5
Unib-Rodam-West Ut	P-B	1 903	81,5%	961	3,3%	16,0x		
Vonovia SE	All.	2 436	88,2%	4 150	2,7%	16,3x		1,4
Warehouses De Pauw	Belg.	266	105,3%	628	<b>5,1%</b>	7,8x		2,8
<b>Moyenne Immobilier</b>					<b>3,2%</b>	<b>11,6x</b>		<b>2,3</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours				Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
	(€)	1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022	2021e	2022e				
Aroundtown	6,1	+2,6%	-11,0%	+18,6%	8 048	16,7x	23,3x	22,2x	11,2x	9,5x	6,1%	0,6x	3,8%	7,6
Befimmo	34,6	-1,3%	-3,5%	-6,9%	934	17,5x	34,3x	35,3x	16,4x	15,5x	9,9%	0,6x	5,9%	46,0
British Land	6,0	+4,4%	-2,2%	+11,1%	5 584	17,6x	26,8x	20,7x	23,0x	20,4x	3,6%	0,8x	3,4%	6,1
Cofinimmo	139,9	+3,4%	-0,4%	+9,3%	4 429	23,0x	28,3x	25,7x	19,2x	19,0x	-0,3%	1,4x	4,1%	145,2
Covivio	74,4	+2,4%	-6,8%	+13,3%	7 021	25,6x	23,8x	22,9x	17,3x	15,8x	4,6%	0,8x	5,1%	80,7
Deutsche Wohnen	45,1	-14,8%	-14,7%	+5,1%	17 251	29,3x	29,7x	<b>40,0x</b>	29,6x	22,3x	-1,7%	1,0x	2,2%	52,3
Gecina	121,7	+3,4%	-9,2%	-3,0%	8 965	26,7x	32,1x	27,8x	22,0x	20,8x	6,6%	0,7x	4,3%	139,4
Icade	67,0	-0,9%	-11,8%	+12,5%	5 068	16,8x	22,7x	21,0x	13,4x	12,9x	5,1%	1,8x	6,1%	78,5
Klepierre	21,4	+9,5%	+2,1%	+26,5%	6 101	15,2x	<b>81,3x</b>	19,5x	10,9x	9,2x	8,6%	0,8x	6,1%	20,3
Land Securities Group	8,3	+0,9%	-2,0%	+3,9%	6 130	16,3x	23,1x	19,2x	17,4x	15,3x	-0,2%	0,7x	4,6%	8,6
LEG Immobilien	126,2	+0,7%	-7,6%	+6,3%	9 189	24,5x	33,3x	31,4x	<b>6,4x</b>	9,1x	2,0%	1,0x	3,2%	145,2
Mercialys	9,4	+2,2%	-9,5%	+71,5%	879	11,8x	17,4x	16,1x	9,4x	8,7x	15,8%	1,2x	<b>8,4%</b>	11,0
Nexity	39,6	-0,6%	-9,1%	+41,2%	2 207	<b>0,7x</b>	<b>9,0x</b>	<b>8,0x</b>	10,2x	10,4x	<b>-12,1%</b>	1,2x	6,0%	47,8
Unib-Rodam-West Uts	66,8	+5,8%	-11,0%	+35,9%	15 475	17,5x	21,5x	17,3x	9,5x	<b>7,9x</b>	<b>19,7%</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,0%</b>	61,6
Vonovia SE	53,8	+3,6%	-8,3%	-6,3%	30 937	25,6x	29,0x	31,2x	19,9x	19,4x	2,0%	1,0x	3,3%	63,1
Warehouses De Pauw	40,5	+10,9%	+6,5%	+36,5%	7 487	<b>36,4x</b>	34,6x	33,9x	<b>36,8x</b>	<b>33,8x</b>	-2,3%	<b>2,4x</b>	2,1%	39,4
<b>Moyenne Immobilier</b>		<b>+1,5%</b>	<b>-7,5%</b>	<b>+11,0%</b>		<b>23,0x</b>	<b>29,8x</b>	<b>#####</b>	<b>18,5x</b>	<b>16,8x</b>	<b>4,2%</b>	<b>1,0x</b>	<b>3,3%</b>	

Faits marquants du secteur :



# Infrastructures

# Opinion secteur :



2,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



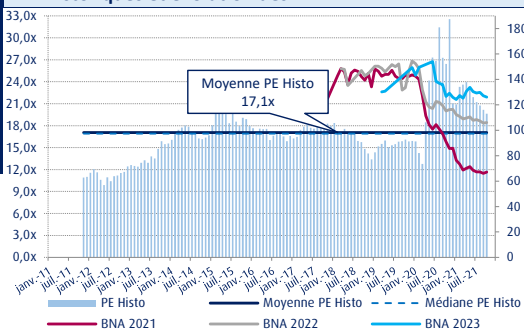
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



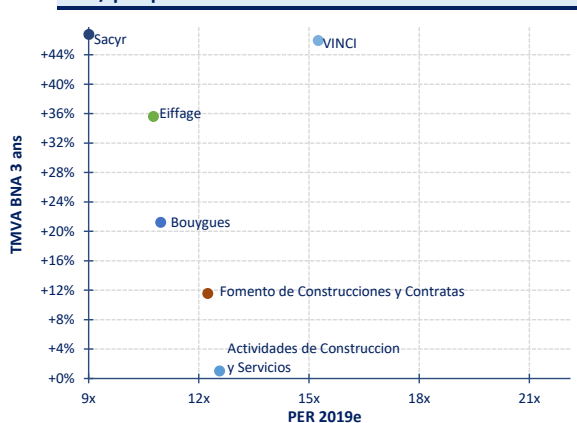
### PER historiques et évolution des BNA



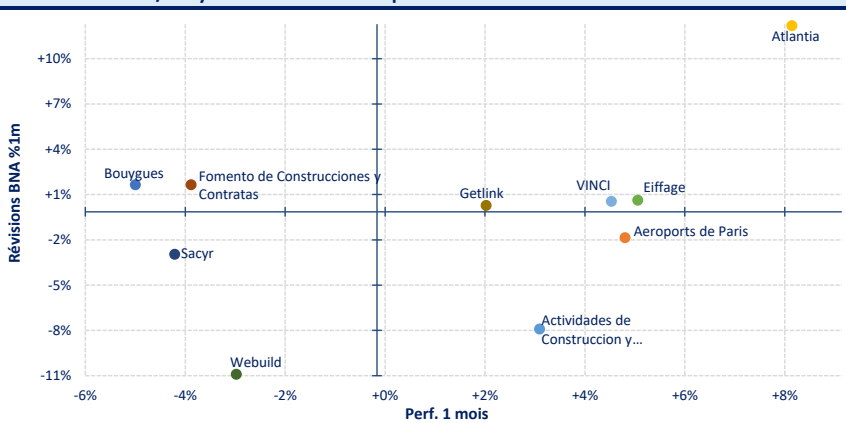
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Actividades de Constr	Esp.	28 083	3,5%	898	6,3%	-0,3x		3,1
Aéroports de Paris	Fr.	2 632	-11,5%	-369	-2,0%	14,8x		2,8
Atlantia	It.	9 391	12,2%	192	1,6%	7,3x		2,7
Bouygues	Fr.	36 905	4,5%	1 101	7,8%	0,5x		2,3
Eiffage	Fr.	18 420	10,0%	706	8,6%	3,4x		1,9
Ferrovial	Esp.	6 443	5,7%	3	3,0%	4,9x		1,1
Fomento de Construc	Esp.	6 573	9,8%	391	6,9%	2,6x		0,7
Fraport	All.	2 162	10,0%	30	1,7%	10,1x		2,8
Getlink	Fr.	787	15,2%	-127	1,6%	14,5x		0,5
Sacyr	Esp.	4 533	13,6%	118	5,4%	7,3x		1,0
Webuild	It.	6 818	4,0%	50		0,8x		0,4
VINCI	Fr.	48 743	9,1%	2 416	7,5%	2,5x		3,1
<b>Moyenne Infrastructures</b>			<b>7,2%</b>		<b>4,4%</b>	<b>5,7x</b>		<b>1,9</b>

### PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



### Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Actividades de Constr	23,2	+3,3%	-0,3%	-6,6%	6 526	0,2x	6,8x	5,5x	12,5x	12,5x	-0,2%	1,9x	7,9%	32,3
Aéroports de Paris	119,5	+5,0%	+16,3%	+10,8%	11 819	7,5x	-	42,4x	-	82,8x	-4,3%	3,6x	0,0%	104,8
Atlantia	17,3	+8,3%	+11,3%	+16,0%	14 149	5,3x	43,2x	28,1x	41,3x	22,0x	11,2%	1,9x	3,4%	18,4
Bouygues	32,7	-4,8%	-3,5%	-0,1%	12 487	0,4x	8,5x	7,6x	11,5x	10,9x	12,0%	1,1x	5,3%	39,6
Eiffage	90,8	+5,2%	+3,7%	+13,7%	8 792	1,0x	10,5x	9,0x	12,5x	10,7x	12,0%	1,5x	3,2%	110,9
Ferrovial	26,4	+1,1%	+4,6%	+15,1%	19 469	3,5x	61,0x	49,5x	-	94,8x	1,3%	5,7x	2,1%	28,0
Fomento de Construcc	10,9	-3,7%	+10,1%	+26,4%	4 601	1,1x	11,5x	10,9x	12,3x	12,1x	11,3%	1,7x	3,9%	13,3
Fraport	64,5	+4,1%	+15,8%	+47,3%	5 959	5,8x	57,7x	22,8x	-	21,4x	-12,9%	1,6x	0,0%	65,7
Getlink	13,8	+2,2%	-0,9%	-2,9%	7 438	15,4x	101,2x	34,9x	-	83,4x	-1,4%	6,0x	1,2%	14,4
Sacyr	2,2	-4,1%	+6,4%	+25,1%	1 362	1,6x	11,9x	11,8x	11,4x	8,9x	-35,4%	2,1x	4,1%	3,1
Webuild	2,1	-2,8%	-8,6%	+86,7%	2 140	0,4x	9,5x	8,0x	25,1x	16,0x	2,6%	1,0x	2,0%	2,0
VINCI	93,8	+4,7%	+2,6%	+12,1%	53 837	1,5x	16,9x	12,6x	22,0x	15,1x	6,2%	2,4x	2,5%	105,9
<b>Moyenne Infrastructures</b>		<b>+3,2%</b>	<b>+4,7%</b>	<b>+13,3%</b>		<b>3,3x</b>	<b>27,9x</b>	<b>#####</b>	<b>15,0x</b>	<b>34,4x</b>	<b>4,3%</b>	<b>2,8x</b>	<b>2,7%</b>	

### Faits marquants du secteur :

# Jeux Video

## Opinion secteur :



3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum

Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

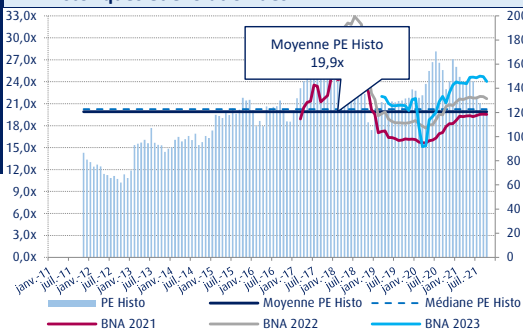
Qualité des Fondementaux



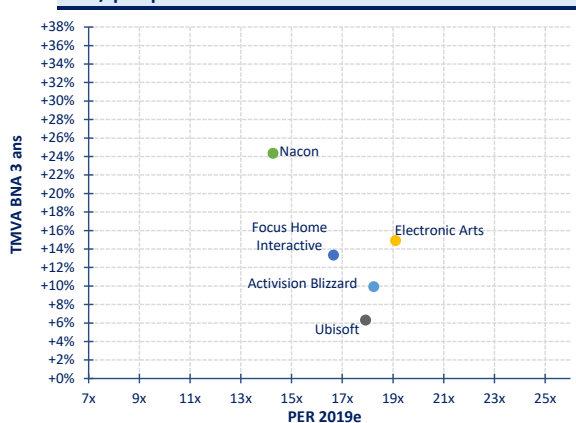
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Activision Blizzard	U-S	7 638	41,8%	2 577	17,2%	-1,9x		
Bigben Interactive	Fr.	314	13,2%	23		-0,5x		
Dont Nod Entertainm	Fr.	11	10,5%	1		-7,5x		
Electronic Arts	U-S	6 701	32,9%	1 771	23,7%	-0,5x		
Focus Home Interacti	Fr.	133	9,7%	9	10,4%	-1,3x		
Nacon	Fr.	184	20,2%	22		-0,5x		
Logitech	Suis.	4 640	15,1%	582	29,1%	-2,0x		
Take-Two Interactive	U-S	3 049	19,8%	497	17,5%	-3,3x		
Ubisoft	Fr.	2 237	18,6%	239	10,4%	0,2x		
<b>Moyenne Jeux Video</b>			<b>20,2%</b>		<b>18,0%</b>	<b>-1,9x</b>		

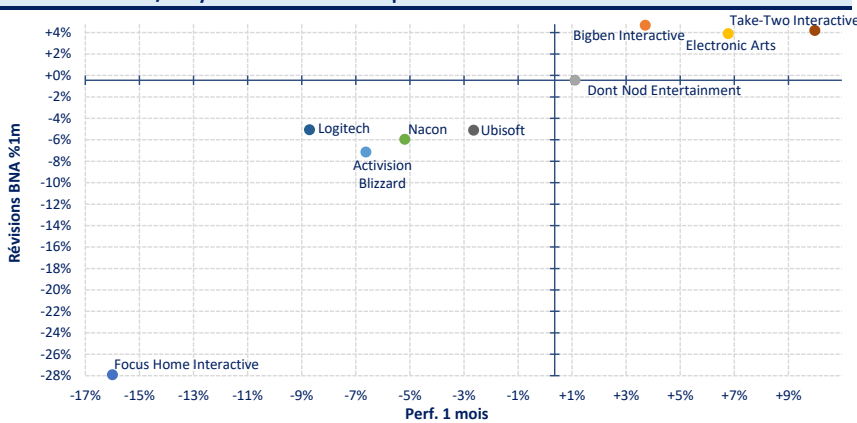
### PER historiques et évolution des BNA



### PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



### Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022	2021e	2022e				
Activision Blizzard	60,9	-7,0%	-18,2%	-9,2%	47 430	5,4x	12,8x	11,7x	18,3x	18,2x	5,5%	3,1x	0,6%	85,3
Bigben Interactive	17,3	+3,3%	+19,6%	+10,8%	334	1,0x	7,3x	5,4x	14,6x	10,8x	2,6%	1,1x	1,4%	24,7
Dont Nod Entertainme	13,5	+0,7%	-15,9%	-10,3%	113	5,4x	51,9x	26,2x	115,7x	43,4x	-12,9%	1,3x	0,0%	22,9
Electronic Arts	127,1	+6,4%	+4,6%	+21,9%	36 166	5,2x	15,9x	14,4x	20,7x	19,1x	4,6%	5,2x	0,3%	153,8
Focus Home Interactiv	40,4	-16,4%	-18,2%	+0,2%	254	1,7x	18,0x	9,9x	41,1x	16,7x	-4,6%	1,8x	0,2%	57,3
Nacon	5,3	-5,5%	+4,3%	-28,6%	455	2,3x	11,2x	8,8x	20,8x	14,3x	1,3%	1,9x	0,0%	8,9
Logitech	70,3	-9,1%	-26,4%	-1,0%	11 802	2,3x	15,3x	13,9x	18,9x	17,4x	2,7%	5,3x	1,2%	94,9
Take-Two Interactive	164,1	+9,6%	+17,1%	+17,2%	18 923	5,5x	27,6x	20,0x	38,5x	28,0x	1,6%	5,8x	0,0%	187,1
Ubisoft	46,0	-3,0%	-10,6%	-41,7%	5 720	2,7x	14,3x	12,3x	21,2x	17,9x	0,0%	3,0x	0,0%	60,7
<b>Moyenne Jeux Video</b>		<b>-0,4%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>+3,5%</b>		<b>4,9x</b>	<b>16,4x</b>	<b>#####</b>	<b>22,5x</b>	<b>19,9x</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,3x</b>	<b>0,4%</b>	

### Faits marquants du secteur :

# Logiciels

Opinion secteur :



2,5

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,5



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



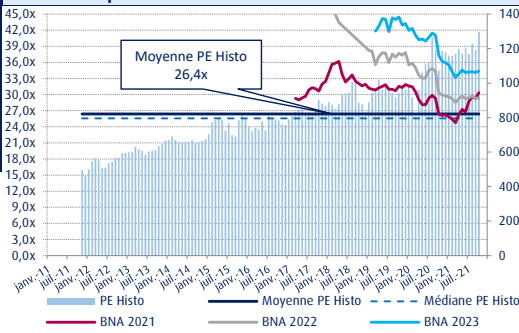
Fiabilité des guidances



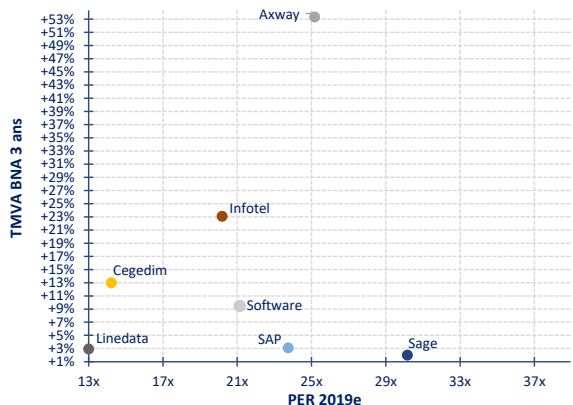
Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA



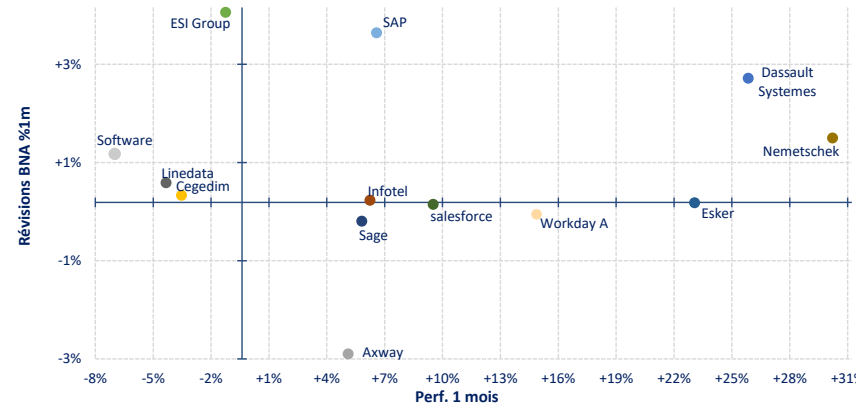
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Amadeus IT	Esp.	2 812	1,4%	-52	0,4%	5,0x		
ATEME	Fr.	84	0,7%	1		3,3x		
Axway	Fr.	304	9,8%	15		0,4x		2,1
Cegedim	Fr.	519	8,5%	23		2,0x		0,6
Dassault Systemes	Fr.	4 833	34,2%	1 251	15,2%	0,6x		3,1
ESI Group	Fr.	138	6,3%	5	6,6%	1,5x		0,8
Esker	Fr.	132	13,7%	15	22,0%	-1,3x		1,1
Infotel	Fr.	260	9,4%	16		-2,4x		3,0
Linedata	Fr.	162	19,7%	23		1,2x		3,3
Nemetschek	All.	677	25,7%	131	25,5%	-0,5x		3,1
Sage	U-K	2 161	17,9%	293	13,9%	0,3x		3,0
salesforce	U-S	23 007	18,6%	3 750	6,7%	0,0x		2,2
SAP	All.	27 558	29,7%	7 675	16,3%	0,7x		2,9
Software	All.	833	16,1%	94	8,1%	-1,6x		3,5
Temenos	Suis.	859	34,6%	175	22,1%	2,0x		2,6
Workday A	U-S	4 459	21,1%	836	19,5%	-1,3x		0,0
<b>Moyenne Logiciels</b>			<b>16,7%</b>		<b>14,2%</b>	<b>0,6x</b>		<b>2,2</b>

## Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022	2021e	2022e				
Amadeus IT	62,1	+5,3%	+18,9%	+10,6%	27 956	11,2x	794,5x	30,9x	-	38,5x	0,2%	7,4x	0,2%	63,7
ATEME	14,4	+16,0%	+8,0%	-9,1%	161	2,1x	320,4x	67,3x	168,9x	62,4x	-4,9%	4,4x	0,0%	18,9
Axway	28,8	+5,5%	+0,3%	+31,5%	621	2,1x	21,4x	17,0x	29,7x	24,7x	1,4%	1,7x	1,4%	32,0
Cegedim	24,7	-3,1%	-10,5%	+8,3%	341	1,1x	12,9x	11,6x	14,8x	13,8x	4,2%	1,5x	0,8%	31,6
Dassault Systemes	55,3	+26,2%	+14,6%	+80,6%	73 237	15,4x	45,1x	42,1x	58,4x	55,7x	1,8%	12,3x	0,3%	50,6
ESI Group	70,0	-0,8%	+15,5%	+72,8%	391	3,2x	50,3x	30,6x	83,4x	50,8x	1,1%	3,4x	0,0%	70,5
Esker	331,5	+23,5%	+27,7%	+131,5%	1 901	14,5x	105,9x	89,8x	131,3x	112,3x	0,6%	24,3x	0,2%	318,3
Infotel	53,1	+6,6%	+6,0%	+39,0%	366	1,1x	11,7x	10,2x	21,7x	19,8x	4,1%	3,4x	2,3%	57,5
Linedata	39,0	-3,9%	-9,1%	+48,3%	250	1,9x	9,8x	9,3x	12,3x	12,6x	13,6%	2,0x	2,7%	44,6
Nemetschek	109,4	+30,6%	+37,2%	+69,0%	12 630	18,5x	72,1x	68,5x	96,0x	91,2x	1,4%	25,1x	0,4%	88,4
Sage	8,8	+6,2%	+5,1%	+11,2%	9 031	4,3x	23,8x	21,0x	32,8x	29,7x	3,4%	5,7x	2,3%	8,4
salesforce	267,9	+9,9%	+23,5%	+22,9%	262 318	11,4x	61,3x	46,5x	69,4x	66,6x	1,6%	5,4x	0,0%	281,7
SAP	125,1	+7,0%	-0,6%	+24,8%	147 568	5,8x	19,5x	18,7x	19,7x	23,3x	3,3%	4,3x	1,5%	139,9
Software	36,2	-6,6%	-13,8%	+7,5%	2 678	2,9x	18,0x	13,5x	26,2x	20,7x	3,9%	2,0x	2,0%	42,8
Temenos	132,3	+7,8%	-1,4%	+25,9%	9 465	12,4x	35,7x	30,7x	38,9x	34,5x	2,7%	21,2x	0,6%	133,6
Workday A	259,0	+15,3%	+26,0%	+34,9%	63 722	14,0x					1,6%	16,5x	0,0%	271,6
<b>Moyenne Logiciels</b>		<b>+11,8%</b>	<b>+16,0%</b>	<b>+32,1%</b>		<b>10,8x</b>	<b>75,5x</b>	<b>#####</b>	<b>45,2x</b>	<b>45,9x</b>	<b>2,0%</b>	<b>7,9x</b>	<b>0,5%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

