Stock-Guide

Janvier 2019

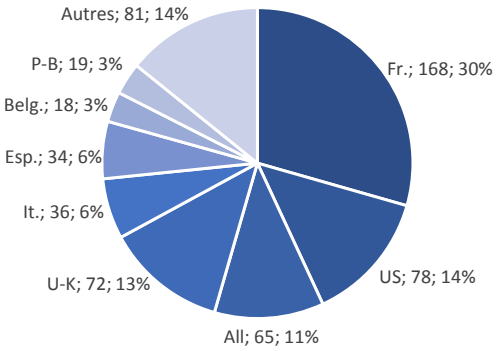
Cours arrêtés au 31/12/2018

Vincent COURTOIS

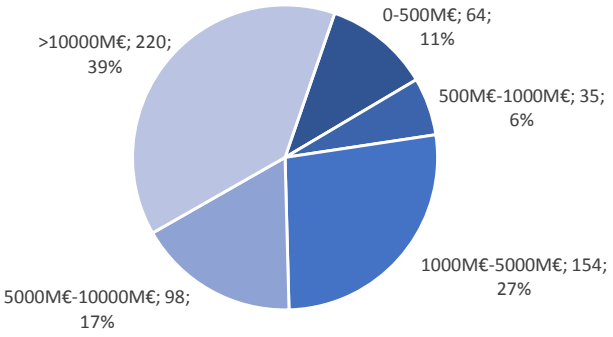
Méthodologie

Ce Stock-Guide se présente comme un modèle quantitatif conçu autour des données de la base Factset. Au total, il couvre 39 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 (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.

Source : FactSet, FU

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 (+ hauts/ + bas)	**9**
Palmarès des secteurs	**10**
Fiches secteurs	**4 - 42**

Acier/Tubes	4
Aéronautique & Défense	5
Assurance	6
Automobile Constructeurs	7
Automobile Equipementiers	8
Banque	9
Biens de Consommation	10
Biens d'équipements	11
Biotech	12
Boissons	13
Chimie	14
Distribution alimentaire	15
Distribution Spécialisée	16
Electronique semiconducteurs	17
E-paiement	18
ESN	19
Food & HPC	20
Immobilier	21
Infrastructures	22
Jeux Video	23
Logiciels	24
Loisirs et Hôtels	25
Luxe	26
Matériaux de Construction	27
Media Agence Marketing	28
Media Diffuseurs TV-Radio	29
Media Editeurs	30
Santé	31
Mines	32
Papiers & Emballages	33
Pétrole	34
Pharmacie	35
Pneumaticiens	36
Services	37
Services Financiers & Holdings	38
Tabac	39
Telecom	40
Transport	41
Utilities	42

Index valeurs & Agenda des prochains événements	**43 - 47**

Source : FactSet, FU

Segmentation des secteurs

Source : FactSet, FU

Quelques indicateurs Macro

Devises	Cours au 31/12/18	%1m	%YTD
Euro	1,14$	+0,96%	+0,00%
	0,90£	+1,15%	+0,00%
	1,13CHF	-0,41%	+0,00%
	125,42¥	-2,45%	+0,00%
	7,85CNY	-0,17%	+0,00%
Dolla	6,87CNY	-1,12%	+0,00%

Matières 1ère	Cours au 31/12/18	%1m	%3m	%YTD
Brent	53,80	-8,36%	-34,96%	+0,00%
Or	1281,30	+4,51%	+7,11%	+0,00%
Mat. Agricol	109,60			#N/A
LME (6 méta	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

Indices et Secteurs

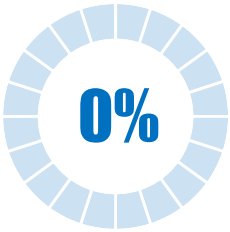
Indices	Niveaux au	Extrêmes		Variations			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an		PE forward	PE moyen du DJ Stoxx
	31/12/2018	12m		1m	3m	1an	2018e	2019	2018e	2019	2018e	2019		
CAC 40	4 730,7	4598,6	40,1	-5,5%	13,9%	-11,0%	13,1x	12,1x	-1,4%	-2,4%	+1,2%	+0,3%	12,1x	19,6
Stoxx 600	337,7	329,6	02,8	-5,5%	11,9%	-13,2%	13,1x	12,1x	-1,2%	-2,4%	-0,3%	-1,2%	12,3x	
S&P 500	2 506,9	2351,1	30,8	-9,2%	14,0%	-6,2%	15,6x	14,5x	+0,3%	-2,0%	+10,6%	+7,9%	14,5x	
CAC Mid & Small	11 337,4	10924,1	05,6	-8,0%	18,8%	-21,6%	17,2x	14,7x	-4,0%	-4,9%	-11,8%	########		

Secteurs Stoxx 600	Niveaux au	Extrêmes		Variations			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an	
	31/12/2018	12m		1m	3m	1an	2018e	2019e	2018e	2019e	2018e	2019e
Agroalimentaire & Boissons	#N/A	594,3	664,7	#N/A	#N/A	#N/A	19,9x	18,0x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Assurance	#N/A	270,7	304,9	#N/A	#N/A	#N/A	10,3x	9,3x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Automobile	#N/A	508,7	671,5	#N/A	#N/A	#N/A	6,5x	6,0x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Banque	#N/A	153,6	196,7	#N/A	#N/A	#N/A	8,6x	8,2x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Biens de consommation & Luxe	#N/A	761,2	855,6	#N/A	#N/A	#N/A	17,6x	16,2x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Biens Industriels	#N/A	502,1	561,3	#N/A	#N/A	#N/A	16,3x	14,1x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Chimie	#N/A	890,2	1008,0	#N/A	#N/A	#N/A	15,7x	15,2x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Construction et Matériaux	#N/A	425,6	480,7	#N/A	#N/A	#N/A	14,6x	12,7x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Distribution	#N/A	282,1	335,1	#N/A	#N/A	#N/A	17,3x	15,7x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Médias	#N/A	259,0	293,8	#N/A	#N/A	#N/A	15,5x	14,8x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Métaux	#N/A	409,8	516,9	#N/A	#N/A	#N/A	8,5x	8,7x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Pétrole	#N/A	307,4	380,8	#N/A	#N/A	#N/A	10,9x	10,0x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Santé	#N/A	655,9	771,0	#N/A	#N/A	#N/A	17,1x	15,9x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Utilities	#N/A	262,6	303,9	#N/A	#N/A	#N/A	14,7x	14,0x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Services Fonciers	#N/A	164,9	183,2	#N/A	#N/A	#N/A	17,3x	17,0x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Technologies et Services Informati	#N/A	412,4	495,9	#N/A	#N/A	#N/A	19,4x	16,8x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Télecommunications	#N/A	233,0	285,4	#N/A	#N/A	#N/A	14,7x	13,8x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Transports et Loisirs	#N/A	243,7	270,6	#N/A	#N/A	#N/A	11,8x	11,2x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

Source : FactSet, FU

Les tendances du mois

Par secteur (39)



Secteurs en hausse

Secteurs avec révisions à la hausse de BNA

Secteurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

TOP 5 des meilleures performances	
Utilities	-1,3%
Mines	-3,4%
Assurance	-3,5%
Jeux Vidéo	-4,3%
Logiciels	-4,6%

TOP 5 des révisions à la hausse de BNA	
Telecom	+0,1%
ESN	+0,0%
Distribution alimentaire	+0,0%
Infrastructures	+0,0%
Aéronautique & Défense	+0,0%

TOP 5 des plus fortes croissances BNA	
Pétrole	+23,8%
Jeux Video	+21,3%
E-paiement	+16,3%
Electronique semiconducteurs	+16,1%
Logiciels	+16,1%

TOP 5 des moins bonnes performances	
Distribution spécialisée	-19,7%
Biotech	-11,7%
Media Diffuseurs	-10,7%
Banques	-10,3%
ESN	-10,2%

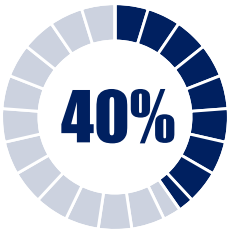
TOP 5 des révisons à la baisse des BNA	
Pétrole & Gaz	-2,8%
Acier/Tubes	-1,5%
Distribution spécialisée	-0,9%
Chimie	-0,7%
Services financiers & holdings	-0,6%

TOP 5 des plus faibles croissances BNA	
Biotech	-7,1%
Media Diffuseurs TV-Radio	-0,3%
Mines	-0,2%
Telecom	+1,1%
Media Agence Marketing	+1,2%

Par valeur (571)

Valeurs en hausse

Valeurs avec révisions à la hausse de BNA



Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

Les tendances de 2018

Par secteur (39)

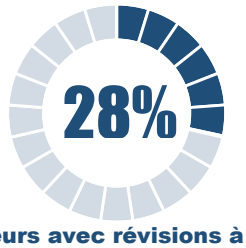
Secteurs en hausse

Valeurs avec révisions à la hausse de BNA

Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

Par valeur (571)

Valeurs en hausse



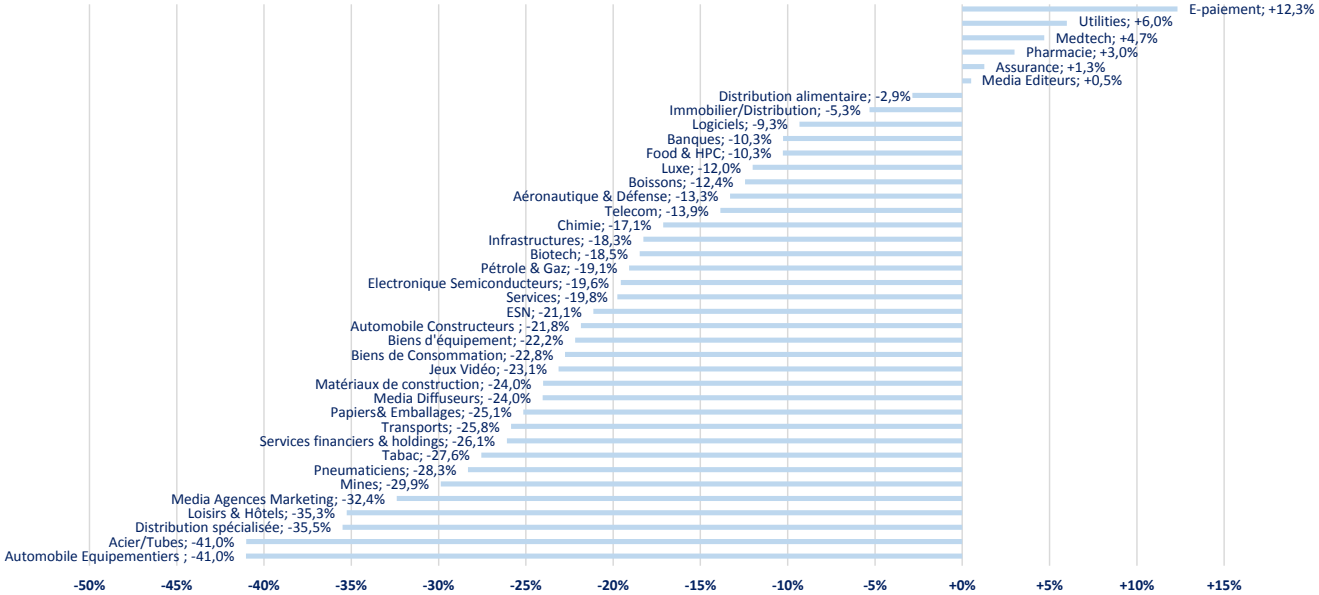
Valeurs avec révisions à la hausse de BNA

Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

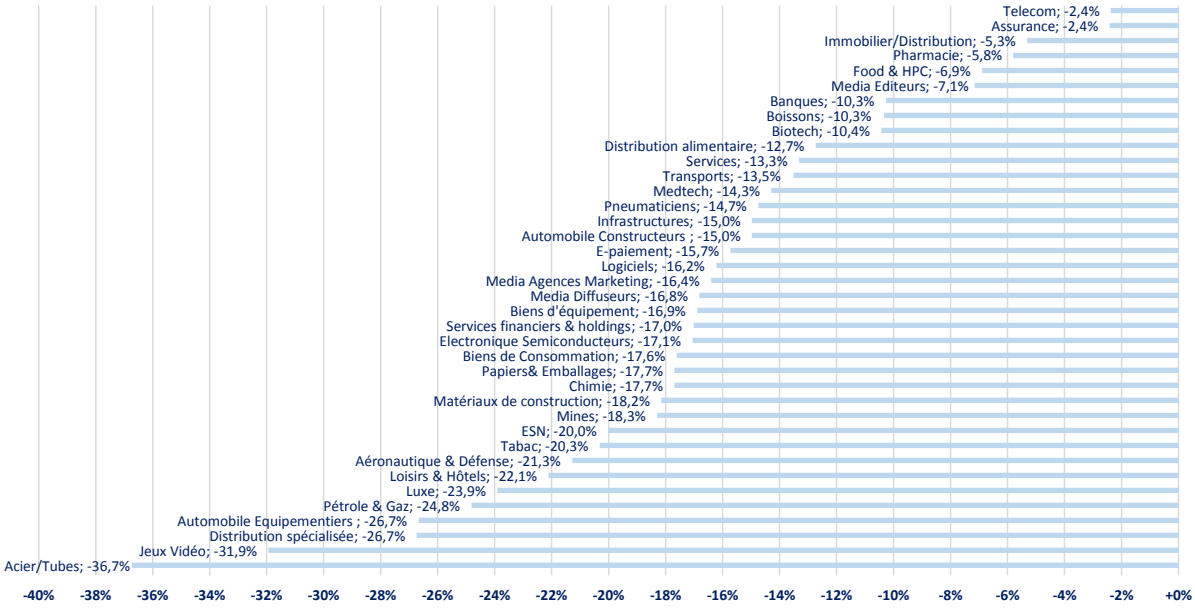
Source : FactSet, FU

Performances des secteurs

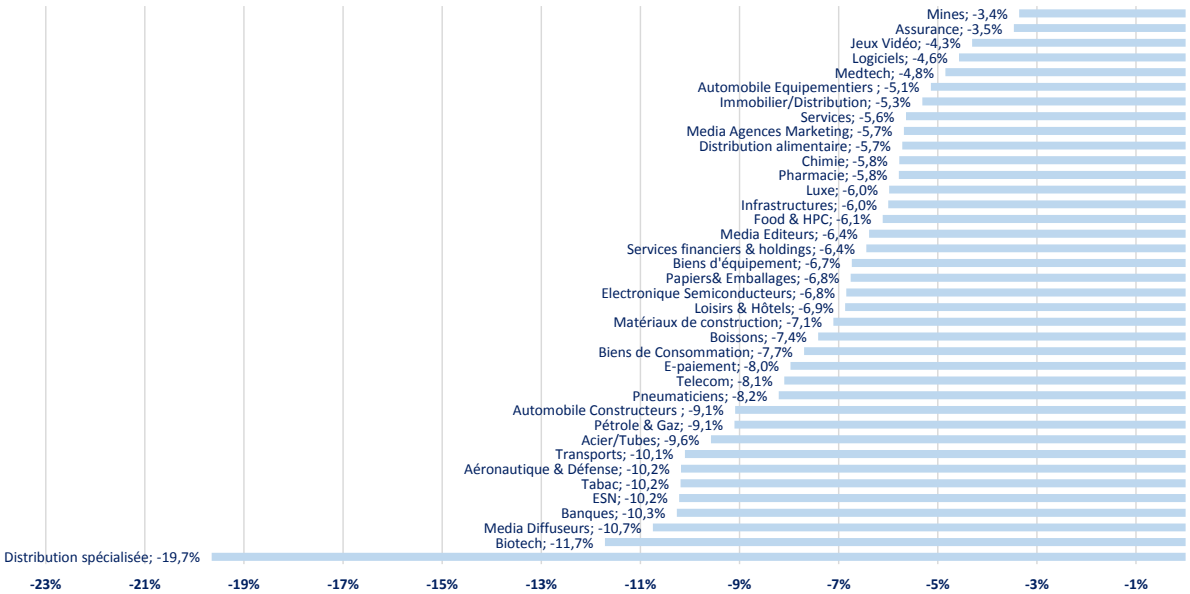
Performances des secteurs sur 1 an glissant



Performances des secteurs sur 3 mois



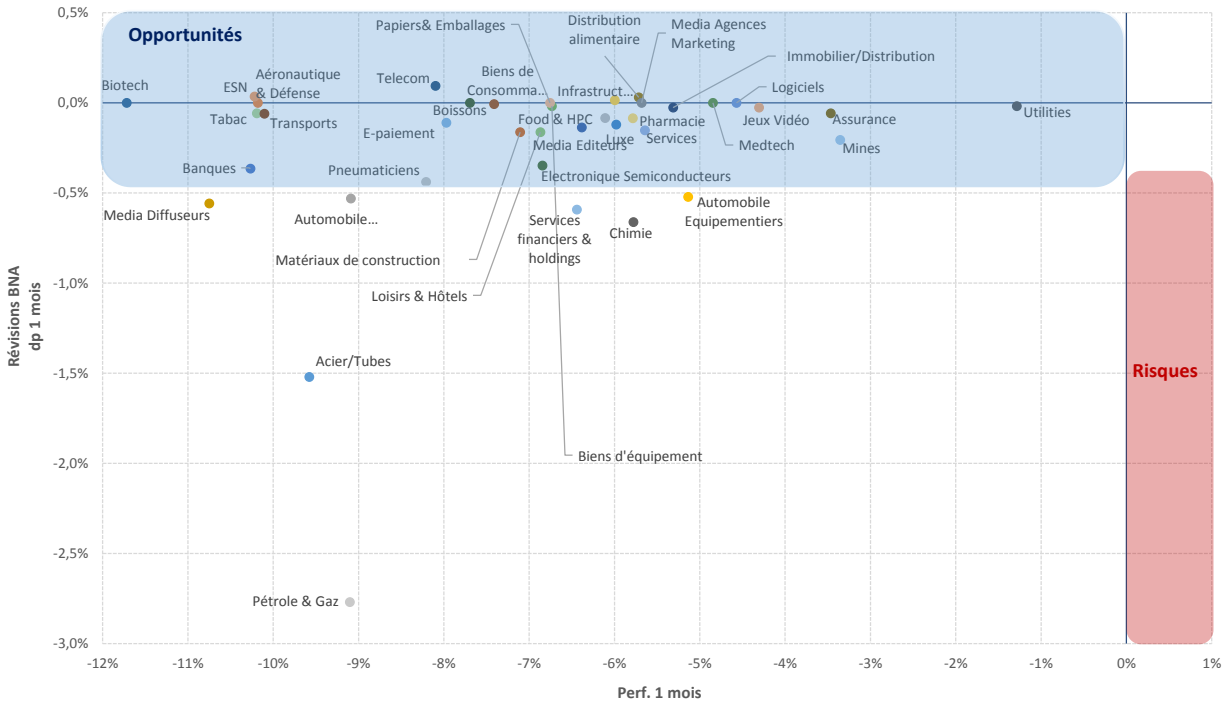
Performances des secteurs sur 1 mois



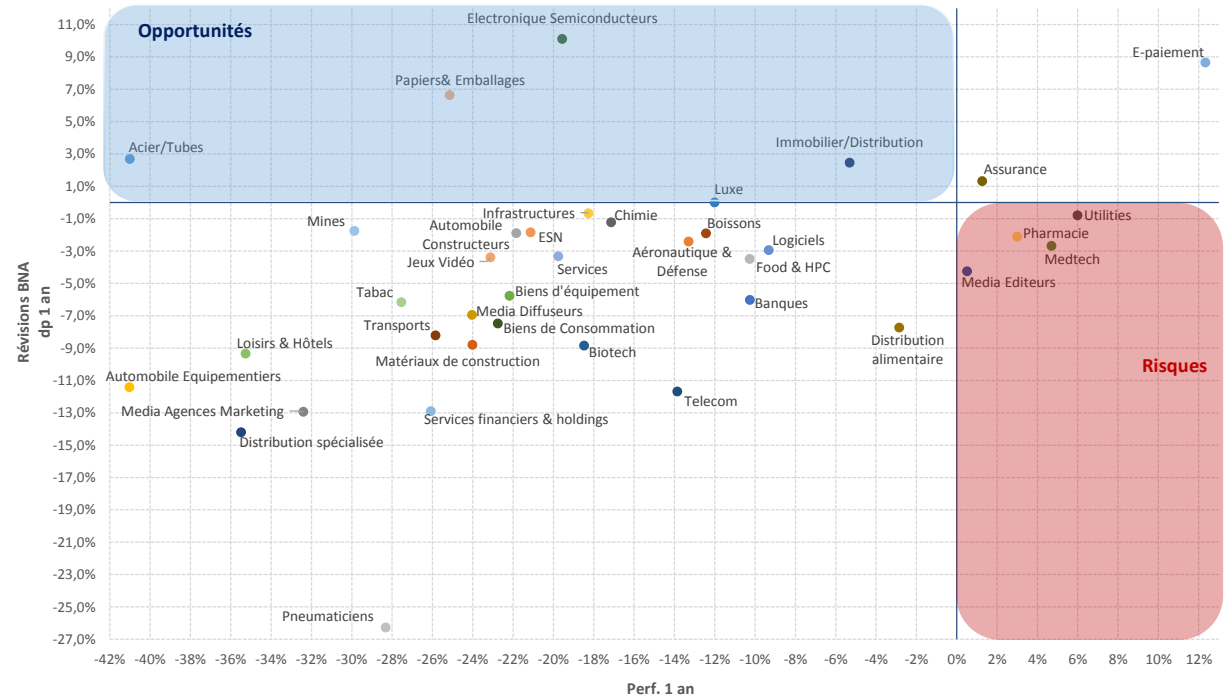
Source : FactSet, FU

Performances des secteurs

Performances 1m / Révisions BNA 1m



Performances 1 an / Révisions BNA 1 an



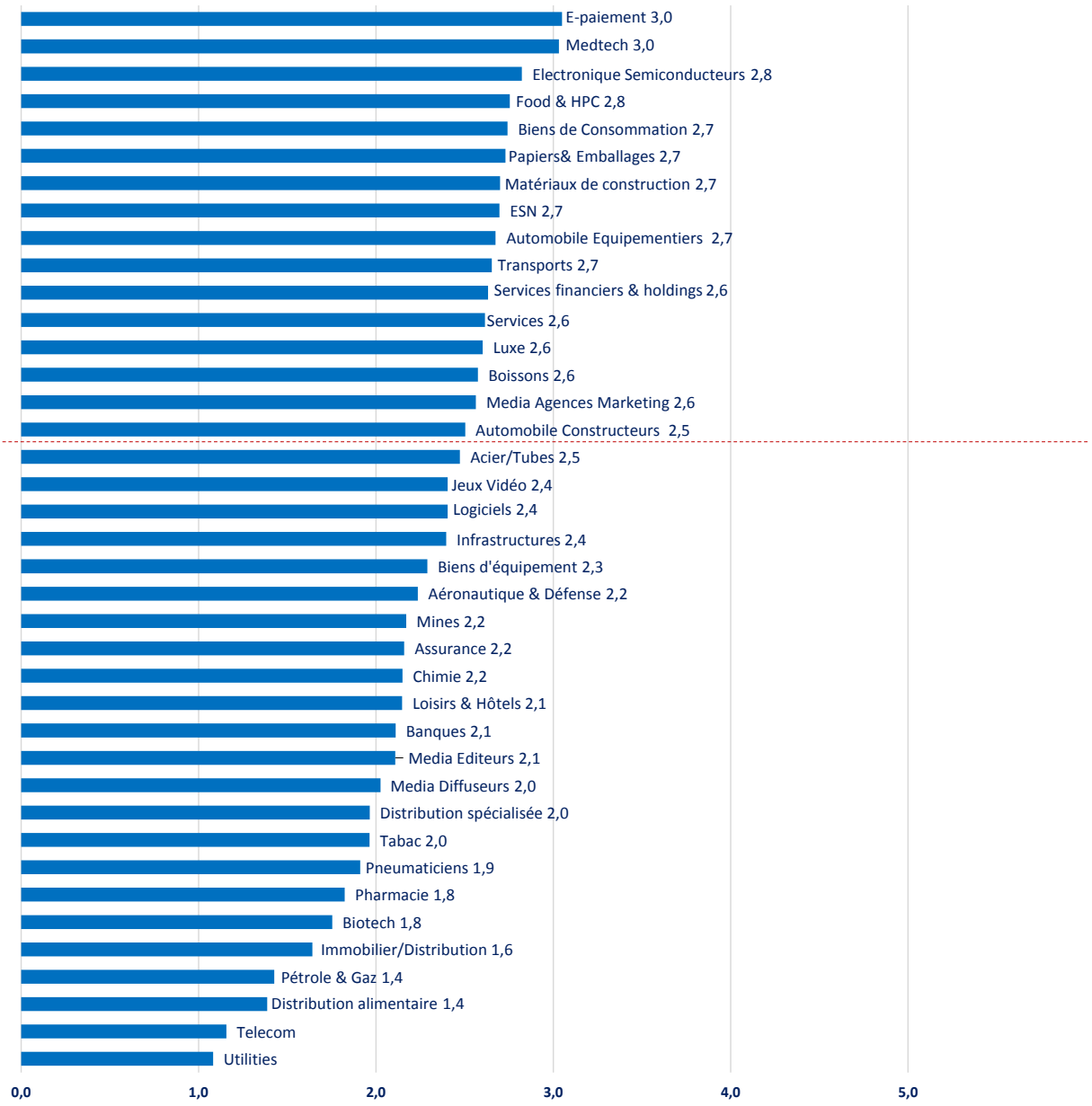
Synthèses des extrêmes valeurs

Performances	plus fortes hausses			plus fortes baisses		
1 mois >>	Quantum Genomics	Biotech	+35,9%	DBV Technologies	Biotech	-59,7%
	Adocia	Biotech	+31,1%	ASOS	Distribution spécialisée	-54,1%
	Grammer	Automobile Equipementiers	+14,2%	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	-43,3%
	Groupe Guillin	Papier & Emballages	+12,3%	Marie Brizard Wine	Boissons	-38,3%
	Anglo American	Mines	+11,6%	Geron	Biotech	-37,9%
	Focus Home Interactive	Jeux Vidéo	+10,6%	Celyad	Biotech	-31,7%
	Colruyt	Distribution alimentaire	+10,3%	DIA	Distribution alimentaire	-30,3%
	BHP Group	Mines	+10,0%	bpost	Transport	-29,8%
	South32	Mines	+8,1%	MacroGenics	Biotech	-26,2%
	Axway Software	Logiciels	+7,6%	Dixons Carphone	Distribution spécialisée	-25,7%
	LEONI	Automobile Equipementiers	+7,3%	H&M B	Distribution spécialisée	-24,8%
	Kering	Luxe	+7,2%	XPO Logistics	Transport	-24,8%
	Broadcom	Electronique Semiconducte	+7,1%	LISI	Aéronautique & Défense	-24,4%
	PSB Industries	Papier & Emballages	+6,5%	Commerzbank	Banques	-24,0%
	Iberdrola	Utilities	+6,5%	CECONOMY	Distribution spécialisée	-23,7%
	Genmab	Biotech	+6,4%	SMCP	Luxe	-23,5%
	Haier Electronics Group	Biens de Consommation	+5,7%	Nyrstar	Mines	-23,3%
	Derichebourg	Services aux entreprises	+5,5%	Philip Morris	Tabac	-22,8%
	Enel	Utilities	+5,3%	Ingenico Group	E-paiement	-22,3%
	EVERTEC	E-paiement	+5,0%	Vallourec	Acier/Tubes	-22,0%
3 mois >>	Quantum Genomics	Biotech	+159,2%	DIA	Distribution alimentaire	-76,9%
	Innate Pharma A	Biotech	+61,0%	DBV Technologies	Biotech	-72,9%
	Colruyt	Distribution alimentaire	+27,7%	Nyrstar	Mines	-72,0%
	Dialog Semiconductor Plc	Electronique Semiconducte	+19,8%	Vallourec	Acier/Tubes	-67,9%
	EVERTEC	E-paiement	+19,1%	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	-62,7%
	Enel	Utilities	+14,3%	Achieve Life Sciences	Biotech	-61,6%
	Societe BIC	Biens de Consommation	+13,1%	ASOS	Distribution spécialisée	-60,5%
	Royal KPN	Telecom	+12,7%	ams	Electronique Semiconducte	-57,1%
	Exmar	Transport	+12,4%	Dont Nod Entertainment	Jeux Vidéo	-53,0%
	Royal Ahold Delhaize	Distribution alimentaire	+11,8%	CGG	Pétrole & Gaz	-52,0%
	Iberdrola	Utilities	+10,7%	XPO Logistics	Transport	-50,0%
	Laboratorios Farmaceutico	Pharmacie	+10,4%	Solocal Group	Media agences marketing	-49,7%
	Procter & Gamble	Food & HPC	+10,4%	CECONOMY	Distribution spécialisée	-48,3%
	Workday A	Logiciels	+9,4%	Thomas Cook Group	Loisirs & Hôtels	-46,9%
	Iliad	Telecom	+9,0%	Marie Brizard Wine	Boissons	-46,4%
	Linde	Chimie	+8,8%	Geox	Biens de Consommation	-45,9%
	Endesa	Utilities	+8,2%	Capri Holdings	Luxe	-44,7%
	Red Electrica Corp	Utilities	+8,1%	Activision Blizzard	Jeux Vidéo	-44,0%
	Omnicom	Media agences marketing	+7,7%	SMCP	Luxe	-43,9%
	Telefonica	Telecom	+7,6%	Square A	E-paiement	-43,3%
1 an >>	EVERTEC	E-paiement	+110,3%	Nyrstar	Mines	-91,4%
	Ocado Group	Distribution alimentaire	+98,9%	Achieve Life Sciences	Biotech	-91,0%
	VERBUND A	Utilities	+84,9%	DIA	Distribution alimentaire	-89,3%
	AMD	Electronique Semiconducte	+79,6%	Marie Brizard Wine	Boissons	-79,1%
	Sky	Media diffuseurs	+70,7%	Astaldi	Infrastructures	-75,6%
	Quantum Genomics	Biotech	+69,5%	CECONOMY	Distribution spécialisée	-75,0%
	Square A	E-paiement	+61,8%	Thomas Cook Group	Loisirs & Hôtels	-75,0%
	Almirall	Pharmacie	+60,1%	DBV Technologies	Biotech	-74,7%
	Workday A	Logiciels	+56,9%	Adthink	Media agences marketing	-74,5%
	Innate Pharma A	Biotech	+56,5%	ams	Electronique Semiconducte	-73,4%
	Elekta B	Medtech	+55,5%	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	-71,1%
	Sartorius Stedim Biotech	Medtech	+44,9%	Sequana	Papier & Emballages	-70,4%
	LM Ericsson B	Techno	+44,7%	bpost	Transport	-68,5%
	Colruyt	Distribution alimentaire	+43,5%	Vallourec	Acier/Tubes	-67,7%
	Wirecard	E-paiement	+42,7%	ERYTECH PHARMA	Biotech	-66,2%
	Fomento de Construcciones	Infrastructures	+35,6%	ASOS	Distribution spécialisée	-66,1%
	Salesforce.com	Logiciels	+34,0%	N Brown Group	Distribution spécialisée	-65,2%
	Edenred	Services aux entreprises	+32,8%	Pierre & Vacances	Loisirs & Hôtels	-65,1%
	Electricite de France	Utilities	+32,4%	Sogefi	Automobile Equipementiers	-64,3%
	Nokia	Techno	+29,2%	ElringKlinger	Automobile Equipementiers	-63,6%

Source : FactSet, FU

Palmarès des secteurs

Palmarès Sectoriel - Notes Globales de 1 à 5



Source : FactSet, FU

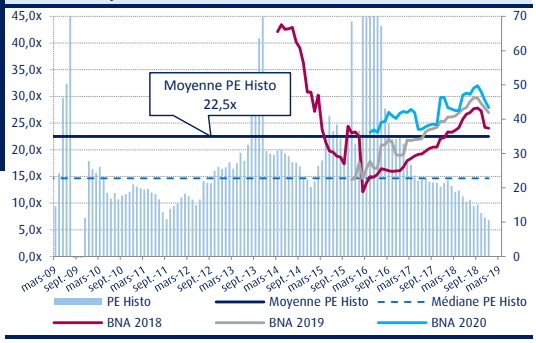
Acier/Tubes

Opinion secteur : 2,5

Note sectorielle : 2,5

Momentum	★★★
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

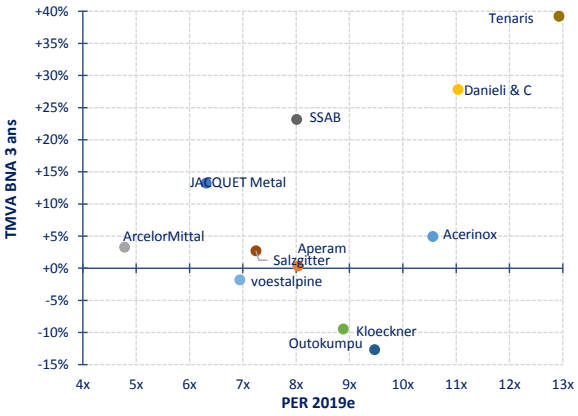
PER historiques et évolution des BNA



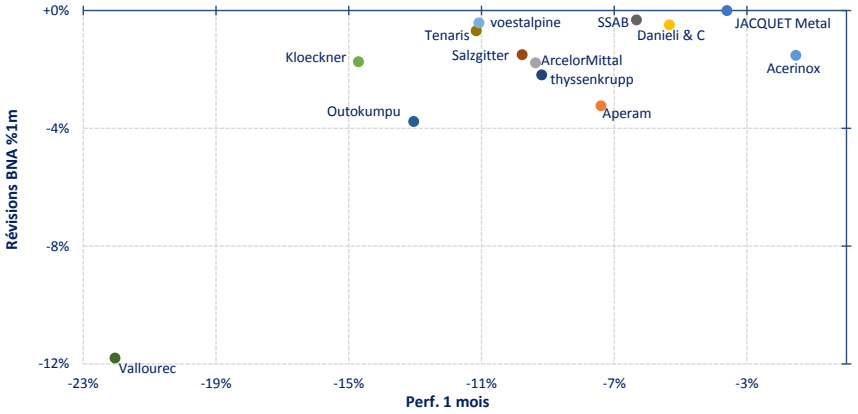
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Acerinox	Esp.	5 028	6,9%	243	10,0%	1,1x		1,1
Aperam	P-B	4 756	7,6%	271	10,2%	0,1x		0,5
ArcelorMittal	P-B	67 313	9,9%	4 654	**11,3%**	0,8x		0,7
Danieli & C	It.	2 841	4,2%	93		**-3,7x**		1,4
JACQUET Metal	Fr.	1 861	5,3%	63		1,5x		2,3
Kloeckner	All.	6 748	2,2%	82	6,8%	2,1x		0,7
Outokumpu	Finl.	6 879	4,0%	121	6,7%	2,5x		0,9
Salzgitter	All.	9 267	4,3%	240	6,5%	0,0x		1,1
SSAB	Suède	7 305	7,2%	370	7,5%	1,1x		0,9
Tenaris	It.	6 670	**12,8%**	773	7,7%	-0,3x		2,8
thyssenkrupp	All.	34 068	4,6%	914	10,5%	0,9x		1,2
Vallourec	Fr.	3 900	**-5,8%**	-445	**-5,0%**	**16,6x**		1,0
voestalpine	Autri.	13 303	7,4%	624	9,2%	1,9x		
Moyenne Acier/Tubes			**5,4%**		**7,4%**	**1,9x**		**1,2**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Acerinox	8,7	-1,5%	-29,7%	-27,3%	2 391	0,6x	8,9x	8,7x	10,2x	10,6x	5,6%	1,2x	5,2%	12,2
Aperam	23,1	-7,4%	-41,6%	-46,3%	1 934	0,5x	6,1x	6,1x	8,2x	8,0x	6,6%	0,8x	**6,5%**	39,5
ArcelorMittal	18,1	-9,4%	-32,3%	-33,1%	18 501	0,4x	4,1x	4,2x	**4,1x**	**4,8x**	10,2%	0,5x	1,0%	32,3
Danieli & C	15,3	-5,3%	-33,5%	-23,0%	1 135	**0,1x**	**3,0x**	**2,1x**	13,6x	11,0x	6,4%	0,6x	1,1%	21,7
JACQUET Metal	15,5	-3,6%	-24,7%	-43,6%	368	0,3x	6,0x	5,5x	6,7x	6,3x	5,5%	1,1x	5,4%	27,5
Kloeckner	6,1	-14,7%	-39,2%	-41,1%	604	0,2x	7,7x	7,8x	7,8x	8,9x	-11,3%	0,5x	4,7%	8,7
Outokumpu	3,2	-13,0%	-36,9%	-58,7%	1 310	0,4x	10,1x	9,5x	13,3x	9,5x	5,1%	0,6x	4,6%	4,8
Salzgitter	25,6	-9,8%	-40,6%	-46,3%	1 383	0,2x	4,0x	4,4x	6,2x	7,2x	1,2%	0,5x	1,9%	37,3
SSAB	3,0	-6,3%	-31,8%	-32,1%	3 098	0,5x	7,2x	6,4x	8,9x	8,0x	**14,9%**	0,6x	4,6%	4,7
Tenaris	9,4	-11,2%	-34,6%	-28,3%	11 144	**1,8x**	**13,7x**	10,4x	**15,8x**	**12,9x**	3,3%	1,2x	3,8%	16,3
thyssenkrupp	15,0	-9,2%	-31,1%	-38,1%	9 326	0,4x	8,1x	6,7x	11,3x	10,3x	-0,9%	**2,2x**	1,5%	22,4
Vallourec	1,6	-22,0%	-67,9%	-67,7%	744	0,7x	-	#########	-	-	**-57,9%**	**0,4x**	**0,0%**	3,3
voestalpine	26,1	-11,1%	-33,8%	-47,6%	4 602	0,6x	8,4x	7,2x	7,9x	6,9x	9,0%	0,7x	4,8%	40,0
Moyenne Acier/Tubes		**-9,6%**	**-36,7%**	**-41,0%**		**0,5x**	**7,3x**	########	**9,5x**	**8,7x**	**-0,2%**	**0,8x**	**3,5%**	

Faits marquants du secteur :

Source : FactSet, FU

STOCK-GUIDE

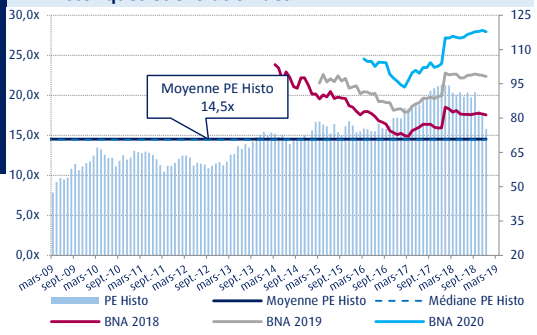
Aéronautique & Défense

Opinion secteur : 2,2

Note sectorielle : 2,2

Momentum	★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

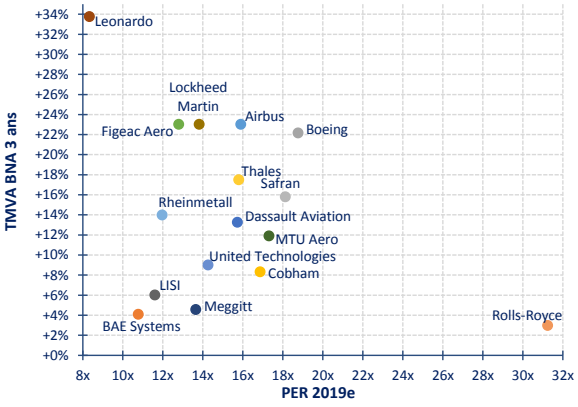
PER historiques et évolution des BNA



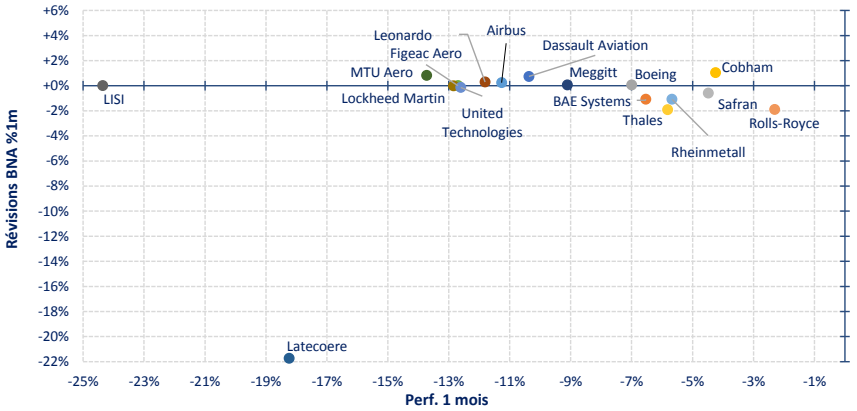
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Airbus	Fr.	62 982	7,9%	3 358	8,5%	-1,8x		1,1
BAE Systems	U-K	20 397	10,4%	1 250	12,3%	0,4x		3,0
Boeing	U-S	86 537	11,4%	8 691	**34,5%**	0,3x		3,0
Cobham	U-K	2 092	10,3%	127	10,1%	0,2x		3,0
Dassault Aviation	Fr.	4 927	7,7%	505	7,8%	**-9,4x**		2,2
Figeac Aero	Fr.	422	9,9%	29		**3,2x**		0,2
Latecoere	Fr.	643	**2,8%**	3		0,6x		0,5
Leonardo	It.	11 904	6,0%	319	6,0%	1,7x		0,4
LISI	Fr.	1 656	8,2%	88		1,4x		2,6
Lockheed Martin	U-S	46 070	11,4%	4 372	18,3%	1,5x		3,8
Meggitt	U-K	2 265	**17,6%**	178	8,8%	2,1x		3,2
MTU Aero	All.	4 415	13,7%	452	14,4%	1,4x		3,0
Rheinmetall	All.	6 166	7,5%	279	10,4%	-0,2x		0,8
Rolls-Royce	U-K	16 574	3,2%	284	**2,8%**	0,0x		4,5
Safran	Fr.	20 912	13,9%	1 970	15,8%	0,9x		3,1
Thales	Fr.	15 982	10,3%	1 066	11,9%	-0,6x		0,8
United Technologies	U-S	57 064	13,4%	5 062	8,5%	3,2x		
Moyenne Aéronautique & Défense			**9,7%**		**12,1%**	**0,3x**		**2,2**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Airbus	84,0	-11,3%	-22,4%	+1,2%	65 085	0,9x	11,1x	8,6x	20,2x	15,9x	2,9%	4,9x	2,0%	119,3
BAE Systems	5,1	-6,5%	-27,1%	-19,9%	16 292	0,9x	8,5x	8,0x	11,4x	10,8x	4,8%	2,9x	**4,6%**	7,3
Boeing	282,1	-7,0%	-13,3%	+9,4%	160 523	2,0x	17,5x	14,4x	22,8x	18,8x	**7,0%**	-	2,0%	369,8
Cobham	1,1	-4,2%	-16,3%	-22,6%	2 603	1,3x	12,7x	11,3x	21,0x	16,9x	2,3%	2,0x	0,6%	1,4
Dassault Aviation	1 210,0	-10,4%	-24,1%	-6,8%	10 057	1,1x	14,0x	13,0x	19,4x	15,7x	6,2%	2,2x	1,3%	1 693,2
Figeac Aero	11,0	-12,7%	-25,3%	-41,8%	349	1,5x	15,6x	11,5x	17,7x	12,8x	1,9%	1,3x	**0,0%**	17,5
Latecoere	2,8	-18,2%	-30,7%	-51,3%	263	**0,5x**	17,0x	10,3x	39,1x	19,5x	**-7,7%**	**0,8x**	**0,0%**	3,9
Leonardo	7,7	-11,8%	-26,0%	-22,6%	4 411	0,6x	9,9x	**7,2x**	**11,0x**	**8,3x**	5,6%	1,0x	1,7%	11,4
LISI	20,5	-24,4%	-34,0%	-48,9%	1 087	1,0x	12,3x	10,5x	13,4x	11,6x	3,3%	1,4x	1,7%	32,9
Lockheed Martin	229,1	-12,8%	-24,3%	-18,4%	65 148	1,7x	14,8x	13,9x	15,4x	13,8x	3,0%	**71,5x**	3,0%	313,7
Meggitt	5,2	-9,1%	-16,8%	-2,3%	4 075	**2,3x**	13,0x	11,9x	14,9x	13,6x	4,5%	1,5x	3,4%	6,6
MTU Aero	158,4	-13,7%	-18,4%	+6,0%	8 179	2,2x	16,2x	14,2x	19,0x	17,3x	2,8%	3,9x	1,7%	190,3
Rheinmetall	77,2	-5,7%	-14,3%	-27,1%	3 309	0,6x	**7,5x**	7,3x	13,1x	12,0x	3,1%	1,7x	2,5%	106,6
Rolls-Royce	9,2	-2,3%	-15,5%	-0,6%	17 288	1,1x	**33,5x**	**19,0x**	**67,6x**	**31,2x**	3,1%	20,6x	1,4%	10,6
Safran	105,4	-4,5%	-12,7%	+22,7%	45 802	2,2x	15,8x	13,3x	21,9x	18,1x	4,3%	4,2x	1,8%	118,0
Thales	102,0	-5,8%	-16,6%	+13,5%	21 677	1,3x	12,5x	11,3x	19,4x	15,8x	4,5%	3,9x	2,0%	123,8
United Technologies	93,1	-12,6%	-23,8%	-16,5%	74 609	2,0x	15,1x	12,0x	15,5x	14,3x	2,0%	2,6x	2,5%	129,4
Moyenne Aéronautique & Défe		**-10,2%**	**-21,3%**	**-13,3%**		**1,4x**	**14,5x**	########	**21,3x**	**15,7x**	**3,2%**	**7,9x**	**1,9%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

