



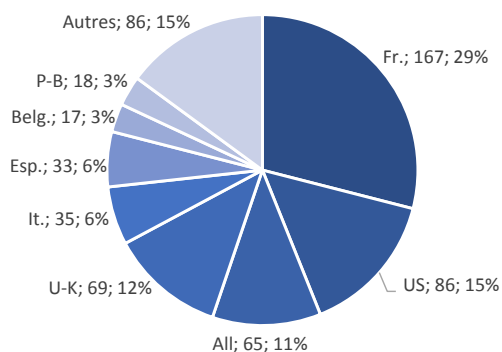
Décembre 2019

Cours arrêtés au 13-12-2019

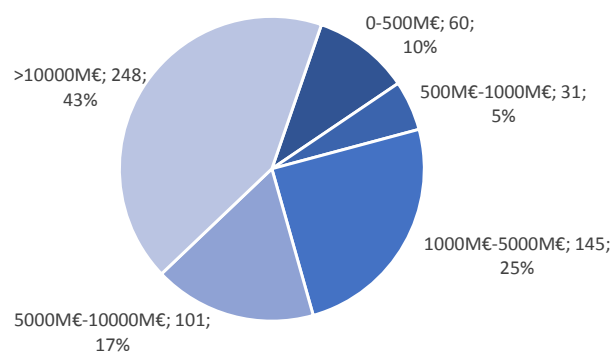
Méthodologie

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

Valeurs par nationalité



Valeurs par capitalisation



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

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

SOMMAIRE

Méthodologie	2
Segmentation des secteurs	4
Quelques indicateurs Macro/Indices/Secteurs	5
Statistiques	6
Performances des secteurs 1m / 3m / 1an	7 - 8
Synthèse des extrêmes valeurs (+ hauts/ + bas)	9
Palmarès des secteurs	10

Fiches secteurs	11 - 52
-----------------	---------

Acier/Tubes	11
Aéronautique & Défense	12
Assurance	13
Automobile Constructeurs	14
Automobile Equipementiers	15
Banque	16
Biens de Consommation	17
Biens d'équipements	18
Biotech	19
Boissons	20
Chimie	21
Cliniques de soins	22
Dispositifs médicaux	23
Distribution alimentaire	24
Distribution Spécialisée	25
Electronique semiconducteurs	26
Energies Renouvelables	27
E-paiement	28
ESN	29
Food & HPC	30
Immobilier	31
Infrastructures	32
Jeux Video	33
Logiciels	34
Loisirs et Hôtels	35
Luxe	36
Matériaux de Construction	37
Media Agence Marketing	38
Media Diffuseurs TV-Radio	39
Media Editeurs	40
Mines	41
Papiers & Emballages	42
Pétrole	43
Pharmacie	44
Pneumaticiens	45
Services	46
Services Financiers & Holdings	47
Tabac	48
Les "Technos"	49
Telecom	50
Transport	51
Utilities	52

Index valeurs & Agenda des prochains événements	53 - 57
---	---------

Segmentation des secteurs



Quelques indicateurs Macro

Devises	Cours au 13/12/19	%1m	%YTD
Euro	1,11\$	+1,15%	-2,58%
	0,83€	-2,67%	-7,02%
	1,09CHF	+0,47%	-2,88%
	121,69¥	+1,65%	-2,98%
	7,78CNY	+0,69%	-0,90%
Dollar	6,98CNY	-0,45%	+1,72%

Matières 1ère	Cours au 13/12/19	%1m	%3m	%YTD
Brent	65,22	+6,29%	+12,47%	+33,73%
Or	1481,20	+0,74%	-1,70%	+12,64%
Mat. Agricoles	110,80			#N/A
LME (6 métau)	2818,30	#N/A	#N/A	#N/A

Indices et Secteurs

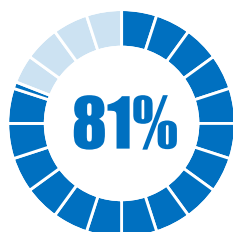
Indices	Variations			Variations dividendes réinvestis			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an	
	1m	3m	1an	1m	3m	1an	2019e	2020e	2019e	2020e	2019e	2020e
CAC 40	+0,2%	+4,7%	+20,9%	+0,3%	+5,0%	+25,0%	17,0x	15,2x	-2,8%	-2,2%	-10,9%	-9,0%
Stoxx 600	+1,5%	+5,2%	+17,9%	+1,7%	+5,6%	+22,2%	16,1x	15,0x	-0,3%	-2,3%	-6,7%	-7,6%
S&P 500	+2,4%	+5,4%	+19,6%	+2,6%	+5,9%	+22,0%	19,5x	17,8x	-0,8%	-1,7%	-6,7%	-7,4%
CAC Mid & Small	+0,4%	+2,1%	+12,5%	+0,5%	+2,3%	+15,5%	19,6x	16,7x	-6,1%	-5,9%	-13,5%	#####

Nos secteurs	Variations			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an		n° Pages
	1m	3m	1an	2019e	2020e	2019e	2020e	2019e	2020e	
Acier/Tubes	+2,1%	+1,1%	-13,1%	75,0x	15,7x	-76,3%	#####	-91,6%	#####	p.11
Aéronautique & Défense	-4,3%	-4,9%	+20,2%	27,4x	16,3x	-6,5%	-3,9%	-29,5%	-1,4%	p.12
Assurance	+1,7%	+4,7%	+23,0%	11,9x	11,1x	-2,2%	+0,0%	-4,7%	-3,1%	p.13
Automobile Constructeurs	-2,2%	+1,8%	+7,5%	7,4x	6,7x	-7,3%	-6,3%	-21,0%	#####	p.14
Automobile Equipementiers	-0,2%	+3,0%	+11,5%	12,6x	11,0x	-4,7%	-7,4%	-26,5%	#####	p.15
Banques	+2,8%	+4,0%	+2,7%	9,7x	9,3x	-1,0%	-2,0%	-11,1%	#####	p.16
Biens de Consommation	-2,7%	+3,8%	+19,9%	16,2x	14,8x	-4,0%	-4,7%	-12,6%	#####	p.17
Biens d'équipement	+4,6%	+12,5%	+25,3%	19,5x	17,6x	-0,3%	-2,0%	-11,2%	#####	p.18
Biotech	+4,3%	+11,9%	+3,6%	16,7x	16,2x	+1,5%	-1,2%		-7,5%	p.19
Boissons	+0,0%	-6,0%	+12,8%	22,4x	21,2x	-2,1%	-2,9%	-2,6%	-5,9%	p.20
Chimie	+0,5%	+5,3%	+19,2%	19,2x	17,3x	-1,2%	-1,8%	-12,8%	#####	p.21
Cliniques de soin	+5,1%	+10,4%	-9,0%	22,6x	20,4x	+2,0%	+1,9%	-11,3%	#####	p.22
Dispositifs médicaux	+1,7%	+4,9%	+22,3%	27,2x	24,4x	-0,2%	-1,0%	-5,9%	-6,0%	p.23
Distribution alimentaire	-0,0%	-3,8%	+8,0%	17,9x	16,1x	-5,5%	-4,0%	-11,4%	#####	p.24
Distribution spécialisée	+4,3%	+3,2%	+24,6%	23,7x	21,6x	+1,8%	+1,9%	-5,8%	-6,1%	p.25
Electronique Semiconducteurs	+1,8%	+10,5%	+41,6%	18,8x	17,1x	+0,5%	-0,9%	-9,4%	#####	p.26
Energies renouvelables	+6,6%	+21,0%	+29,7%	26,3x	22,6x	+9,3%	+0,9%	+0,9%	+1,4%	p.27
E-paiement	+4,4%	+5,0%	+38,3%	30,4x	26,2x	+2,2%	+2,0%	+3,1%	+3,7%	p.28
ESN	+2,3%	+4,5%	+18,5%	14,3x	12,7x	-0,4%	+0,5%	-5,4%	-2,2%	p.29
Food & HPC	-2,6%	-2,2%	+24,1%	25,1x	23,3x	+0,2%	-0,3%	+0,5%	-0,0%	p.30
Immobilier/Distribution	+0,5%	+8,0%	+6,6%	17,2x	16,6x	+2,0%	+1,9%	+6,2%	+0,9%	p.31
Infrastructures	-0,2%	+2,3%	+24,1%	17,4x	15,9x	-1,1%	-1,9%	-4,4%	-3,3%	p.32
Jeux Vidéo	+10,1%	+2,0%	+17,9%	26,4x	22,7x	-5,8%	-1,4%	-19,5%	#####	p.33
Logiciels	+0,2%	+8,6%	+24,0%	34,2x	31,1x	+2,4%	+1,9%	+5,0%	+1,2%	p.34
Loisirs & Hôtels	+0,1%	+6,8%	+15,1%	20,3x	18,0x	-0,5%	-1,5%	-17,4%	#####	p.35
Luxe	+2,0%	+5,2%	+40,3%	27,8x	25,0x	-0,4%	-0,0%	-4,1%	-3,4%	p.36
Matériaux de construction	+3,6%	+6,2%	+32,4%	15,7x	14,5x	+0,4%	-0,1%	-3,5%	-7,1%	p.37
Media Agences Marketing	+3,4%	-1,3%	+5,4%	10,6x	10,5x	+1,5%	-2,1%	+1,1%	-3,3%	p.38
Media Diffuseurs	+4,9%	+3,6%	+2,6%	11,6x	11,3x	+0,6%	-1,6%	#N/A	#N/A	p.39
Media Editeurs	-0,2%	-1,0%	+8,3%	19,7x	18,4x	+2,5%	+0,5%	-1,5%	-4,0%	p.40
Mines	+2,0%	-3,1%	-1,6%	12,0x	11,5x	-7,5%	-8,2%	-20,0%	#####	p.41
Papiers & Emballages	+1,3%	+7,8%	+25,4%	17,3x	16,4x	-5,6%	-6,0%	-30,6%	#####	p.42
Pétrole & Gaz	-2,5%	-0,4%	-2,5%	15,9x	13,5x	-8,6%	#####	-33,1%	#####	p.43
Pharmacie	+2,7%	+9,0%	+9,8%	16,5x	15,5x	+2,1%	+0,4%	+1,1%	-0,3%	p.44
Pneumaticiens	-2,3%	+1,5%	-5,2%	11,3x	10,5x	-2,2%	-5,4%	-17,8%	#####	p.45
Services aux entreprises	-0,9%	-0,1%	+14,0%	21,3x	19,5x	+0,3%	-0,3%	-9,2%	-8,3%	p.46
Services Financiers & Holdings	+0,4%	+5,4%	+24,2%	12,3x	13,6x	+27,4%	+7,5%	+16,8%	-3,8%	p.47
Tabac	+1,8%	+11,4%	+6,4%	12,7x	12,1x	+1,5%	+1,3%	+1,1%	-2,4%	p.48
Techno	+3,1%	+8,2%	+27,8%	28,4x	24,1x	-0,4%	-1,8%	-9,9%	-9,4%	p.49
Telecom	-4,3%	-1,1%	-7,3%	15,4x	13,8x	-2,9%	-2,5%	-16,9%	#####	p.50
Transport	+1,3%	+14,9%	+18,8%	14,0x	11,3x	-1,5%	+0,4%	-26,7%	#####	p.51
Utilities	+1,4%	+2,2%	+12,8%	15,6x	14,5x	+4,4%	+1,9%	+0,1%	-3,3%	p.52

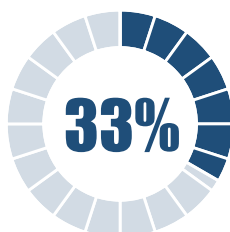
Source : FactSet, FU

Les tendances du mois

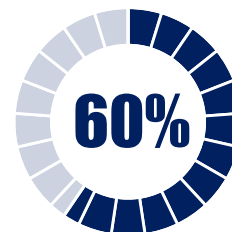
Par secteur (42)



Secteurs en hausse



Secteurs avec révisions à la hausse de BNA



Secteurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

TOP 5 des meilleures performances

Jeux Vidéo	+9,9%
Distribution spécialisée	+7,9%
Media Diffuseurs	+6,4%
Energies renouvelables	+5,3%
Dispositifs médicaux	+4,7%

TOP 5 des moins bonnes performances

Telecom	-4,1%
Pneumaticiens	-3,2%
Aéronautique & Défense	-3,0%
Pétrole & Gaz	-2,8%
Automobile Constructeurs	-1,6%

TOP 5 des révisions à la hausse de BNA

Transport	+3,3%
Services Financiers & Holdings	+1,9%
Immobilier/Distribution	+1,1%
Utilities	+0,7%
Distribution spécialisée	+0,7%

TOP 5 des révisions à la baisse des BNA

Acier/Tubes	-33,6%
Biens de Consommation	-10,1%
Telecom	-4,4%
Mines	-3,5%
Loisirs & Hôtels	-3,0%

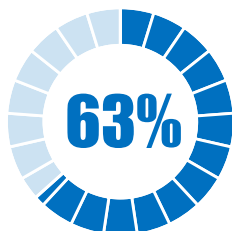
TOP 5 des plus fortes croissances BNA

E-paiement	+20,3%
Jeux Video	+14,9%
Logiciels	+14,0%
Aéronautique & Défense	+12,6%
Les "Technos"	+12,5%

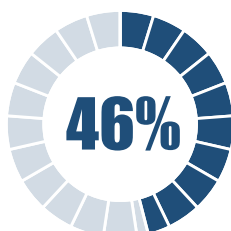
TOP 5 des plus faibles croissances BNA

Acier/Tubes	-7,4%
Biotech	-5,0%
Mines	-1,8%
Immobilier	-0,4%
Loisirs et Hôtels	+1,1%

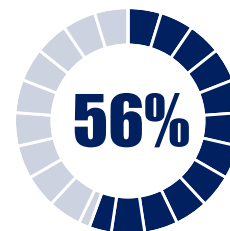
Par valeur (576)



Valeurs en hausse



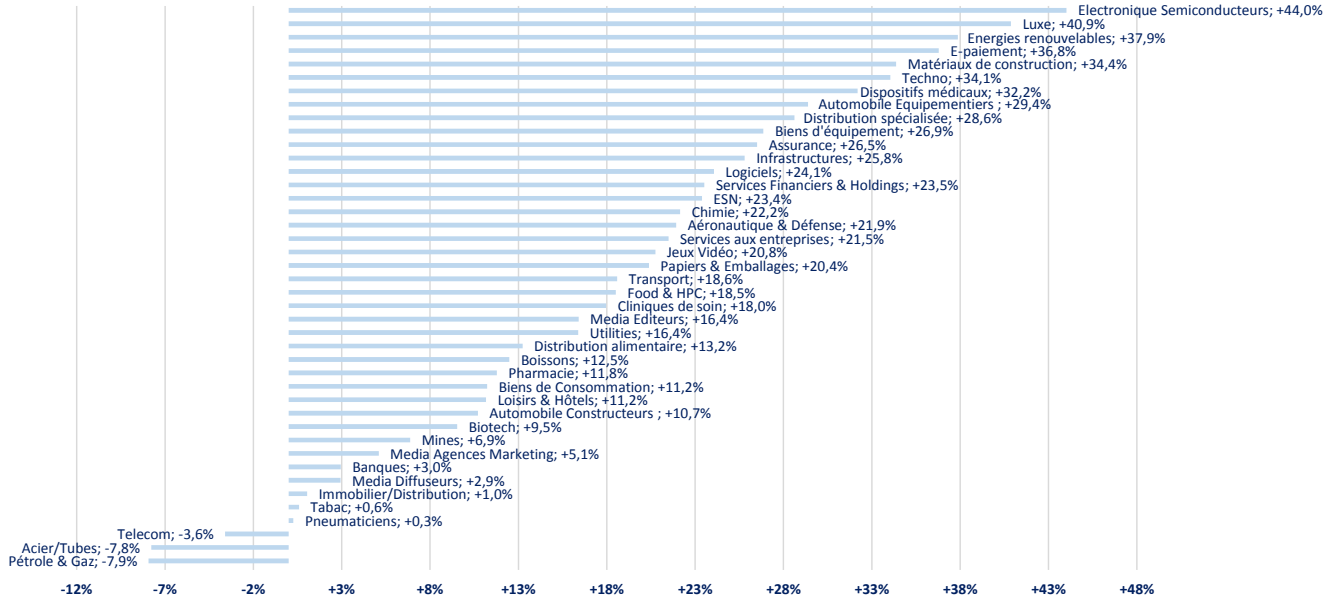
Valeurs avec révisions à la hausse de BNA



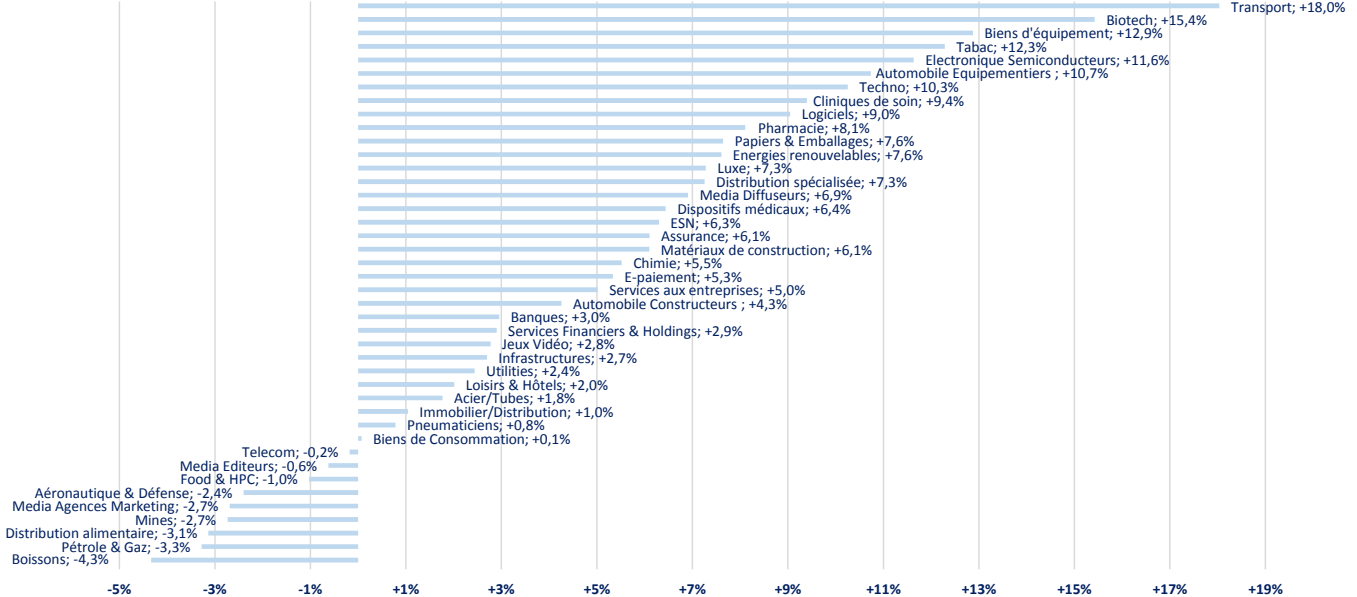
Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

Performances des secteurs

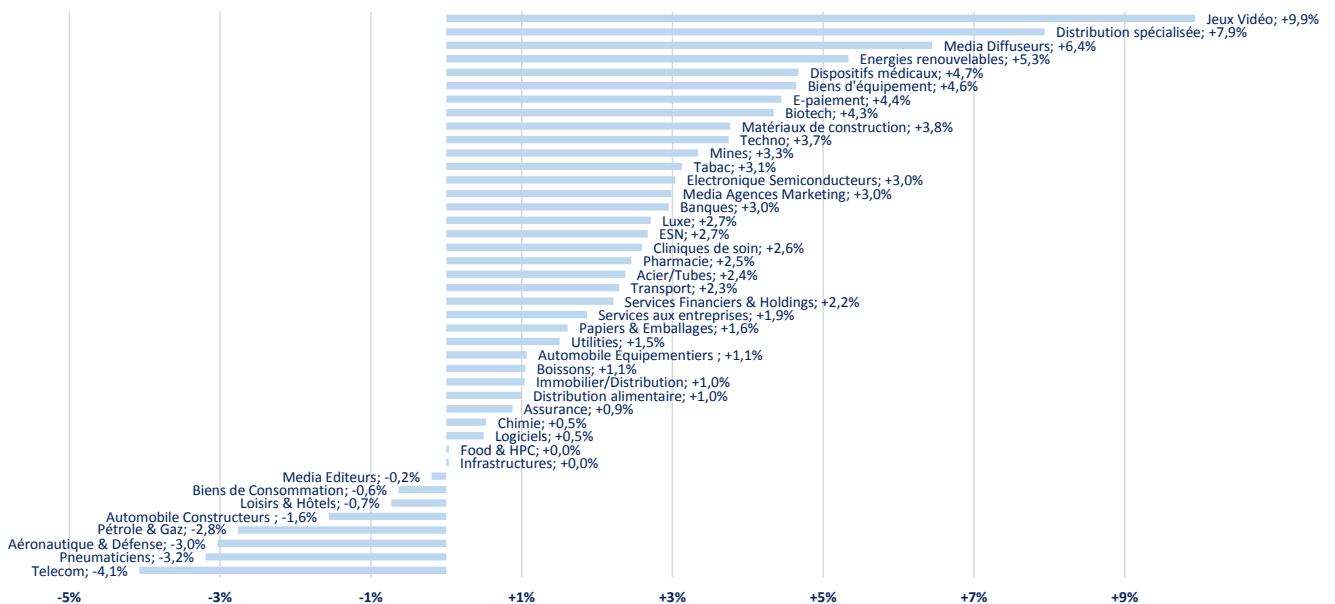
Performances des secteurs sur 1 an glissant



Performances des secteurs sur 3 mois

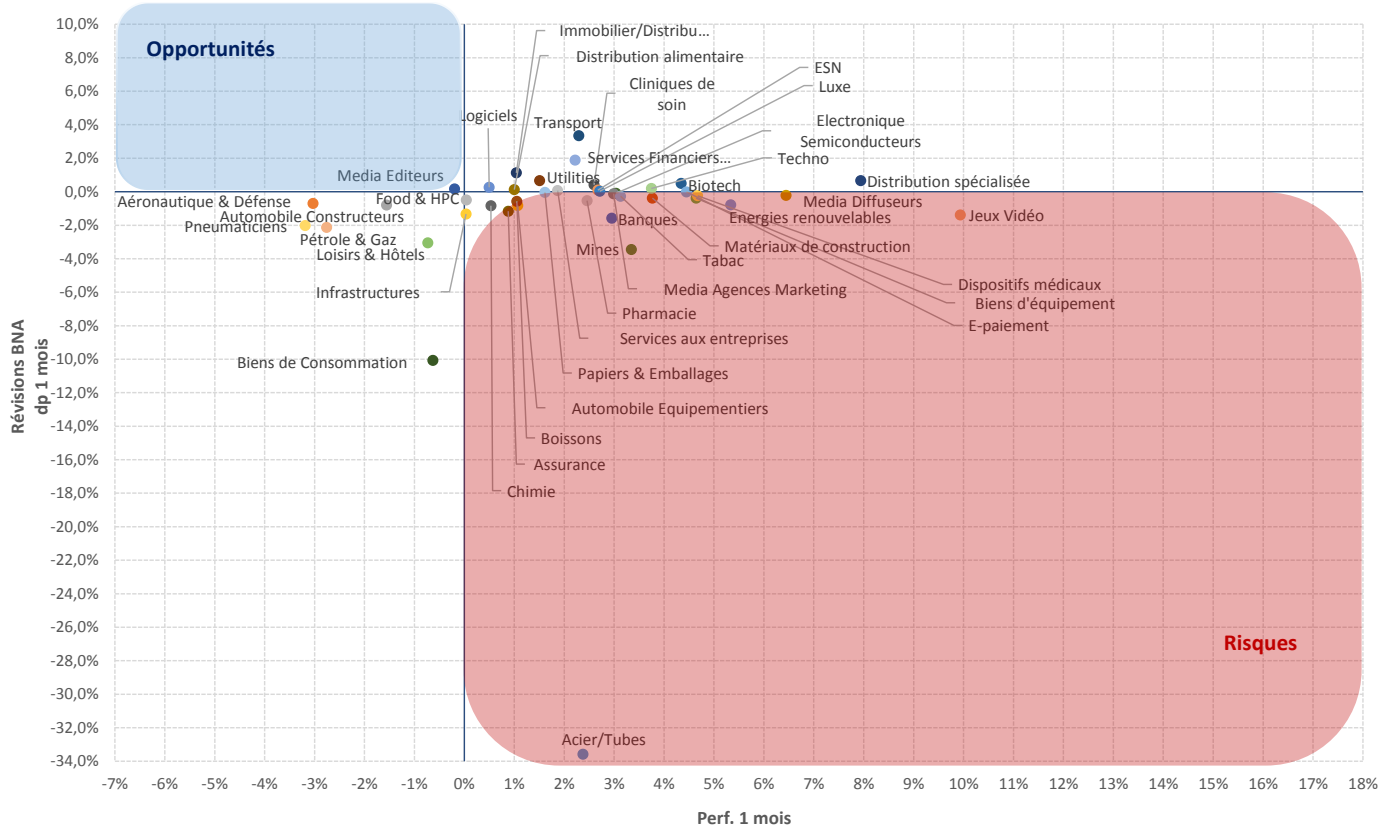


Performances des secteurs sur 1 mois

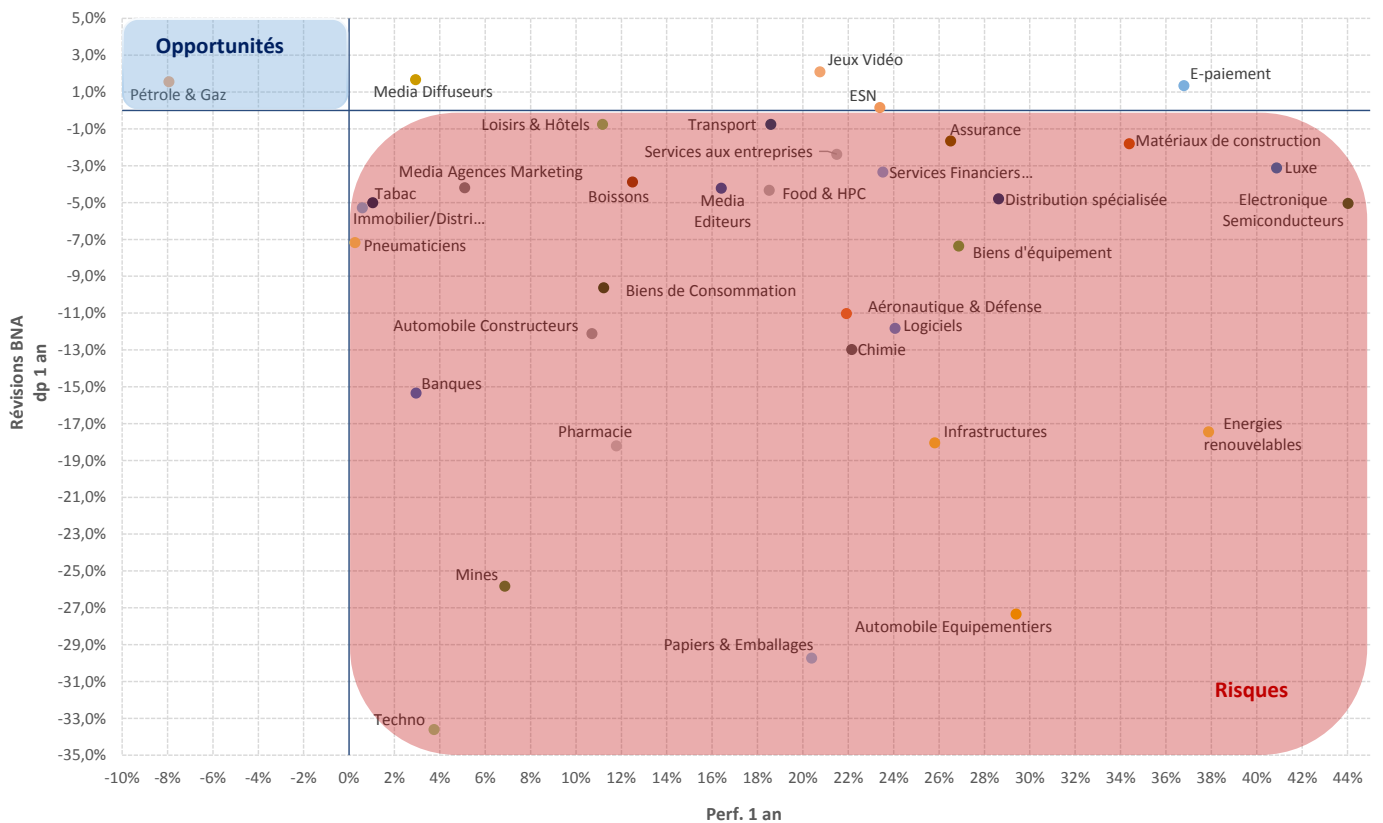


Performances des secteurs

Performances 1m / Révisions BNA 1m



Performances 1 an / Révisions BNA 1 an

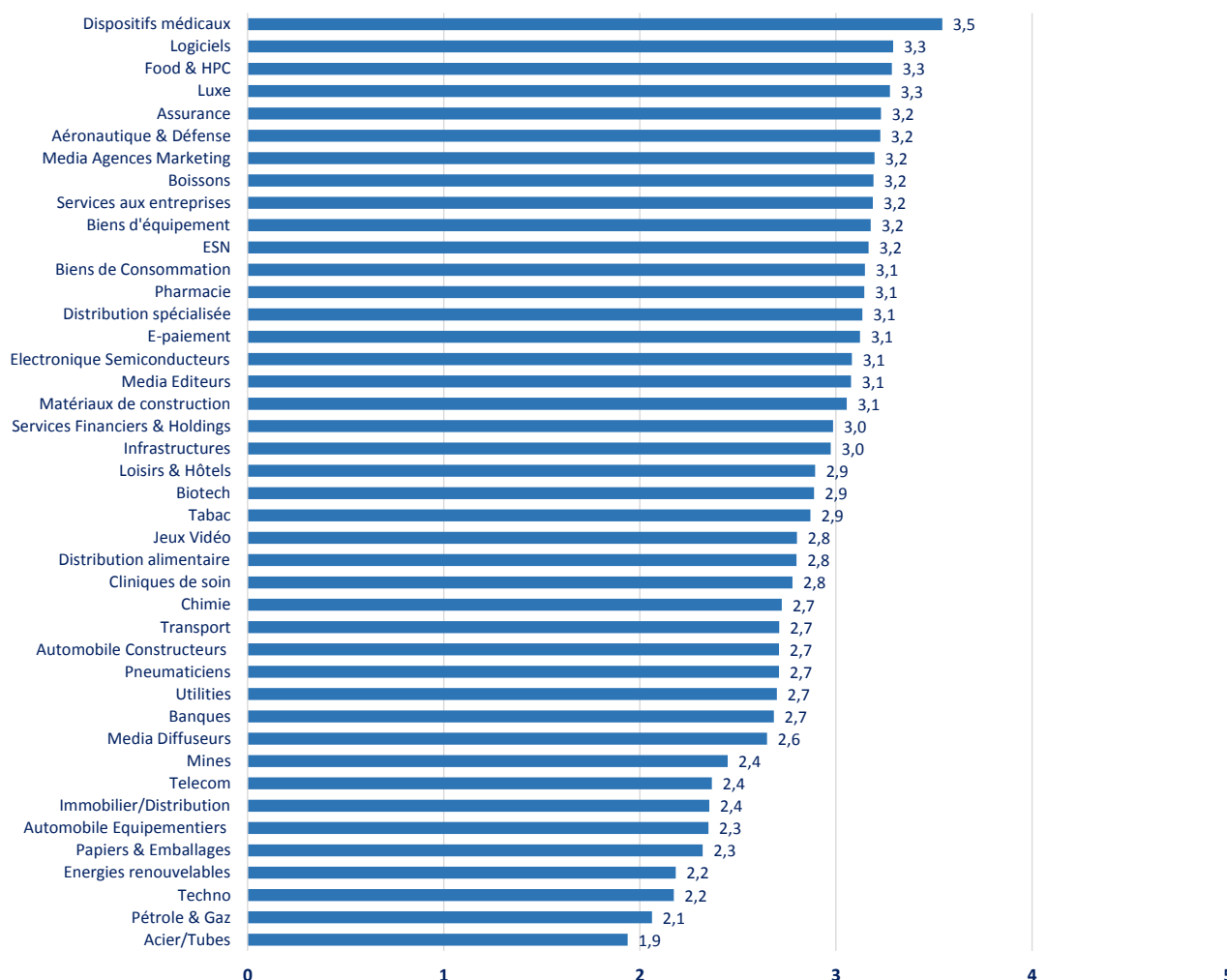


Synthèses des extrêmes valeurs

Performances	plus fortes hausses			plus fortes baisses		
1 mois >>	Riber	Electronique Semiconducte	+72,1%	IQE	Electronique Semiconducte	-29,6%
	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	+47,6%	Solocal Group	Media agences marketing	-28,2%
	MacroGenics	Biotech	+29,1%	SMCP	Luxe	-28,0%
	Pierre & Vacances	Loisirs & Hôtels	+27,2%	DIA	Distribution alimentaire	-19,1%
	Beneteau	Biens de Consommation	+26,6%	Elekta B	Dispositifs médicaux	-18,4%
	Greek Organisation	Loisirs & Hôtels	+25,0%	Interparfums	Biens de Consommation	-16,6%
	Marks & Spencer Group	Distribution spécialisée	+24,0%	K S	Chimie	-13,9%
	Huayi Tencent Entmt	Jeux Vidéo	+23,9%	Wirecard	E-paiement	-13,5%
	Collectis	Biotech	+21,5%	SES SA A	Telecom	-13,5%
	Plastiques Val de Loire	Automobile Equipementier	+20,1%	Eramet	Mines	-13,5%
	Nexans	Biens d'équipement	+19,9%	zooplus	Distribution spécialisée	-13,3%
	Dixons Carphone	Distribution spécialisée	+19,2%	thyssenkrupp	Acier/Tubes	-12,9%
	Aurubis	Mines	+19,0%	ERYTECH PHARMA	Biotech	-12,7%
	Ubisoft Entertainment	Jeux Vidéo	+18,9%	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	-12,0%
	Europcar Mobility Group	Transport	+18,5%	Dassault Aviation	Aéronautique & Défense	-11,9%
	N Brown Group	Distribution spécialisée	+17,9%	Vodafone Group	Telecom	-11,4%
	First Quantum Minerals	Mines	+17,7%	Geox	Biens de Consommation	-11,2%
	Prada	Luxe	+16,9%	Compass Group	Loisirs & Hôtels	-10,9%
	Suedzucker	Food & HPC	+16,4%	Ted Baker	Luxe	-10,5%
	Halliburton	Pétrole & Gaz	+16,3%	Salini Impregilo	Infrastructures	-10,0%
3 mois >>	Riber	Electronique Semiconducte	+105,5%	Ted Baker	Luxe	-65,2%
	Seattle Genetics	Biotech	+61,2%	Achieve Life Sciences	Biotech	-59,9%
	ElringKlinger	Automobile Equipementier	+59,1%	SMCP	Luxe	-41,0%
	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	+55,8%	Quantum Genomics	Biotech	-39,0%
	Pihljalinna	Cliniques de soin	+48,3%	Nokia	Techno	-31,3%
	Iliad	Telecom	+41,5%	zooplus	Distribution spécialisée	-31,0%
	Altice Europe A	Telecom	+39,3%	Solocal Group	Media agences marketing	-30,7%
	easyJet	Transport	+39,3%	Wirecard	E-paiement	-30,3%
	Ryanair Holdings	Transport	+38,0%	K S	Chimie	-28,9%
	Sophos Group	Logiciels	+36,4%	Twitter	Techno	-28,7%
	Tiffany	Luxe	+36,0%	Europcar Mobility Group	Transport	-27,4%
	STMicronics	Electronique Semiconducte	+34,6%	Renault	Automobile Constructeurs	-26,8%
	AMD	Electronique Semiconducte	+34,1%	Marie Brizard Wine	Boissons	-26,8%
	Regeneron Pharmaceuticals	Biotech	+33,7%	Adocia	Biotech	-26,7%
	Reply	ESN	+33,5%	Pearson	Media Editeurs	-24,6%
	Schaeffler	Automobile Equipementier	+33,3%	DIA	Distribution alimentaire	-24,1%
	Virbac	Pharmacie	+32,8%	Eramet	Mines	-23,6%
	GHP Specialty Care	Cliniques de soin	+32,7%	Aker Solutions	Pétrole & Gaz	-23,3%
	N Brown Group	Distribution spécialisée	+27,2%	Liberty Global A	Telecom	-22,4%
	Aurubis	Mines	+26,9%	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	-21,9%
1 an >>	Altice Europe A	Telecom	+169,4%	Ted Baker	Luxe	-74,5%
	Snap A	Techno	+157,5%	LEONI	Automobile Equipementier	-66,2%
	CGG	Pétrole & Gaz	+126,5%	Marie Brizard Wine	Boissons	-54,6%
	AMD	Electronique Semiconducte	+107,2%	Quantum Genomics	Biotech	-54,1%
	STMicronics	Electronique Semiconducte	+100,9%	Aker Solutions	Pétrole & Gaz	-49,4%
	Dialog Semiconductor Plc	Electronique Semiconducte	+99,8%	Celyad	Biotech	-48,4%
	Falck Renewables	Energies Renouvelables	+93,8%	Groupe Open	ESN	-45,9%
	XPO Logistics	Transport	+87,2%	Europcar Mobility Group	Transport	-45,8%
	Seattle Genetics	Biotech	+86,7%	DBV Technologies	Biotech	-45,3%
	Soitec	Electronique Semiconducte	+85,6%	Huayi Tencent Entmt	Jeux Vidéo	-44,1%
	Virbac	Pharmacie	+84,0%	SMCP	Luxe	-42,7%
	ams	Electronique Semiconducte	+78,8%	Nanobiotix	Biotech	-40,0%
	Applied Materials	Electronique Semiconducte	+77,6%	zooplus	Distribution spécialisée	-39,7%
	ASML Hold NY Reg	Electronique Semiconducte	+76,7%	Haulotte Group	Biens d'équipement	-39,7%
	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	+74,4%	Nokia	Techno	-39,1%
	Global Payments	E-paiement	+72,4%	Achieve Life Sciences	Biotech	-37,0%
	Nemetschek	Logiciels	+70,0%	Attendo	Cliniques de soin	-36,7%
	ENCAVIS	Energies Renouvelables	+69,4%	ERYTECH PHARMA	Biotech	-36,1%
	Zalando	Distribution spécialisée	+67,6%	Adocia	Biotech	-32,2%
	Sacyr	Infrastructures	+66,3%	K S	Chimie	-31,8%

Palmarès des secteurs

Palmarès Sectoriel - Notes Globales de 1 à 5



Palmarès notes Momentum (par ordre de grandeur)	Palmarès notes Opinions Contrariennes (par ordre de grandeur)	Palmarès notes Valorisation (par ordre de grandeur)
Dispositifs médicaux 3,5	Automobile Equipementiers 2,2	Dispositifs médicaux 4,8
Luxe 3,3	Services Financiers & Holdings 2,2	E-paiement 4,7
Aéronautique & Déf 3,3	Pneumaticiens 2,2	Jeux Vidéo 4,4
ESN 3,3	Media Agences Marketing 2,1	Matériaux de construction 4,3
Logiciels 3,2	Services aux entreprises 2,1	Biens de Consommation 4,3

Sociétés	Date de présentation	Secteur	Cours lors de la présentation	Cours au 18/12/19	Perf. dp la présentation	Perf. Relative vs Indice
Pernod Ricard	12/02/2019	Boissons	147,9	160,9	+8,8%	-9,4pt
Anheuser-Busch InBev	12/02/2019	Boissons	67,5	72,3	+7,1%	-5,5pt
Zimmer Biomet Hold	12/02/2019	Dispositifs médicaux	124,0	149,9	+20,9%	+4,6pt
Danone	09/04/2019	Food	68,5	74,4	+8,6%	-1,3pt
Elis	09/04/2019	Services	15,0	18,6	+24,0%	+14,0pt
Compagnie de Saint-Gobain	14/05/2019	Matériaux de Construction	33,8	38,1	+12,7%	+0,8pt
HeidelbergCement	14/05/2019	Matériaux de construction	68,8	67,3	-2,2%	-12,9pt
Lagardere	11/06/2019	Médias Editeurs	23,2	19,5	-15,9%	-26,5pt
Mediawan	11/06/2019	Médias Editeurs	12,1	9,2	-24,0%	-34,5pt
Software AG	10/09/2019	Logiciels	24,9	32,0	+28,5%	+20,3pt
Infotel	10/09/2019	Logiciels	38,8	38,4	-1,0%	-7,9pt
RWE	12/11/2019	Utilities- Renouvelable	26,3	26,3	+0,0%	+0,0pt
Voltaia	12/11/2019	Utilities-Renouvelable	10,9	12,7	+16,5%	+16,5pt
Médiane					+8,6%	-1,3pt
Moyenne					+6,5%	-3,2pt



Note sectorielle : 1,9



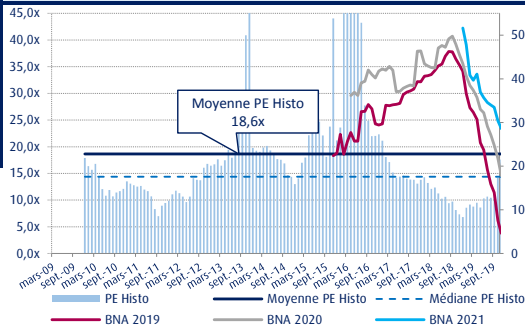
- Momentum
- Valorisation
- Opinion contrarienne
- Fiabilité des guidances
- Qualité des Fondamentaux



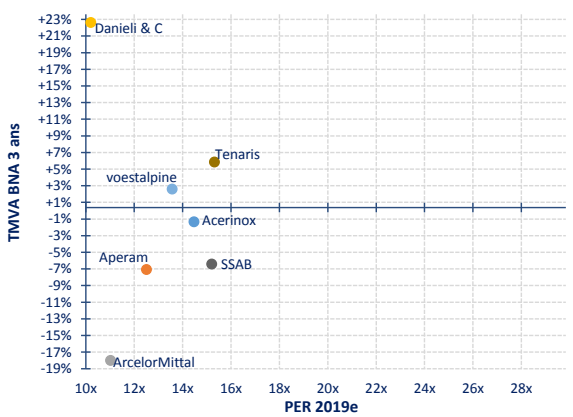
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances		
Acerinox	Esp.	4 841	4,3%	146	6,1%	1,4x		1,1		
Aperam	P-B	4 239	4,6%	149	5,8%	0,4x		0,5		
ArcelorMittal	P-B	64 183	2,5%	-458	2,6%	2,0x		0,7		
Danieli & C	It.	3 018	3,9%	85		-3,8x		1,4		
JACQUET Metal	Fr.	1 640	2,9%	23		2,5x		2,3		
Kloeckner	All.	6 417	0,3%	-18	0,9%	3,4x		0,7		
Outokumpu	Finl.	6 483	0,1%	-54	0,2%	5,5x		0,9		
Salzgitter	All.	8 807	0,3%	-53	0,4%	1,5x		1,1		
SSAB	Suède	7 353	3,8%	195	3,9%	1,4x		0,9		
Tenaris	It.	6 669	11,9%	705	6,8%	-0,5x		2,8		
thyssenkrupp	All.	42 044	2,1%	-331	4,7%	2,8x		1,2		
Vallourec	Fr.	4 308	0,6%	-248	0,6%	6,2x		1,0		
voestalpine	Autri.	13 088	3,4%	209	4,0%	2,9x				
Moyenne Acier/Tubes							3,1%	3,3%	2,0x	1,2

