



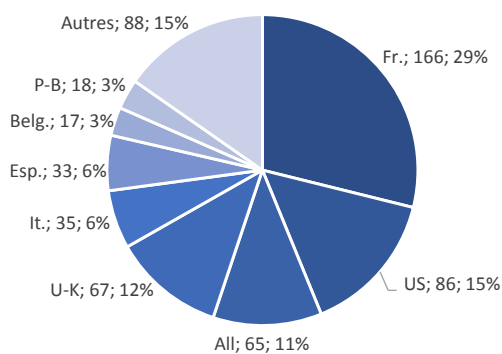
Février 2020

Cours arrêtés au 05-02-2020

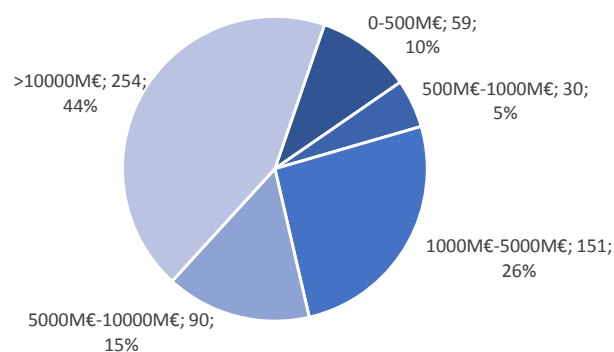
Méthodologie

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

Valeurs par nationalité



Valeurs par capitalisation



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

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

SOMMAIRE

Méthodologie	2
Segmentation des secteurs	4
Quelques indicateurs Macro/Indices/Secteurs	5
Statistiques	6
Performances des secteurs 1m / 3m / 1an	7 - 8
Synthèse des extrêmes valeurs et des valorisations	9 - 11
Palmarès des secteurs	12

Fiches secteurs	13 - 54
------------------------	----------------

Acier/Tubes	13
Aéronautique & Défense	14
Assurance	15
Automobile Constructeurs	16
Automobile Equipementiers	17
Banque	18
Biens de Consommation	19
Biens d'équipements	20
Biotech	21
Boissons	22
Chimie	23
Cliniques de soins	24
Dispositifs médicaux	25
Distribution alimentaire	26
Distribution Spécialisée	27
Electronique semiconducteurs	28
Energies Renouvelables	29
E-paiement	30
ESN	31
Food & HPC	32
Immobilier	33
Infrastructures	34
Jeux Video	35
Logiciels	36
Loisirs et Hôtels	37
Luxe	38
Matériaux de Construction	39
Media Agence Marketing	40
Media Diffuseurs TV-Radio	41
Media Editeurs	42
Mines	43
Papiers & Emballages	44
Pétrole	45
Pharmacie	46
Pneumaticiens	47
Services	48
Services Financiers & Holdings	49
Tabac	50
Les "Technos"	51
Telecom	52
Transport	53
Utilities	54

Index valeurs & Agenda des prochains événements	55 - 59
--	----------------

Segmentation des secteurs



Quelques indicateurs Macro

Devises	Cours au 05/02/20	%1m	%YTD	Matières 1ère	Cours au 05/02/20	%1m	%3m	%YTD	
Euro	1,10\$	-1,46%	-1,99%	Brent	55,28	-18,34%	-8,14%	-15,12%	
	0,85€	-0,79%	+0,01%		Or	1562,80	+0,31%	+4,45%	+2,24%
	1,07CHF	-1,21%	-1,51%						
	120,75¥	+0,12%	-1,01%						
	7,70CNY	-1,07%	-1,51%						
Dollar	7,00CNY	+0,40%	+0,49%						