Loisirs et Hôtels

Opinion secteur :



2,1

Note sectorielle : 2,1



Momentum

Valorisation

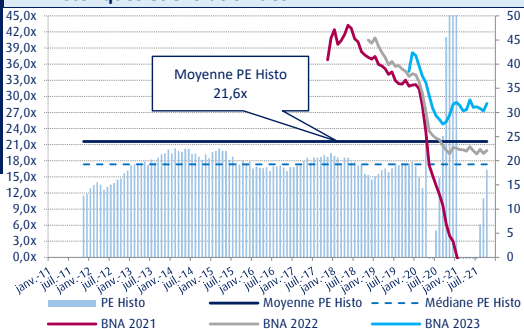
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



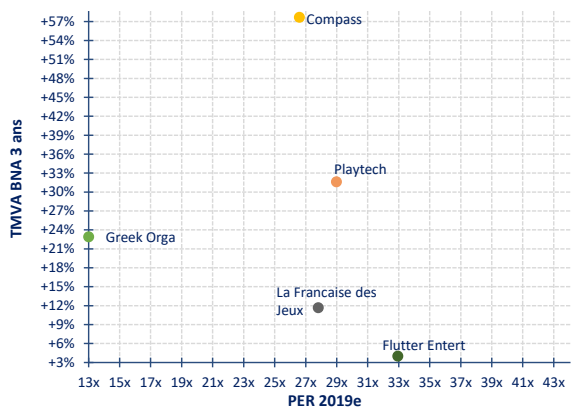
PER historiques et évolution des BNA



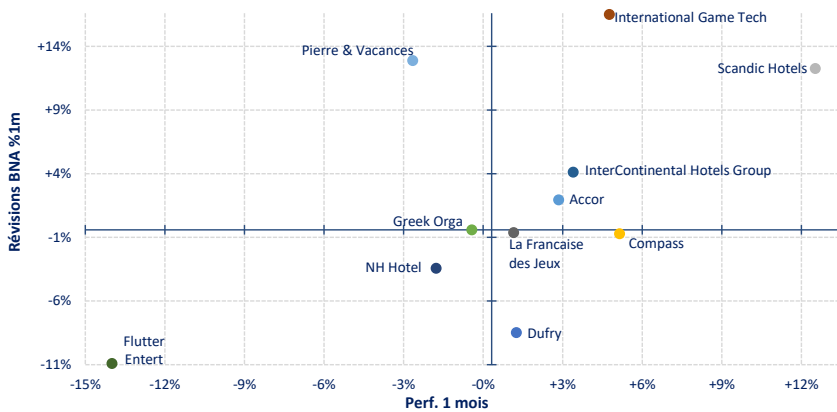
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Accor	Fr.	2 177	-13,3%	-398	-3,7%	1460,5x		1,3
Autogrill	It.	2 556	-3,9%	-184		4,4x		0,5
Carnival	U-K	1 828	<b>-282,2%</b>	-6 518	<b>-13,6%</b>	-7,0x		1,3
Compass	U-K	21 332	4,3%	591	7,8%	1,7x		3,0
Dufry	Suis.	3 928	-12,0%	-874	-5,4%	4,9x		1,4
Greek Orga	Grèce	1 535	26,3%	272	<b>19,0%</b>	0,7x		2,5
InterContinental Hote	U-K	1 200	<b>35,6%</b>	205	14,7%	3,9x		3,7
International Game T	U-S	3 546	21,7%	199	9,3%	3,6x		1,9
La Francaise des Jeux	Fr.	2 205	17,0%	271		-1,0x		
Melia Hotels Intl	Esp.	876	-20,8%	-219	-6,3%	29,6x		1,1
NH Hotel	Esp.	856	-13,9%	-220		12,6x		1,3
Flutter Entert	U-K	6 971	13,0%	605	5,1%	2,4x		4,2
Pierre & Vacances	Fr.	1 054	-23,6%	-313		-7,0x		0,6
Playtech	U-K	1 200	13,8%	70		1,8x		2,8
Scandic Hotels	Suède	973	-10,3%	-170	-2,8%	<b>-113,5x</b>		
<b>Moyenne Loisirs et Hôtels</b>			<b>-16,5%</b>		<b>2,4%</b>	<b>93,2x</b>		<b>2,0</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Accor	31,7	+2,5%	+9,8%	+12,9%	8 293	4,7x	-	35,8x	-	80,1x	-2,6%	2,4x	0,0%	33,2
Autogrill	6,9	-2,5%	+6,4%	+65,8%	2 632	1,8x	-	72,2x	-	-	1,0%	3,2x	0,0%	6,9
Carnival	17,7	-5,1%	-0,3%	+42,1%	20 102	<b>24,5x</b>	-	36,1x	-	-	<b>-29,1%</b>	1,7x	0,0%	24,0
Compass	18,1	+4,8%	+3,8%	+10,3%	32 225	<b>1,7x</b>	<b>38,3x</b>	19,7x	<b>53,5x</b>	26,1x	1,5%	5,2x	0,4%	19,3
Dufry	49,2	+0,9%	+7,4%	+4,0%	4 465	2,4x	-	40,5x	-	43,6x	-4,0%	9,6x	0,0%	62,6
Greek Orga	13,3	-0,7%	+10,0%	+56,5%	4 669	3,3x	<b>12,5x</b>	<b>9,4x</b>	<b>17,5x</b>	<b>12,5x</b>	7,3%	5,5x	7,6%	15,1
InterContinental Hotel	58,9	+3,1%	+8,2%	+11,8%	10 754	10,7x	30,0x	18,7x	53,3x	26,7x	2,0%	-	0,3%	61,0
International Game Te	26,5	+4,4%	+50,9%	+215,6%	5 443	3,0x	14,0x	14,3x	27,5x	17,5x	<b>8,4%</b>	3,7x	0,5%	35,2
La Francaise des Jeux	43,8	+0,8%	-2,1%	+29,3%	8 373	3,6x	21,0x	18,8x	30,6x	27,3x	3,0%	<b>10,7x</b>	2,6%	45,0
Melia Hotels Intl	6,4	-4,9%	+6,7%	+35,3%	1 398	4,3x	-	68,3x	-	-	-2,8%	5,6x	0,0%	7,1
NH Hotel	3,3	-2,1%	-10,1%	+13,7%	1 425	4,6x	-	42,3x	-	-	-7,7%	<b>1,6x</b>	0,8%	4,3
Flutter Entert	142,5	-14,3%	-12,9%	-11,2%	24 901	4,0x	30,8x	25,7x	42,1x	32,5x	2,4%	1,9x	0,3%	198,0
Playtech	8,5	+75,4%	+89,2%	+95,7%	2 541	2,6x	19,0x	15,0x	39,3x	28,5x	2,3%	2,8x	0,3%	7,6
Scandic Hotels	4,3	+12,2%	+26,2%	+54,0%	813	4,3x	-	66,0x	-	<b>99,2x</b>	-6,1%	5,2x	0,0%	3,7
<b>Moyenne Loisirs et Hôtels</b>		<b>-0,3%</b>	<b>+4,4%</b>	<b>+26,3%</b>		<b>7,0x</b>	<b>20,9x</b>	<b>#####</b>	<b>30,7x</b>	<b>26,0x</b>	<b>-3,1%</b>	<b>3,7x</b>	<b>0,7%</b>	

Autres valeurs du secteur : Norwegian Cruise Line, Royal Caribbean, Lindblad Expeditions, Voyageurs du monde



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



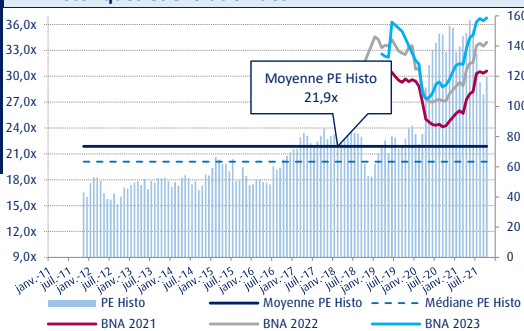
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



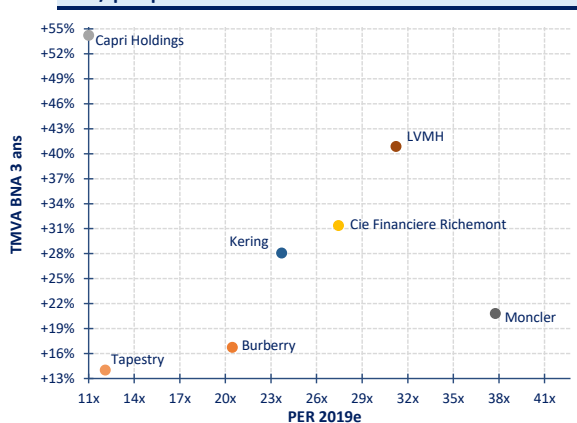
PER historiques et évolution des BNA



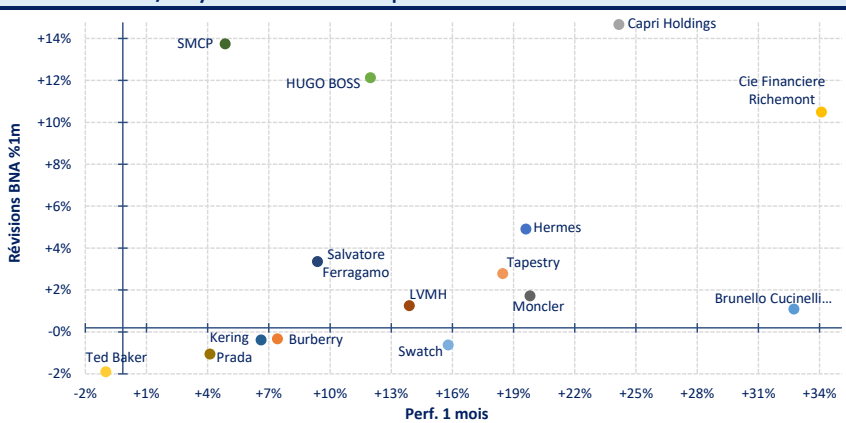
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Brunello Cucinelli SpA	It.	678	9,1%	37		3,5x		2,0
Burberry	U-K	3 250	16,9%	400	17,2%	-1,3x		3,0
Capri Holdings	U-S	4 733	18,2%	720	16,1%	0,6x		0,8
Cie Financiere Richem	Suis.	17 297	17,7%	2 277	12,0%	-0,9x		3,5
Hermes	Fr.	8 949	38,0%	2 325	32,6%	-1,5x		3,3
HUGO BOSS	All.	2 715	7,6%	119	12,1%	1,6x		3,4
Kering	Fr.	16 916	28,1%	3 167	20,5%	0,1x		1,3
LVMH	Fr.	61 946	25,7%	10 621	18,1%	0,8x		3,0
Moncler	It.	1 981	29,2%	385	20,7%	-0,5x		2,2
Prada	H-K	3 194	11,8%	227		0,6x		1,0
Salvatore Ferragamo	It.	1 130	10,2%	60	8,8%	1,3x		2,5
SMCP	Fr.	1 040	6,3%	20		3,3x		
Swatch	Suis.	6 919	12,6%	625	7,6%	-1,6x		3,5
Tapestry	U-S	5 741	19,1%	851	20,5%	0,3x		3,3
		#N/A	#N/A	#N/A		#N/A		
Ted Baker	U-K	548	-3,6%	0	-6,6%	2,8x		3,7
TODS	It.	843	-1,3%	-25	-0,8%	3,7x		
<b>Moyenne Luxe</b>						<b>13,7%</b>	<b>#N/A</b>	<b>2,6</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Brunello Cucinelli SpA	63,5	+32,9%	+15,6%	+126,9%	4 315	7,3x	79,3x	55,1x	127,5x	87,4x	1,0%	14,8x	0,3%	44,5
Burberry	22,7	+7,6%	-9,3%	+21,8%	9 160	2,5x	14,6x	12,5x	22,9x	20,0x	5,2%	4,7x	2,4%	25,0
Capri Holdings	55,3	+24,3%	+4,9%	+127,7%	8 327	1,9x	10,4x	8,7x	11,9x	10,5x	6,8%	3,5x	0,0%	69,3
Cie Financiere Richem	128,9	+34,3%	+18,1%	+83,7%	73 098	4,1x	22,9x	19,6x	32,0x	26,9x	2,5%	3,9x	1,7%	132,3
Hermes	1 478,5	+19,8%	+10,4%	+77,5%	154 715	16,8x	44,2x	40,0x	66,9x	60,8x	1,3%	17,0x	0,5%	1 277,6
HUGO BOSS	58,0	+12,1%	+11,7%	+135,5%	4 003	1,8x	24,3x	17,7x	33,8x	23,5x	5,0%	4,5x	1,4%	60,7
Kering	677,8	+6,8%	-14,4%	+11,4%	84 534	5,0x	17,9x	15,5x	26,7x	23,2x	3,7%	6,2x	1,5%	775,9
LVMH	722,9	+14,0%	+1,5%	+52,9%	364 186	6,2x	24,0x	20,9x	34,3x	30,7x	2,8%	8,0x	1,1%	759,6
Moncler	67,7	+20,0%	+9,0%	+70,5%	18 240	9,1x	31,3x	25,4x	46,3x	37,3x	2,2%	8,2x	0,8%	63,7
Prada	5,6	+4,3%	-10,4%	+36,7%	14 361	4,7x	39,9x	27,5x	62,3x	42,2x	3,9%	4,8x	0,8%	6,2
Salvatore Ferragamo	19,4	+9,5%	+4,8%	+42,9%	3 272	3,2x	31,6x	25,9x	54,7x	39,9x	4,4%	4,3x	0,9%	19,2
SMCP	8,0	+5,0%	+41,6%	+109,2%	601	1,3x	21,2x	13,7x	27,5x	13,3x	4,7%	0,5x	0,0%	9,1
Swatch	269,4	+16,0%	-3,7%	+26,4%	13 949	1,7x	13,6x	10,8x	22,5x	17,8x	4,6%	1,3x	2,1%	300,0
Tapestry	39,8	+18,6%	+1,9%	+80,1%	11 072	2,0x	10,4x	9,3x	13,0x	11,6x	7,0%	4,5x	2,1%	48,5
	#N/A													n.d
Ted Baker	1,5	-0,8%	-10,2%	+23,2%	281	0,8x	-	17,0x	-	30,0x	-21,4%	-	0,0%	2,7
TODS	52,7	+17,1%	-5,2%	+128,9%	1 744	2,7x	-	76,6x	-	218,2x	0,9%	1,9x	0,2%	44,4
<b>Moyenne Luxe</b>		<b>+16,5%</b>	<b>+3,1%</b>	<b>+57,7%</b>		<b>7,8x</b>	<b>27,4x</b>	<b>#####</b>	<b>40,2x</b>	<b>35,9x</b>	<b>2,7%</b>	<b>8,9x</b>	<b>1,1%</b>	

Faits marquants du secteur :

# Matériaux de Construction

Opinion secteur :



3,6

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,6



Momentum

Valorisation

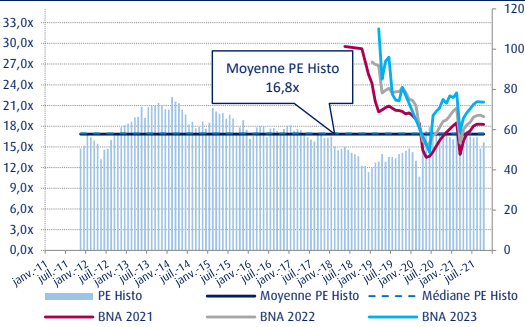
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondementaux



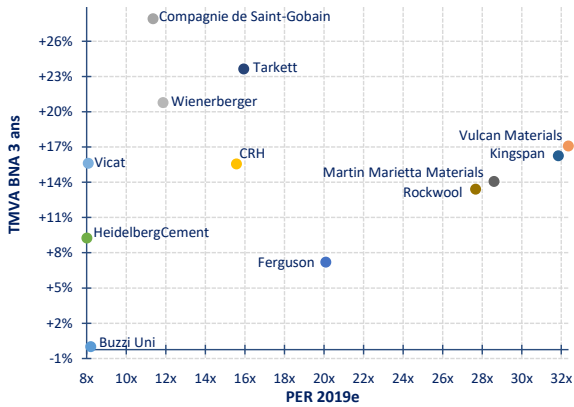
## PER historiques et évolution des BNA



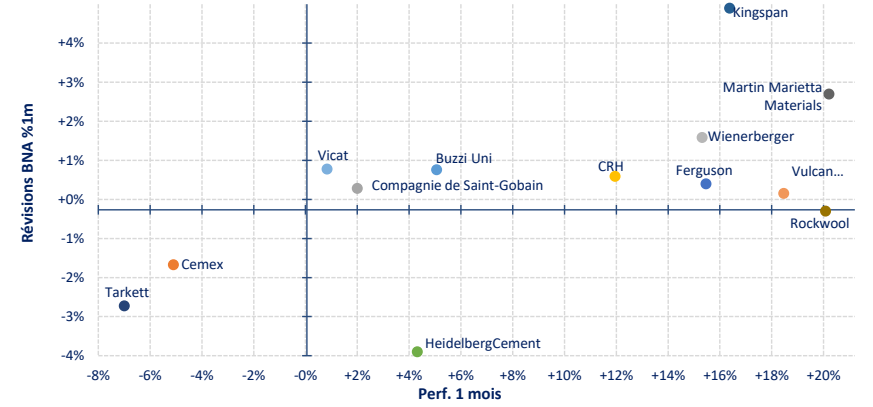
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Buzzi Uni	It.	3 377	16,1%	459	9,3%	0,1x		0,8
Cemex	Mex.	12 813	13,1%	1 046	8,5%	<b>2,9x</b>		1,1
Compagnie de Saint-G	Fr.	43 417	10,0%	2 598	11,7%	1,0x		0,8
CRH	U-K	26 353	11,4%	2 059	9,0%	1,0x		0,8
Ferguson	U-K	21 627	9,1%	1 410	<b>23,7%</b>	0,7x		1,8
HeidelbergCement	All.	18 621	13,7%	1 583	9,8%	1,4x		0,7
Kingspan	Irel.	6 371	11,3%	546	15,4%	0,6x		3,3
Martin Marietta Mate	U-S	4 374	<b>21,1%</b>	644	<b>8,4%</b>	2,8x		1,0
Rockwool	Dan.	3 042	13,6%	309	16,7%	<b>-0,2x</b>		3,0
Tarkett	Fr.	2 850	<b>3,0%</b>	40		1,9x		0,0
Vicat	Fr.	3 046	11,5%	199		2,0x		0,1
Vulcan Materials	U-S	4 815	18,8%	595	8,8%	2,0x		1,1
Wienerberger	Autri.	3 811	10,5%	273	12,4%	1,7x		0,8
<b>Moyenne Matériaux de Construction</b>			<b>12,6%</b>		<b>12,2%</b>	<b>1,4x</b>		<b>1,2</b>

## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022	2021e	2022e				
Buzzi Uni	20,7	+5,0%	-8,4%	+1,4%	3 968	1,2x	7,5x	<b>6,7x</b>	8,6x	8,2x	8,2%	1,0x	1,3%	26,7
Cemex	0,6	-5,2%	-15,0%	+50,6%	8 786	1,3x	9,7x	8,7x	8,7x	9,4x	9,2%	1,1x	<b>0,0%</b>	0,9
Compagnie de Saint-G	60,8	+1,9%	-5,9%	+55,5%	32 065	0,9x	8,9x	8,3x	12,1x	11,3x	7,2%	1,6x	2,8%	73,2
CRH	44,5	+11,9%	-1,7%	+32,3%	34 422	1,5x	12,9x	11,7x	16,9x	15,6x	5,7%	1,9x	2,4%	50,4
Ferguson	138,9	+15,4%	+15,4%	+46,3%	30 651	1,5x	16,5x	15,2x	21,5x	20,1x	4,0%	<b>6,5x</b>	1,7%	138,1
HeidelbergCement	66,0	+4,3%	-13,4%	+15,9%	13 099	1,0x	<b>7,2x</b>	6,9x	<b>8,3x</b>	<b>8,0x</b>	<b>11,4%</b>	0,9x	3,8%	80,9
Kingspan	101,6	+16,3%	+6,3%	+29,0%	18 411	3,0x	26,4x	<b>25,1x</b>	33,2x	31,8x	1,9%	6,5x	0,5%	106,2
Martin Marietta Mate	366,6	+20,2%	+7,9%	+61,0%	22 869	<b>6,1x</b>	<b>28,8x</b>	22,5x	35,1x	28,6x	2,4%	4,0x	0,6%	385,0
Rockwool	421,5	+20,0%	-8,4%	+18,3%	8 944	2,7x	20,1x	19,0x	29,1x	27,7x	<b>1,5%</b>	3,9x	1,1%	411,4
Tarkett	19,2	-7,1%	-6,6%	+63,7%	1 254	<b>0,6x</b>	19,6x	13,3x	25,5x	15,9x	-	1,3x	1,5%	18,5
Vicat	39,1	+0,8%	-11,7%	+22,8%	1 727	1,0x	8,5x	8,0x	8,5x	8,1x	6,3%	<b>0,7x</b>	<b>3,8%</b>	50,9
Vulcan Materials	176,7	+18,4%	+5,2%	+45,5%	23 455	5,4x	28,6x	24,6x	<b>40,4x</b>	<b>32,3x</b>	2,3%	4,1x	0,7%	189,4
Wienerberger	34,0	+15,3%	-3,6%	+38,4%	3 818	1,3x	12,6x	10,5x	13,9x	11,9x	5,4%	2,0x	2,5%	39,1
<b>Moyenne Matériaux de Constr</b>		<b>+11,8%</b>	<b>+0,9%</b>	<b>+41,2%</b>		<b>2,5x</b>	<b>17,3x</b>	<b>#####</b>	<b>22,5x</b>	<b>20,0x</b>	<b>4,9%</b>	<b>3,4x</b>	<b>1,7%</b>	

## Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



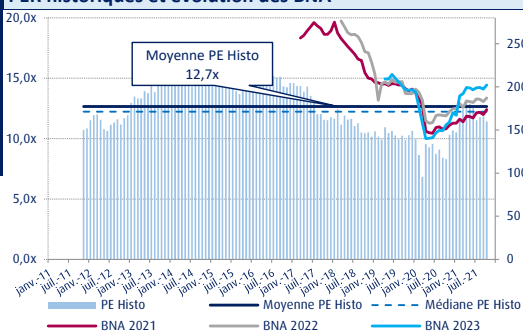
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondementaux



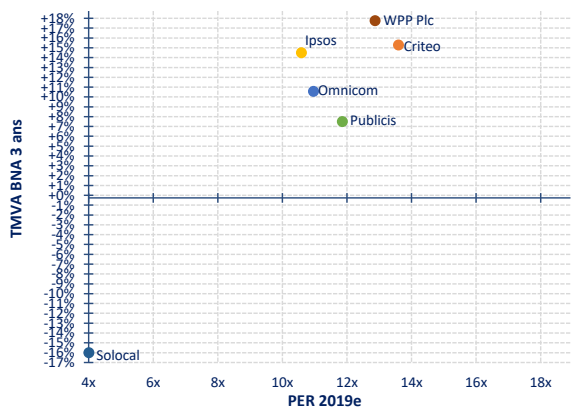
PER historiques et évolution des BNA



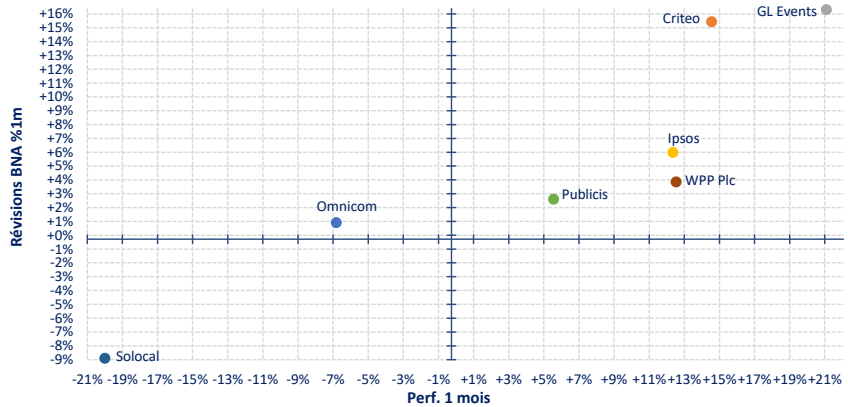
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Criteo	Fr.	801	16,7%	164	11,9%	-1,7x		0,5
GL Events	Fr.	703	<b>7,2%</b>	7		<b>4,7x</b>		1,3
Ipsos	Fr.	2 144	11,6%	163		1,1x		1,9
Omnicom	U-S	12 343	15,1%	1 171	<b>17,8%</b>	-0,1x		2,8
Publicis	Fr.	10 330	16,5%	1 029	12,8%	0,3x		3,3
Solocal	Fr.	432	<b>20,0%</b>	40		1,7x		1,3
WPP Plc	U-K	12 162	14,5%	1 092	<b>9,1%</b>	1,2x		3,3
<b>Moyenne Media Agence Marketing</b>					<b>14,5%</b>	<b>12,9%</b>	<b>1,0x</b>	<b>2,1</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Criteo	36,8	+14,8%	+11,8%	+155,2%	2 244	<b>2,2x</b>	13,3x	9,7x	14,6x	13,3x	7,3%	2,2x	<b>0,0%</b>	45,6
GL Events	19,4	+21,3%	+30,3%	+110,8%	567	1,6x	<b>22,9x</b>	<b>11,0x</b>	<b>77,3x</b>	<b>18,7x</b>	7,5%	<b>1,5x</b>	0,1%	17,0
Ipsos	42,4	+12,6%	+6,9%	+69,6%	1 884	1,0x	9,0x	8,0x	11,1x	10,3x	6,7%	1,6x	2,6%	48,5
Omnicom	60,2	-6,6%	-9,5%	+22,6%	12 802	1,0x	6,8x	6,6x	11,1x	10,7x	<b>11,4%</b>	<b>4,3x</b>	<b>4,1%</b>	74,2
Publicis	60,0	+5,8%	+9,6%	+65,4%	15 110	1,5x	9,3x	8,2x	12,1x	11,6x	6,7%	1,9x	3,7%	65,2
Solocal	1,3	-19,7%	-17,5%	-47,1%	169	<b>0,9x</b>	<b>4,3x</b>	<b>3,4x</b>	<b>4,2x</b>	<b>3,8x</b>	4,0%	-	<b>0,0%</b>	4,2
WPP Plc	13,0	+12,8%	+11,9%	+52,9%	15 215	1,5x	10,1x	9,5x	14,3x	12,6x	<b>3,9%</b>	2,5x	2,8%	13,5
<b>Moyenne Media Agence Marke</b>		<b>+5,5%</b>	<b>+5,4%</b>	<b>+54,5%</b>		<b>1,4x</b>	<b>9,2x</b>	<b>8,3x</b>	<b>13,4x</b>	<b>11,8x</b>	<b>7,1%</b>	<b>2,7x</b>	<b>3,2%</b>	

Faits marquants du secteur :

# Media Diffuseurs TV-Radio

# Opinion secteur :



3,1

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



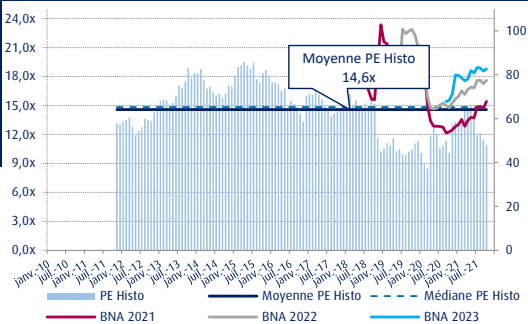
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondementaux



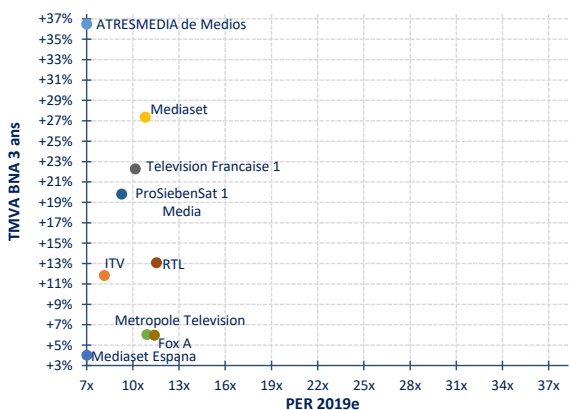
## PER historiques et évolution des BNA



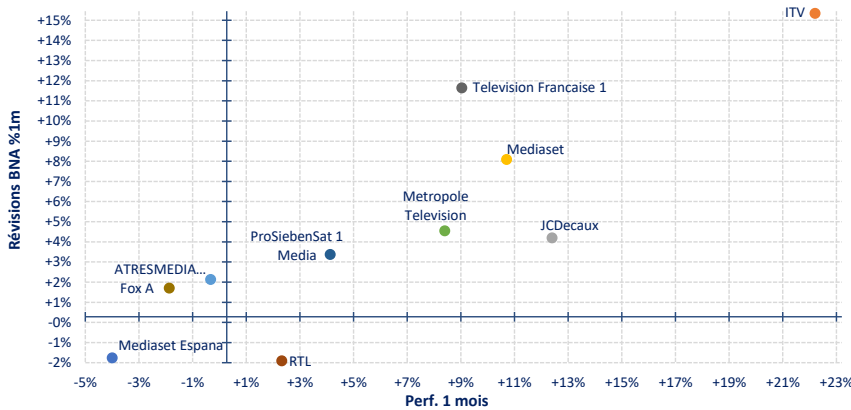
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ATRESMEDIA de Med	Esp.	962	14,4%	104	19,0%	0,5x		2,2
ITV	U-K	3 947	23,4%	714	<b>30,0%</b>	0,5x		4,2
JCDecaux	Fr.	2 603	<b>-0,5%</b>	-78	<b>-0,2%</b>	<b>3,9x</b>		2,2
Mediaset	It.	2 897	15,6%	337	13,1%	1,2x		0,5
Mediaset Espana	Esp.	889	<b>26,7%</b>	189	15,8%	<b>-0,7x</b>		1,1
Metropole Television	Fr.	1 360	23,2%	206	20,9%	-0,3x		2,1
ProSiebenSat 1 Media	All.	4 543	13,4%	327	11,9%	2,3x		
RTL	All.	6 521	16,3%	636	19,9%	-0,4x		3,3
Television Francaise 1	Fr.	2 345	12,2%	187	14,1%	0,0x		1,0
Fox A	U-S	11 891	19,1%	1 465	12,8%	0,5x		
<b>Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio</b>					<b>16,4%</b>	<b>15,7%</b>	<b>0,8x</b>	<b>2,1</b>

## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)		
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022	2021e	2022e						
ATRESMEDIA de Medios	3,6	-0,6%	+1,6%	+42,5%	821	0,9x	6,6x	5,7x	7,9x	<b>7,1x</b>	10,1%	1,6x	<b>10,6%</b>	4,4		
ITV	1,5	+21,9%	+5,1%	+39,4%	5 855	1,6x	6,9x	6,7x	8,3x	8,3x	5,5%	<b>3,8x</b>	2,8%	1,8		
JCDecaux	24,8	+12,1%	+10,8%	+28,0%	5 275	<b>2,5x</b>	-	<b>25,8x</b>	-	<b>38,4x</b>	<b>-4,6%</b>	3,4x	<b>1,0%</b>	23,0		
Mediaset	2,7	+10,4%	+0,6%	+49,4%	3 064	1,4x	9,2x	8,2x	10,1x	10,9x	9,8%	<b>1,1x</b>	3,9%	2,8		
Mediaset Espana	4,6	-4,3%	-11,1%	+39,0%	1 380	1,4x	<b>5,3x</b>	<b>4,6x</b>	<b>7,7x</b>	7,1x	<b>13,1%</b>	1,2x	5,3%	6,6		
Metropole Television	18,9	+8,1%	+9,6%	+69,4%	2 386	1,7x	7,2x	6,9x	11,9x	11,0x	10,2%	2,2x	7,3%	21,0		
ProSiebenSat 1 Media	15,1	+3,9%	-3,9%	+23,0%	3 414	1,2x	9,0x	8,2x	10,6x	9,4x	8,8%	2,2x	4,8%	19,5		
RTL	50,4	+2,0%	-2,5%	+36,5%	7 791	1,1x	6,9x	6,5x	12,1x	11,7x	9,4%	2,0x	7,7%	54,6		
Television Francaise 1	9,1	+8,8%	+10,3%	+55,8%	1 907	<b>0,8x</b>	6,6x	6,5x	10,3x	10,3x	9,2%	1,1x	6,0%	10,3		
Fox A	35,9	-2,1%	+11,0%	+60,3%	20 455	1,8x	<b>9,3x</b>	7,7x	<b>14,4x</b>	11,5x	9,0%	2,0x	1,3%	39,9		
<b>Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio</b>						<b>+4,6%</b>	<b>+5,9%</b>	<b>+47,5%</b>	<b>1,6x</b>	<b>7,4x</b>	<b>9,1x</b>	<b>10,9x</b>	<b>13,5x</b>	<b>7,5%</b>	<b>2,2x</b>	<b>3,5%</b>

## Faits marquants du secteur :



# Media Editeurs

Opinion secteur :



2,9

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



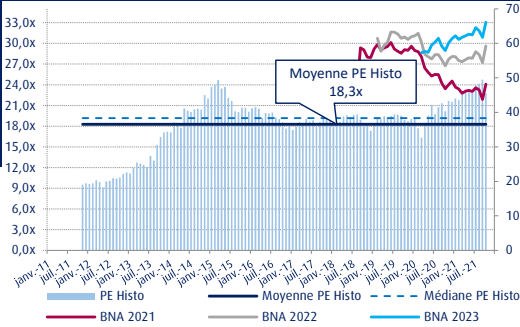
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondementaux



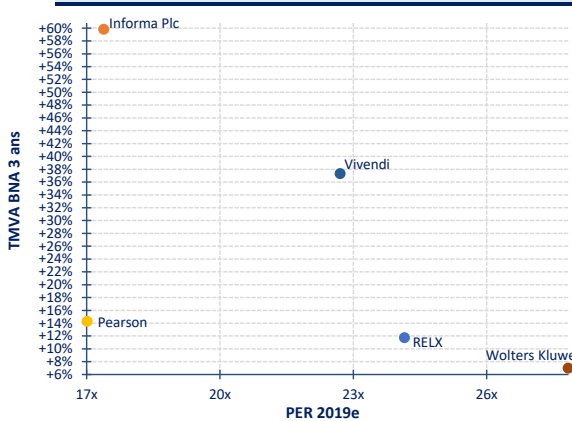
## PER historiques et évolution des BNA



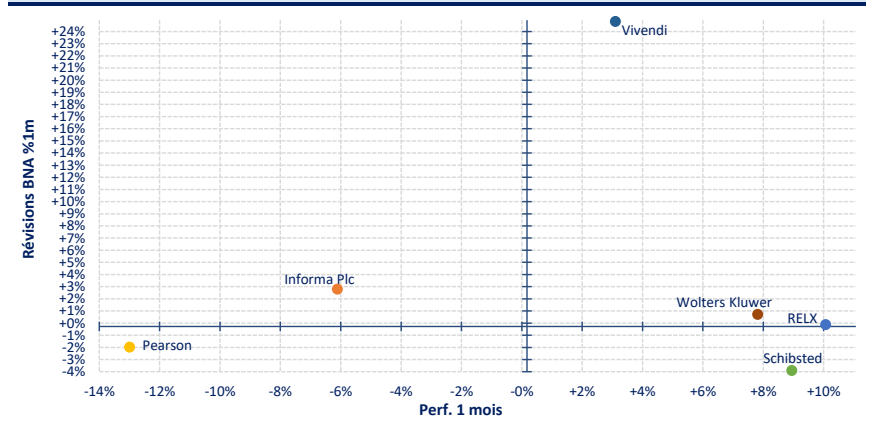
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances		
Informa Plc	U-K	2 162	19,2%	295	4,2%	3,6x		3,1		
Lagardere	Fr.	5 055	<b>1,3%</b>	-109		<b>4,5x</b>		1,2		
Pearson	U-K	4 017	10,9%	296	7,0%	0,5x		3,0		
RELX	U-K	8 619	<b>30,4%</b>	2 002	21,7%	2,3x		2,2		
Schibsted	Norv.	1 476	13,9%	159	2,5%	1,9x		0,6		
Vivendi	Fr.	9 405	6,1%	582	<b>1,9%</b>	<b>-0,3x</b>		1,4		
Wolters Kluwer	P-B	4 742	26,0%	703	<b>22,6%</b>	1,5x		1,9		
<b>Moyenne Media Editeurs</b>							<b>15,4%</b>	<b>10,0%</b>	<b>2,0x</b>	<b>1,9</b>

## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022	2021e	2022e				
Informa Plc	6,3	-6,3%	-1,8%	-3,4%	9 439	5,3x	27,6x	15,1x	31,4x	17,0x	2,8%	1,5x	1,8%	7,5
Lagardere	23,1	+1,6%	+0,4%	+15,4%	3 229	<b>1,0x</b>	<b>75,5x</b>	20,6x	<b>192,3x</b>	22,3x	<b>4,5%</b>	3,7x	<b>0,0%</b>	25,7
Pearson	7,5	-13,2%	-19,6%	+6,3%	5 634	1,5x	<b>13,7x</b>	<b>12,1x</b>	<b>19,0x</b>	<b>16,6x</b>	4,4%	<b>1,1x</b>	<b>3,2%</b>	8,7
RELX	27,9	+9,9%	+8,7%	+38,0%	53 745	7,1x	23,3x	20,5x	27,2x	23,7x	4,0%	<b>19,1x</b>	2,1%	25,4
Schibsted	46,3	+8,8%	-3,1%	+23,9%	10 821	<b>7,2x</b>	51,5x	<b>36,7x</b>	69,9x	<b>51,7x</b>	<b>1,3%</b>	18,7x	0,5%	51,8
Vivendi	11,4	+2,9%	+90,1%	+125,1%	11 962	1,3x	21,5x	18,1x	26,4x	22,3x	3,8%	2,1x	2,0%	11,2
Wolters Kluwer	96,6	+7,6%	+0,2%	+30,3%	24 874	5,8x	22,4x	21,0x	29,3x	27,4x	3,8%	11,6x	1,5%	96,6
<b>Moyenne Media Editeurs</b>		<b>+6,0%</b>	<b>+11,6%</b>	<b>+38,5%</b>		<b>5,7x</b>	<b>26,8x</b>	<b>#####</b>	<b>35,8x</b>	<b>26,0x</b>	<b>3,6%</b>	<b>13,1x</b>	<b>1,8%</b>	

## Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



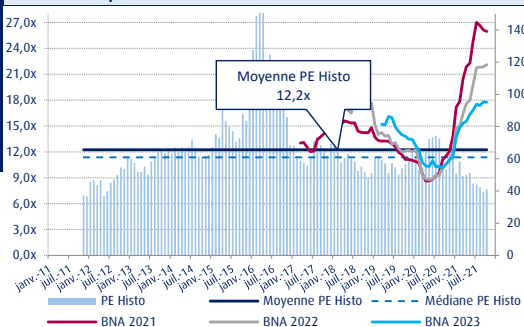
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondementaux



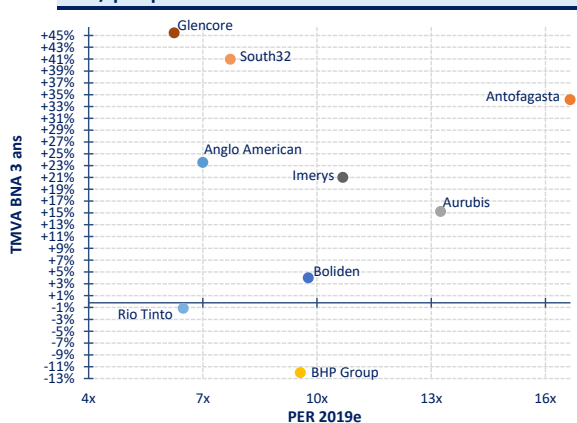
PER historiques et évolution des BNA



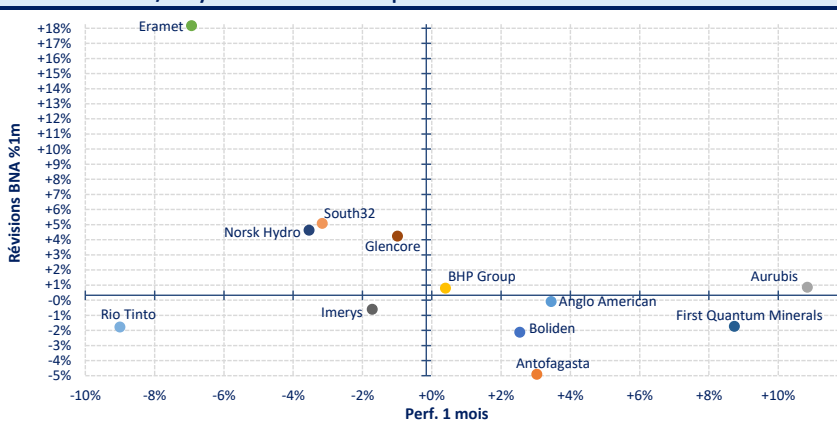
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Anglo American	U-K	36 757	42,9%	8 144	31,8%	0,2x		3,1
Antofagasta	U-K	6 307	49,1%	1 210	22,5%	-0,1x		1,4
Aurubis	All.	15 870	<b>2,9%</b>	238		0,1x		1,6
BHP Group	U-K	54 318	49,3%	15 619	34,7%	0,2x		3,4
Boliden	Suède	6 813	16,1%	852	16,6%	0,0x		1,3
Eramet	Fr.	4 304	15,8%	390		1,1x		1,3
First Quantum Miner	Can.	6 357	34,3%	756	10,8%	1,6x		2,4
Glencore	U-K	191 254	6,5%	7 222	18,5%	1,3x		0,0
Imerys	Fr.	4 216	9,7%	239	<b>7,0%</b>	<b>1,9x</b>		2,2
Norsk Hydro	Norv.	14 507	13,5%	1 086	13,9%	0,1x		2,5
Rio Tinto	U-K	54 979	<b>52,0%</b>	18 929	<b>35,7%</b>	0,0x		3,9
South32	Austr.	6 792	35,0%	1 566	20,6%	<b>-0,3x</b>		0,5
<b>Moyenne Mines</b>					<b>27,3%</b>	<b>21,2%</b>	<b>0,5x</b>	<b>2,0</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Anglo American	33,8	+3,6%	-15,0%	+39,0%	41 479	1,3x	3,1x	4,3x	5,2x	7,5x	17,4%	1,6x	10,2%	39,6
Antofagasta	17,4	+3,2%	-2,7%	+33,9%	17 170	2,7x	5,4x	6,8x	14,2x	17,1x	9,8%	2,4x	4,2%	17,2
Aurubis	77,9	+11,0%	+3,7%	+30,2%	3 403	<b>0,2x</b>	7,6x	<b>10,4x</b>	13,7x	13,7x	<b>4,0%</b>	1,1x	1,9%	72,3
BHP Group	22,9	+0,6%	-14,3%	+19,9%	116 159	2,3x	4,7x	6,0x	7,6x	10,0x	11,9%	<b>2,7x</b>	10,0%	24,8
Boliden	30,8	+2,7%	-7,4%	+15,3%	8 431	1,2x	7,7x	7,9x	10,1x	10,3x	7,1%	1,7x	6,1%	31,7
Eramet	72,3	-6,8%	+0,1%	+141,5%	1 920	0,7x	4,4x	<b>3,5x</b>	4,9x	<b>4,5x</b>	7,1%	1,8x	2,0%	88,6
First Quantum Mineral	19,7	+8,9%	+10,1%	+83,1%	13 648	<b>3,0x</b>	8,6x	6,0x	<b>19,1x</b>	9,8x	10,4%	1,6x	<b>0,1%</b>	23,5
Glencore	4,3	-0,8%	+8,4%	+95,1%	56 577	0,4x	6,6x	6,0x	7,2x	6,7x	13,9%	1,6x	4,7%	5,0
Imerys	37,8	-1,6%	-5,9%	+19,9%	3 204	1,1x	<b>11,4x</b>	10,1x	12,6x	11,2x	12,4%	<b>1,0x</b>	4,2%	46,4
Norsk Hydro	6,5	-3,4%	+5,5%	+108,1%	13 412	1,0x	7,1x	5,1x	10,8x	8,2x	4,1%	1,6x	3,7%	7,7
Rio Tinto	53,4	-8,8%	-19,1%	-4,2%	86 410	1,6x	<b>3,1x</b>	4,6x	<b>4,6x</b>	7,0x	<b>19,6%</b>	1,8x	<b>17,1%</b>	63,1
South32	2,3	-3,0%	+18,3%	+59,2%	10 564	1,4x	4,1x	5,0x	6,7x	8,2x	16,9%	1,2x	6,3%	2,8
<b>Moyenne Mines</b>		<b>-1,2%</b>	<b>-8,5%</b>	<b>+35,7%</b>		<b>1,7x</b>	<b>4,8x</b>	<b>5,6x</b>	<b>7,5x</b>	<b>8,8x</b>	<b>14,1%</b>	<b>2,0x</b>	<b>9,7%</b>	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



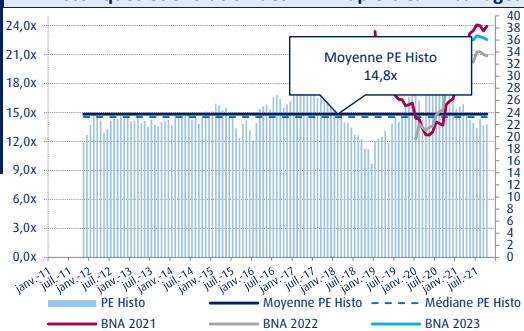
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondementaux



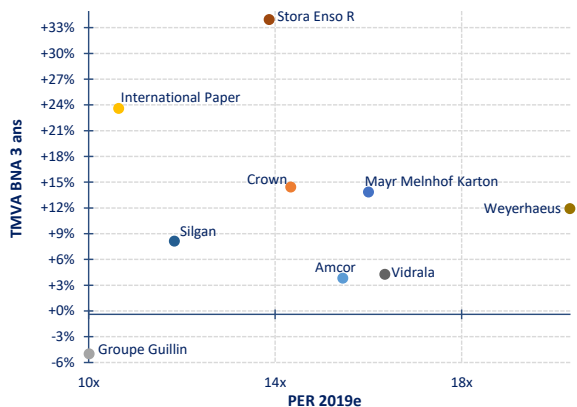
PER historiques et évolution des BNA Papiers & Emballages



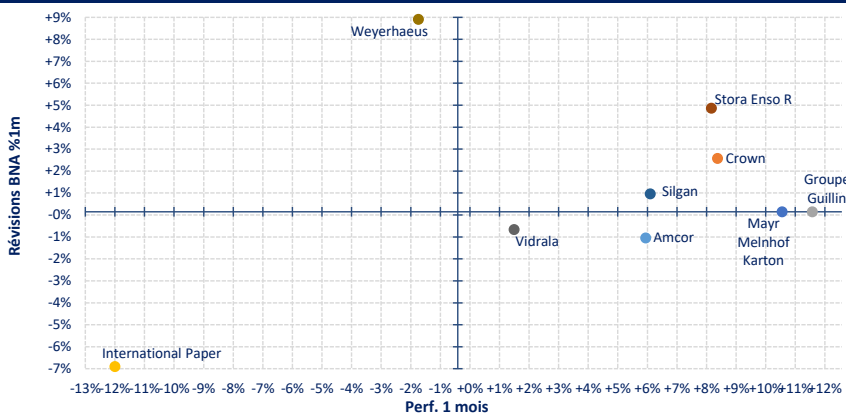
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amcor	U-S	11 711	12,6%	932	14,1%	2,6x		
Crown	U-S	10 131	13,5%	867	14,3%	3,1x		2,8
Groupe Guillin	Fr.	715	10,4%	53		<b>0,2x</b>		
International Paper	U-S	19 113	<b>9,6%</b>	1 477	<b>9,1%</b>	1,3x		
Mayr Melnhof Karton	Autri.	2 725	10,6%	202		2,7x		
PSB Industries	Fr.	#N/A	#N/A	#N/A		#N/A		
Silgan	U-S	4 888	10,6%	322	10,8%	<b>3,6x</b>		
Stora Enso R	Finl.	9 804	14,2%	906	9,3%	1,3x		
Vidrala	Esp.	1 054	19,1%	162	17,0%	0,5x		
Weyerhaeus	U-S	8 800	<b>34,7%</b>	2 160	<b>21,4%</b>	0,8x		
<b>Moyenne Papiers &amp; Emballages</b>					<b>13,7%</b>	<b>#N/A</b>		<b>2,8</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Amcor	10,8	+6,4%	+2,6%	+5,0%	16 585	1,8x	14,4x	13,9x	15,6x	15,0x	5,8%	3,9x	3,9%	11,2
Crown	96,1	+8,8%	+1,6%	+17,1%	12 283	1,7x	12,7x	12,5x	14,6x	13,9x	<b>1,3%</b>	<b>7,1x</b>	<b>0,7%</b>	115,9
Groupe Guillin	27,1	+12,0%	+13,4%	+25,5%	501	<b>0,7x</b>	<b>7,0x</b>	<b>6,7x</b>	<b>9,4x</b>	<b>9,6x</b>	8,4%	<b>1,0x</b>	2,8%	29,5
International Paper	43,1	-11,6%	-13,1%	+10,5%	16 676	1,1x	11,2x	9,5x	11,5x	10,2x	9,7%	2,2x	<b>4,1%</b>	50,2
Mayr Melnhof Karton	184,2	+11,0%	+2,8%	+26,3%	3 684	1,8x	<b>17,0x</b>	13,6x	<b>18,3x</b>	15,6x	-	2,2x	1,8%	202,3
PSB Industries	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Silgan	37,0	+6,5%	+2,5%	+21,3%	4 089	1,4x	13,0x	11,2x	12,6x	11,4x	9,4%	3,1x	1,3%	42,5
Stora Enso R	15,3	+8,6%	-10,2%	+13,6%	12 034	1,5x	10,7x	11,3x	11,2x	13,4x	7,1%	1,3x	3,1%	17,2
Vidrala	88,8	+1,9%	-6,0%	+5,7%	2 641	2,6x	13,8x	13,1x	16,4x	15,9x	5,4%	2,8x	1,5%	104,9
Weyerhaeus	32,3	-1,3%	+5,5%	+33,1%	24 171	<b>3,1x</b>	8,8x	<b>15,6x</b>	11,2x	<b>19,9x</b>	<b>9,7%</b>	2,6x	2,7%	36,5
<b>Moyenne Papiers &amp; Emballages</b>		<b>+1,8%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>+17,7%</b>		<b>2,0x</b>	<b>11,6x</b>	<b>#####</b>	<b>13,0x</b>	<b>14,9x</b>	<b>7,0%</b>	<b>3,2x</b>	<b>2,8%</b>	

Faits marquants du secteur :

Pétrole

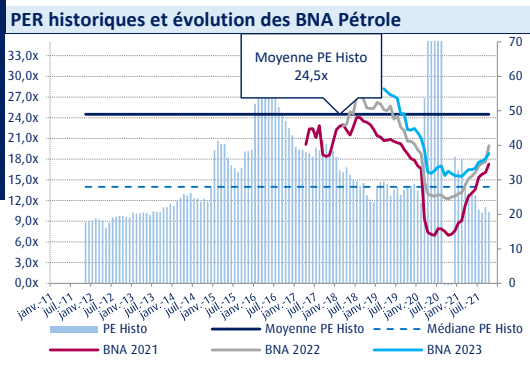
Opinion secteur :

#N/A

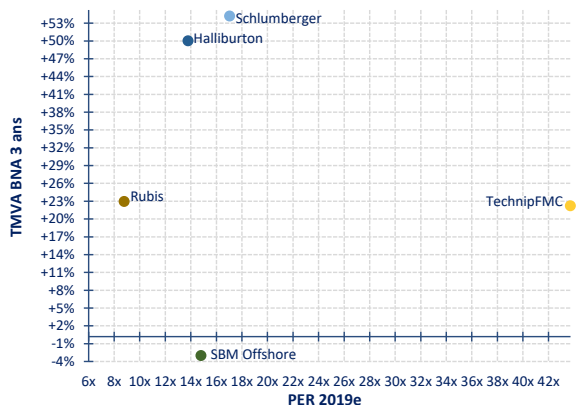
STOCK-GUIDE

#N/A	☆☆☆☆
Momentum	☆☆☆☆
Valorisation	☆☆☆☆
Opinion contrarienne	☆☆☆☆
Fiabilité des guidances	☆☆☆☆
Qualité des Fondamentaux	☆☆☆☆

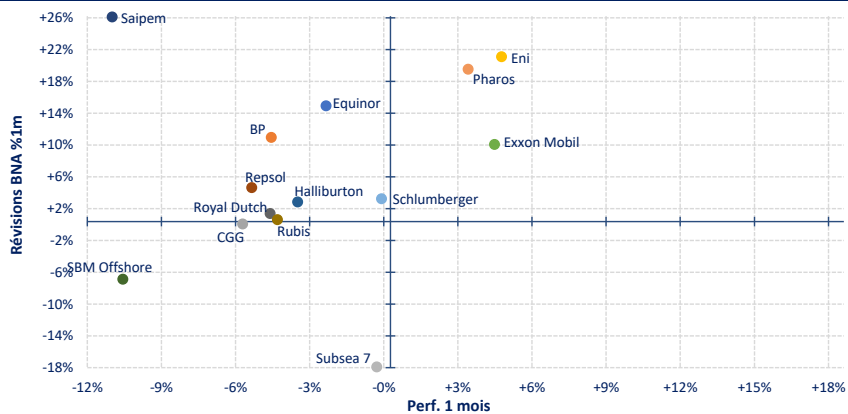
Agrégats financiers (M€)								
Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Aker Solutions	Norv.	2 930	2,4%	27	4,3%	0,6x		0,6
BP	U-K	199 848	9,6%	10 939	10,2%	1,1x		2,7
CGG	Fr.	817	1,1%	-138		2,9x		0,7
Eni	It.	69 090	13,2%	3 996	9,8%	1,0x		1,6
Equinor	Norv.	74 343	<b>34,4%</b>	8 133	<b>26,4%</b>	0,1x		2,5
Exxon Mobil	U-S	254 630	10,5%	18 317	10,6%	1,0x		3,8
Halliburton	U-S	13 193	11,9%	829	10,4%	2,4x		3,1
Repsol	Esp.	48 456	8,2%	2 252	10,0%	1,0x		1,2
Royal Dutch	U-K	240 485	10,4%	16 748	9,1%	0,9x		3,0
Rubis	Fr.	4 252	9,3%	288		0,8x		3,0
Saipem	It.	7 491	<b>-9,5%</b>	<b>-1 074</b>	<b>-13,9%</b>	<b>-10,0x</b>		1,4
SBM Offshore	P-B	2 429	12,6%	146		<b>5,8x</b>		1,0
Schlumberger	U-S	19 920	12,2%	1 597	8,7%	2,5x		3,0
Pharos	U-K	130	15,6%	-17	4,5%	0,2x		2,6
Subsea 7	Norv.	4 257	1,3%	34	1,4%	-0,6x		3,9
TechnipFMC	U-S	5 705	3,1%	-46	2,8%	1,1x		3,4
		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
<b>Moyenne Pétrole</b>					<b>7,3%</b>	<b>#N/A</b>		<b>2,3</b>



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Aker Solutions	2,6	+17,4%	+65,4%	+122,9%	1 262	<b>0,5x</b>	19,8x	11,8x	<b>64,6x</b>	23,8x	9,0%	1,6x	0,4%	2,6
BP	4,0	-4,8%	+11,1%	+43,4%	78 914	0,6x	5,8x	5,2x	<b>7,4x</b>	6,7x	16,3%	1,2x	4,7%	4,9
CGG	0,7	-6,0%	+4,6%	-1,7%	488	1,6x	<b>145,8x</b>	16,4x	-	-	10,9%	<b>0,5x</b>	<b>0,0%</b>	1,1
Eni	12,5	+4,5%	+19,4%	+64,2%	44 700	0,9x	6,8x	5,4x	11,0x	8,9x	10,2%	1,1x	<b>6,7%</b>	13,9
Equinor	22,3	-2,6%	+19,4%	+65,2%	71 915	1,0x	<b>3,0x</b>	3,0x	9,0x	9,1x	<b>22,3%</b>	2,1x	2,6%	23,1
Exxon Mobil	55,8	+4,2%	+11,3%	+81,2%	236 084	1,1x	10,4x	8,3x	12,9x	11,0x	10,9%	1,6x	5,5%	62,5
Halliburton	20,6	-3,8%	+15,3%	+69,3%	18 435	1,8x	15,4x	10,6x	22,2x	14,1x	5,2%	<b>3,6x</b>	0,8%	25,6
Repsol	10,9	-5,6%	+11,7%	+47,9%	16 222	0,5x	5,9x	5,1x	7,4x	<b>6,4x</b>	12,4%	0,8x	5,6%	12,9
Royal Dutch	19,4	-4,9%	+13,9%	+47,2%	149 410	0,8x	7,7x	6,1x	9,0x	7,4x	18,4%	1,0x	3,9%	25,1
Rubis	28,0	-4,6%	-16,4%	-15,1%	2 863	0,8x	8,4x	7,7x	10,1x	9,2x	4,3%	1,1x	6,6%	44,4
Saipem	2,0	-11,3%	-3,8%	+7,2%	1 952	0,5x	-	<b>44,5x</b>	-	-	<b>-22,1%</b>	1,0x	0,0%	1,9
SBM Offshore	13,7	-10,8%	-1,3%	-11,4%	2 549	<b>3,0x</b>	23,9x	20,0x	19,7x	15,2x	-20,5%	0,8x	6,1%	20,2
Schlumberger	28,6	-0,4%	+14,7%	+89,4%	40 150	2,5x	20,9x	14,6x	25,6x	17,4x	5,9%	3,5x	1,5%	34,5
Pharos	0,2	+3,1%	-6,4%	+52,5%	110	1,0x	6,4x	<b>2,0x</b>	-	8,1x	-3,8%	-	<b>0,0%</b>	0,5
Subsea 7	7,6	-0,6%	+9,2%	+4,2%	2 255	0,5x	35,9x	21,0x	53,5x	42,0x	7,8%	0,6x	2,3%	9,8
TechnipFMC	6,0	-10,1%	-2,5%	+39,5%	2 713	0,6x	18,8x	16,6x	-	<b>44,1x</b>	12,4%	0,7x	0,4%	8,6
	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
<b>Moyenne Pétrole</b>		<b>-0,5%</b>	<b>+13,4%</b>	<b>+64,3%</b>		<b>1,0x</b>	<b>9,1x</b>	<b>7,2x</b>	<b>11,9x</b>	<b>9,9x</b>	<b>13,7%</b>	<b>1,6x</b>	<b>4,4%</b>	

Faits marquants du secteur :

# Pharmacie

## Opinion secteur :



3,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,2



Momentum

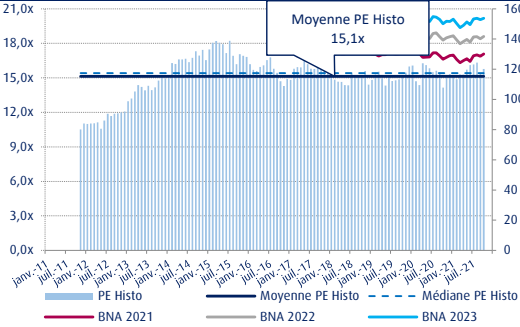
Valorisation

Opinion contrarienne

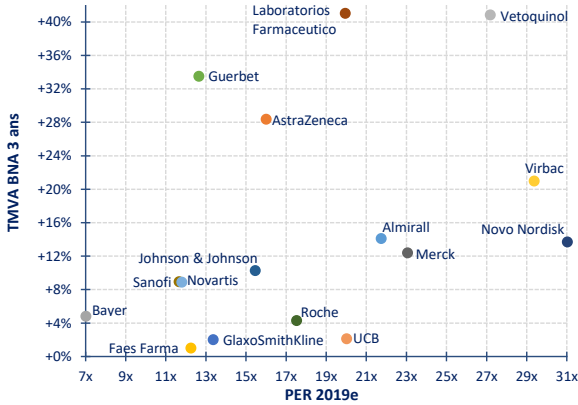
Fiabilité des guidances

Qualité des Fondementaux

PER historiques et évolution des BNA Pharmacie



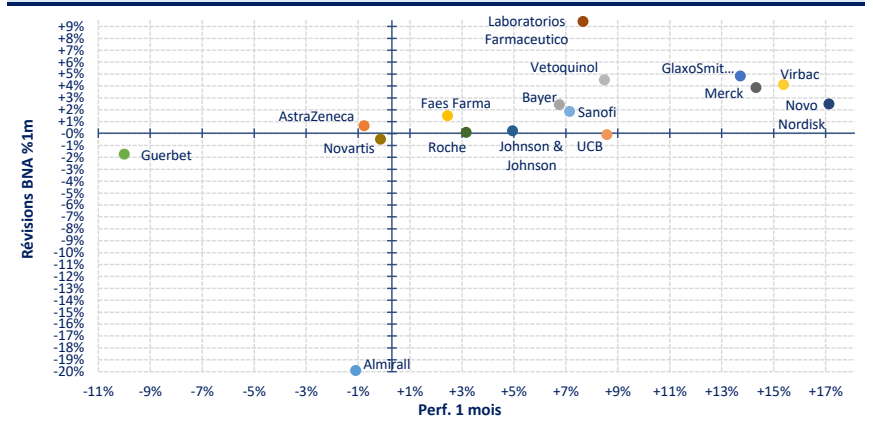
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Almirall	Esp.	828	13,4%	-18	6,1%	1,2x		0,4
AstraZeneca	U-K	31 433	28,2%	6 253	13,1%	2,2x		4,2
Bayer	All.	43 077	18,1%	4 737	9,3%	3,4x		3,6
Faes Farma	Esp.	405	23,1%	78		-0,5x		2,1
GlaxoSmithKline	U-K	39 566	25,1%	6 227	15,1%	2,2x		2,1
Guerbet	Fr.	741	6,5%	32		2,4x		1,6
Johnson & Johnson	U-S	82 513	31,8%	22 785	20,9%	0,0x		2,9
Laboratorios Farmace	Esp.	624	25,0%	127	28,8%	-0,4x		0,2
Merck	All.	19 562	21,3%	3 702	12,2%	1,5x		3,7
Novartis	Suis.	45 557	31,7%	12 455	16,1%	1,1x		2,1
Novo Nordisk	Dan.	18 722	42,2%	6 344	71,2%	-0,1x		4,6
Roche	Suis.	59 573	35,2%	15 182	32,0%	-0,1x		2,6
Sanofi	Fr.	38 571	27,4%	8 072	11,2%	0,7x		3,1
UCB	Belg.	5 591	21,6%	1 037	11,0%	0,5x		1,3
Vetoquinol	Fr.	524	17,0%	59		-0,3x		
Virbac	Fr.	1 069	15,5%	111	18,9%	-0,6x		2,9
<b>Moyenne Pharmacie</b>					<b>23,9%</b>	<b>20,4%</b>	<b>0,8x</b>	<b>2,5</b>

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Almirall	12,7	-1,4%	-8,2%	+16,2%	2 285	3,1x	23,0x	20,9x	25,9x	22,2x	6,3%	1,8x	1,6%	16,6
AstraZeneca	103,0	-1,1%	+6,0%	+1,6%	159 577	5,8x	20,5x	14,2x	21,6x	16,4x	1,2%	4,3x	2,4%	123,8
Bayer	50,8	+6,4%	+5,9%	+7,0%	49 897	2,0x	11,2x	10,2x	8,2x	7,4x	-0,9%	1,7x	4,1%	63,7
Faes Farma	3,5	+2,1%	+7,4%	-1,1%	1 035	2,4x	10,6x	10,0x	13,5x	12,7x	2,8%	2,0x	4,3%	4,2
GlaxoSmithKline	18,6	+13,4%	+8,1%	+10,2%	93 397	3,0x	12,0x	10,9x	14,8x	13,8x	5,6%		4,9%	19,3
Guerbet	37,0	-10,3%	+18,4%	+15,3%	466	1,0x	15,0x	13,3x	14,7x	13,1x	2,5%	1,2x	1,9%	44,3
Johnson & Johnson	144,2	+4,6%	-5,8%	+11,3%	379 576	4,6x	14,4x	13,2x	16,8x	15,9x	4,8%	6,1x	2,5%	162,5
Laboratorios Farmaceut	58,4	+7,4%	-5,5%	+62,2%	3 235	5,1x	20,5x	16,2x	25,7x	20,4x	3,1%	6,8x	1,2%	67,8
Merck	214,0	+14,0%	+11,7%	+63,2%	93 042	5,2x	24,5x	22,0x	24,9x	23,5x	2,9%	4,8x	0,7%	213,8
Novartis	72,3	-0,4%	-11,1%	-3,2%	160 722	4,3x	13,5x	12,5x	13,0x	12,1x	6,7%	3,1x	4,0%	88,2
Novo Nordisk	98,6	+16,8%	+13,9%	+70,4%	224 942	12,1x	28,7x	25,2x	35,6x	31,5x	2,6%	24,1x	1,4%	93,1
Roche	349,8	+2,9%	+0,6%	+17,1%	298 851	5,1x	14,5x	13,9x	18,4x	18,0x	4,8%	7,1x	2,5%	369,2
Sanofi	89,2	+6,8%	+2,2%	+3,4%	111 995	3,1x	11,5x	10,0x	13,8x	12,2x	6,0%	1,7x	3,7%	106,9
UCB	106,3	+8,3%	+8,5%	+12,9%	20 071	3,8x	17,7x	19,5x	18,2x	20,5x	4,5%	2,5x	1,2%	115,1
Vetoquinol	148,2	+8,2%	+16,1%	+66,5%	1 753	3,3x	19,4x	18,2x	28,5x	27,6x	2,1%	4,1x	0,5%	148,1
Virbac	416,0	+15,1%	+25,3%	+97,6%	3 512	3,2x	20,4x	19,2x	31,3x	29,8x	2,2%	4,8x	0,5%	422,7
<b>Moyenne Pharmacie</b>		<b>+6,3%</b>	<b>+1,8%</b>	<b>+20,9%</b>		<b>5,6x</b>	<b>17,2x</b>	<b>#####</b>	<b>19,8x</b>	<b>18,1x</b>	<b>4,2%</b>	<b>7,4x</b>	<b>2,6%</b>	

### Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



Fiabilité des guidances



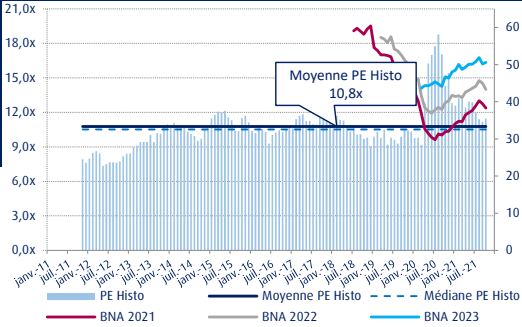
Qualité des Fondementaux



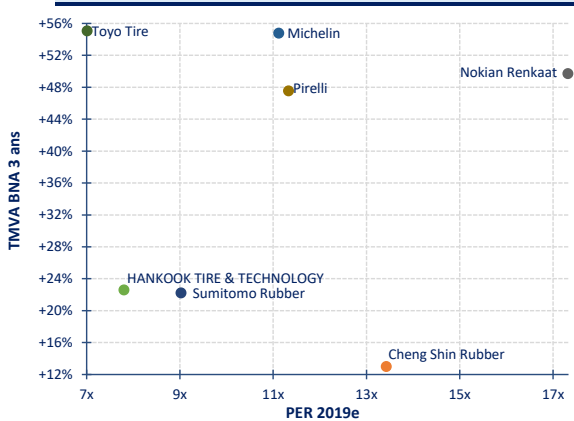
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Bridgestone	Jap.	25 622	10,8%	2 573	10,6%	-0,3x		
Cheng Shin Rubber	Taiw.	3 291	9,5%	217	8,6%	0,5x		
Continental	All.	34 047	5,3%	1 082	7,5%	0,9x		
Goodyear	U-S	15 300	6,5%	381	7,7%	3,6x		
HANKOOK TIRE & TEC	Kor.	5 270	10,4%	474	7,8%	0,0x		
Michelin	Fr.	23 059	12,5%	1 841	11,9%	0,6x		
Nexen Tire	Kor.	1 515	3,9%	40	2,7%	3,4x		
Nokian Renkaat	Finl.	1 653	18,4%	232	15,5%	0,0x		
Pirelli	It.	5 141	14,6%	308	7,4%	2,7x		
Sumitomo Rubber	Jap.	7 131	5,6%	267	6,9%	1,6x		
Toyo Tire	Jap.	3 017	13,1%	277	14,0%	1,1x		
<b>Moyenne Pneumatiens</b>			<b>10,0%</b>		<b>9,2%</b>	<b>1,3x</b>		