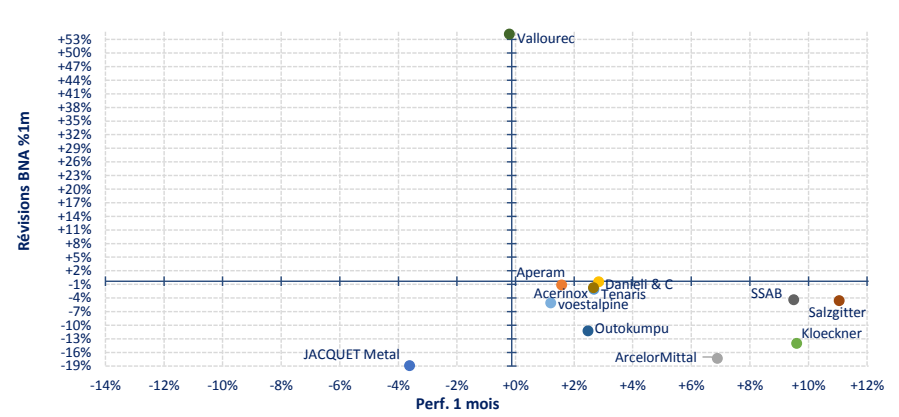
PER historiques mensuels et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Acerinox	9,8	+2,8%	+15,2%	+14,3%	2 644	0,7x	15,6x	12,0x	18,3x	14,3x	6,4%	1,3x	4,9%	11,0
Aperam	28,0	+1,7%	+9,0%	+18,2%	2 185	0,6x	13,0x	9,6x	15,6x	12,3x	8,9%	1,0x	6,4%	30,6
ArcelorMittal	16,3	+7,0%	+4,3%	-16,7%	16 497	0,4x	16,9x	9,2x	84,9x	10,8x	7,6%	0,5x	1,2%	18,4
Danieli & C	16,6	+3,0%	+4,5%	+10,2%	1 236	0,1x	1,5x	0,4x	12,7x	10,0x	1,4%	0,6x	1,2%	19,8
JACQUET Metal	15,5	-3,5%	-8,8%	+1,3%	367	0,3x	11,8x	10,5x	12,4x	9,7x	10,0%	1,0x	4,1%	15,6
Kloeckner	6,4	+9,7%	+7,0%	-6,8%	635	0,2x	54,3x	23,8x	-	117,5x	23,8%	0,5x	2,2%	6,2
Outokumpu	2,8	+2,6%	-8,5%	-21,6%	1 166	0,4x	279,7x	20,8x	-	29,9x	8,2%	0,5x	1,9%	2,7
Salzgitter	20,2	+11,2%	+6,3%	-25,9%	1 091	0,2x	65,2x	10,0x	-	12,4x	-4,0%	0,4x	2,2%	17,9
SSAB	3,2	+9,6%	+8,0%	+3,6%	3 273	0,6x	14,7x	12,9x	15,4x	15,0x	10,1%	0,6x	3,9%	3,3
Tenaris	10,2	+2,8%	-0,5%	-0,4%	12 024	1,7x	14,2x	12,8x	17,1x	15,1x	7,9%	1,1x	3,6%	12,1
thyssenkrupp	11,6	-12,9%	-11,2%	-26,1%	7 249	0,3x	15,1x	9,9x	-	13,3x	-17,8%	4,6x	0,4%	12,1
Vallourec	2,6	-0,1%	-3,5%	+32,1%	1 210	0,8x	130,1x	16,2x	-	-	-9,0%	0,8x	0,0%	2,9
voestalpine	25,1	+1,3%	+5,8%	-7,6%	4 488	0,6x	18,9x	13,5x	22,4x	13,4x	6,2%	0,7x	3,5%	23,0
Moyenne Acier/Tubes		+2,4%	+1,8%	-7,8%		0,7x	25,1x	#####	34,4x	14,2x	3,8%	1,3x	2,4%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



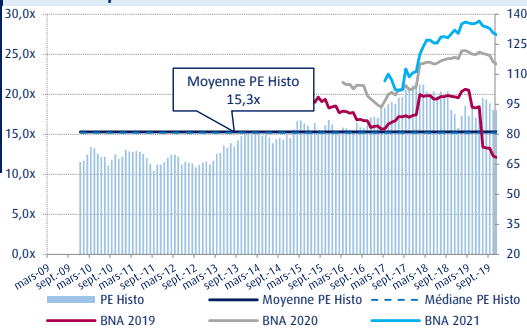
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



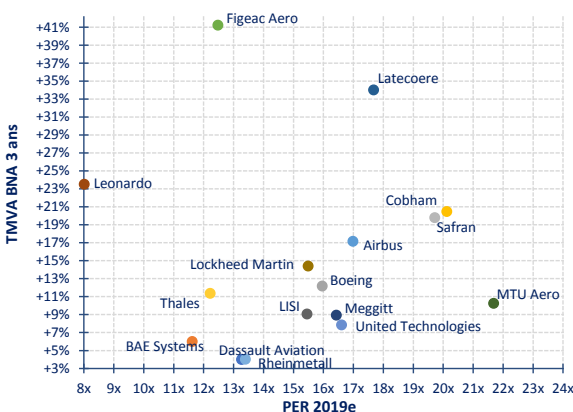
PER historiques et évolution des BNA



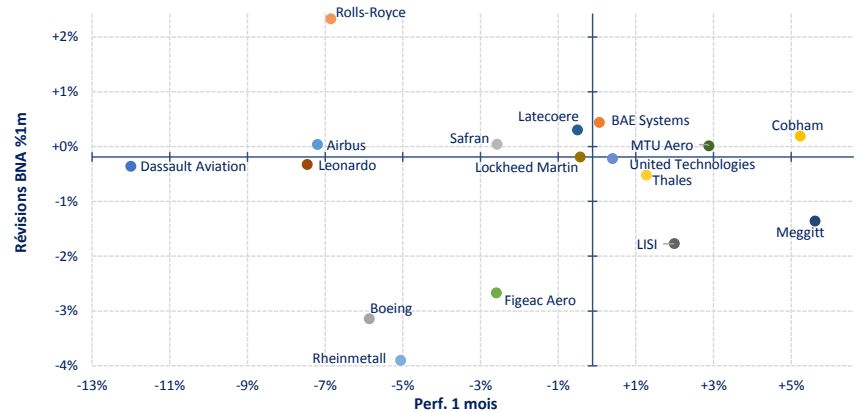
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Airbus	Fr.	69 853	9,6%	4 667	11,2%	-1,7x		1,1
BAE Systems	U-K	23 405	10,5%	1 707	12,2%	0,3x		3,0
Boeing	U-S	72 696	2,6%	1 472	5,5%	4,2x		3,0
Cobham	U-K	2 414	11,4%	194		0,3x		3,0
Dassault Aviation	Fr.	6 922	8,7%	672	11,9%	-4,9x		2,2
Figeac Aero	Fr.	468	8,1%	22		3,4x		0,2
Latecoere	Fr.	688	3,0%	3	3,6%	1,2x		0,5
Leonardo	It.	13 052	8,4%	619	9,8%	1,6x		0,4
LISI	Fr.	1 709	8,7%	85		1,3x		2,6
Lockheed Martin	U-S	53 139	14,2%	5 513	25,2%	1,2x		3,8
Meggitt	U-K	2 676	17,5%	337	9,2%	2,0x		3,1
MTU Aero	All.	4 757	15,8%	522	16,5%	1,0x		3,0
Rheinmetall	All.	6 263	7,8%	301	10,7%	0,4x		0,8
Rolls-Royce	U-K	18 314	4,3%	355	5,9%	0,3x		4,5
Safran	Fr.	24 468	15,2%	2 611	18,3%	0,8x		3,1
Thales	Fr.	18 388	10,5%	1 314	12,8%	1,2x		0,8
United Technologies	U-S	68 988	13,6%	6 325	10,2%	2,7x		3,1
Moyenne Aéronautique & Défense			10,0%		11,6%	0,9x		2,3

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Airbus	125,9	-7,1%	+0,3%	+39,9%	97 894	1,2x	12,6x	10,1x	21,2x	17,5x	2,9%	7,9x	1,6%	147,3
BAE Systems	6,9	+0,2%	+0,7%	+25,4%	22 053	1,0x	9,5x	8,9x	12,7x	12,1x	4,1%	2,9x	3,9%	7,3
Boeing	306,8	-5,7%	-10,0%	+5,0%	172 665	2,6x	99,5x	12,6x	353,9x	16,4x	-0,3%	-	2,3%	352,8
Cobham	2,0	+5,4%	+2,3%	+60,5%	4 660	2,0x	17,3x	14,8x	23,6x	20,6x	-0,9%	3,0x	0,6%	1,9
Dassault Aviation	1 112,0	-11,9%	-18,3%	-10,8%	9 244	0,8x	9,6x	11,1x	13,6x	13,8x	-3,4%	2,0x	1,9%	1 585,8
Figeac Aero	11,0	-2,5%	-10,5%	-3,2%	349	1,3x	16,6x	13,1x	16,7x	13,0x	1,3%	1,6x	0,0%	16,4
Latecoere	3,9	-0,4%	+0,7%	+46,3%	365	0,6x	20,5x	12,4x	45,8x	18,2x	-11,7%	1,4x	0,1%	4,1
Leonardo	10,5	-7,3%	-11,2%	+28,8%	6 056	0,7x	8,0x	6,9x	10,1x	8,5x	3,3%	1,2x	1,4%	13,4
LISI	31,6	+2,1%	+12,1%	+39,6%	1 680	1,2x	14,0x	12,2x	18,6x	15,9x	3,9%	1,7x	1,3%	32,3
Lockheed Martin	347,0	-0,3%	+0,4%	+32,2%	97 887	2,0x	14,3x	13,5x	17,9x	16,0x	5,6%	25,3x	2,3%	363,2
Meggitt	7,9	+5,7%	+5,1%	+40,1%	6 077	2,8x	15,9x	14,6x	18,6x	16,9x	3,8%	2,1x	2,6%	7,6
MTU Aero	247,3	+3,0%	+1,2%	+46,4%	12 799	2,9x	18,6x	16,7x	24,6x	22,2x	2,8%	5,6x	1,3%	244,9
Rheinmetall	98,0	-4,9%	-15,8%	+22,9%	4 210	0,7x	9,6x	9,1x	14,3x	13,9x	4,5%	1,9x	2,2%	111,4
Rolls-Royce	8,2	-6,7%	-17,0%	-14,9%	15 882	0,9x	21,6x	14,6x	43,5x	24,6x	2,4%	-	1,8%	10,8
Safran	144,8	-2,5%	+0,7%	+33,3%	58 481	2,5x	16,7x	14,4x	23,3x	20,2x	3,2%	4,7x	1,5%	151,2
Thales	86,3	+1,4%	-19,8%	-18,4%	18 327	1,2x	11,5x	10,3x	14,0x	12,7x	4,3%	3,0x	2,6%	108,7
United Technologies	133,9	+0,5%	+8,0%	+25,0%	115 532	2,2x	15,9x	14,3x	18,3x	17,1x	4,4%	2,5x	2,0%	146,3
Moyenne Aéronautique & Défe		-3,0%	-2,4%	+21,9%		2,0x	37,3x	#####	109,4x	17,0x	2,7%	6,3x	2,1%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



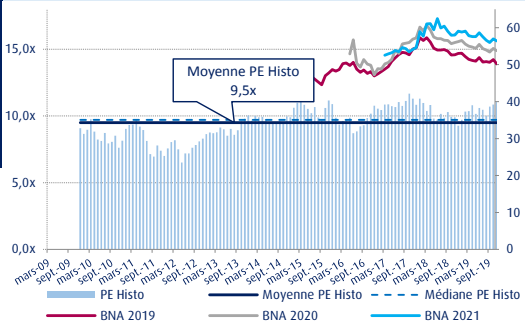
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



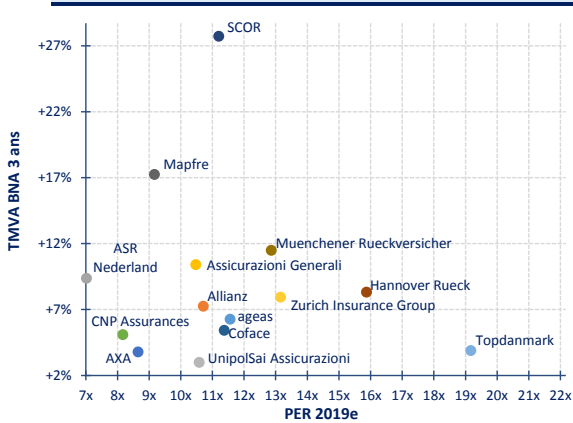
PER historiques et évolution des BNA Assurance



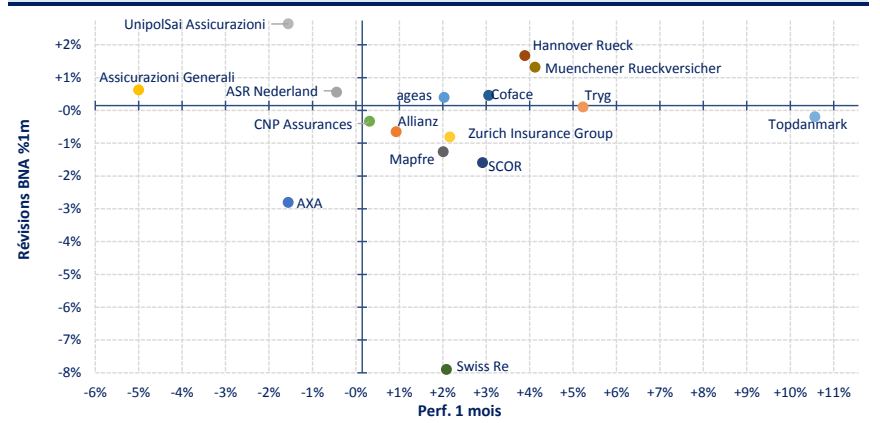
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ageas	Fr.	11 160	11,0%	1 053		0,5x		1,2
Allianz	Suis.	135 167	8,7%	7 885		2,0x		2,7
ASR Nederland	All.	4 613	17,3%	748		0,9x		
Assicurazioni General	U-K	69 316	7,2%	2 726		1,6x		1,3
AXA	P-B	104 400	7,5%	5 090		0,3x		2,2
CNP Assurances	It.	33 938	9,0%	1 442		-		2,1
Coface	Belg.	1 344	16,3%	149		-		2,1
Hannover Rueck	Fr.	21 711	8,6%	1 311		-1,9x		3,6
Mapfre	U-K	23 055	6,3%	678		2,6x		2,7
Muenchener Rueckvke	Fr.	50 423	8,3%	2 923		0,1x		3,6
SCOR	Suis.	16 033	5,4%	532		2,4x		1,5
Swiss Re	It.	33 733	5,6%	1 393		2,4x		3,0
Topdanmark	Belg.	1 239	19,8%	196		0,9x		3,7
Tryg	All.	2 906	15,6%	363		0,8x		3,0
UnipolSai Assicurazioi	P-B	13 236	8,0%	613		-		1,1
Zurich Insurance Grou	It.	43 687	11,2%	3 715		1,3x		2,3
Moyenne Assurance			10,4%			1,1x		2,4

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
ageas	54,0	+1,9%	+7,2%	+34,8%	10 407	1,0x	9,4x	10,0x	10,6x	11,7x	6,1%	1,0x	4,6%	48,9
Allianz	219,7	+0,8%	+3,6%	+24,7%	90 079	0,8x	9,7x	9,2x	11,7x	10,9x	8,9%	1,3x	4,3%	235,9
ASR Nederland	33,7	-0,6%	-0,9%	-2,5%	4 749	1,2x	7,2x	7,0x	8,1x	7,2x	10,4%	0,9x	5,6%	38,7
Assicurazioni Generali	18,3	-5,1%	+4,9%	+27,2%	28 784	0,5x	7,3x	6,8x	10,7x	10,6x	-	1,1x	5,3%	18,5
AXA	24,8	-1,7%	+9,0%	+28,3%	59 590	0,6x	8,1x	7,4x	9,8x	8,8x	3,7%	1,0x	5,8%	28,2
CNP Assurances	17,9	+0,2%	+3,3%	-6,8%	12 311	-	-	-	8,7x	8,3x	-	0,7x	5,3%	19,9
Coface	10,6	+2,9%	-7,3%	+33,3%	1 578	1,3x	7,8x	8,2x	10,8x	11,5x	-	0,9x	6,3%	10,9
Hannover Rueck	171,7	+3,7%	+13,6%	+44,9%	20 704	0,8x	9,3x	9,1x	15,9x	16,0x	6,0%	2,0x	3,3%	150,7
Mapfre	2,6	+1,9%	-0,4%	+7,3%	7 836	0,5x	7,6x	6,8x	10,8x	9,3x	-	0,9x	6,0%	2,7
Muenchener Rueckvke	263,9	+4,0%	+14,7%	+40,5%	37 983	0,8x	9,3x	9,1x	13,1x	13,0x	-	1,3x	3,6%	242,5
SCOR	38,2	+2,8%	+2,6%	-4,3%	7 094	0,6x	10,5x	9,5x	13,3x	11,4x	-	1,1x	4,9%	39,8
Swiss Re	98,5	+1,9%	+4,7%	+19,6%	28 155	1,1x	19,9x	11,3x	21,5x	12,1x	8,3%	1,1x	5,4%	100,7
Topdanmark	43,9	+10,4%	-1,7%	+7,5%	3 798	3,4x	17,2x	16,9x	19,6x	19,3x	2,3%	4,7x	4,9%	41,8
Tryg	26,0	+5,1%	-0,6%	+17,8%	7 849	2,9x	18,2x	18,5x	21,4x	22,4x	-	4,9x	3,6%	25,9
UnipolSai Assicurazion	2,6	-1,7%	+7,4%	+31,5%	7 218	-	-	-	11,9x	10,7x	-	1,3x	6,0%	2,6
Zurich Insurance Grou	360,1	+2,0%	+3,6%	+31,1%	52 400	1,4x	12,5x	11,7x	14,7x	13,3x	-	1,8x	5,0%	359,0
Moyenne Assurance		+0,9%	+6,1%	+26,5%		0,9x	10,0x	9,0x	13,0x	11,7x	3,9%	1,4x	4,8%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



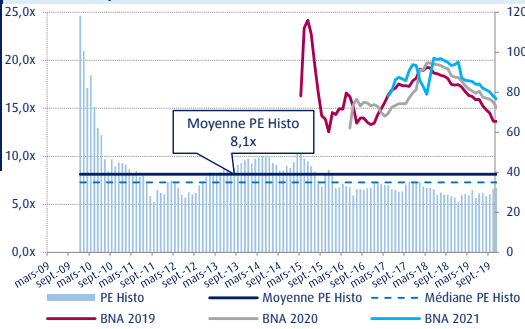
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



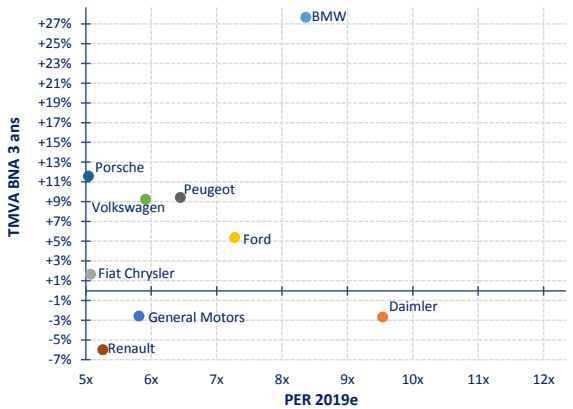
PER historiques et évolution des BNA Automobile Constructeurs



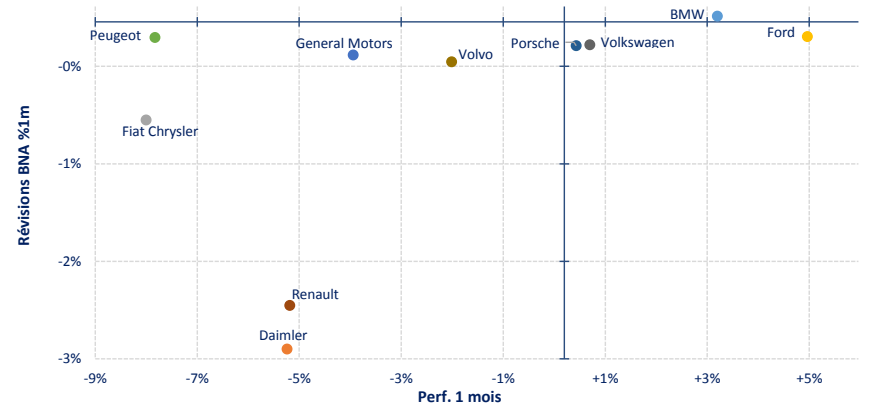
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
BMW	All.	100 706	7,3%	5 404	8,1%	-1,0x		4,2
Daimler	All.	172 590	4,7%	4 273	7,2%	-0,5x		3,9
Fiat Chrysler	It.	108 538	5,8%	4 736	9,0%	-0,4x		1,4
Ford	U-S	140 180	4,3%	4 438	3,6%	-0,6x		3,4
General Motors	U-S	123 766	6,1%	6 523	5,1%	-0,3x		0,8
Peugeot	Fr.	74 610	7,6%	3 390	16,0%	-1,0x		0,7
Porsche	All.	113		4 163	11,9%	19,2x		1,6
Renault	Fr.	55 207	4,9%	2 068	3,6%	-0,4x		0,8
Volkswagen	All.	248 329	7,1%	13 883	5,7%	-0,5x		
Volvo	Suède	40 539	11,0%	3 352	14,8%	-0,5x		
Moyenne Automobile Constructeurs					6,5%	8,5%	1,4x	2,1

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)		
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e						
BMW	75,9	+3,0%	+16,6%	+2,3%	49 892	0,4x	5,0x	4,3x	9,3x	8,1x	4,2%	0,9x	3,8%	75,2		
Daimler	50,6	-5,4%	+4,3%	+6,5%	54 166	0,3x	5,7x	5,2x	9,9x	9,3x	1,3%	0,9x	3,8%	50,5		
Fiat Chrysler	13,3	-8,2%	+6,1%	+5,8%	20 887	0,2x	3,6x	3,2x	5,4x	4,8x	7,1%	0,8x	4,4%	15,1		
Ford	8,3	+4,8%	-2,3%	+8,6%	32 863	0,2x	4,3x	4,0x	7,5x	7,0x	0,0%	1,2x	6,5%	9,1		
General Motors	32,0	-4,1%	-8,3%	+1,5%	45 738	0,3x	5,6x	4,0x	7,3x	5,5x	0,6%	1,2x	4,0%	42,5		
Peugeot	21,9	-8,0%	-9,0%	+19,7%	19 589	0,2x	2,1x	1,9x	5,9x	5,6x	14,5%	1,1x	4,4%	26,2		
Porsche	68,9	+0,2%	+11,4%	+20,0%	21 095		4,9x	4,5x	5,1x	4,8x	3,3%	0,5x	3,9%	78,6		
Renault	42,5	-5,4%	-26,8%	-25,6%	12 279	0,2x	3,9x	4,0x	5,9x	5,0x	-0,2%	0,3x	6,2%	54,1		
Volkswagen	180,7	+0,5%	+12,0%	+20,5%	90 584	0,3x	4,0x	3,6x	6,4x	6,2x	8,7%	0,7x	3,3%	201,2		
Volvo	14,2	-2,2%	+1,6%	+25,4%	28 796	0,7x	6,0x	7,9x	8,9x	12,1x	9,5%	2,2x	6,7%	15,1		
Moyenne Automobile Construc						-1,6%	+4,3%	+10,7%	0,3x	4,7x	4,3x	7,5x	7,1x	5,0%	1,0x	4,3%

Faits marquants du secteur :

-

Automobile Equipementiers

Opinion secteur :



2,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



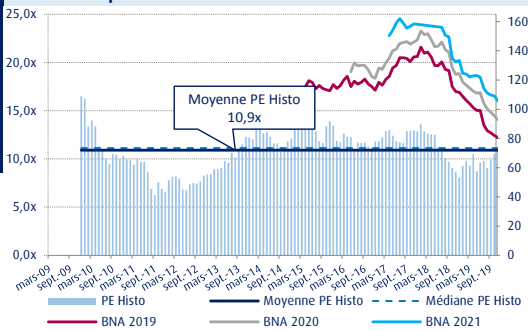
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



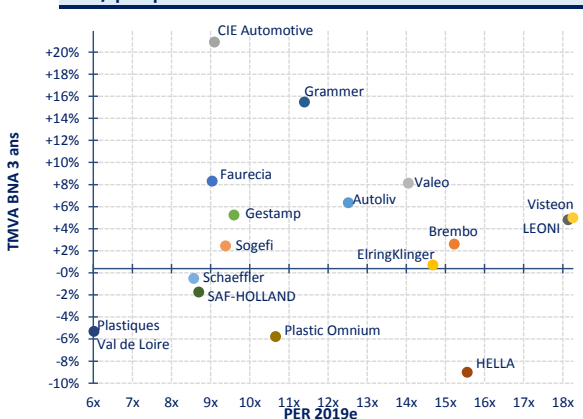
PER historiques et évolution des BNA



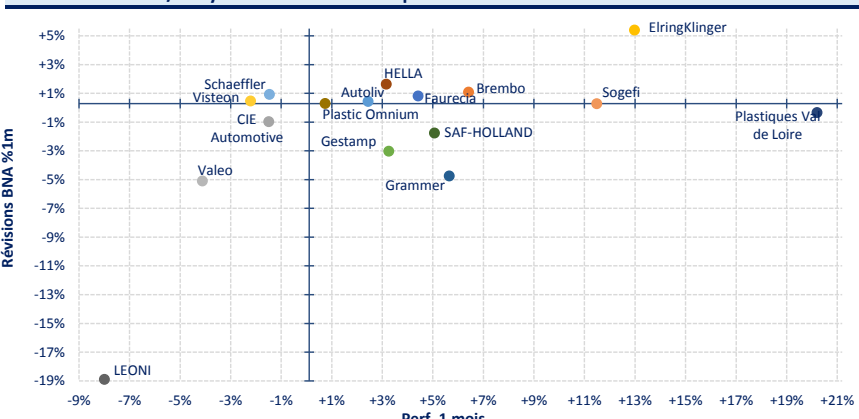
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Autoliv	U-S	7 648	8,9%	439	16,8%	1,6x		0,9
Brembo	It.	2 604	12,2%	232		0,7x		
CIE Automotive	Esp.	3 579	12,5%	287	18,8%	2,6x		
ErlingKlinger	All.	1 741	3,7%	23	3,8%	3,9x		
Faurecia	Fr.	17 846	7,0%	637	20,2%	1,0x		
Gestamp	Esp.	9 037	5,6%	234	9,1%	2,6x		
Grammer	All.	2 033	4,0%	41	9,0%	2,0x		0,8
HELLA	All.	6 804	7,0%	323	10,8%	0,5x		1,9
LEONI	All.	4 914	-4,3%	-267	-10,5%	-19,9x		2,8
Plastic Omnium	Fr.	8 583	5,6%	289	14,2%	0,8x		1,4
Plastiques Val de Loire	Fr.	728	5,5%	25	-	-		0,8
SAF-HOLLAND	All.	1 289	4,0%	24	6,4%	2,4x		0,9
Schaeffler	All.	14 324	7,8%	653	11,6%	1,3x		0,1
Sogefi	It.	1 526	3,2%	10		1,9x		0,8
Valeo	Fr.	19 422	5,1%	406	9,8%	1,1x		2,7
Visteon	U-S	2 649	4,2%	71	8,9%	0,2x		0,9
Moyenne Automobile Equipementiers			5,8%		9,9%	0,2x		1,3

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Autoliv	76,0	+2,3%	+6,2%	+11,2%	6 628	1,1x	12,0x	10,0x	15,0x	12,5x	2,3%	3,5x	2,9%	72,1
Brembo	11,5	+6,3%	+18,8%	+18,7%	3 718	1,6x	13,0x	12,0x	16,3x	15,2x	2,1%	2,8x	2,0%	11,1
CIE Automotive	22,0	-1,6%	-8,5%	+2,6%	2 843	1,2x	9,9x	8,4x	10,1x	9,0x	-16,3%	3,3x	3,0%	29,3
ErlingKlinger	8,9	+12,9%	+59,1%	+17,8%	561	0,7x	19,4x	15,6x	26,2x	14,6x	14,3%	0,6x	0,0%	6,0
Faurecia	50,6	+4,3%	+8,4%	+57,2%	6 897	0,5x	7,3x	6,6x	10,2x	9,0x	6,8%	1,8x	2,5%	53,1
Gestamp	4,2	+3,1%	-8,7%	-20,9%	2 414	0,6x	10,1x	9,1x	10,9x	9,5x	0,0%	1,3x	3,0%	5,2
Grammer	34,3	+5,5%	+2,1%	-4,8%	421	0,4x	9,3x	10,4x	10,1x	11,3x	-6,4%	1,2x	3,2%	33,0
HELLA	49,4	+3,0%	+16,1%	+47,7%	5 491	0,9x	12,5x	11,2x	17,1x	15,5x	3,5%	1,9x	1,9%	45,2
LEONI	10,7	-8,1%	-19,6%	-66,2%	350	0,3x	-	26,2x	-	18,1x	#####	0,4x	0,0%	9,8
Plastic Omnium	25,7	+0,6%	-6,2%	+24,7%	3 756	0,5x	9,4x	7,8x	12,4x	10,6x	5,8%	1,8x	2,5%	24,8
Plastiques Val de Loire	8,1	+20,1%	+19,0%	+3,4%	180	0,6x	10,7x	8,9x	6,8x	6,0x	1,9%	-	1,6%	7,3
SAF-HOLLAND	7,7	+4,9%	-14,3%	-31,7%	351	0,4x	11,3x	9,4x	10,3x	8,6x	2,2%	1,0x	3,9%	7,9
Schaeffler	10,3	-1,6%	+33,3%	+41,2%	6 836	0,6x	8,3x	7,5x	9,4x	8,5x	5,8%	2,2x	4,1%	8,5
Sogefi	1,7	+11,4%	+26,0%	+20,1%	202	0,4x	11,0x	8,6x	17,3x	9,3x	0,5%	0,9x	0,0%	1,5
Valeo	34,0	-4,2%	+9,3%	+35,5%	8 110	0,6x	10,9x	9,4x	20,0x	14,0x	4,2%	1,7x	3,4%	31,0
Visteon	81,0	-2,3%	+11,2%	+44,8%	2 265	0,9x	20,6x	14,0x	30,6x	18,2x	2,0%	6,5x	0,1%	83,7
Moyenne Automobile Equipem		+1,1%	+10,7%	+29,4%		0,8x	10,8x	9,4x	14,7x	12,0x	2,2%	2,4x	2,7%	

Faits marquants du secteur :

-
-
-



Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



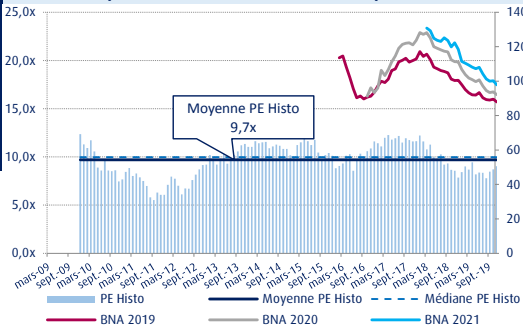
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



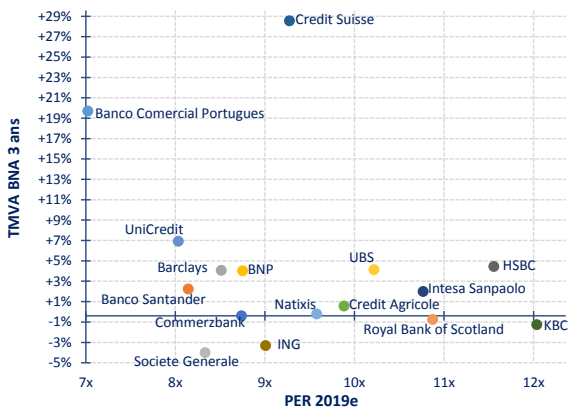
PER historiques et évolution des BNA Banque



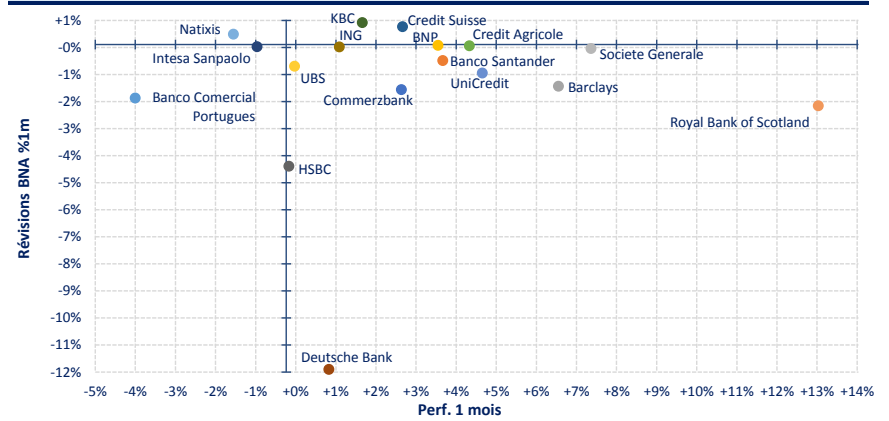
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Banco Comercial Port	Port.	2 366	50,5%	355	-	-		0,6
Banco Santander	Esp.	49 023	55,6%	6 425	-	-		0,9
Barclays	U-K	25 724	33,0%	4 558	-	-		0,9
BNP	Fr.	44 058	30,2%	7 824	-	-		1,6
Commerzbank	All.	8 491	21,4%	800	-	-		0,9
Credit Agricole	Fr.	20 106	36,8%	4 417	-	-		0,8
Credit Suisse	Suis.	19 416	21,5%	2 905	-	-		0,9
Deutsche Bank	All.	23 166	-6,9%	-4 807	-	-		1,1
HSBC	U-K	49 692	38,4%	11 960	-	-		1,3
ING	P-B	18 299	44,0%	5 021	-	-		1,0
Intesa Sanpaolo	It.	17 925	48,6%	4 072	-	-		0,8
KBC	Belg.	7 513	43,0%	2 415	-	-		1,4
Natixis	Fr.	8 985	27,3%	1 822	-	-		1,2
Royal Bank of Scotlan	U-K	14 554	38,5%	3 903	-	-		0,6
Societe Generale	Fr.	24 451	27,6%	2 989	-	-		0,9
UBS	Suis.	26 024	19,9%	3 890	-	-		1,0
UniCredit	It.	18 617	45,8%	4 106	-	-		0,5
Moyenne Banque			33,8%					1,0

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Banco Comercial Portu	0,2	-3,8%	-5,3%	-17,8%	3 054	-	-	-	8,6x	6,7x	-	0,5x	1,6%	0,3
Banco Santander	3,7	+3,9%	-2,9%	-8,8%	61 624	-	-	-	8,6x	7,8x	-	0,6x	5,6%	4,4
Barclays	2,2	+6,8%	+16,5%	+14,8%	37 835	-	-	-	9,3x	8,2x	-	0,6x	4,7%	2,4
BNP	52,1	+3,8%	+14,8%	+23,4%	64 964	-	-	-	8,6x	8,4x	-	0,7x	5,8%	54,6
Commerzbank	5,5	+2,9%	-9,8%	-20,0%	6 854	-	-	-	9,0x	8,4x	-	0,2x	3,5%	6,0
Credit Agricole	13,1	+4,6%	+13,7%	+27,5%	35 987	-	-	-	10,2x	9,5x	-	0,6x	5,2%	13,9
Credit Suisse	12,0	+2,9%	+0,2%	+16,0%	29 654	-	-	-	11,1x	8,9x	-	0,7x	2,1%	13,2
Deutsche Bank	6,7	+1,1%	-12,2%	-14,5%	13 883	-	-	-	-	38,2x	-	0,2x	0,0%	5,9
HSBC	6,9	+0,1%	-8,9%	-12,4%	139 857	-	-	-	11,1x	11,2x	-	0,9x	6,5%	7,1
ING	10,7	+1,3%	+8,8%	+4,1%	41 688	-	-	-	8,4x	8,6x	-	0,8x	6,4%	12,1
Intesa Sanpaolo	2,3	-0,7%	+6,7%	+14,6%	40 725	-	-	-	10,0x	10,4x	-	0,8x	8,1%	2,3
KBC	66,6	+1,9%	+9,3%	+8,6%	27 730	-	-	-	11,8x	11,7x	-	1,6x	5,8%	71,7
Natixis	3,9	-1,3%	+2,0%	-6,6%	12 285	-	-	-	8,9x	9,2x	-	0,7x	8,7%	4,3
Royal Bank of Scotland	3,0	+13,3%	+20,6%	+27,1%	36 442	-	-	-	11,0x	10,5x	-	0,8x	8,7%	3,0
Societe Generale	30,3	+7,6%	+16,6%	-0,6%	24 075	-	-	-	8,5x	8,0x	-	0,5x	7,1%	30,0
UBS	11,0	+0,2%	+3,8%	+1,0%	40 044	-	-	-	10,4x	9,9x	-	0,8x	5,9%	12,5
UniCredit	13,1	+4,9%	+14,2%	+19,7%	29 226	-	-	-	7,7x	7,7x	-	0,5x	4,8%	15,2
Moyenne Banque		+3,0%	+4,7%	+5,2%		0,0x	0,0x	0,0x	9,6x	10,1x	0,0%	0,8x	5,9%	

Faits marquants du secteur :

-
-
-



Note sectorielle : 3,1



Momentum

Valorisation

Opinion contrarienne

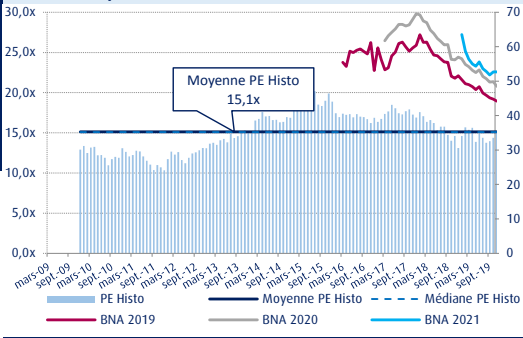
Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

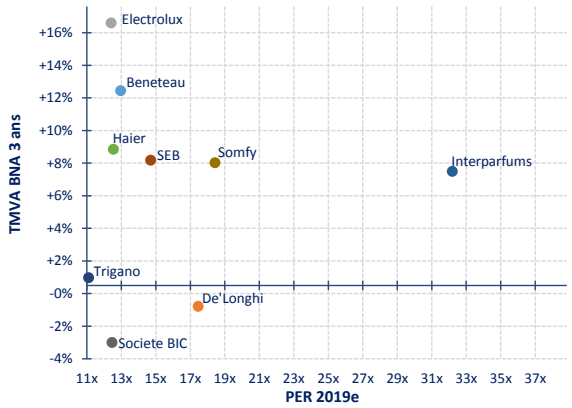
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Beneteau	Fr.	1 385	6,8%	66		-0,9x		0,8
De'Longhi	It.	2 123	10,5%	163	13,9%	-0,9x		2,6
Electrolux	Suède	12 434	4,8%	342	14,2%	0,4x		2,2
Fontaine Pajot	Fr.	221	12,0%	16				0,8
Geox	It.	811	-0,3%	-4		0,3x		0,4
Haier	H-K	10 240	5,6%	522	15,3%	-3,4x		1,1
Interparfums	Fr.	486	14,3%	49		-2,4x		2,9
SEB	Fr.	7 393	9,5%	421		1,9x		2,2
Societe BIC	Fr.	1 960	16,7%	211		-0,3x		
Somfy	Fr.	1 199	16,2%	157		-1,3x		
Trigano	Fr.	2 395	9,4%	169	23,2%	-0,5x		1,6
Moyenne Biens de Consommation					9,6%	16,7%	-0,7x	1,6

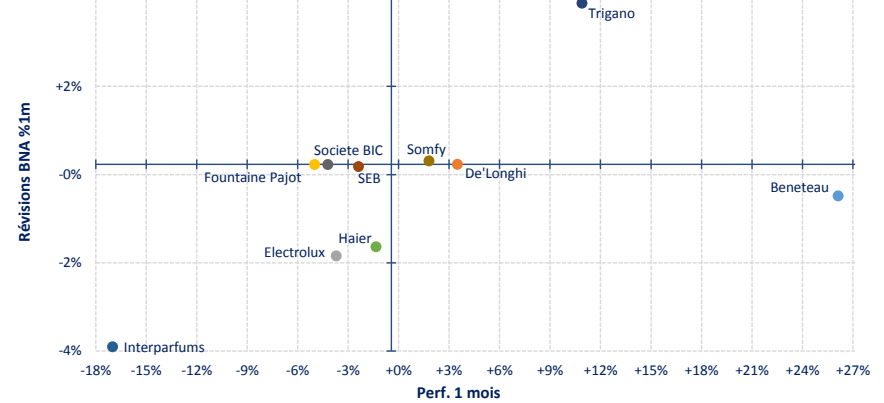
PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Beneteau	11,0	+26,6%	+9,6%	-8,8%	905	0,6x	8,3x	7,3x	13,9x	12,6x	6,7%	1,2x	2,7%	14,3
De'Longhi	19,1	+3,9%	-4,4%	-18,8%	2 852	1,2x	11,6x	10,5x	17,5x	17,1x	5,6%	2,4x	2,0%	20,9
Electrolux	24,0	-3,3%	+6,0%	+26,5%	6 892	0,6x	11,8x	9,6x	15,2x	12,0x	1,4%	2,8x	3,9%	25,1
Fontaine Pajot	88,0	-4,6%	-8,9%	-1,1%	147	-	-	-	8,9x	-	-	2,5x	2,8%	163,0
Geox	1,2	-11,2%	-9,6%	+7,0%	304	0,4x	-	23,8x	-	38,3x	0,3%	0,9x	2,0%	1,2
Haier	2,5	-0,9%	+4,3%	+13,6%	7 043	0,5x	8,5x	7,3x	13,5x	12,2x	11,0%	2,0x	2,2%	2,9
Interparfums	35,5	-16,6%	-8,5%	+8,9%	1 675	3,2x	22,1x	20,3x	34,1x	31,8x	2,7%	3,7x	1,9%	37,4
SEB	135,8	-1,9%	-7,2%	+16,1%	6 782	1,2x	12,3x	11,0x	15,9x	14,3x	4,9%	2,8x	1,7%	165,3
Societe BIC	61,2	-3,8%	-1,3%	-31,4%	2 752	1,4x	8,5x	8,5x	12,3x	12,1x	5,9%	1,7x	5,5%	66,4
Somfy	86,6	+2,2%	+2,6%	+35,7%	2 978	2,5x	15,2x	13,9x	19,2x	18,1x	4,0%	3,1x	1,6%	100,8
Trigano	95,8	+11,3%	-1,2%	+11,4%	1 849	0,7x	7,8x	7,1x	11,1x	10,7x	8,1%	1,8x	2,2%	106,6
Moyenne Biens de Consommation		-0,6%	+0,1%	+11,2%		1,1x	11,3x	#####	15,8x	14,6x	5,6%	2,5x	2,6%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