Indices et Secteurs

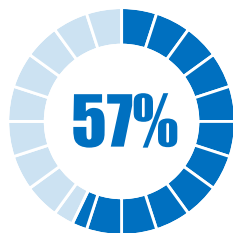
Indices	Variations			Variations dividendes réinvestis			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an	
	1m	3m	1an	1m	3m	1an	2019e	2020e	2019e	2020e	2019e	2020e
CAC 40	-1,0%	+2,4%	+17,7%	-0,8%	+2,7%	+21,7%	17,3x	15,6x	-1,1%	-2,0%	-7,6%	-6,2%
Stoxx 600	+1,3%	+4,8%	+16,1%	+1,3%	+5,1%	+20,2%	16,6x	15,6x	+0,4%	-1,4%	-4,4%	-6,5%
S&P 500	+3,1%	+8,5%	+21,8%	+3,2%	+9,0%	+24,2%	20,6x	18,9x	+0,4%	-0,9%	-3,5%	-5,9%
CAC Mid & Small	-0,0%	+3,4%	+10,4%	-0,0%	+3,6%	+13,3%	19,3x	16,5x	-1,7%	-2,5%	-13,2%	#####

Nos secteurs	Variations			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an		n° Pages
	1m	3m	1an	2019e	2020e	2019e	2020e	2019e	2020e	
Acier/Tubes	-6,8%	-7,2%	-24,8%	72,8x	16,8x	-48,7%	#####	-90,7%	#####	p.13
Aéronautique & Défense	+3,4%	+2,7%	+10,1%	32,1x	22,6x	-11,2%	#####	-39,6%	#####	p.14
Assurance	+1,7%	+4,6%	+19,6%	12,6x	11,3x	-5,1%	-0,7%	-8,4%	-4,6%	p.15
Automobile Constructeurs	-5,4%	-9,2%	-6,0%	6,9x	6,4x	-0,3%	-5,3%	-20,2%	#####	p.16
Automobile Equipementiers	-7,8%	-10,3%	-3,1%	13,3x	10,8x	-3,0%	-3,4%	-34,1%	#####	p.17
Banques	-2,4%	+1,3%	+2,4%	9,6x	9,3x	-0,4%	-2,0%	-8,4%	#####	p.18
Biens de Consommation	-2,3%	-4,8%	-1,8%	16,1x	14,3x	-7,6%	-6,4%	-17,1%	#####	p.19
Biens d'équipement	+0,8%	+8,0%	+27,2%	19,8x	18,1x	+0,1%	-1,4%	-11,1%	#####	p.20
Biotech	+2,5%	+7,1%	+2,2%	18,1x	17,8x	-3,0%	-6,7%	#####	#####	p.21
Boissons	+3,8%	+7,0%	+18,7%	24,3x	22,9x	-1,3%	-1,0%	-4,9%	-6,8%	p.22
Chimie	-1,3%	-0,3%	+12,2%	19,4x	17,7x	-3,7%	-5,8%	-18,7%	#####	p.23
Cliniques de soin	+3,4%	+12,5%	+2,0%	24,0x	21,8x	+0,1%	-0,8%	-12,9%	#####	p.24
Dispositifs médicaux	+5,6%	+13,7%	+36,9%	29,6x	26,4x	-1,3%	-0,7%	-2,4%	-0,7%	p.25
Distribution alimentaire	-2,2%	-4,1%	-5,6%	17,5x	16,0x	+21,4%	+5,9%	-14,9%	#####	p.26
Distribution spécialisée	+4,6%	+5,6%	+36,3%	24,5x	22,3x	-0,8%	-0,7%	-6,0%	-6,1%	p.27
Electronique Semiconducteurs	+7,1%	+13,3%	+48,6%	19,9x	18,1x	+2,3%	+2,0%	-4,2%	-6,5%	p.28
Energies renouvelables	+10,1%	+26,0%	+46,0%	41,8x	32,8x	-7,7%	-4,3%	-11,1%	-9,2%	p.29