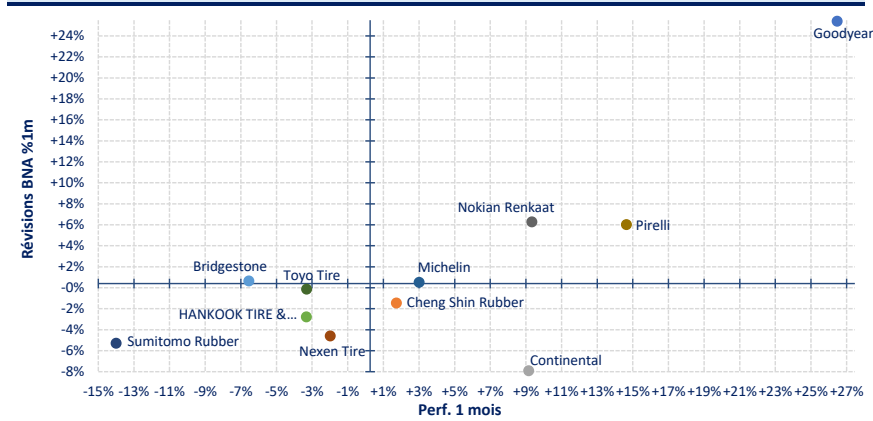
PER historiques et évolution des BNA Pneumatiens



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Bridgestone	38,1	-6,8%	-3,6%	+32,1%	26 800	1,0x	9,3x	7,6x	10,4x	11,7x	6,1%	1,5x	3,4%	41,3
Cheng Shin Rubber	1,1	+1,5%	-15,3%	-13,7%	3 506	1,2x	12,3x	9,7x	16,7x	13,7x	15,8%	1,3x	5,0%	1,4
Continental	106,7	+8,9%	+2,8%	+11,1%	21 337	0,7x	13,8x	8,6x	19,9x	12,1x	6,3%	1,7x	1,8%	111,2
Goodyear	20,6	+26,2%	+39,6%	+143,5%	5 782	0,8x	12,1x	8,8x	13,3x	9,2x	-8,1%		0,0%	20,8
HANKOOK TIRE & TEC	30,9	-3,6%	-14,8%	+24,8%	3 772	0,7x	7,0x	6,0x	8,1x	8,1x	11,1%	0,7x	1,7%	41,5
Michelin	134,8	+2,7%	-5,6%	+31,3%	24 042	1,2x	9,3x	8,2x	12,9x	11,4x	5,3%	1,7x	3,2%	149,2
Nexen Tire	5,5	-2,2%	-19,1%	+30,9%	564	0,8x	21,2x	11,6x	13,4x	7,9x	7,1%	0,5x	1,4%	6,5
Nokian Renkaat	33,8	+9,1%	+0,8%	+20,6%	4 669	2,8x	15,4x	13,8x	19,7x	17,6x	3,3%	2,9x	3,9%	32,5
Pirelli	5,8	+14,4%	+5,8%	+44,0%	5 760	1,7x	11,7x	10,0x	15,1x	11,6x	7,8%	1,2x	2,6%	5,9
Sumitomo Rubber	9,6	-14,3%	-10,7%	+23,0%	2 535	0,5x	9,6x	9,2x	9,5x	9,3x	-3,4%	0,7x	4,3%	10,8
Toyo Tire	14,3	-3,6%	-8,6%	+11,3%	2 201	0,9x	7,1x	6,4x	8,0x	7,3x	-4,4%	1,1x	3,4%	19,3
<b>Moyenne Pneumatiens</b>		<b>+2,9%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>+31,4%</b>		<b>1,1x</b>	<b>10,9x</b>	<b>8,5x</b>	<b>13,9x</b>	<b>11,6x</b>	<b>5,2%</b>	<b>1,5x</b>	<b>2,8%</b>	

Faits marquants du secteur :

Services

Opinion secteur :



3,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



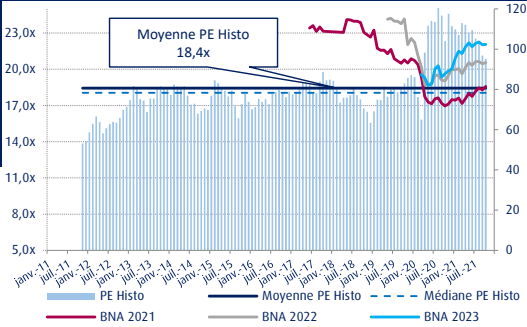
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



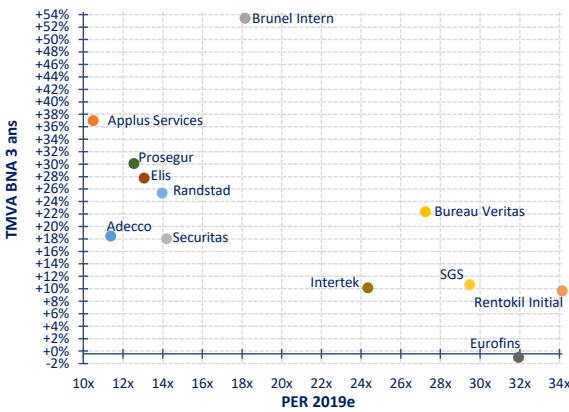
PER historiques et évolution des BNA Services



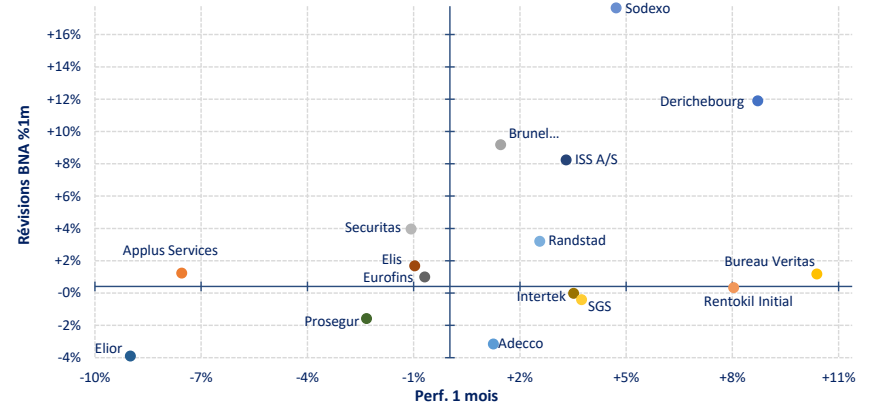
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Adecco	Suis.	20 989	4,2%	558	15,0%	0,5x		
Applus Services	Esp.	1 765	9,4%	94		2,7x		0,5
Brunel Intern	P-B	900	4,7%	25		-2,7x		2,8
Bureau Veritas	Fr.	5 004	15,5%	452		1,4x		2,5
Derichebourg	Fr.	3 322	7,7%	172		0,5x		0,9
Elior	Fr.	3 645	-1,8%	-121		11,1x		2,0
Elis	Fr.	3 025	12,2%	202	5,3%	3,3x		0,0
Eurofins	Fr.	6 439	20,2%	826	18,8%	1,2x		1,5
Intertek	U-K	3 272	16,3%	354	19,6%	1,6x		3,3
ISS A/S	Dan.	9 356	2,3%	99	5,7%	4,2x		1,9
Prosegur	Esp.	3 517	6,1%	76		2,8x		2,8
Randstad	P-B	24 020	4,3%	695	19,0%	0,3x		3,1
Rentokil Initial	U-K	3 498	14,5%	359		1,8x		0,2
Securitas	Suède	10 705	5,0%	341	14,5%	1,8x		1,9
SGS	Suis.	5 998	16,2%	617		1,4x		2,7
Sodexo	Fr.	20 510	4,9%	613		1,3x		2,9
<b>Moyenne Services</b>			<b>8,8%</b>		<b>14,0%</b>	<b>2,1x</b>		<b>1,9</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022	2021e	2022e				
Adecco	46,2	+1,2%	-9,3%	-6,9%	7 657	0,4x	9,5x	8,5x	12,5x	11,0x	7,5%	2,2x	5,0%	55,3
Applus Services	7,8	-7,6%	-2,3%	+0,8%	1 115	1,1x	11,4x	9,5x	12,1x	10,1x	8,3%	1,9x	2,2%	11,2
Brunel Intern	11,3	+1,4%	+6,2%	+67,2%	570	0,5x	10,1x	7,9x	23,4x	17,7x	4,9%	2,0x	3,6%	14,8
Bureau Veritas	29,4	+10,4%	+4,1%	+37,0%	13 265	2,9x	19,1x	17,3x	29,5x	26,8x	3,8%	8,5x	1,8%	30,4
Derichebourg	10,4	+8,7%	+6,7%	+261,7%	1 655	0,6x	7,3x	7,7x	9,6x	9,6x	7,8%	2,5x	1,0%	11,8
Elior	6,2	-9,0%	+5,5%	+21,4%	1 060	0,6x	-	19,7x	-	24,8x	-9,1%	1,1x	0,0%	6,5
Elis	15,9	-1,0%	+1,3%	+23,8%	3 568	2,3x	18,8x	14,7x	16,6x	12,7x	7,7%	1,2x	1,8%	19,5
Eurofins	106,0	-0,7%	-6,9%	+48,8%	20 347	3,5x	17,3x	22,6x	24,1x	31,5x	3,9%	4,9x	0,8%	111,6
Intertek	59,9	+3,5%	-2,6%	-18,0%	9 643	3,3x	20,4x	17,6x	27,1x	23,9x	3,1%	7,5x	2,1%	72,4
ISS A/S	17,5	+3,3%	-10,9%	+15,0%	3 241	0,5x	23,7x	13,7x	29,5x	15,4x	10,3%	3,2x	0,5%	19,9
Prosegur	2,5	-2,4%	-8,9%	+6,8%	1 340	0,7x	11,7x	9,3x	17,4x	12,2x	5,3%	1,7x	3,7%	3,6
Randstad	63,0	+2,5%	+1,2%	+26,1%	11 589	0,5x	11,8x	10,2x	15,5x	13,6x	4,3%	2,5x	4,5%	64,4
Rentokil Initial	7,4	+8,0%	+13,2%	+15,2%	13 845	4,4x	30,2x	26,9x	37,4x	33,7x	2,4%	8,6x	0,9%	7,1
Securitas	14,0	-1,1%	-4,8%	-3,5%	5 095	0,6x	12,3x	11,0x	16,1x	13,8x	2,8%	2,6x	3,6%	15,7
SGS	2 670,7	+3,7%	-2,2%	+6,3%	19 759	3,7x	22,8x	21,0x	31,5x	29,1x	2,5%	18,5x	2,9%	2 649,7
<b>Moyenne Services</b>		<b>+3,3%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>+22,1%</b>		<b>2,6x</b>	<b>18,7x</b>	<b>#####</b>	<b>25,2x</b>	<b>24,2x</b>	<b>3,9%</b>	<b>7,5x</b>	<b>2,3%</b>	

Faits marquants du secteur :

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--



Note sectorielle : 1,8



Momentum

Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

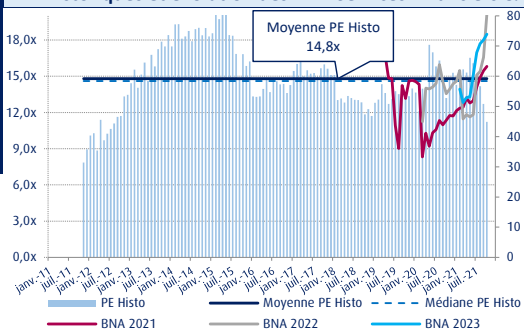
Qualité des Fondementaux



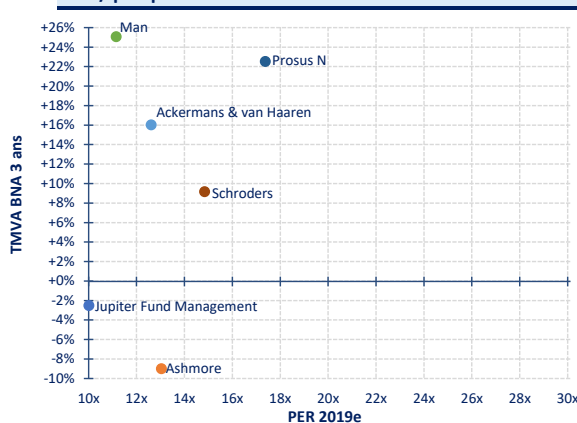
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Ackermans & van Haer	Belg.	4 039	2,7%	441		3,1x		4,0
Ashmore	U-K	327	<b>63,8%</b>	177		<b>-2,5x</b>		3,0
Eurazeo	Fr.	4 813	14,2%	506		2,4x		1,4
<b>Janus Henderson</b>								
Jupiter Fund Managei	U-K	611	40,4%	193	19,5%	-0,3x		2,6
Man	U-K	1 236	44,6%	436	<b>26,3%</b>	-0,5x		1,7
Prosus N	P-B	6 207	<b>-5,2%</b>	5 422	<b>-0,6%</b>	<b>11,2x</b>		
Schroders	U-K	2 852	30,7%	763	3,6%	-2,1x		4,2
Wendel	Fr.	8 219	9,8%	148		3,5x		1,0
<b>Moyenne Services Financiers &amp; Holdin</b>					<b>25,1%</b>	<b>12,2%</b>	<b>1,9x</b>	<b>2,6</b>

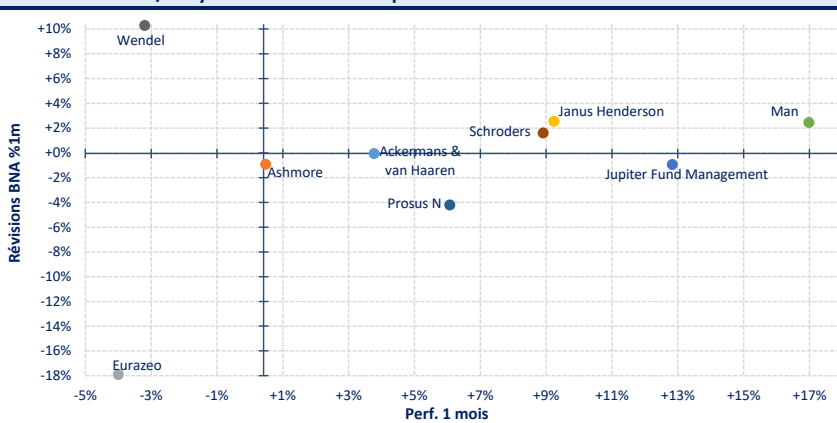
PER historiques et évolution des BNA Services Financiers & H



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Ackermans & van Haar	153,9	+3,4%	+2,9%	+30,3%	5 102	1,6x	<b>60,3x</b>	<b>23,5x</b>	13,8x	13,0x	5,5%	1,3x	1,6%	171,0
Ashmore	3,8	+0,1%	-17,9%	-20,0%	2 519	6,5x	10,3x	9,8x	14,7x	13,4x	7,4%	2,2x	5,2%	4,3
Eurazeo	79,0	-4,4%	-10,3%	+59,3%	6 067	1,7x	12,2x	12,3x	12,0x	11,6x	<b>17,4%</b>	<b>1,0x</b>	2,0%	95,5
<b>Janus Henderson</b>														
Jupiter Fund Manager	3,1	+12,4%	-1,0%	-2,2%	1 686	2,7x	6,7x	<b>7,1x</b>	<b>9,1x</b>	<b>10,4x</b>	9,7%	1,6x	<b>6,3%</b>	3,3
Man	2,8	+16,6%	+7,9%	+103,4%	3 789	2,9x	<b>6,4x</b>	8,0x	9,3x	11,5x	7,2%	2,5x	3,9%	2,9
Prosus N	74,5	+5,7%	-4,9%	-17,0%	153 730	<b>24,8x</b>	-	-	22,0x	17,8x	<b>0,8%</b>	<b>2,7x</b>	<b>0,1%</b>	114,4
Schroders	43,8	+8,5%	-0,1%	+25,4%	11 989	3,3x	10,9x	9,8x	16,1x	15,2x	6,4%	2,4x	3,2%	43,9
Wendel	114,6	-3,6%	-7,5%	+28,7%	5 003	<b>1,2x</b>	11,8x	10,3x	<b>34,9x</b>	<b>30,5x</b>	16,3%	2,1x	2,6%	147,4
<b>Moyenne Services Financiers &amp;</b>		<b>+5,4%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-6,9%</b>		<b>20,6x</b>	<b>3,3x</b>	<b>2,3x</b>	<b>21,0x</b>	<b>17,4x</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,6x</b>	<b>0,7%</b>	

Faits marquants du secteur :





Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



Fiabilité des guidances



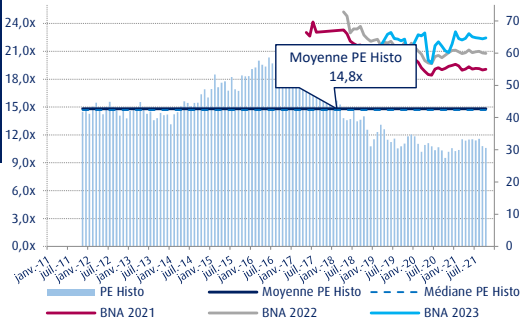
Qualité des Fondementaux



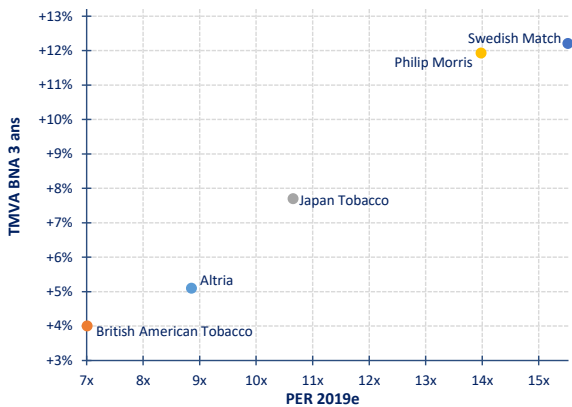
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances		
Altria	U-S	18 405	56,2%	6 683	32,1%	2,2x		3,4		
British American Tobac	U-K	29 952	43,2%	8 727	9,1%	3,1x		3,1		
Japan Tobacco	Jap.	17 346	21,4%	2 431	12,6%	0,7x		3,4		
Philip Morris	U-S	27 345	43,2%	8 226	50,7%	1,7x		2,5		
Swedish Match	Suède	1 827	43,5%	606	76,7%	1,5x		3,3		
<b>Moyenne Tabac</b>							<b>41,5%</b>	<b>36,2%</b>	<b>1,8x</b>	<b>3,2</b>

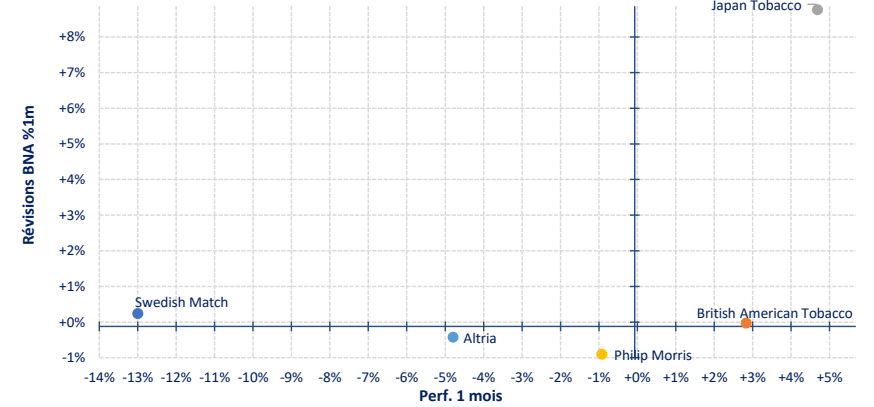
PER historiques et évolution des BNA Tabac



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Altria	39,3	-4,7%	-6,7%	+13,7%	72 102	5,2x	9,2x	8,9x	9,7x	9,3x	9,3%	84,8x	7,9%	46,6
British American Tobac	30,6	+2,9%	-2,2%	-6,8%	69 993	3,8x	8,9x	8,1x	8,0x	7,4x	11,4%	0,9x	8,3%	42,4
Japan Tobacco	17,9	+4,8%	+8,4%	+8,9%	31 785	2,3x	10,6x	9,1x	12,8x	11,1x	6,5%	1,7x	5,9%	18,5
Philip Morris	82,8	-0,9%	-5,2%	+27,2%	128 905	5,5x	12,7x	11,9x	15,6x	14,4x	6,6%	-	5,2%	97,4
Swedish Match	6,6	-12,9%	-13,9%	-4,0%	10 247	6,5x	14,8x	13,7x	17,7x	15,9x	5,0%	-	2,7%	7,9
<b>Moyenne Tabac</b>		<b>-0,7%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>+13,6%</b>		<b>4,7x</b>	<b>10,9x</b>	<b>#####</b>	<b>12,3x</b>	<b>11,4x</b>	<b>8,2%</b>	<b>19,9x</b>	<b>6,5%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Les "Technos"

## Opinion secteur :



2,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



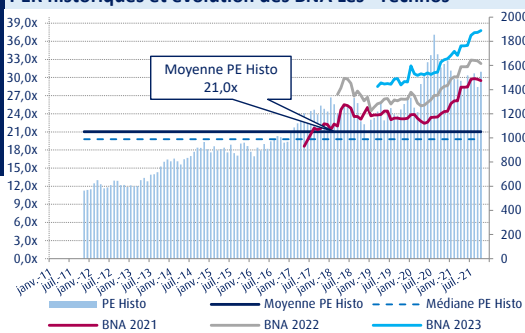
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



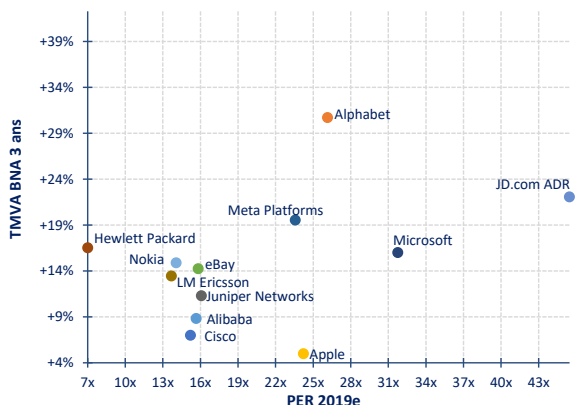
### PER historiques et évolution des BNA Les "Technos"