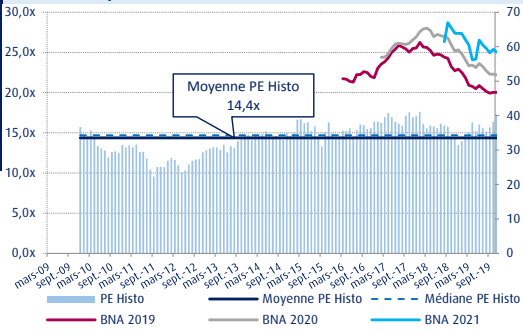
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



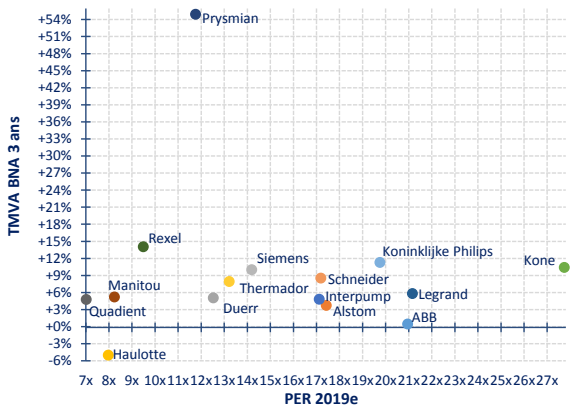
PER historiques et évolution des BNA



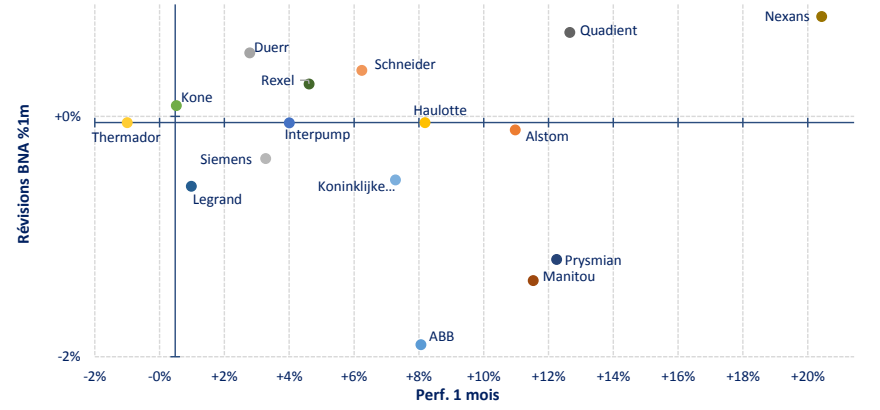
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ABB	Suis.	25 307	6,1%	1 259	6,3%	1,8x		2,8
Alstom	Fr.	8 381	7,4%	447	12,4%	-1,1x		0,8
Duerr	All.	3 971	5,9%	131	12,1%	1,0x		1,4
Haulotte	Fr.	596	5,7%	23		2,3x		1,3
Interpump	It.	1 371	18,0%	172		1,2x		3,2
Kone	Finl.	9 897	12,4%	943	30,2%	-1,2x		4,2
Legrand	Fr.	6 572	19,7%	848	14,3%	1,6x		2,6
Manitou	Fr.	2 074	7,0%	96		1,0x		1,1
Quadient	Fr.	1 133	15,8%	94		2,4x		2,7
Nexans	Fr.	4 630	5,1%	-84	7,5%	1,5x		0,8
Prysmian	It.	11 528	6,0%	392	10,3%	2,3x		0,9
Rexel	Fr.	13 795	4,6%	346	8,4%	2,9x		0,6
Koninklijke Philips	P-B	19 528	11,6%	1 290	12,3%	1,1x		0,6
Schneider	Fr.	27 137	14,2%	2 530	11,2%	1,1x		
Siemens	All.	88 988	8,5%	5 262	7,5%	1,7x		
Thermador	Fr.	363	13,6%	34		0,3x		
Moyenne Biens d'équipements			10,1%		12,1%	1,2x		1,8

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
ABB	21,3	+7,6%	+14,9%	+17,7%	45 347	2,0x	33,4x	19,1x	24,8x	21,2x	2,8%	3,7x	3,4%	20,2
Alstom	41,4	+10,5%	+8,1%	+8,3%	9 282	1,0x	13,8x	11,9x	20,5x	17,6x	0,4%	2,9x	1,5%	42,7
Duerr	30,3	+2,3%	+15,2%	-5,1%	2 093	0,6x	10,4x	9,6x	13,5x	12,7x	0,7%	2,0x	2,9%	30,6
Haulotte	5,3	+7,7%	-18,7%	-39,7%	157	0,5x	8,4x	9,9x	7,1x	8,2x	4,9%	0,6x	4,6%	5,3
Interpump	28,2	+3,5%	-2,6%	+8,0%	2 933	2,5x	14,0x	12,8x	18,2x	17,3x	3,7%	3,1x	0,8%	30,5
Kone	57,3	+0,0%	+9,0%	+32,7%	29 652	2,9x	23,5x	21,0x	30,8x	28,0x	3,5%	9,4x	3,0%	48,7
Legrand	72,5	+0,5%	+8,5%	+45,2%	19 316	3,4x	17,0x	15,9x	22,4x	21,4x	4,7%	3,9x	2,0%	64,7
Manitou	20,7	+11,1%	+3,8%	-9,2%	792	0,5x	7,0x	7,3x	8,3x	8,4x	0,5%	1,2x	4,3%	22,0
Quadient	22,2	+12,2%	+16,6%	-12,1%	764	1,3x	8,0x	7,1x	8,1x	7,2x	12,3%	0,6x	2,4%	24,6
Nexans	42,3	+19,9%	+25,3%	+64,8%	1 836	0,5x	10,3x	8,3x	16,3x	12,4x	-6,3%	1,5x	1,0%	39,5
Prysmian	21,2	+11,8%	+0,8%	+26,3%	5 572	0,7x	11,5x	10,2x	13,8x	12,0x	5,5%	2,3x	2,1%	
Rexel	12,0	+4,1%	+9,0%	+21,9%	3 616	0,4x	9,9x	9,1x	10,5x	9,7x	8,9%	0,8x	4,0%	
Koninklijke Philips	42,5	+6,8%	-1,6%	+29,1%	38 366	2,2x	18,6x	15,8x	23,1x	20,0x	3,3%	3,2x	2,0%	
Schneider	92,5	+5,8%	+12,7%	+47,2%	51 087	2,2x	15,5x	14,0x	19,2x	17,4x	4,7%	2,4x	2,7%	
Siemens	117,8	+2,8%	+21,5%	+17,3%	95 728	1,3x	16,0x	13,5x	16,8x	14,4x	5,5%	1,9x	3,3%	
Thermador	53,2	-1,5%	-6,7%	+19,0%	485	1,4x	10,3x	9,6x	14,5x	13,4x	-	2,3x	3,7%	
Moyenne Biens d'équipements		+4,6%	+12,9%	+26,9%		1,9x	19,2x	#####	20,8x	18,3x	4,2%	3,3x	2,8%	

Faits marquants du secteur :

Biotech

Opinion secteur :



2,9

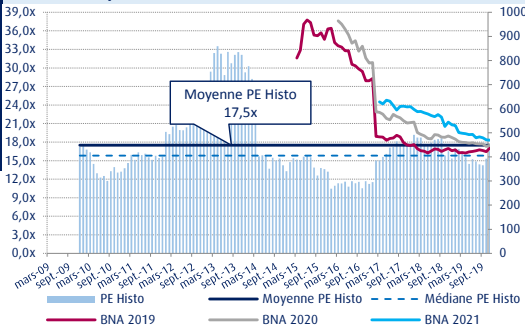
STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,9



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

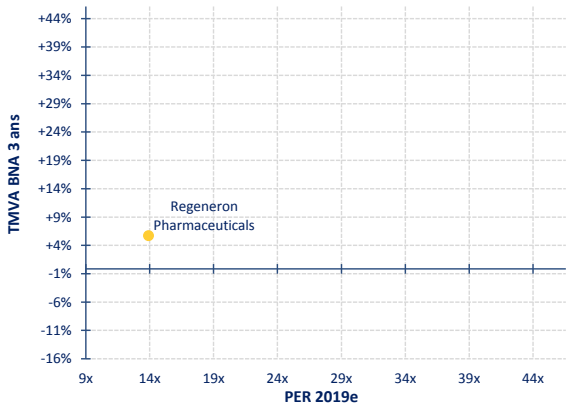
PER historiques et évolution des BNA



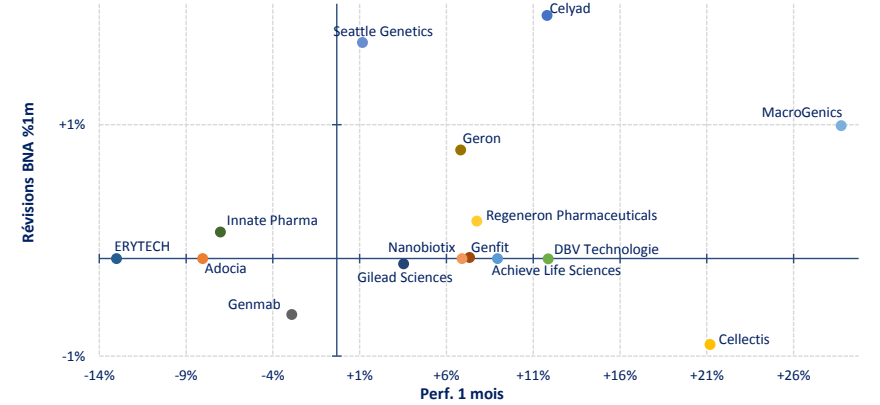
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Achieve Life Sciences	U-S	0	-	-15	-66,4%	-		0,8
Adocia	Fr.	16	-135,5%	-14	-33,0%	0,3x		0,2
BioMarin Pharmaceuti	U-S	1 533	-6,0%	-44	-2,5%	-4,4x		1,2
Collectis	Fr.	21	-518,8%	-94	-28,9%	2,5x		0,8
Celyad	Belg.	2	#####	-35	-40,5%	#N/A		2,0
DBV Technologie	Fr.	13	#####	-165		0,7x		0,5
ERYTECH	Fr.	4	#####	-57	-60,5%	1,3x		0,3
Genfit	Fr.	17	-484,6%	-92		2,0x		0,2
Genmab	Dan.	674	46,7%	283	18,7%	-4,0x		1,3
Geron	U-S	0	#####	-71	-71,0%	-		0,5
Gilead Sciences	U-S	19 990	51,6%	7 994	21,0%	0,4x		2,2
Innate Pharma	Fr.	93	-12,8%	-11	-3,7%	21,4x		0,5
MacroGenics	U-S	54	-301,0%	-149	-68,5%	0,9x		0,3
Nanobiotix	Fr.	4	#####	-46	-176,9%	0,0x		
Quantum Genom	Fr.	0	#DIV/0!	-13	-326,5%	0,3x		
Regeneron Pharmaceu	U-S	6 988	41,0%	2 502	24,7%	-1,3x		
Seattle Genetics	U-S	763	-30,2%	-231	-11,1%	2,3x		
Moyenne Biotech			#####		#####	#N/A		0,8

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2019e	2020e						
Achieve Life Sciences	0,8	+9,3%	-59,9%	-37,0%	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,2
Adocia	8,4	-7,7%	-26,7%	-32,2%	58	3,1x	-	-	-	-	-	-56,2%	1,7x	0,0%	17,5
BioMarin Pharmaceuti	72,0	+5,3%	+10,4%	-14,6%	12 931	8,3x	-	#####	-	356,7x	0,4%	4,7x	0,0%	0,0%	103,4
Collectis	14,5	+21,5%	+26,7%	-14,4%	614	17,1x	-	-	-	-	-	-20,1%	2,0x	0,0%	36,2
Celyad	9,5	+12,1%	+3,3%	-48,4%	133	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34,4
DBV Technologie	15,1	+12,2%	-14,7%	-45,3%	710	50,2x	-	-	-	-	-	-23,3%	3,8x	0,0%	36,2
ERYTECH	4,2	-12,7%	-14,3%	-36,1%	75	2,0x	-	-	-	-	-	-86,3%	0,8x	0,0%	21,3
Genfit	15,2	+7,6%	-3,0%	-27,6%	590	25,9x	-	-	-	-	-	-12,9%	6,2x	0,0%	52,5
Genmab	196,6	-2,6%	+7,6%	+37,6%	12 759	17,3x	37,3x	35,2x	44,7x	47,4x	1,9%	7,7x	0,0%	0,0%	218,0
Geron	1,3	+7,1%	-5,7%	+7,9%	269	-	-	-	-	-	-	-	2,5x	-	3,4
Gilead Sciences	59,1	+3,9%	-1,1%	-2,3%	74 717	4,0x	7,7x	7,3x	9,4x	9,5x	8,5%	4,8x	3,8%	3,8%	69,6
Innate Pharma	5,4	-6,7%	-20,8%	-31,4%	427	2,7x	-	-	-	-	-	-0,7%	2,0x	0,0%	12,0
MacroGenics	9,5	+29,1%	-19,0%	-28,3%	465	5,5x	-	-	-	-	-	-46,9%	2,0x	0,0%	19,4
Nanobiotix	7,7	+7,2%	-15,4%	-40,0%	171	46,1x	-	-	-	-	-	-27,0%	59,7x	0,0%	21,3
Quantum Genom	2,9	-7,1%	-39,0%	-54,1%	50	-	-	-	-	-	-	-29,7%	10,3x	0,0%	15,9
Regeneron Pharmaceu	338,0	+8,1%	+33,7%	-0,6%	37 112	4,7x	11,6x	10,5x	15,6x	14,4x	5,6%	3,4x	0,0%	0,0%	350,7
Seattle Genetics	102,2	+1,5%	+61,2%	+86,7%	17 524	22,4x	-	-	-	-	-	-1,0%	14,8x	0,0%	103,4
Moyenne Biotech		+4,3%	+15,4%	+9,5%		8,0x	9,3x		11,7x	40,7x	4,9%	5,8x	1,8%		

Faits marquants du secteur :

Boissons

Opinion secteur :



3,2

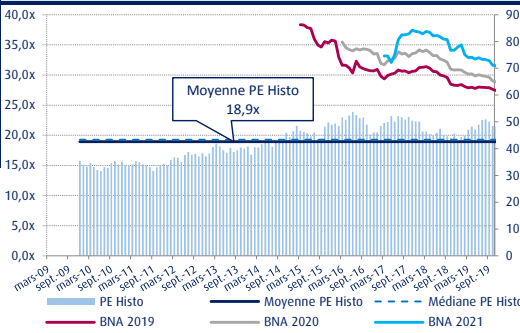
STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,2



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

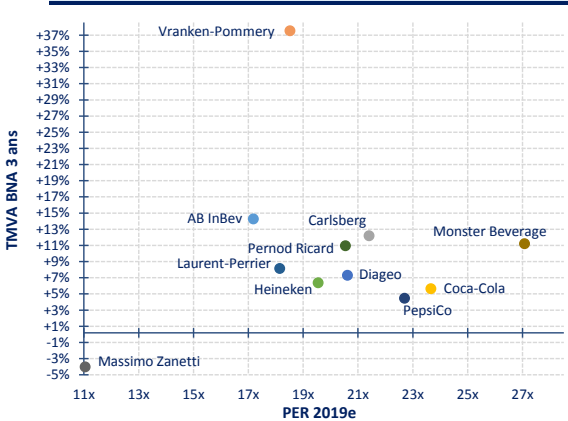
PER historiques et évolution des BNA



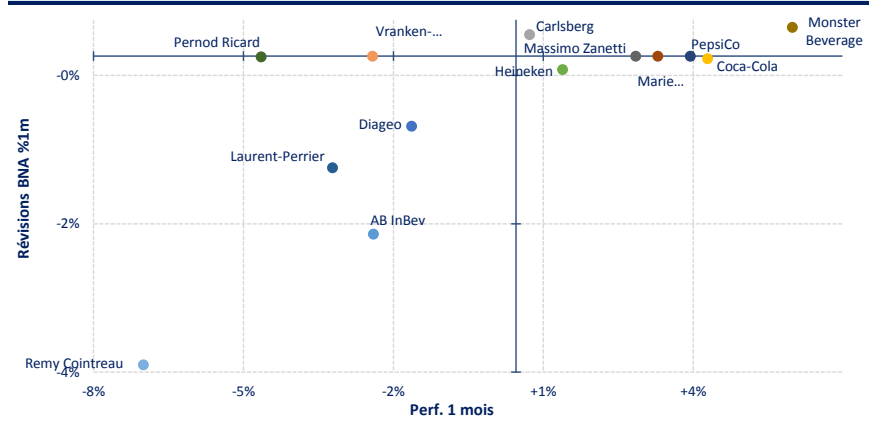
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AB InBev	Belg.	47 763	32,5%	8 222	8,8%	4,2x		2,9
	#N/A							
Carlsberg	Dan.	8 854	15,8%	819	12,9%	1,3x		2,1
Coca-Cola	U-S	33 188	27,8%	8 147	16,6%	2,9x		3,0
Diageo	U-K	16 194	32,4%	3 932	17,4%	2,6x		2,6
Heineken	P-B	23 859	16,4%	2 183	11,8%	2,4x		2,4
Laurent-Perrier	Fr.	249	17,6%	25		5,0x		2,3
Marie Brizard	Fr.	388	-7,6%	-36		-4,2x		0,5
Massimo Zanetti	It.	902	3,8%	14		2,9x		0,0
Monster Beverage	U-S	3 754	34,1%	999	33,1%	-0,7x		3,1
PepsiCo	U-S	59 962	15,9%	6 963	18,8%	2,0x		2,7
Pernod Ricard	Fr.	9 789	28,6%	1 832	10,4%	2,2x		
Remy Cointreau	Fr.	1 133	24,2%	175	14,1%	1,2x		
Vranken-Pommery	Fr.	299	9,4%	8		15,6x		
Moyenne Boissons					19,3%	16,0%	2,9x	2,2

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AB InBev	70,2	-2,9%	-19,5%	+11,1%	137 568	4,7x	14,6x	13,3x	17,7x	17,6x	7,0%	2,1x	2,5%	89,2
Carlsberg	128,8	+0,3%	-2,6%	+33,3%	19 375	2,5x	16,1x	15,1x	24,1x	21,9x	5,1%	3,3x	2,1%	133,0
Coca-Cola	48,9	+3,8%	+0,3%	+10,0%	209 367	7,2x	26,0x	24,1x	25,8x	24,1x	2,9%	13,0x	3,0%	52,9
Diageo	36,6	-2,1%	-7,0%	+7,2%	85 567	6,3x	19,5x	18,7x	22,5x	21,1x	3,8%	8,7x	2,3%	40,0
Heineken	93,3	+0,9%	-3,9%	+15,2%	53 175	2,8x	17,3x	16,1x	21,6x	20,0x	4,1%	3,5x	1,8%	101,5
Laurent-Perrier	84,0	-3,7%	-6,3%	-9,5%	497	3,0x	17,1x	16,0x	20,0x	18,6x	4,5%	1,1x	1,4%	92,1
Marie Brizard	1,8	+2,8%	-26,8%	-54,6%	67	0,4x	-	-	-	-	-85,8%	0,9x	0,0%	1,8
Massimo Zanetti	6,0	+2,4%	-0,7%	+5,3%	205	0,5x	12,3x	10,9x	13,3x	11,5x	-11,0%	0,6x	2,7%	6,5
Monster Beverage	55,9	+5,5%	+5,7%	+16,4%	30 036	7,7x	22,7x	20,4x	30,5x	27,5x	3,3%	8,3x	0,0%	60,7
PepsiCo	123,9	+3,5%	+1,1%	+16,6%	172 718	3,3x	20,6x	19,5x	25,0x	23,1x	2,7%	13,7x	2,7%	125,4
Pernod Ricard	161,0	-5,1%	-2,1%	+8,6%	42 476	5,1x	17,7x	16,3x	23,3x	21,0x	3,3%	2,6x	2,1%	180,1
Remy Cointreau	113,0	-7,5%	-13,1%	+8,9%	5 628	5,4x	22,3x	19,9x	33,6x	29,0x	1,4%	3,8x	1,5%	119,7
Vranken-Pommery	20,3	-2,9%	-5,1%	-15,4%	180	2,7x	28,3x	26,2x	20,9x	19,0x	12,8%	0,5x	5,1%	22,6
Moyenne Boissons		+1,1%	-4,3%	+12,5%		5,2x	20,4x	#####	23,5x	22,0x	3,9%	8,9x	2,5%	

Faits marquants du secteur :

-
-



Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



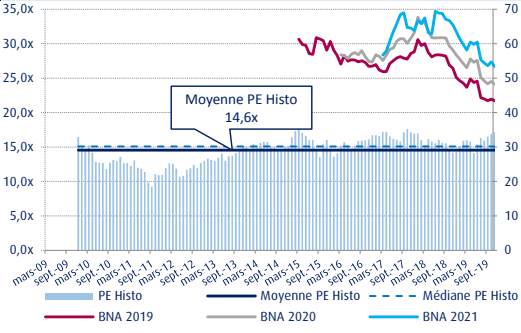
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



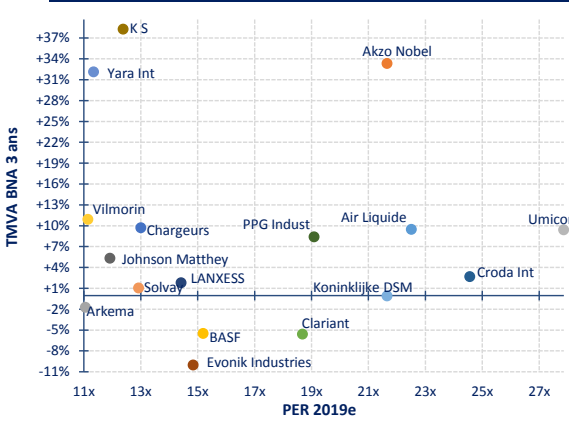
PER historiques et évolution des BNA



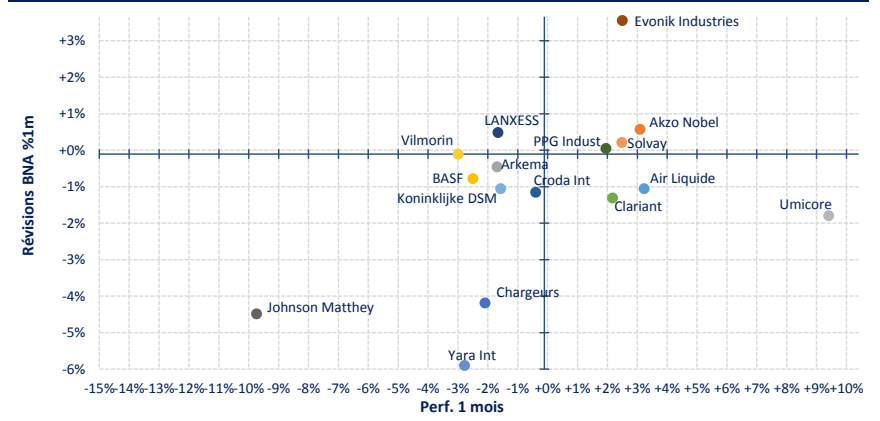
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Air Liquide	Fr.	22 173	16,9%	2 303	10,2%	2,3x		2,8
Akzo Nobel	P-B	9 350	10,4%	605	9,4%	0,4x		1,5
Arkema	Fr.	8 916	10,4%	581	10,7%	1,3x		0,8
BASF	All.	62 203	7,6%	9 062	6,8%	2,1x		3,9
Chargeurs	Fr.	629	7,1%	22	8,5%	2,1x		0,5
Clariant	Suis.	4 172	8,6%	-1	6,2%	1,8x		0,3
Croda Int	U-K	1 689	24,6%	297	23,0%	1,3x		4,1
Evonik Industries	All.	13 083	9,1%	826	6,6%	1,2x		0,7
Johnson Matthey	U-K	5 242	13,4%	515	14,4%	1,7x		3,2
K S	All.	4 148	6,2%	108	2,8%	5,2x		1,4
LANXESS	All.	7 177	7,8%	291	7,9%	2,1x		2,9
PPG Indust	U-S	13 605	13,5%	1 341	15,9%	1,5x		3,7
Koninklijke DSM	P-B	9 131	11,9%	828	9,7%	0,7x		2,4
Solvay	Belg.	10 596	12,9%	389	7,8%	1,8x		2,5
Umicore	Belg.	4 351	11,1%	308	11,2%	1,8x		3,3
Vilmorin	Fr.	1 462	8,2%	85		2,6x		2,1
Yara Int	Norv.	11 842	8,6%	554	8,6%	1,9x		1,5
Moyenne Chimie			11,1%		10,0%	1,9x		2,2

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Air Liquide	123,8	+3,3%	+7,4%	+26,7%	52 847	3,3x	19,3x	17,7x	24,8x	22,8x	2,9%	3,1x	2,1%	125,1
Akzo Nobel	90,5	+3,2%	+9,5%	+34,7%	17 381	2,0x	19,6x	16,6x	30,0x	21,9x	1,1%	3,1x	2,2%	88,9
Arkema	94,8	-1,6%	+7,2%	+19,5%	7 205	1,0x	9,9x	9,2x	11,9x	11,3x	6,4%	1,5x	2,8%	105,2
BASF	68,4	-2,4%	+4,0%	+13,2%	62 806	1,3x	17,1x	14,2x	17,6x	15,5x	5,3%	1,6x	4,7%	66,1
Chargeurs	16,8	-2,0%	-4,1%	-3,1%	392	0,9x	12,0x	9,8x	18,4x	13,3x	1,4%	1,6x	3,5%	25,5
Clariant	19,3	+2,3%	+2,3%	+12,0%	6 347	1,8x	21,2x	15,5x	22,6x	18,9x	3,1%	2,8x	2,5%	20,5
Croda Int	58,4	-0,3%	-0,5%	+0,5%	7 531	4,9x	19,8x	18,5x	26,2x	24,8x	3,3%	6,4x	1,8%	58,8
Evonik Industries	26,8	+2,6%	+9,6%	+17,2%	12 466	1,2x	12,8x	12,0x	13,6x	15,1x	4,7%	1,5x	4,3%	29,1
Johnson Matthey	34,5	-9,6%	-10,9%	+4,0%	6 681	1,6x	11,9x	11,2x	13,2x	12,2x	-3,7%	2,0x	3,0%	40,4
K S	10,9	-13,9%	-28,9%	-31,8%	2 088	1,3x	21,5x	15,8x	19,4x	12,6x	2,3%	0,5x	2,6%	13,5
LANXESS	61,0	-1,5%	+5,2%	+40,3%	5 336	1,0x	13,3x	11,7x	15,3x	14,7x	2,6%	2,0x	1,6%	64,0
PPG Indust	119,4	+2,1%	+11,4%	+31,8%	28 242	2,3x	17,2x	15,7x	21,3x	19,4x	4,8%	5,9x	1,5%	119,7
Koninklijke DSM	114,9	-1,5%	+2,5%	+52,4%	20 173	2,4x	20,5x	18,7x	24,1x	21,9x	3,0%	2,6x	2,1%	116,6
Solvay	104,7	+2,6%	+4,2%	+15,9%	10 800	1,4x	11,0x	9,9x	11,6x	13,2x	6,0%	1,2x	3,6%	110,6
Umicore	42,6	+9,5%	+25,6%	+17,4%	10 242	2,7x	24,6x	21,3x	34,0x	28,1x	-1,5%	3,9x	1,8%	36,7
Vilmorin	49,0	-2,9%	+0,3%	-3,2%	1 121	1,4x	16,5x	14,8x	13,2x	11,4x	4,5%	0,9x	3,1%	58,3
Yara Int	35,5	-2,7%	-12,4%	+3,0%	9 666	1,1x	13,1x	11,1x	13,3x	11,6x	4,5%	1,2x	3,0%	40,4
Moyenne Chimie		+0,5%	+5,5%	+22,2%		2,1x	17,5x	#####	20,9x	18,6x	3,6%	2,8x	2,9%	

Faits marquants du secteur :

-

Cliniques de soins

Opinion secteur :



2,8

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,8



Momentum

Valorisation

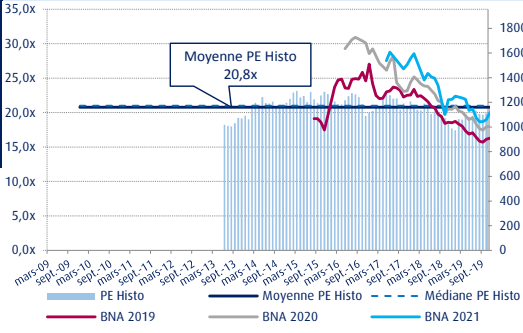
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

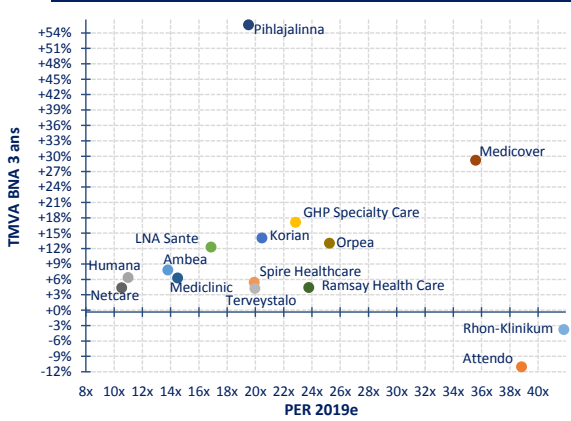


Agrégats financiers (M€)

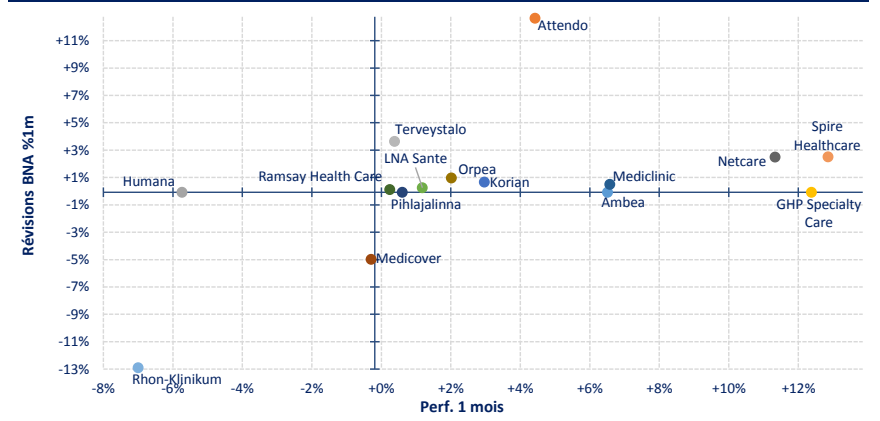
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Ambea	Suède	1 060	6,0%	23	6,2%	5,4x		
Attendo	Suède	1 140	4,9%	8	3,4%	6,5x		
Humana	Suède	715	5,8%	22	7,2%	4,8x		
GHP Specialty Care	Suède	126	5,5%	4	9,8%	0,8x		
Korian	Fr.	3 610	9,6%	136	5,0%	5,3x		
LNA Sante	Fr.	526	9,2%	25		4,9x		
Mediclinic	U-K	3 716	10,8%	236	5,4%	3,4x		
Medicover	Suède	834	6,1%	26	7,6%	3,0x		
Netcare	South	1 414	16,8%	135	23,3%	1,4x		
Orpea	Fr.	3 739	12,6%	251	5,1%	8,7x		
Pihlajalinna	Finl.	519	4,1%	6	6,0%	3,3x		
Ramsay Health Care	Austr.	7 924	9,7%	363	11,3%	2,4x		
Rhon-Klinikum	All.	1 285	2,8%	24	2,8%	-1,5x		
Spire Healthcare	U-K	1 151	6,1%	25	3,5%	3,7x		
Terveystalo	Finl.	1 032	9,1%	58	8,5%	2,9x		

Moyenne Cliniques de soins	7,9%	7,5%	3,7x
----------------------------	------	------	------

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Ambea	7,3	+6,7%	+6,6%	-3,2%	690	1,4x	22,7x	17,0x	15,9x	13,8x	-28,2%	1,8x	1,1%	8,5
Attendo	4,8	+4,6%	+10,7%	-36,7%	778	1,6x	32,8x	29,3x	55,0x	38,8x	7,0%	1,4x	0,3%	4,4
Humana	5,5	-5,5%	+15,3%	-2,5%	294	0,9x	15,5x	13,2x	12,5x	11,0x	-1,6%	1,3x	1,4%	6,5
GHP Specialty Care	1,9	+12,6%	+32,7%	+55,9%	129	1,1x	20,3x	16,3x	28,9x	22,8x	1,2%	3,5x	1,7%	2,0
Korian	39,9	+3,2%	+14,0%	+24,4%	3 301	1,7x	17,7x	16,2x	24,0x	20,5x	2,2%	1,3x	1,6%	44,1
LNA Sante	48,1	+1,4%	-1,3%	+4,5%	464	1,5x	16,3x	14,4x	19,6x	16,9x	2,6%	2,5x	0,7%	59,0
Mediclinic	4,8	+6,8%	+10,2%	+23,4%	3 567	1,6x	14,4x	13,4x	16,1x	14,5x	11,1%	0,9x	1,9%	4,8
Medicover	9,5	-0,1%	+19,9%	+23,5%	1 261	1,9x	31,3x	25,0x	46,8x	35,6x	-4,2%	3,8x	0,4%	9,9
Netcare	1,2	+11,5%	+10,8%	-28,1%	1 588	1,5x	9,0x	8,4x	11,3x	10,5x	9,1%	2,5x	6,0%	1,4
Orpea	111,1	+2,2%	+5,7%	+17,7%	7 174	3,5x	27,8x	25,6x	28,4x	25,2x	1,9%	2,4x	1,2%	121,3
Pihlajalinna	15,3	+0,8%	+48,3%	+62,8%	346	1,0x	24,6x	16,7x	37,4x	19,5x	3,7%	2,8x	0,9%	16,0
Ramsay Health Care	44,2	+0,4%	+9,6%	+31,5%	8 869	1,5x	15,6x	14,7x	25,5x	23,8x	3,8%	5,3x	2,1%	42,3
Rhon-Klinikum	18,1	-6,8%	-17,5%	-18,8%	1 209	0,8x	29,7x	27,1x	49,0x	41,8x	2,0%	1,0x	1,4%	19,6
Spire Healthcare	1,6	+13,0%	+3,9%	+25,0%	625	1,0x	16,4x	16,1x	25,0x	19,9x	3,4%	0,5x	2,3%	1,6
Terveystalo	10,6	+0,6%	+20,8%	+15,0%	1 352	1,8x	20,0x	17,5x	23,0x	20,0x	7,6%	2,5x	2,2%	11,0
Moyenne Cliniques de soins		+2,6%	+9,4%	+18,0%		2,0x	20,2x	#####	26,3x	22,9x	3,4%	2,9x	1,8%	

Faits marquants du secteur :

Dispositifs médicaux

Opinion secteur :



3,5

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,5



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



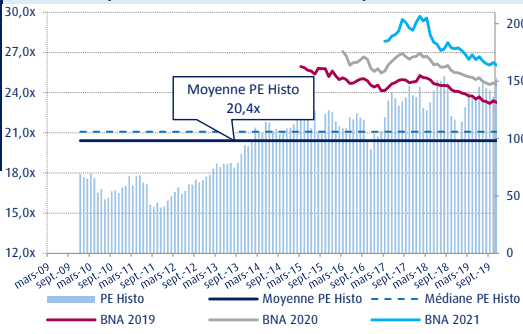
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



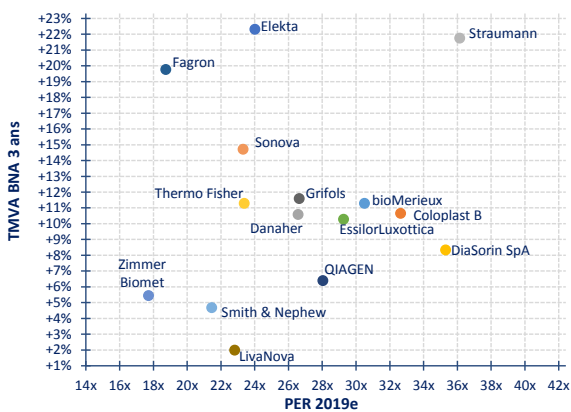
PER historiques et évolution des BNA Dispositifs médicaux



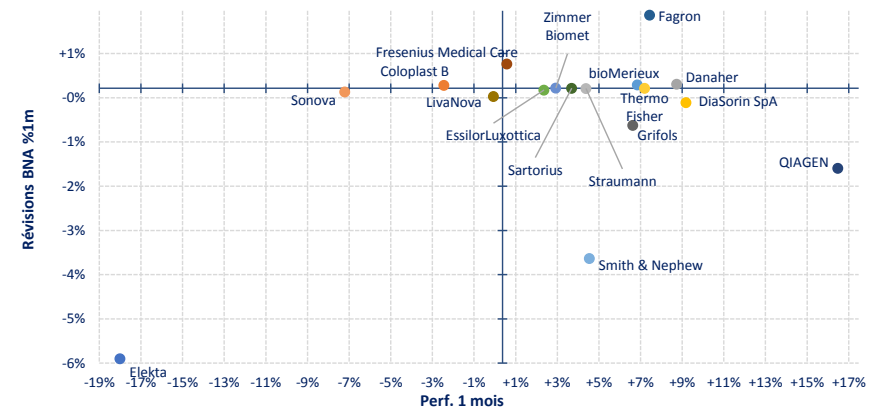
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
bioMerieux	Fr.	2 640	14,8%	281	13,5%	0,4x		2,9
Coloplast B	Dan.	2 592	31,2%	615	71,2%	0,1x		2,7
Danaher	U-S	18 547	17,5%	2 360	6,3%	0,2x		3,4
DiaSorin SpA	It.	713	31,5%	171	23,8%	-0,5x		2,7
Elekta	Suède	1 456	12,7%	133	14,3%	0,1x		2,5
EssilorLuxottica	Fr.	17 376	15,4%	1 718	6,6%	0,5x		2,7
Fagron	Belg.	537	15,8%	51	16,0%	2,3x		2,2
Fresenius Medical Care	All.	17 501	13,2%	1 215	9,7%	1,8x		3,0
Grifols	Esp.	5 045	22,7%	630	9,8%	4,1x		2,9
LivaNova	U-S	982	16,8%	135	8,1%	1,3x		1,4
QIAGEN	U-S	1 368	27,0%	286	8,7%	1,5x		1,9
Sartorius	Fr.	1 433	24,6%	251	25,7%	0,2x		3,7
Smith & Nephew	U-K	4 597	20,4%	791	14,0%	1,2x		2,5
Sonova	Suis.	2 703	20,2%	534	17,6%	0,4x		2,8
Straumann	Suis.	1 455	25,8%	295	22,3%	-0,1x		1,3
Thermo Fisher	U-S	22 893	23,4%	4 466	11,5%	2,3x		4,0
Zimmer Biomet	U-S	7 152	27,5%	1 453	9,9%	2,8x		3,2
Moyenne Dispositifs médicaux			21,2%		17,0%	1,1x		2,7

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
bioMerieux	79,7	+6,5%	+13,5%	+27,7%	9 413	3,7x	25,0x	22,4x	34,1x	30,7x	1,8%	4,4x	0,5%	71,6
Coloplast B	103,5	-2,8%	-1,1%	+22,2%	21 984	8,9x	28,4x	25,9x	36,4x	32,8x	2,5%	23,1x	2,3%	95,9
Danaher	133,4	+8,4%	+5,3%	+44,9%	95 792	5,2x	29,8x	27,4x	31,2x	26,7x	3,1%	3,2x	0,5%	138,8
DiaSorin SpA	116,0	+8,8%	+13,3%	+58,5%	6 348	9,1x	28,7x	26,2x	38,0x	35,5x	2,4%	7,6x	0,9%	101,3
Elekta	11,2	-18,4%	-9,9%	+1,7%	4 261	3,0x	23,8x	17,9x	31,8x	24,2x	3,0%	5,4x	1,5%	12,9
EssilorLuxottica	140,6	+2,0%	+7,9%	+27,0%	61 319	3,7x	23,9x	21,7x	32,0x	29,4x	2,7%	1,8x	1,5%	138,3
Fagron	18,8	+7,1%	+15,6%	+22,7%	1 354	3,1x	19,3x	15,5x	24,1x	18,9x	3,8%	5,2x	0,7%	19,5
Fresenius Medical Care	66,0	+0,2%	+4,7%	+7,3%	19 812	1,5x	11,4x	10,2x	15,5x	14,2x	4,4%	1,7x	1,8%	79,8
Grifols	31,2	+6,3%	+15,3%	+30,3%	21 372	4,9x	21,5x	19,1x	31,1x	26,8x	2,4%	4,7x	1,2%	31,1
LivaNova	68,5	-0,4%	-10,4%	-20,3%	3 316	3,6x	21,6x	19,5x	24,8x	23,0x	-0,7%	2,4x	0,0%	80,4
QIAGEN	37,0	+16,1%	+20,9%	+17,5%	8 371	6,6x	24,6x	23,6x	30,2x	28,2x	2,6%	3,6x	0,0%	32,4
Sartorius	139,9	+3,3%	+9,0%	+54,6%	12 896	9,2x	37,3x	31,8x	49,5x	42,8x	0,8%	10,6x	0,5%	145,3
Smith & Nephew	20,8	+4,2%	-8,2%	+15,6%	18 151	4,4x	21,4x	19,0x	23,2x	21,6x	3,1%	3,9x	1,6%	22,5
Sonova	196,2	-7,6%	-1,5%	+31,7%	12 457	4,8x	23,9x	21,7x	25,0x	23,5x	4,2%	5,7x	1,6%	197,6
Straumann	853,5	+4,0%	+13,6%	+43,1%	13 515	9,4x	36,6x	29,9x	44,0x	36,3x	1,6%	10,6x	0,7%	850,3
Thermo Fisher	287,8	+6,8%	+7,7%	+32,7%	115 402	5,6x	24,0x	21,7x	26,0x	23,5x	3,2%	4,3x	0,2%	290,8
Zimmer Biomet	133,0	+2,6%	+6,7%	+31,8%	27 348	4,8x	17,4x	16,1x	18,9x	17,9x	4,0%	2,2x	0,7%	139,5
Moyenne Dispositifs médicaux		+4,7%	+6,4%	+32,2%		5,3x	25,1x	#####	29,3x	26,1x	3,0%	4,9x	0,8%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



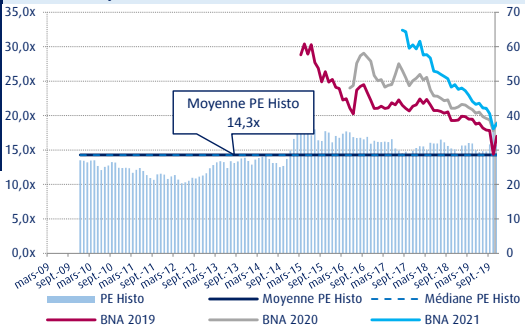
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