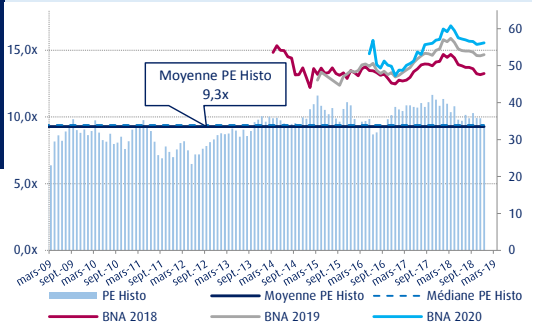
Assurance

Opinion secteur : 2,2

Note sectorielle : 2,2

Momentum	★
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

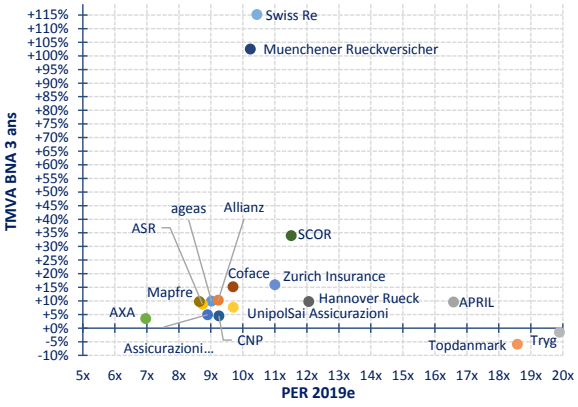
PER historiques et évolution des BNA Assurance



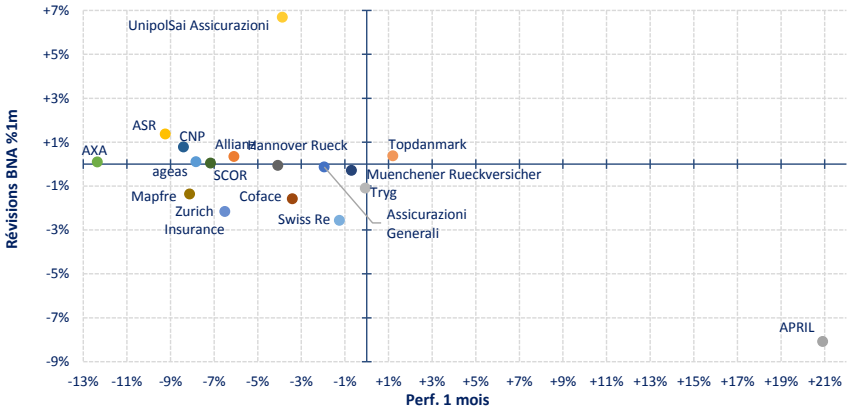
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ageas	Belg.	9 135	13,2%	824		-		1,2
Allianz	All.	124 233	9,3%	7 635		1,9x		2,7
APRIL	Fr.	1 002	7,4%	39		-1,0x		1,0
ASR	P-B	4 687	**15,2%**	696		-1,3x		
Assicurazioni General	It.	66 956	7,2%	2 460		-		1,3
AXA	Fr.	102 473	7,5%	4 982		-		2,2
CNP	Fr.	32 357	9,1%	1 373		-		2,1
Coface	Fr.	1 248	14,8%	122		-		2,1
Hannover Rueck	All.	19 325	8,2%	1 019		**-6,7x**		3,6
Mapfre	Esp.	22 709	6,5%	737		-		2,7
Muenchener Rueckve	All.	48 875	8,3%	2 469		0,2x		3,6
SCOR	Fr.	15 297	**6,1%**	551		1,8x		1,5
Swiss Re	Suis.	30 022	8,3%	1 469		1,5x		3,1
Topdanmark	Dan.	1 231	**18,6%**	183		1,0x		3,7
Tryg	Dan.	2 523	14,5%	258		-		3,0
UnipolSai Assicurazio	It.	11 555	11,5%	937		-		1,1
Zurich Insurance	Suis.	43 145	10,1%	3 124		**2,3x**		2,3
Moyenne Assurance			**10,3%**			**0,0x**		**2,3**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
ageas	39,3	-7,8%	-15,1%	-3,5%	7 737	0,8x	6,1x	6,0x	9,5x	9,0x	-	0,8x	5,5%	44,3
Allianz	175,1	-6,1%	-8,8%	-8,5%	75 049	0,8x	8,5x	8,1x	9,9x	9,2x	10,4%	1,2x	5,0%	217,0
APRIL	20,0	+20,9%	+54,7%	+35,7%	809	0,8x	10,2x	9,1x	21,3x	16,6x	-	1,3x	**1,3%**	18,6
ASR	34,6	-9,2%	-15,8%	+0,8%	4 876	0,9x	5,7x	5,4x	9,2x	8,7x	7,8%	1,0x	4,8%	41,0
Assicurazioni Generali	14,6	-1,9%	-1,9%	-3,9%	22 847	0,4x	5,5x	5,3x	9,4x	8,9x	9,3%	0,9x	6,1%	16,7
AXA	18,9	-12,3%	-18,5%	-23,8%	44 924	0,3x	4,1x	3,2x	**7,8x**	**7,0x**	**11,6%**	0,8x	**6,9%**	27,1
CNP	18,5	-8,4%	-10,8%	-3,8%	12 710	-	-	-	9,6x	9,3x	-	0,7x	5,0%	20,5
Coface	7,9	-3,4%	-2,9%	-11,0%	1 230	2,5x	16,7x	**18,1x**	9,8x	9,7x	-	**0,7x**	6,2%	9,3
Hannover Rueck	117,7	-4,1%	-3,3%	+12,2%	14 192	**0,2x**	**2,9x**	**2,5x**	14,2x	12,1x	-	1,7x	4,3%	115,6
Mapfre	2,3	-8,1%	-14,1%	-13,4%	7 088	0,4x	6,0x	5,3x	9,8x	8,6x	-	0,8x	6,3%	2,8
Muenchener Rueckver	190,6	-0,7%	-0,1%	+5,4%	28 182	0,6x	7,2x	6,9x	11,4x	10,2x	-	1,0x	4,8%	203,8
SCOR	39,4	-7,2%	-1,5%	+17,5%	7 390	0,6x	10,0x	9,5x	13,5x	11,5x	-	1,2x	4,4%	39,4
Swiss Re	80,0	-1,2%	-0,5%	-1,2%	25 158	1,0x	12,7x	8,8x	16,6x	10,4x	-	1,0x	5,5%	85,4
Topdanmark	40,6	+1,2%	+3,3%	+13,0%	3 504	**3,2x**	**17,0x**	16,5x	19,0x	18,6x	4,8%	**4,6x**	5,0%	37,6
Tryg	22,0	-0,1%	+2,5%	+5,6%	6 636	-	-	-	**24,5x**	**19,9x**	**3,4%**	4,1x	4,0%	21,1
UnipolSai Assicurazion	2,0	-3,9%	-2,6%	+1,5%	5 494	-	-	-	9,1x	9,7x	-	1,0x	6,4%	2,2
Zurich Insurance	260,1	-6,5%	-5,5%	-1,2%	39 063	1,2x	11,5x	10,0x	12,9x	11,0x	7,8%	1,4x	6,2%	293,4
Moyenne Assurance		**-3,5%**	**-2,4%**	**+1,3%**		**1,0x**	**8,9x**	**8,2x**	**12,8x**	**11,2x**	**7,9%**	**1,4x**	**5,2%**	

Faits marquants du secteur :

-

-

-

Source : FactSet, FU

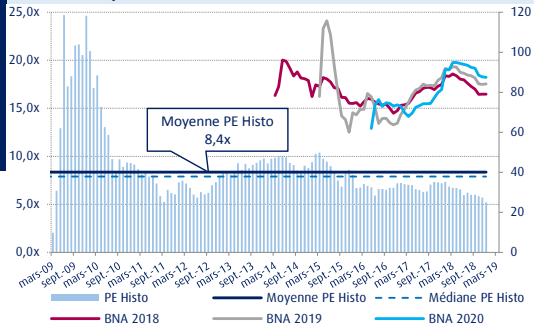
Automobile Constructeurs

Opinion secteur : 2,5

Note sectorielle : 2,5

Momentum	★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

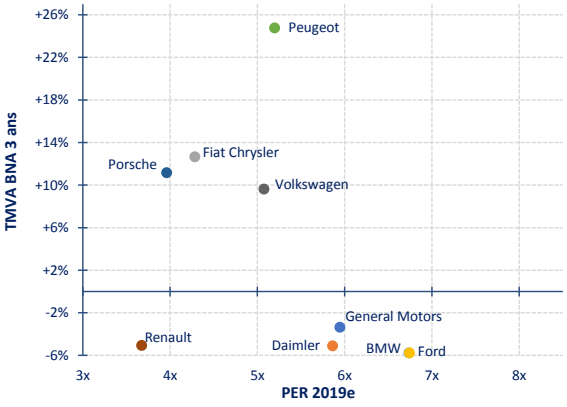
PER historiques et évolution des BNA Automobile Constructe



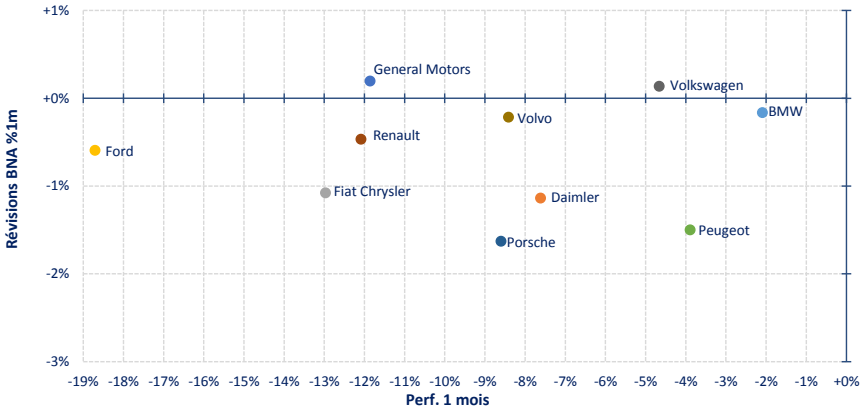
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
BMW	All.	96 810	9,1%	6 979	7,8%	**-1,1x**		4,2
Daimler	All.	166 099	7,2%	8 136	6,5%	-0,9x		3,9
Fiat Chrysler	It.	113 904	6,2%	4 634	13,3%	**-0,2x**		1,4
Ford	U-S	137 006	**4,5%**	4 589	**3,6%**	-0,8x		0,9
General Motors	U-S	126 052	7,4%	7 776	8,6%	-0,3x		0,8
Peugeot	Fr.	74 795	6,9%	3 088	**16,7%**	-1,0x		0,7
Porsche	All.	85		3 491	10,9%	-0,4x		1,5
Renault	Fr.	58 512	6,2%	3 993	6,3%	-0,6x		0,8
Volkswagen	All.	238 314	6,7%	11 962	5,0%	-0,7x		
Volvo	Suède	37 807	**10,5%**	2 855	15,1%	-0,5x		
Moyenne Automobile Constructeurs			**7,2%**		**9,4%**	**-0,6x**		**1,8**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
BMW	70,7	-2,1%	-9,0%	-18,6%	46 492	0,3x	3,6x	3,4x	6,9x	6,7x	5,0%	0,8x	5,3%	85,6
Daimler	45,9	-7,6%	-15,5%	-35,2%	49 115	0,2x	3,1x	2,9x	6,4x	5,9x	6,6%	0,8x	7,1%	61,3
Fiat Chrysler	12,7	-13,0%	-16,3%	-14,9%	19 665	0,2x	3,4x	3,0x	4,6x	4,3x	**17,3%**	0,9x	3,7%	17,7
Ford	6,7	-18,7%	-17,3%	-38,8%	27 237	0,2x	3,5x	3,3x	6,6x	6,7x	**1,4%**	0,9x	**8,0%**	8,8
General Motors	29,3	-11,9%	-0,7%	-18,4%	40 966	0,3x	4,2x	4,1x	5,6x	5,9x	4,7%	1,3x	4,3%	39,4
Peugeot	18,6	-3,9%	-19,7%	+10,0%	16 660	**0,1x**	**1,9x**	**1,6x**	6,0x	5,2x	15,3%	1,1x	3,9%	24,2
Porsche	51,6	-8,6%	-11,0%	-26,0%	15 815		4,7x	3,8x	4,8x	4,0x	2,4%	0,5x	4,5%	76,0
Renault	54,6	-12,1%	-26,8%	-35,0%	15 782	0,2x	3,5x	3,3x	**3,9x**	**3,7x**	7,4%	**0,4x**	6,5%	83,7
Volkswagen	139,1	-4,7%	-7,3%	-17,5%	69 730	0,2x	3,2x	2,5x	5,7x	5,1x	5,8%	0,6x	**3,6%**	199,3
Volvo	11,4	-8,4%	-26,2%	-24,1%	23 246	**0,6x**	**5,6x**	**5,4x**	**8,6x**	**8,5x**	10,5%	**1,9x**	5,1%	16,2
Moyenne Automobile Construc		**-9,1%**	**-15,0%**	**-21,8%**		0,3x	3,7x	3,3x	5,9x	5,6x	7,7%	0,9x	5,2%	

Faits marquants du secteur :

-

-

-

Source : FactSet, FU

STOCK-GUIDE

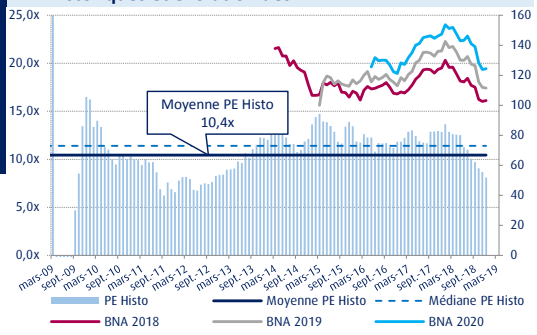
Automobile Equipementiers

Opinion secteur : 2,7

Note sectorielle : 2,7

Momentum	★★★
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

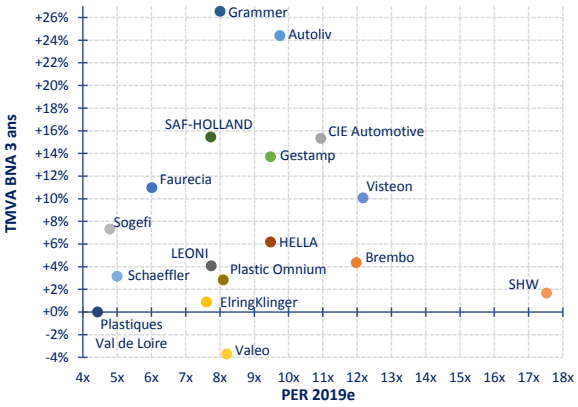
PER historiques et évolution des BNA



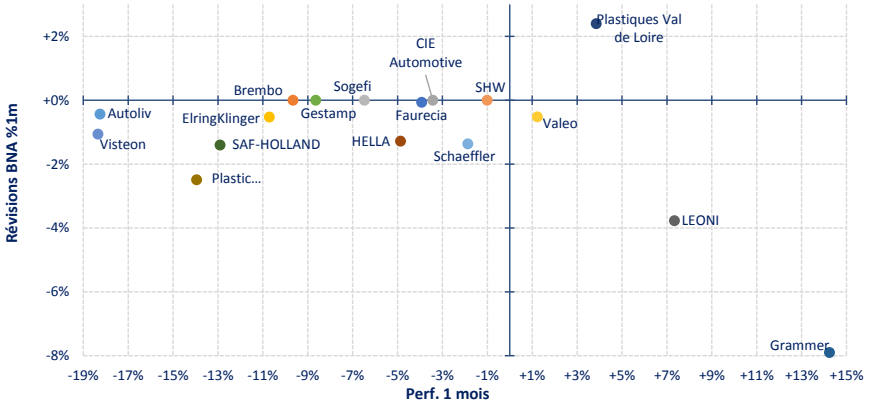
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Autoliv	U-S	7 659	10,5%	537	20,0%	1,3x		0,9
Brembo	It.	2 645	**13,2%**	264		0,3x		
CIE Automotive	Esp.	3 072	12,4%	420	15,3%	1,8x		
ElringKlinger	All.	1 693	6,4%	57	6,8%	**3,6x**		
Faurecia	Fr.	17 857	7,0%	736	**21,7%**	0,2x		
Gestamp	Esp.	8 560	6,3%	264	10,7%	2,3x		
Grammer	All.	1 836	3,0%	27	8,9%	3,4x		0,8
HELLA	All.	7 074	11,7%	609	17,6%	**-0,1x**		1,9
LEONI	All.	5 046	3,8%	124	10,8%	1,9x		2,8
Plastic Omnium	Fr.	7 278	7,9%	394	19,9%	0,9x		1,4
Plastiques Val de Loir	Fr.	746	7,7%	42		2,4x		0,8
SAF-HOLLAND	All.	1 294	6,1%	50	10,2%	1,9x		0,9
Schaeffler	All.	14 396	10,1%	931	16,3%	1,1x		0,1
SHW	All.	427	**2,0%**	4	**5,1%**	0,5x		0,0
Sogefi	It.	1 632	4,8%	27		1,3x		0,8
Valeo	Fr.	19 220	6,0%	675	12,0%	1,0x		2,7
Visteon	U-S	2 576	7,4%	144	16,8%	0,0x		0,9
Moyenne Automobile Equipementiers		**7,4%**			**13,7%**	**1,4x**		**1,2**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Autoliv	61,4	-18,3%	-19,0%	-23,3%	5 354	0,9x	9,1x	7,9x	10,9x	9,7x	5,2%	2,5x	3,2%	75,7
Brembo	8,9	-9,6%	-21,1%	-29,8%	2 893	**1,3x**	10,2x	9,4x	12,7x	12,0x	3,1%	2,7x	2,3%	11,6
CIE Automotive	21,4	-3,4%	-20,5%	-0,7%	2 760	1,3x	10,2x	8,7x	12,3x	10,9x	6,8%	3,0x	2,5%	27,9
ElringKlinger	6,8	-10,7%	-28,9%	-63,6%	431	0,7x	11,4x	11,0x	9,1x	7,6x	-8,6%	**0,6x**	4,4%	6,9
Faurecia	33,1	-3,9%	-36,2%	-49,2%	4 536	0,3x	**4,1x**	**3,9x**	6,6x	6,0x	9,2%	1,3x	3,7%	52,3
Gestamp	5,0	-8,6%	-23,8%	-16,6%	2 860	0,6x	9,7x	8,6x	11,3x	9,5x	-3,1%	1,7x	2,6%	6,9
Grammer	37,7	+14,2%	-22,9%	-27,3%	463	0,5x	15,4x	8,6x	17,6x	8,0x	**-39,3%**	1,3x	2,6%	43,0
HELLA	34,8	-4,9%	-27,6%	-32,5%	3 867	0,6x	4,8x	6,4x	10,2x	9,5x	**12,0%**	1,4x	4,4%	50,6
LEONI	30,3	+7,3%	-14,6%	-51,5%	989	0,3x	8,5x	8,3x	8,1x	7,7x	-12,4%	0,9x	3,9%	36,8
Plastic Omnium	20,2	-14,0%	-37,9%	-46,8%	2 975	0,6x	7,4x	6,4x	8,6x	8,1x	4,3%	1,8x	2,8%	25,9
Plastiques Val de Loire	8,9	+3,9%	-28,9%	-52,5%	197	0,5x	7,0x	6,7x	**4,9x**	**4,4x**	5,8%	0,7x	2,3%	9,6
SAF-HOLLAND	11,2	-12,9%	-14,0%	-37,6%	508	0,6x	9,1x	6,9x	10,0x	7,7x	-1,2%	1,6x	4,2%	17,0
Schaeffler	7,5	-1,9%	-32,3%	-49,6%	4 967	0,5x	5,1x	4,7x	5,3x	5,0x	7,6%	1,6x	**6,9%**	10,8
SHW	19,7	-1,0%	-32,2%	-41,6%	127	0,4x	**18,1x**	**12,2x**	**30,3x**	**17,5x**	-1,3%	1,1x	1,4%	21,5
Sogefi	1,4	-6,5%	-26,7%	-64,3%	168	**0,3x**	5,8x	4,9x	6,4x	4,8x	7,2%	0,9x	1,6%	2,3
Valeo	25,5	+1,2%	-31,8%	-59,0%	6 059	0,4x	7,4x	6,6x	9,7x	8,2x	2,1%	1,4x	4,1%	33,8
Visteon	52,7	-18,3%	-35,1%	-51,8%	1 529	0,7x	9,0x	9,7x	12,3x	12,2x	5,1%	**5,2x**	**0,1%**	76,8
Moyenne Automobile Equipem		**-5,1%**	**-26,7%**	**-41,0%**		**0,6x**	**9,0x**	**7,7x**	**11,0x**	**8,8x**	**0,2%**	**1,7x**	**3,1%**	

Faits marquants du secteur :

-

-

-

Source : FactSet, FU

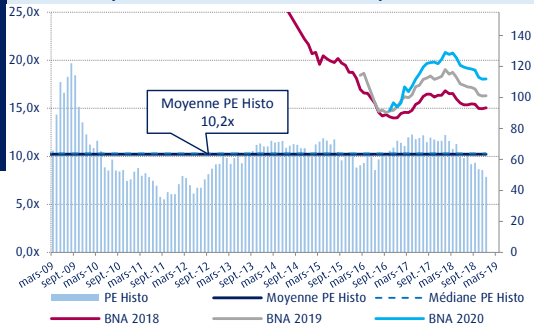
Banque

Opinion secteur : 2,1

Note sectorielle : 2,1

Momentum	★★★
Valorisation	★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

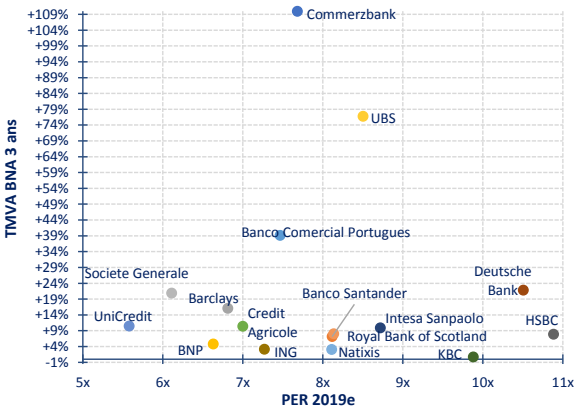
PER historiques et évolution des BNA Banque



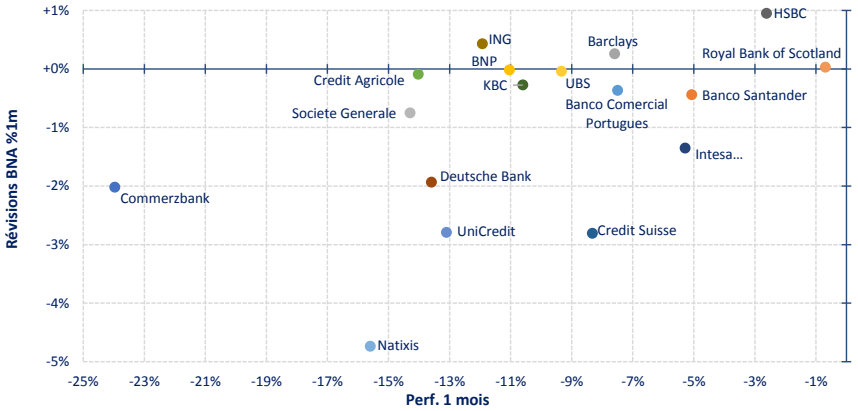
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Banco Comercial Port	Port.	2 219	**54,7%**	357		-		0,6
Banco Santander	Esp.	47 803	52,9%	7 685		-		0,9
Barclays	U-K	23 475	29,4%	4 028		-		0,9
BNP	Fr.	42 969	29,1%	7 495		-		1,6
Commerzbank	All.	8 807	19,2%	933		-		0,9
Credit Agricole	Fr.	19 775	36,9%	4 039		-		0,8
Credit Suisse	Suis.	18 665	17,5%	1 968		-		0,9
Deutsche Bank	All.	25 502	**9,4%**	678		-		1,1
HSBC	U-K	47 838	37,1%	12 288		-		1,3
ING	P-B	18 080	45,0%	4 589		-		1,0
Intesa Sanpaolo	It.	18 031	47,6%	3 985		-		0,8
KBC	Belg.	7 563	43,6%	2 553		-		1,4
Natixis	Fr.	9 588	29,5%	1 564		-		1,2
Royal Bank of Scotlan	U-K	14 600	42,1%	3 815		-		0,7
Societe Generale	Fr.	25 319	29,7%	3 804		-		0,9
UBS	Suis.	26 619	22,5%	4 314		-		1,0
UniCredit	It.	19 762	45,5%	2 982		-		0,5
Moyenne Banque			**34,8%**			-		**1,0**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Banco Comercial Portu	0,2	-7,5%	-10,0%	-15,6%	3 469	-	-	-	10,7x	7,5x	-	0,6x	**0,9%**	0,3
Banco Santander	4,0	-5,1%	-8,4%	-27,5%	64 109	-	-	-	8,9x	8,1x	-	0,7x	5,2%	5,3
Barclays	1,7	-7,6%	-12,4%	-25,9%	28 705	-	-	-	7,2x	6,8x	-	0,5x	4,2%	2,4
BNP	39,5	-11,0%	-25,1%	-36,6%	49 284	-	-	-	6,8x	6,6x	-	0,6x	7,3%	61,1
Commerzbank	5,8	-24,0%	-35,6%	-53,8%	7 243	-	-	-	8,8x	7,7x	-	0,3x	3,2%	10,0
Credit Agricole	9,4	-14,0%	-23,9%	-31,7%	25 748	-	-	-	7,2x	7,0x	-	0,5x	7,1%	14,5
Credit Suisse	9,6	-8,3%	-26,8%	-37,9%	24 461	-	-	-	11,6x	7,7x	-	0,7x	2,9%	14,4
Deutsche Bank	7,0	-13,6%	-29,1%	-56,1%	14 386	-	-	-	**22,6x**	10,5x	-	**0,2x**	1,6%	9,1
HSBC	7,2	-2,6%	-3,4%	-15,6%	143 624	-	-	-	11,4x	**10,9x**	-	1,0x	6,2%	8,4
ING	9,4	-11,9%	-15,9%	-38,6%	36 611	-	-	-	7,4x	7,3x	-	0,8x	7,0%	14,2
Intesa Sanpaolo	1,9	-5,3%	-11,9%	-30,0%	33 915	-	-	-	9,3x	8,7x	-	0,7x	9,9%	2,6
KBC	56,7	-10,6%	-11,6%	-20,3%	23 570	-	-	-	9,5x	9,9x	-	**1,4x**	6,3%	77,9
Natixis	4,1	-15,6%	-29,5%	-37,6%	12 916	-	-	-	8,8x	8,1x	-	0,8x	**13,3%**	6,0
Royal Bank of Scotland	2,4	-0,7%	-13,3%	-22,1%	29 066	-	-	-	7,9x	8,1x	-	0,6x	3,3%	3,3
Societe Generale	27,8	-14,3%	-24,7%	-35,4%	20 836	-	-	-	**6,2x**	6,1x	-	0,4x	7,9%	42,8
UBS	10,9	-9,3%	-21,1%	-31,8%	40 457	-	-	-	9,3x	8,5x	-	0,9x	5,5%	15,8
UniCredit	9,9	-13,1%	-23,7%	-36,5%	22 065	-	-	-	7,5x	**5,6x**	-	0,4x	2,7%	16,2
Moyenne Banque		**-10,3%**	**-19,2%**	**-32,5%**		**-**	**-**	-	**9,5x**	**7,9x**	-	**0,7x**	**5,6%**	

Faits marquants du secteur : -

-

-

Source : FactSet, FU

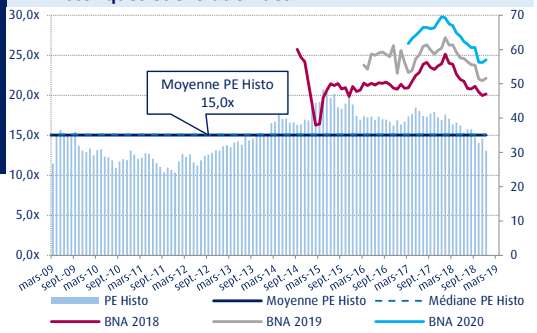
Biens de Consommation

Opinion secteur : 2,7

Note sectorielle : 2,7

Momentum	★★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

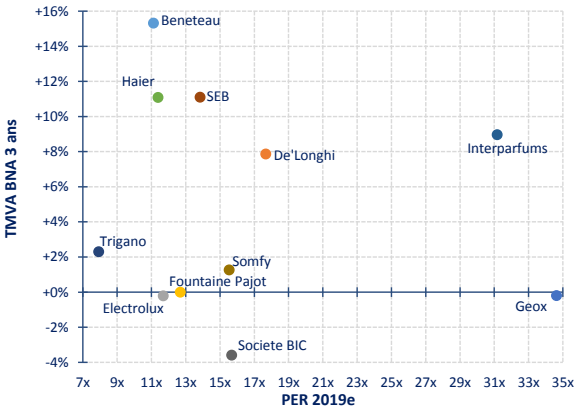
PER historiques et évolution des BNA



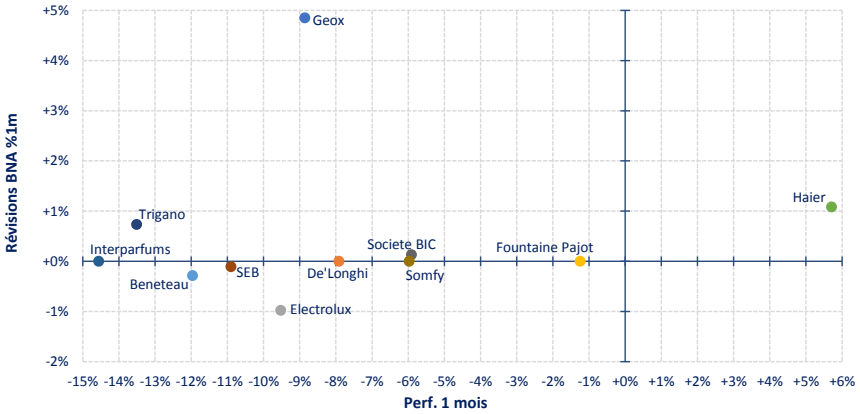
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Beneteau	Fr.	1 387	7,8%	78		-1,0x		0,8
De'Longhi	It.	2 088	12,7%	184	**18,6%**	-0,7x		2,6
Electrolux	Suède	12 035	4,9%	352	**15,5%**	0,1x		2,2
Fountaine Pajot	Fr.	195	12,2%	16		-0,7x		0,8
Geox	It.	824	**0,9%**	-3		0,4x		0,4
Haier	H-K	11 208	5,2%	488	16,9%	**-3,4x**		1,1
Interparfums	Fr.	438	**13,7%**	42		-2,7x		2,9
SEB	Fr.	6 791	9,5%	403		**1,9x**		2,2
Societe BIC	Fr.	1 941	**17,3%**	187		-0,4x		
Somfy	Fr.	1 129	15,1%	135		**-0,8x**		
Trigano	Fr.	2 449	**10,4%**	190	**24,4%**	**-0,2x**		1,6
Moyenne Biens de Consommation			**10,0%**		**18,8%**	**-0,7x**		**1,6**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Beneteau	11,5	-12,0%	-17,1%	-42,4%	944	0,6x	7,9x	6,3x	13,2x	**11,1x**	5,9%	1,4x	2,4%	19,4
De'Longhi	22,1	-7,9%	-18,3%	-12,4%	3 304	1,6x	12,7x	11,5x	19,3x	17,7x	4,2%	3,4x	4,2%	25,0
Electrolux	18,5	-9,5%	-4,5%	-29,2%	5 306	0,5x	10,4x	9,3x	13,5x	11,7x	1,6%	2,7x	**4,3%**	21,5
Fountaine Pajot	95,0	-1,2%	-33,1%	-5,8%	158	0,8x	**6,3x**	**5,1x**	**10,7x**	12,7x	4,9%	**3,6x**	2,3%	163,0
Geox	1,2	-8,9%	-45,9%	-59,4%	304	0,5x	**50,3x**	15,3x	-	**34,6x**	**-0,8%**	**1,1x**	**0,4%**	1,5
Haier	2,2	+5,7%	-9,4%	-10,0%	6 005	**0,4x**	7,4x	6,1x	13,1x	11,4x	3,5%	2,1x	1,7%	2,8
Interparfums	33,8	-14,6%	-23,4%	+7,5%	1 448	**3,0x**	22,2x	**19,6x**	**34,4x**	31,2x	2,6%	3,2x	1,9%	35,1
SEB	112,8	-10,9%	-23,1%	-27,0%	5 602	1,2x	12,4x	10,9x	15,6x	13,8x	**6,1%**	3,0x	1,7%	160,1
Societe BIC	89,2	-5,9%	+13,1%	-2,7%	4 074	2,0x	11,3x	10,8x	15,8x	**15,7x**	**4,2%**	2,3x	**3,8%**	82,7
Somfy	63,0	-6,0%	-17,6%	-23,5%	2 164	**2,0x**	**13,4x**	**12,2x**	**16,9x**	15,5x	5,0%	**2,7x**	**2,0%**	83,3
Trigano	80,7	-13,5%	-14,4%	-45,2%	1 557	**0,6x**	**6,0x**	**5,2x**	**8,4x**	**7,9x**	**10,0%**	**1,7x**	2,6%	139,6
Moyenne Biens de Consommati		**-7,7%**	**-17,6%**	**-22,8%**		1,2x	14,6x	########	16,1x	16,7x	4,3%	2,5x	2,5%	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

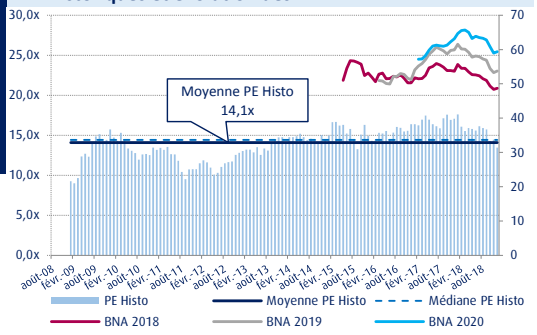
Biens d'équipements

Opinion secteur : 2,3

Note sectorielle : 2,3

Momentum	★★
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

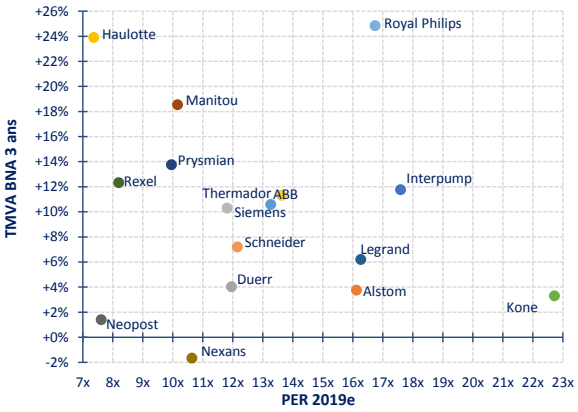
PER historiques et évolution des BNA



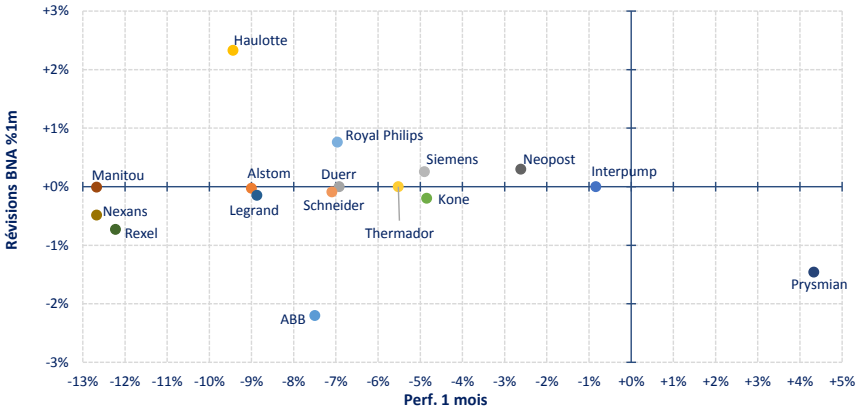
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ABB	Suis.	31 985	10,6%	2 182	13,6%	0,9x		2,8
Alstom	Fr.	8 214	6,7%	650	9,2%	**-3,0x**		0,8
Duerr	All.	3 808	6,4%	149	13,9%	0,1x		1,4
Haulotte	Fr.	556	7,8%	35		0,8x		1,3
Interpump	It.	1 260	18,4%	167		1,0x		3,2
Kone	Finl.	9 039	12,3%	873	**31,2%**	-1,4x		4,2
Legrand	Fr.	5 979	**19,7%**	763	15,4%	1,5x		2,6
Manitou	Fr.	1 847	6,7%	82		0,5x		1,1
Neopost	Fr.	1 079	16,8%	110		2,6x		2,7
Nexans	Fr.	4 749	**3,9%**	74	**5,2%**	1,3x		0,8
Prysmian	It.	10 285	5,5%	313	9,4%	**3,0x**		0,9
Rexel	Fr.	13 331	4,2%	305	7,6%	2,8x		0,6
Royal Philips	P-B	18 090	12,0%	1 163		1,0x		0,6
Schneider	Fr.	25 693	14,0%	2 371	11,3%	1,2x		
Siemens	All.	86 807	9,0%	5 432	8,1%	1,6x		
Thermador	Fr.	316	14,4%	31		0,0x		
Moyenne Biens d'équipements			**10,5%**		**12,5%**	**0,9x**		**1,8**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
ABB	16,6	-7,5%	-19,4%	-28,4%	35 366	1,3x	12,0x	10,5x	14,8x	13,3x	6,1%	2,7x	4,1%	21,1
Alstom	35,3	-9,0%	-8,4%	+1,9%	7 867	0,7x	10,0x	8,8x	13,9x	16,1x	3,4%	1,8x	1,5%	44,1
Duerr	30,5	-6,9%	-21,3%	-42,7%	2 113	0,6x	9,7x	8,0x	14,1x	12,0x	1,6%	2,4x	3,0%	39,3
Haulotte	8,8	-9,4%	-24,7%	-45,3%	261	0,6x	**8,0x**	**6,6x**	8,3x	**7,4x**	4,2%	1,1x	2,5%	14,2
Interpump	26,0	-0,8%	-7,8%	-0,8%	2 760	**2,6x**	14,1x	12,5x	19,2x	17,6x	2,8%	3,4x	**0,9%**	32,9
Kone	41,6	-4,8%	-9,5%	-7,0%	21 488	2,3x	**19,1x**	**17,0x**	**25,0x**	**22,7x**	3,8%	**7,6x**	3,9%	43,3
Legrand	49,3	-8,9%	-21,5%	-23,2%	13 154	2,6x	13,2x	12,3x	17,0x	16,3x	5,0%	3,0x	2,7%	60,6
Manitou	22,4	-12,7%	-29,7%	-26,6%	857	0,6x	8,3x	7,2x	11,4x	10,2x	4,9%	1,6x	3,0%	39,0
Neopost	23,8	-2,6%	-9,0%	-0,7%	820	1,5x	8,7x	8,2x	**7,7x**	7,6x	**13,0%**	0,8x	**6,5%**	27,1
Nexans	24,3	-12,7%	-10,2%	-52,4%	1 039	**0,3x**	8,2x	6,9x	13,8x	10,6x	**-2,7%**	0,7x	2,3%	32,1
Prysmian	16,9	+4,3%	-15,9%	-35,8%	4 437	0,7x	12,8x	9,3x	13,4x	9,9x	2,2%	2,1x	2,4%	
Rexel	9,3	-12,2%	-28,1%	-38,5%	2 815	0,4x	8,8x	7,5x	9,4x	8,2x	8,0%	**0,7x**	4,5%	
Royal Philips	30,9	-7,0%	-21,2%	-1,9%	28 813	1,7x	14,4x	12,3x	20,2x	16,7x	4,1%	2,3x	2,6%	
Schneider	59,7	-7,1%	-13,8%	-15,7%	33 395	1,5x	11,0x	9,9x	13,2x	12,1x	6,2%	1,6x	3,9%	
Siemens	97,4	-4,9%	-11,7%	-16,2%	78 883	1,2x	12,8x	10,8x	13,4x	11,8x	7,1%	1,7x	3,9%	
Thermador	44,5	-5,5%	-18,2%	-21,6%	405	1,4x	10,0x	9,0x	14,8x	13,6x	3,6%	2,0x	3,7%	
Moyenne Biens d'équipements		**-6,7%**	**-16,9%**	**-22,2%**		**1,3x**	**11,3x**	**9,8x**	**14,4x**	**12,9x**	**4,6%**	**2,2x**	**3,2%**	