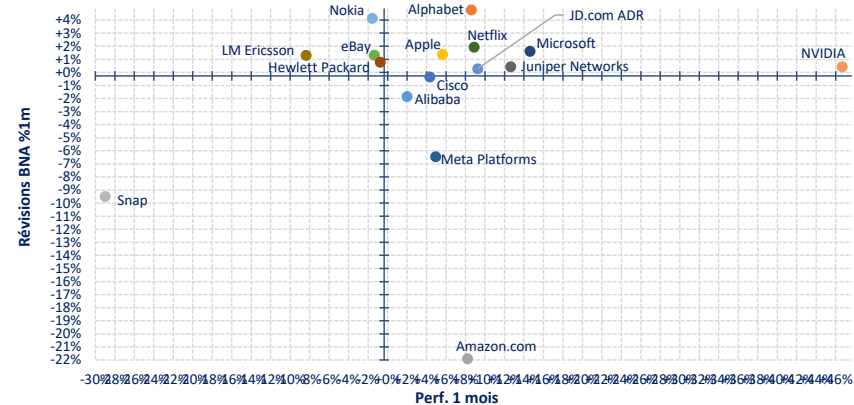
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Alibaba	H-K	123 540	12,2%	18 553	7,5%	-2,3x		1,0
Alphabet	U-S	221 899	30,4%	63 701	25,6%	-1,3x		1,7
Amazon.com	U-S	411 210	5,2%	18 687	9,4%	-0,7x		0,7
Apple	U-S	334 404	28,8%	81 880	<b>49,5%</b>	-0,7x		2,0
Cisco	U-S	46 161	33,4%	12 627	22,8%	-1,0x		3,3
eBay	U-S	9 097	33,1%	2 316	16,5%	1,2x		3,3
Meta Platforms	U-S	102 791	40,3%	34 909	29,4%	-1,1x		0,6
Hewlett Packard	U-S	24 304	10,5%	2 241	7,8%	<b>2,0x</b>		1,8
Juniper Networks	U-S	4 110	15,7%	495	10,3%	0,2x		2,8
LM Ericsson	Suède	22 932	13,2%	1 932	17,9%	-0,8x		1,2
Microsoft	U-S	171 993	41,9%	61 034	29,3%	-0,7x		3,0
Netflix	U-S	25 945	20,6%	4 254	17,3%	1,3x		1,5
Nokia	Finl.	22 358	11,4%	1 931	9,7%	-1,2x		1,9
NVIDIA	U-S	22 557	<b>46,3%</b>	7 634	31,0%	-0,9x		1,5
Snap	U-S	3 530	<b>-20,4%</b>	-577	<b>-13,0%</b>	1,2x		
Twitter	U-S	4 451	-8,4%	248	-3,4%	-2,1x		0,3
JD.com ADR	H-K	129 963	0,4%	1 759	1,5%	<b>-9,1x</b>		0,2
<b>Moyenne Les "Technos"</b>			<b>18,5%</b>		<b>15,8%</b>	<b>-0,9x</b>		<b>1,7</b>

### PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



### Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Alibaba	145,8	+2,3%	-13,0%	-36,9%	395 131	2,7x	22,2x	15,8x	18,5x	15,9x	6,1%	2,6x	0,0%	201,9
Alphabet	2 598,2	+9,0%	+8,4%	+70,6%	#####	7,3x	23,9x	21,1x	27,6x	26,4x	3,6%	7,7x	0,0%	2 897,1
Amazon.com	3 080,2	+8,6%	+6,7%	+13,3%	#####	3,7x	71,7x	51,2x	84,9x	67,8x	0,8%	13,5x	0,0%	3 566,5
Apple	131,1	+6,0%	+0,7%	+25,8%	#####	6,2x	21,6x	20,3x	26,0x	24,5x	4,3%	34,7x	0,6%	148,2
Cisco	49,6	+4,7%	+0,8%	+46,9%	209 398	4,2x	12,5x	11,4x	16,6x	15,5x	6,5%	5,1x	2,6%	54,9
eBay	64,6	-1,0%	+7,3%	+58,6%	40 428	4,9x	14,8x	14,1x	18,6x	16,1x	6,3%	5,0x	1,0%	68,4
Meta Platforms	297,9	+5,3%	-6,0%	+23,9%	828 586	7,5x	18,6x	17,8x	24,5x	23,8x	3,8%	6,6x	0,0%	347,2
Hewlett Packard	12,8	-0,4%	-3,7%	+51,4%	16 733	1,1x	10,2x	9,2x	7,6x	7,3x	9,3%	1,1x	3,3%	15,4
Juniper Networks	28,0	+13,0%	+12,4%	+50,2%	9 101	2,3x	14,3x	12,5x	18,7x	16,3x	6,2%	2,3x	2,5%	24,6
LM Ericsson	9,6	-8,0%	-4,2%	-6,7%	32 084	1,3x	9,6x	7,8x	16,5x	14,0x	7,1%	3,2x	2,2%	13,0
Microsoft	294,2	+15,0%	+16,2%	+56,3%	#####	12,5x	29,8x	26,2x	36,7x	32,0x	2,5%	13,1x	0,7%	315,2
Netflix	596,5	+9,2%	+33,7%	+40,2%	264 200	10,5x	50,8x	40,1x	63,6x	51,7x	0,0%	20,2x	0,0%	597,2
Nokia	5,0	-1,2%	-2,6%	+57,0%	28 184	1,1x	9,6x	8,6x	15,1x	14,3x	5,6%	1,7x	1,1%	6,0
NVIDIA	265,5	+47,0%	+52,7%	+125,8%	663 856	29,0x	62,6x	54,6x	73,1x	64,3x	1,3%	31,4x	0,1%	238,6
Snap	46,9	-28,6%	-28,6%	+33,3%	75 535	21,5x	-	-	-	-	0,2%	28,4x	0,0%	65,8
Twitter	45,7	-15,0%	-19,6%	+22,1%	36 506	7,6x	-	#####	168,1x	58,9x	0,3%	6,5x	0,0%	59,6
JD.com ADR	75,1	+9,6%	+21,9%	-0,5%	98 943	0,8x	195,3x	55,1x	69,2x	45,7x	2,1%	4,0x	0,0%	84,9
<b>Moyenne Les "Technos"</b>		<b>+10,9%</b>	<b>+9,2%</b>	<b>+42,5%</b>		<b>8,9x</b>	<b>35,6x</b>	<b>#####</b>	<b>41,5x</b>	<b>35,7x</b>	<b>3,0%</b>	<b>16,9x</b>	<b>0,4%</b>	

### Faits marquants du secteur :

Telecom

Opinion secteur :



2,1

Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



Fiabilité des guidances



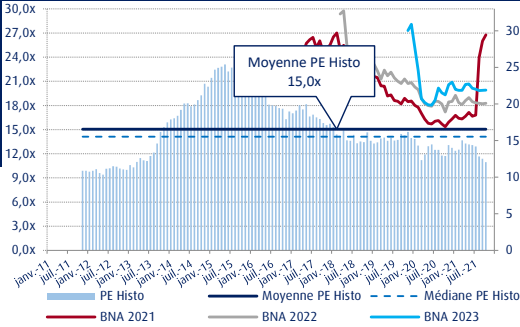
Qualité des Fondamentaux



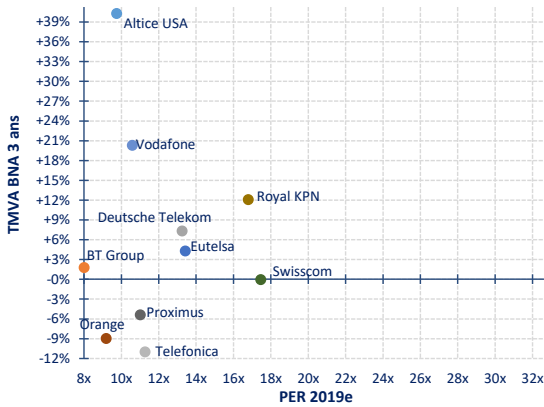
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Altice USA	U-S	8 807	25,3%	846	8,4%	5,6x		
BT Group	U-K	24 610	14,9%	1 717	7,3%	2,3x		3,6
Deutsche Telekom	All.	107 946	13,6%	5 338	6,6%	3,2x		0,9
Eutelsa	Fr.	1 153	32,3%	289	5,5%	3,2x		2,8
Iliad	Fr.	#N/A	#N/A	#N/A		#N/A		2,8
Liberty Global	U-S	9 126	17,2%	10 743	4,1%	3,1x		0,7
Orange	Fr.	42 404	12,5%	-784	7,1%	2,2x		0,5
Proximus	Belg.	5 501	12,3%	489	11,4%	1,5x		2,9
Royal KPN	P-B	5 638	32,5%	547	19,4%	2,1x		1,0
SES	Lux.	1 785	22,0%	252	3,6%	2,5x		3,2
Swisscom	Suis.	10 645	18,1%	1 609	9,8%	1,7x		2,7
Telecom Italia	It.	15 516	10,5%	419	2,7%	3,4x		0,5
Telefonica	Esp.	38 358	38,8%	10 116	18,6%	1,5x		1,3
Telefonica Deutschlar	All.	7 761	2,8%	103	1,7%	1,3x		0,2
Vodafone	U-K	45 324	12,4%	2 935	4,5%	3,0x		2,3
<b>Moyenne Telecom</b>				<b>#N/A</b>	<b>7,9%</b>	<b>#N/A</b>		<b>1,8</b>

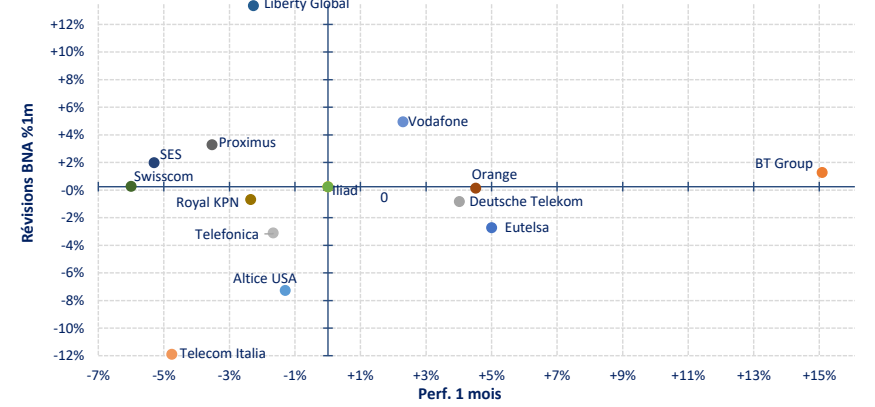
PER historiques et évolution des BNA Telecom



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022	2021e	2022e				
Altice USA	15,2	-1,3%	-39,6%	-42,3%	6 949	3,3x	12,8x	13,9x	8,5x	9,8x	22,0%	-	0,0%	24,5
BT Group	2,0	+15,1%	-6,3%	+36,2%	19 388	1,6x	10,8x	10,5x	8,6x	8,0x	7,1%	1,4x	4,6%	2,3
Deutsche Telekom	17,0	+4,0%	-7,4%	+13,3%	84 643	2,0x	14,5x	13,0x	14,9x	13,3x	12,2%	2,1x	3,6%	23,1
Eutelsa	13,3	+5,0%	+38,2%	+37,7%	3 050	5,1x	15,7x	15,6x	12,7x	13,4x	18,9%	1,2x	7,1%	12,7
Iliad	182,0	+0,0%	-0,1%	+3,8%	10 749	-	-	-	-	-	-	-	-	182,0
Liberty Global	25,1	-2,3%	+0,0%	+38,4%	13 634	2,7x	15,8x	24,6x	1,4x	33,2x	9,0%	0,8x	0,0%	35,5
Orange	9,9	+4,5%	+3,0%	-3,9%	26 222	1,3x	10,2x	9,7x	11,0x	9,2x	10,3%	0,8x	7,2%	12,3
Proximus	16,9	-3,5%	-3,5%	-3,0%	5 447	1,5x	12,5x	12,4x	11,0x	11,0x	4,2%	1,9x	7,1%	18,1
Royal KPN	2,6	-2,4%	-2,4%	+0,3%	11 102	3,0x	9,1x	15,8x	20,6x	16,8x	7,5%	3,9x	5,2%	3,3
SES	7,3	-5,3%	+8,8%	-9,9%	2 784	3,4x	15,5x	15,8x	13,6x	15,7x	11,2%	0,6x	5,5%	9,5
Swisscom	483,5	-6,0%	-7,0%	+6,1%	25 046	3,0x	16,7x	16,9x	15,7x	17,5x	6,5%	2,5x	4,3%	486,7
Telecom Italia	0,3	-4,8%	-17,3%	-3,7%	6 865	1,8x	17,6x	13,0x	14,4x	9,1x	11,4%	0,3x	2,9%	0,4
Telefonica	4,0	-1,7%	-7,5%	+18,5%	21 998	1,5x	3,8x	13,7x	2,1x	11,3x	11,3%	0,9x	7,7%	4,6
Telefonica Deutschlar	2,5	+5,2%	+5,4%	+5,8%	7 422	1,4x	49,5x	66,0x	89,4x	99,4x	12,0%	1,2x	7,3%	2,9
Vodafone	1,3	+2,3%	-5,8%	-4,0%	36 364	1,8x	14,5x	12,9x	12,5x	10,6x	10,4%	0,7x	6,9%	2,0
<b>Moyenne Telecom</b>		<b>+2,0%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>+8,9%</b>		<b>2,0x</b>	<b>13,4x</b>	<b>#####</b>	<b>13,6x</b>	<b>15,1x</b>	<b>10,2%</b>	<b>1,5x</b>	<b>4,7%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Transport

## Opinion secteur :



1,9

Note sectorielle : 1,9



Momentum

Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

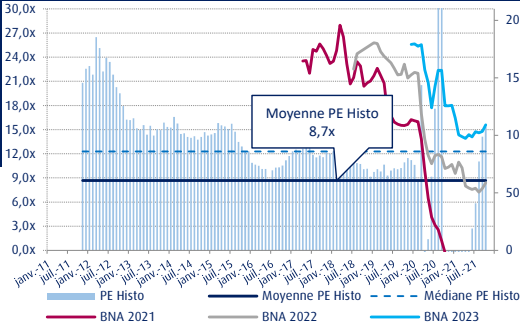
Qualité des Fondamentaux



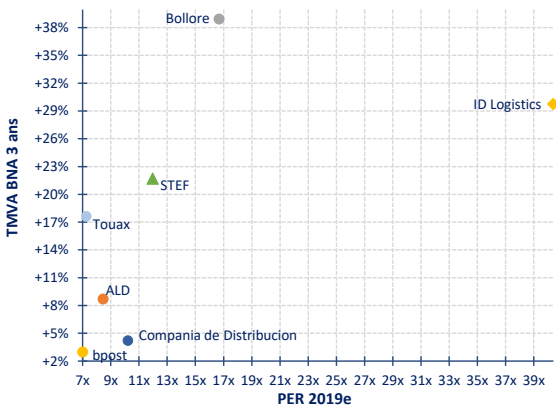
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Air France-KLM	Fr.	13 934	-17,2%	-3 262	-14,0%	221,7x		0,8
ALD	Fr.	11 311	9,1%	804	5,9%	15,8x		
Bollore	Fr.	23 683	4,9%	582		2,0x		1,4
bpost	Belg.	4 271	8,0%	230		0,7x		
Compania de Distribu	Esp.	1 216	<b>24,0%</b>	195	<b>21,2%</b>	<b>-6,0x</b>		
Deutsche Lufthansa	All.	16 801	-14,0%	-2 174	-8,7%	<b>249,5x</b>		
easyJet	U-K	1 690	<b>-75,5%</b>	-1 120	<b>-17,2%</b>	-1,8x		
Europcar	Fr.	2 253	4,4%	33		1,0x		
Exmar	Belg.	211	-	32		-		
ID Logistics	Fr.	1 853	4,1%	39	10,7%	1,5x		
Ryanair	Irel.	5 285	-1,7%	-129	-0,9%	2,8x		
STEF	Fr.	3 451	4,7%	109		2,5x		
Touax	Fr.	151	14,2%	6		4,7x		
Wizz Air	U-K	1 908	-14,3%	-351	-8,0%	18,1x		
<b>Moyenne Transport</b>			<b>-3,8%</b>		<b>-1,4%</b>	<b>39,4x</b>		<b>1,1</b>

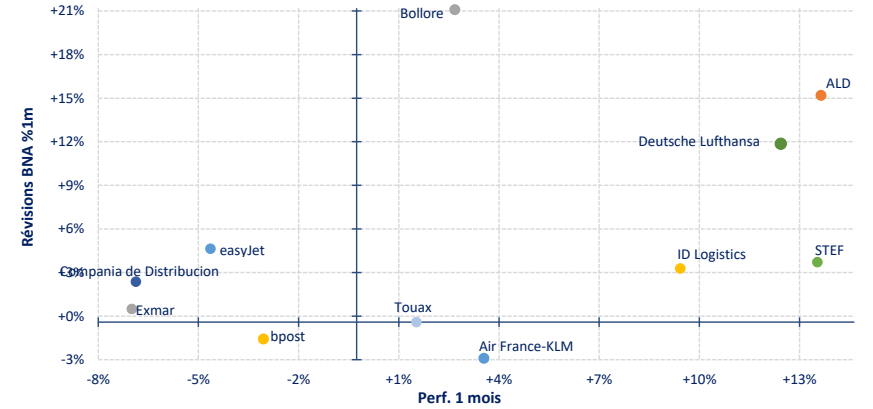
### PER historiques et évolution des BNA Transport



### PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



### Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2021e	2022e					
Air France-KLM	4,2	+3,8%	+4,3%	+7,3%	2 711	1,0x	-	-	-	<b>-76,3%</b>	-	<b>0,0%</b>	3,2	
ALD	13,6	+13,9%	+13,0%	+21,9%	5 481	2,0x	22,3x	27,1x	6,8x	8,2x	8,7%	1,2x	6,6%	15,9
Bollore	5,3	+2,9%	+6,6%	+55,9%	15 408	0,9x	17,6x	15,8x	26,4x	16,4x	0,9%	1,7x	1,1%	6,1
bpost	7,5	-2,8%	-12,0%	-13,6%	1 497	0,4x	5,6x	5,6x	<b>6,4x</b>	<b>6,8x</b>	9,3%	1,7x	6,4%	10,5
Compania de Distribu	17,5	-6,6%	-5,9%	+18,5%	2 312	<b>0,1x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,1x</b>	10,5x	10,0x	<b>13,5%</b>	4,3x	<b>7,6%</b>	25,0
Deutsche Lufthansa	6,6	+12,7%	-1,7%	+0,5%	7 830	1,1x	-	30,4x	-	<b>53,1x</b>	-17,9%	2,9x	<b>0,0%</b>	6,2
easyJet	7,0	-4,4%	-13,7%	-2,4%	5 281	3,9x	-	23,2x	-	31,8x	-22,2%	1,6x	<b>0,0%</b>	9,0
Europcar	0,5	+2,3%	+3,2%	+25,4%	2 568	1,3x	28,6x	17,9x	-	35,4x	-7,0%	1,7x	<b>0,0%</b>	0,5
Exmar	4,4	-6,7%	+20,1%	+85,4%	254	-	-	-	7,9x	-	-	-	-	4,3
ID Logistics	334,0	+9,7%	+17,6%	+64,9%	1 894	1,2x	<b>29,7x</b>	24,6x	<b>49,0x</b>	40,1x	6,8%	7,6x	<b>0,0%</b>	348,3
Ryanair	16,9	+1,5%	+3,9%	+11,0%	19 077	3,9x	-	11,8x	-	13,2x	4,0%	4,1x	<b>0,0%</b>	19,7
STEF	113,0	+13,8%	+20,9%	+58,0%	1 399	0,7x	14,3x	12,9x	13,1x	11,7x	7,9%	1,6x	2,5%	128,0
Touax	8,0	+1,8%	-8,5%	+20,9%	56	1,8x	12,6x	10,9x	9,9x	7,0x	-20,6%	<b>0,6x</b>	2,0%	12,9
Wizz Air	55,9	+4,1%	-7,0%	+11,7%	5 760	<b>4,2x</b>	-	15,4x	-	18,5x	-4,3%	<b>11,4x</b>	<b>0,0%</b>	59,7
<b>Moyenne Transport</b>		<b>+4,0%</b>	<b>+2,5%</b>	<b>+22,2%</b>		<b>2,3x</b>	<b>7,7x</b>	<b>#####</b>	<b>8,3x</b>	<b>20,4x</b>	<b>-4,2%</b>	<b>3,4x</b>	<b>1,2%</b>	

### Faits marquants du secteur :

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Utilities

Opinion secteur :



2,7

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



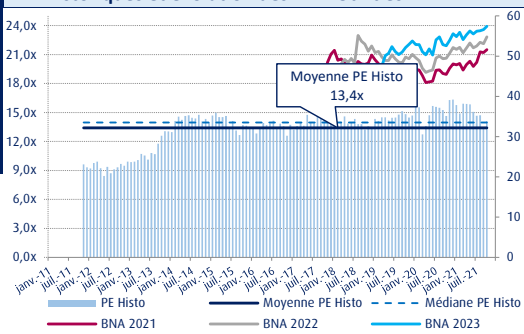
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



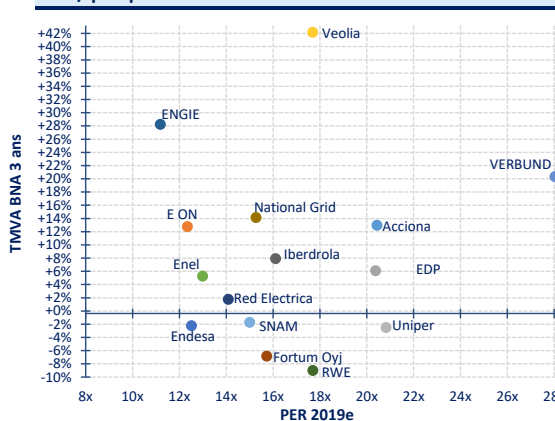
PER historiques et évolution des BNA Utilities