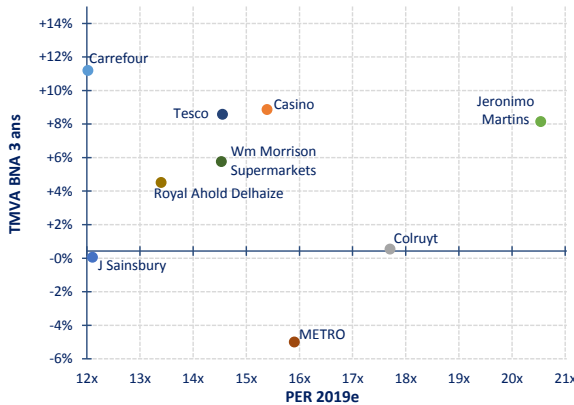
PER historiques et évolution des BNA



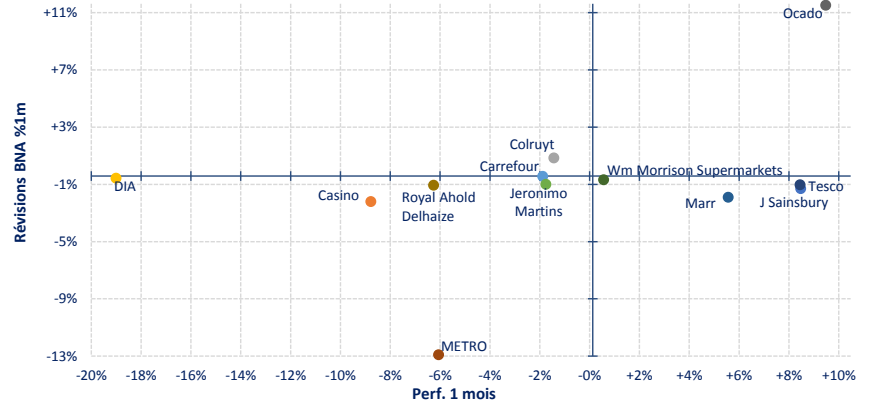
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Carrefour	Fr.	73 438	2,8%	922	7,6%	0,9x		0,0
Casino	Fr.	37 028	3,4%	295	5,1%	1,9x		0,8
Colruyt	Belg.	9 611	5,1%	379	18,1%	-0,2x		2,9
DIA	Esp.	6 893	-3,7%	-488		10,0x		3,2
J Sainsbury	U-K	34 812	3,4%	545	5,5%	0,5x		1,6
Jeronimo Martins	Port.	18 504	3,5%	421	23,3%	0,0x		2,8
Marr	It.	1 691	5,8%	67		1,6x		3,0
METRO	All.	29 042	2,0%	301	9,6%	1,6x		
Ocado	U-K	2 130	-6,2%	-182	-8,3%	-10,7x		0,2
Royal Ahold Delhaize	P-B	66 097	4,2%	1 813	9,2%	2,1x		1,3
Tesco	U-K	77 407	4,6%	1 952	8,1%	2,5x		1,5
Wm Morrison Superr	U-K	21 485	2,9%	381	7,5%	2,2x		1,0
Moyenne Distribution alimentaire			2,3%		8,6%	1,0x		1,7

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Carrefour	14,9	-2,0%	-13,0%	-2,1%	11 899	0,2x	7,6x	6,6x	13,2x	11,6x	2,1%	1,2x	3,4%	18,7
Casino	42,0	-8,9%	-10,5%	+11,8%	4 496	0,2x	6,8x	6,0x	17,5x	15,0x	3,3%	0,7x	1,6%	40,5
Colruyt	47,3	-1,6%	-3,5%	-22,2%	6 510	0,7x	13,0x	12,9x	17,4x	17,3x	4,9%	2,7x	2,6%	43,8
DIA	0,1	-19,1%	-24,1%	-25,5%	742	0,4x	-	-	-	-	-51,8%	-	0,0%	0,1
J Sainsbury	2,7	+8,3%	+0,8%	-20,3%	5 899	0,2x	6,3x	6,0x	11,9x	11,7x	11,5%	0,6x	4,6%	2,8
Jeronimo Martins	14,9	-1,9%	-5,9%	+44,3%	9 354	0,5x	14,4x	13,3x	22,1x	20,1x	3,5%	4,7x	2,2%	15,4
Marr	20,8	+5,4%	-4,2%	-4,5%	1 380	0,9x	15,9x	15,3x	21,3x	20,7x	5,2%	4,2x	3,8%	22,2
METRO	14,0	-6,2%	-5,5%	+17,4%	5 065	0,2x	11,8x	10,2x	18,3x	15,5x	7,8%	1,6x	4,3%	13,6
Ocado	14,9	+9,4%	-8,2%	+54,1%	10 373	4,9x	-	-	-	-	-3,3%	16,0x	0,0%	14,4
Royal Ahold Delhaize	22,4	-6,4%	-2,0%	+0,3%	23 499	0,5x	13,2x	12,6x	13,9x	13,0x	7,8%	1,9x	3,3%	23,1
Tesco	3,0	+8,3%	+4,5%	+26,5%	29 491	0,6x	12,8x	11,9x	15,3x	14,1x	8,5%	1,8x	3,1%	3,3
Wm Morrison Superm	2,3	+0,4%	-6,1%	-14,1%	5 617	0,4x	13,9x	13,1x	15,1x	14,1x	6,7%	1,1x	3,5%	2,7
Moyenne Distribution alimenta		+1,0%	-3,1%	+13,2%		0,9x	10,7x	#####	14,1x	13,0x	5,4%	3,2x	2,9%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



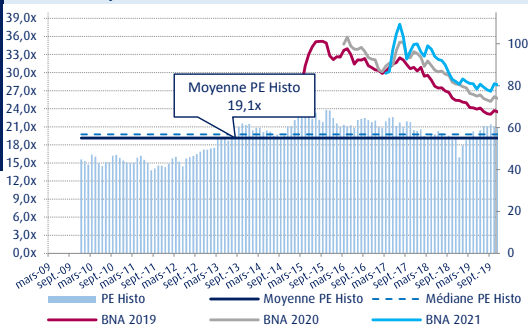
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



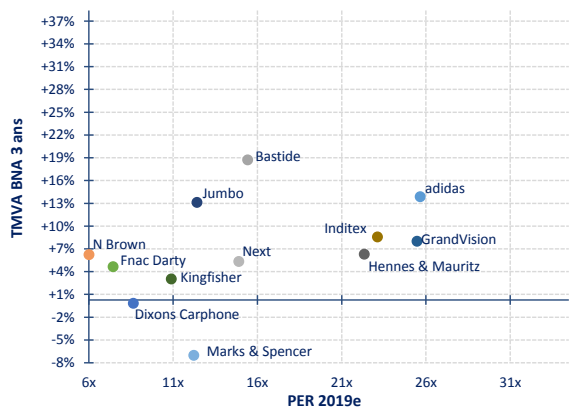
PER historiques et évolution des BNA



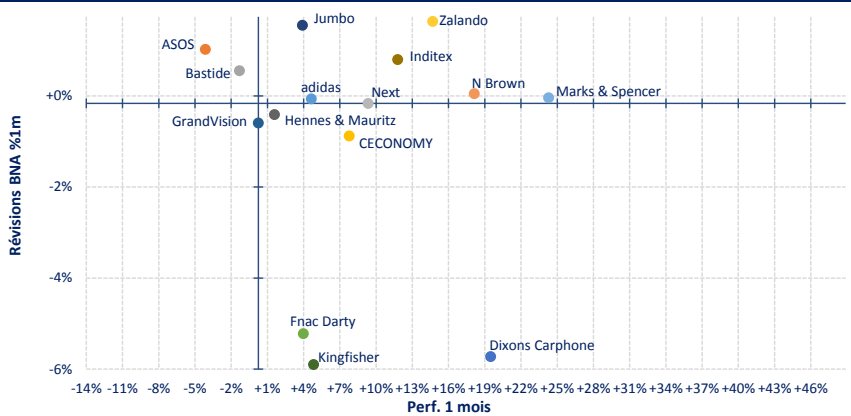
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
adidas	All.	23 646	11,4%	1 937	26,7%	-0,3x		1,4
ASOS	U-K	3 729	1,9%	54	11,7%	0,6x		3,2
Bastide	Fr.	367	8,5%	16		2,7x		1,2
CECONOMY	All.	21 475	1,9%	117	21,7%	-1,3x		0,8
Dixons Carphone	U-K	12 394	2,3%	182	5,9%	1,3x		3,7
Fnac Darty	Fr.	7 773	3,9%	118		2,3x		0,5
GrandVision	P-B	4 012	9,0%	218	19,0%	1,1x		1,3
Groupe LDLC	Fr.	511	3,6%	12		1,4x		1,0
Hennes & Mauritz	Suède	22 271	7,2%	1 244	22,3%	0,3x		3,0
Inditex	Esp.	28 109	17,7%	3 818	26,7%	-0,9x		3,3
Jumbo	Grèce	812	26,1%	163	15,3%	-1,3x		3,9
Kingfisher	U-K	13 686	6,6%	514	8,4%	-0,1x		1,1
Marks & Spencer	U-K	12 259	6,1%	423	10,4%	2,8x		2,2
N Brown	U-K	1 069	11,2%	78	12,0%	3,6x		3,3
Next	U-K	5 184	18,2%	718	46,4%	1,4x		4,5
Zalando	All.	6 457	2,6%	83	8,9%	-2,6x		0,2
zooplus	All.	1 531	-0,7%	-9	-8,9%	-1,5x		0,2
Moyenne Distribution Spécialisée			8,1%		16,2%	0,6x		2,0

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
adidas	278,6	+4,4%	+2,2%	+39,3%	55 124	2,4x	20,8x	18,6x	29,2x	26,0x	3,1%	8,0x	1,3%	283,8
ASOS	35,8	-4,4%	+9,5%	-28,3%	2 998	0,8x	43,2x	27,7x	54,8x	34,8x	0,6%	4,8x	0,0%	40,9
Bastide	38,0	-1,6%	+4,4%	+25,4%	278	1,3x	14,9x	13,5x	17,6x	15,7x	4,1%	3,3x	1,3%	42,7
CECONOMY	4,9	+7,5%	-7,8%	+27,1%	1 773	0,0x	2,6x	1,9x	11,0x	7,8x	-0,1%	2,2x	1,3%	5,5
Dixons Carphone	1,7	+19,2%	+18,9%	-0,0%	2 018	0,2x	9,8x	7,8x	11,3x	8,9x	3,9%	0,7x	4,5%	1,8
Fnac Darty	51,2	+3,7%	-15,9%	-3,3%	1 360	0,3x	7,6x	6,6x	9,3x	7,7x	8,2%	1,0x	0,4%	84,0
GrandVision	27,4	+0,0%	-0,7%	+41,5%	6 950	1,9x	21,1x	17,8x	29,9x	25,8x	3,9%	5,3x	1,2%	27,5
Groupe LDLC	11,3	+47,6%	+55,8%	+74,4%	70	0,2x	5,6x	10,7x	22,6x	14,8x	15,0%	1,3x	0,0%	15,5
Hennes & Mauritz	18,2	+1,3%	+0,2%	+22,8%	30 164	1,4x	19,6x	18,1x	24,6x	22,6x	3,8%	5,7x	5,0%	16,4
Inditex	30,6	+11,5%	+13,5%	+22,2%	95 124	3,2x	18,0x	16,6x	25,3x	23,4x	4,5%	6,3x	3,3%	29,8
Jumbo	19,0	+3,7%	+9,1%	+38,1%	2 585	2,7x	10,4x	8,1x	15,4x	12,7x	3,2%	2,2x	2,5%	20,6
Kingfisher	2,7	+4,6%	+6,5%	-3,6%	5 611	0,4x	6,2x	6,2x	11,2x	11,2x	5,3%	0,8x	4,7%	2,4
Marks & Spencer	2,7	+24,0%	+9,1%	-12,1%	5 220	0,8x	13,1x	13,0x	12,4x	12,5x	6,4%	1,6x	4,7%	2,4
N Brown	1,7	+17,9%	+27,2%	+21,9%	471	1,0x	9,0x	8,4x	6,4x	6,3x	3,8%	1,3x	5,3%	2,0
Next	86,2	+9,1%	+18,6%	+62,5%	11 008	2,5x	14,1x	13,9x	15,8x	15,2x	5,1%	18,6x	2,4%	73,4
Zalando	42,7	+14,5%	-6,6%	+67,6%	10 675	1,6x	59,7x	46,8x	109,3x	81,4x	-0,4%	6,7x	0,0%	43,4
zooplus	83,8	-13,3%	-31,0%	-39,7%	599	0,4x					1,0%	5,8x	0,0%	105,8
Moyenne Distribution Spécialis		+7,9%	+7,3%	+28,6%		2,4x	20,2x	#####	28,9x	25,3x	3,9%	6,8x	2,8%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



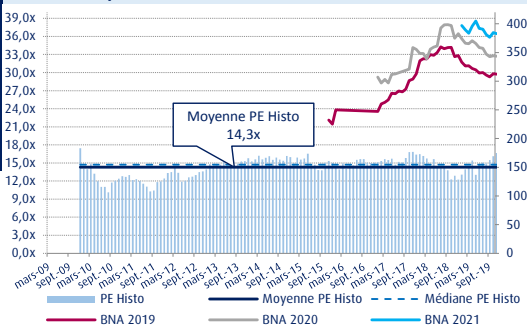
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



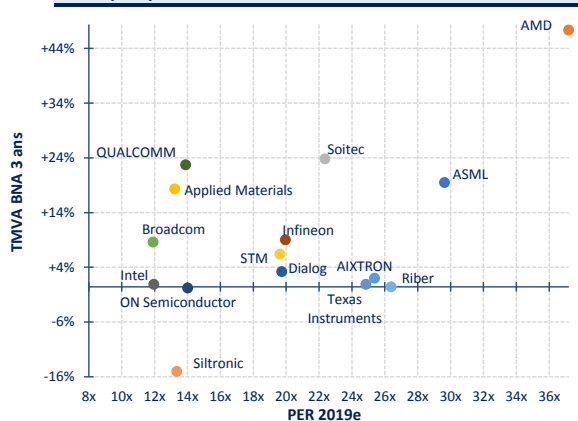
PER historiques et évolution des BNA



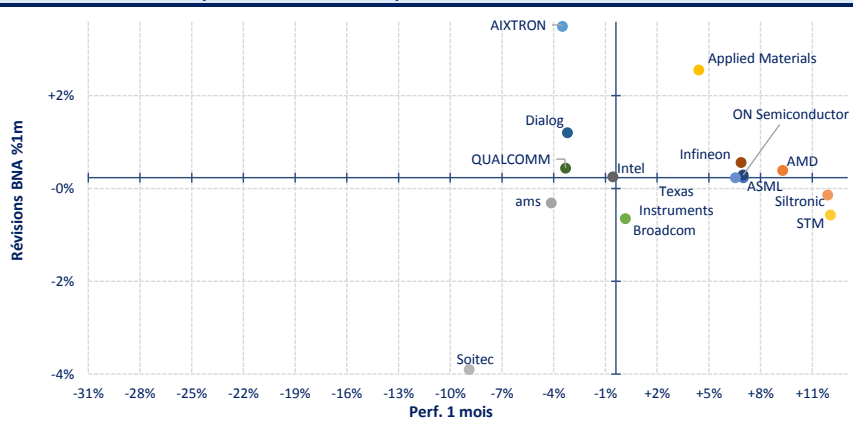
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AIXTRON	All.	264	13,9%	30	7,9%	-5,7x		3,6
AMD	U-S	6 037	12,1%	655	22,5%	-0,6x		1,0
ams	Suis.	1 863	17,2%	260	9,3%	1,8x		1,4
Applied Materials	U-S	14 750	25,0%	3 082	26,1%	0,4x		1,5
ASML	P-B	11 598	23,9%	2 565	16,2%	0,0x		3,2
Broadcom	U-S	22 317	52,8%	9 385	20,7%	2,2x		1,1
Dialog	All.	1 345	20,7%	222	18,4%	-2,4x		1,3
Infineon	All.	8 433	15,6%	1 048	10,8%	-1,1x		1,1
Intel	U-S	63 736	32,0%	18 511	20,7%	0,5x		3,0
IQE	U-K	166	-2,5%	-14	-1,0%	1,5x		1,3
ON Semiconductor	U-S	4 931	14,3%	558	11,9%	2,1x		3,0
QUALCOMM	U-S	19 728	27,0%	4 223	25,0%	0,5x		4,0
Riber	Fr.	35	3,8%	1		-2,1x		1,1
Siltronic	All.	1 257	23,6%	237		-0,5x		0,1
Soitec	Fr.	588	21,7%	106	17,5%	0,3x		1,2
STM	Fr.	8 533	12,1%	881	11,8%	-0,4x		3,1
Texas Instruments	U-S	12 821	39,8%	4 417	36,1%	0,1x		3,0
Moyenne Electronique semiconducteu			20,8%		16,9%	-0,2x		2,0

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AIXTRON	8,4	-3,1%	-18,0%	-6,4%	942	2,6x	18,8x	14,7x	31,4x	25,8x	2,2%	2,1x	0,0%	10,7
AMD	37,0	+9,7%	+34,1%	+107,2%	41 149	6,7x	55,8x	30,5x	66,2x	37,6x	0,5%	19,1x	0,0%	31,7
ams	39,2	-3,7%	-11,0%	+78,8%	3 166	2,4x	13,7x	9,7x	10,8x	8,5x	10,1%	2,0x	0,3%	52,3
Applied Materials	53,8	+4,8%	+16,6%	+77,6%	49 661	3,5x	13,9x	12,1x	16,1x	13,7x	6,1%	6,0x	1,5%	60,3
ASML	260,3	+7,4%	+16,4%	+76,7%	109 350	9,5x	39,9x	26,7x	42,6x	30,1x	0,9%	8,7x	0,9%	245,3
Broadcom	283,2	+0,6%	+8,6%	+22,1%	112 349	6,2x	11,7x	10,4x	13,6x	12,4x	8,6%	5,7x	4,0%	314,7
Dialog	45,0	-2,8%	+6,9%	+99,8%	3 128	2,0x	9,5x	13,0x	15,3x	20,2x	11,4%	2,2x	0,0%	46,6
Infineon	21,0	+7,3%	+13,5%	+18,0%	26 194	2,8x	17,9x	14,6x	24,0x	20,4x	2,3%	2,7x	1,4%	21,2
Intel	51,9	-0,2%	+10,0%	+19,7%	225 732	3,8x	11,8x	11,7x	12,5x	12,4x	6,3%	3,4x	2,2%	51,9
IQE	0,6	-29,6%	-11,7%	-27,5%	471	2,9x	-	55,2x	-	144,7x	-9,0%	1,3x	0,0%	0,9
ON Semiconductor	20,8	+7,4%	+15,0%	+32,4%	8 531	2,2x	15,4x	13,6x	15,4x	14,5x	4,0%	2,9x	0,0%	21,4
QUALCOMM	78,9	-2,9%	+12,0%	+51,2%	90 053	4,7x	17,5x	12,1x	21,0x	14,3x	4,0%	24,2x	2,8%	88,9
Riber	2,6	+72,1%	+105,5%	+43,6%	53	1,4x	37,6x	18,1x	56,8x	26,8x	-	2,8x	2,0%	1,2
Siltronic	89,7	+12,3%	+26,0%	+20,0%	2 692	2,0x	8,3x	9,5x	11,6x	13,8x	0,1%	2,7x	3,7%	82,8
Soitec	96,3	-8,5%	-2,1%	+85,6%	3 142	5,4x	24,9x	19,8x	29,2x	22,8x	0,1%	6,0x	0,0%	119,3
STM	24,6	+12,4%	+34,6%	+100,9%	21 962	2,5x	20,8x	16,1x	25,0x	20,1x	2,1%	3,5x	0,9%	23,6
Texas Instruments	113,7	+6,9%	-2,3%	+32,1%	106 299	8,3x	21,0x	21,3x	24,7x	25,3x	4,6%	13,8x	2,5%	113,6
Moyenne Electronique semicon		+3,0%	+11,6%	+44,0%		5,6x	20,4x	#####	23,1x	18,7x	4,8%	9,1x	2,1%	

Faits marquants du secteur :

Energies Renouvelables

Opinion secteur :



2,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,2



Momentum

Valorisation

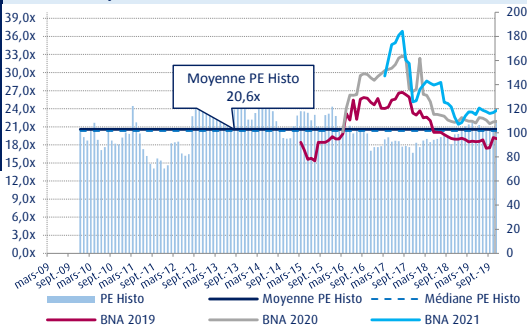
Opinion contrarianne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

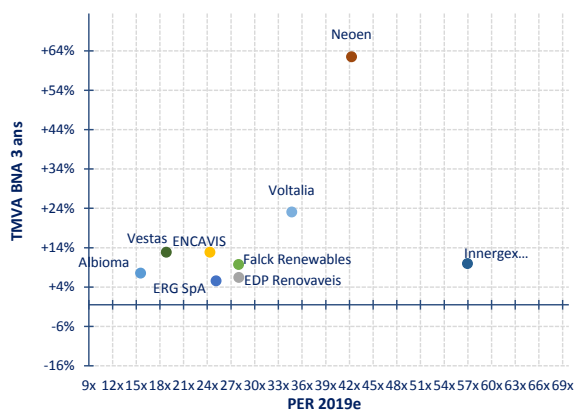


Agrégats financiers (M€)

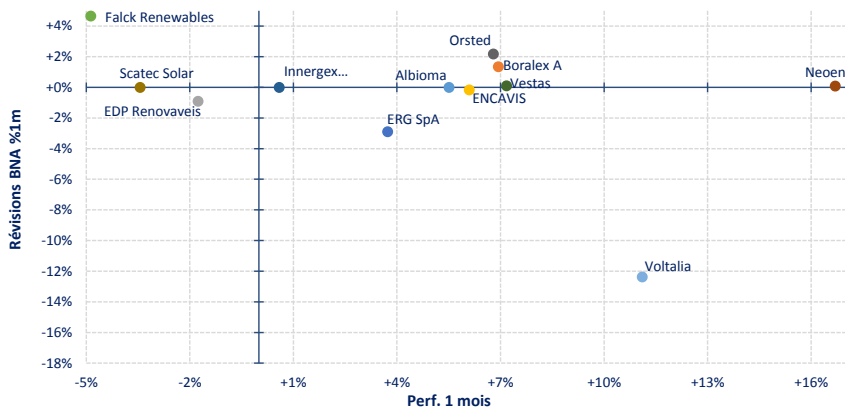
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Albioma	Fr.	498	21,3%	43		4,7x		
Boralex A	Can.	406	20,4%	2	2,8%	6,7x		
EDP Renovaveis	Port.	1 891	50,9%	375	6,1%	2,4x		
ENCAVIS	All.	277	43,8%	44	4,7%	5,6x		
ERG SpA	It.	1 049	20,0%	100		3,0x		
Falck Renewables	It.	361	32,4%	43		3,6x		
Innergex Renewable I	Can.	389	39,8%	11		8,1x		
Neoen	Fr.	268	47,4%	31	4,2%	8,6x		
Orsted	Dan.	9 678	13,8%	908	6,9%	0,9x		
Scatec Solar	Norv.	188	54,8%	22	5,4%	6,2x		
TerraForm Power A	U-S	891	20,4%	-46	2,2%	7,8x		
Vestas	Dan.	11 762	8,5%	728	20,5%	-1,7x		
Voltaia	Fr.	174	24,8%	5		3,9x		

Moyenne Energies Renouvelables	30,6%	6,6%	4,6x
--------------------------------	-------	------	------

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e					
Albioma	25,9	+5,5%	+10,0%	+43,8%	798	3,3x	15,6x	14,1x	18,8x	15,8x	-4,6%	1,7x	2,7%	28,9	
Boralex A	17,0	+6,9%	+13,3%	+36,2%	1 636	9,4x	46,0x	41,8x	356,7x	87,0x	2,1%	2,6x	2,7%	17,6	
EDP Renovaveis	10,1	-1,8%	+0,6%	+28,2%	8 775	6,6x	13,0x	14,8x	26,1x	28,2x	1,1%	1,3x	0,8%	10,5	
ENCAVIS	9,6	+6,1%	+19,3%	+69,4%	1 258	9,1x	20,8x	21,6x	22,8x	24,5x	7,8%	1,9x	2,7%	9,3	
ERG SpA	19,5	+3,7%	+7,6%	+17,3%	2 896	4,2x	21,1x	19,8x	29,1x	25,3x	1,2%	1,6x	3,9%	20,1	
Falck Renewables	4,6	-4,9%	+22,8%	+93,8%	1 323	5,7x	17,8x	16,7x	31,1x	28,2x	-10,0%	2,5x	1,4%	4,2	
Innergex Renewable Ei	11,5	+0,6%	+11,8%	+30,2%	1 609	10,9x	27,4x	23,6x	114,3x	57,2x	4,4%	4,5x	4,1%	11,8	
Neoen	27,3	+16,7%	+17,5%	+42,7%	2 312	15,7x	33,1x	25,6x	67,2x	42,5x	-31,3%	3,5x	0,0%	23,6	
Orsted	87,5	+6,8%	+1,1%	+42,6%	36 748	4,1x	29,5x	21,6x	41,8x	28,7x	-0,6%	3,7x	1,6%	85,5	
Scatec Solar	10,3	-3,4%	-1,7%	+40,9%	1 292	11,8x	21,5x	13,5x	75,1x	27,0x	-33,5%	5,5x	1,1%	12,0	
TerraForm Power A	13,4	-2,5%	-10,8%	+30,6%	3 052	9,4x	46,0x	26,6x	-	74,4x	-12,5%	1,2x	5,4%	14,7	
Vestas	91,1	+7,2%	+23,0%	+29,0%	18 011	1,3x	15,6x	12,2x	24,9x	19,0x	2,1%	5,1x	1,2%	87,1	
Voltaia	12,0	+11,1%	+21,5%	+69,3%	1 143	8,3x	33,2x	16,8x	253,3x	34,9x	-20,8%	1,5x	0,0%	13,1	
Moyenne Energies Renouvelabl		+5,3%	+7,6%	+37,9%		4,8x	#####	19,1x	45,6x	30,1x	-1,8%	3,5x	1,7%		

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,1

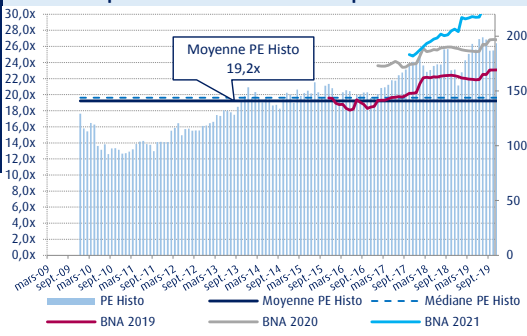


- Momentum
- Valorisation
- Opinion contrarienne
- Fiabilité des guidances
- Qualité des Fondamentaux

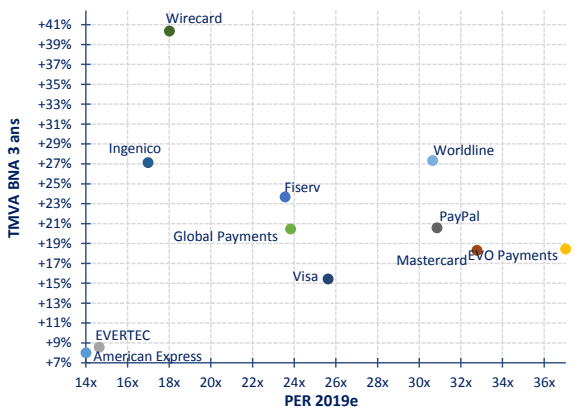
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
American Express	U-S	39 122	28,3%	6 054		-		3,4
Cielo	Brés.	2 655	22,9%	386	10,6%	2,3x		3,6
EVERTEC	U-S	433	32,1%	130		1,5x		1,3
EVO Payments	U-S	536	4,2%	47	2,5%	2,8x		
Fiserv	U-S	13 051	19,0%	2 306	5,1%	3,8x		3,4
Global Payments	U-S	4 995	31,6%	1 125	4,2%	3,0x		3,4
Ingenico	Fr.	3 378	13,9%	247	12,4%	2,4x		1,9
Mastercard	U-S	15 146	57,2%	7 048	60,7%	0,1x		1,7
PayPal	U-S	15 936	23,2%	3 271	16,4%	-1,4x		2,1
Square	U-S	2 006	0,9%	341	0,8%	-0,2x		0,0
Visa	U-S	22 840	67,7%	12 354	28,6%	0,3x		3,6
Wirecard	All.	2 699	24,3%	531	15,5%	-1,5x		3,1
Worldline	Fr.	2 370	16,9%	262	9,3%	1,5x		
		-	-	-	-	-		
		-	-	-	-	-		
		-	-	-	-	-		
		-	-	-	-	-		
		-	-	-	-	-		
		-	-	-	-	-		
		-	-	-	-	-		
		-	-	-	-	-		
Moyenne E-paiement			26,3%		15,1%	1,2x		2,5

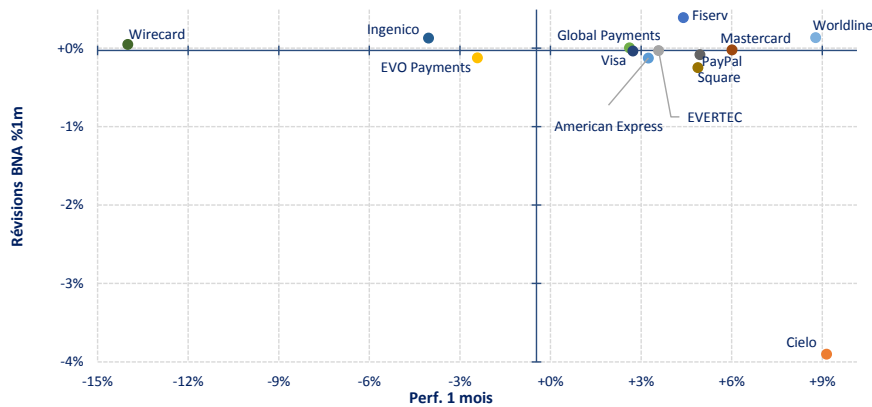
PER historiques et évolution des BNA E-paiement



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020	2019e	2020e				
American Express	112,0	+3,7%	+4,6%	+16,9%	91 640	-	-	-	15,6x	14,0x	-	4,5x	1,3%	119,4
Cielo	1,9	+9,6%	+14,9%	-5,2%	5 208	2,6x	11,4x	13,0x	13,5x	16,0x	31,2%	2,2x	3,5%	1,8
EVERTEC	28,4	+4,0%	-4,7%	+16,1%	2 044	5,4x	16,9x	14,8x	16,1x	14,6x	-	7,0x	0,8%	31,4
EVO Payments	23,9	-2,0%	-7,7%	+11,4%	984	4,4x	105,4x	41,7x	43,2x	37,0x	4,3%	-	0,0%	26,2
Fiserv	104,8	+4,9%	+13,8%	+50,2%	71 277	6,7x	35,1x	24,9x	29,1x	23,5x	3,3%	2,2x	0,0%	111,8
Global Payments	160,7	+3,1%	+6,8%	+72,4%	48 289	10,8x	34,3x	19,4x	29,0x	23,8x	2,0%	1,8x	0,2%	175,4
Ingenico	94,0	-3,6%	+7,7%	+63,9%	5 861	2,2x	15,9x	13,7x	18,9x	17,0x	4,7%	2,9x	1,4%	97,0
Mastercard	265,9	+6,5%	+7,2%	+48,8%	268 120	17,7x	31,0x	26,3x	38,5x	32,7x	2,5%	56,8x	0,4%	284,1
PayPal	96,7	+5,4%	+0,6%	+22,9%	113 502	6,7x	29,1x	23,9x	35,2x	30,8x	3,1%	7,4x	0,0%	114,9
Square	58,2	+5,3%	+11,2%	+3,0%	24 738	12,3x	1355,9x	#####	83,1x	67,7x	1,4%	20,4x	0,0%	64,2
Visa	166,2	+3,2%	+4,4%	+34,6%	291 990	15,9x	23,5x	20,4x	29,8x	25,6x	3,3%	10,0x	0,6%	184,4
Wirecard	104,5	-13,5%	-30,3%	-24,2%	12 906	4,4x	18,2x	12,6x	24,0x	18,0x	3,5%	5,2x	0,2%	194,3
Worldline	60,3	+9,2%	+3,9%	+26,2%	10 953	5,1x	30,1x	24,4x	37,6x	30,6x	2,6%	3,0x	0,1%	63,4
Moyenne E-paiement		+4,4%	+5,3%	+36,8%		12,3x	60,2x	#####	32,7x	27,8x	2,8%	21,4x	0,5%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



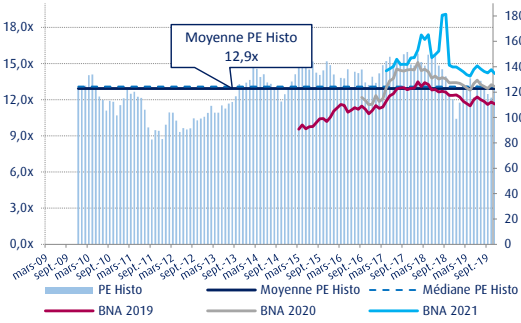
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

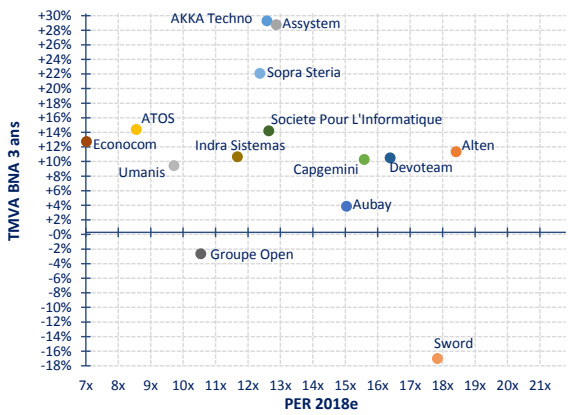


Agrégats financiers (M€)

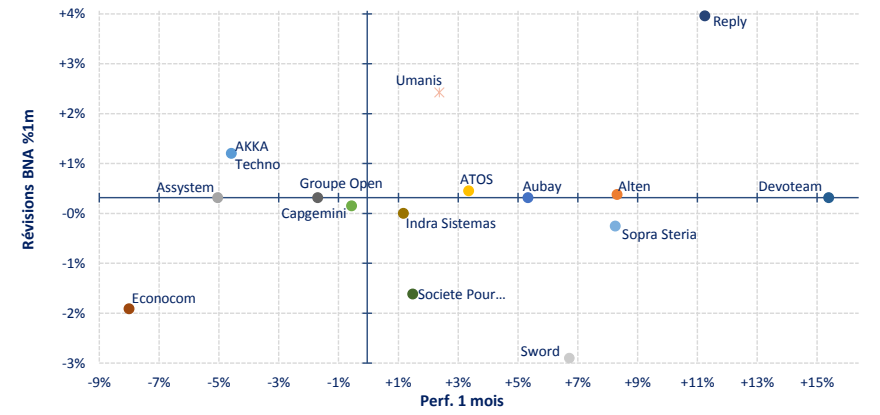
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
AKKA Techno	Fr.	1 824	7,3%	78	13,4%	1,6x		3,0
Alten	Fr.	2 615	9,8%	183	22,2%	-0,2x		3,0
Assystem	Fr.	501	6,4%	33		1,3x		1,3
ATOS	Fr.	11 569	10,3%	877	9,1%	1,4x		1,1
Aubay	Fr.	422	10,1%	27		0,0x		3,7
Capgemini	Fr.	14 148	12,3%	1 092	13,9%	0,4x		3,2
Devoteam	Fr.	764	10,2%	40		-0,8x		1,5
Econocom	Belg.	2 883	3,8%	65		1,3x		3,0
Groupe Open	Fr.	310	4,7%	5		-0,6x		0,2
Indra Sistemas	Esp.	3 240	7,3%	133	10,3%	1,4x		1,0
Reply	It.	1 179	12,9%	110		-0,4x		4,5
Societe Pour L'Inform	Fr.	696	7,6%	36		-0,5x		2,9
Sopra Steria	Fr.	4 456	7,2%	168	13,0%	1,2x		3,0
Sword	Fr.	210	10,6%	13	13,6%	-2,1x		2,5
Umanis	Fr.	221	6,3%	8		1,8x		

Moyenne ESN		8,5%	13,7%	0,4x			2,4
-------------	--	-------------	--------------	-------------	--	--	------------

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AKKA Techno	58,9	-4,5%	-5,9%	+20,7%	1 180	0,8x	11,2x	9,4x	14,6x	12,4x	5,2%	3,8x	1,6%	68,6
Alten	108,3	+8,4%	+5,9%	+39,5%	3 649	1,4x	14,5x	12,8x	20,1x	18,2x	3,8%	3,3x	0,9%	113,8
Assystem	31,4	-5,0%	-20,6%	+12,8%	470	1,1x	16,8x	14,4x	14,3x	12,7x	2,1%	1,2x	3,1%	42,7
ATOS	75,0	+3,4%	+13,0%	+39,5%	8 186	0,9x	8,9x	8,0x	9,1x	8,4x	8,0%	1,2x	2,1%	88,9
Aubay	33,3	+5,4%	+2,9%	+14,8%	439	1,0x	10,3x	9,6x	15,9x	14,9x	5,7%	2,4x	1,8%	37,8
Capgemini	105,0	-0,5%	-2,8%	+9,6%	17 431	1,3x	10,8x	9,8x	16,9x	15,4x	6,7%	2,3x	1,7%	120,6
Devoteam	92,0	+15,4%	+22,3%	+0,3%	753	0,9x	9,1x	7,6x	19,0x	16,2x	5,2%	3,8x	1,2%	114,3
Econocom	2,3	-8,0%	-8,5%	-20,5%	523	0,3x	8,2x	7,1x	7,8x	6,8x	8,0%	1,3x	3,5%	3,3
Groupe Open	10,7	-1,7%	-14,9%	-45,9%	87	0,3x	5,6x	4,5x	18,2x	10,4x	1,5%	0,8x	2,9%	13,8
Indra Sistemas	9,6	+1,2%	+17,0%	+11,3%	1 690	0,7x	9,6x	8,2x	13,2x	11,5x	1,1%	2,4x	0,8%	10,8
Reply	69,0	+11,3%	+33,5%	+38,3%	2 581	2,1x	16,6x	14,6x	23,9x	21,6x	2,6%	4,5x	0,7%	68,2
Societe Pour L'Informa	26,7	+1,5%	+1,9%	+32,2%	510	0,7x	9,8x	8,1x	14,4x	12,5x	-	2,7x	0,8%	30,5
Sopra Steria	139,7	+8,3%	+21,7%	+56,4%	2 825	0,8x	10,8x	8,7x	15,0x	12,2x	5,0%	2,0x	1,6%	145,8
Sword	34,0	+6,8%	+11,3%	+17,7%	324	1,3x	11,9x	9,9x	22,9x	17,7x	3,0%	2,2x	3,5%	43,4
Umanis	5,9	+2,4%	+13,8%	-23,7%	110	0,6x	10,0x	6,8x	12,4x	9,5x	6,4%	0,8x	1,1%	7,7
Moyenne ESN		+2,7%	+6,3%	+23,4%		1,2x	11,1x	9,8x	15,6x	14,0x	5,9%	2,3x	1,7%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



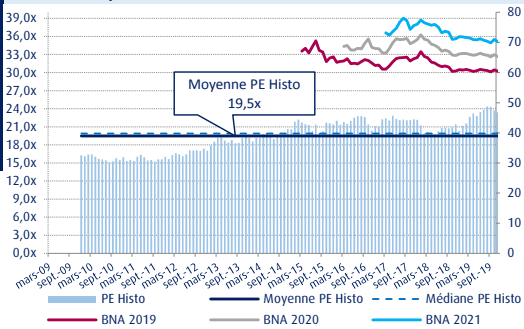
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

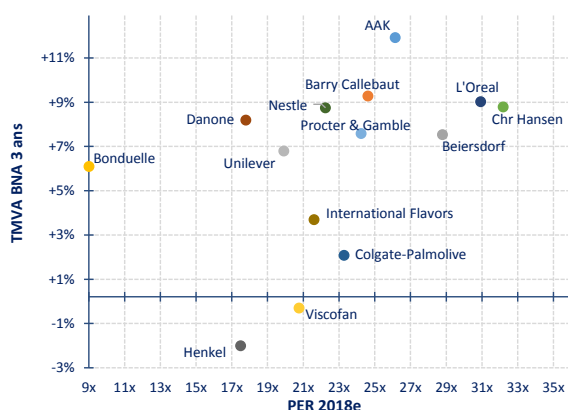


Agrégats financiers (M€)

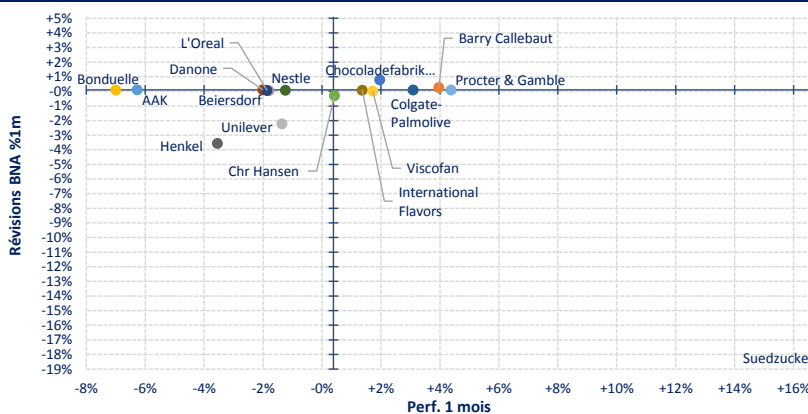
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AAK	Suède	2 725	7,5%	142	15,3%	0,9x		0,8
Barry Callebaut	Suis.	7 036	8,4%	400	14,1%	1,1x		1,1
Beiersdorf	All.	7 673	14,5%	766	16,2%	-2,4x		3,1
Bonduelle	Fr.	2 859	4,2%	75		3,0x		1,3
Chocoladefabriken Lir	Suis.	4 139	15,0%	474		0,1x		2,7
Chr Hansen	Dan.	1 226	29,7%	269	20,5%	1,5x		2,4
Colgate-Palmolive	U-S	14 013	23,6%	2 186	36,4%	1,7x		2,7
Danone	Fr.	25 273	15,2%	2 363	10,7%	2,6x		1,9
Henkel	All.	20 128	16,0%	2 212	15,0%	0,5x		3,4
International Flavors	U-S	4 608	15,9%	484	6,9%	3,4x		2,9
L'Oreal	Fr.	29 693	18,5%	4 355	18,7%	-0,5x		3,0
Nestle	Suis.	85 113	17,6%	11 441	18,5%	1,4x		2,0
Procter & Gamble	U-S	63 395	22,2%	11 624	18,2%	1,1x		2,8
Suedzucker	All.	6 780	1,3%	-24	1,5%	3,8x		1,6
Unilever	U-K	53 032	19,2%	6 634	23,7%	1,8x		1,9
Viscofan	Esp.	833	15,2%	102	14,4%	0,4x		3,8

Moyenne Food & HPC			15,2%	16,4%	1,3x			2,3
--------------------	--	--	-------	-------	------	--	--	-----