Faits marquants du secteur :

Source : FactSet, FU

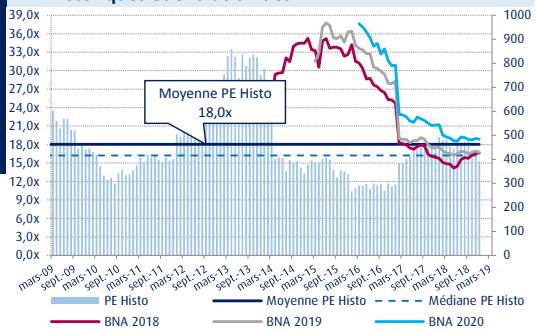
Biotech

Opinion secteur : 1,8

Note sectorielle : 1,8

Momentum	★
Valorisation	★★★★
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

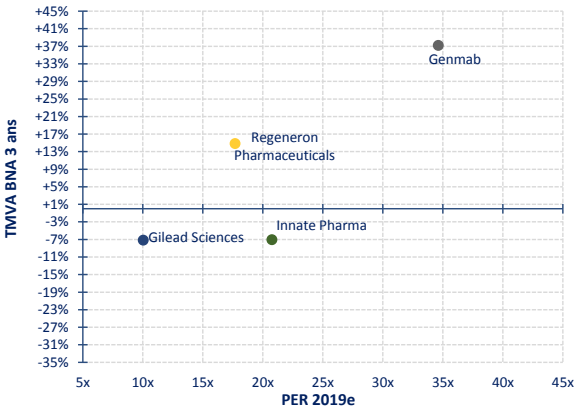
PER historiques et évolution des BNA



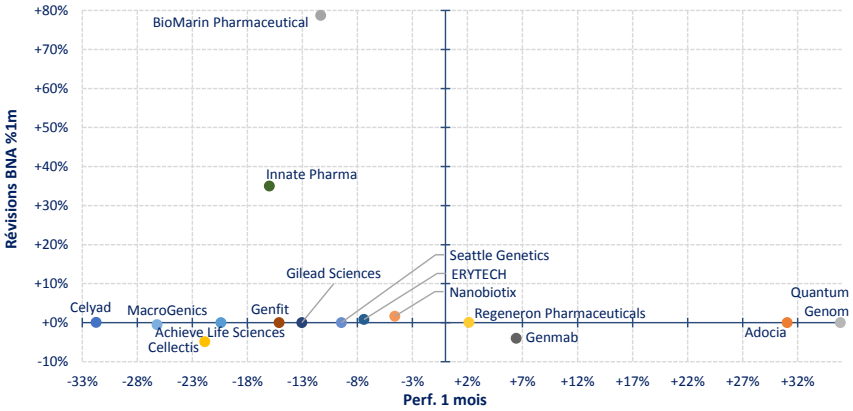
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Achieve Life Sciences	U-S	0	-	-12	-136,2%	-		0,8
Adocia	Fr.	42	14,7%	2		-3,5x		0,2
BioMarin Pharmaceut	U-S	1 318	-7,9%	-100	-3,0%	**-6,1x**		1,2
Cellectis	Fr.	24	-398,1%	-76	-24,9%	1,2x		0,8
Celyad	Belg.	4	-749,9%	-32	-37,5%	1,5x		2,0
DBV Technologie	Fr.	14	#######	-156	-149,4%	0,9x		0,5
ERYTECH	Fr.	5	#######	-46		3,0x		0,3
Genfit	Fr.	8	-797,7%	-66		1,4x		0,2
Genmab	Dan.	387	46,7%	167	18,3%	-4,1x		1,3
Geron	U-S	1	#######	-24	-20,2%	-		0,5
Gilead Sciences	U-S	18 954	**53,9%**	7 906	21,8%	0,3x		2,2
Innate Pharma	Fr.	68	-19,5%	-14		**57,9x**		0,5
MacroGenics	U-S	49	-313,9%	-151	-64,8%	1,6x		0,3
Nanobiotix	Fr.	7	-381,2%	-26		0,7x		
Quantum Genom	Fr.	0	#######	-12	**-1374,5%**	0,4x		
Regeneron Pharmace	U-S	5 648	41,2%	2 176	**27,8%**	-0,8x		
Seattle Genetics	U-S	559	-36,9%	-155	-20,7%	0,5x		
Moyenne Biotech			######		########	**3,7x**		**0,8**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	3m	1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	2019	PER 2018e	2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Achieve Life Sciences	1,1	-20,4%	-61,6%	-91,0%	5	-	-	-	-	-	-	-	-	10,5
Adocia	16,5	+31,1%	+0,5%	+15,3%	114	2,0x	13,5x	-	**59,0x**	-	3,8%	3,5x	**0,0%**	29,2
BioMarin Pharmaceuti	74,5	-11,3%	-12,2%	-4,5%	13 251	10,5x	-	#########	-	########	-0,1%	5,7x	**0,0%**	105,2
Cellectis	15,1	-21,9%	-37,6%	-36,7%	640	23,3x	-	-	-	-	-8,1%	-	**0,0%**	38,6
Celyad	16,6	-31,7%	-27,2%	-52,1%	198	50,0x	-	-	-	-	-11,1%	3,3x	**0,0%**	40,5
DBV Technologie	10,6	-59,7%	-72,9%	-74,7%	318	20,4x	-	-	-	-	-35,5%	2,3x	**0,0%**	40,0
ERYTECH	6,3	-7,4%	-14,4%	-66,2%	112	**-3,2x**	-	-	-	-	**-42,8%**	**0,9x**	**0,0%**	23,9
Genfit	17,4	-15,1%	-13,2%	-27,5%		63,5x	-	-	-	-	-13,3%	**14,4x**	**0,0%**	70,4
Genmab	143,1	+6,4%	+5,7%	+3,7%	8 771	21,3x	**45,4x**	27,0x	53,2x	34,6x	1,5%	8,9x	0,0%	174,0
Geron	0,9	-37,9%	-43,2%	-44,4%	163	-	-	-	-	-	-	-	-	1,3
Gilead Sciences	54,7	-13,1%	-19,0%	-12,7%	70 804	4,2x	**7,8x**	**8,0x**	**9,8x**	**10,0x**	**10,8%**	5,0x	**3,4%**	74,9
Innate Pharma	7,4	-16,0%	+61,0%	+56,5%	428	5,2x	-	12,5x	-	20,7x	-5,2%	4,2x	**0,0%**	12,1
MacroGenics	11,1	-26,2%	-40,8%	-33,2%	469	5,5x	-	-	-	-	-37,9%	1,8x	**0,0%**	28,1
Nanobiotix	11,6	-4,6%	-27,6%	-21,5%	228	35,0x	-	-	-	-	-9,2%	13,2x	**0,0%**	30,0
Quantum Genom	5,3	+35,9%	+159,2%	+69,5%	61	**4815,6x**	-	-	-	-	-18,7%	6,2x	**0,0%**	9,9
Regeneron Pharmaceu	326,7	+2,1%	-7,6%	-0,7%	35 355	6,3x	15,3x	13,3x	18,4x	17,7x	5,4%	4,8x	**0,0%**	361,1
Seattle Genetics	49,6	-9,5%	-26,5%	+5,9%	7 933	17,1x	-	-	-	-	-4,5%	-	**0,0%**	69,2
Moyenne Biotech		**-11,7%**	**-10,4%**	**-18,5%**		######	**20,5x**	#########	**35,1x**	########	########	**5,7x**	**0,2%**	

Faits marquants du secteur :

Source : FactSet, FU

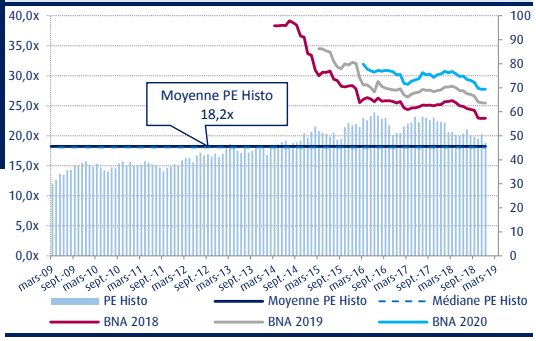
Boissons

Opinion secteur : 2,6

Note sectorielle : 2,6

Momentum	★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

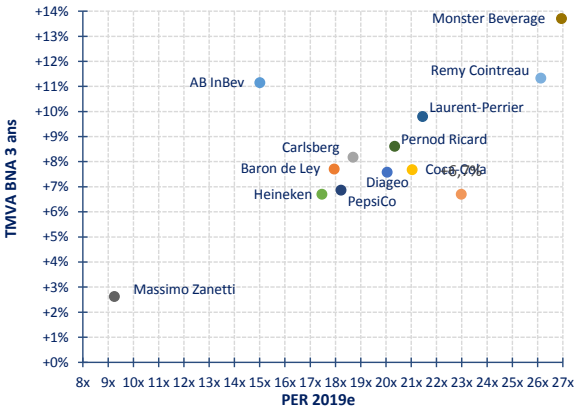
PER historiques et évolution des BNA



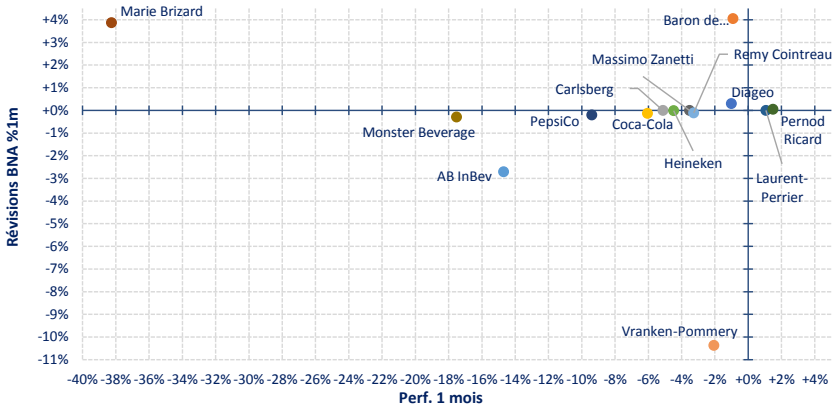
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AB InBev	Belg.	47 183	32,5%	6 520	**8,4%**	4,7x		2,9
Baron de Ley	Esp.	98	25,3%	24	9,5%	**-3,6x**		3,3
Carlsberg	Dan.	8 302	14,9%	721	10,2%	1,3x		2,1
Coca-Cola	U-S	27 688	31,7%	7 762	17,9%	2,7x		3,0
Diageo	U-K	14 108	32,4%	3 408	17,1%	2,3x		2,6
Heineken	P-B	22 542	16,6%	2 091	11,9%	2,3x		2,4
Laurent-Perrier	Fr.	233	17,8%	23		**5,2x**		2,2
Marie Brizard	Fr.	393	**-9,0%**	-43		-2,7x		0,5
Massimo Zanetti	It.	924	4,2%	20		2,3x		0,0
Monster Beverage	U-S	3 284	**34,4%**	864	**29,2%**	-0,7x		3,1
PepsiCo	U-S	56 195	16,4%	6 991	19,1%	1,8x		2,7
Pernod Ricard	Fr.	9 168	27,4%	1 638	9,6%	2,3x		
Remy Cointreau	Fr.	1 192	21,5%	165	13,2%	0,9x		
Vranken-Pommery	Fr.	303	**9,3%**	8		**15,4x**		
Moyenne Boissons			**19,7%**		**14,6%**	**2,4x**		**2,2**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
AB InBev	57,7	-14,7%	-23,3%	-38,0%	112 906	4,5x	13,7x	13,0x	18,5x	15,0x	6,0%	1,8x	3,0%	90,0
Baron de Ley	109,0	-0,9%	-5,2%	-0,9%	446	3,4x	13,3x	11,5x	19,1x	17,9x	2,7%	1,7x	**0,0%**	112,8
Carlsberg	92,8	-5,1%	-10,1%	-7,0%	14 147	2,0x	13,5x	12,7x	20,0x	18,7x	5,9%	2,1x	2,5%	100,7
Coca-Cola	41,4	-6,1%	+2,5%	+3,2%	176 286	7,1x	**22,5x**	**21,1x**	22,3x	21,0x	3,2%	11,2x	3,3%	45,4
Diageo	31,1	-1,0%	+2,8%	+2,6%	76 510	6,0x	18,5x	17,4x	21,6x	20,0x	4,2%	7,0x	2,5%	32,8
Heineken	77,2	-4,5%	-4,4%	-11,2%	44 064	2,5x	15,1x	13,9x	19,0x	17,5x	5,1%	3,0x	2,1%	91,2
Laurent-Perrier	95,0	+1,1%	-13,6%	+14,0%	562	3,6x	20,1x	18,1x	24,2x	21,4x	0,7%	1,4x	1,2%	93,6
Marie Brizard	2,6	-38,3%	-46,4%	-79,1%	73	**0,4x**	-	-	-	-	**-60,0%**	**0,5x**	**0,0%**	5,3
Massimo Zanetti	5,8	-3,5%	-18,1%	-22,3%	197	0,4x	**10,1x**	**8,9x**	**10,4x**	**9,3x**	**8,5%**	0,7x	2,7%	7,2
Monster Beverage	43,1	-17,5%	-15,5%	-22,2%	23 808	**7,5x**	22,0x	19,6x	30,2x	**26,9x**	3,3%	7,5x	**0,0%**	53,8
PepsiCo	96,6	-9,4%	-1,2%	-7,9%	136 463	2,7x	16,4x	15,8x	19,0x	18,2x	4,0%	**14,1x**	**3,3%**	102,1
Pernod Ricard	143,3	+1,5%	+1,4%	+8,6%	37 864	4,6x	16,9x	15,7x	22,2x	20,3x	3,7%	2,3x	2,0%	140,8
Remy Cointreau	99,0	-3,3%	-11,8%	-14,3%	5 018	4,4x	20,5x	18,0x	**30,5x**	26,1x	1,4%	3,3x	1,8%	111,1
Vranken-Pommery	23,7	-2,1%	-1,7%	+0,4%	210	**2,7x**	**29,0x**	**27,1x**	**27,4x**	**23,0x**	**5,1%**	**0,6x**	**3,9%**	23,3
Moyenne Boissons		**-7,4%**	**-10,3%**	**-12,4%**		**3,7x**	**17,8x**	**########**	**21,9x**	**19,7x**	**-0,4%**	**4,1x**	**2,0%**	

Faits marquants du secteur : -

-

-

Source : FactSet, FU

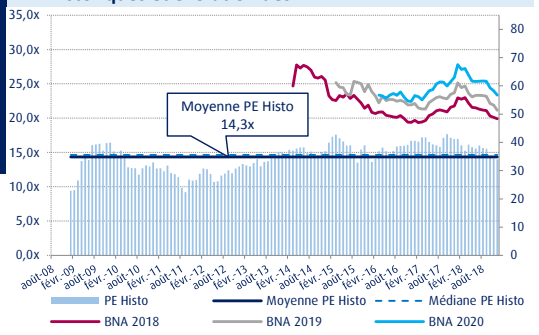
Chimie

Opinion secteur : 2,2

Note sectorielle : 2,2

Momentum	★★
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

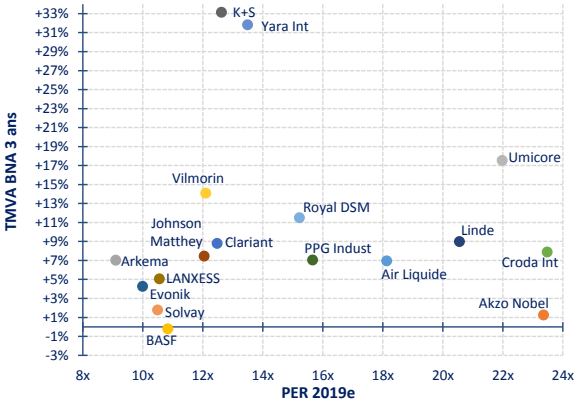
PER historiques et évolution des BNA



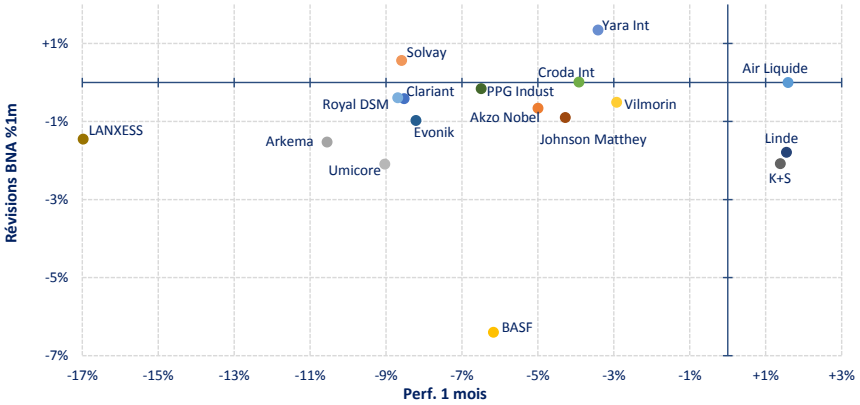
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air Liquide	Fr.	20 765	16,9%	2 209	9,9%	2,5x		2,8
Akzo Nobel	P-B	9 238	8,8%	1 004	5,7%	**-4,7x**		1,5
Arkema	Fr.	8 668	11,6%	677	12,2%	0,8x		0,8
BASF	All.	62 594	10,3%	4 973	10,2%	2,0x		3,9
Clariant	Suis.	5 984	9,9%	369	11,3%	1,4x		0,3
Croda Int	U-K	1 541	**24,8%**	279	**22,9%**	0,8x		4,1
Evonik	All.	15 015	11,5%	1 165	10,1%	1,4x		0,7
Johnson Matthey	U-K	4 607	13,4%	481	14,2%	1,1x		3,2
K+S	All.	3 983	5,6%	61	**2,5%**	**5,6x**		1,4
LANXESS	All.	7 124	8,2%	372	7,9%	0,8x		2,9
Linde	All.	17 978	13,7%	1 629	9,8%	1,2x		3,0
PPG Indust	U-S	13 381	12,7%	1 245	16,2%	1,7x		3,7
Royal DSM	P-B	9 243	14,3%	1 018	11,9%	0,3x		2,4
Solvay	Belg.	10 433	13,1%	805	8,0%	1,6x		2,5
Umicore	Belg.	3 399	14,9%	333	12,8%	0,9x		3,3
Vilmorin	Fr.	1 390	8,1%	85		2,3x		2,1
Yara Int	Norv.	11 271	**4,8%**	188	4,4%	2,5x		1,5
Moyenne Chimie			**11,9%**		**10,6%**	**1,3x**		**2,4**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Air Liquide	108,5	+1,6%	-4,3%	+3,2%	46 268	2,8x	16,5x	14,9x	20,1x	18,1x	3,6%	2,6x	2,7%	115,6
Akzo Nobel	70,4	-5,0%	-12,6%	-3,6%	18 008	1,4x	15,8x	14,5x	34,1x	23,4x	1,7%	2,1x	3,3%	84,2
Arkema	75,0	-10,5%	-29,7%	-26,2%	5 717	0,9x	**7,5x**	**7,4x**	**9,0x**	**9,1x**	7,2%	1,3x	3,1%	107,5
BASF	60,4	-6,2%	-21,1%	-34,2%	55 476	1,2x	11,9x	11,2x	11,0x	10,8x	**7,8%**	1,6x	**5,1%**	74,2
Clariant	16,1	-8,5%	-29,2%	-33,6%	5 286	1,2x	11,6x	10,4x	13,8x	12,5x	4,5%	2,2x	2,8%	21,4
Croda Int	52,2	-3,9%	-9,9%	+5,9%	6 858	**4,8x**	19,5x	**17,8x**	25,5x	**23,5x**	3,4%	**6,6x**	1,8%	55,7
Evonik	21,8	-8,2%	-29,3%	-30,5%	10 159	1,0x	8,5x	9,0x	9,1x	10,0x	6,1%	1,4x	5,1%	31,4
Johnson Matthey	31,2	-4,3%	-21,4%	-9,0%	5 987	1,5x	11,5x	10,8x	12,9x	12,0x	0,7%	2,2x	2,9%	39,9
K+S	15,7	+1,4%	-13,1%	-24,3%	3 009	1,7x	**29,7x**	14,2x	**43,8x**	12,6x	-3,9%	**0,8x**	1,8%	20,3
LANXESS	40,2	-17,0%	-36,3%	-39,4%	3 679	**0,7x**	8,4x	7,6x	9,6x	10,5x	4,4%	1,7x	2,1%	64,2
Linde	193,8	+1,5%	+8,8%	+6,8%	35 967	2,3x	16,9x	16,1x	21,9x	20,6x	4,2%	2,6x	2,0%	182,6
PPG Indust	89,4	-6,5%	-6,3%	-12,5%	21 453	1,8x	14,5x	13,3x	17,4x	15,7x	5,3%	5,5x	1,8%	98,6
Royal DSM	71,4	-8,7%	-21,7%	-10,3%	12 477	1,9x	13,1x	15,1x	12,9x	15,2x	4,6%	1,7x	3,0%	94,4
Solvay	87,3	-8,6%	-24,4%	-24,7%	9 022	1,3x	9,7x	8,1x	11,0x	10,5x	6,9%	1,0x	4,1%	120,5
Umicore	34,9	-9,0%	-27,6%	-11,6%	8 406	2,8x	19,0x	17,0x	26,2x	22,0x	-4,6%	3,2x	2,0%	45,2
Vilmorin	56,5	-2,9%	-6,0%	-36,0%	1 177	1,4x	16,7x	14,5x	14,1x	12,1x	3,5%	0,9x	2,7%	67,2
Yara Int	33,7	-3,4%	-16,6%	-11,5%	9 205	1,2x	24,9x	12,7x	25,8x	13,5x	**-7,0%**	1,3x	**1,7%**	40,7
Moyenne Chimie		**-5,8%**	**-17,7%**	**-17,1%**		**1,8x**	**15,0x**	########	**18,7x**	**14,8x**	**2,9%**	**2,3x**	**2,8%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

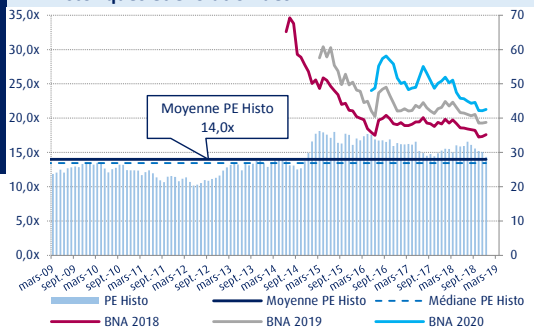
Distribution alimentaire

Opinion secteur : 1,4

Note sectorielle : 1,4

Momentum	★
Valorisation	
Opinion contrarienne	★★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

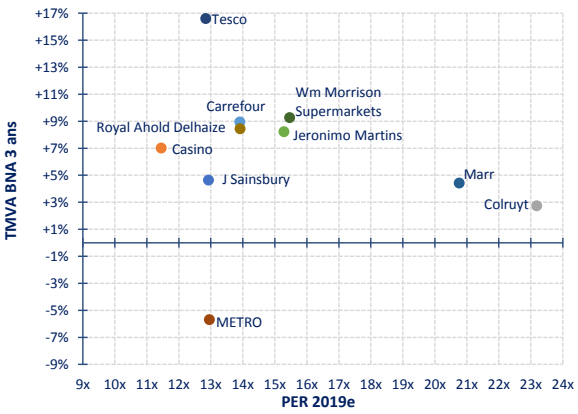
PER historiques et évolution des BNA



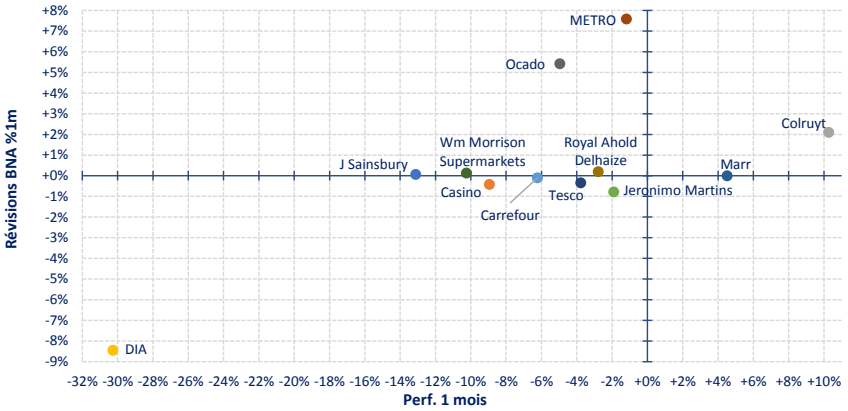
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Carrefour	Fr.	76 280	2,5%	737	7,1%	1,1x		0,0
Casino	Fr.	36 913	3,2%	341	5,2%	2,7x		0,8
Colruyt	Belg.	9 303	5,3%	375	20,9%	**-0,2x**		2,9
DIA	Esp.	7 668	1,8%	20	11,5%	**3,5x**		3,2
J Sainsbury	U-K	32 108	2,5%	530	4,8%	0,9x		1,6
Jeronimo Martins	Port.	17 297	3,5%	409	**34,2%**	0,1x		2,8
Marr	It.	1 667	**6,0%**	68		1,3x		3,0
METRO	All.	32 808	2,5%	398	10,4%	2,0x		
Ocado	U-K	1 799	**-0,4%**	-27	**-1,1%**	0,9x		0,2
Royal Ahold Delhaize	P-B	62 462	4,0%	1 791	10,9%	0,8x		1,3
Tesco	U-K	71 195	3,2%	1 452	7,5%	0,7x		1,5
Wm Morrison Superm	U-K	19 708	2,6%	342	7,1%	1,0x		1,0
Moyenne Distribution alimentaire			**3,0%**		**10,8%**	**1,2x**		**1,7**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Carrefour	14,9	-6,2%	-9,6%	-17,4%	11 376	0,2x	8,6x	7,4x	16,5x	13,9x	3,5%	1,2x	2,9%	18,4
Casino	36,3	-8,9%	+0,3%	-28,1%	3 919	0,2x	**7,6x**	**6,9x**	13,6x	11,5x	**8,8%**	**0,5x**	8,7%	39,8
Colruyt	62,2	+10,3%	+27,7%	+43,5%	8 558	1,0x	**18,1x**	17,9x	**23,7x**	**23,2x**	3,3%	4,0x	1,8%	42,5
DIA	0,5	-30,3%	-76,9%	-89,3%	283	**0,2x**	11,2x	11,0x	**4,1x**	**5,1x**	**-84,0%**	1,1x	**10,0%**	0,7
J Sainsbury	3,0	-13,1%	-17,7%	+9,8%	6 498	0,3x	10,3x	9,7x	13,5x	12,9x	6,9%	0,8x	3,8%	3,6
Jeronimo Martins	10,3	-1,9%	-18,5%	-36,2%	6 498	0,4x	11,3x	10,6x	16,3x	15,3x	3,0%	3,7x	5,5%	13,6
Marr	20,6	+4,5%	-18,4%	-4,3%	1 370	0,9x	15,7x	14,7x	22,1x	20,8x	4,4%	4,4x	3,6%	22,8
METRO	13,4	-1,2%	-0,8%	-19,5%	4 864	0,2x	9,6x	9,8x	12,7x	13,0x	8,0%	1,6x	4,8%	12,9
Ocado	8,8	-5,0%	-12,1%	+98,9%	5 850	**3,8x**	-	#########	-	-	-2,2%	**11,9x**	**0,0%**	10,6
Royal Ahold Delhaize	22,1	-2,8%	+11,8%	+20,4%	25 309	0,5x	12,0x	11,4x	15,0x	13,9x	7,2%	1,8x	3,2%	22,3
Tesco	2,1	-3,8%	-20,7%	-9,2%	20 740	0,4x	11,4x	9,4x	15,5x	12,8x	5,8%	1,5x	2,4%	2,9
Wm Morrison Superm	2,4	-10,2%	-17,8%	-3,0%	5 606	0,3x	13,2x	12,1x	16,9x	15,5x	5,6%	1,1x	3,1%	2,8
Moyenne Distribution alimenta		**-5,7%**	**-12,7%**	**-2,9%**		**0,7x**	**11,7x**	########	**15,4x**	**14,3x**	**-2,5%**	**2,8x**	**4,2%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

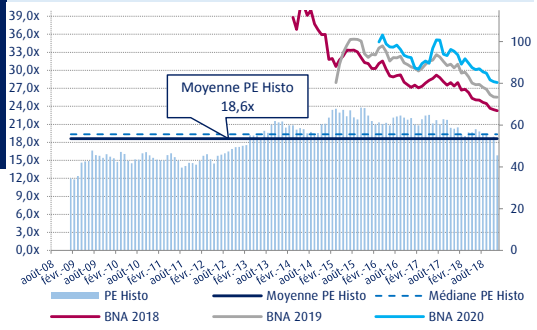
Distribution Spécialisée

Opinion secteur : 2,0

Note sectorielle : 2,0

Momentum	★
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

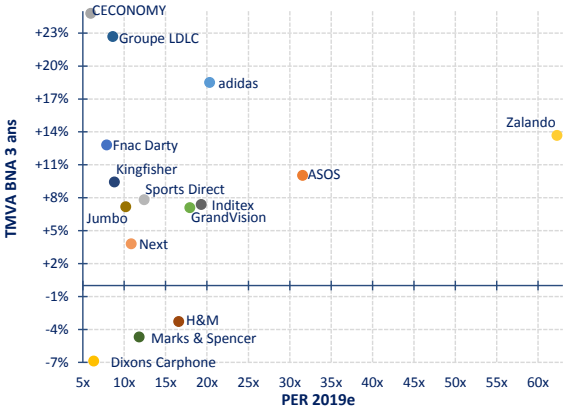
PER historiques et évolution des BNA



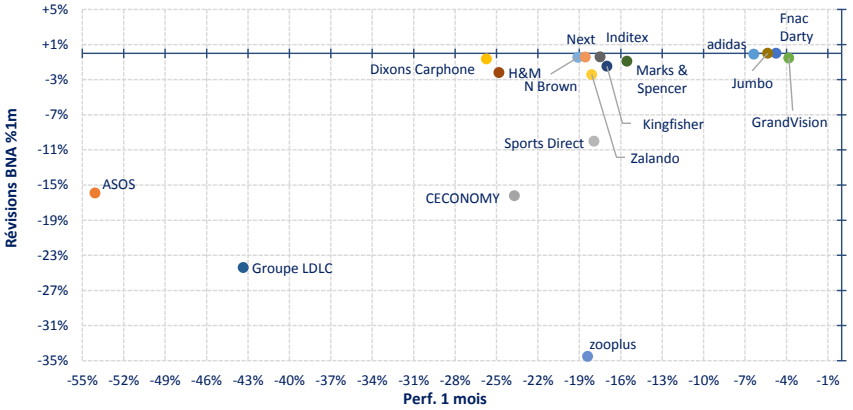
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
adidas	All.	21 902	10,9%	1 696	29,7%	-0,2x		1,4
ASOS	U-K	3 136	2,4%	61	13,8%	0,1x		3,2
CECONOMY	All.	21 513	1,9%	176	22,6%	-0,8x		0,8
Dixons Carphone	U-K	11 590	3,0%	259	7,1%	0,5x		3,4
Fnac Darty	Fr.	7 444	4,0%	132		-0,1x		0,5
GrandVision	P-B	3 750	10,4%	237	21,6%	1,1x		1,3
Groupe LDLC	Fr.	551	0,9%	2		**7,4x**		1,0
H&M	Suède	20 551	7,8%	1 279	25,3%	0,3x		3,0
Inditex	Esp.	26 495	16,8%	3 519	27,4%	-1,2x		3,3
Jumbo	Grèce	808	**25,0%**	154	14,6%	-1,5x		3,9
Kingfisher	U-K	12 912	5,6%	513	8,6%	0,0x		1,1
Marks & Spencer	U-K	11 535	5,8%	443	11,0%	1,4x		2,2
N Brown	U-K	1 032	10,0%	69	9,7%	3,6x		3,3
Next	U-K	4 662	18,2%	657	**51,4%**	1,2x		4,5
Sports Direct	U-K	4 098	4,4%	111	6,6%	1,5x		3,2
Zalando	All.	5 369	2,3%	62	7,6%	-3,7x		0,2
zooplus	All.	1 356	**-0,1%**	-2	**-0,7%**	**-7,1x**		0,2
Moyenne Distribution Spécialisée			**7,6%**		**17,1%**	**0,2x**		**2,1**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	3m	1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	2019	PER 2018e	2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
adidas	182,4	-6,4%	-13,5%	+9,1%	36 684	1,8x	16,3x	14,3x	23,4x	20,3x	3,8%	5,9x	1,6%	222,1
ASOS	25,4	-54,1%	-60,5%	-66,1%	2 114	0,9x	36,3x	25,7x	45,2x	31,5x	-3,0%	4,9x	**0,0%**	48,2
CECONOMY	3,1	-23,7%	-48,3%	-75,0%	1 131	**0,0x**	**1,8x**	**1,7x**	6,8x	6,0x	7,3%	1,5x	5,7%	4,1
Dixons Carphone	1,3	-25,7%	-29,2%	-39,6%	1 549	0,2x	5,3x	5,3x	6,4x	6,3x	**22,3%**	**0,5x**	7,0%	2,0
Fnac Darty	57,1	-4,8%	-16,0%	-43,3%	1 521	0,2x	5,1x	4,0x	9,3x	7,9x	8,6%	1,2x	**0,0%**	95,3
GrandVision	19,1	-3,8%	-9,8%	-10,2%	4 855	1,5x	14,4x	12,6x	20,0x	17,9x	5,6%	4,2x	1,7%	24,4
Groupe LDLC	5,8	-43,3%	-62,7%	-71,1%	36	0,2x	21,0x	9,4x	22,5x	8,6x	-10,3%	0,7x	3,3%	11,3
H&M	12,4	-24,8%	-23,3%	-25,6%	20 579	1,1x	14,2x	13,5x	17,3x	16,6x	3,6%	4,1x	6,5%	13,6
Inditex	22,4	-17,5%	-14,4%	-23,1%	69 591	**2,5x**	15,1x	13,5x	21,2x	19,3x	4,4%	5,0x	3,4%	30,0
Jumbo	12,7	-5,4%	-0,6%	-14,6%	1 731	1,7x	6,9x	6,2x	11,1x	10,2x	5,7%	1,5x	3,1%	18,1
Kingfisher	2,3	-17,0%	-19,6%	-38,6%	4 909	0,4x	7,4x	6,4x	10,4x	8,8x	6,0%	0,7x	4,7%	2,9
Marks & Spencer	2,8	-15,5%	-14,4%	-21,5%	4 475	0,6x	10,3x	10,3x	11,8x	11,8x	10,9%	1,6x	6,7%	3,2
N Brown	1,1	-19,1%	-31,1%	-65,2%	299	0,8x	7,9x	8,0x	**4,6x**	**4,7x**	**-18,4%**	0,6x	**8,0%**	1,9
Next	44,5	-18,6%	-27,4%	-11,8%	5 996	1,9x	10,2x	10,4x	11,2x	10,9x	6,3%	**12,1x**	3,4%	59,2
Sports Direct	2,6	-17,9%	-30,3%	-36,9%	1 376	0,5x	11,6x	10,2x	16,7x	12,4x	5,4%	1,0x	**0,0%**	3,5
Zalando	22,4	-18,1%	-33,0%	-49,1%	5 617	1,1x	**47,3x**	**36,1x**	**91,1x**	**62,3x**	-2,0%	4,3x	**0,0%**	36,9
zooplus	118,9	-18,4%	-20,6%	-20,9%	849	0,7x					-0,6%	8,5x	**0,0%**	152,9
Moyenne Distribution Spécialis		**-19,7%**	**-26,7%**	**-35,5%**		**0,9x**	**14,4x**	########	**20,6x**	**16,0x**	**3,3%**	**3,4x**	**3,2%**	

Faits marquants du secteur : -

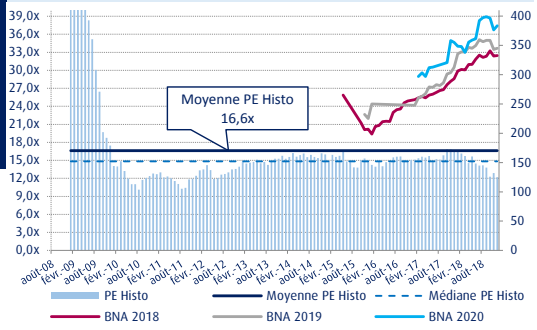
Source : FactSet, FU

Electronique semiconducteurs — Opinion secteur : 2,8

Note sectorielle : 2,8

Momentum	★★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

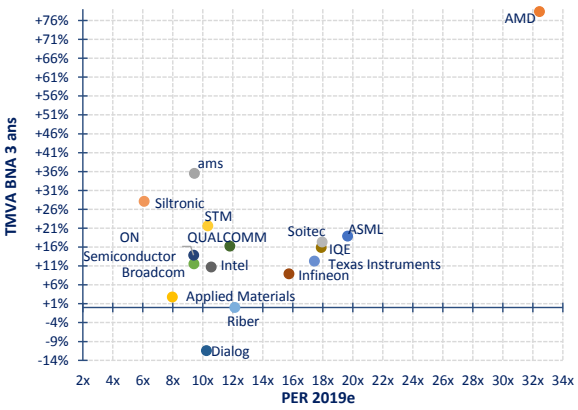
PER historiques et évolution des BNA



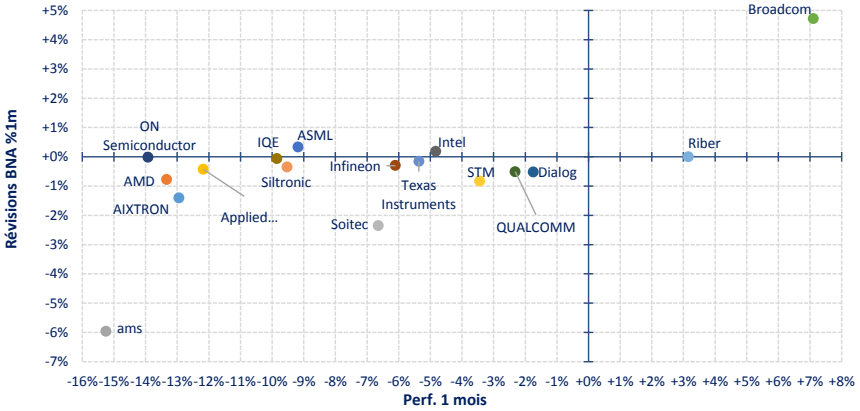
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AIXTRON	All.	262	13,4%	34		**-5,7x**		2,9
AMD	U-S	5 650	9,2%	440	24,0%	-0,2x		1,0
ams	Suis.	1 450	**7,0%**	124	**3,9%**	**4,7x**		1,4
Applied Materials	U-S	13 441	25,3%	2 935	27,5%	0,4x		1,5
ASML	P-B	10 708	28,1%	2 540	18,5%	-0,1x		3,2
Broadcom	U-S	21 247	**49,7%**	8 770	23,3%	2,0x		1,1
Dialog	All.	1 256	17,2%	173	16,1%	-2,2x		1,3
Infineon	All.	8 346	17,5%	1 179	15,6%	-0,4x		1,6
Intel	U-S	61 868	34,5%	18 500	21,8%	0,4x		3,0
IQE	U-K	178	9,3%	17	4,7%	-0,6x		1,3
ON Semiconductor	U-S	5 106	16,5%	712	15,7%	1,1x		3,0
QUALCOMM	U-S	18 444	23,8%	4 126	28,3%	1,9x		4,1
Riber	Fr.	31	8,4%	2		-1,1x		1,1
Siltronic	All.	1 438	33,9%	382	31,7%	-0,7x		0,1
Soitec	Fr.	411	21,5%	73	17,9%	0,0x		1,2
STM	Fr.	8 385	14,2%	1 082	16,0%	-0,3x		3,1
Texas Instruments	U-S	13 744	42,7%	4 832	**42,3%**	0,0x		3,0
Moyenne Electronique semiconducteu		**21,9%**			**20,5%**	**0,0x**		**2,0**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
AIXTRON	8,4	-12,9%	-3,6%	-27,4%	940	2,7x	19,7x	11,4x	27,3x	20,8x	2,0%	2,3x	**0,0%**	15,9
AMD	16,1	-13,3%	-40,2%	+79,6%	16 132	3,1x	**33,4x**	**23,6x**	**44,4x**	**32,4x**	1,1%	**18,8x**	**0,0%**	20,2
ams	20,9	-15,3%	-57,1%	-73,4%	1 662	2,1x	30,5x	12,3x	13,2x	9,4x	**-10,0%**	1,6x	1,7%	40,4
Applied Materials	28,6	-12,2%	-15,3%	-36,0%	27 695	2,2x	8,9x	7,5x	10,0x	8,0x	11,4%	4,9x	2,3%	41,3
ASML	136,1	-9,2%	-17,2%	-10,5%	57 898	5,7x	20,3x	17,1x	23,7x	19,7x	3,0%	5,2x	1,0%	175,9
Broadcom	222,4	+7,1%	+3,1%	-1,0%	90 674	5,1x	10,3x	9,1x	10,8x	9,4x	10,0%	5,2x	4,3%	257,5
Dialog	22,5	-1,7%	+19,8%	-13,1%	1 668	**0,9x**	5,0x	4,2x	9,9x	10,2x	11,9%	**1,3x**	**0,0%**	26,8
Infineon	17,4	-6,1%	-11,3%	-24,0%	19 640	2,3x	13,2x	11,6x	17,0x	15,7x	2,2%	2,8x	1,7%	23,0
Intel	41,1	-4,8%	-0,8%	+1,7%	187 367	3,3x	9,4x	9,4x	10,6x	10,6x	6,8%	3,0x	2,5%	48,0
IQE	0,7	-9,8%	-20,8%	-52,6%	551	2,9x	30,7x	14,7x	31,8x	17,9x	-5,0%	1,6x	**0,0%**	1,2
ON Semiconductor	14,4	-13,9%	-10,4%	-21,2%	6 122	1,5x	9,4x	8,8x	9,4x	9,4x	10,5%	2,3x	**0,0%**	19,4
QUALCOMM	49,8	-2,3%	-21,0%	-11,1%	60 686	3,8x	15,9x	12,9x	13,8x	11,8x	6,7%	-	4,5%	60,6
Riber	2,0	+3,2%	-36,2%	-47,5%	41	1,2x	14,2x	6,9x	21,6x	12,1x	-	1,9x	2,6%	2,3
Siltronic	72,2	-9,5%	-31,5%	-40,5%	2 166	1,4x	**4,0x**	**3,4x**	**6,3x**	**6,1x**	**13,1%**	2,4x	**5,9%**	111,9
Soitec	50,6	-6,6%	-15,2%	-14,9%	1 601	4,2x	19,3x	15,3x	23,0x	18,0x	-2,1%	4,8x	**0,0%**	87,2
STM	12,5	-3,4%	-20,3%	-31,4%	11 269	1,2x	8,6x	7,6x	10,1x	10,3x	4,5%	2,0x	1,8%	17,7
Texas Instruments	82,7	-5,4%	-11,9%	-9,5%	79 762	**5,9x**	13,7x	14,4x	17,3x	17,4x	6,2%	9,3x	2,7%	96,6
Moyenne Electronique semicon		**-6,8%**	**-17,1%**	**-19,6%**		**2,9x**	**15,7x**	########	**17,7x**	**14,1x**	**4,5%**	**4,3x**	**1,8%**	