E-paiement	+8,4%	+17,8%	+40,4%	33,5x	29,0x	+0,1%	-0,9%	+5,9%	+5,3%	p.30
ESN	+3,9%	+14,1%	+16,7%	15,4x	13,7x	-1,0%	-0,5%	-4,4%	-1,4%	p.31
Food & HPC	+4,3%	+4,1%	+27,6%	26,0x	24,1x	+0,5%	+0,0%	+0,6%	-0,7%	p.32
Immobilier/Distribution	+0,3%	+4,4%	+6,7%	18,0x	17,4x	+0,1%	-0,5%	+4,0%	-2,2%	p.33
Infrastructures	+3,4%	+1,6%	+19,7%	18,2x	16,5x	-1,8%	-1,3%	-5,8%	-4,5%	p.34
Jeux Vidéo	+0,8%	+9,1%	+15,4%	26,5x	23,1x	+0,2%	-0,2%	-14,9%	#####	p.35
Logiciels	+7,8%	+11,9%	+25,5%	36,6x	33,6x	+1,1%	-0,2%	+4,5%	+0,7%	p.36
Loisirs & Hôtels	-3,1%	-0,7%	+9,1%	20,0x	18,1x	-2,8%	-5,1%	-17,7%	#####	p.37
Luxe	-1,1%	+4,7%	+27,9%	27,3x	24,5x	-2,7%	-2,2%	-6,9%	-5,7%	p.38
Matériaux de construction	+0,3%	+3,8%	+21,5%	15,9x	14,8x	-2,0%	-2,7%	-4,5%	-8,3%	p.39
Media Agences Marketing	-4,1%	-0,7%	-3,3%	10,2x	10,2x	-0,7%	-2,7%	-1,7%	-7,9%	p.40
Media Diffuseurs	-10,2%	-6,6%	-12,1%	10,4x	10,2x	-2,0%	-3,7%	-8,1%	#####	p.41
Media Editeurs	+3,5%	+7,7%	+9,4%	21,3x	19,9x	-2,6%	-2,6%	-5,1%	-7,4%	p.42
Mines	-4,5%	-4,0%	-7,9%	11,7x	11,6x	-3,3%	-4,9%	-12,3%	#####	p.43
Papiers & Emballages	+3,5%	+4,5%	+15,8%	16,2x	18,6x	+7,6%	#####	-12,2%	#####	p.44
Pétrole & Gaz	-5,8%	-9,4%	-8,9%	15,9x	13,2x	-6,5%	-7,3%	-26,6%	#####	p.45
Pharmacie	+5,5%	+12,8%	+22,5%	17,6x	16,7x	+1,6%	+0,1%	+3,7%	+1,1%	p.46
Pneumaticiens	-4,3%	-13,9%	-14,0%	10,5x	10,1x	-4,9%	-9,8%	-19,1%	#####	p.47
Services aux entreprises	+0,3%	+5,1%	+17,4%	21,5x	19,7x	-0,6%	-1,2%	-9,5%	-9,0%	p.48
Services Financiers & Holdings	+1,4%	+1,4%	+16,3%	12,9x	14,2x	+9,8%	-2,2%	+13,6%	-6,9%	p.49
Tabac	-0,8%	+6,0%	+10,1%	12,6x	12,0x	-0,6%	-1,0%	-2,1%	-4,6%	p.50
Techno	+7,5%	+18,3%	+42,1%	33,3x	28,2x	+1,7%	+2,3%	-0,2%	-0,7%	p.51
Telecom	-1,9%	-7,3%	-3,7%	16,1x	14,0x	-9,5%	-7,4%	-21,1%	#####	p.52
Transport	+2,4%	+4,5%	+8,4%	13,6x	11,2x	+4,2%	+1,7%	-25,3%	#####	p.53
Utilities	+9,5%	+12,8%	+20,8%	17,6x	16,2x	+0,9%	+0,2%	-1,0%	-4,5%	p.54

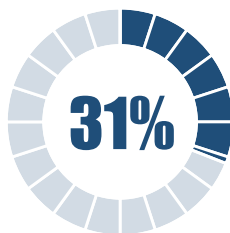
Source : FactSet, FU

Les tendances du mois

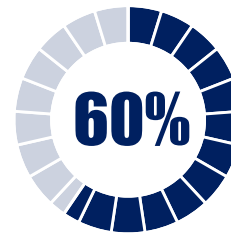
Par secteur (42)