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AAK	16,1	-6,7%	-7,5%	+29,2%	4 097	1,6x	21,3x	18,9x	28,9x	25,9x	2,6%	4,4x	1,2%	17,2
Barry Callebaut	1 876,7	+3,6%	+4,8%	+27,3%	10 280	1,6x	19,3x	18,0x	26,4x	24,3x	2,8%	4,2x	1,4%	1 945,9
Beiersdorf	103,0	-2,2%	-6,1%	+8,6%	23 351	3,0x	20,8x	19,0x	30,6x	28,5x	2,5%	3,9x	0,7%	105,5
Bonduelle	23,2	-7,4%	-6,1%	-24,4%	745	0,5x	11,6x	10,4x	9,7x	8,7x	6,8%	1,0x	2,3%	25,9
Chocoladefabriken Lin	76 565,0	+1,6%	+3,1%	+8,1%	17 968	4,3x	28,7x	26,6x	39,1x	35,6x	2,3%	4,5x	1,3%	79 976,0
Chr Hansen	70,0	+0,0%	-8,0%	-12,3%	9 216	8,2x	27,7x	25,4x	34,8x	31,9x	2,3%	10,4x	1,5%	74,6
Colgate-Palmolive	61,7	+2,7%	-2,9%	+4,9%	52 863	4,2x	17,9x	17,0x	24,3x	23,0x	4,3%	-	2,5%	64,8
Danone	73,4	-2,4%	-7,7%	+14,1%	47 575	2,5x	16,4x	14,9x	19,3x	17,5x	4,3%	2,7x	2,8%	83,6
Henkel	90,9	-3,9%	-3,6%	-9,5%	39 485	2,0x	12,6x	12,6x	17,0x	17,2x	5,3%	2,2x	2,0%	88,7
International Flavors	120,3	+1,0%	+5,2%	-1,1%	12 846	3,5x	22,1x	20,1x	21,7x	21,3x	3,6%	2,4x	2,2%	126,5
L'Oreal	256,3	-2,3%	+4,9%	+23,8%	142 836	4,8x	25,8x	23,4x	33,6x	30,6x	2,8%	5,2x	1,6%	253,6
Nestle	94,1	-1,6%	-3,1%	+21,5%	271 577	3,6x	20,7x	20,3x	23,7x	22,0x	3,9%	5,9x	2,5%	102,5
Procter & Gamble	112,7	+4,0%	+2,7%	+30,0%	280 967	4,7x	21,3x	20,1x	25,4x	23,9x	4,0%	6,5x	2,4%	115,8
Suedzucker	15,0	+16,4%	+10,5%	+27,1%	3 061	0,7x	54,1x	14,1x	-	18,7x	1,6%	1,1x	1,3%	15,1
Unilever	54,5	-1,7%	-7,4%	+4,8%	137 754	3,1x	16,4x	15,4x	21,7x	19,6x	4,2%	11,1x	3,0%	59,0
Viscofan	48,6	+1,3%	+11,3%	-1,5%	2 262	2,8x	18,5x	16,4x	22,3x	20,5x	3,7%	2,9x	3,1%	48,9
Moyenne Food & HPC		+0,0%	-1,0%	+18,5%		3,9x	20,6x	#####	25,3x	23,5x	3,8%	5,9x	2,3%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



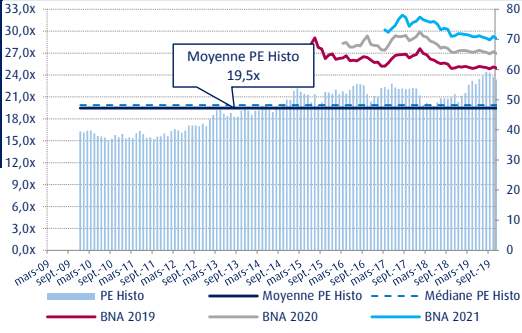
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



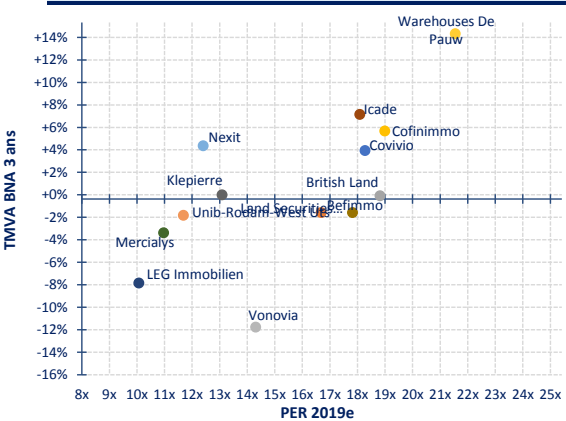
PER historiques et évolution des BNA



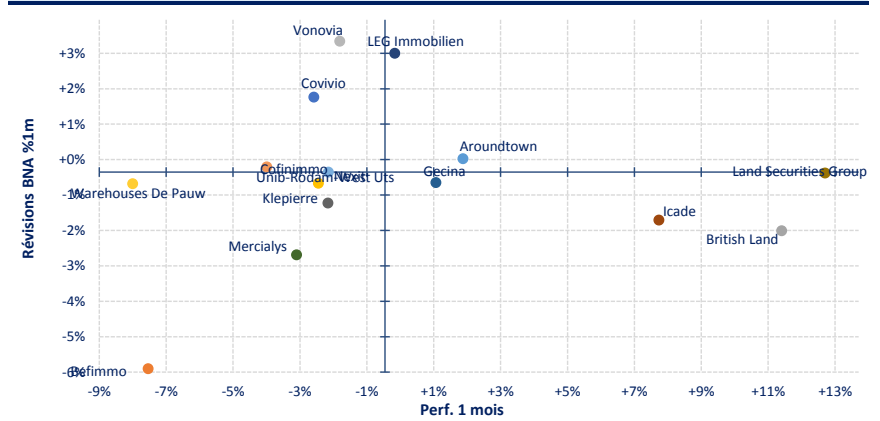
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Aroundtown	All.	895	178,7%	1 337	6,1%	9,6x		2,1
Befimmo	Belg.	141	78,3%	107		11,4x		3,0
British Land	U-K	599	81,7%	78	3,7%	8,7x		2,8
Cofinimmo	Belg.	223	84,1%	165	4,3%	9,3x		1,9
Covivio	Fr.	676	117,5%	463		11,9x		3,4
Deutsche Wohnen	All.	963	78,9%	1 154	2,9%	12,0x		1,4
Gecina	Fr.	669	79,9%	432		13,2x		1,5
Icade	Fr.	635	83,0%	375		9,5x		1,1
Klepierre	Fr.	1 240	81,0%	646	4,5%	8,3x		3,0
Land Securities Group	U-K	747	83,3%	-425	4,2%	7,3x		2,4
LEG Immobilien	All.	588	68,8%	778	3,5%	10,7x		1,9
Mercialys	Fr.	190	74,3%	109		9,0x		3,6
Nexit	Fr.	4 441	9,1%	196		2,9x		2,5
Unib-Rodam-West Ut	P-B	2 740	80,9%	1 714		10,1x		
Vonovia	All.	2 088	57,5%	2 105	2,3%	13,9x		1,4
Warehouses De Pauw	Belg.	213	92,3%	232		10,6x		2,8
Moyenne Immobilier					83,1%	3,9%	9,9x	2,3

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Aroundtown	7,8	+2,3%	+13,3%	+6,2%	9 554	18,9x	10,6x	12,7x	7,0x	7,8x	-26,9%	0,9x	3,6%	8,9
Befimmo	53,8	-7,1%	-0,7%	+3,5%	1 376	19,7x	25,2x	25,9x	14,0x	16,4x	0,5%	0,9x	6,0%	51,3
British Land	7,5	+11,9%	+11,2%	+11,3%	6 909	19,1x	23,3x	22,8x	19,3x	18,6x	3,3%	0,8x	5,0%	6,9
Cofinimmo	128,0	-2,0%	+0,5%	+15,9%	3 302	22,8x	27,1x	25,4x	18,0x	18,7x	4,6%	1,3x	4,1%	120,9
Covivio	99,1	-2,1%	+3,2%	+16,0%	8 622	23,0x	19,6x	20,5x	18,5x	18,0x	7,3%	1,0x	4,8%	101,5
Deutsche Wohnen	35,7	+2,6%	+14,2%	-14,4%	12 824	23,0x	29,1x	29,1x	9,8x	16,2x	-0,8%	1,0x	2,7%	38,3
Gecina	153,4	+1,5%	+8,9%	+24,2%	11 248	28,3x	35,5x	34,1x	26,5x	25,2x	5,6%	0,9x	3,6%	145,8
Icade	92,5	+8,2%	+13,4%	+38,3%	6 832	19,7x	23,8x	23,3x	18,3x	17,8x	7,4%	2,4x	5,1%	86,8
Klepierre	32,3	-1,7%	+6,7%	+12,2%	9 465	14,9x	18,4x	18,4x	13,2x	12,8x	6,8%	0,9x	6,7%	33,1
Land Securities Group	12,0	+13,2%	+20,3%	+20,4%	8 885	18,1x	21,7x	22,6x	17,1x	17,6x	3,6%	0,8x	4,7%	11,0
LEG Immobilien	101,7	+0,3%	+1,7%	+4,8%	7 015	19,7x	28,7x	27,4x	7,5x	9,8x	-0,1%	1,2x	3,6%	113,2
Mercialys	11,8	-2,6%	-0,6%	-8,6%	1 081	13,5x	18,1x	18,0x	10,9x	10,7x	13,7%	1,7x	9,7%	13,7
Nexit	45,3	-1,7%	+0,5%	+8,3%	2 515	0,9x	10,4x	9,4x	13,9x	12,2x	1,3%	1,4x	5,9%	50,2
Unib-Rodam-West Uts	138,0	-3,5%	+7,1%	-5,6%	19 094	15,9x	19,6x	18,5x	11,6x	11,4x	11,2%	0,7x	7,8%	149,0
Vonovia	46,0	-1,4%	+9,1%	+9,5%	24 945	22,5x	39,2x	27,3x	15,4x	14,1x	1,6%	1,1x	3,4%	53,1
Warehouses De Pauw	152,0	-7,5%	-6,7%	+29,5%	3 745	27,6x	29,8x	27,8x	21,1x	21,3x	-3,8%	1,7x	3,3%	149,6
Moyenne Immobilier		+1,0%	+8,7%	+9,2%		20,3x	26,0x	#####	14,9x	15,2x	2,2%	1,1x	4,7%	

Faits marquants du secteur :

-

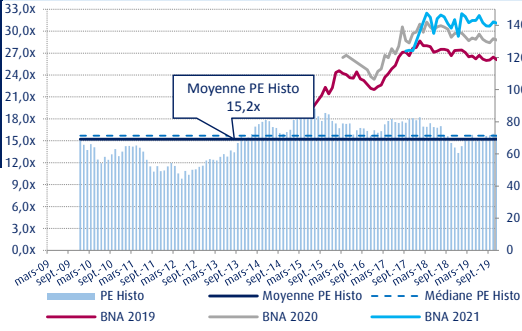


Note sectorielle : 3,0



Momentum
 Valorisation
 Opinion contrarienne
 Fiabilité des guidances
 Qualité des Fondamentaux

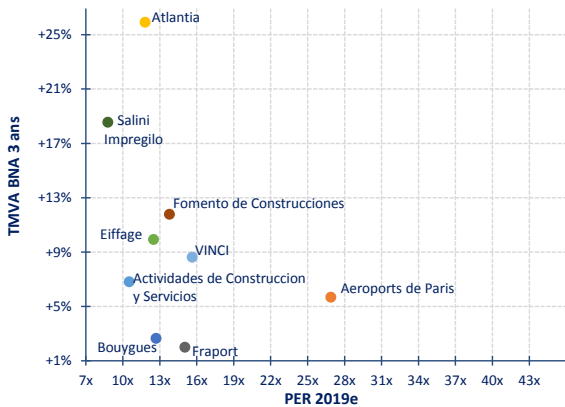
PER historiques et évolution des BNA



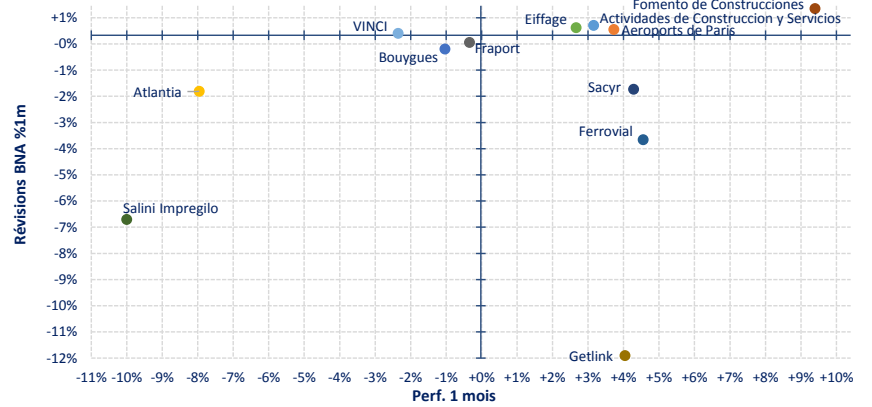
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Actividades de Constr	Esp.	38 787	5,4%	1 032	13,0%	0,1x		3,1
Aéroports de Paris	Fr.	4 724	24,5%	616	8,2%	2,9x		2,8
Atlantia	It.	11 622	40,4%	1 535	6,9%	4,9x		2,7
Bouygues	Fr.	37 228	4,5%	1 149	9,7%	0,8x		2,3
Eiffage	Fr.	17 953	10,9%	734	9,5%	3,6x		1,9
Ferrovial	Esp.	5 774	2,1%	268	0,9%	18,2x		1,1
Fomento de Construc	Esp.	6 218	8,5%	292	6,8%	3,1x		0,7
Fraport	All.	3 633	19,7%	433	6,6%	3,6x		2,8
Getlink	Fr.	1 098	35,1%	127	5,2%	7,8x		0,5
Sacyr	Esp.	4 078	11,0%	164	4,6%	7,9x		1,0
Salini Impregilo	It.	5 759	4,5%	103		0,9x		0,4
VINCI	Fr.	47 610	11,8%	3 285	10,6%	2,7x		3,1
Moyenne Infrastructures			14,9%		7,4%	4,7x		1,9

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Actividades de Constr	35,3	+3,2%	-2,1%	+5,7%	10 757	0,3x	5,5x	5,1x	10,8x	10,4x	7,9%	2,3x	5,4%	43,4
Aéroports de Paris	177,1	+3,7%	+9,5%	+5,5%	17 522	4,8x	19,7x	18,4x	29,5x	26,8x	0,8%	3,3x	2,1%	169,4
Atlantia	20,9	-7,9%	-5,9%	+14,4%	17 079	4,7x	11,6x	11,3x	12,0x	11,7x	18,5%	1,9x	4,7%	24,8
Bouygues	38,2	-1,0%	+7,7%	+15,2%	14 262	0,5x	10,1x	9,2x	12,7x	12,6x	9,6%	1,4x	4,5%	41,0
Eiffage	100,9	+2,7%	+7,1%	+36,2%	9 752	1,1x	10,4x	9,6x	13,5x	12,4x	9,6%	1,9x	2,6%	109,5
Ferrovial	27,2	+4,6%	+5,6%	+52,1%	20 000	4,1x	193,1x	54,4x	88,3x	45,8x	1,8%	4,4x	2,7%	27,5
Fomento de Construc	11,4	+9,4%	+1,8%	-5,3%	4 454	1,2x	13,9x	12,6x	14,7x	13,7x	6,0%	2,2x	2,5%	13,0
Fraport	75,5	-0,3%	-0,9%	+18,7%	6 977	3,1x	15,7x	15,6x	16,1x	14,9x	-4,4%	1,5x	2,6%	77,3
Getlink	15,6	+4,1%	+14,6%	+36,6%	8 375	11,7x	33,4x	30,6x	65,9x	54,8x	1,8%	4,3x	2,7%	14,6
Sacyr	2,7	+4,3%	+11,8%	+66,3%	1 506	1,6x	14,5x	14,2x	7,9x	6,9x	-12,4%	1,2x	3,7%	3,2
Salini Impregilo	1,7	-10,0%	-17,2%	+22,3%	1 473	0,3x	7,5x	6,4x	9,9x	8,7x	-2,8%	0,6x	0,0%	2,0
VINCI	98,3	-2,3%	-0,0%	+31,9%	54 916	1,7x	14,6x	13,4x	17,0x	15,5x	5,2%	2,7x	3,0%	107,6
Moyenne Infrastructures		+0,0%	+2,7%	+25,8%		2,9x	35,9x	#####	27,6x	20,9x	5,7%	2,7x	3,2%	

Faits marquants du secteur :

Jeux Video

Opinion secteur :



2,8

Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



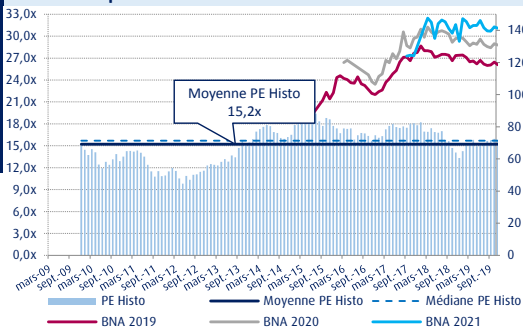
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



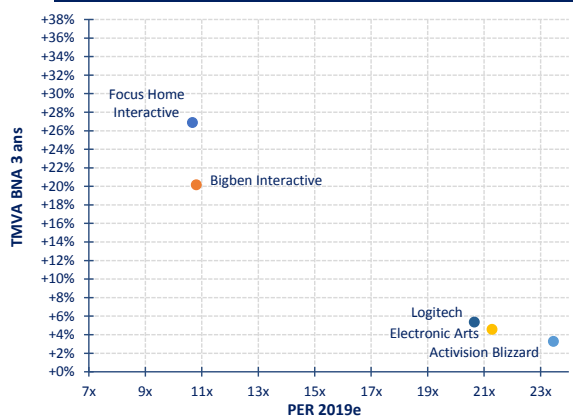
PER historiques et évolution des BNA



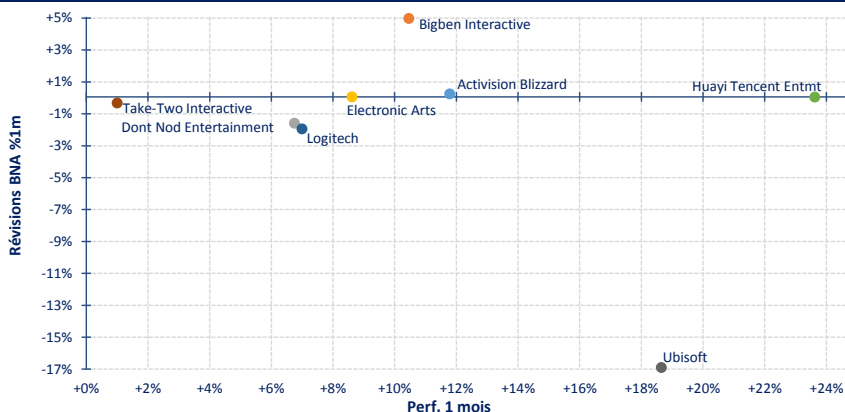
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Activision Blizzard	U-S	5 718	32,7%	1 536	12,4%	-1,4x		
Bigben Interactive	Fr.	283	11,3%	23	13,2%	0,8x		
Dont Nod Entertainm	Fr.	18	13,6%	2		-3,7x		
Electronic Arts	U-S	4 661	31,2%	1 243	20,5%	-2,7x		
Focus Home Interacti	Fr.	146	12,3%	13	32,3%	-0,5x		
Huayi Tencent Entmt	H-K							
Logitech	Suis.	2 647	12,1%	269	23,5%	-1,5x		
Take-Two Interactive	U-S	2 572	22,0%	506	24,1%	-3,4x		
Ubisoft	Fr.	1 452	2,5%	-13	1,5%	0,7x		
Moyenne Jeux Video			17,2%		18,2%	-1,5x		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Activision Blizzard	52,7	+12,1%	+4,8%	+20,9%	40 460	6,6x	20,1x	16,8x	26,5x	23,5x	3,9%	3,5x	0,6%	54,4
Bigben Interactive	15,0	+10,8%	+20,1%	+62,2%	296	1,2x	10,8x	9,0x	12,7x	10,8x	2,5%	1,6x	1,7%	18,5
Dont Nod Entertainme	15,2	+7,0%	-3,7%	+6,7%	71	3,1x	22,5x	19,1x	35,0x	26,3x	-0,7%	2,0x	0,0%	22,0
Electronic Arts	93,9	+8,9%	+6,2%	+29,3%	27 411	5,0x	15,9x	14,7x	22,4x	21,3x	5,0%	4,4x	0,9%	99,1
Focus Home Interacti	22,6	+0,0%	-11,9%	+1,1%	119	0,8x	6,3x	7,0x	9,9x	10,7x	-5,7%	2,3x	3,0%	37,6
Huayi Tencent Entmt	0,0	+23,9%	+6,5%	-44,1%	177	-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Logitech	40,5	+7,3%	+6,7%	+33,6%	6 759	2,5x	20,6x	18,3x	22,2x	20,7x	4,3%	5,6x	1,7%	43,4
Take-Two Interactive	109,4	+1,3%	-2,6%	+15,0%	12 399	4,0x	18,3x	17,5x	25,0x	24,6x	3,5%	5,0x	0,5%	122,4
Ubisoft	60,7	+18,9%	-16,4%	-14,2%	7 250	5,3x	210,7x	12,8x	861,7x	17,7x	-1,9%	6,8x	0,0%	67,3
Moyenne Jeux Video		+9,9%	+2,8%	+20,8%		5,4x	33,2x	#####	88,5x	22,2x	3,7%	4,4x	0,7%	

Faits marquants du secteur :

-

Logiciels

Opinion secteur :



3,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



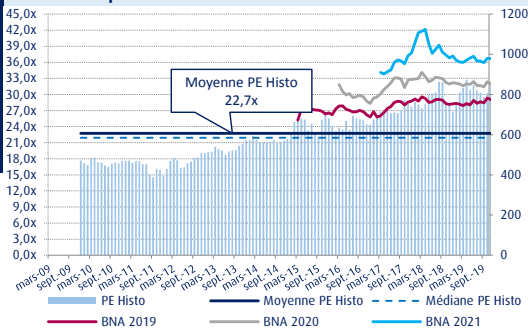
Fiabilité des guidances



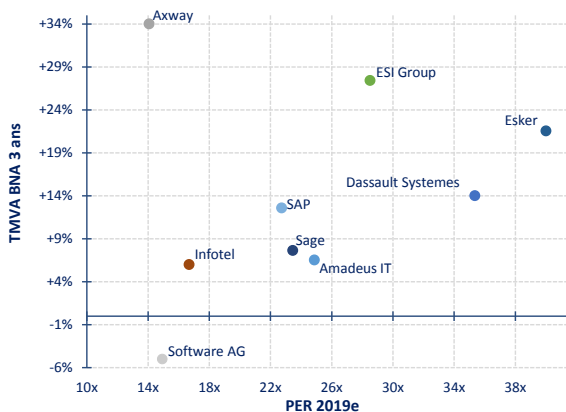
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



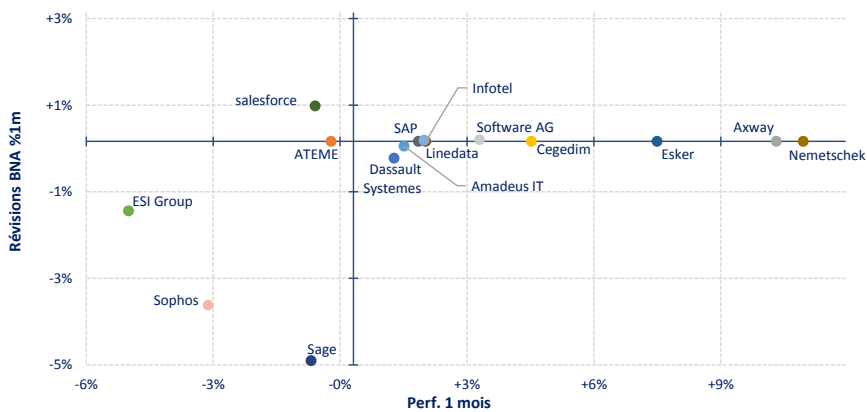
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amadeus IT	Esp.	5 579	28,0%	1 129	20,3%	1,3x		
ATEME	Fr.	69	7,7%	5		-0,1x		
Axway	Fr.	285	4,5%	8		0,6x		2,1
Cegedim	Fr.	498	7,5%	11		1,9x		0,6
Dassault Systemes	Fr.	4 064	31,9%	925	12,7%	2,0x		3,1
ESI Group	Fr.	138	5,7%	4		2,4x		0,8
Esker	Fr.	101	13,6%	10		-1,0x		1,1
Infotel	Fr.	248	9,0%	14	21,2%	-2,6x		3,0
Linedata	Fr.	171	16,5%	19		1,6x		3,3
Nemetschek	All.	558	22,5%	109	25,2%	0,1x		3,1
Sage	U-K	2 341	21,7%	372	18,5%	0,6x		3,0
salesforce	U-S	15 264	16,6%	2 209	7,5%	-0,9x		2,2
SAP	All.	27 567	29,6%	5 998	17,3%	1,1x		2,9
Software AG	All.	893	26,8%	153	14,7%	-0,9x		3,5
Sophos	U-K	684	9,1%	14	8,9%	0,5x		0,1
Temenos	Suis.	879	30,4%	176	16,8%	2,4x		2,6
Workday A	U-S	3 247	13,1%	393	12,8%	-0,9x		0,0
Moyenne Logiciels			17,3%		16,0%	0,5x		2,1

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Amadeus IT	72,7	+1,2%	+8,1%	+14,4%	31 318	6,1x	21,9x	19,9x	26,5x	24,6x	3,1%	8,1x	1,8%	71,7
ATEME	11,3	-0,5%	-1,7%	-3,1%	118	1,7x	22,2x	12,5x	21,9x	13,6x	0,9%	5,6x	0,0%	16,6
Axway	12,1	+10,0%	+11,0%	+0,0%	250	0,9x	21,0x	10,1x	23,7x	13,8x	-	0,7x	3,3%	16,7
Cegedim	28,5	+4,2%	+2,2%	+31,9%	395	1,1x	14,8x	13,3x	24,0x	16,1x	-10,4%	1,9x	0,0%	30,8
Dassault Systemes	141,6	+1,0%	+8,0%	+29,2%	36 647	10,0x	31,5x	26,0x	40,6x	35,1x	2,6%	6,9x	0,5%	146,9
ESI Group	28,5	-5,3%	-11,2%	+3,6%	159	1,5x	25,8x	18,6x	40,7x	28,2x	0,0%	1,6x	0,0%	40,8
Esker	88,1	+7,2%	+10,1%	+53,2%	485	4,8x	35,2x	27,7x	47,9x	39,7x	1,7%	8,6x	0,6%	88,0
Infotel	38,7	+1,7%	-0,4%	-0,5%	257	0,7x	8,1x	7,1x	17,9x	16,4x	7,0%	2,8x	3,4%	47,2
Linedata	26,4	+1,5%	-15,7%	-12,1%	176	1,5x	9,2x	9,0x	9,6x	9,7x	11,2%	1,5x	5,3%	36,1
Nemetschek	58,3	+10,6%	+25,9%	+70,0%	6 728	12,3x	54,6x	44,8x	61,1x	60,9x	1,7%	20,6x	0,5%	54,0
Sage	8,8	-1,0%	+9,7%	+21,6%	9 558	4,3x	19,8x	18,1x	25,1x	23,2x	3,7%	5,5x	2,3%	8,2
salesforce	144,7	-0,9%	+5,3%	+14,2%	112 693	8,2x	49,1x	36,0x	55,6x	51,9x	2,4%	4,2x	0,0%	170,9
SAP	124,2	+1,7%	+15,1%	+36,8%	148 197	5,9x	19,8x	17,6x	24,8x	22,5x	1,7%	4,9x	1,2%	132,6
Software AG	31,4	+3,0%	+20,9%	-4,2%	2 326	2,4x	8,8x	9,1x	13,1x	14,7x	7,4%	1,8x	2,2%	31,1
Sophos	6,6	-3,4%	+36,4%	+51,2%	3 248	4,8x	53,2x	41,8x	48,8x	41,3x	2,5%	21,7x	0,7%	6,4
Temenos	138,9	+5,1%	-8,7%	+18,5%	9 848	12,5x	41,2x	33,5x	44,9x	38,8x	2,7%	21,5x	0,5%	145,2
Workday A	143,2	-4,2%	-4,9%	-3,2%	32 933	10,0x					1,3%	15,8x	0,0%	180,4
Moyenne Logiciels		+0,5%	+9,0%	+24,1%		7,5x	29,1x	#####	34,4x	31,5x	2,2%	6,9x	0,8%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



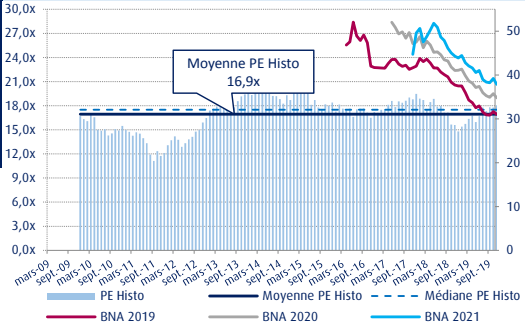
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



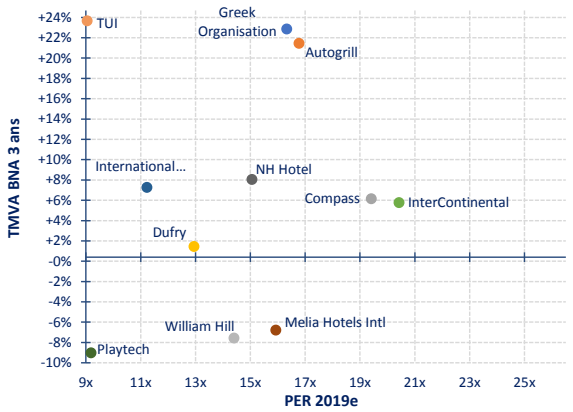
PER historiques et évolution des BNA



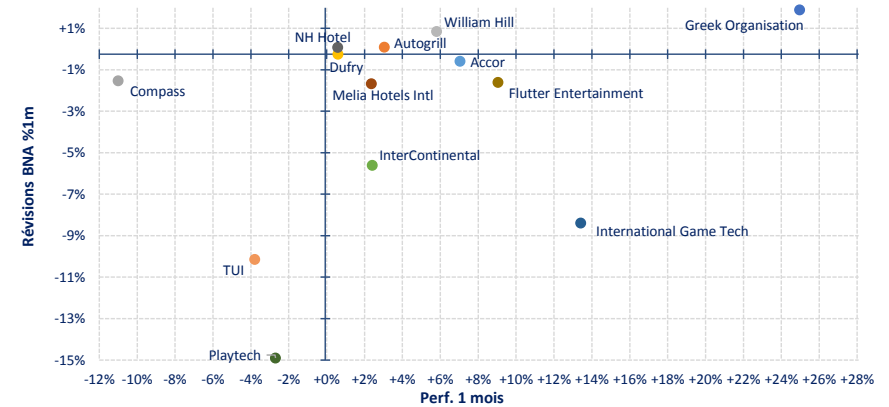
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Accor	Fr.	4 109	14,1%	394	5,8%	3,1x		1,3
Autogrill	It.	4 994	4,9%	193	5,8%	1,1x		0,5
Compass	U-K	31 296	7,4%	1 653	24,5%	1,3x		3,0
Dufry	Suis.	8 109	8,6%	56	7,4%	1,9x		1,4
Greek Organisation	Grèce	1 395	21,0%	194	20,7%	1,2x		2,5
InterContinental	U-K	1 863	41,5%	499	31,9%	2,5x		3,7
International Game Tr	U-S	4 278	15,4%	193	6,5%	4,4x		1,9
Melia Hotels Intl	Esp.	1 816	11,2%	109	6,1%	2,8x		1,1
NH Hotel	Esp.	1 692	11,1%	101	6,7%	2,2x		1,3
Flutter Entertainment	U-K	2 543	13,3%	287	5,9%	0,8x		4,2
Pierre & Vacances	Fr.	1 667	2,3%	6		2,2x		0,6
Playtech	U-K	1 487	15,1%	152	8,7%	1,4x		2,8
Thomas Cook	U-K	11 005	1,5%	#N/A		#N/A		0,7
TUI	U-K	20 083	5,3%	612	11,4%	0,8x		0,8
William Hill	U-K	1 960	8,0%	102	10,0%	2,6x		2,9
#N/A								
#N/A								
Moyenne Loisirs et Hôtels			12,1%		11,6%	#N/A		1,9

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Accor	40,8	+7,1%	+5,3%	+7,5%	10 981	3,3x	23,6x	19,6x	28,6x	23,4x	3,8%	1,9x	2,5%	45,6
Autogrill	9,4	+3,1%	+5,4%	+24,0%	2 393	0,6x	12,2x	12,0x	20,3x	17,3x	3,4%	3,0x	2,5%	11,2
Compass	22,0	-10,9%	-6,6%	+9,1%	34 985	1,3x	17,0x	15,9x	21,3x	19,9x	3,7%	7,7x	2,3%	23,2
Dufry	87,7	+0,7%	+10,3%	-1,7%	4 070	1,0x	11,8x	11,8x	12,8x	13,4x	10,1%	1,7x	4,4%	97,4
Greek Organisation	12,0	+25,0%	+22,3%	+39,4%	3 825	3,0x	14,3x	12,6x	19,2x	16,8x	6,9%	5,1x	7,3%	12,8
InterContinental	58,6	+2,5%	-3,3%	+16,6%	10 624	7,0x	17,0x	15,9x	22,4x	20,9x	4,0%	-	1,9%	56,3
International Game Te	13,1	+13,5%	-1,0%	-9,2%	2 687	2,2x	14,1x	12,9x	14,0x	11,7x	14,7%	1,3x	5,5%	18,7
Melia Hotels Intl	7,8	+2,4%	+3,1%	-5,6%	1 774	1,7x	14,9x	14,3x	17,4x	16,4x	5,5%	1,4x	2,1%	9,4
NH Hotel	4,5	+0,7%	+0,1%	+10,0%	1 775	1,4x	12,9x	11,3x	18,1x	15,5x	2,1%	1,2x	3,2%	6,0
Flutter Entertainment	106,4	+9,1%	+17,9%	+38,2%	8 319	3,5x	26,2x	24,9x	29,2x	27,1x	3,0%	1,7x	2,2%	100,5
Pierre & Vacances	19,8	+27,2%	+22,7%	+27,6%	188	0,3x	10,7x	9,5x	43,1x	15,8x	5,1%	0,7x	0,0%	19,2
Playtech	4,6	-2,6%	-11,0%	-7,7%	1 396	1,3x	8,8x	8,7x	9,8x	9,7x	9,3%	1,1x	4,1%	5,6
Thomas Cook	#N/A													n.d
TUI	11,7	-3,7%	+17,2%	-11,9%	6 874	0,4x	7,7x	6,7x	11,4x	9,5x	6,3%	1,9x	4,3%	12,0
William Hill	2,2	+5,9%	-2,3%	+16,5%	1 913	1,4x	17,2x	13,8x	19,9x	14,9x	-0,2%	4,6x	4,4%	2,8
Moyenne Loisirs et Hôtels		-0,7%	+2,0%	+11,2%		2,4x	17,1x	#####	21,3x	19,2x	4,6%	4,0x	2,9%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



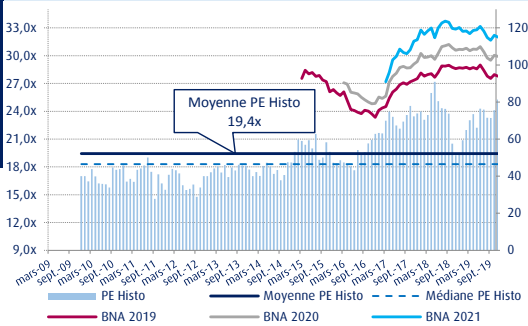
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



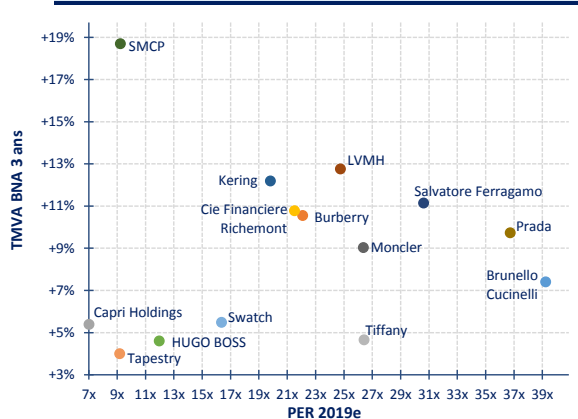
PER historiques et évolution des BNA



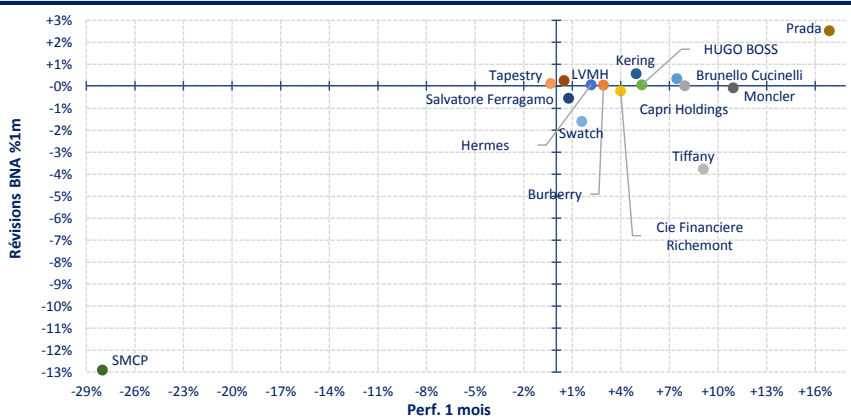
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Brunello Cucinelli	It.	603	12,8%	54	22,7%	0,2x		2,0
Burberry	U-K	3 399	16,4%	423	25,1%	-1,0x		3,0
Capri Holdings	U-S	5 196	15,0%	670	13,9%	1,6x		0,8
Cie Financiere Richem	Suis.	15 068	14,1%	1 585	9,2%	-0,7x		3,5
Hermes	Fr.	6 834	34,1%	1 522	32,0%	-1,5x		3,3
HUGO BOSS	All.	2 862	11,7%	224	23,0%	0,1x		3,4
Kering	Fr.	15 778	29,9%	3 032	26,5%	0,3x		1,3
LVMH	Fr.	53 517	21,5%	7 338	18,0%	0,4x		3,0
Moncler	It.	1 625	30,4%	357	31,9%	-1,1x		2,2
Prada	H-K	3 214	9,9%	263		0,3x		1,0
Salvatore Ferragamo	It.	1 375	10,2%	88	13,6%	-0,8x		2,5
SMCP	Fr.	1 130	10,6%	48	7,1%	2,1x		
Swatch	Suis.	7 628	13,1%	732	8,7%	-0,8x		3,5
Tapestry	U-S	5 483	15,1%	642	19,8%	0,4x		3,3
Tiffany	U-S	3 994	17,1%	505	15,4%	0,1x		3,2
Ted Baker	U-K	737	3,1%	14	4,5%	2,6x		3,7
		#N/A						
Moyenne Luxe			16,6%		18,1%	0,1x		2,6

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2019e	2020e					
Brunello Cucinelli	32,1	+7,4%	+10,2%	+13,5%	2 180	3,7x	28,6x	26,1x	41,4x	39,5x	0,6%	7,0x	1,1%	31,0
Burberry	25,4	+2,9%	-2,5%	+19,2%	10 339	2,9x	17,7x	16,0x	24,8x	22,4x	3,3%	6,0x	2,1%	25,7
Capri Holdings	34,8	+7,9%	+21,1%	+3,4%	5 280	1,3x	8,9x	7,5x	7,9x	7,3x	10,0%	1,9x	0,0%	39,8
Cie Financiere Richem	68,8	+4,0%	-6,8%	+16,1%	38 869	2,5x	18,0x	16,1x	24,4x	21,8x	3,6%	2,2x	2,8%	72,3
Hermes	664,4	+2,2%	+3,3%	+35,5%	69 256	9,8x	28,7x	25,7x	46,2x	41,3x	2,0%	10,7x	0,8%	596,4
HUGO BOSS	43,2	+5,3%	-19,7%	-25,4%	2 984	1,1x	9,4x	8,7x	13,6x	12,3x	7,1%	3,0x	5,9%	51,0
Kering	562,0	+4,9%	+19,9%	+36,6%	70 546	4,7x	15,8x	14,1x	23,5x	20,1x	2,3%	6,9x	2,0%	580,0
LVMH	403,8	+0,5%	+5,7%	+57,8%	203 260	4,0x	18,6x	16,6x	28,0x	25,1x	3,2%	5,6x	1,7%	418,2
Moncler	40,9	+10,9%	+16,5%	+45,3%	10 319	6,1x	20,0x	17,2x	28,8x	26,7x	3,0%	7,8x	1,1%	41,4
Prada	3,4	+16,9%	+14,2%	+13,5%	8 784	2,7x	27,5x	23,3x	34,7x	37,1x	1,5%	2,8x	2,3%	2,8
Salvatore Ferragamo	18,3	+0,8%	-0,7%	+2,5%	3 091	2,2x	21,4x	18,9x	36,0x	30,9x	3,1%	4,0x	1,7%	17,6
SMCP	8,7	-28,0%	-41,0%	-42,7%	640	0,9x	8,7x	7,3x	11,9x	9,5x	0,0%	0,6x	0,0%	15,1
Swatch	253,0	+1,6%	-2,8%	-7,0%	12 206	1,6x	11,9x	10,9x	18,1x	16,7x	4,7%	1,3x	2,9%	277,6
Tapestry	23,3	-0,3%	+3,0%	-25,5%	6 427	1,3x	8,3x	7,5x	10,3x	9,5x	8,9%	2,3x	5,2%	26,2
Tiffany	120,1	+9,1%	+36,0%	+59,6%	14 400	3,6x	21,2x	19,8x	28,7x	26,7x	2,4%	5,1x	1,7%	118,3
Ted Baker	4,5	-10,5%	-65,2%	-74,5%	199	0,5x	16,9x	14,3x	10,9x	9,1x	12,5%	0,8x	4,0%	7,3
Moyenne Luxe		+2,7%	+7,3%	+40,9%		4,7x	19,4x	#####	29,1x	26,1x	3,1%	6,0x	1,8%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



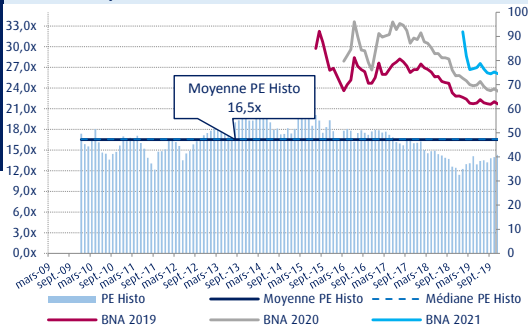
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