Faits marquants du secteur :

Source : FactSet, FU

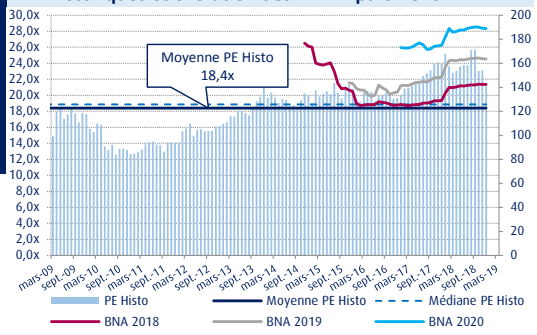
E-paiement

Opinion secteur : 3,0

Note sectorielle : 3,0 ★★★

Momentum	★★★
Valorisation	★★★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

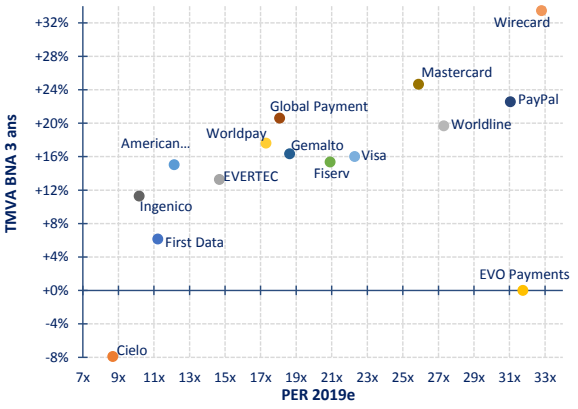
PER historiques et évolution des BNA E-paiement



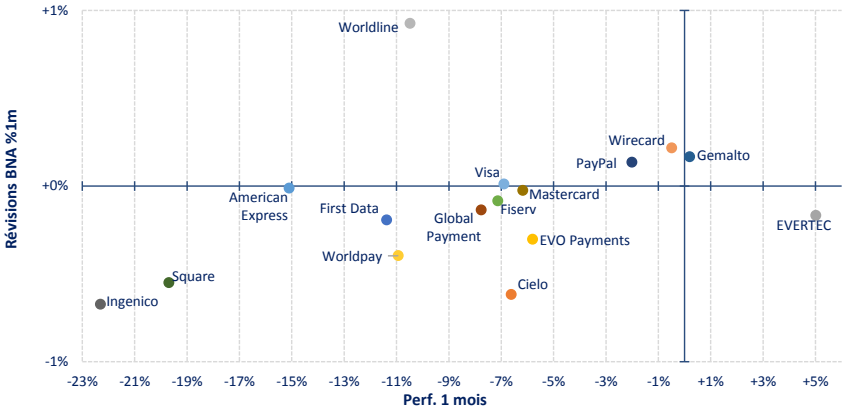
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
American Express	U-S	35 134	28,9%	5 537		-		3,4
Cielo	Brés.	2 750	38,9%	828	20,2%	0,8x		3,6
EVERTEC	U-S	391	28,7%	117	15,6%	2,1x		1,3
EVO Payments	U-S	491	11,9%	37	7,3%	3,7x		
First Data	U-S	7 519	22,6%	1 161	7,9%	**5,2x**		0,7
Fiserv	U-S	5 057	30,5%	1 128	20,1%	1,9x		3,4
Gemalto	P-B	2 955	10,8%	210	9,4%	1,0x		2,2
Global Payment	U-S	3 447	31,6%	715	12,7%	2,7x		3,4
Ingenico	Fr.	2 675	15,0%	226	13,0%	3,0x		1,9
Mastercard	U-S	12 993	56,0%	5 852	**60,4%**	-0,1x		1,7
PayPal	U-S	13 432	21,9%	2 504	19,4%	**-1,7x**		2,1
Square	U-S	1 415	**-3,0%**	-38	**-2,2%**	-0,4x		0,0
Visa	U-S	19 871	**67,7%**	10 490	26,4%	0,4x		
Wirecard	All.	2 047	22,2%	360	15,3%	-1,1x		
Worldline	Fr.	1 692	16,3%	148	14,7%	-0,9x		1,3
Worldpay	U-S	3 410	44,2%	1 074	8,9%	3,8x		3,2
Moyenne E-paiement			**27,8%**		**16,6%**	**1,4x**		**2,2**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
American Express	83,4	-15,1%	-10,5%	-4,0%	71 210	-	-	-	13,4x	12,1x	-	4,0x	1,5%	101,1
Cielo	2,0	-6,6%	-27,4%	-62,2%	5 446	2,7x	**6,9x**	**7,6x**	**7,8x**	**8,7x**	**-41,2%**	2,1x	**11,6%**	3,2
EVERTEC	25,1	+5,0%	+19,1%	+110,3%	1 826	5,6x	19,7x	16,8x	15,8x	14,7x	6,2%	7,2x	0,2%	24,1
EVO Payments	21,6	-5,8%	+3,2%		548	4,3x	36,5x	22,5x	**45,6x**	31,7x	4,4%	-	**0,0%**	24,1
First Data	14,8	-11,4%	-30,9%	+1,2%	13 861	3,9x	17,1x	14,3x	12,7x	11,2x	**9,0%**	4,0x	**0,0%**	23,4
Fiserv	64,3	-7,1%	-10,8%	+12,1%	25 779	5,8x	18,9x	18,8x	23,4x	20,9x	4,7%	2,8x	**0,0%**	71,6
Gemalto	50,7	+0,2%	+0,9%	+2,3%	4 589	**1,7x**	15,9x	13,7x	21,9x	18,6x	5,3%	2,0x	0,1%	51,0
Global Payment	90,2	-7,8%	-19,1%	+2,9%	14 271	5,3x	16,8x	14,2x	21,1x	18,1x	4,6%	4,1x	0,0%	118,3
Ingenico	49,5	-22,3%	-24,3%	-44,3%	3 059	1,8x	11,9x	9,9x	11,4x	10,2x	7,5%	**1,7x**	2,8%	70,3
Mastercard	165,0	-6,2%	-15,3%	+24,6%	170 802	13,5x	24,1x	20,6x	30,3x	25,9x	3,3%	**30,7x**	0,5%	202,8
PayPal	73,6	-2,0%	-4,3%	+14,2%	86 654	6,4x	29,2x	23,2x	37,4x	31,0x	4,3%	6,8x	**0,0%**	87,1
Square	49,1	-19,7%	-43,3%	+61,8%	20 234	**16,7x**	-				0,2%	22,6x	**0,0%**	73,1
Visa	115,4	-6,9%	-12,1%	+15,7%	255 685	13,8x	20,4x	17,9x	26,0x	22,3x	4,2%	8,0x	0,7%	143,4
Wirecard	132,8	-0,5%	-28,9%	+42,7%	16 410	8,2x	**36,9x**	**25,6x**	45,5x	**32,8x**	1,7%	8,9x	0,1%	209,7
Worldline	42,2	-10,5%	-23,5%	+3,8%	5 623	4,3x	26,5x	19,1x	33,4x	27,3x	2,7%	3,9x	0,3%	52,3
Worldpay	66,9	-10,9%	-24,5%	+3,9%	20 182	8,2x	18,5x	15,6x	20,1x	17,3x	4,1%	2,2x	**0,0%**	94,2
Moyenne E-paiement		**-8,0%**	**-15,7%**	**+12,3%**		**6,8x**	**21,4x**	########	**24,4x**	**20,2x**	**1,4%**	**7,4x**	**1,1%**	

Faits marquants du secteur :

Source : FactSet, FU

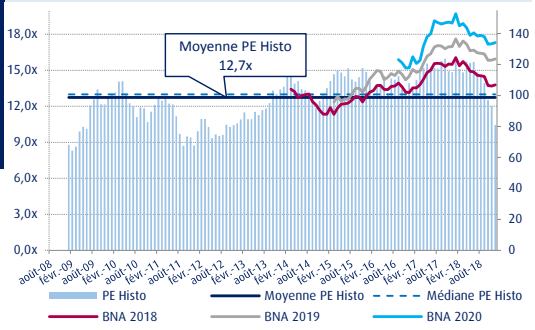
ESN

Opinion secteur : 2,7

Note sectorielle : 2,7

Momentum	★★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

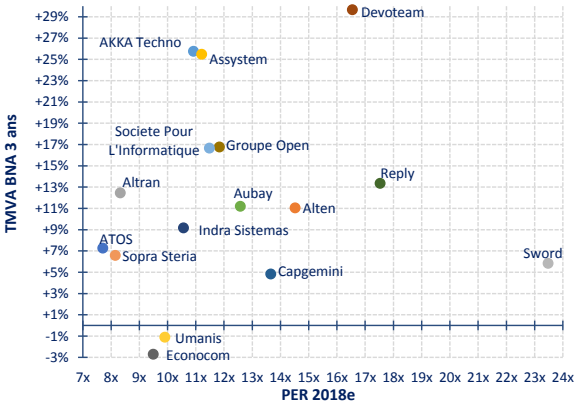
PER historiques et évolution des BNA



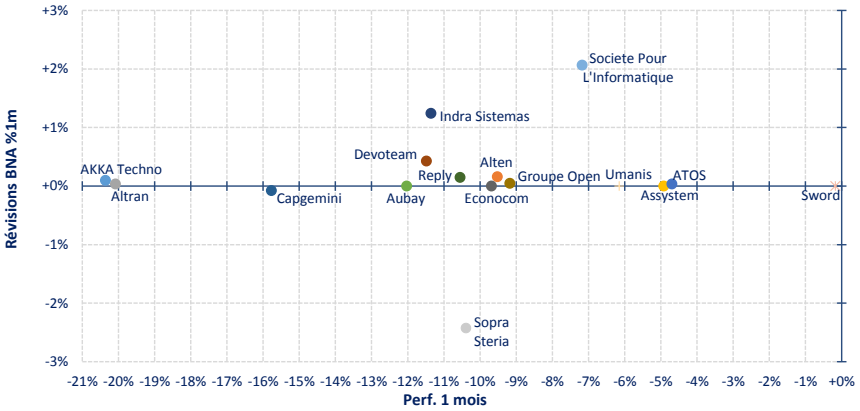
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AKKA Techno	Fr.	1 459	7,7%	55	12,7%	2,3x		3,0
Alten	Fr.	2 241	9,6%	158	**22,9%**	-0,1x		3,0
Altran	Fr.	2 901	11,2%	174	**10,1%**	**3,9x**		0,7
Assystem	Fr.	443	5,5%	28		1,3x		1,3
ATOS	Fr.	12 309	10,1%	869	11,5%	1,1x		1,1
Aubay	Fr.	401	10,2%	29		-0,2x		3,7
Capgemini	Fr.	13 149	11,3%	1 004	12,5%	0,6x		3,2
Devoteam	Fr.	648	10,7%	36		-0,6x		1,5
Econocom	Belg.	2 900	**3,8%**	61		2,3x		3,0
Groupe Open	Fr.	328	7,7%	14		-0,6x		0,2
Indra Sistemas	Esp.	3 044	7,1%	113	10,4%	1,9x		1,0
Reply	It.	999	13,1%	91		-0,4x		4,5
Societe Pour L'Inform	Fr.	634	7,6%	32		-0,3x		3,0
Sopra Steria	Fr.	4 067	7,3%	150	12,3%	1,7x		3,0
Sword	Fr.	191	**24,8%**	69		**-3,5x**		2,5
Umanis	Fr.	207	9,4%	12		1,2x		
Moyenne ESN			**9,8%**		**13,2%**	**0,7x**		**2,3**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
AKKA Techno	44,2	-20,4%	-29,2%	-4,5%	869	0,8x	11,1x	8,7x	15,1x	10,9x	4,4%	3,3x	1,8%	64,5
Alten	72,7	-9,5%	-17,9%	+4,4%	2 425	1,2x	11,9x	10,4x	16,2x	14,5x	3,8%	2,7x	1,3%	94,7
Altran	7,0	-20,1%	-6,2%	-44,0%	1 778	1,2x	10,8x	8,8x	10,9x	8,3x	**-9,5%**	1,2x	2,8%	11,1
Assystem	27,1	-4,9%	-6,7%	-9,6%	408	1,0x	**18,8x**	**15,0x**	14,0x	11,2x	4,4%	**1,0x**	3,8%	34,6
ATOS	71,5	-4,7%	-30,3%	-41,1%	7 616	0,8x	7,8x	6,2x	**9,3x**	**7,7x**	**9,0%**	1,5x	2,3%	99,6
Aubay	28,2	-12,0%	-28,8%	-18,6%	370	0,9x	9,3x	8,0x	13,8x	12,6x	6,3%	2,4x	2,0%	44,2
Capgemini	86,8	-15,8%	-19,9%	-12,2%	14 593	1,2x	11,0x	9,4x	15,3x	13,7x	7,0%	2,1x	2,0%	122,6
Devoteam	82,5	-11,5%	-25,3%	+10,2%	661	1,1x	10,3x	8,1x	**20,1x**	16,5x	4,6%	**4,3x**	1,2%	122,0
Econocom	2,9	-9,7%	+3,9%	-51,1%	690	**0,4x**	10,0x	8,2x	11,5x	9,5x	3,1%	1,9x	3,3%	3,3
Groupe Open	19,8	-9,2%	-21,3%	-37,5%	165	0,5x	6,6x	**5,6x**	13,2x	11,8x	5,7%	1,4x	1,8%	33,9
Indra Sistemas	8,2	-11,4%	-16,7%	-27,8%	1 448	0,7x	9,7x	8,2x	12,6x	10,6x	4,8%	2,3x	**0,4%**	11,3
Reply	44,1	-10,6%	-25,6%	-4,5%	1 649	**1,7x**	12,8x	11,1x	19,9x	17,5x	4,1%	3,6x	0,8%	56,8
Societe Pour L'Informa	20,7	-7,2%	-22,8%	-11,9%	396	0,7x	8,8x	7,3x	13,2x	11,5x	4,8%	2,5x	1,1%	29,5
Sopra Steria	80,7	-10,4%	-41,6%	-48,3%	1 631	0,6x	7,8x	6,8x	9,8x	8,1x	6,9%	1,3x	3,0%	127,0
Sword	29,0	-0,2%	-9,5%	-4,3%	276	1,1x	**4,4x**	11,7x	10,9x	**23,5x**	1,8%	1,8x	**8,8%**	39,0
Umanis	8,5	-6,2%	-22,4%	-37,4%	158	0,9x	9,2x	7,7x	12,8x	9,9x	5,8%	1,4x	1,3%	11,4
						-	-	-	-	-	-	-	-	
Moyenne ESN		**-10,2%**	**-20,0%**	**-21,1%**		**0,9x**	**10,0x**	**8,8x**	**13,7x**	**12,4x**	**4,2%**	**2,2x**	**2,4%**	

Faits marquants du secteur : -

- Retrait de cote de GFI Informatique par Mannai Corporation

Source : FactSet, FU

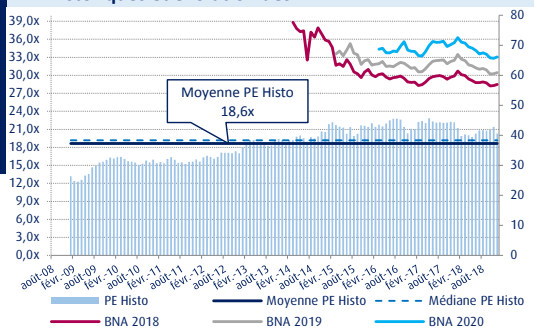
Food & HPC

Opinion secteur : 2,8

Note sectorielle : 2,8

Momentum	★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	★★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

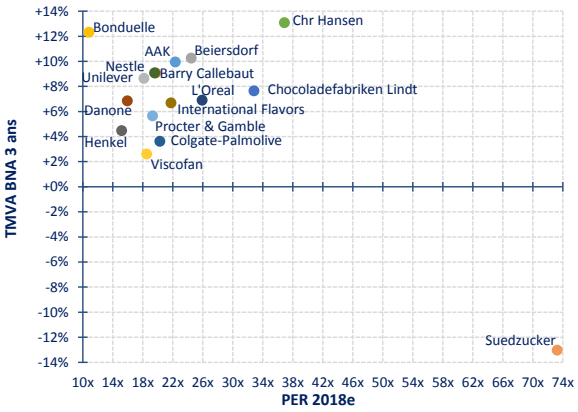
PER historiques et évolution des BNA



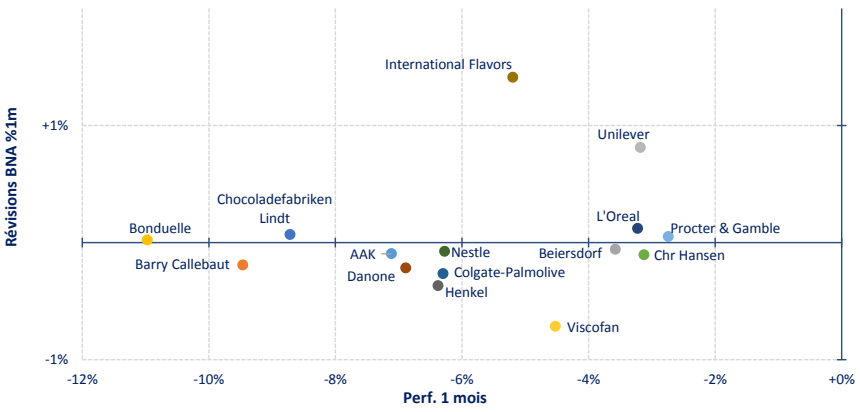
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AAK	Suède	2 708	7,1%	129	16,1%	0,9x		0,8
Barry Callebaut	Suis.	6 497	8,1%	354	15,0%	1,2x		1,1
Beiersdorf	All.	7 216	15,6%	768	16,2%	**-2,6x**		3,1
Bonduelle	Fr.	2 855	4,5%	79		2,6x		1,3
Chocoladefabriken Lir	Suis.	3 855	14,8%	433	10,6%	0,3x		2,7
Chr Hansen	Dan.	1 196	**29,8%**	263	21,9%	1,5x		2,4
Colgate-Palmolive	U-S	13 475	24,8%	2 254	**42,8%**	1,3x		2,7
Danone	Fr.	24 675	14,8%	2 318	10,5%	2,9x		1,9
Henkel	All.	20 050	17,2%	2 455	16,2%	0,5x		3,4
International Flavors	U-S	3 487	17,9%	438	22,0%	**4,8x**		2,9
L'Oreal	Fr.	26 745	18,3%	3 980	17,8%	-0,5x		3,0
Nestle	Suis.	81 250	16,6%	10 214	15,4%	1,5x		2,0
Procter & Gamble	U-S	57 950	21,5%	9 947	15,0%	1,7x		2,8
Suedzucker	All.	6 750	**1,2%**	-23	**1,1%**	3,4x		1,6
Unilever	U-K	50 853	18,0%	6 127	25,6%	1,9x		1,8
Viscofan	Esp.	786	18,4%	118	16,4%	0,2x		3,8
Moyenne Food & HPC			**15,5%**		**17,5%**	**1,4x**		**2,3**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
AAK	12,1	-7,1%	-20,4%	+4,8%	3 072	1,3x	17,6x	15,9x	24,4x	22,3x	2,3%	3,8x	1,4%	13,2
Barry Callebaut	1 358,6	-9,5%	-17,7%	-24,7%	7 441	1,3x	15,9x	14,7x	21,3x	19,7x	3,0%	3,3x	1,7%	1 508,3
Beiersdorf	91,2	-3,6%	-6,2%	-6,9%	20 677	2,7x	17,2x	15,6x	26,4x	24,4x	2,7%	3,6x	**0,8%**	97,6
Bonduelle	28,4	-11,0%	+4,8%	-35,6%	905	**0,6x**	12,2x	**10,5x**	**12,2x**	**10,8x**	**7,9%**	1,4x	1,8%	33,8
Chocoladefabriken Lin	65 044,7	-8,7%	-8,9%	+4,0%	15 587	3,8x	25,7x	24,3x	35,2x	32,8x	2,2%	4,1x	1,4%	61 110,7
Chr Hansen	77,3	-3,1%	-11,6%	-0,9%	10 173	**9,7x**	32,4x	**29,0x**	**41,5x**	36,9x	1,9%	**12,6x**	2,5%	78,7
Colgate-Palmolive	52,1	-6,3%	-11,1%	-21,1%	45 158	3,8x	15,3x	15,1x	20,7x	20,3x	4,7%	-	2,7%	55,2
Danone	61,5	-6,9%	-7,8%	-12,1%	39 782	2,2x	15,2x	13,9x	17,3x	15,9x	5,2%	2,4x	3,2%	75,3
Henkel	95,4	-6,4%	-5,6%	-13,5%	41 430	2,1x	**12,1x**	11,0x	16,1x	15,2x	5,0%	2,5x	1,9%	112,3
International Flavors	117,5	-5,2%	-3,5%	-12,0%	10 773	4,6x	26,0x	18,6x	22,3x	21,8x	**1,4%**	2,0x	2,0%	128,2
L'Oreal	201,2	-3,2%	-3,1%	+8,8%	112 437	4,0x	22,0x	20,2x	27,8x	25,9x	3,2%	4,2x	1,9%	200,3
Nestle	70,8	-6,3%	-2,5%	-4,8%	213 032	3,1x	18,5x	17,4x	21,2x	19,6x	4,3%	4,1x	3,0%	77,3
Procter & Gamble	80,4	-2,7%	+10,4%	+0,0%	200 333	3,8x	17,9x	16,9x	20,7x	19,3x	4,6%	4,3x	3,2%	79,5
Suedzucker	11,3	-10,1%	-1,3%	-37,5%	2 306	0,6x	**49,4x**	24,7x	-	**73,2x**	1,8%	**0,7x**	1,2%	10,9
Unilever	45,8	-3,2%	-2,5%	-0,4%	122 929	3,0x	16,6x	16,1x	19,6x	18,1x	4,3%	10,8x	**3,3%**	50,1
Viscofan	48,1	-4,5%	-23,4%	-12,5%	2 243	2,9x	15,9x	14,7x	19,7x	18,5x	4,0%	2,9x	3,3%	53,9
Moyenne Food & HPC		**-6,1%**	**-6,9%**	**-10,3%**		**3,1x**	**20,6x**	########	**23,1x**	**24,7x**	**3,6%**	**4,2x**	**2,2%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

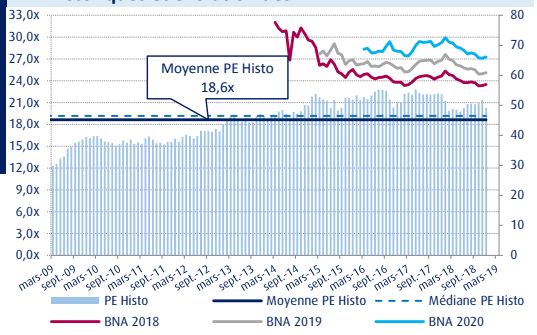
Immobilier

Opinion secteur : 1,6

Note sectorielle : 1,6

Momentum	
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

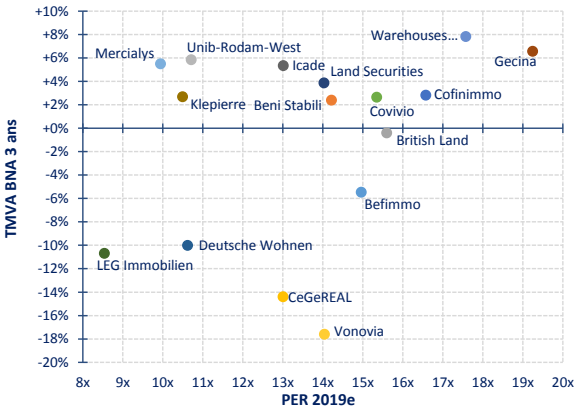
PER historiques et évolution des BNA



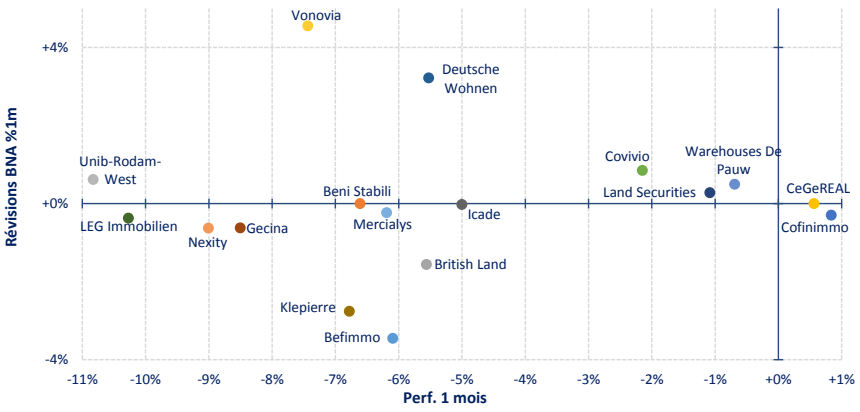
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Befimmo	Belg.	144	75,0%	89	5,3%	10,2x		3,0
Beni Stabili	It.	192	78,9%	103	3,6%	13,6x		3,4
British Land	U-K	618	80,3%	394		8,3x		2,7
CeGeREAL	Fr.	56	**579,1%**	38	**20,1%**	**15,8x**		1,0
Cofinimmo	Belg.	217	87,3%	144	5,4%	9,1x		1,9
Covivio	Fr.	604	127,9%	404	4,2%	10,5x		3,4
Deutsche Wohnen	All.	804	342,3%	1 868	11,6%	12,8x		1,4
Gecina	Fr.	659	80,7%	602	2,8%	11,5x		1,5
Icade	Fr.	619	74,0%	374	4,4%	10,1x		1,1
Klepierre	Fr.	1 227	94,6%	990	5,2%	8,3x		3,0
Land Securities	U-K	658	88,2%	68	4,0%	7,0x		2,4
LEG Immobilien	All.	564	81,2%	847	4,6%	10,7x		1,9
Mercialys	Fr.	184	72,6%	109	5,8%	9,3x		3,6
Nexity	Fr.	4 035	**9,3%**	251		**2,6x**		2,5
Unib-Rodam-West	P-B	2 234	95,5%	1 512	3,6%	11,4x		
Vonovia	All.	1 960	66,4%	2 762	**2,8%**	14,0x		1,4
Warehouses De Pauw	Belg.	176	**98,0%**	160	**5,5%**	#N/A		2,8
Moyenne Immobilier			**125,4%**		**5,9%**	**#N/A**		**2,3**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	3m	1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	2019	PER 2018e	2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Befimmo	48,6	-6,1%	-1,2%	-9,3%	1 242	17,0x	22,7x	24,3x	13,2x	15,0x	-	0,9x	7,0%	50,3
Beni Stabili	0,7	-6,6%	-9,9%	-12,1%	1 538	18,6x	23,5x	21,9x	15,3x	14,2x	**83,4%**	-	4,7%	0,8
British Land	5,9	-5,6%	-13,6%	-22,9%	5 795	16,0x	19,9x	20,1x	15,9x	15,6x	2,8%	0,6x	5,7%	7,2
CeGeREAL	35,6	+0,6%	-3,3%	-5,6%	478	22,4x	**3,9x**	11,9x	14,1x	13,0x	6,1%	**0,6x**	6,9%	37,0
Cofinimmo	108,5	+0,8%	+1,0%	-0,2%	2 490	19,0x	21,8x	21,1x	16,6x	16,6x	-2,0%	1,2x	4,9%	112,0
Covivio	84,2	-2,1%	-6,2%	-10,9%	6 334	23,2x	18,2x	18,6x	16,2x	15,3x	4,0%	0,8x	5,5%	94,7
Deutsche Wohnen	40,0	-5,5%	-3,2%	+9,7%	14 277	**28,4x**	8,3x	12,4x	8,0x	10,6x	-4,5%	1,1x	**2,1%**	45,2
Gecina	113,0	-8,5%	-21,4%	-26,6%	8 281	25,0x	31,0x	**27,7x**	**20,2x**	**19,2x**	11,4%	0,7x	4,6%	152,3
Icade	66,5	-5,0%	-16,5%	-18,8%	4 932	17,7x	23,9x	22,8x	13,7x	13,0x	5,8%	1,2x	6,5%	84,8
Klepierre	27,0	-6,8%	-11,7%	-26,5%	8 160	14,1x	14,9x	16,2x	10,4x	10,5x	10,4%	0,8x	7,6%	35,1
Land Securities	9,0	-1,1%	-8,9%	-20,2%	6 632	16,5x	18,7x	18,8x	14,1x	14,0x	5,4%	0,6x	5,7%	10,3
LEG Immobilien	91,1	-10,3%	-10,9%	-4,4%	5 758	18,4x	22,7x	20,2x	**7,1x**	**8,5x**	2,1%	1,2x	3,7%	109,1
Mercialys	12,0	-6,2%	-13,8%	-35,1%	1 100	14,0x	19,3x	18,7x	10,5x	9,9x	15,1%	**1,5x**	**9,1%**	16,4
Nexity	39,4	-9,0%	-17,2%	-20,6%	2 211	**0,9x**	9,6x	**8,4x**	11,5x	10,1x	6,2%	1,3x	6,3%	52,7
Unib-Rodam-West	135,4	-10,8%	-21,8%		18 724	19,5x	20,4x	18,6x	11,2x	10,7x	4,8%	0,7x	8,0%	200,0
Vonovia	39,6	-7,4%	-5,9%	-4,3%	20 511	20,6x	**31,1x**	27,3x	10,8x	14,0x	**-4,7%**	1,0x	3,6%	47,8
Warehouses De Pauw	115,2	-0,7%	+1,6%	+23,3%	2 593	-	-	-	**19,3x**	**17,6x**	-	**1,7x**	**4,1%**	111,7
Moyenne Immobilier		**-5,3%**	**-9,6%**	**-11,5%**		**18,2x**	**19,4x**	########	**13,4x**	**13,4x**	**9,8%**	**1,0x**	**5,6%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

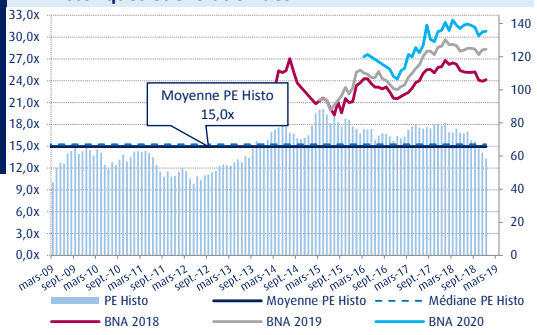
Infrastructures

Opinion secteur : 2,4

Note sectorielle : 2,4

Momentum	★★★
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

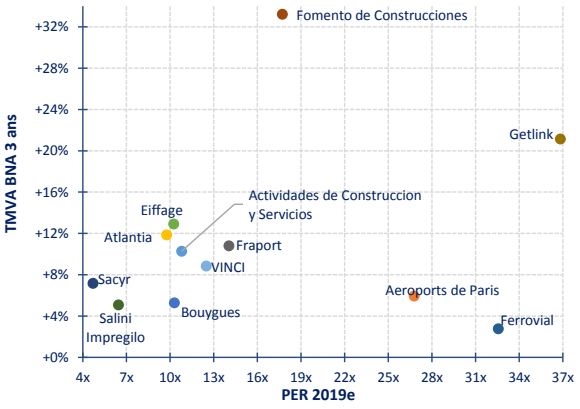
PER historiques et évolution des BNA



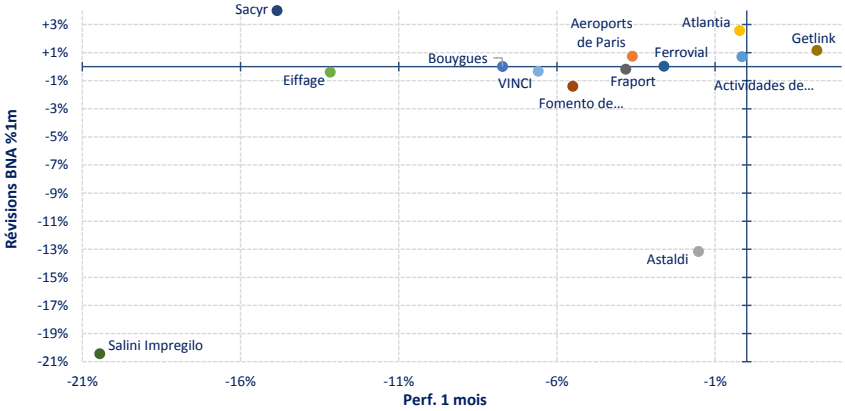
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Actividades de Constr	Esp.	36 206	4,8%	877	**12,5%**	**0,3x**		3,1
Aeroports de Paris	Fr.	4 427	26,2%	578	8,6%	2,6x		2,8
Astaldi	It.	3 098	#N/A	59		4,2x		0,7
Atlantia	It.	6 576	**38,2%**	1 128	4,0%	**10,0x**		2,7
Bouygues	Fr.	34 910	4,1%	1 006	7,7%	1,2x		2,3
Eiffage	Fr.	16 349	11,4%	612	8,4%	3,7x		2,0
Ferrovial	Esp.	12 066	**2,3%**	180	**1,6%**	6,5x		1,1
Fomento de Construc	Esp.	5 943	8,1%	235	7,0%	3,0x		0,7
Fraport	All.	3 301	22,4%	442	7,2%	3,1x		2,8
Getlink	Fr.	1 074	37,1%	133	5,3%	7,7x		0,5
Sacyr	Esp.	3 690	9,3%	155	3,5%	8,7x		1,0
Salini Impregilo	It.	6 192	4,0%	103		1,0x		0,5
VINCI	Fr.	43 216	11,5%	3 020	12,1%	2,2x		3,1
Moyenne Infrastructures			**#N/A**		**7,1%**	**4,2x**		**1,8**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Actividades de Constru	33,8	-0,1%	-7,8%	+3,7%	10 429	0,3x	6,5x	5,8x	12,2x	10,8x	9,7%	2,2x	4,3%	39,9
Aeroports de Paris	165,5	-3,6%	-14,6%	+4,4%	16 378	4,8x	18,3x	16,9x	27,3x	26,8x	-1,4%	3,3x	2,1%	183,8
Astaldi	0,5	-1,5%	-35,3%	-75,6%	51	0,5x	-	-	**0,9x**	**0,9x**		**0,1x**	**0,0%**	1,1
Atlantia	18,1	-0,2%	+1,1%	-31,3%	14 779	8,6x	22,5x	11,7x	14,2x	9,8x	########	1,8x	4,8%	22,3
Bouygues	31,3	-7,7%	-15,8%	-27,6%	11 484	0,4x	10,4x	8,3x	11,9x	10,3x	4,6%	1,2x	**5,7%**	39,5
Eiffage	73,0	-13,2%	-24,1%	-20,1%	7 128	1,1x	9,3x	8,6x	11,8x	10,2x	**11,1%**	1,5x	3,1%	103,6
Ferrovial	17,7	-2,6%	-1,0%	-6,5%	12 919	1,5x	**63,4x**	**32,5x**	**70,2x**	32,6x	3,0%	2,6x	4,0%	21,1
Fomento de Construcc	11,7	-5,5%	-9,4%	+35,6%	4 425	1,2x	15,0x	13,7x	19,9x	17,7x	8,4%	**3,5x**	**0,0%**	12,2
Fraport	62,5	-3,8%	-17,9%	-32,0%	5 771	2,9x	12,9x	12,8x	13,9x	14,0x	1,8%	1,4x	2,8%	82,2
Getlink	11,7	+2,2%	+6,6%	+9,4%	6 272	**10,0x**	26,9x	25,3x	45,8x	**36,8x**	1,6%	3,3x	3,0%	12,1
Sacyr	1,7	-14,8%	-30,9%	-26,1%	955	1,5x	15,8x	15,1x	5,4x	4,7x	-29,8%	0,6x	3,1%	2,7
Salini Impregilo	1,4	-20,4%	-33,3%	-56,0%	695	**0,2x**	**5,2x**	**4,6x**	7,5x	6,4x	-9,5%	0,7x	5,0%	1,7
VINCI	72,0	-6,6%	-12,2%	-15,4%	40 012	**1,4x**	**11,9x**	**11,0x**	**13,6x**	**12,5x**	**6,1%**	**2,1x**	**3,7%**	94,6
Moyenne Infrastructures		**-6,0%**	**-15,0%**	**-18,3%**		2,6x	18,2x	########	19,6x	14,9x	########	1,9x	3,2%	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

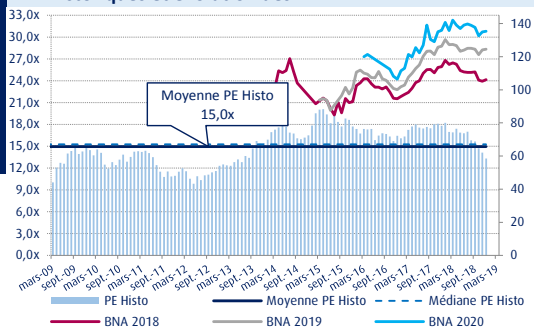
Jeux Video

Opinion secteur : 3,4

Note sectorielle : 3,4

Momentum	★★★★★
Valorisation	★★★★
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

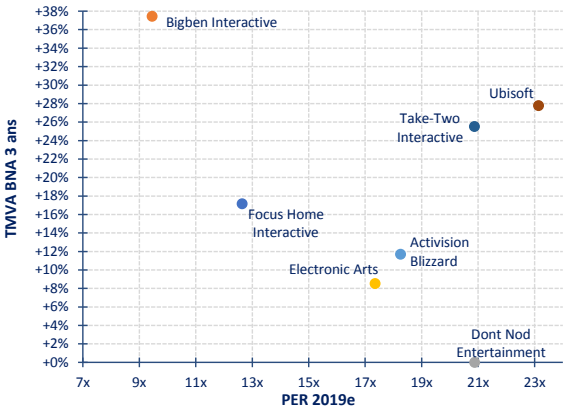
PER historiques et évolution des BNA



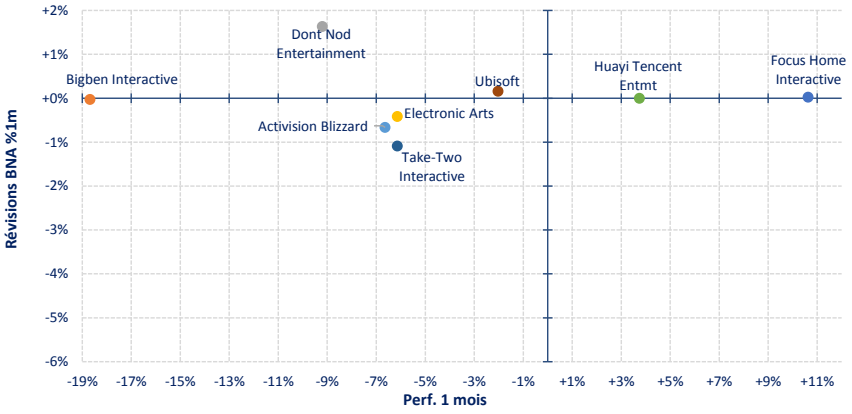
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Activision Blizzard	U-S	6 488	**33,7%**	1 748	**16,6%**	-0,8x		
Bigben Interactive	Fr.	248	8,6%	15		**0,6x**		
Dont Nod Entertainm	Fr.	13	**0,8%**	0		**-9,7x**		
Electronic Arts	U-S	4 527	31,8%	1 217	24,9%	-2,6x		
Focus Home Interacti	Fr.	112	12,9%	9		-1,1x		
Huayi Tencent Entmt	H-K							
Take-Two Interactive	U-S	2 586	23,2%	505	**29,2%**	-3,0x		
Ubisoft	Fr.	2 084	21,0%	326	17,8%	0,2x		
Moyenne Jeux Video			**18,8%**		**22,1%**	**-2,3x**		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA	VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
	(€)	1 m	3m	1 an	(M€)	2018e	2018e	2019e	2018e	2019e	2018e	2018e	2018e	Factset (€)
Activision Blizzard	40,7	-6,6%	-44,0%	-26,5%	31 083	4,9x	14,6x	13,0x	19,5x	18,2x	5,5%	3,4x	0,5%	61,9
Bigben Interactive	8,0	-18,7%	-24,9%	-41,9%	154	**0,9x**	9,8x	8,1x	**11,8x**	**9,5x**	3,7%	**1,2x**	2,4%	14,9
Dont Nod Entertainme	14,8	-9,2%	-53,0%		1	**5,1x**	**673,7x**	**16,2x**	-	20,9x	**1,6%**	3,6x	**0,0%**	22,0
Electronic Arts	69,0	-6,1%	-34,5%	-24,9%	20 985	4,3x	13,5x	11,3x	19,5x	17,3x	5,3%	5,0x	**0,0%**	105,3
Focus Home Interactiv	22,9	+10,6%	-14,9%	-26,9%	120	1,0x	**7,8x**	**7,2x**	13,9x	12,6x	**8,5%**	2,6x	**2,9%**	28,6
Huayi Tencent Entmt	0,0	+3,7%	-34,2%	-45,4%	293	-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Take-Two Interactive	90,0	-6,1%	-25,4%	-6,2%	10 248	3,4x	14,6x	13,5x	21,6x	20,9x	5,9%	5,2x	**0,0%**	125,2
Ubisoft	70,5	-2,0%	-24,6%	+9,9%	7 942	4,2x	20,0x	16,2x	**26,7x**	**23,1x**	3,7%	**6,9x**	**0,0%**	96,0
Moyenne Jeux Video		**-4,3%**	**-31,9%**	**-23,1%**		**3,4x**	**107,7x**	########	**18,8x**	**17,5x**	**4,9%**	**4,0x**	**0,8%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