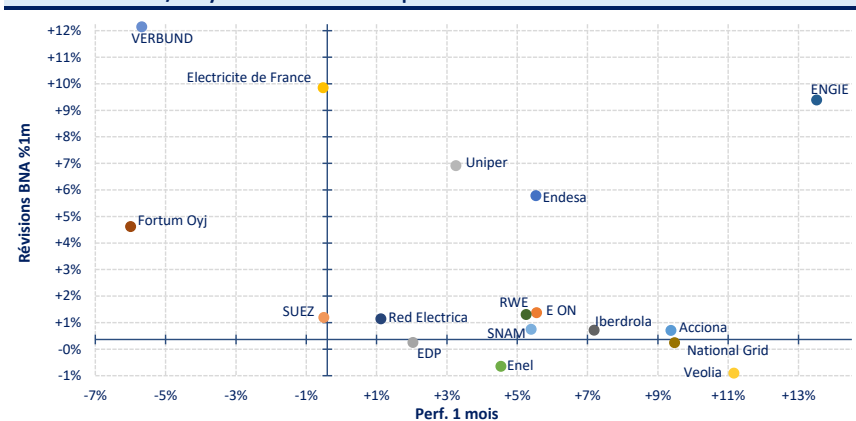
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Acciona	Esp.	7 497	10,0%	364	6,3%	3,7x		2,9
E ON	All.	63 716	7,2%	2 287	6,4%	4,2x		1,5
EDP	Port.	13 541	15,8%	824	5,5%	3,3x		3,0
Electricité de France	Fr.	75 310	9,8%	4 706	<b>2,8%</b>	3,0x		1,1
Endesa	Esp.	20 003	11,2%	1 658	9,1%	2,4x		3,3
Enel	It.	68 347	16,5%	5 418	9,2%	2,8x		3,0
ENGIE	Fr.	60 078	9,7%	2 801	6,0%	2,4x		1,3
Fortum Oyj	Finl.	71 764	3,1%	3 788	5,4%	1,7x		3,1
Iberdrola	Esp.	37 665	17,1%	3 547	5,9%	3,9x		1,9
National Grid	U-K	18 283	23,6%	2 406	5,3%	<b>7,1x</b>		3,1
Red Electrica	Esp.	1 971	<b>52,3%</b>	701	<b>9,6%</b>	4,2x		4,0
RWE	All.	14 825	11,8%	1 268	3,4%	<b>0,1x</b>		1,3
SNAM	It.	2 970	48,9%	1 181	7,8%	6,3x		4,0
SUEZ	Fr.	16 998	8,8%	521	7,6%	2,9x		0,1
Uniper	All.	66 941	<b>1,6%</b>	796	4,7%	0,9x		
Veolia	Fr.	27 896	6,5%	755	4,6%	3,2x		0,6
VERBUND	Autri.	3 812	29,4%	776		1,4x		1,3
<b>Moyenne Utilities</b>					<b>6,2%</b>	<b>3,1x</b>		<b>2,2</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Acciona	159,5	+9,8%	+16,3%	+62,9%	8 716	1,8x	18,4x	16,8x	24,6x	20,3x	-4,6%	2,1x	2,5%	170,3
E ON	11,0	+6,0%	+2,8%	+19,1%	28 770	1,0x	13,5x	13,1x	12,3x	12,2x	6,0%	4,3x	4,4%	12,4
EDP	4,8	+2,4%	+5,6%	+4,4%	18 737	2,3x	14,5x	13,4x	23,4x	20,2x	-0,7%	1,9x	4,1%	5,7
Electricité de France	12,4	-0,1%	+13,4%	+8,8%	39 163	1,2x	12,7x	10,1x	<b>9,1x</b>	<b>7,8x</b>	-3,1%	<b>0,8x</b>	4,6%	15,9
Endesa	19,2	+5,9%	-7,6%	-20,7%	20 326	1,5x	13,2x	13,2x	12,7x	12,4x	1,2%	2,9x	<b>6,4%</b>	23,3
Enel	7,1	+4,9%	-9,5%	-12,1%	72 139	1,8x	11,0x	10,9x	13,3x	12,8x	0,6%	2,2x	5,4%	8,8
ENGIE	13,2	+13,9%	+11,6%	+10,4%	31 805	0,9x	<b>9,7x</b>	<b>9,2x</b>	11,6x	11,0x	7,2%	1,0x	5,8%	16,1
Fortum Oyj	25,3	-5,6%	+4,4%	+46,8%	22 474	0,4x	12,6x	14,1x	13,7x	15,6x	13,4%	1,5x	4,5%	26,6
Iberdrola	10,1	+7,6%	-0,6%	-12,0%	61 358	2,8x	16,6x	15,9x	17,8x	15,9x	-3,9%	1,6x	4,3%	11,6
National Grid	11,4	+9,9%	+2,9%	+2,5%	41 396	4,8x	20,2x	18,0x	16,7x	15,1x	<b>-6,8%</b>	1,7x	5,2%	12,2
Red Electrica	18,0	+1,5%	+4,6%	+9,9%	9 713	8,2x	15,6x	15,8x	13,9x	13,9x	5,9%	2,7x	5,6%	16,6
RWE	32,1	+5,7%	+3,6%	-6,4%	21 727	1,5x	12,6x	13,0x	17,6x	17,5x	2,8%	1,1x	2,8%	40,8
SNAM	5,0	+5,8%	-3,6%	+10,8%	16 410	<b>10,4x</b>	21,2x	<b>22,8x</b>	14,1x	14,8x	0,6%	2,4x	5,2%	5,1
SUEZ	19,7	-0,1%	+0,2%	+21,9%	12 596	1,3x	14,7x	13,3x	23,6x	20,7x	21,0%	2,0x	3,4%	18,4
Uniper	38,0	+3,7%	+14,0%	+37,3%	13 906	<b>0,2x</b>	14,5x	17,2x	17,0x	20,7x	4,7%	1,2x	3,6%	34,3
Veolia	29,8	+11,6%	+10,9%	+66,2%	20 199	1,2x	18,7x	13,2x	23,3x	17,5x	<b>30,5%</b>	1,8x	3,4%	35,7
VERBUND	87,1	-5,3%	+7,3%	+60,8%	30 243	8,5x	<b>28,9x</b>	20,4x	<b>39,8x</b>	<b>27,9x</b>	1,2%	<b>4,5x</b>	<b>1,2%</b>	76,7
<b>Moyenne Utilities</b>		<b>+4,9%</b>	<b>+2,7%</b>	<b>+10,8%</b>		<b>2,7x</b>	<b>15,4x</b>	<b>#####</b>	<b>17,0x</b>	<b>15,3x</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,1x</b>	<b>4,4%</b>	

Faits marquants du secteur :

## Index valeurs &amp; Agenda des prochains événements (A -&gt; C)

\* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
<b>A</b>					<b>B</b>				
#N/A	#N/A	#N/A	####	- -	Banco Santander	Esp.	Banques	p.18	02/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
AAK	Suède	Food & HPC	p.31	23/11/21 Capital Markets Day	Barclays	U-K	Banques	p.18	23/02/22 Q4 2021 Earnings Release
ABB	Suis.	Biens d'équipement	p.20	07/12/21 Capital Markets Day	Barry Callebaut	Suis.	Food & HPC	p.31	15/11/21 Roadshow - Day - 1
Acciona	Esp.	Utilities	p.53	01/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	BASF	All.	Chimie	p.23	02/02/22 European Biopolymer Summi
Accor	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	23/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Bastide Le Confort M Fr.		Distribution spécialisée	p.27	- -
Acerinox	Esp.	Acier/Tubes	p.13	02/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Bayer	All.	Pharmacie	p.45	15/11/21 Finerenone Investor-Webinar
Ackermans & van Ha Belg.		Services Financiers & Holdii	p.48	23/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Befimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.32	17/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Actividades de Const Esp.		Infrastructures	p.33	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Beiersdorf	All.	Food & HPC	p.31	09/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Activision Blizzard	U-S	Jeux Vidéo	p.34	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Beneteau	Fr.	Biens de Consommation	p.19	02/05/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Adecco Group	Suis.	Services aux entreprises	p.47	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release	BHP Group	U-K	Mines	p.42	18/01/22 Q2 2022 Sales and Revenue R
adidas	All.	Distribution spécialisée	p.27	16/11/21 Roadshow - Day 1	Bigben Interactive*	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	29/11/21 Q2 2022 Earnings Release
Adyen	P-B	E-paiement	p.29	18/11/21 Morgan Stanley European Tei	BioMarin Pharmacet	U-S	Biotech	p.21	15/11/21 Barclays Gene Editing & Gene
Aéroports de Paris	Fr.	Infrastructures	p.33	17/11/21 October 2021 Sales and Reve	bioMerieux	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	02/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
ageas	Belg.	Assurance	p.15	23/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	BMW	All.	Automobile Constructeurs	p.16	23/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Air France-KLM	Fr.	Transport	p.52	17/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	BNP Paribas A	Fr.	Banques	p.18	08/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Air Liquide	Fr.	Chimie	p.23	16/02/22 Q4 2021 Earnings Release	Boeing	U-S	Aéronautique & Défense	p.14	26/01/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Airbus	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	17/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Boliden	Suède	Mines	p.42	11/02/22 Q4 2021 Earnings Release
AIXTRON	All.	Electronique Semiconducte	p.28	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release	Bollere	Fr.	Transport	p.52	24/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Aker Solutions	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	11/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Bonduelle	Fr.	Food & HPC	p.31	02/12/21 Annual General Meeting
AKKA Technologies	Fr.	ESN	p.30	10/03/22 Q4 2021 Earnings Release	Bouygues	Fr.	Infrastructures	p.33	16/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Akzo Nobel	P-B	Chimie	p.23	09/02/22 Q4 2021 Earnings Release	BP	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	08/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
ALD	Fr.	Transport	p.52	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release	bpost	Belg.	Transport	p.52	22/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Alibaba Group Holdii H-K		Techno	p.50	18/11/21 Q2 2022 Earnings Release	Brembo	It.	Automobile Equipementier:	p.17	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Allianz	All.	Assurance	p.15	03/12/21 Capital Markets Day	Bridgestone	Jap.	Pneumaticiens	p.46	18/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Almirall	Esp.	Pharmacie	p.45	15/11/21 Q3 2021 Earnings Release	British American Tol	U-K	Tabac	p.49	11/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Alphabet A	U-S	Techno	p.50	02/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	British Land	U-K	Immobilier/Distribution	p.32	17/11/21 Q2 2022 Earnings Release
Alstom	Fr.	Biens d'équipement	p.20	20/01/22 Q3 2022 Sales and Revenue R	Broadcom	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	09/12/21 Q4 2021 Earnings Release
Alten	Fr.	ESN	p.30	22/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Brunel International	P-B	Services aux entreprises	p.47	18/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Altice USA A	U-S	Telecom	p.51	01/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Brunello Cucinelli Sp It.		Luxe	p.37	10/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Altria Group	U-S	Tabac	p.49	03/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	BT Group	U-K	Telecom	p.51	18/11/21 Investor Meeting
Amadeus IT Group / Esp.		Logiciels	p.35	16/11/21 AAA National Conference	Burberry Group	U-K	Luxe	p.37	18/05/22 Q4 2022 Earnings Release (Pr
Amazon.com	U-S	Techno	p.50	03/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Bureau Veritas	Fr.	Services aux entreprises	p.47	03/12/21 Investor Day
Amcor	U-S	Papier & Emballages	p.43	15/02/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr	<b>B</b>				
AMD	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	01/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Buzzi Unicem	It.	Matériaux de Construction	p.38	30/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
American Express	U-S	E-paiement	p.29	07/12/21 Goldman Sachs US Financial S	Caggemini	Fr.	ESN	p.30	14/02/22 Q4 2021 Earnings Release
ams	Suis.	Electronique Semiconducte	p.28	08/02/22 Q4 2021 Earnings Call	Capri Holdings	U-S	Luxe	p.37	09/02/22 Q3 2022 Earnings Release (Pr
Anglo American	U-K	Mines	p.42	27/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R	Carlsberg B	Dan.	Boissons	p.22	16/11/21 Jefferies West Coast Consum
Anheuser-Busch InBe Belg.		Boissons	p.22	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Carnival (GB)	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	29/03/22 Q1 2022 Earnings Release (Pr
Antofagasta	U-K	Mines	p.42	19/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R	Carrefour	Fr.	Distribution alimentaire	p.26	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Aperam	P-B	Acier/Tubes	p.13	09/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Casino, Guichard	Fr.	Distribution alimentaire	p.26	09/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Apple	U-S	Techno	p.50	01/02/22 Q1 2022 Earnings Release (Pr	CECONOMY	All.	Distribution spécialisée	p.27	14/12/21 Q4 2021 Earnings Release
Applied Materials	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	18/11/21 Q4 2021 Earnings Release	Cegedim	Fr.	Logiciels	p.35	27/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
Applus Services	Esp.	Services aux entreprises	p.47	22/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Collectis*	Fr.	Biotech	p.21	11/12/21 American Society of Hemato
ArcelorMittal	P-B	Acier/Tubes	p.13	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Celyad Oncology	Belg.	Biotech	p.21	18/11/21 Jefferies London Healthcare C
Arkema	Fr.	Chimie	p.23	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release	Cemex-Cpo	Mex.	Matériaux de Construction	p.38	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Aroundtown	All.	Immobilier/Distribution	p.32	22/11/21 Roadshow - Day 1	CGG	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	04/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Ashmore Group	U-K	Services Financiers & Holdii	p.48	17/01/22 Q2 2022 Sales and Revenue R	Chargeurs*	Fr.	Chimie	p.23	10/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
ASML Hold NY Reg	P-B	Electronique Semiconducte	p.28	19/01/22 Q4 2021 Earnings Release	Cheng Shin Rubber I	Taiw.	Pneumaticiens	p.46	- -
ASOS	U-K	Distribution spécialisée	p.27	07/12/21 Annual General Meeting	Chocoladefabriken L Suis.		Food & HPC	p.31	18/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
ASR Nederland	P-B	Assurance	p.15	07/12/21 Investor Meeting	Chr Hansen Holding	Dan.	Food & HPC	p.31	15/11/21 Kepler Cheuvreux Global Agri
ASSA ABLOY B	Suède	Biens d'équipement	p.20	04/02/22 Q4 2021 Earnings Release	CIE Automotive	Esp.	Automobile Equipementier:	p.17	16/11/21 Exane BNP Paribas European
Assicurazioni Genera It.		Assurance	p.15	15/12/21 Investor Day	Cie Financiere Richei Suis.		Luxe	p.37	19/01/22 Q3 2022 Sales and Revenue R
Assystem	Fr.	ESN	p.30	09/02/22 Q4 2021 Sales and Revenue R	Cielo	Brés.	E-paiement	p.29	31/01/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
AstraZeneca	U-K	Pharmacie	p.45	15/11/21 Norges Bank Investment Mar	Cisco Systems	U-S	Techno	p.50	17/11/21 Q1 2022 Earnings Release
ATEME*	Fr.	Logiciels	p.35	30/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Clariant	Suis.	Chimie	p.23	23/11/21 Capital Market Day
Atlantia	It.	Infrastructures	p.33	10/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	CNP Assurances	Fr.	Assurance	p.15	19/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Atos	Fr.	ESN	p.30	28/02/22 Q4 2021 Earnings Release	Coca-Cola	U-S	Boissons	p.22	01/12/21 Redburn CEO Conference
ATRESMEDIA de Me Esp.		Media diffuseurs	p.40	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Coface	Fr.	Assurance	p.15	15/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Aubay	Fr.	ESN	p.30	26/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R	Cofinimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.32	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Aurubis	All.	Mines	p.42	03/12/21 Q4 2021 Earnings Release	Colgate-Palmolive	U-S	Food & HPC	p.31	28/01/22 Q4 2021 Earnings Release
Autogrill	It.	Loisirs & Hôtels	p.36	10/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Coloplast B	Dan.	Dispositifs médicaux	p.25	02/12/21 Annual General Meeting
Autoliv	U-S	Automobile Equipementier	p.17	16/11/21 Capital Markets Day	Colruyt	Belg.	Distribution alimentaire	p.26	14/12/21 Q2 2022 Earnings Release (Pr
AXA	Fr.	Assurance	p.15	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release	Commerzbank	All.	Banques	p.18	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
<b>A</b>					Compagnie de Saint- Fr.		Matériaux de Construction	p.38	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Axway Software*	Fr.	Logiciels	p.35	22/02/22 Q4 2021 Earnings Release	Compania de Distrib Esp.		Transport	p.52	02/02/22 Q1 2022 Earnings Release (Pr
BAE Systems	U-K	Aéronautique & Défense	p.14	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Compass Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	23/11/21 Q4 2021 Earnings Release
Banco Comercial Por Port.		Banques	p.18	28/02/22 Q4 2021 Earnings Release	Continental	All.	Pneumaticiens	p.46	10/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
					Cooper Tire & Rubbt	U-S	Pneumaticiens	p.46	- -

# Index valeurs & Agenda des prochains événements (C -> I)

\* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Covivio	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	13/12/21 Capital Markets Day
Credit Agricole	Fr.	Banques	p.18	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Credit Suisse Group	Suis.	Banques	p.18	10/02/22 Q4 2021 Earnings Call
CRH	U-K	Matériaux de Construction	p.38	23/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Criteo ADR	Fr.	Media agences marketing	p.39	17/11/21 Morgan Stanley European Te
Croda International	U-K	Chimie	p.23	01/03/22 Q4 2021 Earnings Release
Crown	U-S	Papier & Emballages	p.43	09/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
<b>C</b>				
Currys	U-K	Distribution spécialisée	p.27	15/12/21 Q2 2022 Earnings Release
Daimler	All.	Automobile Constructeurs	p.16	16/11/21 Goldman Sachs Carbonomics
Danaher	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	01/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Danieli & C	It.	Acier/Tubes	p.13	08/03/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Danone	Fr.	Food & HPC	p.31	22/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Dassault Aviation	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	10/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Dassault Systemes	Fr.	Logiciels	p.35	03/02/22 Q4 2021 Earnings Release
DBV Techno*	Fr.	Biotech	p.21	09/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
De'Longhi	It.	Biens de Consommation	p.19	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Derichebourg	Fr.	Services aux entreprises	p.47	07/12/21 Q4 2021 Earnings Release
Deutsche Bank	All.	Banques	p.18	27/01/22 Q4 2021 Earnings Call
Deutsche Lufthansa	All.	Transport	p.52	17/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Deutsche Telekom A	All.	Telecom	p.51	19/11/21 Morgan Stanley European Te
Deutsche Wohnen	All.	Immobilier/Distribution	p.32	30/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
DIA	Esp.	Distribution alimentaire	p.26	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Diageo	U-K	Boissons	p.22	16/11/21 Capital Markets Day
Dialog Semiconduct	All.	Electronique Semiconducte	p.28	17/11/21 Commercial Insight Webinar
DiaSorin SpA	It.	Dispositifs médicaux	p.25	17/12/21 Investor Day
Dont Nod Entertain	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	18/04/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Duerr	All.	Biens d'équipement	p.20	16/11/21 Analyst Meeting
<b>D</b>				
Dufry	Suis.	Loisirs & Hôtels	p.36	16/11/21 Exane BNPP MidCap Conferen
E ON	All.	Utilities	p.53	23/11/21 Capital Markets Day
easyJet	U-K	Transport	p.52	30/11/21 Q4 2021 Earnings Release
eBay	U-S	Techno	p.50	02/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Econocom Group	Belg.	ESN	p.30	01/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Edenred	Fr.	E-paiement	p.29	22/02/22 Q4 2021 Earnings Release
EDP-Energias de Port	Port.	Utilities	p.53	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Eiffage	Fr.	Infrastructures	p.33	23/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Electricite de France	Fr.	Utilities	p.53	18/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Electrolux B	Suède	Biens de Consommation	p.19	01/12/21 Credit Suisse Industrials Conf
Electronic Arts	U-S	Jeux Vidéo	p.34	17/11/21 MKM Partners Virtual Best Id
Elekta B	Suède	Dispositifs médicaux	p.25	25/11/21 Q2 2022 Earnings Release
Elior Group	Fr.	Services aux entreprises	p.47	24/11/21 Q4 2021 Earnings Release
Elis SA	Fr.	Services aux entreprises	p.47	31/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
ErlingKlinger	All.	Automobile Equipementier	p.17	29/03/22 Q4 2021 Earnings Call
Endesa	Esp.	Utilities	p.53	25/11/21 Analyst Meeting - Strategic Pl
Enel	It.	Utilities	p.53	24/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
ENGIE	Fr.	Utilities	p.53	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Eni	It.	Pétrole & Gaz	p.44	22/11/21 Capital Markets Day
Equinor	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	09/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Eramet	Fr.	Mines	p.42	23/02/22 Q4 2021 Earnings Release
ERYTECH PHARMA*	Fr.	Biotech	p.21	15/11/21 Q3 2021 Earnings Release
ESI Group*	Fr.	Logiciels	p.35	30/11/21 World Nuclear Exhibition
Esker*	Fr.	Logiciels	p.35	13/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
EssilorLuxottica	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	11/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Eurazeo	Fr.	Services Financiers & Holdi	p.48	10/03/22 Q4 2021 Earnings Release
Eurofins Scientific	Fr.	Services aux entreprises	p.47	08/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Europcar Mobility Gr	Fr.	Transport	p.52	01/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Euskaltel	Esp.	Telecom	p.51	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Eutelsat Communica	Fr.	Telecom	p.51	17/02/22 Q2 2022 Earnings Release
EVERTEC	U-S	E-paiement	p.29	23/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
EVO Payments A	U-S	E-paiement	p.29	18/11/21 Citi Financial Technology Con
Evonik Industries	All.	Chimie	p.23	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release
Exmar	Belg.	Transport	p.52	31/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
<b>E</b>				
Exxon Mobil	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	01/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Faes Farma	Esp.	Pharmacie	p.45	- -
Fagron	Belg.	Dispositifs médicaux	p.25	16/11/21 BellR De GroofPetercam Belg
Faurecia	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	21/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Ferguson	U-K	Matériaux de Construction	p.38	02/12/21 Annual General Meeting
Ferrovial	Esp.	Infrastructures	p.33	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Figear Aero*	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	15/12/21 Q2 2022 Earnings Release
First Quantum Mine	Can.	Mines	p.42	17/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Fiserv	U-S	E-paiement	p.29	15/11/21 Citi FinTech Conference
Flutter Entertainmer	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	08/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Fnac Darty	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	23/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Focus Home Interact	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	20/01/22 Q2 2022 Earnings Release
Fomento de Constr	Esp.	Infrastructures	p.33	02/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Ford Motor	U-S	Automobile Constructeurs	p.16	27/01/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Fortum Oyj	Finl.	Utilities	p.53	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release
Fountain Pajot*	Fr.	Biens de Consommation	p.19	- -
Fox A	U-S	Media diffuseurs	p.40	09/02/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Fraport	All.	Infrastructures	p.33	13/12/21 November 2021 Sales and Re
Fresenius Medical C	All.	Dispositifs médicaux	p.25	17/11/21 Jefferies London Healthcare C
<b>G</b>				
Gecina	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	23/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
General Motors	U-S	Automobile Constructeurs	p.16	18/11/21 Barclays Global Automotive a
Genfit*	Fr.	Biotech	p.21	08/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Genmab	Dan.	Biotech	p.21	18/11/21 Jefferies London Healthcare C
Geox	It.	Biens de Consommation	p.19	02/11/21 Investor Day
Geron	U-S	Biotech	p.21	16/11/21 Stifel Virtual Healthcare Conf
Gestamp Automocio	Esp.	Automobile Equipementier	p.17	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Getlink	Fr.	Infrastructures	p.33	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Gilead Sciences	U-S	Biotech	p.21	11/12/21 American Society of Hemato
GL Events*	Fr.	Media agences marketing	p.39	08/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
GlaxoSmithKline	U-K	Pharmacie	p.45	09/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Glencore	U-K	Mines	p.42	02/12/21 Investor Day
Global Payments	U-S	E-paiement	p.29	17/11/21 Citi FinTech Conference
Goodyear Tire & Rut	U-S	Pneumaticiens	p.46	08/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Grammer	All.	Automobile Equipementier	p.17	30/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
GrandVision	N-P	Distribution spécialisée	p.27	02/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Greek Organisation	Grèce	Loisirs & Hôtels	p.36	23/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Grifols A	Esp.	Dispositifs médicaux	p.25	17/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr
Groupe Guillin*	Fr.	Papier & Emballages	p.43	21/04/22 Q4 2022 Earnings Release (Pr
Groupe LDLC*	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	02/12/21 Q2 2022 Earnings Release
Groupe Open*	Fr.	ESN	p.30	30/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Guerbet*	Fr.	Pharmacie	p.45	10/02/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
<b>H</b>				
Haier Smart Home H	H-K	Biens de Consommation	p.19	29/04/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Halliburton	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	25/01/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
HANKOOK TIRE & TE	Kor.	Pneumaticiens	p.46	04/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Hannover Rueck	All.	Assurance	p.15	10/03/22 Q4 2021 Earnings Call
Haulotte Group*	Fr.	Biens d'équipement	p.20	15/02/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
HeidelbergCement	All.	Matériaux de Construction	p.38	24/02/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
Heineken	P-B	Boissons	p.22	22/12/21 Q4 2021 Earnings Release
HELLA	All.	Automobile Equipementier	p.17	13/01/22 Q2 2022 Earnings Release
Henkel Vz	All.	Food & HPC	p.31	15/11/21 Morgan Stanley ESG Conferen
Hennes & Mauritz B	Suède	Distribution spécialisée	p.27	15/12/21 Q4 2021 Sales and Revenue R
Hermes Internationz	Fr.	Luxe	p.37	18/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Hewlett Packard Ent	U-S	Techno	p.50	30/11/21 Q4 2021 Earnings Release
HSBC Holdings	U-K	Banques	p.18	22/02/22 Q4 2021 Earnings Release
HUGO BOSS	All.	Luxe	p.37	17/11/21 Deutsche Bank American Dep
<b>I</b>				
Iberdrola	Esp.	Utilities	p.53	23/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Icade	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	29/11/21 Investor Day
ID Logistics Group	Fr.	Transport	p.52	25/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
Iliad	Fr.	Telecom	p.51	09/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Imerys	Fr.	Mines	p.42	17/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Inditex	Esp.	Distribution spécialisée	p.27	15/12/21 Q3 2021 Earnings Release
Indra Sistemas A	Esp.	ESN	p.30	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Infineon Technolog	All.	Electronique Semiconducte	p.28	30/11/21 TRUSTECH Trade Fair
Informa Plc	U-K	Media Editeurs	p.41	09/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Infotel*	Fr.	Logiciels	p.35	26/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
ING Groep	P-B	Banques	p.18	03/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.21	16/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Intel	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	18/11/21 Investor Meeting
InterContinental Hot	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	22/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr

## Index valeurs &amp; Agenda des prochains événements (I -&gt; P)

\* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
International Flavors U-S		Food & HPC	p.31	16/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
International Game U-S		Loisirs & Hôtels	p.36	16/11/21 Investor Day
International Paper U-S		Papier & Emballages	p.43	03/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Interparfums Fr.		Biens de Consommation	p.19	16/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Interpump Group It.		Biens d'équipement	p.20	16/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Intertek Group U-K		Services aux entreprises	p.47	24/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Intesa Sanpaolo It.		Banques	p.18	04/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Ipsos Fr.		Media agences marketing	p.39	23/02/22 Q4 2021 Earnings Release
IQE U-K		Electronique Semiconducte	p.28	22/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
ISS A/S Dan.		Services aux entreprises	p.47	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release
ITV U-K		Media diffuseurs	p.40	02/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
<b>J</b>				
J Sainsbury U-K		Distribution alimentaire	p.26	12/01/22 Q3 2021 Sales and Revenue R
Jacquet Metals* Fr.		Acier/Tubes	p.13	17/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Janus Henderson Gr U-S		Services Financiers & Holdi	p.48	03/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Japan Tobacco Jap.		Tabac	p.49	14/02/22 Q4 2021 Earnings Release
JCDecaux Fr.		Media diffuseurs	p.40	27/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
JD.com ADR H-K		Techno	p.50	18/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Jeronimo Martins Port.		Distribution alimentaire	p.26	02/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Johnson & Johnson U-S		Pharmacie	p.45	17/11/21 Investor Meeting - Pipeline
Johnson Matthey U-K		Chimie	p.23	24/11/21 Q2 2022 Earnings Release
Jumbo SA Grèce		Distribution spécialisée	p.27	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Juniper Networks U-S		Techno	p.50	16/11/21 Needham Virtual Security, Ne
Jupiter Fund Manag U-K		Services Financiers & Holdi	p.48	01/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
<b>K</b>				
K S All.		Chimie	p.23	15/11/21 Kepler Global Agricultural For
KBC Group Belg.		Banques	p.18	16/11/21 Roadshow
Kering Fr.		Luxe	p.37	15/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Kingfisher U-K		Distribution spécialisée	p.27	19/11/21 Q3 2022 Sales and Revenue R
Kingspan Group Irel.		Matériaux de Construction	p.38	25/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Kleppierre Fr.		Immobilier/Distribution	p.32	16/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Kloeckner All.		Acier/Tubes	p.13	09/03/22 Q2 2022 Earnings Release
Kone B Finl.		Biens d'équipement	p.20	02/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Koninklijke Ahold De P-B		Distribution alimentaire	p.26	15/11/21 Investor Day
Koninklijke DSM P-B		Chimie	p.23	15/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Koninklijke Philips P-B		Biens d'équipement	p.20	23/11/21 Brussels ING Benelux Confere
<b>L</b>				
La Francaise des Jeu Fr.		Loisirs & Hôtels	p.36	16/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Laboratorios Farmac Esp.		Pharmacie	p.45	16/11/21 Capital Markets Day
Lagardere Fr.		Media Editeurs	p.41	17/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Land Securities Grou U-K		Immobilier/Distribution	p.32	16/11/21 Q2 2022 Earnings Release
LANXESS All.		Chimie	p.23	17/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Latecoere* Fr.		Aéronautique & Défense	p.14	- -
Laurent-Perrier* Fr.		Boissons	p.22	19/11/21 Q2 2022 Earnings Release (Pr
LEG Immobilien All.		Immobilier/Distribution	p.32	10/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Legrand Fr.		Biens d'équipement	p.20	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Leonardo It.		Aéronautique & Défense	p.14	16/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
LEONI All.		Automobile Equipementier	p.17	22/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Liberty Global A U-S		Telecom	p.51	18/11/21 Morgan Stanley European Tei
Linedata Services* Fr.		Logiciels	p.35	03/02/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
Lisi Fr.		Aéronautique & Défense	p.14	16/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
LivaNova U-S		Dispositifs médicaux	p.25	17/11/21 Stifel Healthcare Conference
LM Ericsson B Suède		Techno	p.50	15/11/21 New Street Research and BCC
Lockheed Martin U-S		Aéronautique & Défense	p.14	01/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Logitech Internation Suis.		Jeux Vidéo	p.34	18/11/21 Morgan Stanley European Tei
L'Oreal Fr.		Food & HPC	p.31	09/02/22 Q4 2021 Earnings Release
LVMH Moët Hennes Fr.		Luxe	p.37	01/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
<b>M</b>				
MacroGenics U-S		Biotech	p.21	16/11/21 Stifel Healthcare Conference
Man Group U-K		Services Financiers & Holdi	p.48	25/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Manitou BF Fr.		Biens d'équipement	p.20	02/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Mapfre Esp.		Assurance	p.15	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Marie Brizard Wine* Fr.		Boissons	p.22	- -
Marks & Spencer Gr U-K		Distribution spécialisée	p.27	13/01/22 Q3 2022 Sales and Revenue R
Marr It.		Distribution alimentaire	p.26	14/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Martin Marietta Mat U-S		Matériaux de Construction	p.38	15/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Mastercard A U-S		E-paiement	p.29	16/11/21 Citi Fintech Conference
Mayr Melnhof Karto Autri.		Papier & Emballages	p.43	16/11/21 Q3 2021 Earnings Release
<b>Sociétés</b>	<b>Pays</b>	<b>Secteur</b>	<b>Pages</b>	<b>Date des prochains Evénements</b>
Mediaset It.		Media diffuseurs	p.40	26/04/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Mediaset Espana Esp.		Media diffuseurs	p.40	23/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Proje
Meggitt U-K		Aéronautique & Défense	p.14	01/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Melia Hotels Intl Esp.		Loisirs & Hôtels	p.36	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Mercialys Fr.		Immobilier/Distribution	p.32	16/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Merck All.		Pharmacie	p.45	22/11/21 R&D Day
Meta Platforms A U-S		Techno	p.50	02/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
METRO All.		Distribution alimentaire	p.26	15/12/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Metropole Televisioi Fr.		Media diffuseurs	p.40	22/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Michelin Fr.		Pneumaticiens	p.46	14/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Microsoft U-S		Techno	p.50	30/11/21 Annual General Meeting
Moncler It.		Luxe	p.37	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Monster Beverage U-S		Boissons	p.22	02/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
MTU Aero Engines All.		Aéronautique & Défense	p.14	18/11/21 Investor & Analyst Day
<b>M</b>				
Muenchener Rueckv All.		Assurance	p.15	23/02/22 Q4 2021 Earnings Call
N Brown Group U-K		Distribution spécialisée	p.27	28/04/22 Q4 2022 Earnings Release (Pr
Nacorn Fr.		Jeux Vidéo	p.34	29/11/21 Q2 2022 Earnings Release
Nanobiotix* Fr.		Biotech	p.21	16/11/21 Jefferies London Healthcare C
National Grid U-K		Utilities	p.53	18/11/21 Q2 2022 Earnings Release
Natixis Fr.		Banques	p.18	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
NatWest Group U-K		Banques	p.18	18/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Nemetschek All.		Logiciels	p.35	17/11/21 Morgan Stanley European Tei
Nestle Suis.		Food & HPC	p.31	17/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Netflix U-S		Techno	p.50	18/01/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Network Internation U-K		E-paiement	p.29	14/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Nexans Fr.		Biens d'équipement	p.20	15/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Nexen Tire Kor.		Pneumaticiens	p.46	17/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr
Nexi It.		E-paiement	p.29	04/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Nexity A Fr.		Immobilier/Distribution	p.32	23/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Next U-K		Distribution spécialisée	p.27	06/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
NH Hotel Group Esp.		Loisirs & Hôtels	p.36	01/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Nokia Finl.		Techno	p.50	17/11/21 Morgan Stanley European Tei
Nokia Renkaat Finl.		Pneumaticiens	p.46	04/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Norsk Hydro Norv.		Mines	p.42	13/12/21 Capital Markets Day
Novartis Suis.		Pharmacie	p.45	17/11/21 Wolfe Conference
Novo Nordisk B Dan.		Pharmacie	p.45	02/02/22 Q4 2021 Earnings Release
<b>N</b>				
NVIDIA U-S		Techno	p.50	17/11/21 Q3 2022 Earnings Release
Ocado Group U-K		Distribution alimentaire	p.26	14/12/21 Q4 2021 Sales and Revenue R
Omnicon U-S		Media agences marketing	p.39	17/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
ON Semiconductor U-S		Electronique Semiconducte	p.28	04/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Orange Fr.		Telecom	p.51	23/11/21 Investor Day
<b>O</b>				
Outokumpu Finl.		Acier/Tubes	p.13	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
PayPal Holdings U-S		E-paiement	p.29	02/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Pearson U-K		Media Editeurs	p.41	25/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
PepsiCo U-S		Boissons	p.22	16/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Pernod Ricard Fr.		Boissons	p.22	22/11/21 Analyst Meeting - EMEA & LA
Pharos Energy U-K		Pétrole & Gaz	p.44	17/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Philip Morris U-S		Tabac	p.49	01/12/21 Morgan Stanley Virtual Globa
Pierre & Vacances Fr.		Loisirs & Hôtels	p.36	02/12/21 Q4 2021 Earnings Release
Pirelli & C. It.		Pneumaticiens	p.46	01/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Plastic Omnium Fr.		Automobile Equipementier:	p.17	14/12/21 Shareholders Meeting
Plastiques Val de Loi Fr.		Automobile Equipementier:	p.17	20/06/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Playtech U-K		Loisirs & Hôtels	p.36	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Porsche AutoHldg V: All.		Automobile Constructeurs	p.16	22/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
PPG Industries U-S		Chimie	p.23	20/01/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Prada H-K		Luxe	p.37	10/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Procter & Gamble U-S		Food & HPC	p.31	25/01/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Prosegur Cia de Segt Esp.		Services aux entreprises	p.47	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
ProSiebenSat 1 Med All.		Media diffuseurs	p.40	03/03/22 Q4 2021 Earnings Call
Prosus N P-B		Services Financiers & Holdir	p.48	22/11/21 Q2 2022 Earnings Release
Proximus Belg.		Telecom	p.51	17/11/21 Morgan Stanley European Tei
Prysman It.		Biens d'équipement	p.20	09/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
PSB Industries Fr.		Papier & Emballages	p.43	08/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
<b>P</b>				
Publicis Groupe Fr.		Media agences marketing	p.39	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr



## Index valeurs &amp; Agenda des prochains événements (Q -&gt; V)

\* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
QIAGEN	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	29/11/21 SGCB Conference
Quadient	Fr.	Biens d'équipement	p.20	07/12/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Qualcomm	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	16/11/21 Investor Day
<b>Q</b>				
Quantum Genomics	Fr.	Biotech	p.21	31/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Randstad	P-B	Services aux entreprises	p.47	17/11/21 Capital Markets Day
Raytheon Technolog	U-S	Aéronautique & Défense	p.14	25/01/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Red Electrica Corp	Esp.	Utilities	p.53	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Regeneron Pharmaci	U-S	Biotech	p.21	11/12/21 American Society of Hematol
RELX	U-K	Media Editeurs	p.41	- -
Remy Cointreau	Fr.	Boissons	p.22	25/11/21 Q2 2022 Earnings Release
Renault	Fr.	Automobile Constructeurs	p.16	18/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Rentokil Initial	U-K	Services aux entreprises	p.47	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release
Reply	It.	ESN	p.30	15/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Repsol	Esp.	Pétrole & Gaz	p.44	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Rexel SA	Fr.	Biens d'équipement	p.20	11/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Rheinmetall	All.	Aéronautique & Défense	p.14	30/11/21 Goldman Sachs Industrials Cc
Rio Tinto	U-K	Mines	p.42	17/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
Roche Holding	Suis.	Pharmacie	p.45	17/11/21 Wolfe Research Healthcare C
Rockwool B	Dan.	Matériaux de Construction	p.38	24/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Rolls-Royce Holdings	U-K	Aéronautique & Défense	p.14	10/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Royal Dutch Shell B	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	17/11/21 MKM Partners Virtual Best Id
Royal KPN	P-B	Telecom	p.51	31/01/22 Q4 2021 Earnings Release
RTL Group	All.	Media diffuseurs	p.40	17/03/22 Q4 2021 Earnings Release
Rubis SCA	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	10/02/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
RWE	All.	Utilities	p.53	15/11/21 Capital Market Day
<b>R</b>				
Ryanair Holdings	Irel.	Transport	p.52	07/02/22 Q3 2022 Earnings Release (Pr
Sacyr	Esp.	Infrastructures	p.33	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
SAF-HOLLAND	All.	Automobile Equipementier	p.17	15/11/21 Q3 2021 Earnings Call
Safran	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	02/12/21 Capital Markets Day
Sage Group	U-K	Logiciels	p.35	17/11/21 Q4 2021 Earnings Release
Saipem	It.	Pétrole & Gaz	p.44	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
salesforce.com	U-S	Logiciels	p.35	30/11/21 Q3 2022 Earnings Release
Salvatore Ferragamo It.	Luxe		p.37	09/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Salzgitter	All.	Acier/Tubes	p.13	15/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Sanofi	Fr.	Pharmacie	p.45	01/12/21 Analyst Meeting - Vaccines D
SAP	All.	Logiciels	p.35	18/11/21 Morgan Stanley European Te
Sartorius Stedim Bio	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	17/11/21 Redburn Virtual Canada Conf
SBM Offshore	P-B	Pétrole & Gaz	p.44	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Scandic Hotels Group	Suède	Loisirs & Hôtels	p.36	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Schaeffler	All.	Automobile Equipementier	p.17	08/03/22 Q4 2021 Earnings Release
Schibsted	Norv.	Media Editeurs	p.41	18/11/21 Morgan Stanley European TM
Schlumberger	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	15/11/21 ADIPEC Trade Show
Schneider Electric	Fr.	Biens d'équipement	p.20	30/11/21 Capital Markets Day
Schroders	U-K	Services Financiers & Holdii	p.48	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release
SCOR	Fr.	Assurance	p.15	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Seagen	U-S	Biotech	p.21	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
SEB	Fr.	Biens de Consommation	p.19	25/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
Securitas B	Suède	Services aux entreprises	p.47	08/02/22 Q4 2021 Earnings Release
SES SA A	Lux.	Telecom	p.51	25/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
SGS	Suis.	Services aux entreprises	p.47	25/01/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Siemens	All.	Biens d'équipement	p.20	10/02/22 Annual General Meeting
Silgan	U-S	Papier & Emballages	p.43	01/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Siltronic	All.	Electronique Semiconducte	p.28	15/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
SMCP	Fr.	Luxe	p.37	23/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Smith & Nephew	U-K	Dispositifs médicaux	p.25	16/12/21 Investor Meeting
SNAM	It.	Utilities	p.53	29/11/21 Analyst Meeting - Strategic Pl
Snap A	U-S	Techno	p.50	17/11/21 Morgan Stanley European Te
Societe BIC	Fr.	Biens de Consommation	p.19	15/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Societe Pour L'Inform	Fr.	ESN	p.30	07/12/21 Q2 2022 Earnings Release
SocieteGenerale A	Fr.	Banques	p.18	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Sodexo	Fr.	Services aux entreprises	p.47	14/12/21 Annual General Meeting
Software	All.	Logiciels	p.35	17/11/21 US Tech Industrials Day
Sogefi	It.	Automobile Equipementier	p.17	28/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Soitec	Fr.	Electronique Semiconducte	p.28	01/12/21 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Solocal Group*	Fr.	Media agences marketing	p.39	17/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Solvay	Belg.	Chimie	p.23	02/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
<b>S</b>				
Somfy	Fr.	Biens de Consommation	p.19	09/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Sonova Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.25	15/11/21 Q2 2022 Earnings Release
Sopra Steria Group	Fr.	ESN	p.30	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release
South32	Austr.	Mines	p.42	24/01/22 December 2021 Sales and Re
Square A	U-S	E-paiement	p.29	02/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
SSAB A	Suède	Acier/Tubes	p.13	28/01/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
STEF	Fr.	Transport	p.52	27/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
Stellantis	It.	Automobile Constructeurs	p.16	02/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
STMicronics	Fr.	Electronique Semiconducte	p.28	17/11/21 Morgan Stanley European Te
Stora Enso R	Finl.	Papier & Emballages	p.43	28/01/22 Q4 2021 Earnings Release
Straumann Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.25	17/11/21 Credit Suisse Equity Forum
Subsea 7	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	17/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Suedzucker	All.	Food & HPC	p.31	13/01/22 Q3 2022 Earnings Release
SUEZ	Fr.	Utilities	p.53	16/11/21 Smart City Expo World Congr
Sumitomo Rubber In	Jap.	Pneumatiques	p.46	16/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Swatch Group	Suis.	Luxe	p.37	17/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr
Swedish Match	Suède	Tabac	p.49	16/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Swiss Re	Suis.	Assurance	p.15	01/12/21 Investor Day
Swisscom	Suis.	Telecom	p.51	03/02/22 Q4 2021 Earnings Release
<b>S</b>				
Sword Group	Fr.	ESN	p.30	25/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
Take-Two Interactiv	U-S	Jeux Vidéo	p.34	17/11/21 MKM Partners Virtual Best Id
Tapestry	U-S	Luxe	p.37	10/02/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Tarkett	Fr.	Matériaux de Construction	p.38	17/02/22 Q4 2021 Earnings Release
TechnipFMC Rg	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	16/11/21 Analyst Day
Ted Baker	U-K	Luxe	p.37	24/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Telecom Italia	It.	Telecom	p.51	23/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Telefonica	Esp.	Telecom	p.51	18/11/21 Morgan Stanley European Te
Telefonica Deutsche	All.	Telecom	p.51	18/11/21 TMT Morgan Stanley Virtual f
Television Francaise	Fr.	Media diffuseurs	p.40	11/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Temenos	Suis.	Logiciels	p.35	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Tenaris	It.	Acier/Tubes	p.13	23/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Tesco	U-K	Distribution alimentaire	p.26	13/01/22 Q3 2022 Sales and Revenue R
Texas Instruments	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	26/01/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Thales	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release
Thermador Groupe*	Fr.	Biens d'équipement	p.20	16/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Thermo Fisher Scien	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	02/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
thyssenkrupp	All.	Acier/Tubes	p.15	18/11/21 Q4 2021 Earnings Release
TODS	It.	Luxe	p.37	14/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Topdanmark	Dan.	Assurance	p.15	21/01/22 Q4 2021 Earnings Release
Touax*	Fr.	Transport	p.52	15/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Toyo Tire	Jap.	Pneumatiques	p.46	14/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Trigano	Fr.	Biens de Consommation	p.19	22/11/21 Q4 2021 Earnings Release
Tryg	Dan.	Assurance	p.15	16/11/21 Capital Markets Day
TUI	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	08/12/21 Q4 2021 Earnings Release
Twitter	U-S	Techno	p.50	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release
<b>U</b>				
Ubisoft Entertainme	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	19/05/22 Q4 2022 Earnings Release (Pr
UBS Group	Suis.	Banques	p.18	01/02/22 Q4 2021 Earnings Release
UCB	Belg.	Pharmacie	p.45	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release
Umanis TEMP*	Fr.	ESN	p.30	02/02/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
Umicore	Belg.	Chimie	p.23	11/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Unib-Rodam-West U	P-B	Immobilier/Distribution	p.32	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release
UniCredit SpA	It.	Banques	p.18	10/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Unilever (GB)	U-K	Food & HPC	p.31	03/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Uniper	All.	Utilities	p.53	23/02/22 Q4 2021 Earnings Call
UnipolSai Assicurazi	It.	Assurance	p.15	11/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
<b>V</b>				
Valeo	Fr.	Automobile Equipementier:	p.17	17/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Vallourec	Fr.	Acier/Tubes	p.13	17/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Veolia Environneme	Fr.	Utilities	p.53	17/03/22 Q4 2021 Earnings Release
VERBUND A	Autri.	Utilities	p.53	16/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Vetoquinol*	Fr.	Pharmacie	p.45	20/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
Vicat	Fr.	Matériaux de Construction	p.38	16/11/21 Capital Markets Day
Vidrala	Esp.	Papier & Emballages	p.43	25/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Vilmorin & Cie	Fr.	Chimie	p.23	10/12/21 Annual General Meeting
VINCI	Fr.	Infrastructures	p.33	16/11/21 October 2021 Sales and Reve
Virbac	Fr.	Pharmacie	p.45	19/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R