Secteurs en hausse



Secteurs avec révisions à la hausse de BNA



Secteurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

TOP 5 des meilleures performances

Energies renouvelables	+10,5%
Utilities	+9,6%
E-paiement	+8,6%
Techno	+7,4%
Logiciels	+7,4%

TOP 5 des moins bonnes performances

Pétrole & Gaz	-9,4%
Automobile Equipementiers	-6,1%
Media Agences Marketing	-4,7%
Acier/Tubes	-4,7%
Automobile Constructeurs	-4,7%

TOP 5 des révisions à la hausse de BNA

Transport	+6,2%
Telecom	+3,7%
Electronique Semiconducteurs	+2,6%
Techno	+2,5%
Banques	+1,0%

TOP 5 des révisions à la baisse des BNA

Aéronautique & Défense	-200,0%
Acier/Tubes	-12,6%
Energies renouvelables	-7,5%
Pétrole & Gaz	-5,1%
Biens de Consommation	-3,4%

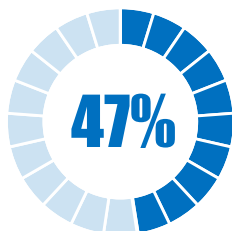
TOP 5 des plus fortes croissances BNA

E-paiement	+17,8%
Energies Renouvelables	+15,0%
Logiciels	+14,8%
Electronique semiconducteurs	+14,4%
Jeux Video	+13,6%

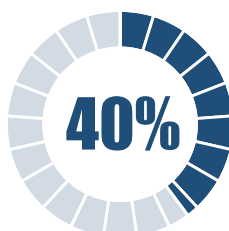
TOP 5 des plus faibles croissances BNA

Acier/Tubes	-12,2%
Mines	-1,5%
Biotech	-0,6%
Immobilier	-0,4%
Banque	+1,3%

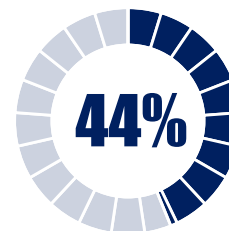
Par valeur (575)



Valeurs en hausse



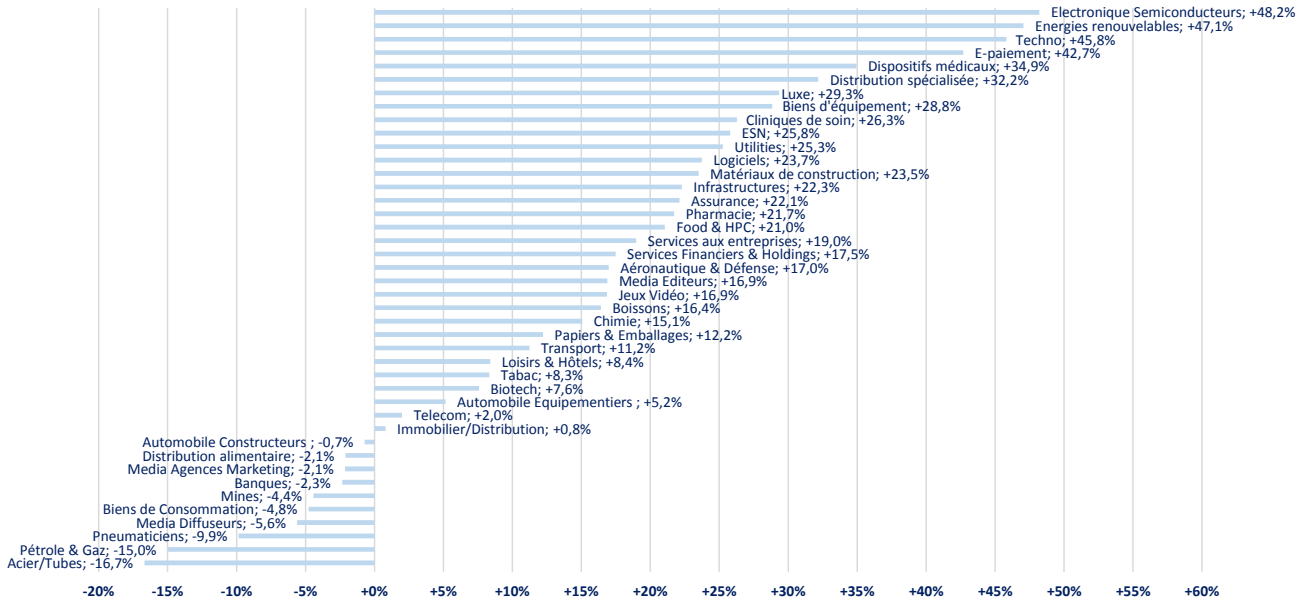
Valeurs avec révisions à la hausse de BNA