STOCK-GUIDE

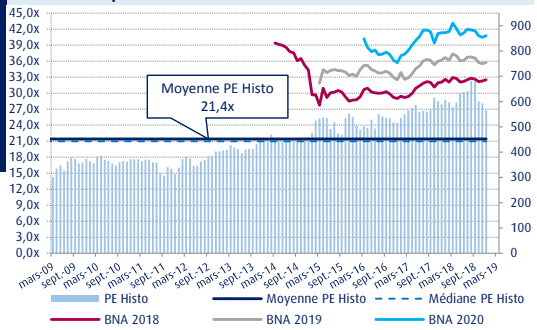
Logiciels

Opinion secteur : 2,4

Note sectorielle : 2,4

Momentum	★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

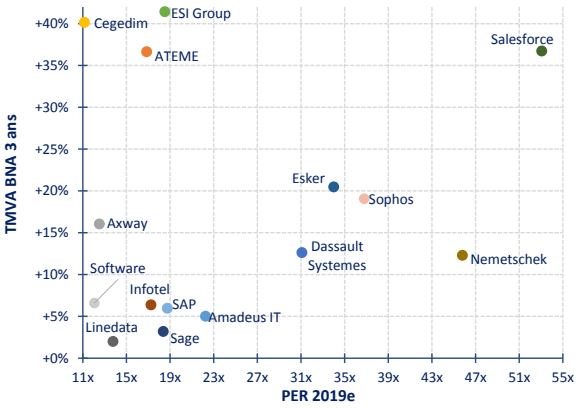
PER historiques et évolution des BNA



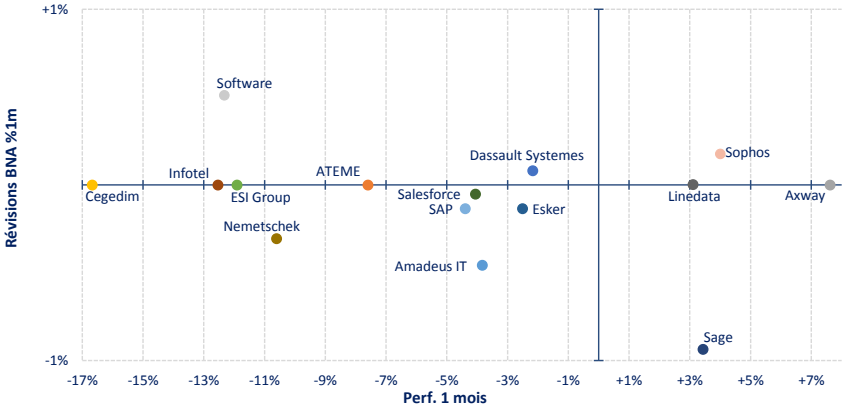
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amadeus IT	Esp.	4 968	29,2%	1 037	19,8%	1,4x		
ATEME	Fr.	57	**5,5%**	3	11,4%	0,3x		
Axway	Fr.	288	8,8%	17		0,3x		2,1
Cegedim	Fr.	465	7,3%	18		2,1x		0,6
Dassault Systemes	Fr.	3 445	**31,1%**	772	18,7%	-1,5x		3,1
ESI Group	Fr.	145	5,9%	4		**2,6x**		0,8
Esker	Fr.	87	14,5%	9		-0,6x		1,1
Infotel	Fr.	233	9,9%	15		**-2,6x**		3,0
Linedata	Fr.	174	16,8%	20		1,6x		3,3
Nemetschek	All.	456	22,1%	72	27,4%	-0,3x		3,1
Sage	U-K	2 160	23,5%	365	18,6%	1,0x		3,0
Salesforce	U-S	11 500	17,0%	1 756	12,0%	-0,6x		2,2
SAP	All.	24 557	29,3%	5 161	19,7%	0,2x		2,9
Software	All.	871	28,7%	164	17,3%	-0,5x		3,5
Sophos	U-K	628	7,1%	15	**6,4%**	0,5x		0,1
Temenos	Suis.	736	29,7%	152	**32,7%**	1,1x		2,6
Workday A	U-S	2 438	9,9%	261	9,4%	-1,6x		0,0
Moyenne Logiciels			**17,4%**		**17,6%**	**0,2x**		**2,1**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Amadeus IT	60,8	-3,8%	-24,0%	+1,2%	26 417	6,0x	20,7x	18,0x	24,6x	22,2x	3,6%	9,0x	1,9%	70,1
ATEME	11,0	-7,6%	-8,4%	-32,2%	114	2,2x	39,1x	14,6x	41,4x	16,9x	1,2%	-	**0,0%**	15,8
Axway	12,4	+7,6%	-24,6%	-45,5%	263	**0,9x**	10,6x	10,6x	**11,8x**	12,5x	8,2%	**0,7x**	2,4%	17,0
Cegedim	19,8	-16,7%	-28,4%	-40,5%	275	1,0x	13,7x	10,8x	15,0x	**11,1x**	**10,4%**	1,4x	**0,0%**	32,7
Dassault Systemes	103,7	-2,2%	-19,5%	+17,1%	26 613	7,5x	24,2x	20,7x	35,0x	31,1x	2,6%	6,2x	0,6%	123,2
ESI Group	27,8	-11,9%	-25,3%	-40,3%	156	1,4x	23,9x	12,6x	37,8x	18,5x	**0,5%**	1,6x	**0,0%**	48,3
Esker	58,5	-2,5%	-9,3%	+14,2%	312	3,9x	27,2x	22,9x	40,2x	34,0x	2,3%	7,4x	0,7%	73,6
Infotel	38,4	-12,5%	-7,5%	-28,2%	255	1,0x	9,7x	8,3x	19,4x	17,2x	4,8%	3,3x	2,6%	53,7
Linedata	31,5	+3,1%	-17,0%	-19,9%	225	2,0x	11,8x	11,2x	13,8x	13,8x	7,4%	2,2x	**3,6%**	39,8
Nemetschek	95,8	-10,6%	-24,0%	+27,9%	3 686	8,8x	39,4x	32,3x	55,9x	45,8x	1,8%	15,1x	0,8%	114,2
Sage	6,7	+3,4%	+2,6%	-24,6%	7 270	3,7x	15,7x	13,9x	20,2x	18,4x	4,5%	4,7x	2,7%	6,7
Salesforce	119,8	-4,1%	-13,9%	+34,0%	91 661	8,3x	48,8x	36,9x	56,0x	53,1x	2,3%	7,5x	**0,0%**	150,3
SAP	86,9	-4,4%	-18,0%	-7,0%	103 760	4,5x	15,5x	13,8x	20,8x	18,7x	3,0%	3,8x	1,6%	114,2
Software	31,6	-12,3%	-19,5%	-32,6%	2 337	2,6x	**8,9x**	**8,0x**	12,7x	12,1x	6,9%	2,0x	2,2%	43,0
Sophos	4,2	+4,0%	-22,4%	-33,6%	2 012	3,4x	47,8x	32,8x	39,5x	36,8x	5,1%	15,4x	1,1%	5,4
Temenos	104,6	-4,7%	-25,9%	-5,7%	7 247	10,7x	36,2x	29,9x	42,0x	35,9x	2,9%	**27,0x**	0,5%	112,8
Workday A	139,7	-2,6%	+9,4%	+56,9%	30 451	**12,6x**	**127,7x**	**82,1x**	**132,4x**	**103,2x**	0,8%	20,2x	**0,0%**	140,9
Moyenne Logiciels		**-4,6%**	**-16,2%**	**-9,3%**		**4,7x**	**30,6x**	########	**36,4x**	**29,5x**	**4,0%**	**8,0x**	**1,2%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

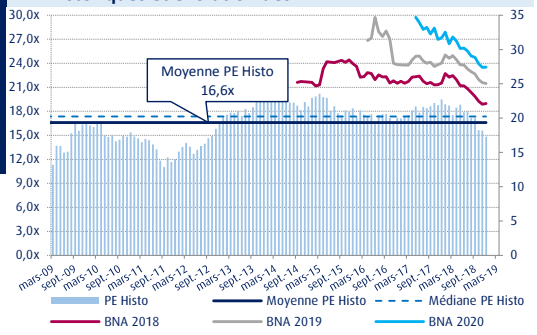
Loisirs et Hôtels

Opinion secteur : 2,1

Note sectorielle : 2,1

Momentum	★★
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

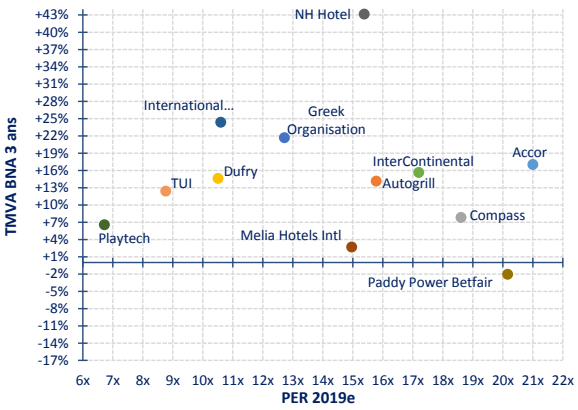
PER historiques et évolution des BNA



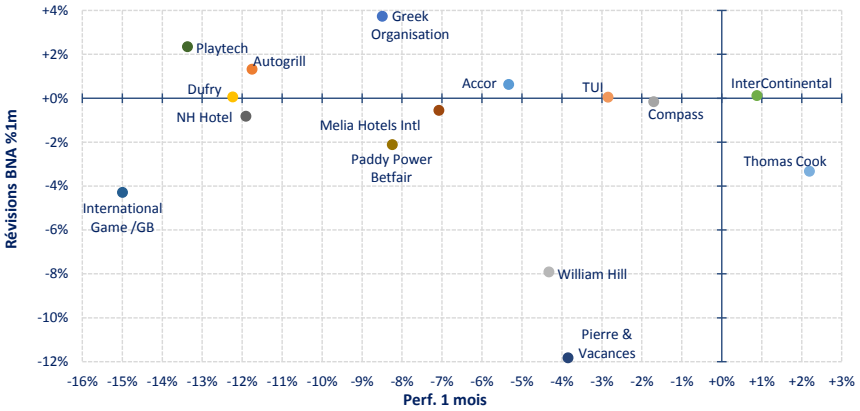
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Accor	Fr.	3 534	16,7%	315	6,8%	0,5x		1,3
Autogrill	It.	4 724	3,9%	94		1,5x		0,5
Compass	U-K	27 502	7,5%	1 471	25,4%	1,3x		3,0
Dufry	Suis.	7 721	5,3%	115	**5,8%**	3,1x		1,4
Greek Organisation	Grèce	1 582	16,5%	165	16,7%	1,3x		2,5
InterContinental	U-K	1 891	**36,9%**	475	**37,9%**	2,1x		3,7
International Game /(	U-S	4 205	16,6%	213	6,8%	**4,4x**		1,9
Melia Hotels Intl	Esp.	1 845	11,1%	129	7,9%	1,9x		1,1
NH Hotel	Esp.	1 633	11,1%	99		1,1x		1,3
Paddy Power Betfair	U-K	2 067	18,9%	340	8,0%	**0,1x**		4,2
Pierre & Vacances	Fr.	1 573	**2,6%**	12		2,3x		0,6
Playtech	U-K	1 267	18,3%	200		1,0x		2,8
Thomas Cook	U-K	10 769	2,7%	128	12,2%	0,5x		0,7
TUI	U-K	20 263	6,4%	826	15,2%	0,2x		0,8
William Hill	U-K	1 806	14,6%	193	26,2%	0,7x		2,9
Moyenne Loisirs et Hôtels			**12,6%**		**15,4%**	**1,5x**		**1,9**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Accor	37,1	-5,3%	-16,1%	-13,7%	10 795	3,2x	**19,1x**	17,1x	**27,8x**	**21,0x**	2,9%	1,9x	2,1%	49,1
Autogrill	7,4	-11,8%	-16,4%	-36,0%	1 871	0,5x	14,0x	11,7x	18,6x	15,8x	0,8%	2,8x	2,5%	11,7
Compass	18,4	-1,7%	-3,3%	+3,1%	29 120	1,2x	16,0x	15,0x	19,9x	18,6x	4,3%	**8,2x**	2,4%	19,4
Dufry	82,6	-12,2%	-15,8%	-35,7%	4 196	1,0x	18,7x	15,9x	12,4x	10,5x	8,8%	1,8x	4,0%	114,5
Greek Organisation	7,6	-8,5%	-16,0%	-27,7%	2 414	1,9x	11,7x	9,8x	15,6x	12,7x	8,3%	3,9x	**9,3%**	11,0
InterContinental	47,2	+0,9%	-11,4%	-10,2%	8 971	**5,6x**	15,2x	14,4x	18,5x	17,2x	4,8%	-	2,2%	50,9
International Game /G	12,8	-15,0%	-25,9%	-44,8%	2 613	2,3x	13,8x	12,9x	14,4x	10,6x	**-7,0%**	1,2x	4,9%	21,5
Melia Hotels Intl	8,2	-7,1%	-14,8%	-28,6%	1 872	1,4x	12,7x	12,2x	16,0x	15,0x	2,2%	1,2x	1,7%	12,1
NH Hotel	4,1	-11,9%	-35,5%	-32,4%	1 588	1,2x	10,7x	10,6x	16,4x	15,4x	10,7%	1,2x	2,9%	6,4
Paddy Power Betfair	71,3	-8,2%	-1,4%	-27,5%	5 960	2,9x	15,3x	**18,2x**	17,9x	20,2x	6,0%	1,3x	2,9%	75,4
Pierre & Vacances	16,0	-3,8%	-43,0%	-65,1%	153	0,2x	9,3x	9,2x	13,7x	14,7x	4,5%	**0,5x**	0,5%	20,9
Playtech	4,3	-13,4%	-21,0%	-55,3%	1 351	1,4x	7,7x	6,3x	7,4x	6,7x	**15,5%**	0,9x	7,8%	6,8
Thomas Cook	0,3	+2,2%	-46,9%	-75,0%	526	**0,1x**	**3,0x**	**2,6x**	**4,7x**	**4,4x**	3,1%	2,1x	**0,4%**	0,6
TUI	12,3	-2,8%	-25,7%	-28,4%	7 231	0,4x	6,2x	5,7x	9,8x	8,8x	3,4%	2,0x	6,1%	19,6
William Hill	1,7	-4,3%	-38,5%	-51,9%	1 486	1,0x	7,1x	10,4x	8,4x	11,8x	7,2%	1,7x	7,1%	2,9
Moyenne Loisirs et Hôtels		**-6,9%**	**-22,1%**	**-35,3%**		**1,6x**	**12,0x**	########	**14,8x**	**13,6x**	**5,0%**	**2,2x**	**3,8%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

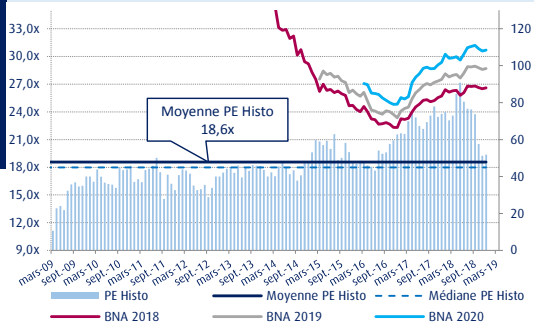
Luxe

Opinion secteur : 2,6

Note sectorielle : 2,6

Momentum	★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

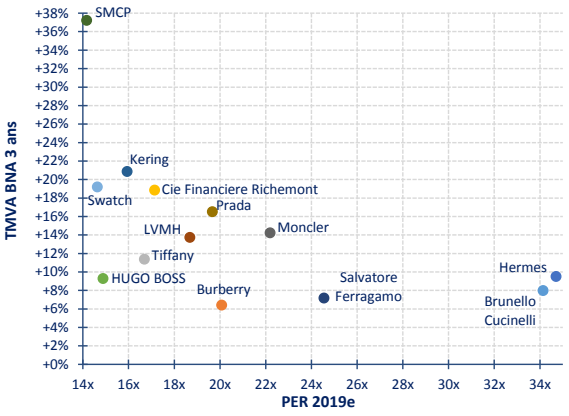
PER historiques et évolution des BNA



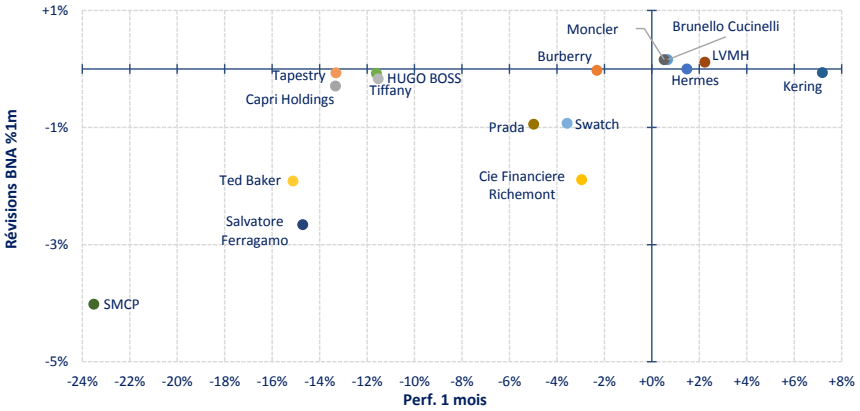
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Brunello Cucinelli	It.	555	12,8%	51	21,4%	0,1x		2,0
Burberry	U-K	3 028	16,3%	363	27,4%	-1,4x		3,0
Capri Holdings	U-S	4 446	18,2%	664	26,8%	0,3x		0,8
Cie Financiere Richem	Suis.	13 879	15,9%	1 678	10,6%	-1,0x		3,5
Hermes	Fr.	5 960	**34,2%**	1 358	**34,6%**	**-1,5x**		3,3
HUGO BOSS	All.	2 781	12,0%	242	28,2%	0,0x		3,4
Kering	Fr.	13 588	28,6%	2 784	24,0%	0,4x		1,3
LVMH	Fr.	46 874	21,3%	6 419	17,3%	0,4x		3,0
Moncler	It.	1 404	30,1%	313	33,8%	-1,0x		2,2
Prada	H-K	3 225	12,6%	293	10,6%	0,1x		1,0
Salvatore Ferragamo	It.	1 367	**11,5%**	109	18,4%	-0,6x		2,5
SMCP	Fr.	1 019	12,3%	57	**8,3%**	**1,4x**		
Swatch	Suis.	7 704	15,0%	853	10,5%	-0,8x		3,5
Tapestry	U-S	5 356	17,3%	713	17,3%	0,1x		3,3
Tiffany	U-S	3 907	17,9%	512	17,0%	-0,1x		3,2
Ted Baker								
Moyenne Luxe			**18,4%**		**20,4%**	**-0,2x**		**2,6**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Brunello Cucinelli	30,1	+0,7%	-10,4%	+11,3%	2 043	3,5x	**27,0x**	**24,2x**	37,9x	34,1x	**1,5%**	6,7x	1,0%	29,9
Burberry	19,3	-2,3%	-13,9%	-3,2%	7 928	2,3x	14,3x	13,5x	21,2x	20,1x	3,3%	5,1x	2,5%	21,5
Capri Holdings	33,2	-13,3%	-44,7%	-39,8%	4 981	**1,3x**	**7,2x**	**6,7x**	**8,3x**	**8,2x**	**10,9%**	2,5x	**0,0%**	55,8
Cie Financiere Richem	55,9	-3,0%	-21,2%	-28,7%	31 579	2,2x	13,8x	12,0x	19,2x	17,1x	2,6%	2,1x	3,2%	74,9
Hermes	484,8	+1,5%	-15,0%	+8,6%	50 549	**8,1x**	23,6x	21,3x	**38,0x**	**34,7x**	2,5%	**9,3x**	1,0%	490,5
HUGO BOSS	53,9	-11,6%	-18,7%	-24,0%	3 721	1,5x	12,4x	11,0x	16,8x	14,9x	4,4%	4,2x	**4,7%**	74,3
Kering	411,6	+7,2%	-10,9%	+12,6%	51 977	3,9x	13,7x	11,6x	18,4x	15,9x	4,7%	4,6x	1,9%	518,1
LVMH	258,2	+2,2%	-15,2%	+5,2%	129 938	2,9x	13,6x	12,3x	20,4x	18,7x	4,4%	4,0x	2,3%	316,5
Moncler	28,9	+0,5%	-22,0%	+10,9%	7 281	5,3x	17,5x	14,7x	24,9x	22,2x	3,2%	6,7x	1,1%	36,8
Prada	2,9	-5,0%	-31,2%	-8,8%	7 376	2,2x	17,4x	14,4x	23,9x	19,7x	3,6%	2,4x	3,5%	4,0
Salvatore Ferragamo	17,7	-14,7%	-14,4%	-20,3%	2 980	2,1x	18,3x	16,4x	28,3x	24,6x	3,1%	3,9x	2,0%	18,6
SMCP	13,5	-23,5%	-43,9%	-30,1%	985	1,3x	10,8x	8,9x	18,2x	14,2x	3,9%	**1,0x**	**0,0%**	24,5
Swatch	254,4	-3,6%	-26,5%	-27,9%	13 352	1,7x	11,5x	10,5x	16,1x	14,6x	4,0%	1,3x	2,8%	336,6
Tapestry	29,5	-13,3%	-32,9%	-23,7%	8 556	1,8x	10,2x	8,8x	13,3x	12,0x	7,4%	2,7x	3,8%	45,8
Tiffany	70,4	-11,5%	-37,6%	-22,5%	8 585	2,3x	13,0x	12,1x	18,1x	16,7x	3,0%	3,2x	2,5%	101,8
Moyenne Luxe		**-6,0%**	**-23,9%**	**-12,0%**		**2,8x**	**15,0x**	########	**21,5x**	**19,2x**	**4,2%**	**4,0x**	**2,1%**	

Faits marquants du secteur : -

Source : FactSet, FU

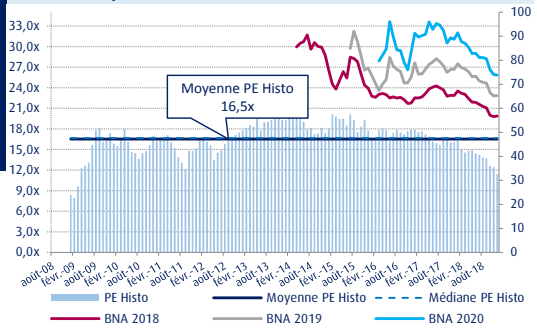
Matériaux de Construction

Opinion secteur : 2,7

Note sectorielle : 2,7

Momentum	★★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

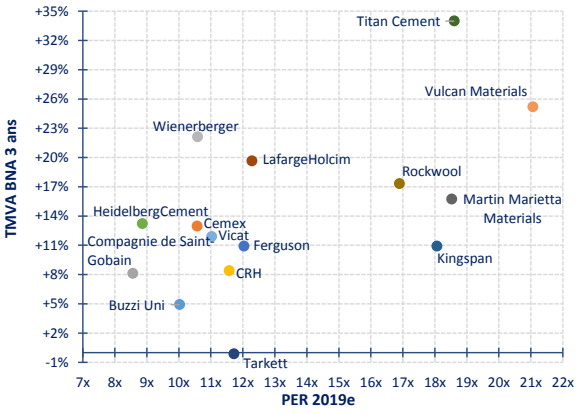
PER historiques et évolution des BNA



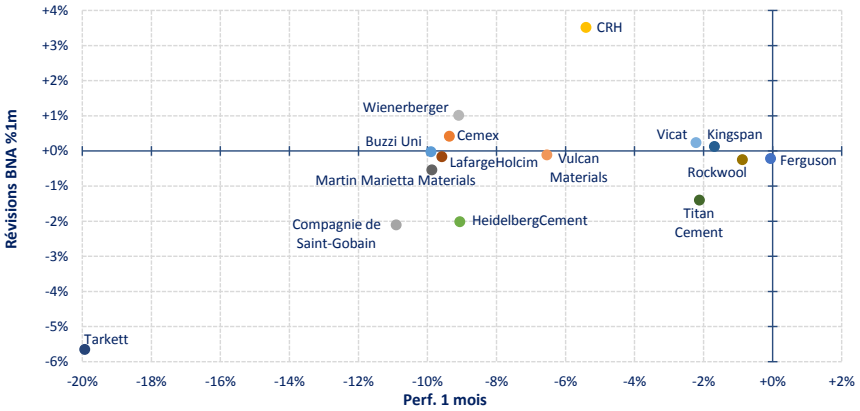
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Buzzi Uni	It.	2 876	12,5%	302	6,8%	1,4x		0,8
Cemex	Mex.	12 914	12,1%	638	7,4%	**3,7x**		1,1
Compagnie de Saint-G	Fr.	41 783	7,5%	1 975	9,5%	1,7x		0,8
CRH	U-K	26 754	8,5%	1 778	8,3%	2,0x		0,8
Ferguson	U-K	19 092	7,4%	1 037	**23,5%**	0,5x		1,8
HeidelbergCement	All.	17 794	10,8%	1 160	6,6%	2,8x		0,7
Kingspan	Irel.	4 351	9,9%	331	15,7%	1,5x		3,3
LafargeHolcim	Suis.	24 452	12,6%	1 611	6,5%	2,4x		1,0
Martin Marietta Mate	U-S	3 525	**18,3%**	432	8,4%	2,7x		1,0
Rockwool	Dan.	2 679	13,1%	269	17,4%	**-0,6x**		3,0
Tarkett	Fr.	2 847	**4,6%**	79	7,2%	2,6x		0,0
Titan Cement	Grèce	1 498	10,2%	65	**6,5%**	2,7x		2,7
Vicat	Fr.	2 598	9,9%	156	6,7%	1,5x		0,1
Vulcan Materials	U-S	3 853	17,2%	450	8,3%	2,6x		1,1
Wienerberger	Autri.	3 285	8,0%	151		1,3x		0,8
Moyenne Matériaux de Construction			**10,8%**		**9,9%**	**1,9x**		**1,3**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Buzzi Uni	15,0	-9,9%	-16,0%	-33,2%	3 095	1,4x	10,8x	9,0x	11,1x	10,0x	7,3%	1,1x	1,0%	21,7
Cemex	0,4	-9,4%	-27,8%	-35,4%	6 388	1,2x	9,8x	8,5x	12,2x	10,6x	**13,9%**	0,8x	**0,0%**	0,7
Compagnie de Saint-G	29,2	-10,9%	-21,5%	-36,6%	15 951	**0,6x**	**7,5x**	**6,9x**	**9,4x**	**8,6x**	7,1%	0,8x	4,6%	44,2
CRH	23,1	-5,4%	-18,0%	-22,9%	19 318	1,0x	11,8x	10,0x	12,5x	11,6x	7,1%	1,3x	2,9%	32,3
Ferguson	55,9	-0,1%	-23,0%	-6,0%	12 878	0,7x	10,1x	9,1x	12,8x	12,0x	5,3%	3,3x	3,1%	68,5
HeidelbergCement	53,4	-9,1%	-20,7%	-40,9%	10 591	1,1x	10,3x	9,2x	9,9x	8,9x	8,1%	**0,7x**	3,8%	75,6
Kingspan	37,4	-1,7%	-6,9%	+2,7%	6 728	1,8x	17,7x	15,0x	20,4x	18,1x	3,9%	**3,9x**	1,1%	42,5
LafargeHolcim	35,9	-9,6%	-16,4%	-26,3%	21 463	1,5x	11,8x	10,1x	14,9x	12,3x	5,5%	0,9x	**4,7%**	47,0
Martin Marietta Mate	150,3	-9,9%	-5,5%	-22,2%	9 429	3,5x	19,2x	15,6x	22,2x	18,5x	**2,6%**	2,2x	1,0%	188,4
Rockwool	227,8	-0,9%	-38,2%	-3,4%	4 987	1,7x	13,0x	11,2x	19,3x	16,9x	3,5%	2,7x	1,9%	285,3
Tarkett	17,5	-19,9%	-20,5%	-49,9%	1 110	0,7x	14,5x	11,5x	14,6x	11,7x	4,5%	1,5x	3,0%	23,1
Titan Cement	19,4	-2,1%	-9,2%	-15,4%	1 556	1,6x	15,8x	13,2x	25,5x	18,6x	6,0%	1,2x	2,0%	22,0
Vicat	41,5	-2,2%	-21,0%	-37,0%	1 833	1,0x	10,2x	9,1x	12,5x	11,0x	8,0%	0,8x	3,7%	58,2
Vulcan Materials	86,4	-6,5%	-11,2%	-23,0%	11 412	**3,7x**	**21,7x**	**17,3x**	**26,3x**	**21,1x**	2,7%	2,6x	1,1%	110,0
Wienerberger	18,0	-9,1%	-16,4%	-10,8%	2 084	0,9x	10,8x	8,3x	14,1x	10,6x	7,4%	1,2x	2,3%	22,9
Moyenne Matériaux de Constru		**-7,1%**	**-18,2%**	**-24,0%**		**1,5x**	**13,0x**	########	**15,8x**	**13,4x**	**6,2%**	**1,7x**	**2,4%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

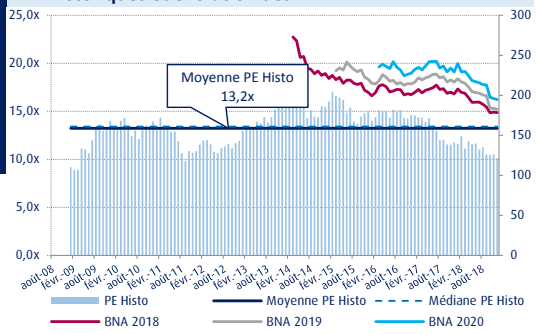
Media Agence Marketing

Opinion secteur : 2,6

Note sectorielle : 2,6

Momentum	★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

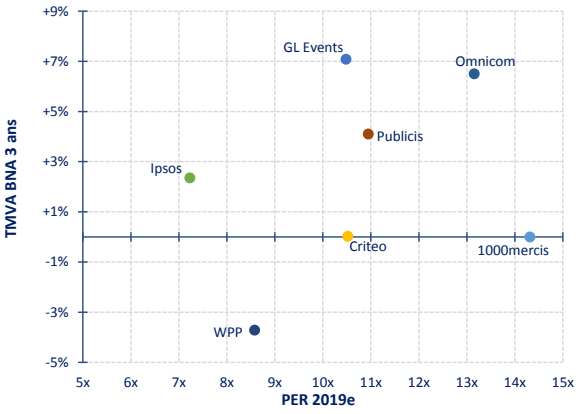
PER historiques et évolution des BNA



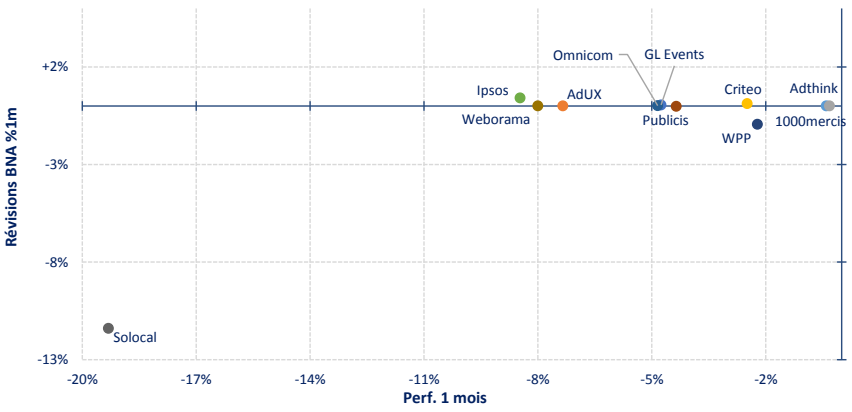
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
1000mercis	Fr.	65	9,2%	4		-0,7x		2,7
AdUX	Fr.	34	**-5,1%**	-11		**4,5x**		0,3
Adthink	Fr.	#N/A	#N/A	#N/A				0,4
Criteo	Fr.	830	13,7%	139	12,5%	**-1,6x**		0,5
GL Events	Fr.	1 028	8,9%	43		2,3x		1,3
Ipsos	Fr.	1 747	9,9%	112		2,6x		1,9
Omnicom	U-S	13 276	13,8%	1 119	**22,2%**	0,6x		2,8
Publicis	Fr.	9 233	**15,3%**	972	13,8%	0,2x		3,3
Solocal	Fr.	685	7,4%	-34		2,0x		1,3
Weborama	Fr.	#N/A	#N/A	#N/A		#N/A		0,5
WPP	U-K	15 055	14,8%	1 484	**10,3%**	1,8x		3,4
Moyenne Media Agence Marketing			**#N/A**		**14,7%**	**#N/A**		**1,7**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
1000mercis	24,6	-0,4%	-16,3%	-43,0%	70	1,1x	11,7x	**9,7x**	**15,7x**	**14,3x**	2,2%	1,4x	1,1%	28,5
AdUX	2,7	-7,3%	-24,3%	-39,9%	7	**0,4x**	-	-	-	-	**-17,5%**	**7,9x**	-	3,4
Adthink	0,6	-0,3%	-21,5%	-74,5%	4	-	-	-	-	-	-	-	-	1,3
Criteo	19,9	-2,5%	-1,0%	-12,7%	1 336	1,2x	9,1x	8,6x	10,5x	10,5x	8,8%	1,7x	**0,0%**	26,7
GL Events	17,2	-4,8%	-12,1%	-27,4%	414	0,8x	9,4x	8,2x	11,2x	10,5x	9,2%	1,0x	3,7%	24,2
Ipsos	20,5	-8,5%	-22,1%	-33,1%	895	0,9x	8,5x	7,1x	8,5x	7,2x	**12,5%**	**0,9x**	3,9%	31,1
Omnicom	64,1	-4,8%	+7,7%	+0,6%	14 358	1,2x	8,7x	8,5x	13,4x	13,2x	6,8%	6,5x	3,2%	66,0
Publicis	50,1	-4,4%	-2,7%	-11,6%	11 589	**1,4x**	9,0x	8,0x	11,5x	10,9x	8,4%	1,8x	3,9%	63,8
Solocal	0,5	-19,3%	-49,7%	-39,3%	294	1,0x	**12,8x**	**5,2x**	-	**4,6x**	8,8%	-	**0,0%**	1,3
Weborama	6,9	-8,0%	-13,7%	-38,7%	23	-	-	-	-	-	-	-	-	11,0
WPP	9,4	-2,2%	-24,7%	-36,9%	11 845	1,1x	**7,6x**	7,8x	**8,3x**	8,6x	10,7%	1,1x	**6,8%**	11,9
Moyenne Media Agence Marke		**-5,7%**	**-16,4%**	**-32,4%**		**1,0x**	**9,6x**	**7,9x**	**11,3x**	**10,0x**	**5,5%**	**2,8x**	**2,8%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

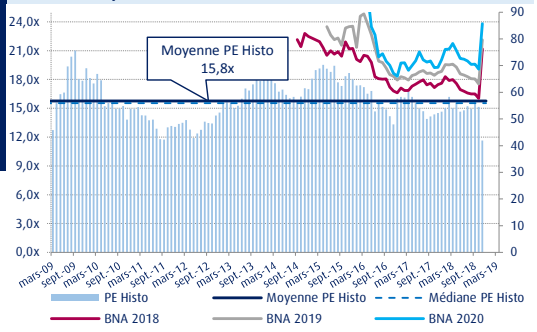
Media Diffuseurs TV-Radio

Opinion secteur : 2,0

Note sectorielle : 2,0

Momentum	★
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

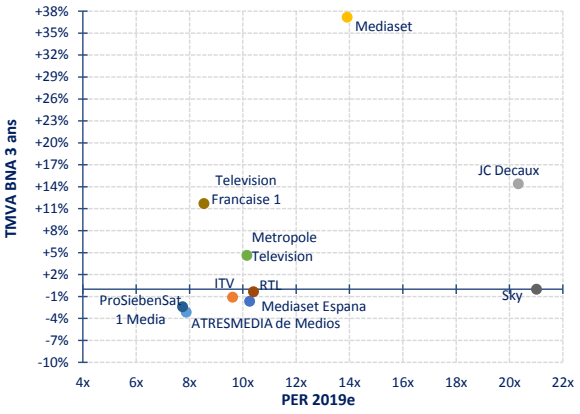
PER historiques et évolution des BNA



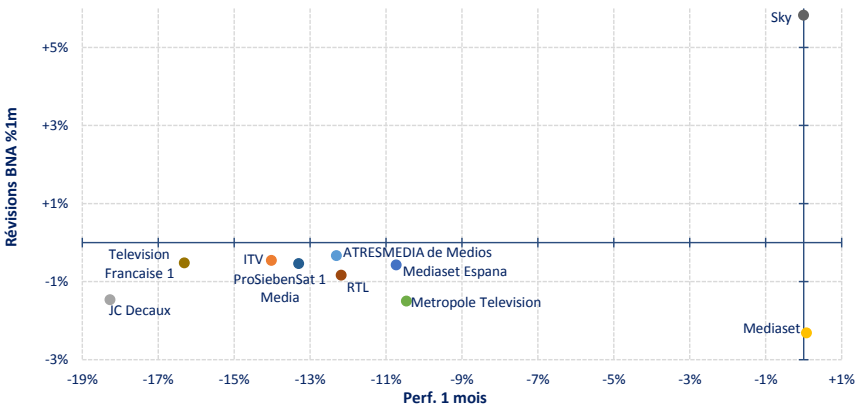
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ATRESMEDIA de Med	Esp.	1 046	16,2%	130	27,9%	1,2x		2,2
ITV	U-K	3 547	**24,8%**	665	**39,6%**	1,1x		4,2
JC Decaux	Fr.	3 565	9,0%	219	**8,7%**	1,5x		2,2
Mediaset	It.	3 400	11,5%	191	25,0%	1,9x		0,5
Mediaset Espana	Esp.	992	24,5%	194	28,7%	**-0,5x**		1,1
Metropole Television	Fr.	1 431	18,3%	169	35,4%	-0,2x		2,1
ProSiebenSat 1 Media	All.	4 024	17,4%	505	13,2%	2,1x		
RTL	All.	6 531	16,1%	607	23,7%	0,3x		3,3
Sky	U-K	16 547	8,7%	#N/A		**2,2x**		2,5
Television Francaise 1	Fr.	2 266	**8,5%**	125	8,9%	0,0x		1,0
Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio		**15,5%**		**23,4%**	**1,0x**			**2,1**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
ATRESMEDIA de Medi	4,4	-12,3%	-18,5%	-49,9%	981	1,2x	7,5x	7,3x	7,9x	7,9x	12,3%	2,4x	**10,5%**	6,3
ITV	1,4	-14,0%	-20,9%	-24,6%	5 562	2,0x	8,1x	8,4x	9,2x	9,6x	8,8%	**6,8x**	5,8%	2,0
JC Decaux	24,5	-18,3%	-22,2%	-27,0%	5 217	1,8x	20,1x	**16,0x**	**25,0x**	20,3x	**4,1%**	2,3x	2,2%	31,4
Mediaset	2,7	+0,1%	+2,0%	-15,0%	3 144	1,3x	11,0x	8,1x	20,7x	13,9x	**12,5%**	1,5x	2,8%	2,9
Mediaset Espana	5,5	-10,7%	-12,7%	-41,3%	1 798	1,8x	7,5x	7,8x	9,9x	10,3x	10,3%	2,1x	10,1%	7,1
Metropole Television	14,0	-10,5%	-19,1%	-34,8%	1 768	1,2x	**6,4x**	6,1x	10,5x	10,2x	9,4%	2,4x	7,0%	20,7
ProSiebenSat 1 Media	15,6	-13,3%	-30,5%	-45,8%	3 560	1,4x	8,2x	7,6x	**7,3x**	**7,7x**	8,4%	3,1x	7,1%	21,2
RTL	46,5	-12,2%	-24,1%	-30,2%	7 142	1,2x	7,6x	7,5x	10,6x	10,4x	9,9%	2,4x	8,2%	64,7
Sky	19,2	+0,0%	-0,1%	+70,7%	33 066	**2,4x**	**27,0x**	-	22,9x	**21,0x**	-	-	**1,9%**	19,3
Television Francaise 1	7,1	-16,3%	-22,1%	-42,4%	1 486	**0,7x**	7,8x	**5,7x**	11,2x	8,5x	8,4%	**0,9x**	5,4%	11,8
Moyenne Media Diffuseurs TV-I		**-10,7%**	**-16,8%**	**-24,0%**		1,5x	11,1x	8,3x	13,5x	12,0x	9,3%	2,7x	6,1%	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

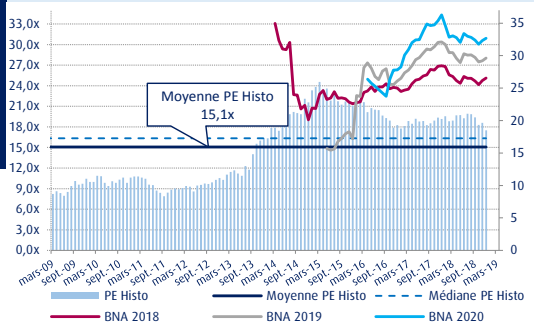
Media Editeurs

Opinion secteur : 2,1

Note sectorielle : 2,1

Momentum	★★
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

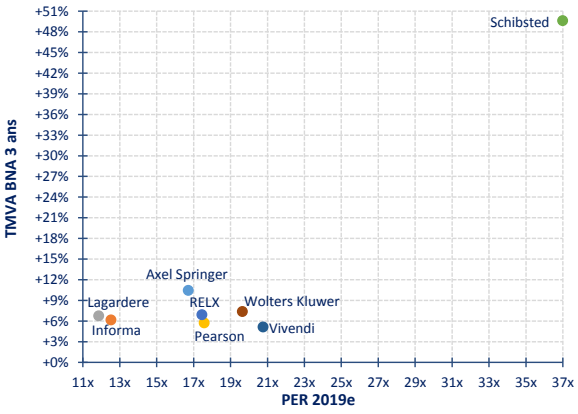
PER historiques et évolution des BNA



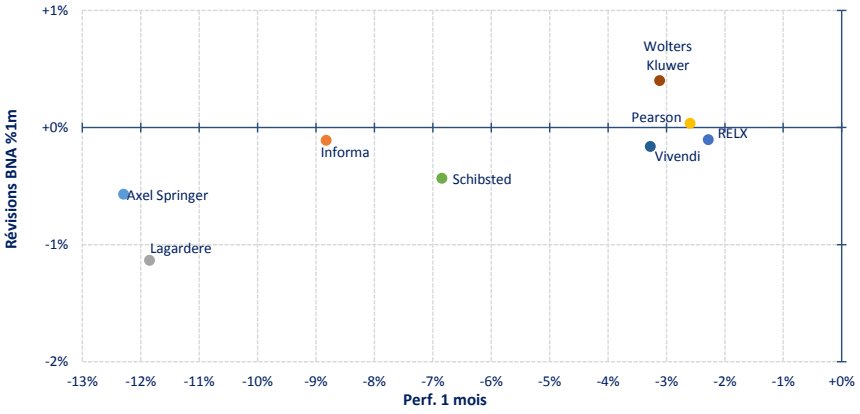
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Axel Springer	All.	3 182	15,6%	304	9,6%	1,5x		2,8
Informa	U-K	2 597	**30,9%**	549	8,4%	**3,1x**		3,1
Lagardere	Fr.	7 188	**5,6%**	209		1,9x		1,2
Pearson	U-K	4 630	12,8%	496	9,1%	0,5x		3,0
RELX	U-K	8 343	30,3%	1 798	**29,5%**	2,1x		2,2
Schibsted	Norv.	1 842	13,6%	136	10,9%	0,7x		0,6
Vivendi	Fr.	13 816	9,6%	1 110	**5,5%**	**0,2x**		1,4
Wolters Kluwer	P-B	4 284	20,8%	630	18,1%	1,7x		1,9
Moyenne Media Editeurs			**17,4%**		**13,0%**	**1,5x**		**2,0**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	3m	1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	2019e	PER 2018e	2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Axel Springer	49,4	-12,3%	-14,8%	-24,2%	5 328	2,1x	13,6x	11,7x	18,5x	16,7x	**8,7%**	2,4x	4,0%	65,6
Informa	7,0	-8,8%	-17,3%	-12,7%	8 783	4,5x	14,4x	11,1x	13,5x	12,5x	5,5%	1,6x	3,3%	9,9
Lagardere	22,0	-11,8%	-16,9%	-17,6%	2 859	**0,6x**	**10,5x**	**9,8x**	**13,3x**	**11,9x**	7,0%	1,6x	**5,8%**	28,6
Pearson	10,5	-2,6%	+5,4%	+27,5%	8 099	2,0x	15,5x	13,4x	16,6x	17,6x	2,7%	1,9x	1,9%	8,8
RELX	18,0	-2,3%	-0,7%	-6,2%	35 449	**5,0x**	16,4x	15,2x	19,0x	17,4x	5,4%	**14,4x**	2,6%	18,1
Schibsted	29,3	-6,8%	-5,1%	+23,6%	6 979	4,1x	**30,4x**	**22,0x**	**53,4x**	**37,0x**	**1,6%**	4,9x	**0,6%**	32,5
Vivendi	21,3	-3,3%	-4,0%	-5,1%	26 850	2,1x	21,6x	17,7x	24,9x	20,8x	4,6%	**1,5x**	2,2%	24,8
Wolters Kluwer	51,7	-3,1%	-3,8%	+18,8%	14 289	3,9x	18,6x	17,4x	21,6x	19,6x	4,9%	6,3x	1,7%	48,6
Moyenne Media Editeurs		**-6,4%**	**-7,1%**	**+0,5%**		**3,0x**	**17,6x**	**########**	**22,6x**	**19,2x**	**5,0%**	**4,3x**	**2,8%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