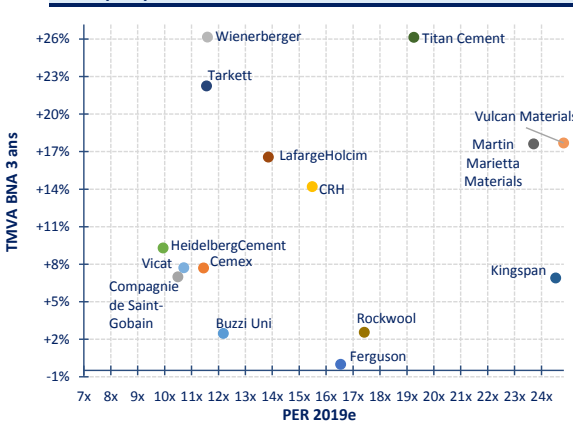
PER historiques et évolution des BNA



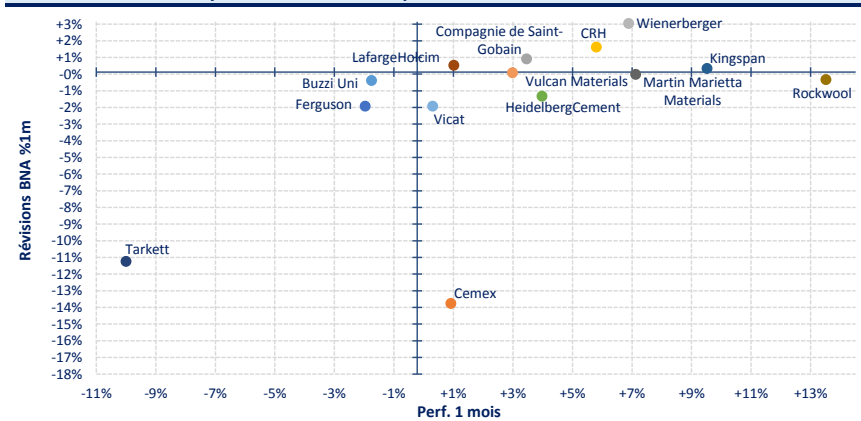
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Buzzi Uni	It.	3 199	14,2%	344	8,8%	1,1x		0,8
Cemex	Mex.	12 449	10,3%	434	5,8%	3,9x		1,1
Compagnie de Saint-C	Fr.	42 780	7,9%	1 739	9,8%	1,8x		0,8
CRH	U-K	28 575	9,3%	1 846	8,9%	1,6x		0,8
Ferguson	U-K	20 376	7,4%	1 047	20,3%	0,9x		1,8
HeidelbergCement	All.	19 083	11,4%	1 229	7,3%	2,5x		0,7
Kingspan	Irel.	4 655	10,2%	367	13,9%	1,2x		3,3
LafargeHolcim	Suis.	24 465	14,8%	2 007	8,0%	1,6x		1,0
Martin Marietta Mate	U-S	3 986	20,5%	557	9,6%	2,1x		1,0
Rockwool	Dan.	2 762	12,8%	273	16,2%	-0,5x		3,0
Tarkett	Fr.	2 967	3,5%	42	5,2%	3,0x		0,0
Titan Cement	Grèce	1 629	9,6%	57		2,9x		2,7
Vicat	Fr.	2 770	9,7%	152		2,3x		0,1
Vulcan Materials	U-S	4 440	18,5%	572	9,2%	2,0x		1,1
Wienerberger	Autri.	3 492	10,2%	234		1,5x		0,8
#N/A								
#N/A								
Moyenne Matériaux de Construction					11,3%	10,2%	1,9x	1,3

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Buzzi Uni	22,5	-1,5%	+9,2%	+49,0%	4 621	1,6x	10,9x	9,6x	13,1x	12,2x	5,9%	1,3x	0,7%	22,6
Cemex	0,3	+1,1%	-6,3%	-24,2%	5 092	1,1x	10,9x	9,7x	12,5x	11,4x	5,0%	0,5x	2,0%	0,4
Compagnie de Saint-G	38,1	+3,7%	+5,8%	+25,5%	20 633	0,7x	9,0x	8,6x	11,2x	10,5x	5,9%	1,2x	3,6%	42,2
CRH	35,7	+6,0%	+11,9%	+56,9%	28 269	1,2x	13,3x	12,3x	16,3x	15,5x	5,8%	1,7x	2,1%	37,2
Ferguson	79,7	-1,7%	+7,5%	+32,7%	17 917	1,0x	13,2x	12,6x	17,3x	16,5x	4,7%	4,4x	2,5%	77,9
HeidelbergCement	67,5	+4,2%	-3,2%	+24,7%	13 401	1,1x	10,1x	9,0x	11,0x	9,9x	8,8%	0,8x	3,4%	75,0
Kingspan	53,4	+9,7%	+19,6%	+39,5%	9 657	2,3x	22,4x	20,4x	26,4x	24,5x	3,5%	4,8x	0,8%	48,2
LafargeHolcim	47,9	+1,2%	+5,9%	+22,2%	29 018	1,6x	10,8x	9,8x	14,8x	13,9x	8,0%	1,1x	3,7%	53,6
Martin Marietta Mater	248,1	+7,3%	+4,6%	+57,4%	15 507	4,5x	22,0x	18,8x	27,9x	23,7x	3,2%	3,2x	0,8%	262,6
Rockwool	216,1	+13,7%	+12,2%	-6,9%	4 622	1,6x	12,2x	12,1x	17,6x	17,4x	1,8%	2,3x	2,0%	226,0
Tarkett	13,7	-9,8%	-0,4%	-29,7%	890	0,6x	16,2x	12,5x	16,2x	11,6x	8,4%	1,1x	4,0%	15,0
Titan Cement	#N/A					0,6x	6,1x	4,5x	28,1x	19,3x	-	1,2x	1,0%	20,0
Vicat	38,7	+0,5%	-6,5%	-6,1%	1 712	1,1x	11,4x	10,0x	12,2x	10,7x	8,1%	0,8x	3,7%	51,1
Vulcan Materials	128,4	+3,2%	-3,1%	+44,8%	16 995	4,3x	23,4x	19,4x	29,8x	24,8x	3,2%	3,4x	0,9%	144,2
Wienerberger	26,8	+7,1%	+19,8%	+41,1%	3 073	1,2x	11,3x	9,6x	13,3x	11,6x	4,4%	1,5x	2,4%	26,6
Moyenne Matériaux de Constr		+3,8%	+6,1%	+34,4%		1,9x	14,2x	#####	17,8x	16,2x	5,6%	2,2x	2,4%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



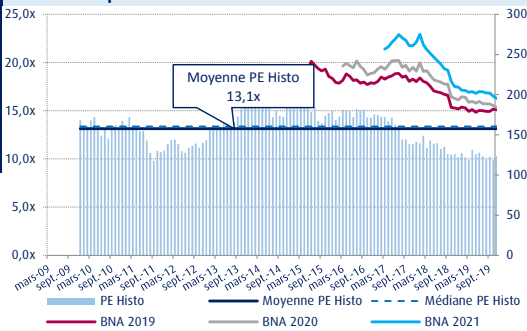
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



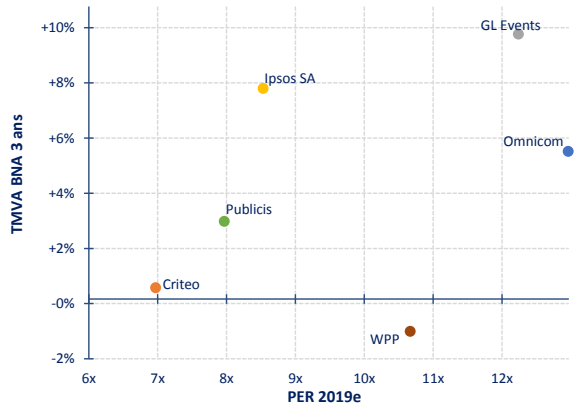
PER historiques et évolution des BNA



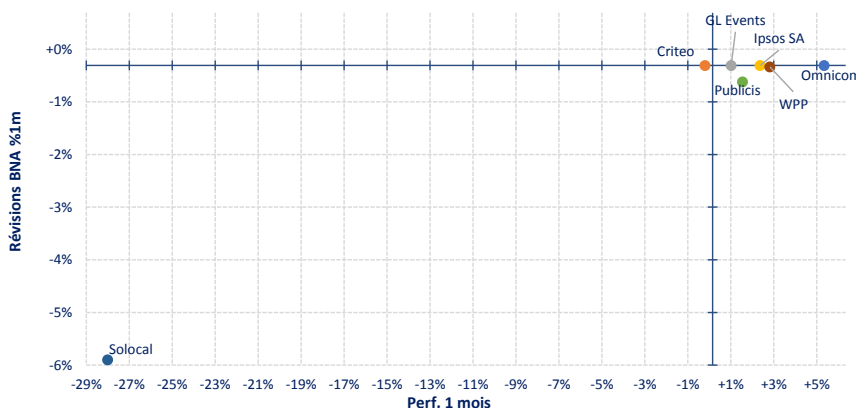
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Criteo	Fr.	843	15,5%	146	12,3%	-1,4x		0,5
GL Events	Fr.	1 157	10,7%	58	10,3%	2,6x		1,3
Ipsos SA	Fr.	2 005	9,8%	121		2,5x		1,9
Omnicom	U-S	13 346	14,3%	1 201	20,2%	0,5x		2,8
Publicis	Fr.	9 854	16,6%	1 050	11,1%	1,7x		3,3
Solocal	Fr.	595	22,5%	41		2,8x		1,3
WPP	U-K	16 103	14,4%	1 470	9,6%	1,6x		3,3
Moyenne Media Agence Marketing					14,8%	12,7%	1,5x	2,1

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Criteo	15,4	-0,3%	-12,1%	-30,3%	991	0,8x	4,9x	4,2x	6,9x	7,1x	13,4%	1,1x	0,0%	19,5
GL Events	23,3	+0,9%	-1,3%	+42,1%	690	1,0x	9,8x	9,1x	13,3x	12,3x	3,2%	1,4x	2,9%	28,1
Ipsos SA	27,7	+2,2%	+8,0%	+31,5%	1 217	0,9x	9,4x	8,4x	9,5x	8,6x	7,1%	1,1x	3,3%	33,0
Omnicom	73,7	+5,2%	+2,4%	+6,5%	16 040	1,3x	9,0x	8,7x	13,6x	13,1x	9,0%	6,7x	3,2%	70,9
Publicis	40,1	+1,4%	-12,9%	-19,3%	9 481	1,4x	8,3x	7,3x	8,3x	8,1x	13,2%	1,3x	5,6%	45,6
Solocal	0,5	-28,2%	-30,7%	-3,7%	308	1,4x	6,0x	5,1x	8,9x	6,2x	-23,4%	-	0,0%	0,9
WPP	12,3	+2,7%	-1,4%	+17,5%	15 283	1,2x	8,7x	8,8x	10,6x	10,8x	9,7%	1,3x	5,8%	13,2
Moyenne Media Agence Marke						1,3x	8,6x	8,3x	11,1x	10,9x	9,9%	3,2x	4,5%	

Faits marquants du secteur :

-

Media Diffuseurs TV-Radio

Opinion secteur :



2,6

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,6



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



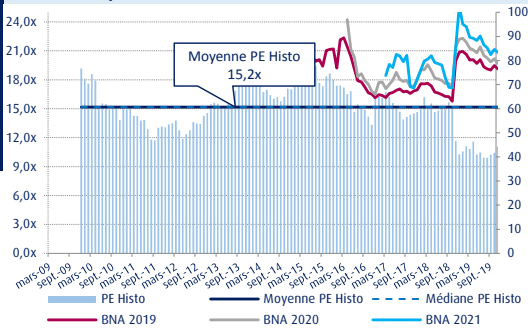
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



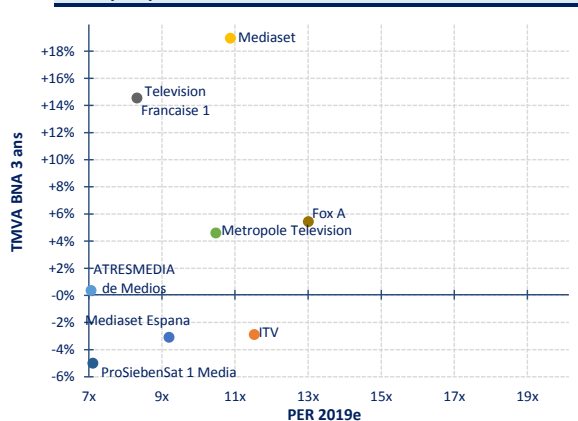
PER historiques et évolution des BNA



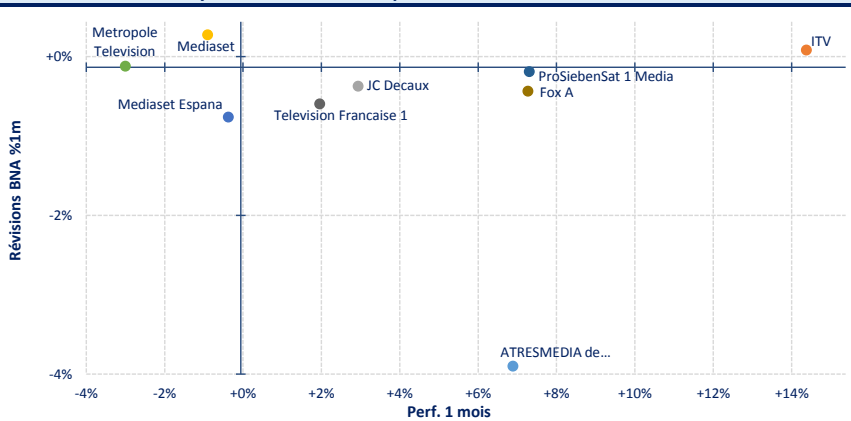
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ATRESMEDIA de Med	Esp.	1 017	15,9%	117	20,5%	1,2x		2,2
ITV	U-K	3 898	20,6%	621	32,5%	1,3x		4,2
JC Decaux	Fr.	3 842	11,1%	257	6,3%	1,6x		2,2
Mediaset	It.	2 996	13,9%	240	9,1%	2,1x		0,5
Mediaset Espana	Esp.	944	25,4%	191	25,4%	-0,5x		1,1
Metropole Television	Fr.	1 459	18,7%	178	18,1%	0,2x		2,1
ProSiebenSat 1 Media	All.	4 175	16,2%	412	13,1%	2,6x		
RTL	All.	6 685	16,6%	700	22,4%	0,4x		3,3
Television Francaise 1	Fr.	2 348	10,5%	170	12,9%	0,0x		1,0
Fox A	U-S	10 994	18,5%	1 257	12,2%	1,5x		
Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio					16,7%	17,3%	1,0x	2,1

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
ATRESMEDIA de Medi	3,9	+6,9%	+4,7%	-17,3%	887	1,0x	6,6x	6,9x	7,3x	7,5x	12,2%	1,9x	11,1%	4,3
ITV	1,8	+14,4%	+20,8%	+17,4%	7 311	2,2x	10,8x	10,8x	11,8x	12,0x	6,1%	7,0x	5,1%	1,7
JC Decaux	26,8	+3,0%	+6,1%	+3,3%	5 707	1,8x	16,2x	15,1x	22,6x	20,8x	3,8%	2,3x	2,2%	27,6
Mediaset	2,7	-0,8%	-2,8%	+5,8%	3 067	1,4x	10,3x	8,7x	13,3x	11,3x	3,1%	1,2x	3,5%	2,8
Mediaset Espana	5,7	-0,3%	-7,7%	+1,1%	1 774	1,8x	7,2x	7,4x	9,2x	9,6x	9,8%	1,9x	7,7%	6,2
Metropole Television	15,8	-2,9%	-2,8%	+10,5%	1 990	1,4x	7,8x	7,2x	11,5x	10,9x	9,0%	2,6x	6,4%	18,6
ProSiebenSat 1 Media	14,1	+7,4%	-1,3%	-12,4%	3 181	1,3x	8,3x	7,7x	7,7x	7,5x	3,0%	3,1x	6,6%	15,5
RTL	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	50,7
Television Francaise 1	7,6	+2,0%	-12,3%	+2,0%	1 595	0,7x	6,4x	5,7x	9,4x	8,7x	10,6%	1,0x	6,2%	10,2
Fox A	33,0	+7,3%	+8,7%		20 494	2,1x	11,6x	10,3x	15,7x	13,4x	7,1%	2,2x	1,1%	34,1
Moyenne Media Diffuseurs TV-R		+6,4%	+6,9%	+2,9%		1,9x	11,1x	#####	14,4x	13,0x	6,4%	2,9x	3,3%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



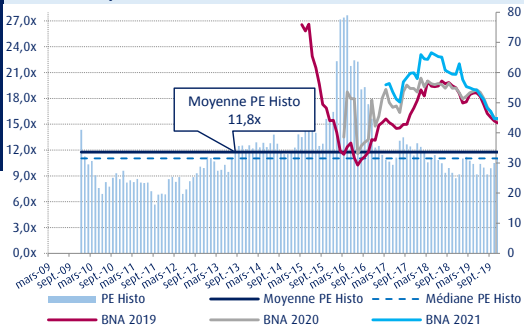
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



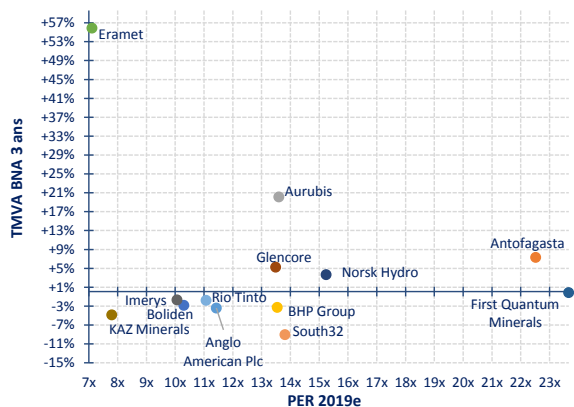
PER historiques et évolution des BNA



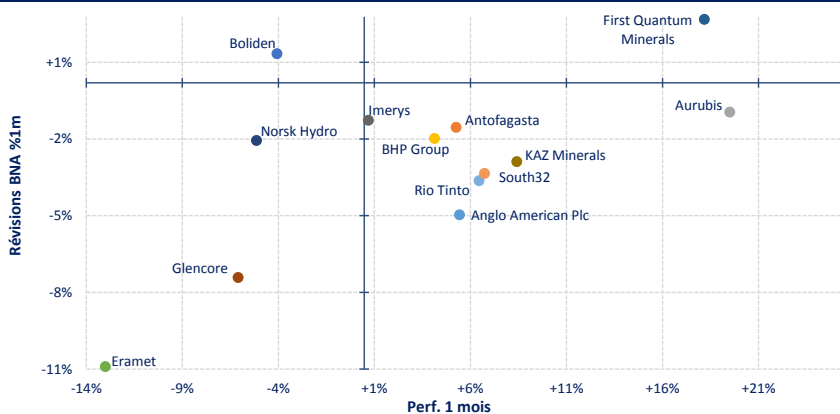
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Anglo American Plc	U-K	26 220	24,0%	3 180	15,6%	0,4x		3,1
Antofagasta	U-K	4 400	30,5%	513	11,3%	0,3x		1,4
Aurubis	All.	11 829	1,9%	164	6,8%	-0,1x		1,6
BHP Group	U-K	40 007	39,3%	9 155	19,4%	0,5x		3,4
Boliden	Suède	4 874	15,4%	571	14,8%	0,3x		1,3
Eramet	Fr.	3 534	9,9%	-23		1,7x		1,3
First Quantum Miner	Can.	3 686	15,0%	133	2,7%	4,8x		2,4
Glencore	U-K	191 715	2,0%	1 901	5,0%	3,1x		0,0
Imerys	Fr.	4 458	10,2%	217		2,0x		2,2
KAZ Minerals	U-K	1 924	41,8%	414	19,1%	2,4x		1,6
Norsk Hydro	Norv.	15 007	2,4%	-52	2,7%	1,3x		2,5
Rio Tinto	U-K	38 597	36,5%	9 136	20,3%	0,3x		3,9
South32	Austr.	6 032	11,1%	450	5,6%	-0,4x		0,5
Moyenne Mines			18,5%		11,2%	1,3x		1,9

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Anglo American Plc	25,6	+5,0%	+7,5%	+24,6%	31 564	1,5x	6,3x	7,0x	10,3x	11,3x	8,1%	1,5x	3,9%	26,5
Antofagasta	11,1	+4,8%	-2,1%	+16,9%	10 974	2,7x	8,8x	9,3x	22,1x	22,4x	7,3%	1,7x	2,2%	10,5
Aurubis	55,1	+19,0%	+26,9%	+22,2%	2 479	0,2x	11,3x	9,4x	15,8x	13,5x	3,2%	0,9x	2,4%	47,8
BHP Group	20,8	+3,7%	-5,3%	+6,5%	105 323	3,2x	8,2x	9,2x	12,0x	13,5x	7,6%	2,5x	5,6%	20,7
Boliden	23,9	-4,5%	-1,1%	+25,3%	6 548	1,4x	9,4x	8,3x	11,6x	10,2x	3,4%	1,7x	4,6%	25,6
Eramet	41,8	-13,5%	-23,6%	-23,5%	1 110	0,6x	6,5x	5,3x	34,5x	7,0x	-21,8%	0,8x	1,2%	74,0
First Quantum Mineral	9,2	+17,7%	+23,3%	+9,4%	6 360	3,6x	23,7x	11,4x	32,1x	23,6x	-9,8%	0,7x	0,1%	10,5
Glencore	2,7	-6,6%	-13,6%	-23,5%	35 700	0,4x	17,8x	13,3x	20,0x	13,4x	9,5%	1,0x	5,6%	3,4
Imerys	37,0	+0,2%	-7,8%	-18,1%	2 932	1,0x	9,8x	9,1x	10,8x	10,0x	8,1%	0,9x	5,8%	38,4
KAZ Minerals	6,4	+8,0%	+16,3%	-2,3%	3 027	2,9x	7,0x	7,2x	7,6x	7,7x	-9,6%	1,9x	1,2%	6,8
Norsk Hydro	3,2	-5,6%	-4,4%	-19,9%	6 641	0,6x	22,5x	11,0x	36,3x	15,2x	3,5%	0,8x	3,8%	3,7
Rio Tinto	51,8	+6,0%	-2,4%	+15,7%	84 063	2,5x	6,9x	7,7x	9,6x	11,0x	8,7%	2,3x	7,7%	51,4
South32	1,8	+6,3%	+2,5%	-11,4%	8 689	1,4x	12,5x	8,8x	19,7x	13,7x	7,2%	1,0x	2,5%	1,8
Moyenne Mines		+3,3%	-2,7%	+6,9%		2,3x	9,6x	9,1x	13,7x	12,9x	7,3%	2,0x	5,5%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



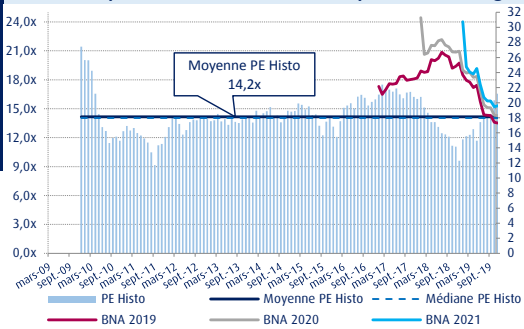
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



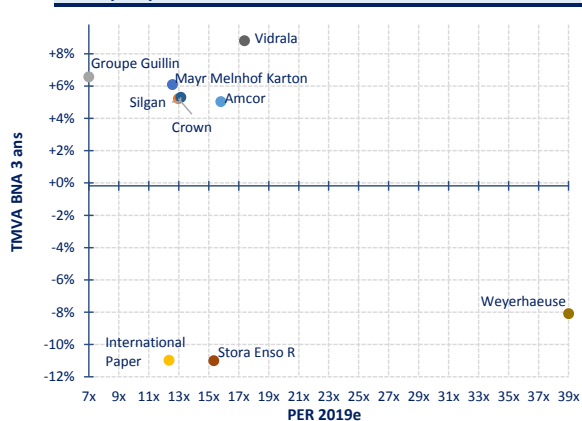
PER historiques et évolution des BNA Papiers & Emballages



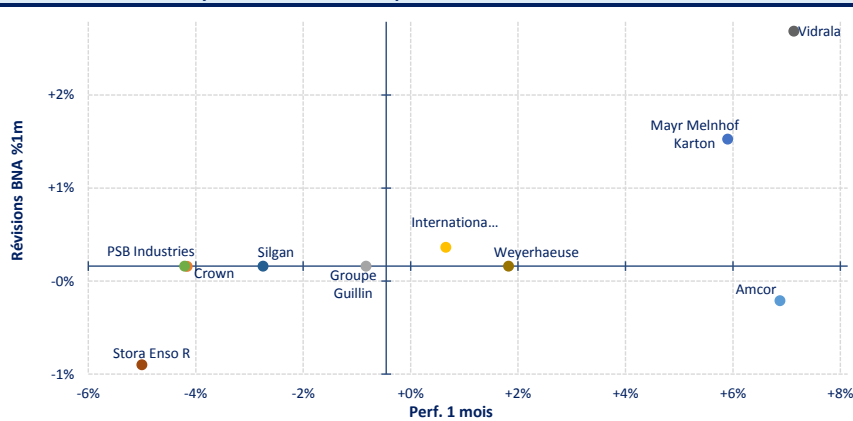
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amcor	U-S	11 814	11,3%	752	12,0%	2,7x		
Crown	U-S	10 415	11,8%	608	11,6%	4,3x		2,8
Groupe Guillin	Fr.	657	9,2%	42		0,6x		
International Paper	U-S	20 177	11,1%	1 517	8,6%	2,5x		
Mayr Melnhof Karton	Autri.	2 573	9,8%	186		0,3x		
PSB Industries	Fr.	269	3,8%	6		0,2x		
Silgan	U-S	4 021	9,3%	215	12,0%	3,2x		
Stora Enso R	Finl.	10 077	9,7%	479	9,0%	2,3x		
Vidrala	Esp.	991	17,1%	132	14,6%	1,3x		
Weyerhaeuse	U-S	5 882	11,0%	270	4,6%	4,6x		
Moyenne Papiers & Emballages					10,4%	10,3%	2,2x	2,8

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Amcor	9,5	+7,3%	+3,9%	+16,1%	15 372	1,7x	15,2x	14,0x	17,2x	15,7x	6,0%	3,2x	4,5%	9,3
Crown	64,4	-3,7%	+12,8%	+57,7%	8 730	1,5x	12,4x	11,3x	14,3x	12,9x	6,9%	6,1x	0,0%	71,3
Groupe Guillin	15,9	-0,4%	-12,0%	-12,1%	294	0,5x	5,7x	5,3x	7,1x	6,9x	9,0%	0,8x	3,7%	24,8
International Paper	41,6	+1,1%	+8,4%	+7,6%	16 323	1,2x	11,2x	12,8x	10,5x	12,2x	10,8%	2,4x	4,3%	42,4
Mayr Melnhof Karton	120,4	+6,4%	+10,3%	+7,9%	2 408	1,0x	10,0x	9,2x	12,8x	12,5x	10,0%	1,6x	3,0%	136,5
PSB Industries	19,3	-3,8%	-13,3%	-28,0%	70	0,3x	7,4x	7,0x	11,1x	10,0x	2,1%	0,5x	3,6%	23,3
Silgan	27,2	-2,3%	+1,0%	+20,6%	3 014	1,2x	12,8x	11,7x	14,1x	13,0x	8,8%	3,3x	1,5%	29,6
Stora Enso R	12,3	-4,5%	+5,5%	+16,6%	9 688	1,3x	13,8x	14,1x	15,7x	15,2x	1,7%	1,4x	4,0%	12,2
Vidrala	89,3	+7,6%	+20,8%	+27,1%	2 433	2,8x	16,6x	15,2x	18,1x	17,3x	5,2%	3,4x	1,3%	89,3
Weyerhaeuse	26,6	+2,3%	+8,1%	+21,0%	19 832	4,3x	39,2x	28,4x	72,6x	38,9x	2,9%	-	4,6%	28,7
Moyenne Papiers & Emballages						2,2x	19,7x	#####	29,1x	20,3x	6,0%	2,3x	3,6%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarianne



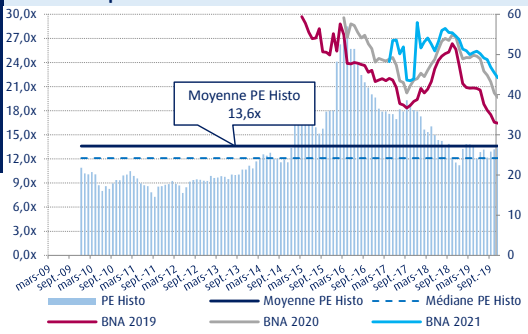
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



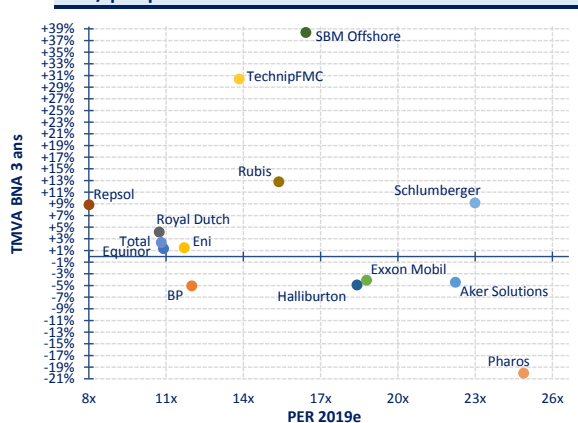
PER historiques et évolution des BNA Pétrole



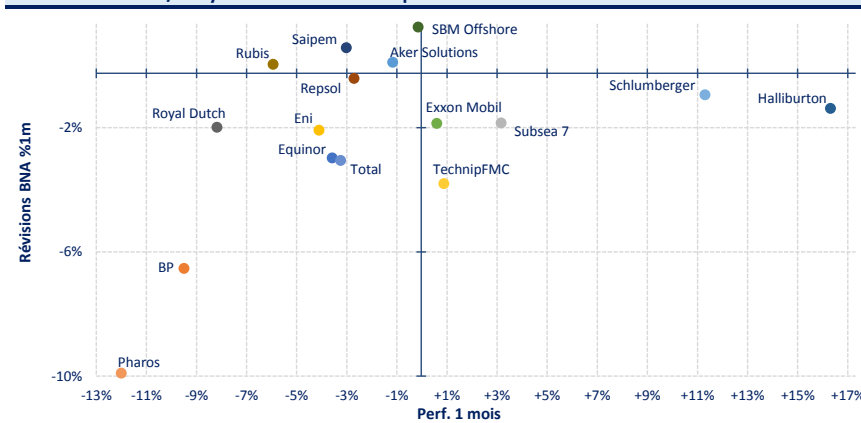
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Aker Solutions	Norv.	2 816	3,3%	27	5,8%	1,4x		0,6
BP	U-K	253 316	6,8%	8 883	8,5%	1,4x		2,7
CGG	Fr.	1 235	15,8%	-7	7,1%	1,2x		0,7
Eni	It.	74 852	12,7%	3 467	9,9%	1,0x		1,6
Equinor	Norv.	62 216	19,8%	4 477	13,9%	0,7x		2,5
Exxon Mobil	U-S	228 870	7,4%	10 159	6,3%	1,1x		3,8
Halliburton	U-S	20 070	9,0%	951	9,0%	2,2x		3,1
Repsol	Esp.	47 951	8,5%	2 310	7,9%	1,1x		1,2
Royal Dutch	U-K	323 118	9,1%	16 839	9,7%	1,3x		3,0
Rubis	Fr.	5 700	8,0%	321	13,3%	1,4x		3,0
Saipem	It.	9 030	6,1%	100	7,5%	1,0x		1,4
SBM Offshore	P-B	1 876	17,8%	138		4,5x		1,0
Schlumberger	U-S	29 529	9,1%	1 824	6,6%	2,1x		3,0
Pharos	U-K	175	22,9%	0	6,0%	0,1x		2,6
Subsea 7	Norv.	3 391	3,0%	54	1,9%	-0,3x		3,9
TechnipFMC	U-S	12 179	8,4%	471	7,1%	-0,2x		3,4
Total	Fr.	176 822	9,3%	10 746	8,9%	0,9x		2,8
Moyenne Pétrole					10,4%	8,1%	1,2x	2,4

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Aker Solutions	2,2	-1,1%	-23,3%	-49,4%	587	0,3x	10,1x	10,6x	14,8x	21,9x	-11,2%	0,8x	0,4%	3,2
BP	5,5	-9,5%	-8,3%	-10,1%	111 339	0,6x	9,3x	8,5x	12,8x	11,7x	7,7%	1,3x	6,5%	7,1
CGG	2,7	+10,3%	+21,4%	+126,5%	1 903	2,1x	13,3x	11,0x	1486,7x	24,1x	5,6%	1,2x	0,0%	2,8
Eni	13,6	-4,1%	-3,1%	-4,6%	48 770	0,9x	7,0x	6,4x	14,2x	11,4x	7,7%	1,0x	6,3%	16,5
Equinor	16,9	-3,6%	-2,7%	-13,3%	56 093	1,1x	5,7x	4,7x	12,3x	10,6x	6,7%	1,5x	5,6%	19,5
Exxon Mobil	62,2	+0,6%	-4,7%	-10,1%	263 027	1,3x	17,7x	14,1x	26,0x	18,5x	2,0%	1,5x	5,0%	70,6
Halliburton	21,5	+16,3%	+18,4%	-19,8%	18 909	1,3x	14,6x	13,3x	19,8x	18,1x	5,2%	2,2x	3,0%	23,4
Repsol	14,3	-2,7%	+2,4%	-4,1%	20 159	0,6x	7,4x	6,2x	9,4x	7,7x	8,9%	0,7x	6,7%	17,7
Royal Dutch	25,6	-8,2%	-6,3%	-9,6%	201 631	0,8x	9,3x	8,5x	12,4x	10,4x	9,3%	1,2x	6,7%	32,9
Rubis	51,7	-5,9%	-0,8%	+3,6%	5 173	1,1x	13,7x	12,5x	16,4x	15,1x	5,3%	2,2x	3,2%	64,3
Saipem	4,2	-3,0%	-7,9%	+17,9%	4 178	0,6x	9,9x	9,3x	33,4x	19,0x	10,2%	1,0x	0,3%	5,5
SBM Offshore	16,3	-0,1%	+2,4%	+28,7%	3 065	3,5x	19,6x	15,5x	24,3x	16,1x	-5,6%	1,1x	2,2%	21,0
Schlumberger	35,0	+11,3%	+4,5%	-4,9%	48 481	2,1x	22,5x	19,2x	26,7x	22,7x	4,2%	2,1x	5,1%	38,0
Pharos	0,6	-12,0%	-21,9%	-31,5%	236	1,4x	6,1x	6,9x	47,7x	24,6x	-15,0%	0,5x	10,8%	0,8
Subsea 7	9,9	+3,2%	+0,4%	+15,4%	2 948	0,8x	28,4x	14,4x	55,9x	26,5x	3,9%	0,6x	1,3%	11,8
TechnipFMC	18,0	+0,9%	-21,6%	-6,3%	8 029	0,6x	7,6x	7,7x	17,6x	13,5x	-0,1%	0,9x	2,6%	25,6
Total	47,8	-3,2%	+2,5%	-2,3%	121 119	0,9x	9,4x	8,3x	11,9x	10,5x	7,0%	1,2x	5,5%	58,2
Moyenne Pétrole		-2,8%	-3,3%	-7,9%		1,1x	12,3x	#####	20,7x	13,9x	5,9%	1,4x	5,6%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



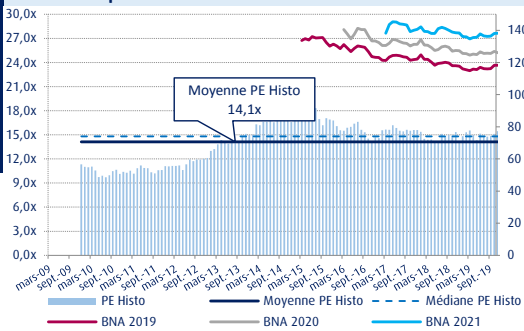
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



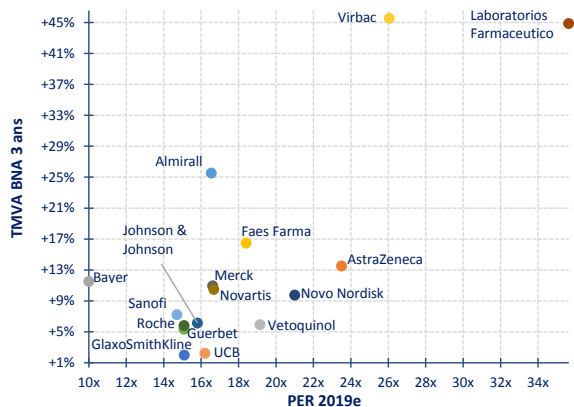
PER historiques et évolution des BNA Pharmacie



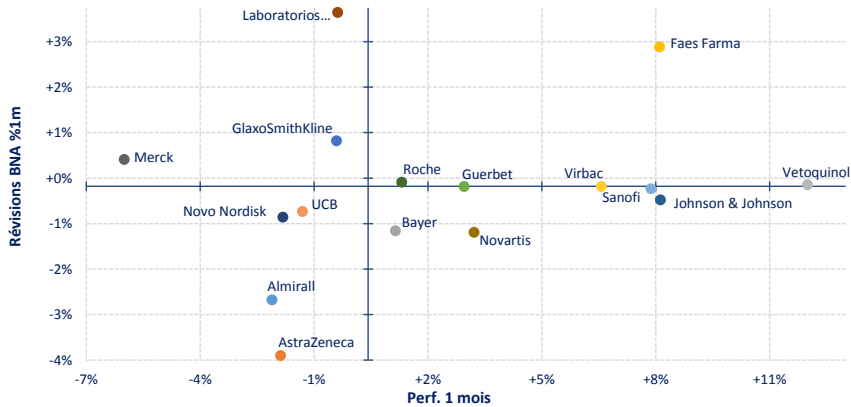
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Almirall	Esp.	872	19,9%	129	8,0%	1,3x		0,4
AstraZeneca	U-K	21 841	27,1%	4 177	14,6%	1,7x		4,2
Bayer	All.	44 123	19,6%	3 616	8,2%	3,1x		3,6
Faesa Farma	Esp.	364	22,4%	68	17,4%	-0,6x		2,1
GlaxoSmithKline	U-K	40 271	27,3%	7 216	23,0%	2,3x		2,1
Guerbet	Fr.	818	6,6%	37		2,5x		1,6
Johnson & Johnson	U-S	73 730	30,6%	20 638	19,9%	0,3x		2,9
Laboratorios Farmace	Esp.	369	9,6%	32	10,2%	-0,1x		0,2
Merck	All.	16 039	14,3%	2 368	7,7%	2,3x		3,7
Novartis	Suis.	43 081	29,1%	10 829	13,8%	1,1x		2,1
Novo Nordisk	Dan.	16 197	43,3%	5 232	79,0%	-0,2x		4,6
Roche	Suis.	56 975	35,8%	14 003	36,7%	0,1x		2,6
Sanofi	Fr.	36 883	25,8%	7 356	10,2%	1,3x		3,1
UCB	Belg.	4 722	23,2%	798	13,0%	-0,2x		1,3
Vetoquinol	Fr.	390	12,1%	33		-1,4x		
Virbac	Fr.	940	10,6%	51	10,1%	2,5x		2,9
Moyenne Pharmacie			22,3%		19,4%	1,0x		2,5

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Almirall	14,7	-2,5%	-4,6%	+2,2%	2 556	3,4x	17,2x	15,0x	17,7x	16,3x	6,6%	2,0x	1,4%	19,1
AstraZeneca	86,5	-2,3%	+5,1%	+18,3%	113 453	5,8x	21,5x	18,8x	27,5x	23,2x	1,5%	8,6x	2,8%	93,4
Bayer	71,0	+0,7%	+4,3%	+10,3%	66 223	2,3x	11,9x	9,9x	11,1x	9,7x	7,9%	1,5x	4,0%	81,6
Faesa Farma	5,3	+7,7%	+15,4%	+61,0%	1 461	3,7x	16,8x	13,2x	21,0x	18,1x	3,5%	4,1x	1,4%	5,0
GlaxoSmithKline	20,7	-0,8%	+5,2%	+16,4%	102 369	3,4x	12,3x	11,6x	14,6x	14,8x	4,8%		4,5%	21,8
Guerbet	52,7	+2,5%	+8,2%	-7,4%	662	1,2x	17,4x	13,1x	17,8x	14,8x	6,0%	1,7x	1,5%	54,6
Johnson & Johnson	127,0	+7,7%	+8,1%	-4,4%	334 121	4,6x	15,1x	13,5x	16,3x	15,5x	5,2%	5,1x	2,7%	135,1
Laboratorios Farmaceu	24,8	-0,8%	+17,0%	+42,5%	1 373	3,8x	39,0x	33,7x	40,6x	35,4x	-1,2%	4,3x	0,6%	23,8
Merck	102,7	-6,4%	+3,7%	+6,5%	44 652	3,4x	23,8x	17,6x	18,8x	16,3x	1,1%	2,5x	1,3%	107,9
Novartis	83,3	+2,8%	+5,3%	+17,9%	190 664	5,2x	18,0x	16,5x	17,9x	16,4x	4,7%	3,3x	3,2%	86,4
Novo Nordisk	51,2	-2,2%	+13,8%	+25,6%	120 107	7,6x	17,6x	16,6x	23,7x	20,7x	3,6%	16,3x	2,1%	52,0
Roche	274,6	+0,9%	+10,0%	+18,2%	235 076	4,3x	11,9x	11,3x	15,3x	14,8x	5,3%	7,4x	3,0%	289,8
Sanofi	89,2	+7,4%	+12,1%	+13,4%	111 721	3,5x	13,5x	12,6x	15,3x	14,4x	6,0%	1,9x	3,5%	92,3
UCB	71,7	-1,7%	+9,4%	-5,0%	13 513	3,0x	12,7x	13,0x	16,1x	15,9x	6,3%	2,0x	1,7%	78,1
Vetoquinol	63,6	+11,6%	+16,1%	+28,7%	753	1,7x	14,3x	12,0x	22,2x	18,9x	4,6%	1,9x	0,7%	68,8
Virbac	224,5	+6,1%	+32,8%	+84,0%	1 892	2,4x	23,0x	18,3x	34,2x	25,8x	2,9%	3,6x	0,3%	235,5
Moyenne Pharmacie		+2,5%	+8,1%	+11,8%		4,6x	15,5x	#####	17,7x	16,3x	4,7%	5,6x	3,0%	

Faits marquants du secteur :

-

Pneumatiens

Opinion secteur :



2,7

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



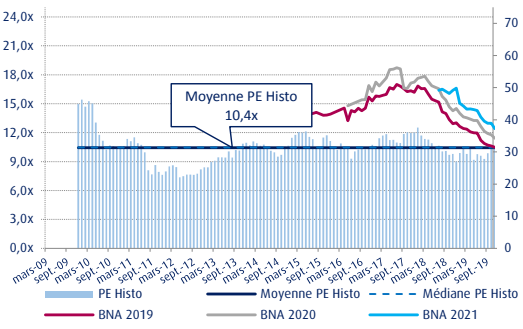
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



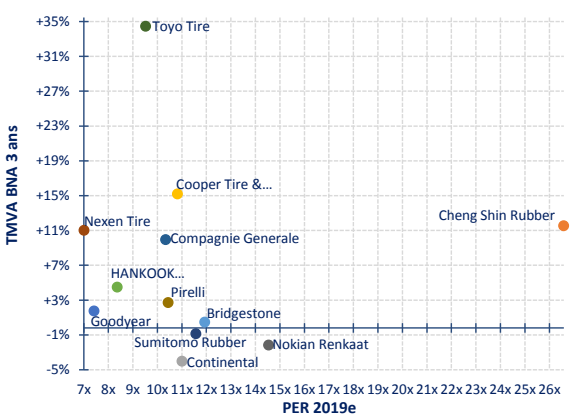
PER historiques et évolution des BNA Pneumatiens