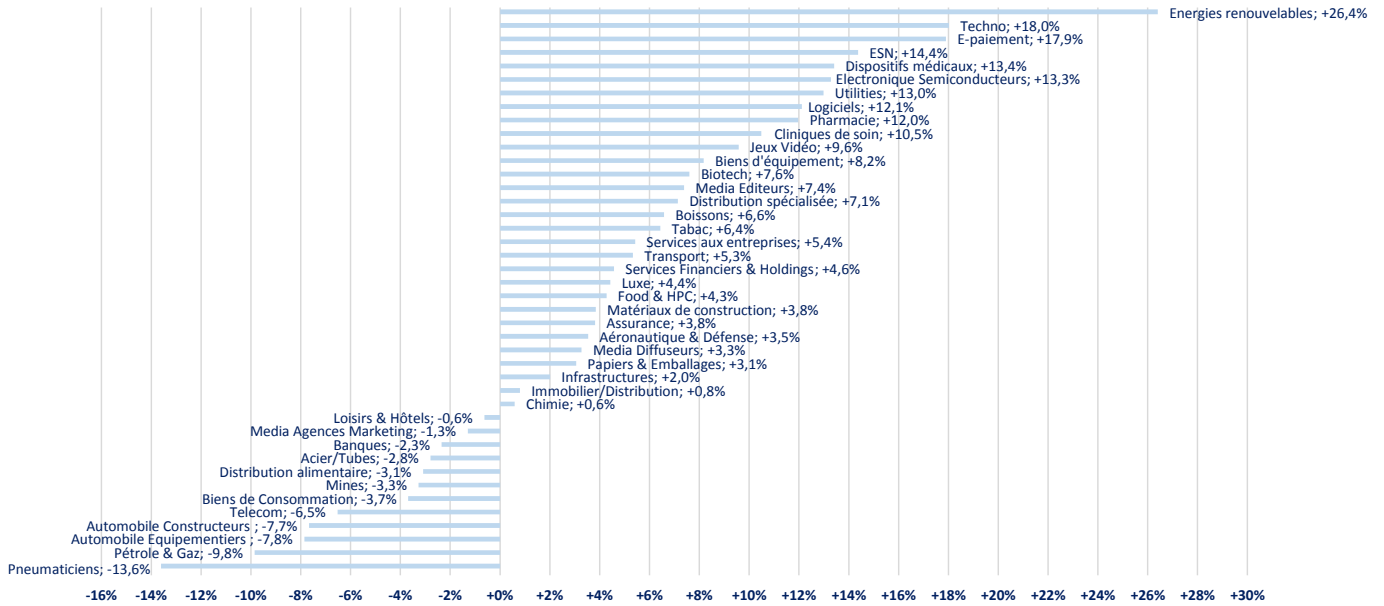
Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