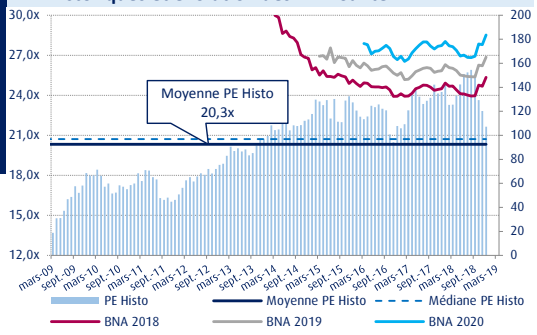
Santé

Opinion secteur : 3,0

Note sectorielle : 3,0

Momentum	★★★
Valorisation	★★★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

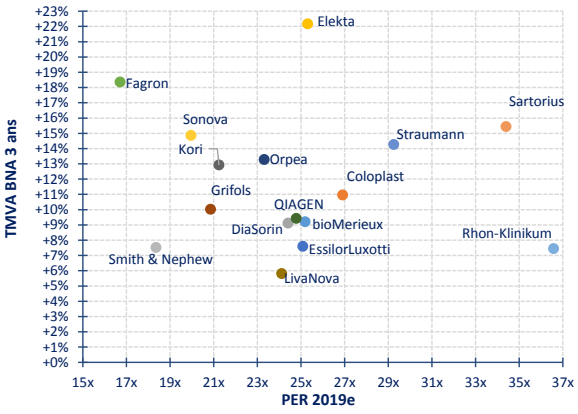
PER historiques et évolution des BNA Santé



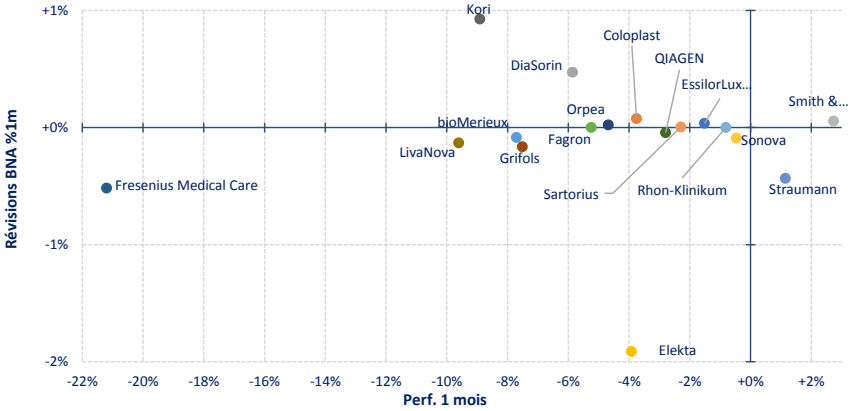
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
bioMerieux	Fr.	2 409	14,1%	242	13,3%	0,2x		2,9
Coloplast	Dan.	2 399	**31,1%**	567	**71,6%**	0,2x		2,7
DiaSorin	It.	673	30,6%	156		-0,5x		2,7
Elekta	Suède	1 277	13,8%	132	13,2%	-0,1x		2,5
EssilorLuxotti	Fr.	7 461	17,2%	875	15,1%	0,5x		2,7
Fagron	Belg.	473	17,1%	50		2,3x		2,2
Fresenius Medical Car	All.	16 513	16,1%	1 886	13,4%	1,5x		3,0
Grifols	Esp.	4 453	24,2%	649	10,3%	4,2x		2,9
Kori	Fr.	3 324	8,9%	105	5,0%	5,3x		0,2
LivaNova	U-S	960	19,6%	152	10,2%	0,3x		1,4
Orpea	Fr.	3 426	12,9%	224	5,1%	**7,7x**		2,4
QIAGEN	U-S	1 315	26,9%	270	8,7%	1,5x		1,9
Rhon-Klinikum	All.	1 244	**4,6%**	44	**4,9%**	**-1,4x**		0,6
Sartorius	Fr.	1 217	22,7%	194	23,6%	0,4x		
Smith & Nephew	U-K	4 275	19,6%	720	14,2%	0,7x		
Sonova	Suis.	2 447	19,7%	400	15,1%	0,3x		
Straumann	Suis.	1 199	25,6%	253	20,1%	-0,3x		
Moyenne Santé			**19,1%**		**16,2%**	**1,3x**		**2,2**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA	VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
	(€)	1 m	3m	1 an	(M€)	2018e	2018e	2019e	2018e	2019e	2018e	2018e	2018e	Factset (€)
bioMerieux	57,5	-7,7%	-19,9%	-23,0%	6 792	2,9x	20,6x	18,1x	28,1x	25,2x	2,0%	3,6x	0,7%	67,0
Coloplast	81,1	-3,8%	-7,9%	+22,6%	17 217	7,3x	23,5x	21,2x	30,0x	26,9x	3,0%	**18,5x**	**2,8%**	82,2
DiaSorin	70,7	-5,9%	-22,0%	-4,5%	3 868	6,0x	19,7x	17,5x	26,6x	24,4x	2,8%	5,4x	1,5%	83,4
Elekta	10,4	-3,9%	-11,9%	+55,5%	3 971	3,2x	23,4x	19,0x	30,7x	25,3x	3,3%	5,2x	1,3%	11,8
EssilorLuxotti	110,5	-1,5%	-13,3%	-3,9%	24 054	6,5x	**37,9x**	**34,7x**	29,7x	25,1x	2,3%	3,5x	1,4%	127,7
Fagron	14,3	-5,2%	-14,2%	+25,1%	1 024	2,8x	16,6x	13,1x	21,2x	16,7x	4,8%	5,0x	0,7%	18,3
Fresenius Medical Care	56,6	-21,2%	-36,1%	-35,5%	17 380	1,4x	**8,8x**	**9,3x**	**14,1x**	**13,1x**	**8,6%**	1,6x	2,1%	80,4
Grifols	22,9	-7,5%	-5,6%	-6,2%	15 658	4,5x	18,6x	16,6x	23,6x	20,9x	3,2%	4,2x	1,6%	26,9
Kori	31,1	-8,9%	-0,9%	+5,6%	2 516	1,6x	17,4x	15,8x	25,6x	21,2x	3,3%	**1,1x**	1,9%	36,3
LivaNova	80,0	-9,6%	-26,2%	+14,5%	3 895	4,1x	20,8x	18,8x	25,7x	24,1x	2,9%	2,4x	**0,0%**	109,1
Orpea	89,2	-4,7%	-19,9%	-9,2%	5 760	3,1x	24,2x	22,3x	26,5x	23,3x	-0,1%	2,1x	1,3%	120,9
QIAGEN	30,1	-2,8%	-9,1%	+11,4%	6 818	6,0x	22,4x	19,8x	27,1x	24,8x	3,9%	3,1x	**0,0%**	33,6
Rhon-Klinikum	22,1	-0,8%	-0,4%	-26,2%	1 477	**1,1x**	23,0x	24,0x	36,6x	**36,6x**	**-1,1%**	1,3x	1,3%	22,1
Sartorius	87,4	-2,3%	-26,3%	+44,9%	8 052	6,9x	30,3x	26,0x	**39,7x**	34,4x	0,5%	8,0x	0,6%	104,0
Smith & Nephew	16,3	+2,7%	+4,6%	+13,7%	14 263	3,5x	17,6x	16,1x	19,4x	18,4x	4,4%	3,2x	1,9%	16,5
Sonova	142,5	-0,5%	-17,8%	+5,5%	9 305	4,0x	20,2x	18,6x	22,5x	20,0x	4,5%	4,3x	1,8%	152,7
Straumann	548,4	+1,1%	-16,3%	-10,2%	8 672	**7,5x**	29,2x	24,2x	35,8x	29,2x	2,1%	8,0x	0,8%	680,7
Moyenne Santé		**-4,8%**	**-14,3%**	**+4,7%**		**4,3x**	**22,0x**	########	**27,2x**	**24,1x**	**3,0%**	**4,7x**	**1,3%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

Mines

Opinion secteur : 2,2

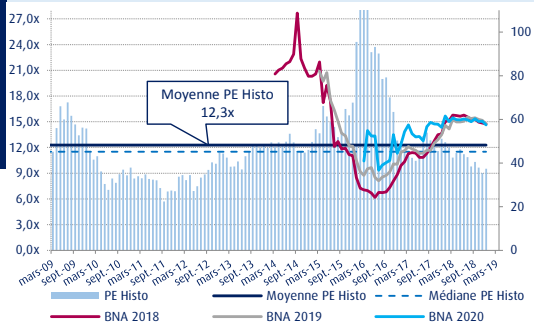
Note sectorielle : 2,2

Momentum	★★
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

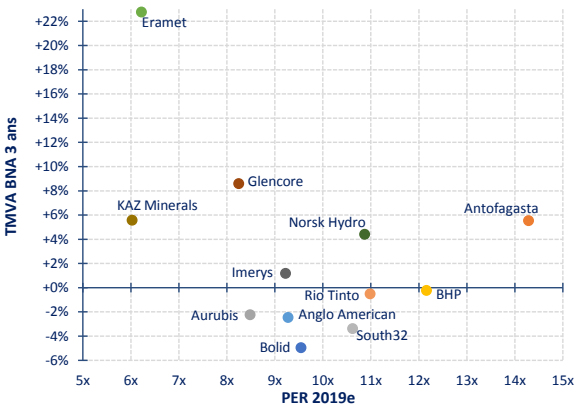
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Anglo American	U-K	24 207	21,6%	2 736	14,0%	0,4x		3,1
Antofagasta	U-K	4 091	31,7%	492	11,5%	0,3x		1,4
Aurubis	All.	11 273	2,7%	223	8,7%	-0,3x		1,6
BHP	U-K	37 174	38,4%	8 383	18,2%	0,3x		3,4
Bolid	Suède	5 191	16,8%	670	18,3%	0,2x		1,3
Eramet	Fr.	3 904	16,2%	#N/A		#N/A		1,3
First Quantum Minera	Can.	3 397	21,2%	348	4,0%	3,6x		2,4
Glencore	U-K	200 606	4,5%	5 902	11,7%	1,9x		0,0
Imerys	Fr.	4 661	12,2%	357		1,5x		2,2
KAZ Minerals	U-K	1 880	**43,7%**	425	**21,7%**	1,8x		1,6
Lonmin	U-K	1 047	4,5%	32	**3,9%**	**-2,3x**		3,0
Norsk Hydro	Norv.	16 461	6,2%	626	7,9%	0,3x		2,5
Nyrstar	Belg.	3 701	**0,7%**	-113		**6,4x**		0,2
Rio Tinto	U-K	35 064	33,1%	7 510	17,0%	0,2x		3,9
South32	Austr.	6 804	22,1%	1 202	12,8%	-0,4x		0,5
Moyenne Mines			**18,4%**		**12,5%**	**#N/A**		**1,9**

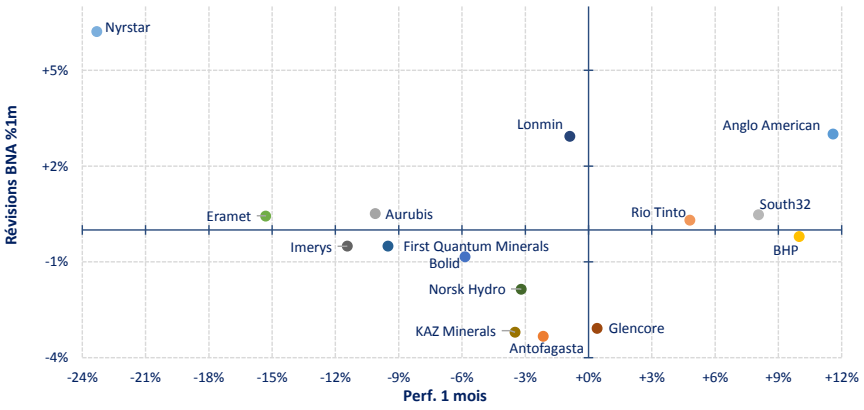
PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Anglo American	19,5	+11,6%	+1,4%	+12,8%	24 730	1,3x	5,9x	5,9x	9,5x	9,3x	10,0%	1,2x	4,4%	21,5
Antofagasta	8,7	-2,1%	-8,4%	-22,1%	8 602	2,4x	7,5x	6,1x	**18,5x**	**14,3x**	5,0%	1,4x	2,5%	9,9
Aurubis	43,2	-10,1%	-28,3%	-44,3%	1 943	0,2x	6,2x	5,4x	9,1x	8,5x	6,6%	0,7x	3,6%	59,9
BHP	18,4	+10,0%	-1,2%	+8,5%	97 957	2,8x	7,3x	7,8x	11,1x	12,2x	12,3%	2,0x	**10,0%**	20,1
Bolid	18,9	-5,8%	-22,6%	-30,3%	5 181	1,1x	6,5x	7,7x	8,2x	9,5x	8,5%	1,5x	7,8%	23,7
Eramet	60,4	-15,3%	-33,7%	-39,1%	1 599	-	-	-	6,4x	6,2x	-	0,9x	3,7%	107,5
First Quantum Mineral	7,1	-9,5%	-24,9%	-37,3%	4 837	**3,1x**	14,4x	**9,0x**	13,5x	9,5x	-1,2%	0,6x	0,1%	12,6
Glencore	3,2	+0,4%	-12,2%	-25,3%	46 268	0,4x	8,1x	7,4x	7,9x	8,2x	**14,0%**	1,1x	5,7%	4,3
Imerys	42,0	-11,4%	-34,0%	-46,5%	3 315	1,1x	8,6x	7,8x	10,2x	9,2x	7,1%	1,1x	4,8%	71,4
KAZ Minerals	5,9	-3,5%	-3,2%	-40,5%	2 648	2,4x	5,4x	6,0x	6,2x	6,0x	0,1%	**2,1x**	1,6%	7,1
Lonmin	0,5	-0,9%	+2,7%	-46,0%	142	**0,0x**	**-0,5x**	**0,6x**	**4,6x**	3,1x	**-25,0%**	0,2x	**0,0%**	0,5
Norsk Hydro	4,0	-3,2%	-19,8%	-37,1%	8 104	0,6x	9,0x	7,4x	12,6x	10,9x	2,4%	1,0x	4,0%	5,3
Nyrstar	0,6	-23,3%	-72,0%	-91,4%	63	0,3x	**48,1x**	7,8x	-	**2,1x**	-2,9%	**0,1x**	**0,0%**	0,9
Rio Tinto	41,6	+4,8%	-3,9%	-5,4%	71 326	2,2x	6,6x	7,4x	9,8x	11,0x	11,6%	1,9x	6,1%	46,7
South32	2,1	+8,1%	-14,5%	-4,0%	10 499	1,5x	6,6x	7,0x	9,3x	10,6x	12,6%	1,1x	6,1%	2,2
Moyenne Mines		**-3,4%**	**-18,3%**	**-29,9%**		**1,4x**	**10,0x**	**6,7x**	**9,8x**	**8,7x**	**4,4%**	**1,1x**	**4,0%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

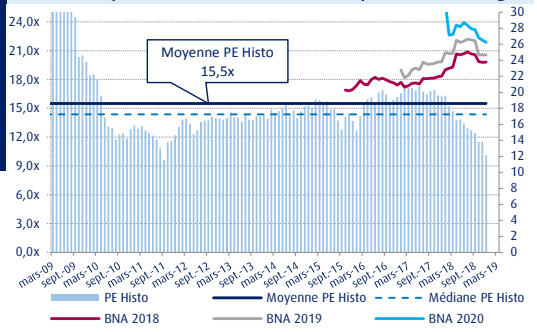
Papiers & Emballages

Opinion secteur : 2,7

Note sectorielle : 2,7 ★★

Momentum	★★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

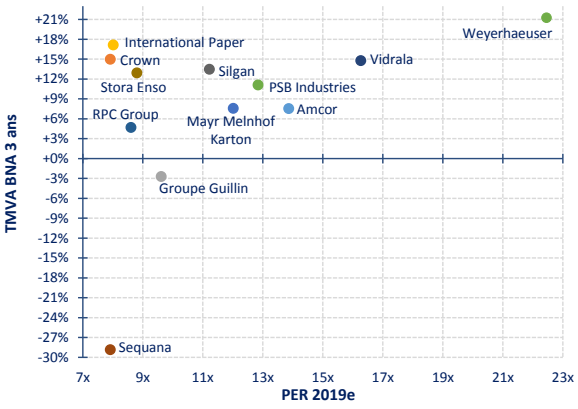
PER historiques et évolution des BNA Papiers & Emballages



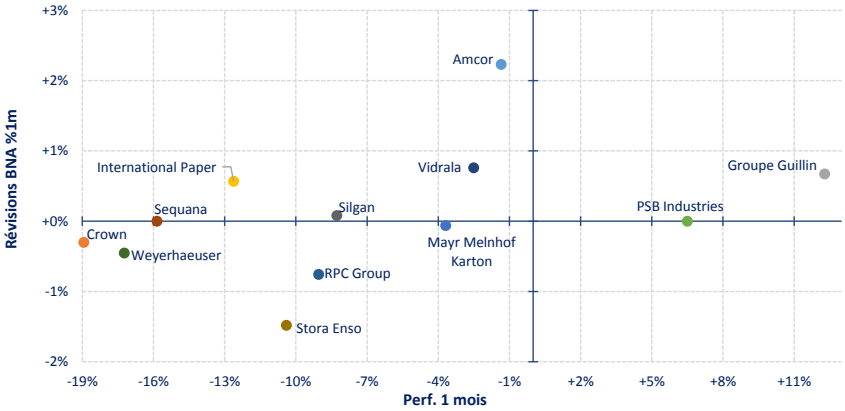
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amcor	Austr.	8 439	11,9%	673	**17,2%**	2,8x		1,3
Crown	U-S	9 769	12,2%	604	11,8%	4,7x		2,8
Groupe Guillin	Fr.	612	9,6%	42	13,1%	0,3x		
International Paper	U-S	20 277	12,6%	1 896	10,1%	2,3x		
Mayr Melnhof Karton	Autri.	2 358	9,9%	165		-0,1x		
PSB Industries	Fr.	275	4,3%	84		**-0,3x**		
RPC Group	U-K	4 255	11,5%	331	12,4%	1,8x		
Sequana	Fr.	2 350	**1,7%**	-86		**6,5x**		
Silgan	U-S	3 823	9,4%	199	11,7%	3,8x		
Stora Enso	Finl.	10 451	13,2%	956	14,7%	1,0x		
Vidrala	Esp.	950	15,5%	111	12,9%	1,8x		
Weyerhaeuser	U-S	6 574	**19,3%**	819	**8,9%**	2,7x		
Moyenne Papiers & Emballages			**10,9%**		**12,5%**	**2,3x**		**2,1**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Amcor	8,2	-1,3%	-3,1%	-14,1%	9 443	1,6x	13,3x	11,3x	14,9x	13,9x	7,1%	4,0x	5,1%	9,5
Crown	36,4	-18,9%	-13,4%	-26,1%	4 916	1,2x	10,2x	9,0x	8,7x	**7,9x**	9,8%	**5,5x**	**0,0%**	52,9
Groupe Guillin	19,4	+12,3%	-24,6%	-43,7%	358	0,7x	**7,3x**	**7,1x**	9,6x	9,6x	6,3%	1,1x	2,8%	24,9
International Paper	35,3	-12,6%	-17,9%	-30,3%	14 299	1,2x	9,3x	8,6x	8,1x	8,0x	11,6%	2,4x	4,5%	48,5
Mayr Melnhof Karton	110,0	-3,7%	+1,7%	-10,2%	2 200	0,9x	9,6x	9,1x	13,5x	12,0x	**4,5%**	1,6x	2,9%	131,0
PSB Industries	30,4	+6,5%	-4,1%	+8,7%	111	0,4x	9,6x	9,0x	**2,7x**	12,8x	**12,6%**	0,8x	3,0%	34,8
RPC Group	7,3	-9,0%	-18,0%	-26,0%	2 952	1,0x	8,8x	8,2x	9,2x	8,6x	6,6%	1,4x	4,3%	10,9
Sequana	0,2	-15,8%	-42,8%	-70,4%	13	**0,2x**	10,6x	9,8x	-	7,9x		**0,2x**	**0,0%**	0,3
Silgan	20,7	-8,3%	-15,0%	-19,6%	2 286	1,1x	12,3x	11,0x	12,2x	11,2x	10,8%	2,9x	1,6%	25,0
Stora Enso	10,1	-10,4%	-38,8%	-23,7%	7 953	1,0x	7,8x	7,9x	8,9x	8,8x	9,2%	1,3x	4,9%	15,2
Vidrala	73,9	-2,5%	-4,0%	-8,3%	1 919	2,6x	**16,6x**	14,5x	17,9x	16,3x	4,8%	3,2x	1,3%	82,2
Weyerhaeuser	19,1	-17,2%	-32,3%	-38,0%	14 327	**3,1x**	16,0x	**18,4x**	**19,0x**	**22,5x**	7,6%	-	**5,3%**	28,3
Moyenne Papiers & Emballages		**-6,8%**	**-17,7%**	**-25,1%**		**1,3x**	**11,0x**	**########**	**11,3x**	**11,6x**	**8,3%**	**2,2x**	**3,0%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

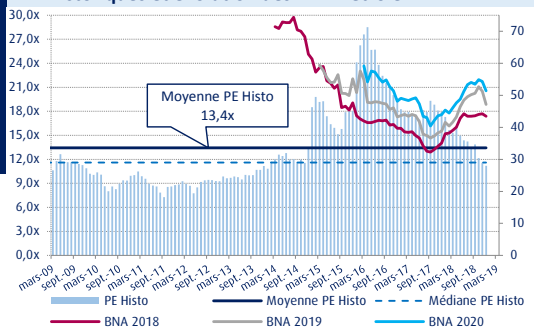
Pétrole

Opinion secteur : 1,4

Note sectorielle : 1,4

Momentum	★★
Valorisation	
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

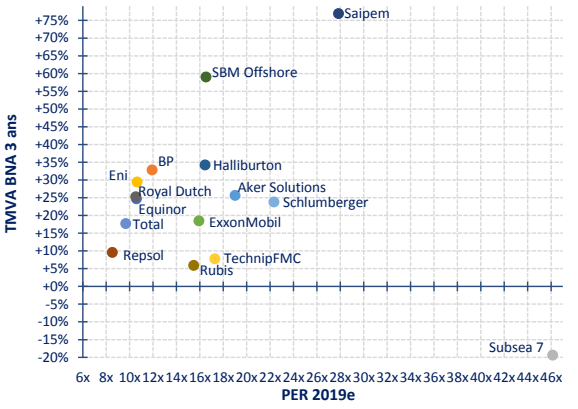
PER historiques et évolution des BNA Pétrole



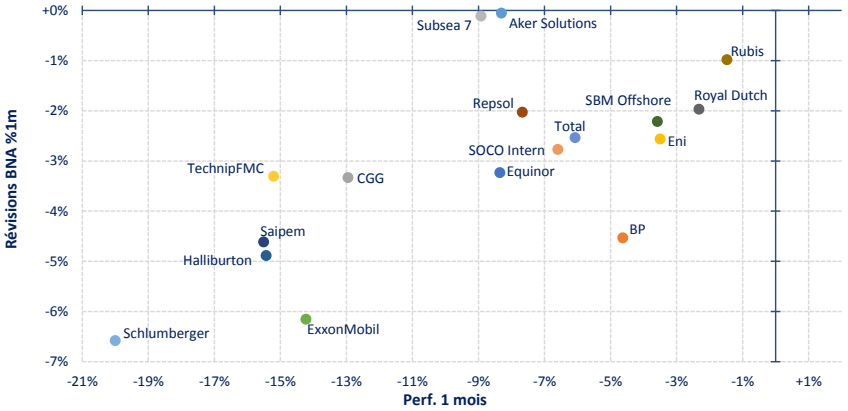
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Aker Solutions	Norv.	2 565	4,2%	54	9,9%	0,4x		0,6
BP	U-K	256 676	7,3%	10 375	9,8%	1,1x		2,7
CGG	Fr.	1 229	**2,0%**	514	**0,6%**	1,8x		0,7
Eni	It.	80 247	14,4%	4 566	13,0%	0,5x		1,6
Equinor	Norv.	67 297	24,6%	5 914	**19,6%**	0,5x		2,5
ExxonMobil	U-S	256 192	10,1%	17 121	10,4%	0,7x		3,8
Halliburton	U-S	20 776	11,3%	1 414	13,0%	1,9x		3,1
Repsol	Esp.	53 604	8,0%	2 445	8,8%	0,8x		1,2
Royal Dutch	U-K	332 836	9,2%	18 901	11,4%	1,0x		3,0
Rubis	Fr.	4 742	8,2%	262	11,7%	1,2x		3,0
Saipem	It.	8 182	6,3%	-311	6,7%	1,4x		1,4
SBM Offshore	P-B	1 529	25,3%	276	6,4%	**3,6x**		1,0
Schlumberger	U-S	28 452	10,0%	1 976	5,9%	2,1x		3,0
SOCO Intern	U-K	170	**29,4%**	15	6,7%	-0,9x		2,6
Subsea 7	Norv.	3 502	5,6%	149	3,5%	-1,0x		3,9
TechnipFMC	U-S	10 990	8,7%	509	6,5%	**-1,0x**		3,4
Total	Fr.	179 800	10,4%	12 358	10,9%	0,7x		2,8
Moyenne Pétrole			**11,5%**		**9,1%**	**0,9x**		**2,4**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Aker Solutions	4,0	-8,3%	-31,5%	-14,1%	1 088	**0,5x**	12,4x	11,0x	23,3x	19,0x	3,8%	1,7x	0,8%	6,0
BP	5,5	-4,6%	-15,8%	-5,1%	110 829	0,6x	8,2x	8,2x	11,2x	11,9x	5,9%	1,3x	6,1%	7,1
CGG	1,2	-13,0%	-52,0%	-36,7%	821	1,4x	**73,0x**	17,7x	**1,7x**	-	**12,3%**	**0,5x**	**0,0%**	2,4
Eni	13,7	-3,5%	-15,6%	-0,4%	49 508	0,8x	5,3x	5,1x	11,3x	10,6x	9,8%	1,0x	5,8%	18,0
Equinor	18,6	-8,4%	-19,9%	+4,9%	61 767	1,1x	4,7x	4,3x	11,0x	10,6x	10,1%	1,7x	4,0%	23,9
ExxonMobil	59,7	-14,2%	-19,8%	-18,5%	252 551	1,2x	11,4x	11,8x	15,9x	15,9x	5,8%	1,6x	4,5%	76,1
Halliburton	23,3	-15,4%	-34,4%	-45,6%	20 368	1,4x	12,8x	12,5x	16,2x	16,4x	5,2%	**2,9x**	2,4%	38,4
Repsol	14,1	-7,7%	-18,0%	-4,5%	21 934	0,5x	6,6x	6,3x	9,4x	**8,5x**	5,6%	0,7x	6,2%	18,4
Royal Dutch	26,1	-2,3%	-13,0%	-6,7%	215 900	0,8x	8,6x	8,8x	11,7x	10,5x	9,9%	1,3x	6,1%	32,6
Rubis	46,9	-1,5%	+0,6%	-20,5%	4 539	1,1x	13,7x	12,5x	17,4x	15,5x	3,5%	2,2x	3,1%	59,5
Saipem	3,3	-15,5%	-38,5%	-14,2%	3 252	0,6x	9,8x	11,7x	**137,5x**	27,8x	1,0%	0,9x	0,0%	5,2
SBM Offshore	12,9	-3,6%	-17,1%	-11,9%	2 643	**3,8x**	14,9x	14,8x	15,1x	16,5x	12,2%	1,4x	1,6%	18,0
Schlumberger	31,6	-20,0%	-40,8%	-46,5%	43 707	2,2x	21,8x	18,5x	25,2x	22,3x	4,0%	1,6x	4,8%	52,4
SOCO Intern	0,8	-6,6%	-21,3%	-39,0%	250	1,0x	**3,5x**	**2,3x**	14,7x	9,7x	0,6%	0,6x	**7,4%**	1,1
Subsea 7	8,5	-8,9%	-30,0%	-28,4%	2 775	0,8x	13,6x	**25,3x**	21,6x	**46,1x**	2,3%	0,6x	4,7%	13,6
TechnipFMC	17,1	-15,2%	-37,3%	-37,5%	7 756	0,7x	7,9x	9,0x	17,9x	17,3x	**-3,9%**	0,8x	2,3%	27,2
Total	46,2	-6,1%	-17,3%	+0,3%	120 855	0,8x	7,8x	7,2x	10,1x	9,7x	4,7%	1,2x	5,4%	60,5
Moyenne Pétrole		**-9,1%**	**-24,8%**	**-19,1%**		**1,1x**	**13,9x**	########	**21,8x**	**16,8x**	**5,5%**	**1,3x**	**3,8%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

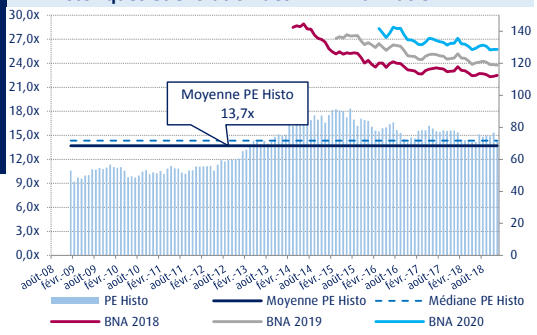
Pharmacie

Opinion secteur : 1,8

Note sectorielle : 1,8

Momentum	★
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

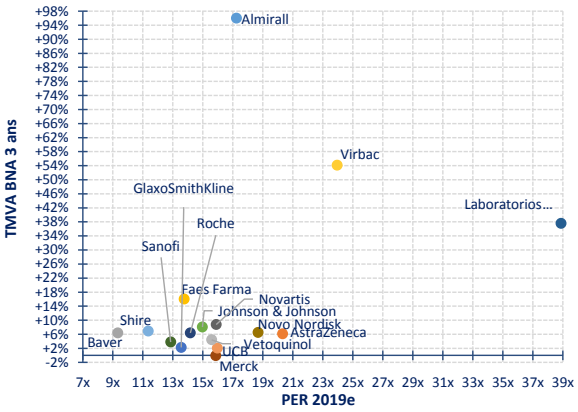
PER historiques et évolution des BNA Pharmacie



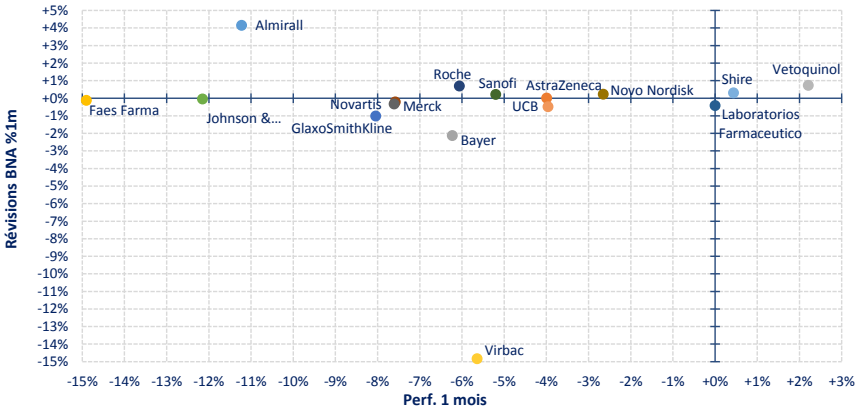
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Almirall	Esp.	745	15,3%	102	6,6%	2,0x		0,4
AstraZeneca	U-K	19 085	26,7%	3 743	12,5%	1,9x		4,2
Bayer	All.	39 288	19,4%	4 809	6,9%	3,8x		3,6
Faes Farma	Esp.	326	18,9%	52	14,6%	-0,3x		2,1
GlaxoSmithKline	U-K	33 823	27,8%	6 199	22,4%	2,1x		2,1
Johnson & Johnson	U-S	70 724	31,8%	19 335	20,1%	0,3x		2,9
Laboratorios Farmace	Esp.	300	**5,8%**	14	**5,7%**	-2,1x		0,2
Merck	All.	14 697	13,6%	2 284	7,4%	1,9x		3,8
Novartis	Suis.	45 390	26,4%	10 534	12,4%	1,0x		2,1
Novo Nordisk	Dan.	14 951	**42,7%**	5 217	**78,4%**	-0,3x		4,6
Roche	Suis.	50 817	34,3%	12 380	32,5%	0,2x		2,6
Sanofi	Fr.	34 955	25,4%	6 780	9,9%	1,5x		3,1
Shire	U-K	13 515	38,7%	4 092	9,7%	2,0x		4,3
UCB	Belg.	4 598	24,1%	805	13,5%	0,0x		1,3
Vetoquinol	Fr.	360	13,0%	33		**-2,1x**		
Virbac	Fr.	874	8,4%	30		**4,0x**		2,9
Moyenne Pharmacie			**23,3%**		**18,0%**	**1,0x**		**2,7**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Almirall	13,4	-11,2%	-22,8%	+60,1%	2 312	4,0x	25,8x	16,3x	24,3x	17,2x	**-6,9%**	2,1x	1,3%	16,3
AstraZeneca	65,4	-4,0%	-1,5%	+14,7%	82 968	5,0x	18,6x	18,2x	22,0x	20,3x	2,1%	6,7x	3,7%	71,8
Bayer	60,6	-6,2%	-20,8%	-40,8%	56 475	2,5x	13,0x	10,8x	**11,2x**	**9,3x**	6,4%	**1,2x**	4,4%	89,1
Faes Farma	3,0	-14,9%	-18,4%	+1,0%	766	2,5x	13,0x	10,5x	15,8x	13,8x	3,8%	2,8x	1,5%	3,8
GlaxoSmithKline	16,6	-8,0%	-3,0%	+12,8%	81 723	3,2x	11,4x	11,8x	13,3x	13,6x	5,6%		**5,2%**	18,3
Johnson & Johnson	112,9	-12,2%	-6,6%	-7,6%	302 901	4,4x	13,7x	12,9x	15,8x	15,0x	6,2%	5,4x	2,8%	128,9
Laboratorios Farmaceu	17,5	+0,0%	+10,4%	+11,5%	860	3,3x	**56,1x**	**34,4x**	**62,8x**	**38,9x**	0,0%	3,6x	0,5%	18,4
Merck	90,0	-7,6%	+1,1%	+0,3%	39 121	3,1x	23,0x	19,4x	17,2x	15,9x	6,8%	2,5x	1,4%	100,0
Novartis	74,6	-7,6%	-0,4%	+2,0%	172 267	4,6x	17,3x	16,2x	16,8x	15,9x	6,0%	2,6x	3,3%	82,0
Novo Nordisk	39,9	-2,6%	-1,5%	-10,9%	95 568	**6,8x**	15,8x	14,9x	19,5x	18,7x	4,2%	**13,8x**	2,5%	44,0
Roche	216,0	-6,1%	+2,4%	-1,3%	184 491	3,9x	11,4x	11,0x	14,3x	14,2x	5,7%	6,7x	3,5%	236,2
Sanofi	75,7	-5,2%	-1,2%	+5,3%	94 352	3,1x	12,2x	11,5x	13,5x	12,9x	6,2%	1,6x	4,2%	85,3
Shire	50,9	+0,4%	-1,2%	+17,2%	46 567	4,4x	11,3x	10,1x	11,9x	11,4x	**9,1%**	1,3x	0,7%	55,8
UCB	71,3	-4,0%	-7,9%	+7,7%	13 413	3,2x	13,4x	12,5x	16,6x	16,0x	5,1%	2,3x	1,6%	75,1
Vetoquinol	50,8	+2,2%	-1,2%	-16,1%	602	**1,2x**	**9,5x**	**8,3x**	16,8x	15,6x	5,7%	1,5x	1,0%	63,5
Virbac	113,8	-5,6%	-20,4%	-7,9%	959	1,7x	20,4x	16,6x	34,2x	23,9x	-1,2%	2,1x	**0,2%**	153,5
Moyenne Pharmacie		**-5,8%**	**-5,8%**	**+3,0%**		**3,5x**	**17,9x**	########	**20,4x**	**17,0x**	**4,1%**	**3,7x**	**2,4%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

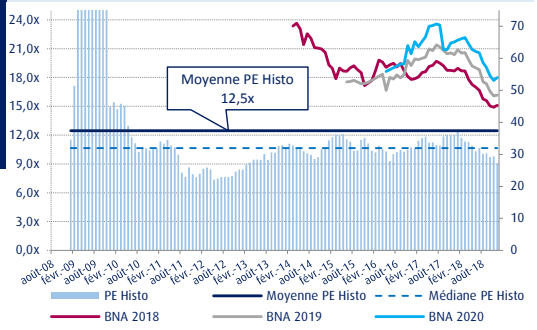
Pneumaticiens

Opinion secteur : 1,9

Note sectorielle : 1,9

Momentum	★
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

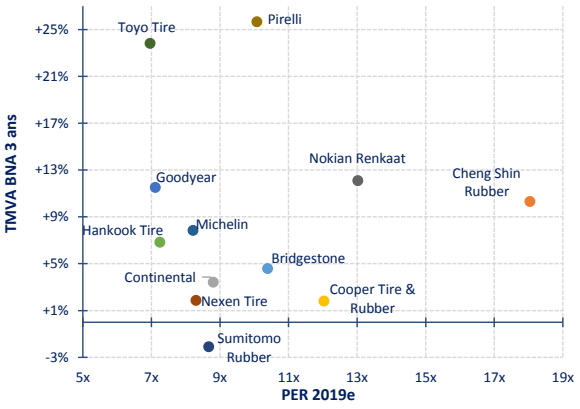
PER historiques et évolution des BNA Pneumaticiens



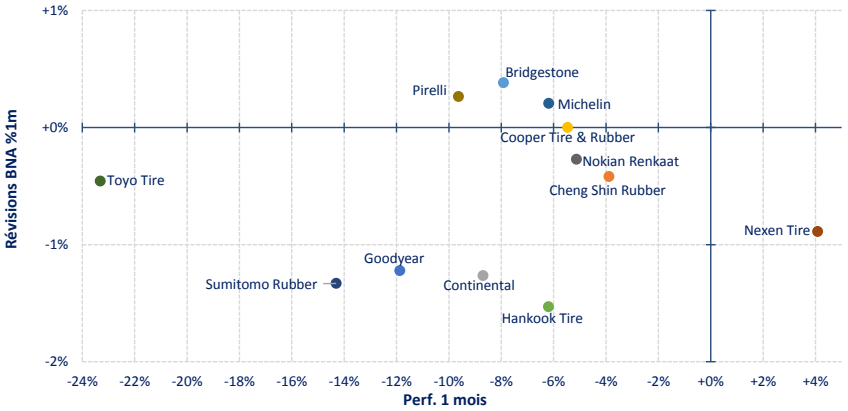
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Bridgestone	Jap.	29 376	11,2%	2 433	12,9%	**-0,4x**		
Cheng Shin Rubber	Taïw.	3 138	7,9%	132		1,8x		
Continental	All.	44 606	9,0%	2 766	**15,3%**	0,3x		
Cooper Tire & Rubber	U-S	2 443	**6,9%**	92	9,3%	0,0x		
Goodyear	U-S	13 607	8,0%	558	10,1%	**2,3x**		
Hankook Tire	Kor.	5 290	10,8%	456	9,5%	0,8x		
Michelin	Fr.	21 670	**12,4%**	1 716	12,8%	0,7x		
Nexen Tire	Kor.	1 537	8,7%	85	**7,4%**	2,4x		
Nokian Renkaat	Finl.	1 613	**22,9%**	289	**20,6%**	**-0,4x**		
Pirelli	It.	5 215	17,4%	490	8,8%	**2,5x**		
Sumitomo Rubber	Jap.	7 122	**7,0%**	306	**8,4%**	1,7x		
Toyo Tire	Jap.	3 138	10,9%	148	14,2%	1,3x		
Moyenne Pneumaticiens			**11,1%**		**11,7%**	**1,1x**		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Bridgestone	33,8	-7,9%	-1,3%	-19,1%	25 392	0,8x	7,2x	6,7x	10,5x	10,4x	4,8%	1,2x	3,8%	37,6
Cheng Shin Rubber	1,2	-3,9%	-14,9%	-22,2%	3 768	**1,6x**	**20,2x**	**18,3x**	**30,0x**	**18,0x**	-	**1,7x**	3,5%	1,2
Continental	120,8	-8,7%	-19,5%	-46,3%	24 151	0,6x	**6,9x**	6,2x	9,1x	8,8x	6,5%	1,4x	3,5%	166,4
Cooper Tire & Rubber	28,3	-5,5%	+14,2%	-8,5%	1 416	**0,6x**	8,5x	7,5x	15,5x	12,0x	**1,5%**	-	1,3%	31,0
Goodyear	17,9	-11,9%	-12,7%	-36,8%	4 160	0,6x	7,7x	7,0x	8,3x	**7,1x**	7,1%		2,5%	21,9
Hankook Tire	31,5	-6,2%	-19,9%	-26,5%	3 899	0,8x	7,6x	6,5x	**7,9x**	7,2x	**8,6%**	**0,7x**	**1,1%**	41,8
Michelin	86,7	-6,2%	-15,8%	-27,5%	15 517	0,9x	7,0x	**6,1x**	9,2x	8,2x	3,5%	1,3x	**4,1%**	115,3
Nexen Tire	7,2	+4,1%	-4,2%	-22,3%	738	0,8x	9,8x	9,4x	**8,6x**	8,3x	**-19,4%**	**0,7x**	**1,1%**	9,0
Nokian Renkaat	26,8	-5,1%	-24,0%	-29,0%	3 702	**2,3x**	9,9x	**10,0x**	**13,2x**	**13,0x**	**5,4%**	**2,5x**	**5,7%**	32,3
Pirelli	5,6	-9,6%	-22,4%	-22,6%	5 610	1,7x	**9,9x**	8,4x	11,4x	10,1x	4,9%	1,3x	2,8%	7,4
Sumitomo Rubber	10,4	-14,3%	-23,8%	-38,0%	2 726	**0,6x**	9,0x	8,6x	9,4x	8,7x	2,8%	0,7x	4,4%	12,9
Toyo Tire	11,0	-23,3%	-32,8%	-40,9%	1 392	0,7x	**6,3x**	**4,8x**	9,8x	**7,0x**	-6,9%	1,1x	3,2%	15,9
Moyenne Pneumaticiens		**-8,2%**	**-14,7%**	**-28,3%**		**1,0x**	**9,2x**	**8,3x**	**11,9x**	**9,9x**	**1,7%**	**1,3x**	**3,1%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