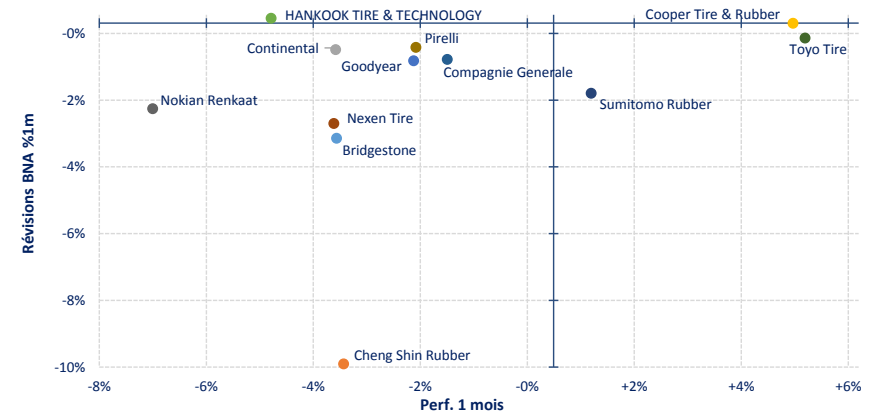
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Bridgestone	Jap.	29 066	9,7%	2 304	11,2%	0,1x		
Cheng Shin Rubber	Taiw.	3 275	6,9%	136	6,3%	1,7x		
Continental	All.	44 548	6,9%	-66	11,7%	0,5x		
Cooper Tire & Rubber	U-S	2 467	6,2%	71	8,2%	0,0x		
Goodyear	U-S	13 407	6,4%	253	7,7%	3,0x		
HANKOOK TIRE & TEC	Kor.	5 349	8,2%	381	7,0%	0,6x		
Compagnie Generale	Fr.	23 938	12,3%	1 755	13,5%	1,1x		
Nexen Tire	Kor.	1 619	10,2%	95	7,7%	2,6x		
Nokian Renkaat	Finl.	1 600	19,9%	386	17,1%	-0,2x		
Pirelli	It.	5 309	16,6%	466	8,5%	2,7x		
Sumitomo Rubber	Jap.	7 346	5,6%	261	7,1%	1,9x		
Toyo Tire	Jap.	3 143	10,1%	181	12,6%	1,4x		
Moyenne Pneumatiens			9,9%		9,9%	1,3x		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Bridgestone	35,6	-4,1%	+0,7%	-4,0%	25 057	0,9x	9,6x	8,9x	11,0x	11,5x	4,3%	1,3x	3,7%	34,2
Cheng Shin Rubber	1,2	-3,9%	-5,7%	-3,1%	4 002	1,5x	22,4x	19,7x	31,3x	26,1x	7,6%	1,7x	2,9%	1,1
Continental	119,1	-4,1%	-5,7%	-5,1%	23 829	0,6x	8,9x	7,5x	11,8x	10,5x	4,9%	1,5x	3,3%	129,7
Cooper Tire & Rubber	26,4	+4,5%	+11,1%	-6,6%	1 325	0,5x	8,7x	6,1x	18,8x	10,4x	2,6%	-	1,4%	31,4
Goodyear	14,4	-2,6%	+14,4%	-25,0%	3 343	0,6x	9,0x	7,1x	11,1x	7,0x	7,0%		4,0%	16,7
HANKOOK TIRE & TEC	26,1	-5,3%	+10,7%	-19,2%	3 235	0,7x	8,5x	7,0x	8,7x	7,9x	11,6%	0,6x	1,3%	30,0
Compagnie Generale	111,2	-2,0%	+6,5%	+25,6%	19 832	1,1x	8,6x	7,7x	10,6x	9,9x	6,5%	1,5x	3,5%	118,2
Nexen Tire	7,0	-4,1%	-2,0%	+0,9%	716	0,9x	8,6x	8,0x	7,5x	6,6x	4,1%	0,6x	1,1%	9,1
Nokian Renkaat	24,8	-7,5%	-8,9%	-9,7%	3 448	2,2x	10,9x	10,9x	14,1x	14,1x	1,3%	2,1x	6,1%	27,0
Pirelli	5,2	-2,6%	-7,7%	-13,0%	5 224	1,6x	9,9x	8,9x	10,4x	10,0x	5,9%	1,1x	3,6%	5,9
Sumitomo Rubber	11,8	+0,7%	+10,1%	-0,2%	3 095	0,6x	11,4x	11,0x	11,9x	11,1x	8,8%	0,8x	3,9%	10,6
Toyo Tire	13,7	+4,7%	+15,3%	+4,1%	2 112	0,9x	8,9x	7,8x	11,5x	9,1x	-2,4%	1,2x	2,7%	15,1
Moyenne Pneumatiens		-3,2%	+0,8%	+0,3%		1,0x	9,8x	8,7x	12,1x	11,1x	5,3%	1,3x	3,5%	

Faits marquants du secteur :

-

Services

Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



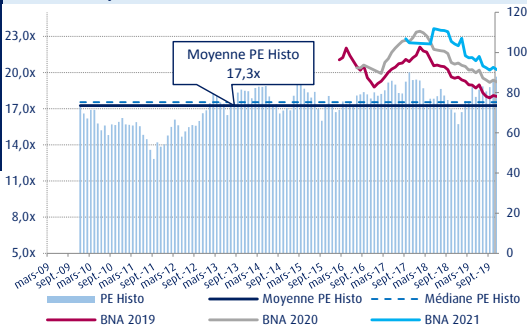
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



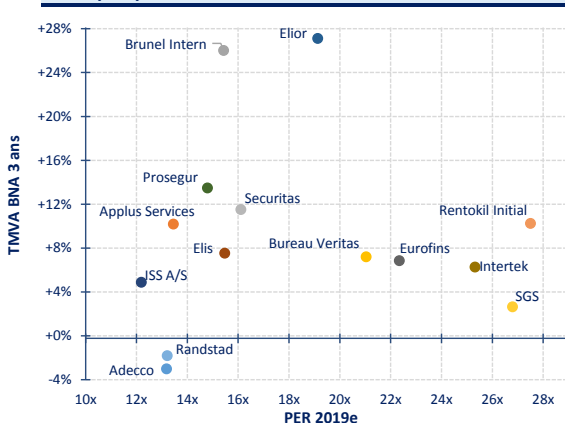
PER historiques et évolution des BNA Services



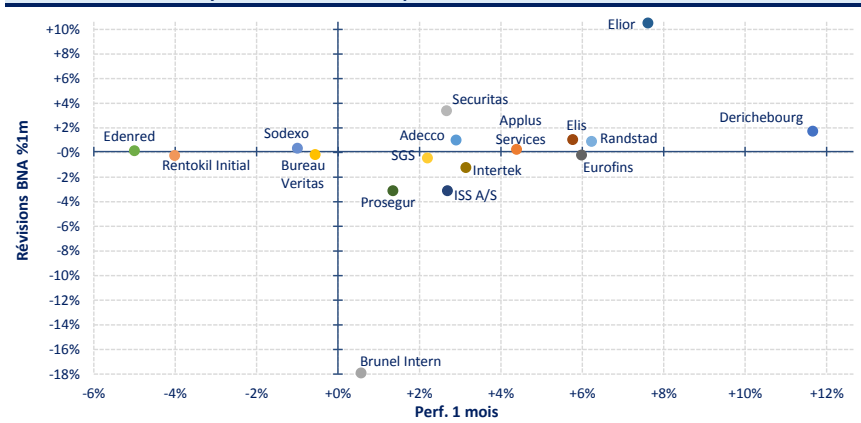
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Adecco	Suis.	23 454	4,2%	637	16,9%	0,8x		
Applus Services	Esp.	1 779	10,8%	63	10,8%	1,9x		0,5
Brunel Intern	P-B	1 050	2,9%	17		-2,3x		2,8
Bureau Veritas	Fr.	5 058	15,5%	459	17,7%	2,0x		2,5
Derichebourg	Fr.	2 849	3,0%	51		1,1x		0,9
Edenred	Fr.	1 596	34,1%	316	38,3%	1,8x		0,8
Elior	Fr.	5 054	3,5%	83	5,5%	1,7x		2,0
Elis	Fr.	3 284	13,8%	237	6,7%	3,3x		0,0
Eurofins	Fr.	4 542	11,7%	280	9,5%	3,6x		1,5
Intertek	U-K	3 575	17,1%	409	24,5%	1,1x		3,3
ISS A/S	Dan.	10 493	4,1%	207	9,3%	2,7x		1,9
Prosegur	Esp.	4 191	7,8%	136	11,1%	1,4x		2,8
Randstad	P-B	23 709	4,6%	661		1,0x		3,1
Rentokil Initial	U-K	3 259	14,3%	320	13,3%	1,6x		0,2
Securitas	Suède	10 665	5,0%	334	13,5%	2,0x		1,9
SGS	Suis.	6 094	16,2%	595	25,6%	0,9x		2,7
Sodexo	Fr.	22 967	5,5%	789	14,1%	0,8x		2,9
Moyenne Services			10,2%		15,5%	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 (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Adecco	56,3	+2,9%	+7,2%	+32,6%	9 125	0,4x	10,4x	9,4x	13,7x	13,3x	6,8%	2,4x	4,0%	55,7
Applus Services	11,2	+4,4%	-7,0%	+4,9%	1 596	1,2x	11,0x	9,8x	14,7x	13,6x	8,0%	2,0x	1,4%	14,1
Brunel Intern	8,8	+0,6%	-20,4%	-17,0%	446	0,3x	12,1x	9,8x	46,9x	15,6x	-	1,5x	1,2%	11,8
Bureau Veritas	23,1	-0,6%	+5,0%	+22,8%	10 321	2,5x	16,0x	14,8x	23,0x	21,2x	4,9%	8,7x	2,5%	24,1
Derichebourg	3,6	+11,7%	+3,5%	-4,9%	564	0,3x	9,2x	7,8x	11,5x	10,1x	7,8%	1,0x	2,9%	4,3
Edenred	44,3	-5,0%	+4,4%	+30,5%	10 538	7,6x	22,4x	19,4x	32,9x	29,0x	4,2%	-	2,2%	43,3
Elior	12,9	+7,6%	+4,0%	+6,5%	2 238	0,6x	16,1x	14,5x	22,3x	19,3x	4,8%	1,3x	2,2%	13,1
Elis	18,3	+5,8%	+9,6%	+25,6%	4 048	2,3x	16,8x	15,8x	18,3x	15,6x	4,1%	1,4x	2,1%	19,6
Eurofins	492,2	+6,0%	+10,2%	+42,1%	8 751	2,6x	22,6x	18,4x	29,4x	22,5x	3,1%	3,6x	0,7%	461,8
Intertek	66,0	+3,1%	+2,4%	+17,2%	10 620	3,3x	19,3x	18,1x	26,9x	25,4x	3,6%	9,0x	1,9%	63,4
ISS A/S	21,2	+2,7%	-10,0%	-16,4%	3 911	0,6x	13,3x	11,1x	15,4x	12,3x	3,2%	2,3x	4,8%	22,7
Prosegur	3,8	+1,4%	+8,1%	-16,5%	2 244	0,7x	9,2x	8,0x	17,5x	14,9x	5,4%	2,1x	3,6%	4,9
Randstad	54,6	+6,2%	+15,0%	+35,0%	10 000	0,5x	10,5x	10,3x	13,3x	13,3x	9,4%	2,2x	5,3%	50,1
Rentokil Initial	5,1	-4,0%	-2,2%	+29,0%	9 409	3,3x	23,4x	21,2x	32,1x	27,6x	2,9%	7,2x	1,1%	5,5
Securitas	15,4	+2,7%	+6,3%	+10,8%	5 635	0,7x	13,2x	12,3x	17,0x	16,2x	4,2%	3,1x	3,0%	14,3
SGS	2 377,4	+2,2%	+4,8%	+11,2%	17 789	3,2x	19,7x	18,6x	29,7x	26,9x	3,6%	11,5x	3,0%	2 248,0
Moyenne Services		+1,9%	+5,0%	+21,5%		2,6x	17,3x	#####	24,1x	21,4x	4,7%	5,4x	2,7%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,0



Momentum

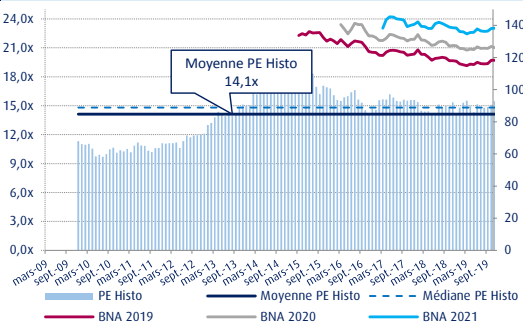
Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

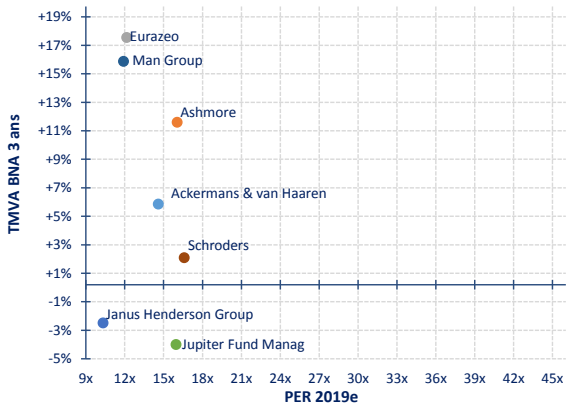
PER historiques et évolution des BNA Services Financiers & H



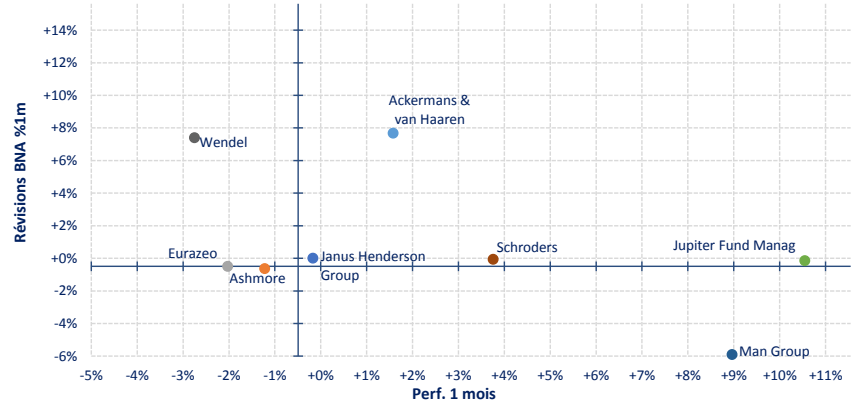
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances		
Ackermans & van Haer	Belg.	4 501	7,4%	371	4,6%	#N/A		4,0		
Ashmore	U-K	436	65,8%	243	24,8%	-2,4x		3,0		
Eurazeo	Fr.	4 712	13,3%	419	6,0%	2,9x		1,4		
Janus Henderson Gro	U-S	1 917	28,4%	419	9,4%	-0,9x		3,5		
Jupiter Fund Manag	U-K	452	42,3%	157	23,1%	-1,2x		2,6		
Man Group	U-K	945	31,4%	211		-0,5x		1,7		
Schroders	U-K	2 462	32,0%	642	4,3%	-3,8x		4,2		
Wendel	Fr.	8 666	11,2%	127		4,2x		1,0		
Moyenne Services Financiers & Holdin							29,0%	12,0%	#N/A	2,7

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Ackermans & van Haer	142,8	+2,1%	+3,0%	+4,8%	4 730	-	-	-	12,5x	14,3x	-	1,4x	1,8%	154,2
Ashmore	5,9	-0,7%	+2,4%	+30,6%	3 946	8,2x	12,5x	10,9x	17,6x	15,7x	6,0%	3,8x	3,6%	6,1
Eurazeo	61,0	-1,5%	-5,7%	+0,6%	4 679	1,5x	11,7x	10,0x	13,9x	11,8x	8,6%	0,9x	2,1%	70,7
Janus Henderson Grou	22,3	+0,3%	+14,0%	+23,9%	4 187	1,9x	6,8x	6,5x	10,2x	10,0x	9,0%	1,0x	5,8%	20,6
Jupiter Fund Manag	4,8	+11,0%	+8,3%	+34,5%	2 161	4,5x	10,7x	11,4x	14,5x	15,6x	10,1%	3,1x	6,0%	4,1
Man Group	1,9	+9,5%	-5,2%	+18,3%	2 805	2,9x	9,2x	9,1x	12,1x	11,6x	4,5%	2,0x	4,3%	1,9
Schroders	40,3	+4,3%	+6,0%	+40,9%	11 010	3,1x	9,7x	9,0x	17,5x	16,3x	2,9%	2,5x	3,3%	37,0
Wendel	121,2	-2,3%	-2,2%	+17,2%	5 356	1,2x	11,1x	10,8x	57,3x	45,8x	12,6%	2,8x	2,4%	138,3
Moyenne Services Financiers &		+2,2%	+2,9%	+23,5%		2,7x	8,9x	8,3x	20,6x	18,5x	6,1%	2,2x	3,4%	

Faits marquants du secteur :

-

Tabac

Opinion secteur :



2,9

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



Fiabilité des guidances



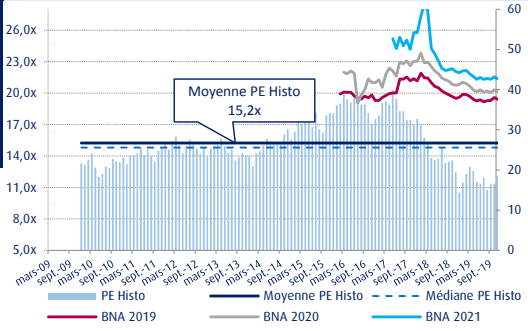
Qualité des Fondamentaux



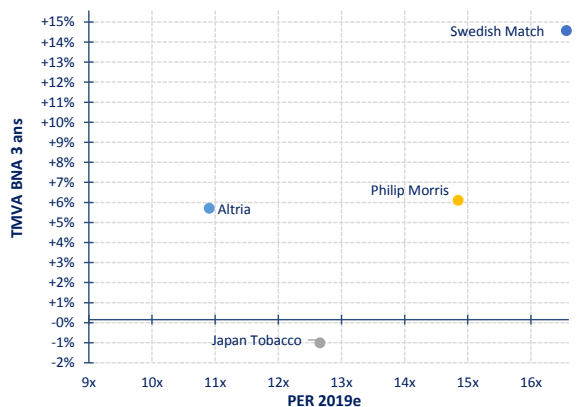
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Altria	U-S	17 851	54,2%	6 576	25,5%	2,6x		3,4
British American Tobac	U-K	30 813	42,8%	8 707	8,5%	3,6x		3,1
Japan Tobacco	Jap.	17 797	23,9%	2 889	13,5%	1,1x		3,4
Philip Morris	U-S	26 798	39,2%	7 122	50,3%	2,0x		2,5
Swedish Match	Suède	1 388	38,7%	396	57,1%	1,9x		3,3
Moyenne Tabac			39,7%		31,0%	2,2x		3,2

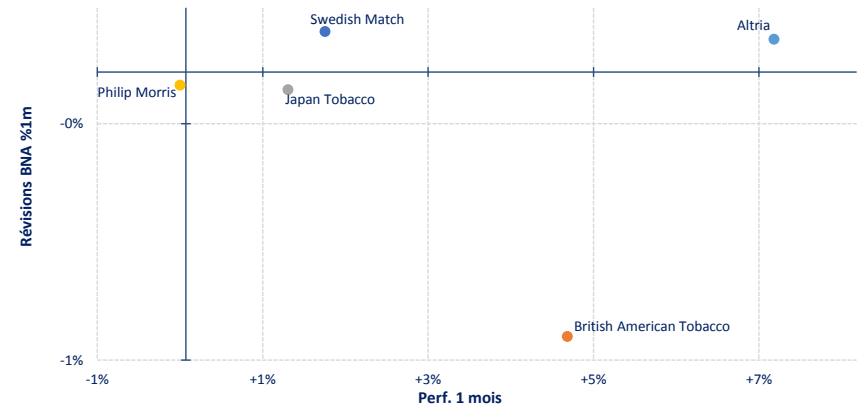
PER historiques et évolution des BNA Tabac



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Altria	45,0	+7,1%	+19,4%	-7,0%	84 143	6,1x	11,3x	11,0x	11,9x	11,3x	5,5%	9,0x	6,6%	47,8
British American Tobac	36,4	+4,6%	+2,3%	+12,5%	83 258	4,5x	10,5x	10,0x	9,9x	9,3x	9,5%	1,1x	6,7%	44,5
Japan Tobacco	20,6	+1,2%	+6,7%	-13,1%	36 463	2,7x	11,1x	11,3x	12,8x	13,0x	7,9%	1,8x	6,1%	22,1
Philip Morris	76,0	-0,1%	+15,9%	+0,4%	118 292	5,2x	13,4x	12,4x	16,3x	15,2x	6,2%	-	5,5%	82,1
Swedish Match	43,9	+1,7%	+13,3%	+23,7%	7 206	6,2x	16,1x	14,9x	19,0x	16,9x	4,9%	-	2,6%	47,8
Moyenne Tabac		+3,1%	+12,3%	+0,6%		5,0x	11,9x	#####	13,2x	12,5x	7,0%	2,8x	6,1%	

Faits marquants du secteur :

-

Les "Technos"

Opinion secteur :



2,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,2



Momentum

Valorisation

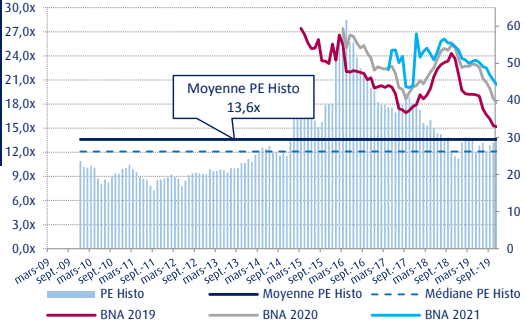
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



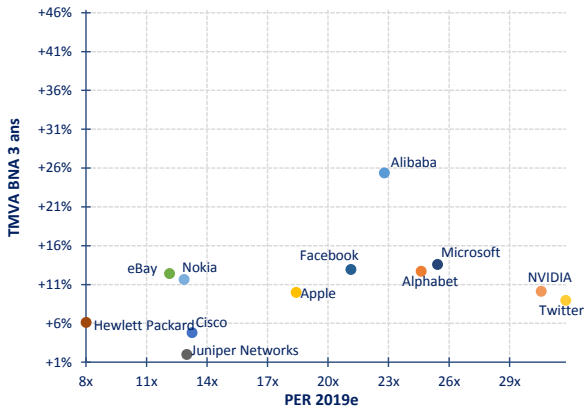
PER historiques et évolution des BNA Les "Technos"



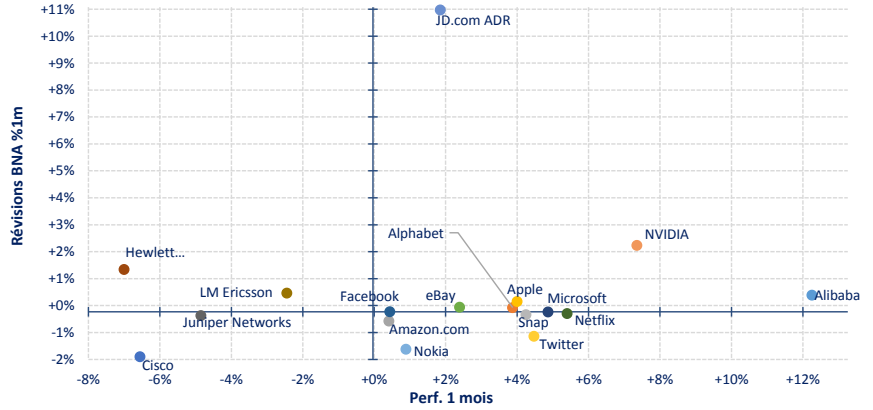
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Alibaba	H-K	66 766	18,4%	17 479	10,2%	-1,7x		1,0
Alphabet	U-S	146 099	21,5%	29 202	15,0%	-1,6x		1,7
Amazon.com	U-S	250 617	4,8%	9 371	10,2%	-0,5x		0,7
Apple	U-S	246 819	24,3%	50 695	31,1%	-1,1x		2,0
Cisco	U-S	45 741	33,1%	12 371	24,0%	-0,7x		3,3
eBay	U-S	9 686	27,9%	2 132	20,2%	1,3x		3,3
Facebook	U-S	63 286	33,6%	16 434	20,0%	-1,4x		0,6
Hewlett Packard	U-S	26 104	9,7%	2 165	8,5%	1,9x		1,8
Juniper Networks	U-S	3 972	16,5%	532	10,1%	-0,5x		2,8
LM Ericsson	Suède	21 754	9,9%	197	13,7%	-0,3x		1,2
Microsoft	U-S	126 010	35,3%	37 169	21,4%	-1,2x		3,0
Netflix	U-S	18 079	13,1%	1 361	10,4%	3,3x		1,5
Nokia	Finl.	23 370	8,4%	1 126	7,6%	-0,6x		1,9
NVIDIA	U-S	9 678	33,6%	2 388	24,2%	-2,1x		1,5
Snap	U-S	1 541	-59,4%	-863	-29,3%	5,4x		
Twitter	U-S	3 096	22,3%	1 705	7,2%	-3,1x		0,3
JD.com ADR	Chin.	73 663	1,3%	1 321	7,4%	-2,8x		0,2
Moyenne Les "Technos"			15,0%		12,5%	-0,3x		1,7

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Alibaba	184,0	+12,3%	+14,4%	+35,3%	493 618	14,4x	78,2x	56,3x	28,1x	22,9x	2,5%	5,3x	0,0%	208,1
Alphabet	1 209,4	+3,9%	+8,6%	+25,5%	777 873	5,1x	23,9x	19,1x	29,0x	24,7x	3,2%	4,6x	0,0%	1 326,5
Amazon.com	1 581,2	+0,4%	-4,3%	+6,2%	783 971	3,1x	63,5x	45,9x	85,0x	64,6x	2,8%	14,2x	0,0%	1 955,8
Apple	247,1	+4,0%	+25,8%	+61,0%	#####	4,1x	17,0x	15,9x	21,2x	18,5x	5,1%	15,1x	1,2%	236,1
Cisco	40,7	-6,5%	-9,5%	-4,6%	172 563	3,5x	10,7x	10,0x	14,0x	13,3x	7,2%	5,0x	3,1%	47,1
eBay	31,9	+2,4%	-12,1%	+22,3%	25 918	3,1x	11,1x	10,9x	12,8x	12,2x	8,2%	10,2x	1,0%	35,9
Facebook	174,3	+0,5%	+3,7%	+33,9%	497 188	7,1x	21,1x	15,5x	30,4x	21,2x	3,4%	5,5x	0,0%	214,2
Hewlett Packard	14,4	-7,0%	+4,6%	+10,6%	18 626	1,0x	10,7x	10,1x	8,6x	8,1x	9,5%	1,2x	3,0%	15,3
Juniper Networks	21,7	-4,8%	-0,6%	-14,1%	7 252	1,7x	10,4x	10,1x	14,1x	13,1x	6,4%	1,8x	3,1%	23,6
LM Ericsson	8,1	-2,4%	+9,4%	+2,8%	26 905	1,2x	12,4x	9,9x	21,7x	16,2x	1,0%	3,5x	1,4%	9,5
Microsoft	138,8	+4,9%	+12,5%	+41,2%	#####	7,9x	22,3x	19,7x	28,7x	25,5x	3,4%	9,8x	1,3%	145,8
Netflix	268,0	+5,4%	+1,5%	+8,1%	117 468	7,0x	53,6x	36,1x	88,8x	54,2x	-2,6%	19,0x	0,0%	327,8
Nokia	3,2	+0,9%	-31,3%	-39,1%	18 023	0,7x	8,6x	7,3x	16,0x	12,9x	-4,6%	1,2x	0,0%	4,3
NVIDIA	201,1	+7,4%	+23,1%	+50,4%	123 092	11,9x	35,5x	26,0x	40,2x	30,7x	2,8%	11,5x	0,3%	209,1
Snap	13,6	+4,3%	-5,7%	+157,5%	18 970	11,6x	-	-	-	-	-1,4%	10,0x	0,0%	16,4
Twitter	27,3	+4,5%	-28,7%	-15,3%	21 186	5,8x	25,8x	22,0x	13,4x	31,9x	4,0%	2,8x	0,0%	30,6
JD.com ADR	30,5	+1,9%	+8,9%	+49,7%	37 418	0,5x	40,7x	26,2x	33,3x	24,9x	3,9%	4,7x	0,0%	36,3
Moyenne Les "Technos"		+3,7%	+10,3%	+34,1%		6,3x	33,1x	#####	36,4x	29,1x	3,5%	9,9x	0,6%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,4



Momentum

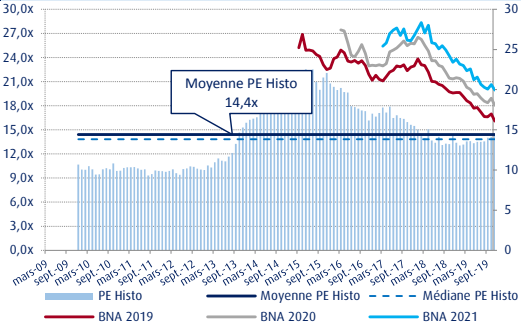
Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

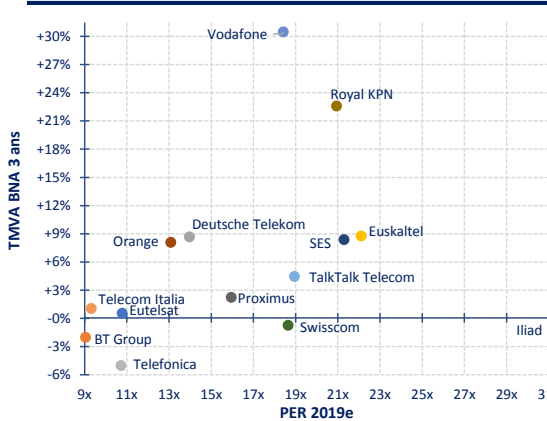
PER historiques et évolution des BNA Telecom



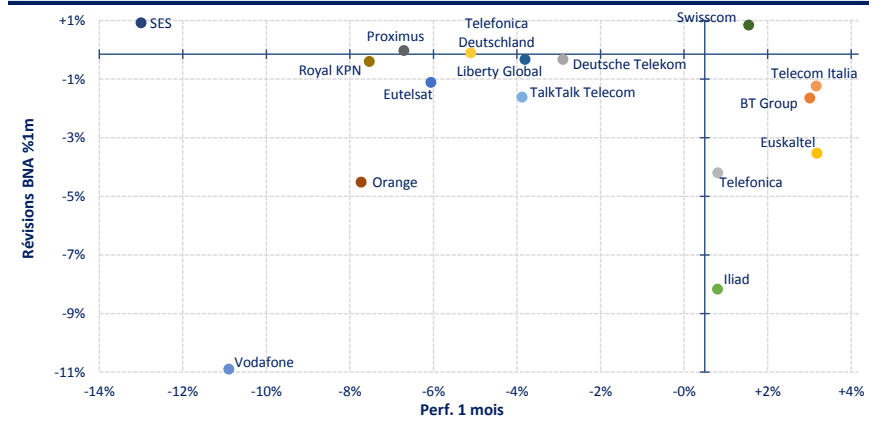
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Altice Europe	P-B	14 668	9,5%	799	3,9%	5,5x		0,1
BT Group	U-K	27 537	16,0%	2 512	8,5%	2,1x		3,6
Deutsche Telekom	All.	79 767	14,2%	4 337	9,7%	2,7x		0,9
Euskaltel	Esp.	687	19,8%	66	5,3%	4,4x		0,0
Eutelsat	Fr.	1 300	37,9%	323	7,7%	2,8x		2,8
Iliad	Fr.	5 282	8,6%	161	4,8%	2,6x		2,8
Liberty Global	U-S	10 213	9,0%	-409	3,2%	3,8x		0,7
Orange	Fr.	41 927	13,0%	2 564	7,8%	2,1x		0,5
Proximus	Belg.	5 692	14,2%	531		1,2x		2,9
Royal KPN	P-B	5 543	18,0%	548	9,7%	2,4x		1,0
SES	Lux.	1 996	23,8%	296	4,4%	2,9x		3,2
Swisscom	Suis.	10 384	17,4%	1 481	10,0%	2,0x		2,7
TalkTalk Telecom	U-K	1 902	7,4%	63	9,8%	3,3x		0,5
Telecom Italia	It.	18 229	19,4%	1 353	6,3%	3,3x		0,5
Telefonica	Esp.	48 326	11,7%	2 682	6,4%	2,6x		1,3
Telefonica Deutschlar	All.	7 373	-2,1%	-186	-1,4%	1,5x		0,2
Vodafone	U-K	45 056	10,3%	1 895	3,6%	3,0x		2,3
Moyenne Telecom			14,6%		6,2%	2,8x		1,5

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Altice Europe	5,5	+1,3%	+39,3%	+169,4%	5 478	2,6x	27,1x	19,5x	-	22,0x	-0,4%	-	0,0%	6,3
BT Group	2,4	+2,5%	+17,6%	-19,8%	23 857	1,6x	10,2x	10,3x	8,8x	8,5x	9,2%	1,9x	7,4%	2,8
Deutsche Telekom	14,8	-3,4%	-2,5%	-2,1%	70 008	1,8x	13,0x	11,6x	14,7x	13,5x	9,4%	2,1x	4,0%	16,8
Euskaltel	9,2	+2,7%	+16,2%	+21,1%	1 638	4,6x	23,1x	21,3x	24,0x	21,6x	6,8%	1,7x	3,4%	9,0
Eutelsat	15,2	-6,6%	-12,6%	-16,9%	3 529	4,9x	12,8x	12,4x	10,7x	10,3x	14,9%	1,3x	8,4%	20,5
Iliad	114,5	+0,3%	+41,5%	-10,1%	6 743	2,1x	24,8x	22,6x	39,9x	30,8x	-6,9%	1,8x	1,4%	136,4
Liberty Global	19,8	-4,3%	-22,4%	-6,5%	12 511	2,8x	31,0x	31,3x	-	-	5,7%	1,3x	0,0%	25,2
Orange	13,3	-8,2%	-4,3%	-9,0%	35 215	1,5x	11,5x	11,1x	13,4x	12,6x	6,7%	1,1x	5,3%	15,9
Proximus	25,9	-7,2%	+0,8%	+11,4%	8 358	1,9x	13,7x	13,9x	15,7x	15,5x	6,2%	2,8x	5,7%	23,7
Royal KPN	2,6	-8,0%	-4,3%	+1,8%	10 974	3,1x	17,1x	17,6x	20,7x	20,5x	6,8%	5,7x	5,0%	3,1
SES	12,5	-13,5%	-16,6%	-28,0%	4 723	4,6x	19,5x	17,0x	22,5x	20,8x	9,1%	0,9x	6,3%	17,5
Swisscom	472,9	+1,1%	+5,6%	+8,8%	24 498	3,1x	18,0x	18,1x	17,2x	18,2x	5,5%	3,0x	4,2%	428,8
TalkTalk Telecom	1,3	-4,4%	-4,5%	-9,9%	1 437	1,3x	18,3x	16,0x	22,7x	18,4x	0,6%	4,8x	2,3%	1,3
Telecom Italia	0,6	+2,7%	+5,6%	-2,6%	11 593	2,0x	10,5x	10,7x	8,9x	8,8x	14,4%	0,5x	0,2%	0,7
Telefonica	6,7	+0,3%	-0,9%	-14,1%	34 407	1,6x	13,6x	11,6x	12,1x	10,2x	7,8%	2,0x	5,9%	8,2
Telefonica Deutschlar	2,7	-5,6%	+5,9%	-23,4%	7 918	1,5x	-	-	-	251,0x	10,9%	1,2x	8,1%	3,1
Vodafone	1,8	-11,4%	-9,4%	-8,9%	46 912	2,1x	19,9x	16,7x	23,8x	17,9x	11,3%	0,9x	5,1%	2,2
Moyenne Telecom		-4,1%	-0,2%	-3,6%		2,1x	15,3x	#####	14,9x	20,0x	8,2%	1,8x	4,6%	

Faits marquants du secteur :

-

Transport

Opinion secteur :



2,7

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



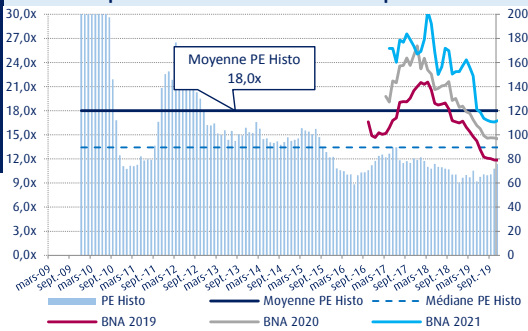
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



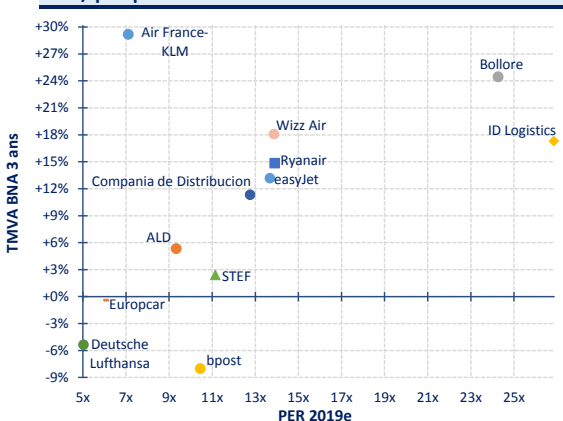
PER historiques et évolution des BNA Transport



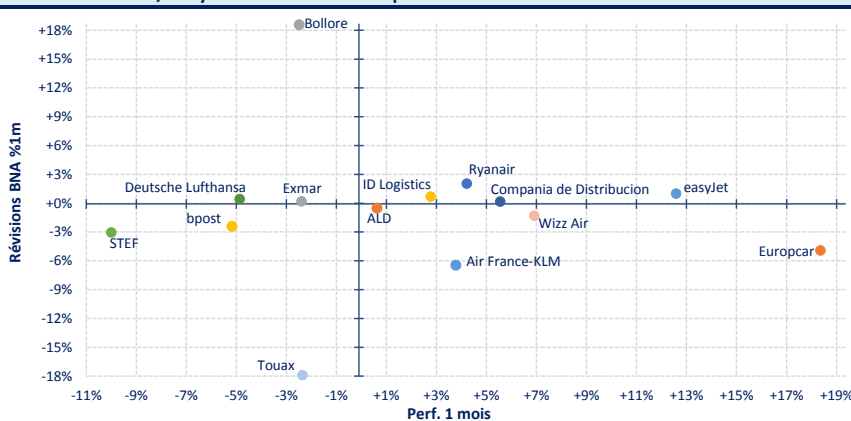
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air France-KLM	Fr.	27 372	4,0%	286	6,5%	1,7x		0,8
ALD	Fr.	9 691	7,4%	568	4,0%	24,6x		
Bollere	Fr.	24 686	6,8%	337		1,9x		1,4
bpost	Belg.	3 823	8,0%	180	14,6%	1,3x		
Compania de Distribu	Esp.	1 176	22,8%	172	34,2%	-7,1x		
Deutsche Lufthansa	All.	36 890	5,6%	1 279	8,6%	1,2x		
easyJet	U-K	8 140	7,5%	458	8,5%	0,7x		
Europcar	Fr.	2 950	8,1%	87	6,9%	5,3x		
Exmar	Belg.	188	15,9%	0		5,5x		
ID Logistics	Fr.	1 524	3,7%	31		0,8x		
Ryanair	Irel.	8 480	11,8%	869	10,5%	0,6x		
STEF	Fr.	3 450	4,6%	100		2,4x		
Touax	Fr.	161	6,1%	-1		5,8x		
Wizz Air	U-K	2 840	14,5%	356	12,1%	0,3x		
Moyenne Transport			9,1%		11,8%	3,2x		1,1

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Air France-KLM	10,6	+3,9%	+11,6%	+13,3%	4 523	0,4x	10,6x	9,0x	13,0x	7,1x	-4,8%	2,2x	0,1%	11,0
ALD	13,9	+0,7%	+1,5%	+26,0%	5 628	2,5x	33,5x	33,3x	9,9x	9,4x	-16,6%	1,4x	4,4%	15,9
Bollere	3,9	-2,4%	+1,1%	+7,7%	11 506	0,7x	10,6x	8,8x	29,7x	24,3x	12,4%	1,2x	1,5%	4,6
bpost	10,6	-5,1%	+10,4%	+39,7%	2 115	0,7x	9,3x	9,3x	11,5x	10,5x	8,3%	2,9x	7,3%	10,3
Compania de Distribu	21,3	+5,7%	+15,8%	-1,5%	2 817	0,5x	2,1x	1,9x	13,7x	12,8x	7,4%	5,3x	5,7%	25,4
Deutsche Lufthansa	16,8	-4,8%	+12,4%	-13,3%	8 031	0,4x	6,7x	5,8x	6,3x	5,1x	0,8%	0,8x	4,3%	17,2
easyJet	17,6	+12,7%	+39,3%	+33,8%	6 972	1,0x	13,1x	11,2x	15,8x	13,7x	-2,4%	1,9x	3,2%	16,1
Europcar	4,2	+18,5%	-27,4%	-45,8%	642	0,8x	9,7x	8,9x	7,7x	6,0x	-1,2%	0,8x	2,5%	5,9
Exmar	5,1	-2,3%	-7,9%	-20,0%	292	3,6x	22,4x	12,2x	-	12,6x	-0,6%	0,7x	0,0%	7,7
ID Logistics	186,2	+2,9%	+19,8%	+49,4%	1 049	0,7x	19,8x	16,3x	33,7x	26,9x	1,1%	4,9x	0,0%	192,7
Ryanair	14,4	+4,3%	+38,0%	+32,7%	15 901	2,0x	17,0x	13,1x	18,6x	13,9x	1,6%	2,9x	0,2%	13,6
STEF	81,9	-9,9%	-9,7%	+13,9%	1 010	0,5x	11,8x	12,7x	10,5x	11,2x	5,1%	1,4x	3,2%	93,5
Touax	5,2	-2,3%	+17,6%	-4,8%	36	1,4x	22,0x	14,3x	-	17,8x	42,8%	0,4x	0,0%	8,1
Wizz Air	48,1	+7,0%	+13,1%	+39,0%	3 501	1,3x	9,0x	7,0x	17,0x	13,9x	7,7%	3,0x	0,0%	47,6
Moyenne Transport		+2,3%	+18,0%	+18,6%		1,2x	13,7x	#####	17,0x	13,7x	1,8%	2,1x	2,2%	

Faits marquants du secteur :

-

Utilities

Opinion secteur :



2,7

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



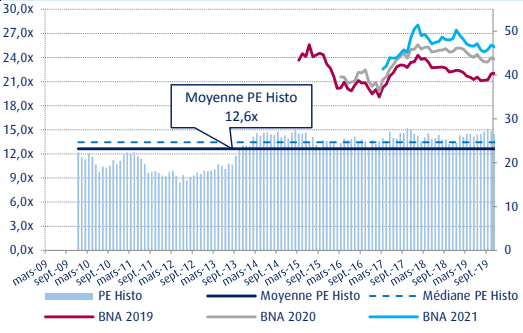
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



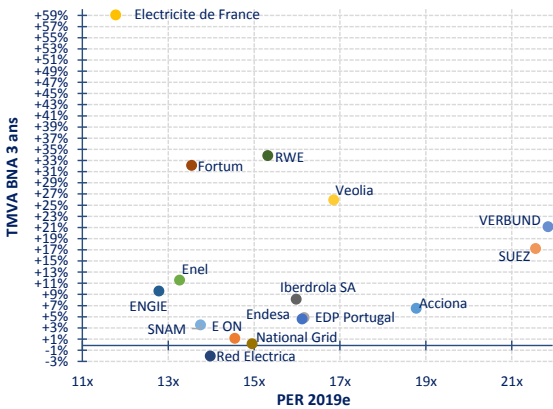
PER historiques et évolution des BNA Utilities