Performances des secteurs

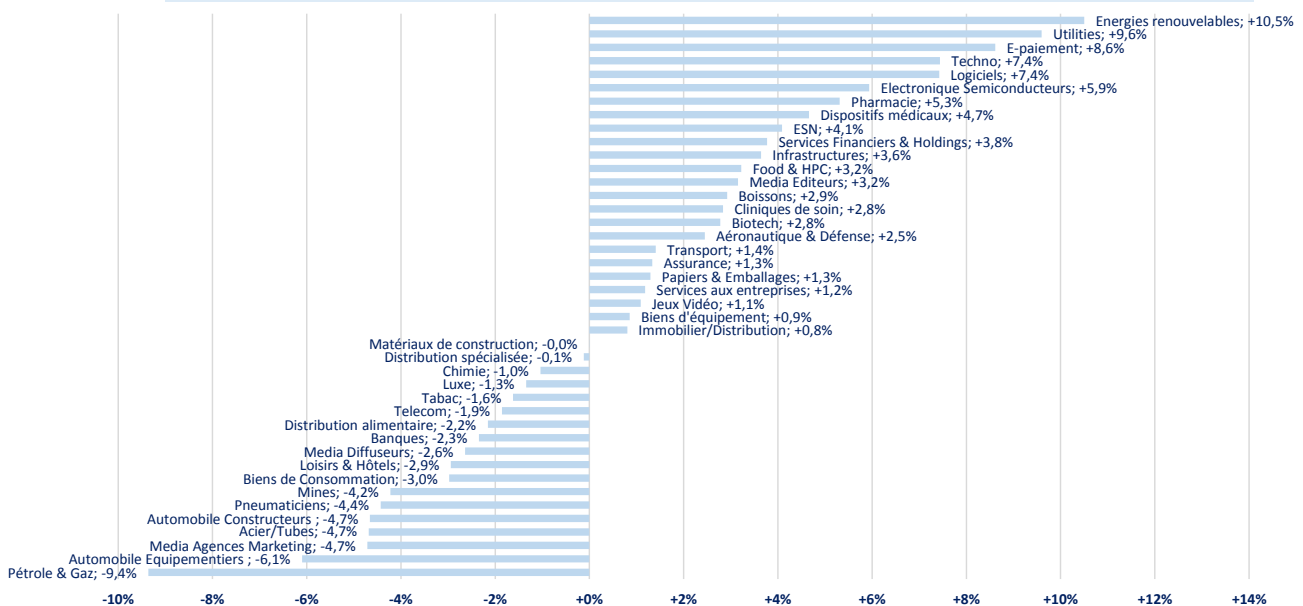
Performances des secteurs sur 1 an glissant