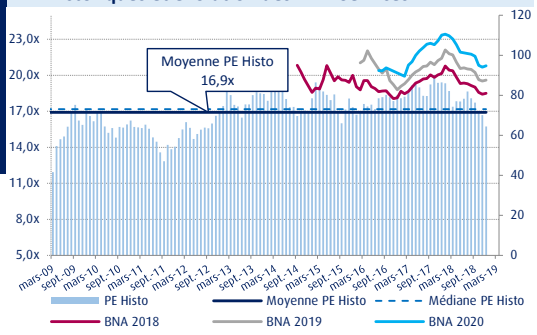
Services

Opinion secteur : 2,6

Note sectorielle : 2,6

Momentum	★★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

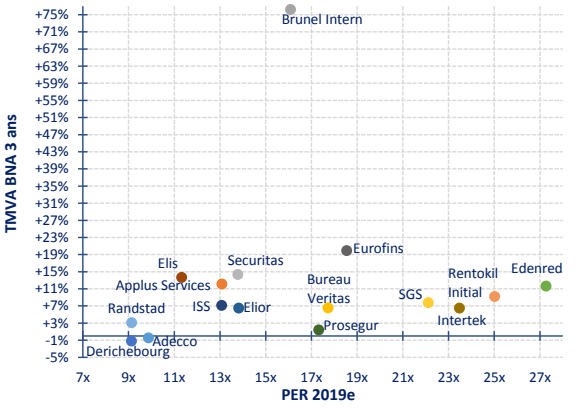
PER historiques et évolution des BNA Services



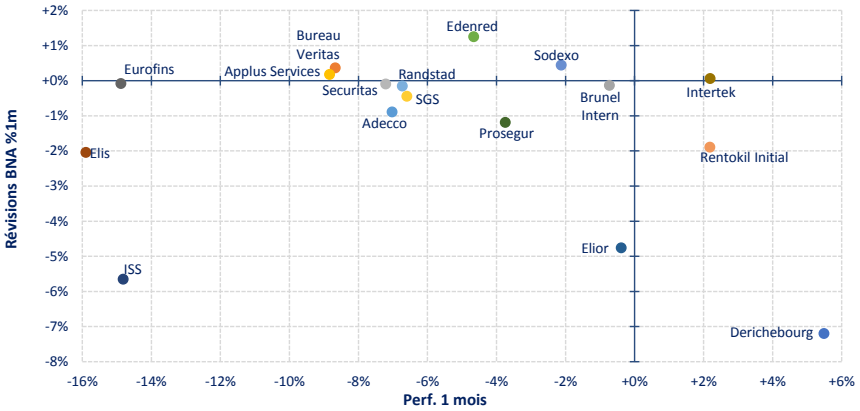
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Adecco	Suis.	23 927	4,3%	726	18,4%	0,9x		
Applus Services	Esp.	1 671	10,2%	49	10,4%	2,1x		0,5
Brunel Intern	P-B	907	4,0%	22		**-2,8x**		2,8
Bureau Veritas	Fr.	4 788	14,8%	421	18,2%	2,4x		2,5
Derichebourg	Fr.	2 873	**4,0%**	72	15,1%	0,3x		0,9
Edenred	Fr.	1 381	**32,8%**	264	**61,1%**	1,5x		0,8
Elior	Fr.	6 886	4,0%	126	7,6%	3,3x		2,0
Elis	Fr.	3 154	12,3%	263	**6,7%**	3,3x		0,0
Eurofins	Fr.	3 784	12,2%	267	9,1%	**3,8x**		1,5
Intertek	U-K	3 103	16,9%	356	26,7%	1,4x		3,3
ISS	Dan.	10 392	5,0%	183	12,0%	2,4x		1,9
Prosegur	Esp.	3 805	8,3%	151	14,0%	1,1x		2,8
Randstad	P-B	23 920	4,6%	711	20,7%	0,8x		3,1
Rentokil Initial	U-K	2 688	13,5%	264	12,8%	2,0x		0,2
Securitas	Suède	9 916	5,0%	330	14,1%	2,0x		1,9
SGS	Suis.	6 002	15,2%	600	23,7%	0,6x		2,7
Sodexo	Fr.	21 242	5,6%	752	15,1%	1,0x		2,9
Moyenne Services			**10,2%**		**17,8%**	**1,5x**		**1,9**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA	VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
	(€)	1 m	3m	1 an	(M€)	2018e	2018e	2019e	2018e	2019e	2018e	2018e	2018e	Factset (€)
Adecco	40,8	-7,0%	-10,9%	-38,4%	6 740	0,3x	8,0x	7,6x	9,9x	9,9x	8,5%	1,9x	5,3%	50,6
Applus Services	9,7	-8,7%	-21,0%	-14,1%	1 386	1,1x	11,0x	9,6x	14,7x	13,1x	7,5%	1,8x	1,4%	13,9
Brunel Intern	10,9	-0,7%	-12,4%	-28,2%	552	0,5x	12,8x	9,3x	24,4x	16,1x	2,0%	2,1x	3,1%	16,4
Bureau Veritas	17,8	-8,8%	-20,0%	-21,9%	7 748	2,1x	14,4x	13,3x	19,2x	17,7x	4,9%	7,5x	3,1%	22,8
Derichebourg	4,0	+5,5%	-13,0%	-56,1%	655	**0,3x**	**6,4x**	**6,1x**	9,3x	**9,1x**	8,0%	1,2x	3,5%	6,2
Edenred	32,1	-4,7%	-2,2%	+32,8%	7 629	**6,6x**	20,1x	17,3x	**31,2x**	**27,3x**	3,7%	-	2,6%	33,4
Elior	13,1	-0,4%	-2,1%	-24,2%	2 283	0,6x	14,5x	13,2x	15,1x	13,8x	4,6%	1,4x	2,7%	14,3
Elis	14,6	-15,9%	-28,3%	-36,8%	3 191	2,1x	16,9x	14,5x	13,3x	11,3x	4,4%	**1,1x**	2,5%	23,8
Eurofins	326,0	-14,9%	-33,3%	-35,8%	5 769	2,4x	19,2x	15,5x	23,6x	18,5x	2,7%	2,8x	**0,8%**	503,2
Intertek	53,5	+2,2%	-3,8%	-7,5%	8 602	3,2x	18,8x	16,9x	25,5x	23,5x	3,4%	**9,2x**	1,9%	55,3
ISS	24,4	-14,8%	-19,4%	-24,2%	4 505	0,6x	11,9x	11,0x	14,6x	13,1x	5,1%	2,5x	4,2%	31,9
Prosegur	4,4	-3,7%	-17,3%	-32,5%	2 647	0,9x	11,2x	9,0x	20,3x	17,3x	**0,3%**	2,5x	2,5%	5,8
Randstad	40,1	-6,7%	-12,8%	-21,8%	7 341	0,3x	7,6x	7,2x	**9,1x**	9,1x	**9,9%**	1,7x	**6,1%**	49,7
Rentokil Initial	3,8	+2,2%	+5,9%	+6,0%	6 867	3,1x	**22,8x**	**20,2x**	27,8x	25,0x	3,4%	5,7x	1,2%	4,0
Securitas	14,0	-7,2%	-8,1%	-0,7%	5 124	0,6x	12,4x	11,1x	16,1x	13,8x	2,2%	3,0x	3,1%	15,3
SGS	1 961,1	-6,6%	-14,5%	-13,0%	14 809	2,7x	17,9x	16,4x	23,8x	22,1x	4,0%	9,0x	3,4%	2 259,7
Moyenne Services		**-5,6%**	**-13,3%**	**-19,8%**		**1,7x**	**14,1x**	########	**18,6x**	**16,3x**	**4,7%**	**3,6x**	**3,0%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

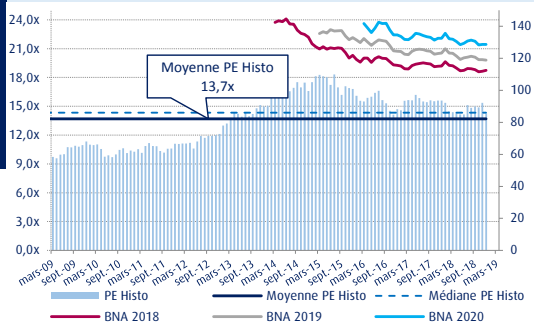
Services Financiers & Holdings

Opinion secteur : 2,6

Note sectorielle : 2,6

Momentum	★★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

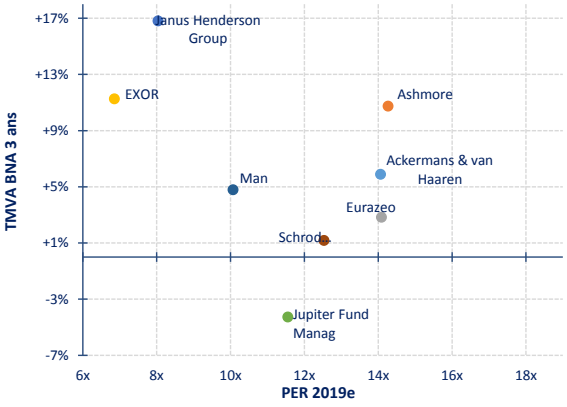
PER historiques et évolution des BNA Services Financiers & H



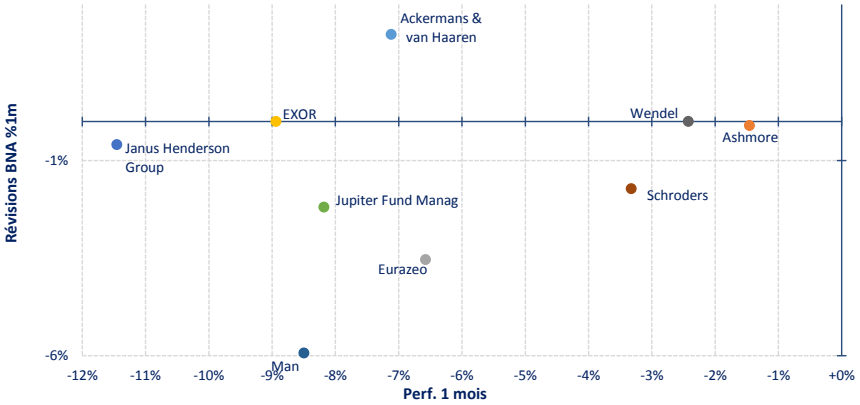
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Ackermans & van Haa	Belg.	4 229	9,7%	301		2,2x		4,0
Ashmore	U-K	341	**64,9%**	183	23,4%	-2,4x		3,0
Eurazeo	Fr.	3 494	16,4%	322		2,8x		1,4
EXOR	It.	143 322	**7,5%**	1 802		0,2x		1,1
Janus Henderson Gro	U-S	1 982	31,7%	477		-0,6x		3,5
Jupiter Fund Manag	U-K	452	45,1%	161	**29,5%**	-1,2x		2,6
Man	U-K	791	28,9%	186		-0,8x		1,7
Schroders	U-K	2 339	34,1%	662	**4,5%**	**-2,5x**		4,2
Wendel	Fr.	8 400	10,4%	29		**5,3x**		1,0
Moyenne Services Financiers & Holdin			**27,6%**		**19,1%**	**0,3x**		**2,5**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	3m	1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	2019	PER 2018e	2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Ackermans & van Haa	131,8	-7,1%	-12,1%	-9,2%	4 368	1,5x	**15,0x**	**13,9x**	15,0x	14,1x	-3,8%	1,4x	1,7%	151,9
Ashmore	4,1	-1,5%	+0,4%	-9,8%	2 732	**7,1x**	10,9x	9,3x	16,0x	14,3x	6,7%	**3,2x**	4,5%	4,5
Eurazeo	61,8	-6,6%	-8,9%	-15,7%	4 669	2,0x	12,1x	11,3x	15,2x	14,1x	**-16,8%**	1,0x	2,1%	73,8
EXOR	47,3	-8,9%	-18,3%	-7,5%	11 124	**0,1x**	**1,4x**	**1,3x**	7,8x	**6,9x**	-	1,0x	**0,7%**	68,8
Janus Henderson Grou	18,1	-11,5%	-23,1%	-45,8%	3 518	1,7x	5,3x	5,5x	**7,6x**	8,0x	13,2%	**0,9x**	6,7%	23,6
Jupiter Fund Manag	3,3	-8,2%	-27,2%	-53,0%	1 482	2,9x	6,4x	7,5x	9,7x	11,6x	-	2,3x	**8,1%**	4,2
Man	1,5	-8,5%	-24,6%	-35,7%	2 349	2,8x	9,6x	7,5x	12,6x	10,1x	**16,6%**	1,7x	6,8%	2,0
Schroders	27,2	-3,3%	-21,1%	-30,5%	7 439	2,5x	7,2x	7,0x	12,1x	12,5x	5,5%	2,0x	4,4%	35,8
Wendel	104,7	-2,4%	-18,3%	-27,5%	4 738	1,2x	12,0x	11,7x	**80,0x**	**68,0x**	3,5%	2,4x	2,7%	131,7
Moyenne Services Financiers &		-6,4%	-17,0%	-26,1%		2,4x	8,9x	8,3x	19,5x	17,7x	3,5%	1,8x	4,2%	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

Tabac

Opinion secteur : 2,0

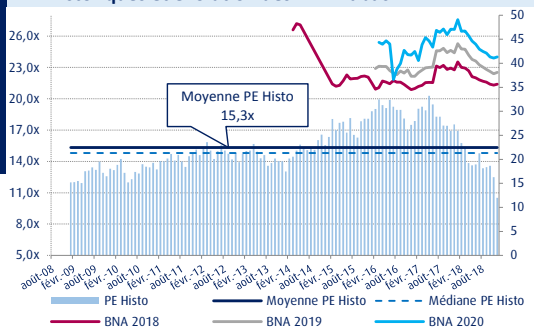
Note sectorielle : 2,0

Momentum	★★
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

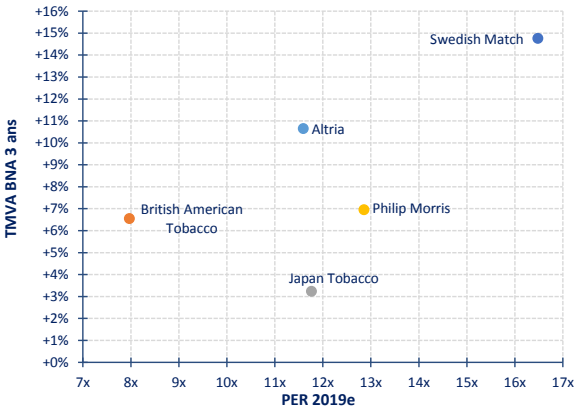
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Altria	U-S	17 076	**49,9%**	6 560	30,7%	1,6x		3,4
British American Toba	U-K	26 970	42,1%	7 365	**8,1%**	**4,0x**		3,1
Japan Tobacco	Jap.	17 582	**25,0%**	3 020	14,8%	**0,7x**		3,4
Philip Morris	U-S	25 667	38,8%	6 796	42,3%	2,1x		2,5
Swedish Match	Suède	1 262	37,2%	345	**60,6%**	1,9x		3,3
Moyenne Tabac			**38,6%**		**31,3%**	**2,0x**		**3,2**

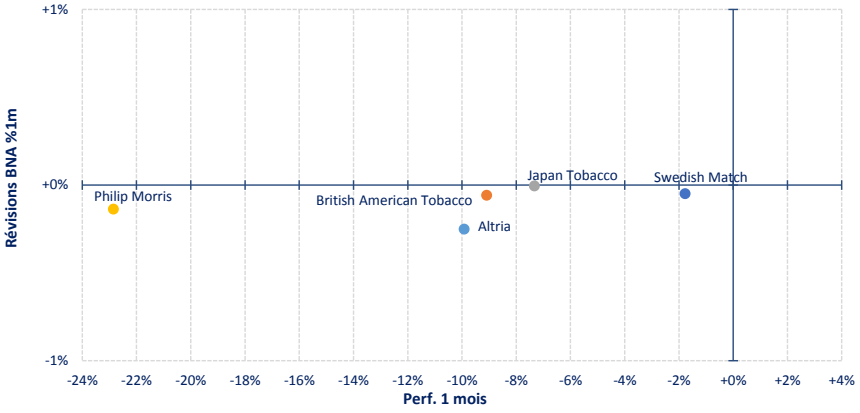
PER historiques et évolution des BNA Tabac



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Altria	43,2	-9,9%	-18,1%	-30,8%	81 229	5,6x	11,1x	10,4x	12,4x	11,6x	7,2%	**6,2x**	6,0%	53,8
British American Toba	27,9	-9,1%	-30,3%	-50,2%	63 884	4,2x	**9,9x**	**9,1x**	**8,6x**	**8,0x**	**11,7%**	**0,9x**	**7,9%**	44,2
Japan Tobacco	20,9	-7,3%	-11,8%	-27,9%	37 371	**2,6x**	10,6x	9,9x	12,6x	11,8x	6,1%	1,7x	5,7%	29,2
Philip Morris	58,4	-22,8%	-18,1%	-36,8%	90 784	4,4x	11,4x	10,9x	13,5x	12,9x	7,1%	-	6,6%	82,1
Swedish Match	34,4	-1,8%	-23,3%	+8,0%	5 906	**5,9x**	**15,8x**	**14,5x**	**18,4x**	**16,5x**	**4,5%**	-	**2,8%**	47,3
Moyenne Tabac		**-10,2%**	**-20,3%**	**-27,6%**		**4,5x**	**11,8x**	**########**	**13,1x**	**12,1x**	**7,3%**	**2,9x**	**5,8%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

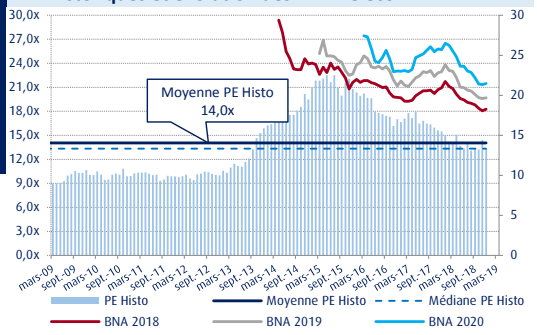
Telecom

Opinion secteur : 1,2

Note sectorielle : 1,2

- Momentum ★
- Valorisation
- Opinion contrarienne ★
- Fiabilité des guidances
- Qualité des Fondamentaux ★

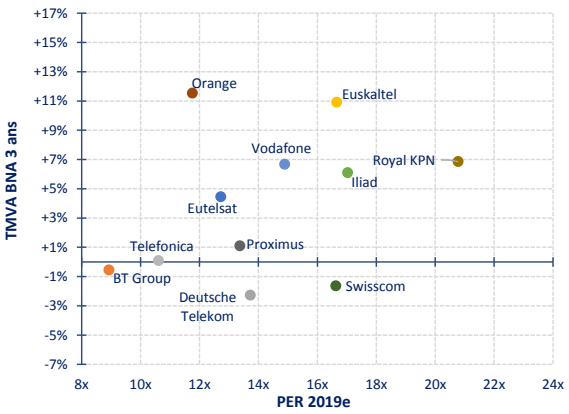
PER historiques et évolution des BNA Telecom



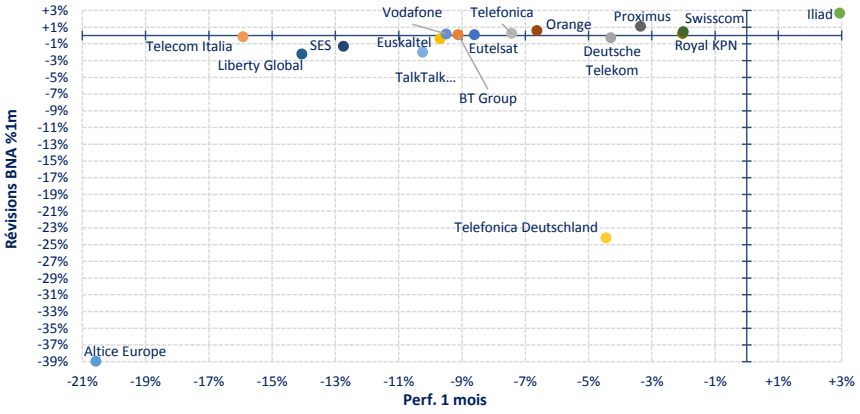
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Altice Europe	P-B	14 070	8,5%	-565	3,8%	**6,0x**		0,1
BT Group	U-K	25 844	16,4%	2 560	11,1%	1,6x		3,6
Deutsche Telekom	All.	75 208	13,1%	4 338	8,5%	2,4x		0,9
Euskaltel	Esp.	698	20,3%	65		4,5x		0,0
Eutelsat	Fr.	1 377	**40,9%**	303	8,9%	2,7x		2,8
Iliad	Fr.	4 983	14,4%	370	9,3%	2,1x		2,8
Liberty Global	U-S	10 589	9,1%	-418	2,8%	5,7x		0,7
Orange	Fr.	41 223	14,0%	2 694	8,7%	2,0x		0,5
Proximus	Belg.	5 808	14,4%	518	**14,1%**	1,1x		2,9
Royal KPN	P-B	5 702	15,1%	446	7,3%	2,8x		1,0
SES	Lux.	1 991	27,7%	373	5,1%	2,8x		3,2
Swisscom	Suis.	10 393	17,5%	1 336	11,6%	1,8x		2,7
TalkTalk Telecom	U-K	1 846	7,6%	71	13,0%	2,8x		0,4
Telecom Italia	It.	19 190	16,8%	1 530	6,2%	3,2x		0,5
Telefonica	Esp.	48 816	14,5%	3 608	8,4%	2,9x		1,3
Telefonica Deutschlar	All.	7 233	**-0,5%**	-86	**-0,3%**	**0,7x**		0,2
Vodafone	U-K	45 167	10,5%	2 687	4,2%	2,5x		2,3
Moyenne Telecom			**15,3%**		**7,6%**	**2,8x**		**1,5**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	3m	1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Altice Europe	1,7	-20,6%	-26,9%	-6,6%	2 023	2,5x	28,9x	22,2x	-	-	-4,2%	-	**0,0%**	2,7
BT Group	2,7	-9,1%	+5,7%	-12,4%	26 286	1,5x	**9,1x**	9,5x	8,9x	8,9x	10,5%	2,0x	6,6%	3,2
Deutsche Telekom	14,8	-4,3%	+6,7%	+0,2%	70 283	1,7x	12,7x	11,4x	16,0x	13,7x	9,0%	2,2x	4,8%	16,8
Euskaltel	7,0	-9,7%	+3,2%	+2,8%	1 247	4,1x	20,0x	18,6x	18,2x	16,7x	9,9%	1,3x	4,4%	8,8
Eutelsat	17,2	-8,6%	-15,5%	-10,8%	4 000	5,2x	12,7x	12,3x	13,8x	12,7x	10,5%	1,6x	7,1%	21,9
Iliad	122,7	+2,9%	+9,0%	-38,6%	7 221	2,1x	14,6x	15,0x	17,7x	17,0x	**-7,2%**	1,9x	0,6%	157,5
Liberty Global	18,7	-14,1%	-26,2%	-40,5%	14 187	3,8x	**41,6x**	37,5x	-	46,9x	9,4%	2,7x	**0,0%**	30,4
Orange	14,2	-6,6%	+3,1%	-2,2%	37 585	1,5x	10,8x	10,2x	12,8x	11,8x	6,8%	1,1x	5,1%	17,4
Proximus	23,6	-3,4%	+14,8%	-13,6%	7 621	1,7x	11,8x	11,6x	14,1x	13,4x	6,5%	2,6x	6,5%	25,3
Royal KPN	2,6	-2,0%	+12,7%	-12,0%	10 736	3,0x	19,6x	18,4x	22,7x	20,8x	8,6%	4,0x	5,3%	3,0
SES	16,7	-12,7%	-11,6%	+28,4%	6 298	**5,7x**	20,5x	19,0x	**23,5x**	24,0x	8,8%	1,2x	4,6%	20,6
Swisscom	416,8	-2,0%	+5,5%	-9,4%	21 591	2,8x	15,9x	16,2x	16,4x	16,6x	6,2%	2,9x	4,6%	416,9
TalkTalk Telecom	1,3	-10,2%	-7,6%	-25,0%	1 449	**1,2x**	16,2x	14,3x	19,7x	16,2x	5,9%	**6,1x**	2,2%	1,4
Telecom Italia	0,5	-15,9%	-7,6%	-32,9%	10 182	1,9x	11,2x	**8,9x**	**7,2x**	**7,1x**	**11,5%**	**0,5x**	0,8%	0,7
Telefonica	7,3	-7,4%	+7,6%	-9,7%	37 624	1,7x	12,0x	12,0x	10,8x	10,6x	8,8%	2,2x	5,3%	9,0
Telefonica Deutschlan	3,4	-4,4%	-6,1%	-18,3%	10 167	1,5x	-	#########	-	**620,4x**	8,8%	1,3x	8,5%	3,9
Vodafone	1,7	-9,5%	-7,1%	-34,9%	45 509	1,8x	17,1x	15,9x	17,4x	14,9x	10,6%	0,7x	**8,9%**	2,3
Moyenne Telecom		**-8,1%**	**-2,4%**	**-13,9%**		**2,6x**	**17,2x**	#########	**15,7x**	**54,5x**	**7,1%**	**2,1x**	**4,4%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

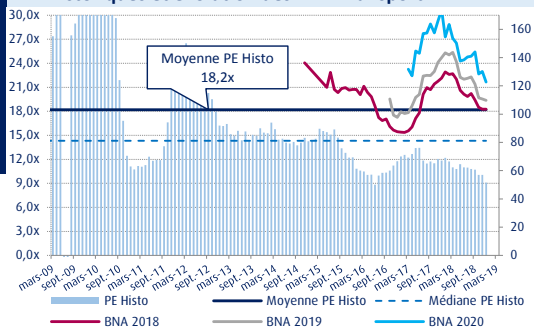
Transport

Opinion secteur : 2,7

Note sectorielle : 2,7

Momentum	★★★★
Valorisation	★★
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

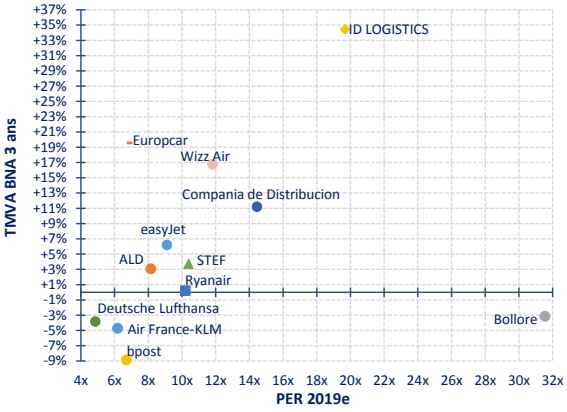
PER historiques et évolution des BNA Transport



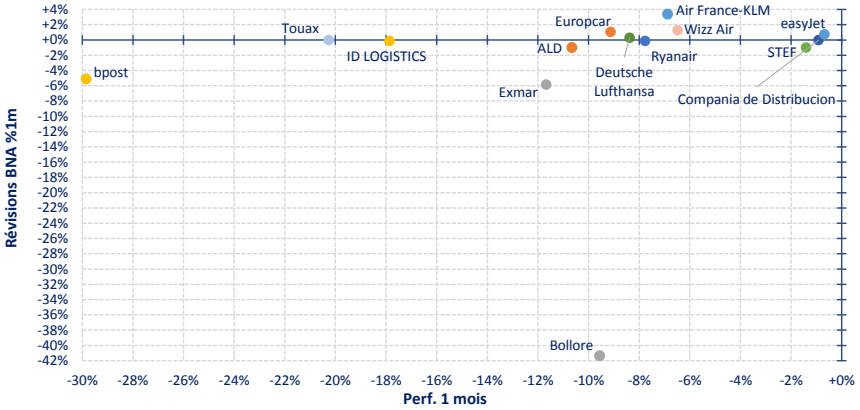
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air France-KLM	Fr.	26 461	5,0%	600	7,2%	1,5x		0,8
ALD	Fr.	9 133	7,8%	565	**3,6%**	**22,2x**		
Bollore	Fr.	22 750	5,8%	302		2,2x		1,4
bpost	Belg.	3 781	10,6%	265	31,0%	0,6x		
Compania de Distribu	Esp.	9 441	**2,6%**	165	**33,9%**	**-7,2x**		
Deutsche Lufthansa	All.	36 288	7,6%	1 978	11,5%	0,6x		
easyJet	U-K	7 269	9,1%	504	10,8%	0,1x		
Europcar	Fr.	2 928	10,5%	164		4,6x		
Exmar	Belg.	164	13,3%	-8		10,4x		
ID LOGISTICS	Fr.	1 405	3,5%	31	16,0%	0,4x		
Ryanair	Irel.	7 673	**16,2%**	1 045	13,6%	0,5x		
STEF	Fr.	3 226	4,1%	94		2,6x		
Touax	Fr.	151	5,5%	-2		2,4x		
Wizz Air	U-K	2 331	13,0%	298	15,8%	-2,8x		
Moyenne Transport			**8,2%**		**15,9%**	**2,7x**		**1,1**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Air France-KLM	9,5	-6,9%	+5,7%	-30,2%	4 053	0,4x	7,6x	7,4x	6,6x	6,2x	25,1%	1,2x	0,3%	10,1
ALD	10,4	-10,7%	-34,0%	-19,5%	4 200	2,3x	29,6x	**30,4x**	8,2x	8,2x	**-31,2%**	1,2x	5,6%	15,3
Bollore	3,5	-9,6%	-5,9%	-22,7%	10 192	0,7x	12,1x	9,4x	**34,4x**	31,5x	4,4%	**0,3x**	3,4%	4,2
bpost	8,0	-29,8%	-42,7%	-68,5%	1 601	0,5x	4,8x	5,9x	5,9x	6,7x	12,0%	2,1x	**16,8%**	12,7
Compania de Distribuc	21,9	-0,9%	-1,2%	+14,0%	2 893	**0,1x**	**3,6x**	**3,4x**	14,8x	14,5x	6,4%	**5,7x**	5,0%	24,1
Deutsche Lufthansa	19,7	-8,4%	-6,9%	-35,9%	9 331	0,3x	4,4x	4,8x	**4,7x**	**4,9x**	10,6%	0,8x	4,1%	23,4
easyJet	12,3	-0,7%	-15,9%	-24,5%	4 869	0,7x	7,8x	7,6x	9,8x	9,1x	-1,7%	1,3x	5,2%	16,0
Europcar	7,9	-9,1%	-2,8%	-23,3%	1 237	1,0x	9,5x	8,2x	8,1x	6,8x	8,1%	1,4x	4,1%	12,6
Exmar	6,0	-11,7%	+12,4%	-7,3%	341	**4,9x**	**36,5x**	18,4x	-	**113,7x**	-8,4%	0,9x	**0,0%**	7,9
ID LOGISTICS	115,0	-17,9%	-25,5%	-14,9%	648	0,5x	15,7x	12,2x	25,5x	19,7x	4,1%	4,0x	**0,0%**	172,5
Ryanair	10,8	-7,8%	-18,1%	-28,6%	12 209	1,7x	10,3x	9,4x	11,0x	10,2x	2,7%	2,4x	1,0%	13,5
STEF	77,0	-1,4%	-14,2%	-18,4%	948	0,5x	12,9x	12,0x	11,0x	10,4x	-3,6%	1,5x	3,1%	96,3
Touax	4,9	-20,3%	-37,4%	-58,3%	34	1,3x	24,1x	17,3x	-	27,2x	**59,7%**	0,3x	**0,0%**	8,7
Wizz Air	31,2	-6,5%	-2,6%	-23,9%	2 271	0,5x	4,1x	3,8x	14,3x	11,8x	4,3%	2,6x	**0,0%**	39,3
Moyenne Transport		**-10,1%**	**-13,5%**	**-25,8%**		**1,1x**	**13,1x**	########	**12,9x**	**20,1x**	**6,6%**	**1,8x**	**3,5%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

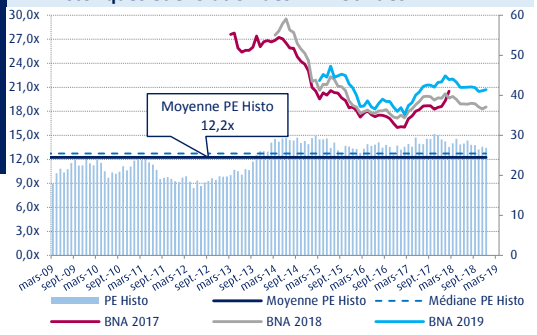
Utilities

Opinion secteur : 1,1

Note sectorielle : 1,1

Momentum	★
Valorisation	
Opinion contrarienne	★
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

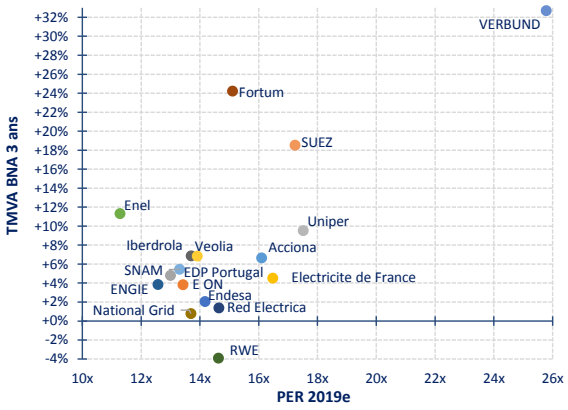
PER historiques et évolution des BNA Utilities



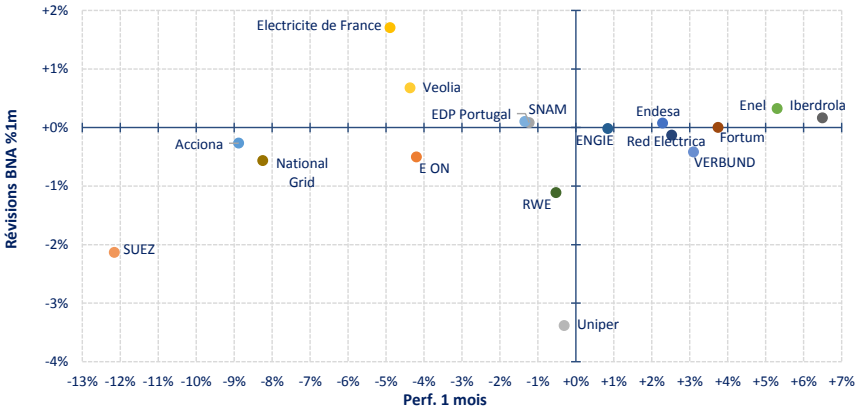
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2018e	EBIT/CA 2018e	RN 2018e	ROCE 2018e	DN/EBITDA 2018e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Acciona	Esp.	7 212	8,9%	273	5,6%	3,9x		2,4
E ON	All.	37 907	7,7%	1 420	7,5%	**0,8x**		1,5
EDP Portugal	Port.	14 213	12,9%	540	5,6%	4,3x		3,0
Electricite de France	Fr.	70 233	9,0%	2 149	2,7%	3,0x		1,1
Endesa	Esp.	20 406	9,7%	1 433	8,3%	1,7x		3,3
Enel	It.	76 261	13,4%	4 077	9,3%	2,6x		3,0
ENGIE	Fr.	62 904	8,2%	2 285	5,4%	2,5x		1,3
Fortum	Finl.	5 130	19,3%	860	4,7%	3,3x		3,1
Iberdrola	Esp.	35 774	14,8%	3 006	5,5%	3,8x		1,9
National Grid	U-K	17 288	21,8%	2 114	11,6%	5,2x		3,1
Red Electrica	Esp.	1 992	53,3%	705	**11,9%**	3,2x		4,0
RWE	All.	41 648	2,1%	763	**2,2%**	1,4x		1,3
SNAM	It.	2 568	**54,4%**	1 000	7,8%	**5,6x**		4,0
SUEZ	Fr.	17 404	7,2%	323	5,8%	3,3x		0,1
Uniper	All.	73 966	**1,2%**	575	3,4%	1,2x		
Veolia	Fr.	25 627	5,9%	654	6,9%	3,0x		0,6
VERBUND	Autri.	2 850	19,6%	346	5,6%	2,6x		1,3
Moyenne Utilities			**15,9%**		**6,5%**	**3,0x**		**2,2**

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2018e	VE / EBIT 2018e	VE / EBIT 2019e	PER 2018e	PER 2019e	FCF Yield 2018e	P/AN 2018e	Rdt 2018e	Objectifs Factset (€)
Acciona	73,9	-8,9%	-5,3%	+8,6%	4 040	1,3x	14,4x	15,0x	17,7x	16,1x	9,6%	1,3x	3,8%	85,6
E ON	8,6	-4,2%	-1,7%	-4,8%	18 696	0,6x	**8,2x**	9,6x	13,6x	13,4x	4,1%	**3,4x**	4,7%	10,4
EDP Portugal	3,0	-1,2%	-4,1%	+5,7%	11 082	1,8x	14,0x	12,0x	16,2x	13,0x	7,5%	1,2x	6,2%	3,4
Electricite de France	13,8	-4,9%	-8,8%	+32,4%	41 494	1,3x	14,0x	13,0x	21,6x	16,5x	**-1,4%**	1,0x	2,3%	15,3
Endesa	20,1	+2,3%	+8,2%	+12,7%	21 313	1,3x	13,8x	13,3x	14,9x	14,2x	4,2%	2,4x	**6,7%**	21,1
Enel	5,0	+5,3%	+14,3%	-1,7%	51 265	1,3x	9,3x	**8,6x**	**13,0x**	**11,3x**	5,8%	1,5x	5,4%	5,5
ENGIE	12,5	+0,8%	-1,1%	-12,6%	29 915	0,9x	10,8x	10,0x	13,7x	12,6x	**19,5%**	0,9x	5,6%	15,3
Fortum	19,1	+3,7%	-11,5%	+15,8%	16 966	4,2x	21,9x	**19,1x**	22,5x	15,1x	3,5%	1,3x	5,8%	20,2
Iberdrola	7,0	+6,5%	+10,7%	+8,6%	44 766	2,2x	14,8x	14,1x	14,6x	13,7x	3,0%	1,2x	4,9%	7,4
National Grid	8,5	-8,2%	-3,4%	-12,7%	28 935	3,4x	15,6x	15,0x	13,9x	13,7x	0,4%	1,4x	6,0%	10,1
Red Electrica	19,5	+2,5%	+8,1%	+4,2%	10 502	7,8x	14,7x	14,4x	15,1x	14,6x	6,1%	3,2x	4,9%	18,6
RWE	19,0	-0,5%	-10,8%	+17,0%	11 659	0,4x	17,1x	15,8x	15,7x	14,6x	14,5%	1,8x	3,5%	22,4
SNAM	3,8	-1,3%	+6,4%	-6,4%	12 856	**10,0x**	18,4x	18,1x	13,9x	13,3x	7,0%	2,2x	5,6%	4,1
SUEZ	11,5	-12,2%	-5,8%	-21,4%	7 106	0,9x	12,9x	11,9x	20,6x	17,2x	9,4%	1,1x	5,6%	13,1
Uniper	22,6	-0,3%	-14,7%	-13,1%	8 271	**0,1x**	11,9x	13,5x	15,0x	17,5x	0,8%	**0,7x**	3,5%	23,9
Veolia	18,0	-4,4%	+4,5%	-15,6%	9 888	0,8x	13,2x	12,4x	15,5x	13,9x	4,7%	1,6x	4,9%	21,6
VERBUND	37,2	+3,1%	-12,2%	+84,9%	12 938	5,7x	**29,1x**	18,6x	**39,9x**	**25,8x**	3,5%	2,6x	**1,1%**	37,3
Moyenne Utilities		**-1,3%**	**-1,6%**	**+6,0%**		**2,6x**	**14,9x**	########	**17,5x**	**15,1x**	**6,0%**	**1,7x**	**4,7%**	