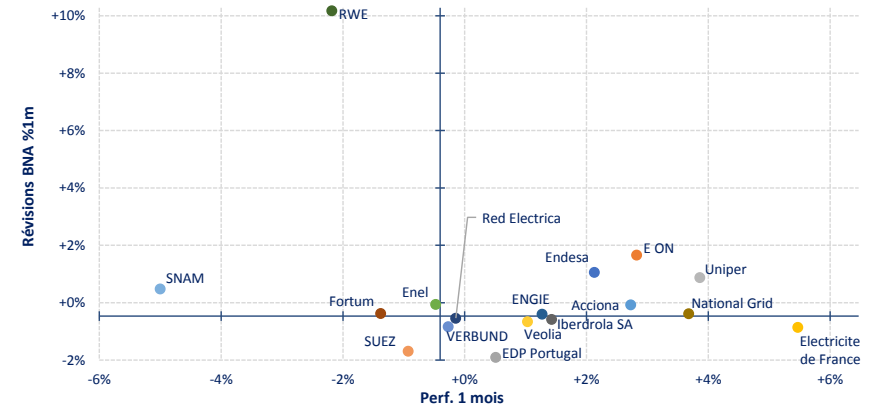
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Acciona	Esp.	7 362	8,9%	286	6,2%	4,0x		2,9
E ON	All.	36 655	8,4%	1 545	5,6%	5,1x		1,5
EDP Portugal	Port.	15 849	13,0%	755	5,9%	4,0x		3,0
Electricite de France	Fr.	71 018	9,1%	2 860	2,7%	3,0x		1,1
Endesa	Esp.	20 173	7,6%	1 537	6,7%	1,9x		3,3
Enel	It.	78 599	14,2%	4 774	9,5%	2,6x		3,0
ENGIE	Fr.	62 981	8,9%	2 589	5,6%	2,7x		1,3
Fortum	Finl.	5 592	20,6%	1 316	5,7%	3,1x		3,1
Iberdrola SA	Esp.	37 972	15,7%	3 342	6,0%	3,6x		1,9
National Grid	U-K	18 460	23,4%	2 420	6,7%	5,3x		3,1
Red Electrica	Esp.	2 076	52,9%	720	10,7%	3,6x		4,0
RWE	All.	14 103	8,3%	923	2,6%	-2,3x		1,3
SNAM	It.	2 661	54,0%	1 083	9,8%	5,5x		4,0
SUEZ	Fr.	17 832	7,8%	357	6,4%	3,3x		0,1
Uniper	All.	79 314	0,7%	532	2,5%	1,0x		
Veolia	Fr.	26 814	6,1%	720	7,4%	2,7x		0,6
VERBUND	Autri.	3 461	25,0%	567	8,4%	1,6x		1,3
Moyenne Utilities					16,7%	6,4%	3,0x	2,2

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Acciona	93,9	+3,1%	-3,7%	+15,8%	5 111	1,4x	15,6x	16,3x	18,4x	18,8x	-4,0%	1,6x	3,8%	102,1
E ON	9,4	+3,2%	+6,1%	+1,6%	24 434	1,4x	16,9x	13,7x	14,3x	14,6x	-1,9%	3,1x	4,8%	9,9
EDP Portugal	3,8	+0,9%	+9,8%	+21,4%	13 629	1,8x	13,5x	12,2x	17,7x	16,2x	6,3%	1,5x	5,0%	3,9
Electricite de France	9,7	+5,9%	-7,4%	-30,8%	29 449	1,1x	12,1x	10,8x	13,7x	11,8x	-2,9%	0,7x	3,1%	12,8
Endesa	24,3	+2,5%	+3,8%	+15,0%	25 706	1,6x	21,4x	15,1x	16,8x	16,1x	3,0%	3,2x	5,9%	24,1
Enel	6,9	-0,1%	+5,1%	+37,9%	70 382	1,5x	10,4x	9,8x	14,7x	13,3x	2,3%	2,2x	4,7%	7,4
ENGIE	14,6	+1,7%	+6,7%	+14,2%	35 170	1,0x	11,1x	10,3x	14,3x	12,8x	3,6%	1,0x	5,3%	16,7
Fortum	21,4	-1,0%	+2,7%	+8,4%	18 974	4,3x	21,0x	16,7x	14,8x	13,5x	5,9%	1,5x	5,2%	22,9
Iberdrola SA	9,0	+1,8%	-2,3%	+28,4%	56 616	2,5x	15,8x	14,8x	17,1x	16,0x	2,0%	1,5x	4,2%	9,3
National Grid	11,1	+4,1%	+12,0%	+9,1%	38 710	3,9x	16,7x	16,1x	15,8x	15,0x	-1,6%	1,6x	5,2%	11,6
Red Electrica	17,5	+0,3%	-3,2%	-13,4%	9 438	7,4x	14,0x	14,6x	13,2x	14,0x	7,1%	2,7x	6,0%	18,0
RWE	26,0	-1,8%	-0,5%	+32,6%	15 965	0,8x	9,7x	11,8x	15,6x	15,3x	1,4%	1,3x	3,0%	28,9
SNAM	4,4	-4,6%	-1,3%	+8,9%	14 662	10,2x	18,8x	19,1x	14,0x	13,8x	4,1%	2,4x	5,3%	4,7
SUEZ	13,3	-0,5%	-3,9%	+7,7%	8 217	1,0x	13,1x	12,5x	23,0x	21,6x	11,3%	1,4x	4,8%	13,1
Uniper	29,6	+4,3%	+1,0%	+30,0%	10 825	0,2x	22,4x	12,4x	20,8x	17,3x	3,4%	0,9x	3,7%	26,9
Veolia	23,3	+1,4%	+7,7%	+25,3%	12 931	0,9x	14,6x	13,8x	18,1x	16,9x	6,2%	2,0x	4,2%	25,0
VERBUND	45,6	+0,1%	-9,6%	+15,0%	15 849	5,2x	20,6x	16,5x	28,0x	21,8x	3,3%	2,8x	1,6%	47,2
Moyenne Utilities		+1,5%	+2,4%	+16,4%		2,4x	15,0x	#####	16,2x	14,9x	2,2%	1,8x	4,6%	

Faits marquants du secteur :

-

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
A				
#N/A	#N/A	#N/A	####	- -
AAK	Suède	Food & HPC	p.29	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
ABB	Suis.	Biens d'équipement	p.18	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Acciona	Esp.	Utilities	p.51	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Accor	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.34	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Acerinox	Esp.	Acier/Tubes	p.11	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Achieve Life Science	U-S	Biotech	p.19	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Ackermans & van Ha	Belg.	Services Financiers & Holdii	p.46	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Actividades de Const	Esp.	Infrastructures	p.31	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Activision Blizzard	U-S	Jeux Vidéo	p.32	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Adecco Group	Suis.	Services aux entreprises	p.45	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
adidas	All.	Distribution spécialisée	p.25	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Adocia *	Fr.	Biotech	p.19	17/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Aéroports de Paris	Fr.	Infrastructures	p.31	10/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ageas	Belg.	Assurance	p.13	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Air France-KLM	Fr.	Transport	p.50	09/01/20 December 2019 Sales and Re
Air Liquide	Fr.	Chimie	p.21	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Airbus	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
AIxTRON	All.	Electronique Semiconducte	p.26	16/12/19 Roadshow - New York - Day 1
Aker Solutions	Norv.	Pétrole & Gaz	p.42	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
AKKA Technologies	Fr.	ESN	p.28	06/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Akzo Nobel	P-B	Chimie	p.21	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ALD	Fr.	Transport	p.50	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Alibaba Group Holdii	H-K	Techno	p.48	10/02/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr
Allianz	All.	Assurance	p.13	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Almirall	Esp.	Pharmacie	p.43	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Alphabet A	U-S	Techno	p.48	31/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Alstom	Fr.	Biens d'équipement	p.18	16/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Alten	Fr.	ESN	p.28	29/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Altice Europe A	P-B	Telecom	p.49	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Altria Group	U-S	Tabac	p.47	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Amadeus IT Group	Esp.	Logiciels	p.33	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Amazon.com	U-S	Techno	p.48	01/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Amcor	U-S	Papier & Emballages	p.41	18/01/20 SIGEP Conference
AMD	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	29/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
American Express	U-S	E-paiement	p.27	18/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ams	Suis.	Electronique Semiconducte	p.26	11/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Anglo American Plc	U-K	Mines	p.40	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Anheuser-Busch InBr	Belg.	Boissons	p.20	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Antofagasta	U-K	Mines	p.40	22/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Aperam	P-B	Acier/Tubes	p.11	10/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Apple	U-S	Techno	p.48	04/02/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Applied Materials	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	12/02/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Applus Services	Esp.	Services aux entreprises	p.45	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ArcelorMittal	P-B	Acier/Tubes	p.11	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Arkema	Fr.	Chimie	p.21	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Aroundtown	All.	Immobilier/Distribution	p.30	25/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Ashmore Group	U-K	Services Financiers & Holdii	p.46	15/01/20 Q2 2020 Sales and Revenue R
ASML Hold NY Reg	P-B	Electronique Semiconducte	p.26	22/01/20 Q4 2019 Earnings Release
ASOS	U-K	Distribution spécialisée	p.25	01/04/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
ASR Nederland	P-B	Assurance	p.13	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Assicurazioni Genera	It.	Assurance	p.13	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Assystem	Fr.	ESN	p.28	05/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
AstraZeneca	U-K	Pharmacie	p.43	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ATEME*	Fr.	Logiciels	p.33	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Atlantia	It.	Infrastructures	p.31	06/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ATOS	Fr.	ESN	p.28	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ATRESMEDIA de Mer	Esp.	Media diffuseurs	p.38	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Aubay *	Fr.	ESN	p.28	29/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Aurubis	All.	Mines	p.40	13/02/20 Q1 2020 Earnings Release
Autogrill	It.	Loisirs & Hôtels	p.34	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Autoliv	U-S	Automobile Equipementier	p.15	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release
AXA	Fr.	Assurance	p.13	17/12/19 Shareholders Meeting
Axel Springer	All.	Media Editeurs	p.39	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Axway Software	Fr.	Logiciels	p.33	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
B				
BAE Systems	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Banco Comercial Por	Port.	Banques	p.16	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Banco Santander	Esp.	Banques	p.16	29/01/20 Q4 2019 Earnings Call
Barclays	U-K	Banques	p.16	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Barry Callebaut	Suis.	Food & HPC	p.29	16/04/20 Q2 2020 Earnings Release
BASF	All.	Chimie	p.21	12/02/20 ACI European Biopolymer Sur
Bastide Le Confort N	Fr.	Distribution spécialisée	p.25	18/12/19 Annual General Meeting
Bayer	All.	Pharmacie	p.43	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Befimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.30	19/12/19 Extraordinary Shareholders M
Beiersdorf	All.	Food & HPC	p.29	16/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Beneteau	Fr.	Biens de Consommation	p.17	07/02/20 Annual General Meeting
BHP Group	U-K	Mines	p.40	18/02/20 Q2 2020 Earnings Release
Bigben Interactive*	Fr.	Jeux Vidéo	p.32	20/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
BioMarin Pharmacet	U-S	Biotech	p.19	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
bioMerieux	Fr.	Dispositifs médicaux	p.23	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
BMW	All.	Automobile Constructeurs	p.14	18/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
BNP Paribas A	Fr.	Banques	p.16	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Boeing	U-S	Aéronautique & Défense	p.12	31/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Boliden	Suède	Mines	p.40	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Bolloré	Fr.	Transport	p.50	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Bonduelle	Fr.	Food & HPC	p.29	03/02/20 Q2 2020 Sales and Revenue R
Bouygues	Fr.	Infrastructures	p.31	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
BP	U-K	Pétrole & Gaz	p.42	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release
bpost	Belg.	Transport	p.50	17/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Brembo	It.	Automobile Equipementier	p.15	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Bridgestone	Jap.	Pneumaticiens	p.44	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
British American Tot	U-K	Tabac	p.47	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
British Land	U-K	Immobilier/Distribution	p.30	13/05/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Broadcom	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	12/03/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Brunel International	P-B	Services aux entreprises	p.45	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Brunello Cucinelli	It.	Luxe	p.35	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
BT Group	U-K	Telecom	p.49	30/01/20 Q3 2020 Earnings Release
Burberry Group	U-K	Luxe	p.35	22/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Bureau Veritas	Fr.	Services aux entreprises	p.45	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Buzzi Unicem	It.	Matériaux de Construction	p.36	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
C				
Capgemini	Fr.	ESN	p.28	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Capri Holdings	U-S	Luxe	p.35	11/02/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr
Carlsberg B	Dan.	Boissons	p.20	08/01/20 SEB Nordic Seminar
Carrefour	Fr.	Distribution alimentaire	p.24	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Casino, Guichard	Fr.	Distribution alimentaire	p.24	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
C ECONOMY	All.	Distribution spécialisée	p.25	17/12/19 Q4 2019 Earnings Release
Cegedim	Fr.	Logiciels	p.33	18/12/19 Extraordinary Shareholders M
Collectis*	Fr.	Biotech	p.19	16/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Celyad	Belg.	Biotech	p.19	25/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Cemex-Cpo	Mex.	Matériaux de Construction	p.36	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
CGG	Fr.	Pétrole & Gaz	p.42	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Chargeurs *	Fr.	Chimie	p.21	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Cheng Shin Rubber I	Taiw.	Pneumaticiens	p.44	- -
Chocoladefabriken L	Suis.	Food & HPC	p.29	14/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Chr Hansen Holding	Dan.	Food & HPC	p.29	15/01/20 Q1 2020 Earnings Release
CIE Automotive	Esp.	Automobile Equipementier	p.15	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Cie Financiere Richei	Suis.	Luxe	p.35	17/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Cielo	Brés.	E-paiement	p.27	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Cisco Systems	U-S	Techno	p.48	12/02/20 Q2 2020 Earnings Release
Clariant	Suis.	Chimie	p.21	16/01/20 Baader Helvea Swiss Equities
CNP Assurances	Fr.	Assurance	p.13	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Cobham	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Coca-Cola	U-S	Boissons	p.20	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Coface	Fr.	Assurance	p.13	09/01/20 ODDO BHF Forum
Cofinimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.30	20/12/19 Extraordinary Shareholders M
Colgate-Palmolive	U-S	Food & HPC	p.29	31/01/20 Q4 2019 Earnings Call
Coloplast B	Dan.	Dispositifs médicaux	p.23	06/02/20 Q1 2020 Earnings Release
Colruyt	Belg.	Distribution alimentaire	p.24	16/06/20 Q4 2020 Earnings Release
Commerzbank	All.	Banques	p.16	13/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Compagnie de Saint-Fr.	Fr.	Matériaux de Construction	p.36	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Compagnie Generale Fr.	Fr.	Pneumaticiens	p.44	17/12/19 Shareholders Meeting
Compania de Distrib	Esp.	Transport	p.50	30/01/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Compass Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	06/02/20 Annual General Meeting

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

* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Continental	All.	Pneumatiens	p.44	05/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Cooper Tire & Rubbe	U-S	Pneumatiens	p.44	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Covivio	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Credit Agricole	Fr.	Banques	p.16	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Credit Suisse Group	Suis.	Banques	p.16	13/02/20 Q4 2019 Earnings Call
CRH	U-K	Matériaux de Construction	p.36	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Criteo ADR	Fr.	Media agences marketing	p.37	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Croda International	U-K	Chimie	p.21	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Crown	U-S	Papier & Emballages	p.41	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
D				
Daimler	All.	Automobile Constructeurs	p.14	12/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Danaher	U-S	Dispositifs médicaux	p.23	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Danielli & C	It.	Acier/Tubes	p.11	10/03/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Danone	Fr.	Food & HPC	p.29	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Dassault Aviation	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Dassault Systemes	Fr.	Logiciels	p.33	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
DBV Technologies *	Fr.	Biotech	p.19	23/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
De'Longhi	It.	Biens de Consommation	p.17	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Derichebourg	Fr.	Services aux entreprises	p.45	26/05/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Deutsche Bank	All.	Banques	p.16	30/01/20 Q4 2019 Earnings Call
Deutsche Lufthansa	All.	Transport	p.50	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Deutsche Telekom	All.	Telecom	p.49	19/12/19 Roadshow - Dublin
Deutsche Wohnen	All.	Immobilier/Distribution	p.30	14/01/20 Commerzbank German Invest
Devoteam *	Fr.	ESN	p.28	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
DIA	Esp.	Distribution alimentaire	p.24	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Diageo	U-K	Boissons	p.20	30/01/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Dialog Semiconductor	All.	Electronique Semiconducte	p.26	14/01/20 Needham Growth Conference
DiaSorin SpA	It.	Dispositifs médicaux	p.23	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Dixons Carphone	U-K	Distribution spécialisée	p.25	24/06/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Dont Nod Entertain	Fr.	Jeux Vidéo	p.32	- -
Duerr	All.	Biens d'équipement	p.18	09/01/20 Oddo BHF Forum
Dufry	Suis.	Loisirs & Hôtels	p.34	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
E				
E.ON	All.	Utilities	p.51	25/03/20 Q4 2019 Earnings Release
easyJet	U-K	Transport	p.50	06/02/20 Annual General Meeting
eBay	U-S	Techno	p.48	24/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Econocom Group	Belg.	ESN	p.28	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Edenred	Fr.	Services aux entreprises	p.45	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
EDP Portugal	Port.	Utilities	p.51	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Eiffage	Fr.	Infrastructures	p.31	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Electricite de France	Fr.	Utilities	p.51	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Electrolux B	Suède	Biens de Consommation	p.17	16/12/19 Business Update Call
Electronic Arts	U-S	Jeux Vidéo	p.32	30/01/20 Q3 2020 Earnings Call
Elekta B	Suède	Dispositifs médicaux	p.23	07/01/20 SEB Nordic Seminar
Elior Group	Fr.	Services aux entreprises	p.45	22/01/20 Q1 2020 Sales and Revenue R
Elis	Fr.	Services aux entreprises	p.45	30/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
ElringKlinger	All.	Automobile Equipementier	p.15	08/01/20 Oddo BHF Forum
Endesa	Esp.	Utilities	p.51	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Enel	It.	Utilities	p.51	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ENGIE	Fr.	Utilities	p.51	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Eni	It.	Pétrole & Gaz	p.42	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Equinor	Norv.	Pétrole & Gaz	p.42	06/02/20 Capital Markets Day - Q4 201
Eramet	Fr.	Mines	p.40	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ERYTECH PHARMA*	Fr.	Biotech	p.19	09/01/20 Oddo BHF Forum
ESI Group *	Fr.	Logiciels	p.33	13/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Esker *	Fr.	Logiciels	p.33	13/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
EssilorLuxottica	Fr.	Dispositifs médicaux	p.23	06/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Eurazeo	Fr.	Services Financiers & Holdii	p.46	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Eurofins Scientific	Fr.	Services aux entreprises	p.45	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Europcar Mobility Gi	Fr.	Transport	p.50	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Euskaltel	Esp.	Telecom	p.49	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Eutelsat Communica	Fr.	Telecom	p.49	14/02/20 Q2 2020 Earnings Release
EVERTEC	U-S	E-paiement	p.27	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
EVO Payments A	U-S	E-paiement	p.27	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Evonik Industries	All.	Chimie	p.21	14/01/20 Commerzbank German Invest
Exmar	Belg.	Transport	p.50	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Exxon Mobil	U-S	Pétrole & Gaz	p.42	22/01/20 ACI Future of Polyolefins Sum

F

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Facebook A	U-S	Techno	p.48	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Faes Farma	Esp.	Pharmacie	p.43	- -
Fagron	Belg.	Dispositifs médicaux	p.23	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Faurecia	Fr.	Automobile Equipementier:	p.15	17/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Ferguson	U-K	Matériaux de Construction	p.36	17/03/20 Q2 2020 Earnings Release
Ferrovial	Esp.	Infrastructures	p.31	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Fiat Chrysler Automot	It.	Automobile Constructeurs	p.14	23/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Figeac Aero *	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	17/12/19 Q2 2020 Earnings Release
First Quantum Mine	Can.	Mines	p.40	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Fiserv Inc	U-S	E-paiement	p.27	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Flutter Entertainmer	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Fnac Darty	Fr.	Distribution spécialisée	p.25	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Focus Home Interact	Fr.	Jeux Vidéo	p.32	21/01/20 Q2 2020 Earnings Release
Fomento de Construc	Esp.	Infrastructures	p.31	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Ford Motor	U-S	Automobile Constructeurs	p.14	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Fortum	Finl.	Utilities	p.51	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Fountain Pajot *	Fr.	Biens de Consommation	p.17	- -
Fox A	U-S	Media diffuseurs	p.38	- -
Fraport	All.	Infrastructures	p.31	15/01/20 December 2019 Sales and Re
Fresenius Medical C:	All.	Dispositifs médicaux	p.23	13/01/20 JP Morgan Health Care Confe
G				
Gecina	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
General Motors	U-S	Automobile Constructeurs	p.14	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Genfit *	Fr.	Biotech	p.19	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Genmab	Dan.	Biotech	p.19	13/01/20 JP Morgan Health Care Confe
Geox	It.	Biens de Consommation	p.17	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Geron	U-S	Biotech	p.19	15/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Gestamp Automocio	Esp.	Automobile Equipementier:	p.15	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Getlink	Fr.	Infrastructures	p.31	14/01/20 December 2019 Sales and Re
Gilead Sciences	U-S	Biotech	p.19	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
GL Events *	Fr.	Media agences marketing	p.37	14/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
GlaxoSmithKline	U-K	Pharmacie	p.43	16/12/19 Histone demethylases Sympo
Glencore	U-K	Mines	p.40	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Global Payments	U-S	E-paiement	p.27	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Goodyear Tire & Rut	U-S	Pneumatiens	p.44	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Grammer	All.	Automobile Equipementier:	p.15	25/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
GrandVision	P-B	Distribution spécialisée	p.25	24/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Greek Organisation	Grèce	Loisirs & Hôtels	p.34	23/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Griifos A	Esp.	Dispositifs médicaux	p.23	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Groupe Guillin *	Fr.	Papier & Emballages	p.41	- -
Groupe LDLC*	Fr.	Distribution spécialisée	p.25	30/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Groupe Open *	Fr.	ESN	p.28	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Guerbet *	Fr.	Pharmacie	p.43	13/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
H				
Haier Electronics Grt	H-K	Biens de Consommation	p.17	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Halliburton	U-S	Pétrole & Gaz	p.42	21/01/20 Q4 2019 Earnings Release
HANKOOK TIRE & TE	Kor.	Pneumatiens	p.44	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Hannover Rueck	All.	Assurance	p.13	05/02/20 Business Update Call - Renew
Haulotte Group *	Fr.	Biens d'équipement	p.18	11/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
HeidelbergCement	All.	Matériaux de Construction	p.36	19/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Heineken	P-B	Boissons	p.20	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
HELLA	All.	Automobile Equipementier:	p.15	14/01/20 Q2 2020 Earnings Call
Henkel Vz	All.	Food & HPC	p.29	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Hennes & Mauritz B	Suède	Distribution spécialisée	p.25	16/12/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
Hermes Internationa	Fr.	Luxe	p.35	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Hewlett Packard Ent	U-S	Techno	p.48	20/02/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
HSBC Holdings	U-K	Banques	p.16	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Huayi Tencent Entm	H-K	Jeux Vidéo	p.32	20/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
HUGO BOSS	All.	Luxe	p.35	14/01/20 Commerzbank German Invest
I				
Iberdrola SA	Esp.	Utilities	p.51	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Icade	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	17/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ID Logistics Group	Fr.	Transport	p.50	27/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Iliad	Fr.	Telecom	p.49	20/12/19 Extraordinary Shareholders Iv
Imerys	Fr.	Mines	p.40	17/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Inditex	Esp.	Distribution spécialisée	p.25	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Indra Sistemas A	Esp.	ESN	p.28	02/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Infineon Technologir	All.	Electronique Semiconducte	p.26	05/02/20 Q1 2020 Earnings Release

54

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Informa	U-K	Media Editeurs	p.39	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Infotel *	Fr.	Logiciels	p.33	22/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
ING Groep	P-B	Banques	p.16	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Ingenico Group	Fr.	E-paiement	p.27	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.19	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Intel	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	23/01/20 Q4 2019 Earnings Release
InterContinental Hot	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release
International Flavors	U-S	Food & HPC	p.29	16/12/19 International Flavors & Fragr
International Game	U-S	Loisirs & Hôtels	p.34	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
International Paper	U-S	Papier & Emballages	p.41	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Interparfums	Fr.	Biens de Consommation	p.17	28/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Interpump Group	It.	Biens d'équipement	p.18	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Intertek Group	U-K	Services aux entreprises	p.45	03/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Intesa Sanpaolo	It.	Banques	p.16	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Ipsos SA	Fr.	Media agences marketing	p.37	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
IQE	U-K	Electronique Semiconducte	p.26	24/03/20 Q4 2019 Earnings Release
ISS A/S	Dan.	Services aux entreprises	p.45	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ITV	U-K	Media diffuseurs	p.38	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
J				
J Sainsbury	U-K	Distribution alimentaire	p.24	08/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
JACQUET Metal Serv	Fr.	Acier/Tubes	p.11	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Janus Henderson Gr	U-S	Services Financiers & Holdi	p.46	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Japan Tobacco	Jap.	Tabac	p.47	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
JC Decaux	Fr.	Media diffuseurs	p.38	30/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Jerónimo Martins Rg	Port.	Distribution alimentaire	p.24	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Johnson & Johnson	U-S	Pharmacie	p.43	22/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Johnson Matthey	U-K	Chimie	p.21	28/05/20 Q4 2020 Earnings Release
Jumbo SA	Grèce	Distribution spécialisée	p.25	27/02/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Juniper Networks	U-S	Techno	p.48	25/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Jupiter Fund Manag	U-K	Services Financiers & Holdi	p.46	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
K				
K S	All.	Chimie	p.21	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release
KAZ Minerals	U-K	Mines	p.40	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
KBC Group	Belg.	Banques	p.16	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Kering	Fr.	Luxe	p.35	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Kingfisher	U-K	Distribution spécialisée	p.25	24/03/20 Q4 2020 Earnings Release
Kingspan Group	Irel.	Matériaux de Construction	p.36	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Kleppierre	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Kloekner	All.	Acier/Tubes	p.11	10/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Kone B	Finl.	Biens d'équipement	p.18	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Koninklijke DSM	P-B	Chimie	p.21	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Koninklijke Philips	P-B	Biens d'équipement	p.18	13/01/20 JP Morgan Health Care Confe
L				
Laboratorios Farmac	Esp.	Pharmacie	p.43	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
LafargeHolcim	Suis.	Matériaux de Construction	p.36	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Lagardere	Fr.	Media Editeurs	p.39	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Land Securities Grou	U-K	Immobilier/Distribution	p.30	12/05/20 Q4 2020 Earnings Release
LANXESS	All.	Chimie	p.21	09/01/20 Oddo BHF Forum
Latecoere	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	29/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Laurent-Perrier *	Fr.	Boissons	p.20	29/05/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
LEG Immobilien	All.	Immobilier/Distribution	p.30	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Legrand	Fr.	Biens d'équipement	p.18	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Leonardo	It.	Aéronautique & Défense	p.12	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
LEONI	All.	Automobile Equipementier	p.15	17/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Liberty Global A	U-S	Telecom	p.49	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Linedata Services *	Fr.	Logiciels	p.33	06/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
LISI	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
LivaNova	U-S	Dispositifs médicaux	p.23	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
LM Ericsson B	Suède	Techno	p.48	24/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Lockheed Martin	U-S	Aéronautique & Défense	p.12	23/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Logitech Internation	Suis.	Jeux Vidéo	p.32	22/01/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr
L'Oreal	Fr.	Food & HPC	p.29	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
LVMH Moët Hennes	Fr.	Luxe	p.35	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
M				
MacroGenics	U-S	Biotech	p.19	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Man Group	U-K	Services Financiers & Holdi	p.46	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Manitou BF	Fr.	Biens d'équipement	p.18	30/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Mapfre	Esp.	Assurance	p.13	10/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Marie Brizard Wine* Fr.		Boissons	p.20	13/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Marks & Spencer Gr	U-K	Distribution spécialisée	p.25	09/01/20 Q3 2019 Sales and Revenue R
Marr	It.	Distribution alimentaire	p.24	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Martin Marietta Mal	U-S	Matériaux de Construction	p.36	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Massimo Zanetti Bev	It.	Boissons	p.20	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Mastercard A	U-S	E-paiement	p.27	01/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Mayr Melnhof Karto	Autri.	Papier & Emballages	p.41	17/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Mediaset	It.	Media diffuseurs	p.38	10/01/20 Extraordinary Shareholders M
Mediaset Espana	Esp.	Media diffuseurs	p.38	05/02/20 Extraordinary Shareholders M
Meggitt	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Melia Hotels Intl	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.34	13/05/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Mercalys	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Merck	All.	Pharmacie	p.43	05/03/20 Q4 2019 Earnings Call
METRO	All.	Distribution alimentaire	p.24	15/01/20 Q1 2020 Sales and Revenue R
Metropole Televisio	Fr.	Media diffuseurs	p.38	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Microsoft	U-S	Techno	p.48	23/01/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Moncler	It.	Luxe	p.35	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Monster Beverage	U-S	Boissons	p.20	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
MTU Aero Engines	All.	Aéronautique & Défense	p.12	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Muenchener Rueckv	All.	Assurance	p.13	09/01/20 Citi European Insurance Conf
N				
N Brown Group	U-K	Distribution spécialisée	p.25	16/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Nanobiotix *	Fr.	Biotech	p.19	28/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
National Grid	U-K	Utilities	p.51	21/05/20 Q4 2020 Earnings Release
Natixis	Fr.	Banques	p.16	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Nemetschek	All.	Logiciels	p.33	21/01/20 Kepler Cheuvreux German Co
Nestle	Suis.	Food & HPC	p.29	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Netflix	U-S	Techno	p.48	21/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Nexans	Fr.	Biens d'équipement	p.18	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Nexen Tire	Kor.	Pneumaticiens	p.44	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Nexity A	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Next	U-K	Distribution spécialisée	p.25	03/10/20 December 2019 Sales and Re
NH Hotel Group	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.34	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Nokia Renkaat	Finl.	Pneumaticiens	p.44	16/12/19 Business Update Call
Norsk Hydro	Norv.	Mines	p.40	07/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Novartis	Suis.	Pharmacie	p.43	13/01/20 J.P. Morgan Healthcare Confe
Novo Nordisk B	Dan.	Pharmacie	p.43	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
O				
Ocado Group	U-K	Distribution alimentaire	p.24	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Omnicore	U-S	Media agences marketing	p.37	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ON Semiconductor	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Orange	Fr.	Telecom	p.49	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Outokumpu	Finl.	Acier/Tubes	p.11	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
P				
PayPal Hldgs	U-S	E-paiement	p.27	25/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Pearson	U-K	Media Editeurs	p.39	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
PepsiCo	U-S	Boissons	p.20	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Pernod Ricard	Fr.	Boissons	p.20	13/02/20 Q2 2020 Earnings Release
Peugeot	Fr.	Automobile Constructeurs	p.14	26/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Pharos Energy	U-K	Pétrole & Gaz	p.42	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Philip Morris	U-S	Tabac	p.47	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Pierre & Vacances	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.34	02/06/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Pirelli & C.	It.	Pneumaticiens	p.44	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Plastic Omnium	Fr.	Automobile Equipementier	p.15	07/01/20 Investor Day
Plastiques Val de Loi	Fr.	Automobile Equipementier	p.15	15/06/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Playtech	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	19/12/19 Shareholders Meeting
Porsche AutoHldg V	All.	Automobile Constructeurs	p.14	24/03/20 Q4 2019 Earnings Release
PPG Industries	U-S	Chimie	p.21	18/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Prada	H-K	Luxe	p.35	08/04/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Procter & Gamble	U-S	Food & HPC	p.29	28/01/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Prosegur Cia de Seg	Esp.	Services aux entreprises	p.45	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ProSiebenSat 1 Med	All.	Media diffuseurs	p.38	05/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Proximus	Belg.	Telecom	p.49	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Prysmian	It.	Biens d'équipement	p.18	03/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
PSB Industries *	Fr.	Papier & Emballages	p.41	14/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Publicis Groupe	Fr.	Media agences marketing	p.37	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Q				
QIAGEN	U-S	Dispositifs médicaux	p.23	29/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr

Index valeurs & Agenda des prochains événements (Q -> V)

* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Quadiant	Fr.	Biens d'équipement	p.18	30/03/20 Q4 2019 Earnings Release
QUALCOMM	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	29/01/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Quantum Genomics	Fr.	Biotech	p.19	13/01/20 JP Morgan Health Care Confe
R				
Randstad	P-B	Services aux entreprises	p.45	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Red Electrica Corp	Esp.	Utilities	p.51	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Regeneron Pharmaci	U-S	Biotech	p.19	17/12/19 Non Deal Roadshow - Evercoi
RELX	U-K	Media Editeurs	p.39	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Remy Cointreau	Fr.	Boissons	p.20	24/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Renault	Fr.	Automobile Constructeurs	p.14	22/01/20 ACI Future of Polyolefins Sum
Rentokil Initial	U-K	Services aux entreprises	p.45	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Reply	It.	ESN	p.28	13/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Repsol	Esp.	Pétrole & Gaz	p.42	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Rexel SA	Fr.	Biens d'équipement	p.18	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Rheinmetall	All.	Aéronautique & Défense	p.12	18/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Riber	Fr.	Electronique Semiconducte	p.26	28/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Rio Tinto	U-K	Mines	p.40	16/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Roche Holding	Suis.	Pharmacie	p.43	16/12/19 Business Update Call
Rockwool B	Dan.	Matériaux de Construction	p.36	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Rolls-Royce Holdings	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Royal Ahold Delhaize	P-B	Distribution alimentaire	p.24	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Royal Bank of Scotlai	U-K	Banques	p.16	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Royal Dutch Shell B	U-K	Pétrole & Gaz	p.42	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Royal KPN	P-B	Telecom	p.49	29/01/20 Q4 2019 Earnings Call
RTL Group	All.	Media diffuseurs	p.38	13/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Rubis	Fr.	Pétrole & Gaz	p.42	11/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
RWE	All.	Utilities	p.51	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Ryanair Holdings	Irel.	Transport	p.50	03/02/20 Q3 2020 Earnings Release
S				
Sacyr	Esp.	Infrastructures	p.31	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
SAF-HOLLAND	All.	Automobile Equipementier	p.15	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Safran	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Sage Group	U-K	Logiciels	p.33	25/02/20 Annual General Meeting
Saipem	It.	Pétrole & Gaz	p.42	26/02/20 Q4 2019 Earnings Call
salesforce com	U-S	Logiciels	p.33	26/02/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Salini Impreglio	It.	Infrastructures	p.31	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Salvatore Ferragamo It.	Luxe		p.35	10/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Salzgitter	All.	Acier/Tubes	p.11	16/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Sanofi	Fr.	Pharmacie	p.43	14/01/20 JP Morgan Health Care Confe
SAP	All.	Logiciels	p.33	28/01/20 Q4 2019 Earnings Call
Sartorius Stedim Bio	Fr.	Dispositifs médicaux	p.23	27/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
SBM Offshore	P-B	Pétrole & Gaz	p.42	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Schaeffler	All.	Automobile Equipementier	p.15	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Schibsted	Norv.	Media Editeurs	p.39	07/01/20 SEB Nordic Seminar
Schlumberger	U-S	Pétrole & Gaz	p.42	17/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Schneider Electric	Fr.	Biens d'équipement	p.18	20/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Schroders	U-K	Services Financiers & Holdii	p.46	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
SCOR	Fr.	Assurance	p.13	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Seattle Genetics	U-S	Biotech	p.19	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
SEB	Fr.	Biens de Consommation	p.17	22/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Securitas B	Suède	Services aux entreprises	p.45	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
SES SA A	Lux.	Telecom	p.49	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
SGS	Suis.	Services aux entreprises	p.45	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Siemens	All.	Biens d'équipement	p.18	13/01/20 Commerzbank Conference
Silgan	U-S	Papier & Emballages	p.41	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Siltronic AG	All.	Electronique Semiconducte	p.26	09/01/20 Oddo BHF Forum
SMCP	Fr.	Luxe	p.35	29/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Smith & Nephew	U-K	Dispositifs médicaux	p.23	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
SNAM	It.	Utilities	p.51	01/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Societe BIC	Fr.	Biens de Consommation	p.17	12/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Societe Generale A	Fr.	Banques	p.16	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Societe Pour L'Infor	Fr.	ESN	p.28	11/02/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Software AG	All.	Logiciels	p.33	29/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Sogefi	It.	Automobile Equipementier	p.15	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Soitec	Fr.	Electronique Semiconducte	p.26	14/01/20 Needham Growth Conference
Solocal Group *	Fr.	Media agences marketing	p.37	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Solvay	Belg.	Chimie	p.21	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Somfy	Fr.	Biens de Consommation	p.17	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Sonova Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.23	19/05/20 Q4 2020 Earnings Call
Sophos Group	U-K	Logiciels	p.33	14/05/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Sopra Steria Group	Fr.	ESN	p.28	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
South32	Austr.	Mines	p.40	16/01/20 December 2019 Sales and Re
Square A	U-S	E-paiement	p.27	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
SSAB A	Suède	Acier/Tubes	p.11	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
STEF	Fr.	Transport	p.50	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
STMicronics	Fr.	Electronique Semiconducte	p.26	06/01/20 (CES) Consumer Electronic Sh
Stora Enso R	Finl.	Papier & Emballages	p.41	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Straumann Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.23	16/01/20 Baader Helvea Conference
Subsea 7	Norv.	Pétrole & Gaz	p.42	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Suedzucker	All.	Food & HPC	p.29	14/01/20 Q3 2020 Earnings Release
SUEZ	Fr.	Utilities	p.51	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Sumitomo Rubber In	Jap.	Pneumatiques	p.44	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Swatch Group	Suis.	Luxe	p.35	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Swiss Re	Suis.	Assurance	p.13	20/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Swisscom	Suis.	Telecom	p.49	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Sword Group	Fr.	ESN	p.28	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Stake-Two Interactive	U-S	Jeux Vidéo	p.32	04/02/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr
TalkTalk Telecom Gr	U-K	Telecom	p.49	30/01/20 Q3 2019 Sales and Revenue R
Tapestry	U-S	Luxe	p.35	06/02/20 Q2 2020 Earnings Release
T				
Tarkett	Fr.	Matériaux de Construction	p.36	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
TechnipFMC Rg	U-S	Pétrole & Gaz	p.42	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Telecom Italia	It.	Telecom	p.49	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Telefonica	Esp.	Telecom	p.49	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Telefonica Deutsche	All.	Telecom	p.49	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Television Francaise	Fr.	Media diffuseurs	p.38	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Temenos	Suis.	Logiciels	p.33	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Tenaris	It.	Acier/Tubes	p.11	24/01/20 Shareholders Meeting
Tesco	U-K	Distribution alimentaire	p.24	08/04/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Texas Instruments	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	23/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Thales	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Thermador Group*	Fr.	Biens d'équipement	p.18	15/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Thermo Fisher Scien	U-S	Dispositifs médicaux	p.23	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Thomas Cook Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	14/05/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
thyssenkrupp	All.	Acier/Tubes	p.11	31/01/20 Annual General Meeting
Tiffany	U-S	Luxe	p.35	20/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Titan Cement	Grèce	Matériaux de Construction	p.36	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Topdanmark	Dan.	Assurance	p.13	23/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Total	Fr.	Pétrole & Gaz	p.42	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Touax*	Fr.	Transport	p.50	28/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Toyo Tire	Jap.	Pneumatiques	p.44	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Tryg	Dan.	Assurance	p.13	22/01/20 Q4 2019 Earnings Release
TUI	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	11/02/20 Annual General Meeting
U				
UBS Group	Suis.	Banques	p.16	21/01/20 Q4 2019 Earnings Release
UCB	Belg.	Pharmacie	p.43	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Umanis TEMP*	Fr.	ESN	p.28	- -
Umicore	Belg.	Chimie	p.21	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Unib-Rodam-West U	P-B	Immobilier/Distribution	p.30	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
UniCredit	It.	Banques	p.16	10/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Unilever	U-K	Food & HPC	p.29	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Uniper	All.	Utilities	p.51	10/03/20 Q4 2019 Earnings Call
UnipolSai Assicurazi	It.	Assurance	p.13	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
United Technologies	U-S	Aéronautique & Défense	p.12	22/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
V				
Valeo	Fr.	Automobile Equipementier	p.15	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Vallourec	Fr.	Acier/Tubes	p.11	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Veolia Environneme	Fr.	Utilities	p.51	27/02/20 Investor Meeting
VERBUND A	Autri.	Utilities	p.51	18/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Vetoquinol *	Fr.	Pharmacie	p.43	24/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Vicat	Fr.	Matériaux de Construction	p.36	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Vidrala	Esp.	Papier & Emballages	p.41	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Vilmorin & Cie	Fr.	Chimie	p.21	26/02/20 Q2 2020 Earnings Release
VINCI	Fr.	Infrastructures	p.31	04/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Virbac	Fr.	Pharmacie	p.43	16/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Visa A	U-S	E-paiement	p.27	28/01/20 Annual General Meeting

Index valeurs & Agenda des prochains événements (V ->)

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Viscofan	Esp.	Food & HPC	p.29	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr					
Visteon	U-S	Automobile Equipementier	p.15	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr					
Vivendi	Fr.	Media Editeurs	p.39	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr					
Vodafone Group	U-K	Telecom	p.49	05/02/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
voestalpine	Autri.	Acier/Tubes	p.11	06/02/20 Q3 2020 Earnings Release					
Volkswagen	All.	Automobile Constructeurs	p.14	17/03/20 Q4 2019 Earnings Call					
Volvo B	Suède	Automobile Constructeurs	p.14	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release					
Vonovia	All.	Immobilier/Distribution	p.30	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release					
Vulcan Materials	U-S	Matériaux de Construction	p.36	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr					
W									
Warehouses De Pauv Belg.	Belg.	Immobilier/Distribution	p.30	31/01/20 Q4 2019 Earnings Release					
Wendel	Fr.	Services Financiers & Holdii	p.46	18/03/20 Q4 2019 Earnings Release					
Weyerhaeuser	U-S	Papier & Emballages	p.41	31/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr					
Wienerberger	Autri.	Matériaux de Construction	p.36	26/02/20 Q4 2019 Earnings Call					
William Hill	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr					
Wirecard	All.	E-paiement	p.27	08/04/20 Q4 2019 Earnings Call					
Wizz Air Holdings	U-K	Transport	p.50	29/01/20 Q3 2020 Earnings Release					
Wm Morrison Super	U-K	Distribution alimentaire	p.24	07/01/20 December 2019 Sales and Re					
Wolters Kluwer	P-B	Media Editeurs	p.39	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release					
Workday A	U-S	Logiciels	p.33	14/01/20 Needham Growth Conference					
Worldline	Fr.	E-paiement	p.27	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release					
WPP	U-K	Media agences marketing	p.37	15/01/20 Investor Day					
Y									
Yara International	Norv.	Chimie	p.21	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release					
Z									
Zalando	All.	Distribution spécialisée	p.25	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release					
Zimmer Biomet Hold	U-S	Dispositifs médicaux	p.23	25/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr					
zooplus	All.	Distribution spécialisée	p.25	18/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr					
Zurich Insurance Grc Suis.	Suis.	Assurance	p.13	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release					