Faits marquants du secteur : -

-

Source : FactSet, FU

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des	prochains Evénements
A					
1000mercis *	Fr.	Media agences marketing	p.35	- -	
AAK	Suède	Food & HPC	p.27	08/02/19	Q4 2018 Earnings Release
ABB	Suis.	Biens d'équipement	p.18	28/02/19	Investor Meeting
Acciona	Esp.	Utilities	p.51	19/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Accor	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.32	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Acerinox	Esp.	Acier/Tubes	p.11	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Achieve Life Science	U-S	Biotech	p.19	04/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Ackermans & van Ha	Belg.	Services Financiers & Holdi	p.45	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Actividades de Const	Esp.	Infrastructures	p.29	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Activision Blizzard	U-S	Jeux Vidéo	p.30	12/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Adecco Group	Suis.	Services aux entreprises	p.44	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
adidas	All.	Distribution spécialisée	p.23	13/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Adocia *	Fr.	Biotech	p.19	12/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Adthink	Fr.	Media agences marketing	p.35	- -	
AdUX	Fr.	Media agences marketing	p.35	14/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Aeroports de Paris	Fr.	Infrastructures	p.29	13/02/19	January 2019 Sales and Rever
ageas	Belg.	Assurance	p.13	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Air France-KLM	Fr.	Transport	p.50	08/02/19	January 2019 Sales and Rever
Air Liquide	Fr.	Chimie	p.21	14/02/19	Q4 2018 Earnings Call
Airbus	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	14/02/19	Q4 2018 Earnings Call
AIXTRON	All.	Electronique Semiconducte	p.24	26/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Aker Solutions	Norv.	Pétrole & Gaz	p.41	08/02/19	Q4 2018 Earnings Release
AKKA Technologies	Fr.	ESN	p.26	07/02/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Akzo Nobel	P-B	Chimie	p.21	13/02/19	Q4 2018 Earnings Release
ALD	Fr.	Transport	p.50	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Alibaba Group Holdi	Chin.	Techno	p.48	30/01/19	Q3 2019 Earnings Release
Allianz	All.	Assurance	p.13	30/01/19	Context Leadership Summit
Almirall	Esp.	Pharmacie	p.42	06/02/19	Santander Iberian Conference
Alphabet A	U-S	Techno	p.48	04/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Alstom	Fr.	Biens d'équipement	p.18	17/01/19	Q3 2019 Sales and Revenue R
Alten	Fr.	ESN	p.26	30/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Altice Europe A	P-B	Telecom	p.49	28/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Altran Technologies	Fr.	ESN	p.26	16/01/19	Berenberg French Seminar
Altria Group	U-S	Tabac	p.47	31/01/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Amadeus IT Group A	Esp.	Logiciels	p.31	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Amazon	U-S	Techno	p.48	31/01/19	Things Conference
Amcor	Austr.	Papier & Emballages	p.40	10/02/19	Q2 2019 Earnings Release
AMD	U-S	Electronique Semiconducte	p.24	29/01/19	Q4 2018 Earnings Release
American Express	U-S	E-paiement	p.25	17/01/19	Q4 2018 Earnings Release
ams	Suis.	Electronique Semiconducte	p.24	05/02/19	Q4 2018 Earnings Call
Anglo American	U-K	Mines	p.39	24/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Anheuser-Busch InBe	Belg.	Boissons	p.20	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Antofagasta	U-K	Mines	p.39	23/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Aperam	P-B	Acier/Tubes	p.11	06/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Apple	U-S	Techno	p.48	29/01/19	Q1 2019 Earnings Release
Applied Materials	U-S	Electronique Semiconducte	p.24	13/02/19	Q1 2019 Earnings Release (Pr
Applus Services	Esp.	Services aux entreprises	p.46	26/02/19	Q4 2018 Earnings Release
APRIL	Fr.	Assurance	p.13	29/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
ArcelorMittal	P-B	Acier/Tubes	p.11	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Arkema	Fr.	Chimie	p.21	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Ashmore Group	U-K	Services Financiers & Holdi	p.45	14/02/19	Q2 2019 Earnings Release
ASML Hold NY Reg	P-B	Electronique Semiconducte	p.24	23/01/19	Q4 2018 Earnings Release
ASOS	U-K	Distribution spécialisée	p.23	15/02/19	Q2 2019 Sales and Revenue R
ASR Nederland	P-B	Assurance	p.13	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Assicurazioni Genera	It.	Assurance	p.13	13/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Assystem	Fr.	ESN	p.26	06/02/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Astaldi	It.	Infrastructures	p.29	12/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
AstraZeneca	U-K	Pharmacie	p.42	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release
ATEME*	Fr.	Logiciels	p.31	27/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Atlantia	It.	Infrastructures	p.29	08/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
ATOS	Fr.	ESN	p.26	30/01/19	Investor Day
ATRESMEDIA de Me	Esp.	Media diffuseurs	p.36	04/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Aubay *	Fr.	ESN	p.26	23/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Aurubis	All.	Mines	p.39	13/02/19	Q1 2019 Earnings Release
Autogrill	It.	Loisirs & Hôtels	p.32	07/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Autoliv	U-S	Automobile Equipementier	p.15	29/01/19	Q4 2018 Earnings Release
AXA	Fr.	Assurance	p.13	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Axel Springer	All.	Media Editeurs	p.37	07/03/19	Q4 2018 Earnings Call
Axway Software	Fr.	Logiciels	p.31	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
B					
BAE Systems	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release - P
Banco Comercial Por	Port.	Banques	p.16	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Banco Santander	Esp.	Banques	p.16	30/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Barclays	U-K	Banques	p.16	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Baron de Ley	Esp.	Boissons	p.20	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Barry Callebaut	Suis.	Food & HPC	p.27	23/01/19	Q1 2019 Sales and Revenue R
BASF	All.	Chimie	p.21	23/01/19	ACI Energy Storage Conferenc
Bayer	All.	Pharmacie	p.42	27/02/19	Q4 2018 Earnings Call
Befimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.28	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Beiersdorf	All.	Food & HPC	p.27	17/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue C
Beneteau	Fr.	Biens de Consommation	p.17	08/02/19	Annual General Meeting
Beni Stabili	It.	Immobilier/Distribution	p.28	- -	
BHP Group	U-K	Mines	p.39	22/01/19	Q2 2019 Sales and Revenue R
Bigben Interactive*	Fr.	Jeux Vidéo	p.30	03/06/19	Q4 2019 Earnings Release (Pr
BioMarin Pharmaceu	U-S	Biotech	p.19	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
bioMerieux	Fr.	Medtech	p.38	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release
BMW	All.	Automobile Constructeurs	p.14	20/03/19	Q4 2018 Earnings Release
BNP Paribas A	Fr.	Banques	p.16	06/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Boeing	U-S	Aéronautique & Défense	p.12	30/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Boliden	Suède	Mines	p.39	13/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Bollore	Fr.	Transport	p.50	21/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Bonduelle	Fr.	Food & HPC	p.27	04/02/19	Q2 2019 Sales and Revenue R
Bouygues	Fr.	Infrastructures	p.29	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
BP	U-K	Pétrole & Gaz	p.41	05/02/19	Q4 2018 Earnings Release
bpost	Belg.	Transport	p.50	01/05/19	Q1 2019 Earnings Release (Pr
Brembo	It.	Automobile Equipementier	p.15	07/05/19	Q1 2019 Earnings Release (Pr
Bridgestone	Jap.	Pneumaticiens	p.43	15/02/19	Q4 2018 Earnings Release
British American Tob	U-K	Tabac	p.47	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
British Land	U-K	Immobilier/Distribution	p.28	15/05/19	Q4 2019 Earnings Call
Broadcom	U-S	Electronique Semiconducte	p.24	- -	
Brunel International	P-B	Services aux entreprises	p.46	15/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Brunello Cucinelli	It.	Luxe	p.33	14/03/19	Q4 2018 Earnings Release
BT Group	U-K	Telecom	p.49	31/01/19	Q3 2019 Sales and Revenue R
Burberry Group	U-K	Luxe	p.33	23/01/19	Q3 2019 Sales and Revenue R
Bureau Veritas	Fr.	Services aux entreprises	p.46	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Buzzi Unicem	It.	Matériaux de Construction	p.34	27/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
C					
Capgemini	Fr.	ESN	p.26	31/01/19	Things Conference
Capri Holdings	U-S	Luxe	p.33	05/02/19	Q3 2019 Earnings Release (Pr
Carlsberg B	Dan.	Boissons	p.20	06/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Carrefour	Fr.	Distribution alimentaire	p.22	22/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Casino, Guichard	Fr.	Distribution alimentaire	p.22	17/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
CECONOMY	All.	Distribution spécialisée	p.23	08/02/19	Q1 2019 Earnings Release
Cegedim	Fr.	Logiciels	p.31	29/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
CeGeREAL	Fr.	Immobilier/Distribution	p.28	15/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Cellectis*	Fr.	Biotech	p.19	18/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Celyad	Belg.	Biotech	p.19	21/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Cemex-Cpo	Mex.	Matériaux de Construction	p.34	07/02/19	Q4 2018 Earnings Call
CGG	Fr.	Pétrole & Gaz	p.41	08/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Cheng Shin Rubber I	Taïw.	Pneumaticiens	p.43	- -	
Chocoladefabriken L	Suis.	Food & HPC	p.27	05/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Chr Hansen Holding	Dan.	Food & HPC	p.27	17/01/19	Q1 2019 Earnings Release
CIE Automotive	Esp.	Automobile Equipementier	p.15	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Cie Financiere Riche	Suis.	Luxe	p.33	17/05/19	Q4 2019 Earnings Release
Cielo	Brés.	E-paiement	p.25	28/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Cisco Systems	U-S	Techno	p.48	13/02/19	Q2 2019 Earnings Release
Clariant	Suis.	Chimie	p.21	13/02/19	Q4 2018 Earnings Release
CNP Assurances	Fr.	Assurance	p.13	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Cobham	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	07/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Coca-Cola	U-S	Boissons	p.20	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Coface	Fr.	Assurance	p.13	11/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Cofinimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.28	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Colgate-Palmolive	U-S	Food & HPC	p.27	25/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Coloplast B	Dan.	Medtech	p.38	05/02/19	Q1 2019 Earnings Release
Colruyt	Belg.	Distribution alimentaire	p.22	18/06/19	Q4 2019 Earnings Release

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des	prochains Evénements
Commerzbank	All.	Banques	p.16	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Compagnie de Saint-	Fr.	Matériaux de Construction	p.34	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Compania de Distribi	Esp.	Transport	p.50	31/01/19	Q1 2019 Earnings Release
Compass Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.32	07/02/19	Q1 2019 Sales and Revenue R
Continental	All.	Pneumaticiens	p.43	07/03/19	Q4 2018 Earnings Call
Cooper Tire & Rubbe	U-S	Pneumaticiens	p.43	04/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Covivio	Fr.	Immobilier/Distribution	p.28	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Credit Agricole	Fr.	Banques	p.16	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Credit Suisse Group	Suis.	Banques	p.16	17/01/19	Washington Perspectives Con
CRH	U-K	Matériaux de Construction	p.34	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Criteo ADR	Fr.	Media agences marketing	p.35	13/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Croda International	U-K	Chimie	p.21	26/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Crown	U-S	Papier & Emballages	p.40	06/02/19	Q4 2018 Earnings Release
D					
Daimler	All.	Automobile Constructeurs	p.14	06/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Danieli & C	It.	Acier/Tubes	p.11	24/02/19	Premier Mining and Metallur
Danone	Fr.	Food & HPC	p.27	16/01/19	ACI Future of Polyolefins Sum
Dassault Aviation	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Dassault Systemes	Fr.	Logiciels	p.31	06/02/19	Q4 2018 Earnings Release
DBV Technologies *	Fr.	Biotech	p.19	11/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
De'Longhi	It.	Biens de Consommation	p.17	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Derichebourg	Fr.	Services aux entreprises	p.46	21/05/19	Q2 2019 Earnings Release (Pr
Deutsche Bank	All.	Banques	p.16	01/02/19	Q4 2018 Earnings Call
Deutsche Lufthansa	All.	Transport	p.50	13/02/19	January 2019 Sales and Rever
Deutsche Telekom	All.	Telecom	p.49	21/01/19	Kepler Cheuvreux German Co
Deutsche Wohnen	All.	Immobilier/Distribution	p.28	26/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Devoteam *	Fr.	ESN	p.26	12/03/19	Q4 2018 Earnings Release
DIA	Esp.	Distribution alimentaire	p.22	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Diageo	U-K	Boissons	p.20	31/01/19	Q2 2019 Earnings Release
Dialog Semiconducto	All.	Electronique Semiconducte	p.24	21/01/19	Kepler Cheuvreux German Co
DiaSorin	It.	Medtech	p.38	04/03/19	Q4 2019 Earnings Release
Dixons Carphone	U-K	Distribution spécialisée	p.23	22/01/19	Q3 2019 Sales and Revenue R
Dont Nod Entertainn	Fr.	Jeux Vidéo	p.30	-	-
Duerr	All.	Biens d'équipement	p.18	17/01/19	Baader Helvea Toronto Corpo
Dufry	Suis.	Loisirs & Hôtels	p.32	14/03/19	Q4 2018 Earnings Release
E					
E ON	All.	Utilities	p.51	13/03/19	Q4 2018 Earnings Release
easyJet	U-K	Transport	p.50	22/01/19	Q1 2019 Sales and Revenue R
eBay	U-S	Techno	p.48	29/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Econocom Group	Belg.	ESN	p.26	30/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Edenred	Fr.	Services aux entreprises	p.46	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
EDP Portugal	Port.	Utilities	p.51	07/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Eiffage	Fr.	Infrastructures	p.29	27/02/19	Q4 2018 Earnings Call
Electricite de France	Fr.	Utilities	p.51	15/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Electrolux B	Suède	Biens de Consommation	p.17	01/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Electronic Arts	U-S	Jeux Vidéo	p.30	05/02/19	Q3 2019 Earnings Release
Elekta B	Suède	Medtech	p.38	22/02/19	Q3 2019 Earnings Release
Elior Group	Fr.	Services aux entreprises	p.46	24/01/19	Q1 2019 Sales and Revenue R
Elis	Fr.	Services aux entreprises	p.46	30/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
ElringKlinger	All.	Automobile Equipementier	p.15	27/03/19	Q4 2018 Earnings Call
Endesa	Esp.	Utilities	p.51	26/02/19	Q4 2018 Earnings Call
Enel	It.	Utilities	p.51	21/03/19	Q4 2018 Earnings Release
ENGIE	Fr.	Utilities	p.51	23/01/19	ACI Energy Storage Conferen
Eni	It.	Pétrole & Gaz	p.41	15/02/19	Q4 2018 Earnings Release - Pr
Equinor	Norv.	Pétrole & Gaz	p.41	06/02/19	Q4 2018 Earnings Call
Eramet	Fr.	Mines	p.39	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
ERYTECH PHARMA*	Fr.	Biotech	p.19	11/03/19	Q4 2018 Earnings Release
ESI Group *	Fr.	Logiciels	p.31	07/03/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Esker *	Fr.	Logiciels	p.31	21/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
EssilorLuxottica	Fr.	Medtech	p.38	08/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Eurazeo	Fr.	Services Financiers & Holdi	p.45	08/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Eurofins Scientific	Fr.	Services aux entreprises	p.46	05/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Europcar Mobility Gi	Fr.	Transport	p.50	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Euskaltel	Esp.	Telecom	p.49	22/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Eutelsat Communica	Fr.	Telecom	p.49	15/02/19	Q2 2019 Earnings Release
EVERTEC	U-S	E-paiement	p.25	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
EVO Payments A	U-S	E-paiement	p.25	-	-
Evonik Industries	All.	Chimie	p.21	23/01/19	ACI Maximising Propylene Yie
Exmar	Belg.	Transport	p.50	28/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
EXOR	It.	Services Financiers & Holdir	p.45	-	-
ExxonMobil	U-S	Pétrole & Gaz	p.41	01/02/19	Q4 2018 Earnings Release
F					
Facebook A	U-S	Techno	p.48	30/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Faes Farma	Esp.	Pharmacie	p.42	-	-
Fagron	Belg.	Medtech	p.38	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Faurecia	Fr.	Automobile Equipementier	p.15	18/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Ferguson	U-K	Matériaux de Construction	p.34	26/03/19	Q2 2019 Earnings Release
Ferrovial	Esp.	Infrastructures	p.29	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Fiat Chrysler Automo	It.	Automobile Constructeurs	p.14	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Figeac Aero *	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	30/01/19	Q3 2019 Sales and Revenue R
First Data A	U-S	E-paiement	p.25	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
First Quantum Mine	Can.	Mines	p.39	-	-
Fiserv	U-S	E-paiement	p.25	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Fnac Darty	Fr.	Distribution spécialisée	p.23	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Focus Home Interact	Fr.	Jeux Vidéo	p.30	24/01/19	Q2 2019 Earnings Release - Q
Fomento de Constru	Esp.	Infrastructures	p.29	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Ford Motor	U-S	Automobile Constructeurs	p.14	23/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Fortum	Finl.	Utilities	p.51	01/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Fountaine Pajot *	Fr.	Biens de Consommation	p.17	-	-
Fraport	All.	Infrastructures	p.29	13/02/19	January 2019 Sales and Rever
Fresenius Medical Ca	All.	Medtech	p.38	21/01/19	UniCredit & Kepler Cheuvreu
G					
Gecina	Fr.	Immobilier/Distribution	p.28	19/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Gemalto	P-B	E-paiement	p.25	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release
General Motors	U-S	Automobile Constructeurs	p.14	06/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Genfit *	Fr.	Biotech	p.19	05/04/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Genmab	Dan.	Biotech	p.19	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Geox	It.	Biens de Consommation	p.17	17/01/19	Mediobanca Italian Mid Cap C
Geron	U-S	Biotech	p.19	14/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Gestamp Automocio	Esp.	Automobile Equipementier	p.15	25/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Getlink	Fr.	Infrastructures	p.29	22/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Gilead Sciences Inc	U-S	Biotech	p.19	04/02/19	Q4 2018 Earnings Release
GL Events *	Fr.	Media agences marketing	p.35	12/03/19	Q4 2018 Earnings Release
GlaxoSmithKline	U-K	Pharmacie	p.42	06/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Glencore	U-K	Mines	p.39	01/02/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Global Payments	U-S	E-paiement	p.25	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Goodyear Tire & Rut	U-S	Pneumaticiens	p.43	06/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Grammer	All.	Automobile Equipementier	p.15	27/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
GrandVision	P-B	Distribution spécialisée	p.23	22/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Greek Organisation	Grèce	Loisirs & Hôtels	p.32	27/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Grifols A	Esp.	Medtech	p.38	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Groupe Guillin *	Fr.	Papier & Emballages	p.40	-	-
Groupe LDLC*	Fr.	Distribution spécialisée	p.23	31/01/19	Q3 2019 Sales and Revenue R
Groupe Open *	Fr.	ESN	p.26	24/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
H					
H&M B	Suède	Distribution spécialisée	p.23	31/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Haier Electronics Gr	H-K	Biens de Consommation	p.17	20/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Halliburton	U-S	Pétrole & Gaz	p.41	22/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Hankook Tire	Kor.	Pneumaticiens	p.43	-	-
Hannover Rueck	All.	Assurance	p.13	05/02/19	Business Update Call
Haulotte Group *	Fr.	Biens d'équipement	p.18	12/02/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
HeidelbergCement	All.	Matériaux de Construction	p.34	19/02/19	Q4 2018 Sales and Revenue C
Heineken	P-B	Boissons	p.20	13/02/19	Q4 2018 Earnings Release
HELLA	All.	Automobile Equipementier	p.15	11/04/19	Q3 2019 Earnings Call
Henkel Vz	All.	Food & HPC	p.27	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Hermes Internationa	Fr.	Luxe	p.33	08/02/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Hewlett Packard Ent	U-S	Techno	p.48	21/02/19	Q1 2019 Earnings Release (Pr
HSBC Holdings	U-K	Banques	p.16	19/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Huayi Tencent Entm	H-K	Jeux Vidéo	p.30	21/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
HUGO BOSS	All.	Luxe	p.33	22/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
I					
Iberdrola	Esp.	Utilities	p.51	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Icade	Fr.	Immobilier/Distribution	p.28	18/02/19	Q4 2018 Earnings Release
ID LOGISTICS	Fr.	Transport	p.50	24/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Iliad	Fr.	Telecom	p.49	13/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Imerys	Fr.	Mines	p.39	12/02/19	Q4 2018 Earnings Release

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des	prochains Evénements
Inditex	Esp.	Distribution spécialisée	p.23	13/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Indra Sistemas A	Esp.	ESN	p.26	01/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Infineon Technologie	All.	Electronique Semiconducte	p.24	16/01/19	Automotive World Trade Sho
Informa	U-K	Media Editeurs	p.37	07/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Infotel *	Fr.	Logiciels	p.31	23/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
ING Groep	P-B	Banques	p.16	06/02/19	Q4 2018 Earnings Call
Ingenico Group	Fr.	E-paiement	p.25	26/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.19	31/01/19	Degroof Petercam Healthcare
Intel	U-S	Electronique Semiconducte	p.24	24/01/19	Q4 2018 Earnings Release
InterContinental Hot	U-K	Loisirs & Hôtels	p.32	19/02/19	Q4 2018 Earnings Release - Pı
International Flavors	U-S	Food & HPC	p.27	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
International Game	U-S	Loisirs & Hôtels	p.32	07/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
International Paper	U-S	Papier & Emballages	p.40	31/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Interparfums *	Fr.	Biens de Consommation	p.17	29/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Interpump Group	It.	Biens d'équipement	p.18	13/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Intertek Group	U-K	Services aux entreprises	p.46	05/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Intesa Sanpaolo	It.	Banques	p.16	05/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Ipsos	Fr.	Media agences marketing	p.35	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release
IQE	U-K	Electronique Semiconducte	p.24	02/02/19	SPIE Photonics West Confere
ISS	Dan.	Services aux entreprises	p.46	22/02/19	Q4 2018 Earnings Release
ITV	U-K	Media diffuseurs	p.36	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release
J					
J Sainsbury	U-K	Distribution alimentaire	p.22	01/05/19	Q4 2019 Earnings Release
JACQUET Metal Serv	Fr.	Acier/Tubes	p.11	-	-
Janus Henderson Gr	U-S	Services Financiers & Holdi	p.45	05/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Japan Tobacco	Jap.	Tabac	p.47	07/02/19	Investor Meeting
JC Decaux	Fr.	Media diffuseurs	p.36	31/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Jeronimo Martins Rg	Port.	Distribution alimentaire	p.22	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Johnson & Johnson	U-S	Pharmacie	p.42	22/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Johnson Matthey	U-K	Chimie	p.21	30/05/19	Q4 2019 Earnings Release
Jumbo SA	Grèce	Distribution spécialisée	p.23	28/02/19	Q2 2019 Earnings Release (Pr
Juniper Networks	U-S	Techno	p.48	29/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Jupiter Fund Manage	U-K	Services Financiers & Holdi	p.45	01/03/19	Q4 2018 Earnings Release
K					
K+S	All.	Chimie	p.21	14/03/19	Q4 2018 Earnings Release
KAZ Minerals	U-K	Mines	p.39	24/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
KBC Group	Belg.	Banques	p.16	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Kering	Fr.	Luxe	p.33	12/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Kingfisher	U-K	Distribution spécialisée	p.23	21/03/19	Q4 2019 Earnings Release
Kingspan Group	Irel.	Matériaux de Construction	p.34	22/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Klepierre	Fr.	Immobilier/Distribution	p.28	06/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Kloeckner	All.	Acier/Tubes	p.11	12/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Kone B	Finl.	Biens d'équipement	p.18	24/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Korian	Fr.	Medtech	p.38	05/02/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
L					
Laboratorios Farmac	Esp.	Pharmacie	p.42	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
LafargeHolcim	Suis.	Matériaux de Construction	p.34	07/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Lagardere	Fr.	Media Editeurs	p.37	07/02/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Land Securities Grou	U-K	Immobilier/Distribution	p.28	14/05/19	Q4 2019 Earnings Release
LANXESS	All.	Chimie	p.21	21/01/19	Kepler Cheuvreux German Co
Latecoere *	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	30/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Laurent-Perrier *	Fr.	Boissons	p.20	29/05/19	Q4 2019 Earnings Release
LEG Immobilien	All.	Immobilier/Distribution	p.28	11/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Legrand	Fr.	Biens d'équipement	p.18	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Leonardo	It.	Aéronautique & Défense	p.12	13/03/19	Q4 2018 Earnings Release
LEONI	All.	Automobile Equipementier	p.15	21/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Liberty Global A	U-S	Telecom	p.49	13/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Linde	All.	Chimie	p.21	07/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Linedata Services *	Fr.	Logiciels	p.31	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
LISI	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
LivaNova	U-S	Medtech	p.38	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
LM Ericsson B	Suède	Techno	p.48	25/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Lockheed Martin	U-S	Aéronautique & Défense	p.12	29/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Lonmin	U-K	Mines	p.39	20/05/19	Q2 2019 Earnings Release (Pr
L'Oreal	Fr.	Food & HPC	p.27	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
LVMH Moet Hennes	Fr.	Luxe	p.33	29/01/19	Q4 2018 Earnings Release
MacroGenics	U-S	Biotech	p.19	26/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Man Group	U-K	Services Financiers & Holdi	p.45	01/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Manitou BF *	Fr.	Biens d'équipement	p.18	30/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue Relea
Mapfre	Esp.	Assurance	p.13	07/02/19	Q4 2018 Earnings Call
Marie Brizard Wine*	Fr.	Boissons	p.20	31/01/19	Annual General Meeting
Marks & Spencer Gr	U-K	Distribution spécialisée	p.23	22/05/19	Q4 2019 Earnings Release
Marr	It.	Distribution alimentaire	p.22	12/03/19	Q4 2018 Earnings Call
Martin Marietta Mat	U-S	Matériaux de Construction	p.34	12/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Massimo Zanetti Be	It.	Boissons	p.20	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Mastercard A	U-S	E-paiement	p.25	31/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Mayr Melnhof Karto	Autri.	Papier & Emballages	p.40	19/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Mediaset	It.	Media diffuseurs	p.36	26/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Mediaset Espana	Esp.	Media diffuseurs	p.36	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Meggitt	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	26/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Melia Hotels Intl	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.32	-	-
Mercialys	Fr.	Immobilier/Distribution	p.28	13/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Merck	All.	Pharmacie	p.42	07/03/19	Q4 2018 Earnings Call
METRO	All.	Distribution alimentaire	p.22	17/01/19	Q1 2019 Sales and Revenue R
Metropole Televisio	Fr.	Media diffuseurs	p.36	19/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Michelin	Fr.	Pneumaticiens	p.43	11/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Moncler	It.	Luxe	p.33	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Monster Beverage	U-S	Boissons	p.20	17/01/19	Investor Meeting
MTU Aero Engines	All.	Aéronautique & Défense	p.12	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Muenchener Rueckv	All.	Assurance	p.13	06/02/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
N					
N Brown Group	U-K	Distribution spécialisée	p.23	17/01/19	Q3 2019 Sales and Revenue R
Nanobiotix *	Fr.	Biotech	p.19	28/02/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
National Grid	U-K	Utilities	p.51	16/05/19	Q4 2019 Earnings Release
Natixis	Fr.	Banques	p.16	12/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Nemetschek	All.	Logiciels	p.31	29/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Neopost	Fr.	Biens d'équipement	p.18	23/01/19	Capital Markets Day
Nestle	Suis.	Food & HPC	p.27	17/01/19	ACI Future of Polyolefins Sum
Nexans	Fr.	Biens d'équipement	p.18	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Nexen Tire	Kor.	Pneumaticiens	p.43	06/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Nexity A	Fr.	Immobilier/Distribution	p.28	19/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Next	U-K	Distribution spécialisée	p.23	21/03/19	Q4 2018 Earnings Release
NH Hotel Group	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.32	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Nokia	Finl.	Techno	p.48	31/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Nokian Renkaat	Finl.	Pneumaticiens	p.43	05/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Norsk Hydro	Norv.	Mines	p.39	07/02/19	Q4 2018 Earnings Call
Novartis	Suis.	Pharmacie	p.42	30/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Novo Nordisk B	Dan.	Pharmacie	p.42	01/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Nyrstar	Belg.	Mines	p.39	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
O					
Ocado Group	U-K	Distribution alimentaire	p.22	21/01/19	Business Update Call
Omnicom	U-S	Media agences marketing	p.35	12/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
ON Semiconductor	U-S	Electronique Semiconducte	p.24	17/01/19	North American Neuromodul
Orange	Fr.	Telecom	p.49	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Orpea	Fr.	Medtech	p.38	27/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Outokumpu	Finl.	Acier/Tubes	p.11	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
P					
Paddy Power Betfair	U-K	Loisirs & Hôtels	p.32	05/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
PayPal Holdings	U-S	E-paiement	p.25	30/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Pearson	U-K	Media Editeurs	p.37	16/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
PepsiCo	U-S	Boissons	p.20	15/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Pernod Ricard	Fr.	Boissons	p.20	07/02/19	Q2 2019 Sales and Revenue R
Peugeot	Fr.	Automobile Constructeurs	p.14	26/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Philip Morris	U-S	Tabac	p.47	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Pierre & Vacances	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.32	07/02/19	Annual General Meeting
Pirelli & C.	It.	Pneumaticiens	p.43	26/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Plastic Omnium	Fr.	Automobile Equipementier	p.15	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Plastiques Val de Loi	Fr.	Automobile Equipementier	p.15	-	-
Playtech	U-K	Loisirs & Hôtels	p.32	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Porsche AutoHldg V	All.	Automobile Constructeurs	p.14	19/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
PPG Industries	U-S	Chimie	p.21	17/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Prada	H-K	Luxe	p.33	10/04/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Procter & Gamble	U-S	Food & HPC	p.27	23/01/19	Q2 2019 Earnings Release
Prosegur Cia de Segu	Esp.	Services aux entreprises	p.46	28/02/19	Q4 2018 Earnings Call
ProSiebenSat 1 Med	All.	Media diffuseurs	p.36	21/01/19	Kepler Cheuvreux German Co
Proximus	Belg.	Telecom	p.49	01/03/19	Q4 2018 Earnings Release

Index valeurs & Agenda des prochains événements (P -> U)

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des	prochains Evénements
Prysmian	It.	Biens d'équipement	p.18	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
PSB Industries *	Fr.	Papier & Emballages	p.40	11/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Publicis Groupe	Fr.	Media agences marketing	p.35	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Q					
QIAGEN	U-S	Medtech	p.38	21/01/19	Kepler Cheuvreux German Co
QUALCOMM	U-S	Electronique Semiconducte	p.24	30/01/19	Q1 2019 Earnings Release (Pr
Quantum Genomics	Fr.	Biotech	p.19	24/04/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
R					
Randstad	P-B	Services aux entreprises	p.46	12/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Red Electrica Corp	Esp.	Utilities	p.51	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Regeneron Pharmac	U-S	Biotech	p.19	12/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
RELX	U-K	Media Editeurs	p.37	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release - Pr
Remy Cointreau	Fr.	Boissons	p.20	22/01/19	Q3 2019 Sales and Revenue R
Renault	Fr.	Automobile Constructeurs	p.14	13/02/19	ACI European Biopolymer Sur
Rentokil Initial	U-K	Services aux entreprises	p.46	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Reply	It.	ESN	p.26	15/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Repsol	Esp.	Pétrole & Gaz	p.41	21/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Rexel	Fr.	Biens d'équipement	p.18	13/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Rheinmetall	All.	Aéronautique & Défense	p.12	21/01/19	Kepler Cheuvreux German Co
Rhon-Klinikum	All.	Medtech	p.38	29/03/19	Q4 2018 Earnings Call
Riber *	Fr.	Electronique Semiconducte	p.24	30/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Rio Tinto	U-K	Mines	p.39	17/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Roche Hldg DR	Suis.	Pharmacie	p.42	17/01/19	Octavian Seminar
Rockwool B	Dan.	Matériaux de Construction	p.34	08/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Rolls-Royce Holdings	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Royal Ahold Delhaize	P-B	Distribution alimentaire	p.22	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Royal Bank of Scotla	U-K	Banques	p.16	15/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Royal DSM	P-B	Chimie	p.21	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Royal Dutch Shell B	U-K	Pétrole & Gaz	p.41	31/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Royal KPN	P-B	Telecom	p.49	30/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Royal Philips	P-B	Biens d'équipement	p.18	19/01/19	World Patient Safety, Science
RPC Group	U-K	Papier & Emballages	p.40	08/06/19	Q4 2019 Earnings Release (Pr
RTL Group	All.	Media diffuseurs	p.36	14/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Rubis	Fr.	Pétrole & Gaz	p.41	07/02/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
RWE	All.	Utilities	p.51	14/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Ryanair Holdings	Irel.	Transport	p.50	04/02/19	Q3 2019 Earnings Release
S					
Sacyr	Esp.	Infrastructures	p.29	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
SAF-HOLLAND	All.	Automobile Equipementier	p.15	14/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Safran	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Sage Group	U-K	Logiciels	p.31	17/01/19	Q1 2019 Sales and Revenue R
Saipem	It.	Pétrole & Gaz	p.41	28/02/19	Q4 2018 Earnings Call
Salesforce.com	U-S	Logiciels	p.31	12/02/19	HIMSS Global Conference
Salini Impregilo	It.	Infrastructures	p.29	14/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Salvatore Ferragamo	It.	Luxe	p.33	12/03/19	Q4 2018 Earnings Call
Salzgitter	All.	Acier/Tubes	p.11	22/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Sanofi	Fr.	Pharmacie	p.42	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
SAP	All.	Logiciels	p.31	29/01/19	Q4 2018 Earnings Release - Pr
Sartorius Stedim Bio	Fr.	Medtech	p.38	22/01/19	Kepler Cheuvreux German Co
SBM Offshore	P-B	Pétrole & Gaz	p.41	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Schaeffler	All.	Automobile Equipementier	p.15	22/01/19	Kepler Cheuvreux German Co
Schibsted	Norv.	Media Editeurs	p.37	13/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Schlumberger	U-S	Pétrole & Gaz	p.41	18/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Schneider Electric	Fr.	Biens d'équipement	p.18	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Schroders	U-K	Services Financiers & Holdi	p.45	07/03/19	Q4 2018 Earnings Release
SCOR	Fr.	Assurance	p.13	07/02/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Seattle Genetics	U-S	Biotech	p.19	12/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
SEB	Fr.	Biens de Consommation	p.17	23/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Securitas B	Suède	Services aux entreprises	p.46	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Sequana	Fr.	Papier & Emballages	p.40	11/04/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
SES SA A	Lux.	Telecom	p.49	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release
SGS	Suis.	Services aux entreprises	p.46	22/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Shire	U-K	Pharmacie	p.42	-	-
SHW	All.	Automobile Equipementier	p.15	25/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Siemens	All.	Biens d'équipement	p.18	30/01/19	Q1 2019 Earnings Release
Silgan	U-S	Papier & Emballages	p.40	29/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Siltronic	All.	Electronique Semiconducte	p.24	17/01/19	Baader Conference
Sky	U-K	Media diffuseurs	p.36	-	-

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des	prochains Evénements
SMCP	Fr.	Luxe	p.33	25/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Smith & Nephew	U-K	Medtech	p.38	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
SNAM	It.	Utilities	p.51	14/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Societe BIC	Fr.	Biens de Consommation	p.17	13/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Societe Generale A	Fr.	Banques	p.16	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Societe Pour L'Inforr	Fr.	ESN	p.26	12/02/19	Q3 2019 Sales and Revenue R
SOCO International	U-K	Pétrole & Gaz	p.41	14/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Software	All.	Logiciels	p.31	31/01/19	Q4 2018 Earnings Call
Sogefi	It.	Automobile Equipementier	p.15	25/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Soitec*	Fr.	Electronique Semiconducte	p.24	21/01/19	Q3 2019 Sales and Revenue R
Solocal Group *	Fr.	Media agences marketing	p.35	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Solvay	Belg.	Chimie	p.21	16/01/19	ACI Future of Polyolefins Sum
Somfy	Fr.	Biens de Consommation	p.17	24/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Sonova Holding	Suis.	Medtech	p.38	18/01/19	The Octavian Seminar
Sophos Group	U-K	Logiciels	p.31	16/05/19	Q4 2019 Earnings Release (Pr
Sopra Steria Group	Fr.	ESN	p.26	22/02/19	Q4 2018 Earnings Release
South32	Austr.	Mines	p.39	17/01/19	December 2019 Sales and Re
Sports Direct Intl	U-K	Distribution spécialisée	p.23	18/07/19	Q4 2019 Earnings Release (Pr
Square A	U-S	E-paiement	p.25	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release
SSAB A	Suède	Acier/Tubes	p.11	29/01/19	Q4 2018 Earnings Release
STEF	Fr.	Transport	p.50	20/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
STMicroelectronics	Fr.	Electronique Semiconducte	p.24	24/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Stora Enso R	Finl.	Papier & Emballages	p.40	01/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Straumann Holding	Suis.	Medtech	p.38	19/02/19	Q4 2018 Earnings Call
Subsea 7	Norv.	Pétrole & Gaz	p.41	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Suedzucker	All.	Food & HPC	p.27	24/04/19	Q4 2019 Sales and Revenue R
SUEZ	Fr.	Utilities	p.51	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Sumitomo Rubber In	Jap.	Pneumaticiens	p.43	-	-
Swatch Group	Suis.	Luxe	p.33	14/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Swiss Re	Suis.	Assurance	p.13	21/02/19	Q4 2018 Earnings Call
Swisscom	Suis.	Telecom	p.49	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Sword Group	Fr.	ESN	p.26	24/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue Relea
T					
Take-Two Interactive	U-S	Jeux Vidéo	p.30	06/02/19	Q3 2019 Earnings Release
TalkTalk Telecom Gr	U-K	Telecom	p.49	01/02/19	Q3 2019 Sales and Revenue Relea
Tapestry	U-S	Luxe	p.33	05/02/19	Q2 2019 Earnings Release
Tarkett	Fr.	Matériaux de Construction	p.34	07/02/19	Q4 2018 Earnings Call
TechnipFMC Rg	U-S	Pétrole & Gaz	p.41	23/01/19	ACI Energy Storage Conference
Telecom Italia	It.	Telecom	p.49	17/01/19	Shareholders Meeting
Telefonica	Esp.	Telecom	p.49	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Telefonica Deutschla	All.	Telecom	p.49	22/01/19	Kepler Cheuvreux German Corpor
Television Francaise	Fr.	Media diffuseurs	p.36	15/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Temenos	Suis.	Logiciels	p.31	12/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Tenaris	It.	Acier/Tubes	p.11	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Tesco	U-K	Distribution alimentaire	p.22	10/04/19	Q4 2019 Earnings Release
Texas Instruments	U-S	Electronique Semiconducte	p.24	23/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Thales	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	26/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Thermador Groupe*	Fr.	Biens d'équipement	p.18	22/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Thomas Cook Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.32	07/02/19	Q1 2019 Sales and Revenue Relea
thyssenkrupp	All.	Acier/Tubes	p.11	01/02/19	Annual General Meeting
Tiffany	U-S	Luxe	p.33	18/01/19	December 2018 Sales and Revenu
Titan Cement	Grèce	Matériaux de Construction	p.34	07/03/19	Q4 2018 Earnings Release (Project
Topdanmark	Dan.	Assurance	p.13	24/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Total	Fr.	Pétrole & Gaz	p.41	16/01/19	ACI Future of Polyolefins Summit
Touax*	Fr.	Transport	p.50	22/02/19	Q4 2018 Sales and Revenue Relea
Toyo Tire	Jap.	Pneumaticiens	p.43	14/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Project
Tryg	Dan.	Assurance	p.13	22/01/19	Q4 2018 Earnings Release
TUI	U-K	Loisirs & Hôtels	p.32	12/02/19	Q1 2019 Earnings Release
Twitter	U-S	Techno	p.48	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
U					
Ubisoft Entertainme	Fr.	Jeux Vidéo	p.30	14/02/19	Q3 2019 Sales and Revenue Relea
UBS Group	Suis.	Banques	p.16	22/01/19	Q4 2018 Earnings Release
UCB	Belg.	Pharmacie	p.42	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Umanis TEMP*	Fr.	ESN	p.26	-	-
Umicore	Belg.	Chimie	p.21	08/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Unib-Rodam-West U	P-B	Immobilier/Distribution	p.28	13/02/19	Q4 2018 Earnings Release
UniCredit	It.	Banques	p.16	06/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Unilever	U-K	Food & HPC	p.27	31/01/19	Q4 2018 Earnings Release

Index valeurs & Agenda des prochains événements (U -> Z)

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des	prochains Evénements
Uniper	All.	Utilities	p.51	12/03/19	Q4 2018 Earnings Call
UnipolSai Assicurazic	It.	Assurance	p.13	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release
United Technologies	U-S	Aéronautique & Défense	p.12	23/01/19	Q4 2018 Earnings Release
V					
Valeo	Fr.	Automobile Equipementier	p.15	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Vallourec	Fr.	Acier/Tubes	p.11	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Veolia Environnemer	Fr.	Utilities	p.51	21/02/19	Q4 2018 Earnings Release
VERBUND A	Autri.	Utilities	p.51	23/01/19	ACI Energy Storage Conferenc
Vetoquinol *	Fr.	Pharmacie	p.42	24/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Vicat	Fr.	Matériaux de Construction	p.34	19/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Vidrala	Esp.	Papier & Emballages	p.40	27/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Vilmorin & Cie	Fr.	Chimie	p.21	04/03/19	Q2 2019 Earnings Release
VINCI	Fr.	Infrastructures	p.29	06/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Virbac	Fr.	Pharmacie	p.42	17/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Visa A	U-S	E-paiement	p.25	29/01/19	Annual General Meeting
Viscofan	Esp.	Food & HPC	p.27	28/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
Visteon	U-S	Automobile Equipementier	p.15	-	-
Vivendi	Fr.	Media Editeurs	p.37	14/02/19	Q4 2018 Earnings Call
Vodafone Group	U-K	Telecom	p.49	25/01/19	Q3 2019 Sales and Revenue R
voestalpine	Autri.	Acier/Tubes	p.11	07/02/19	Q3 2019 Earnings Release
Volkswagen	All.	Automobile Constructeurs	p.14	12/03/19	Q4 2018 Earnings Call
Volvo B	Suède	Automobile Constructeurs	p.14	30/01/19	Q4 2018 Earnings Release
Vonovia	All.	Immobilier/Distribution	p.28	21/01/19	Kepler Cheuvreux German Co
Vulcan Materials	U-S	Matériaux de Construction	p.34	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release (Pr
W					
Warehouses De Pau	Belg.	Immobilier/Distribution	p.28	01/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Weborama	Fr.	Media agences marketing	p.35	-	-
Wendel	Fr.	Services Financiers & Holdi	p.45	21/03/19	Q4 2018 Earnings Release
Weyerhaeuser	U-S	Papier & Emballages	p.40	01/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Wienerberger	Autri.	Matériaux de Construction	p.34	27/02/19	Q4 2018 Earnings Call
William Hill	U-K	Loisirs & Hôtels	p.32	21/01/19	Q4 2018 Sales and Revenue R
Wirecard	All.	E-paiement	p.25	04/04/19	Q4 2018 Earnings Call
Wizz Air Holdings	U-K	Transport	p.50	30/01/19	Q3 2019 Sales and Revenue R
Wm Morrison Super	U-K	Distribution alimentaire	p.22	13/03/19	Q4 2019 Earnings Release
Wolters Kluwer	P-B	Media Editeurs	p.37	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Workday A	U-S	Logiciels	p.31	27/02/19	Q4 2019 Earnings Release (Pr
Worldline	Fr.	E-paiement	p.25	20/02/19	Q4 2018 Earnings Release
Worldpay A	U-S	E-paiement	p.25	19/03/19	Money20/20 Asia Conference
WPP	U-K	Media agences marketing	p.35	01/03/19	Q4 2018 Earnings Release - Pr
Y					
Yara International	Norv.	Chimie	p.21	06/02/19	ACI Hydrogen & Fuel Cells En
Z					
Zalando	All.	Distribution spécialisée	p.23	23/01/19	Kepler Cheuvreux German Co
zooplus	All.	Distribution spécialisée	p.23	23/01/19	Kepler Cheuvreux German Co
Zurich Insurance Grc	Suis.	Assurance	p.13	07/02/19	Q4 2018 Earnings Release