Performances des secteurs sur 3 mois

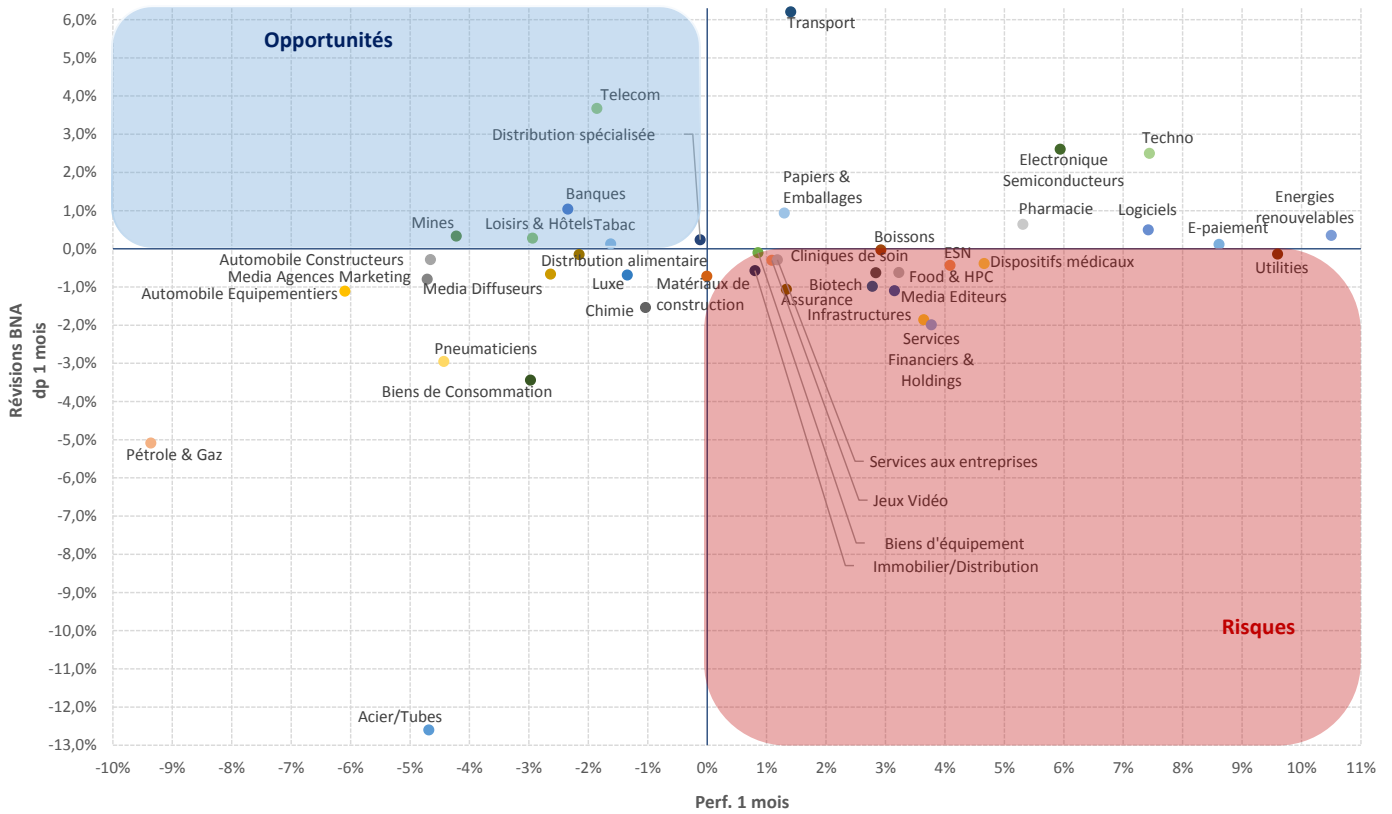


Performances des secteurs sur 1 mois

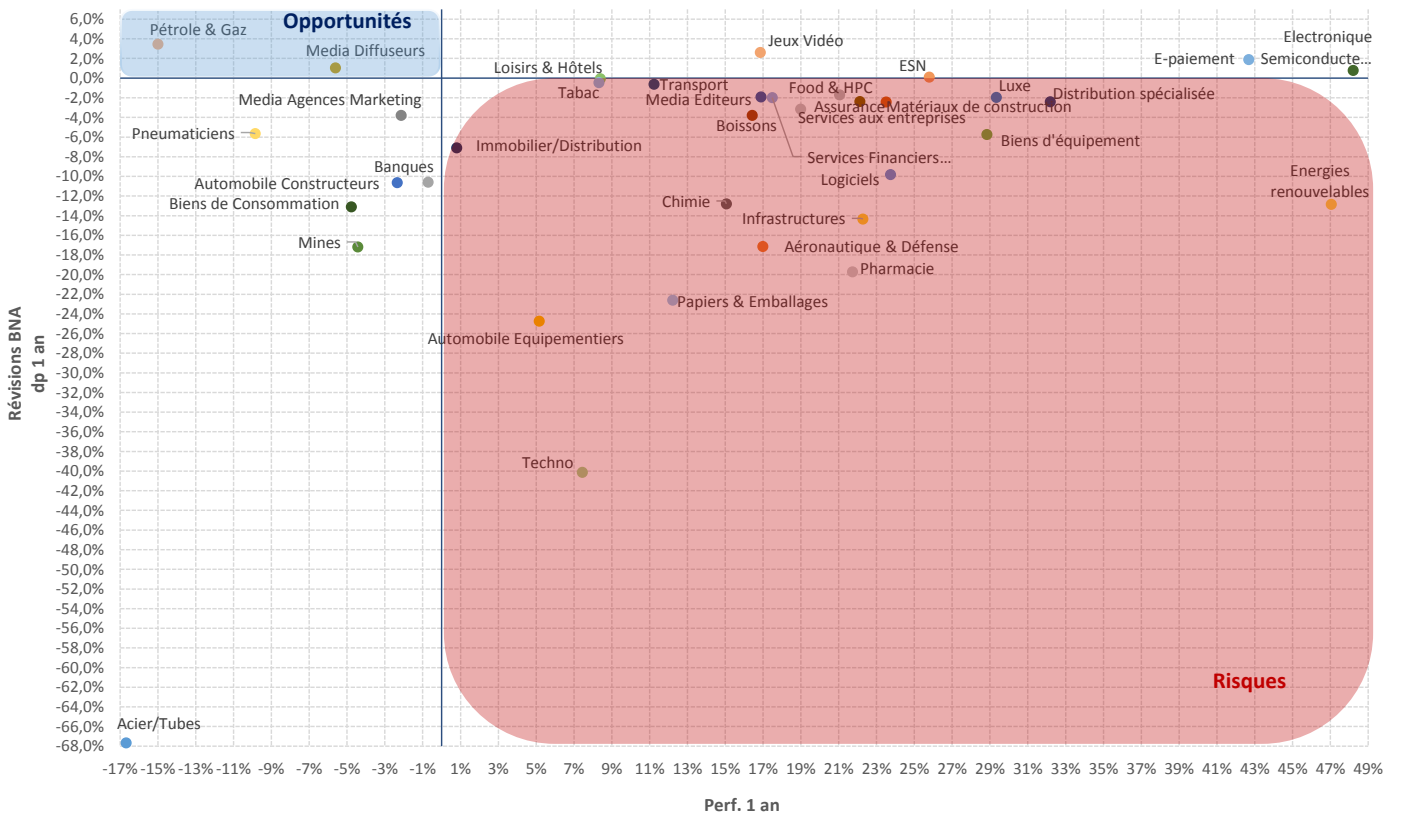


Performances des secteurs

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 >>	Outokumpu	Acier/Tubes	+44,0%	N Brown Group	Distribution spécialisée	-47,2%
	Pierre & Vacances	Loisirs & Hôtels	+38,9%	Ted Baker	Luxe	-34,5%
	Ingenico Group	E-paiement	+28,9%	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	-28,1%
	Square A	E-paiement	+24,2%	Aker Solutions	Pétrole & Gaz	-26,6%
	UCB	Pharmacie	+23,4%	ElringKlinger	Automobile Equipementier:	-21,6%
	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	+22,5%	Riber	Electronique Semiconducte	-20,9%
	Wirecard	E-paiement	+22,3%	SMCP	Luxe	-20,4%
	Falck Renewables	Energies Renouvelables	+22,1%	Solocal Group	Media agences marketing	-19,4%
	Quantum Genomics	Biotech	+20,0%	Manitou BF	Biens d'équipement	-19,4%
	AIXTRON	Electronique Semiconducte	+19,6%	BT Group	Telecom	-18,3%
	Groupe Open	ESN	+19,2%	bpost	Transport	-18,0%
	ATEME	Logiciels	+19,1%	Sogefi	Automobile Equipementier:	-17,3%
	XPO Logistics	Transport	+17,9%	TechnipFMC Rg	Pétrole & Gaz	-17,2%
	RWE	Utilities	+17,5%	Cielo	E-paiement	-16,8%
	ENCAVIS	Energies Renouvelables	+17,3%	K S	Chimie	-16,8%
	EDP Portugal	Utilities	+16,8%	Salzgitter	Acier/Tubes	-16,1%
	EDP Renovaveis	Energies Renouvelables	+16,8%	Marks & Spencer Group	Distribution spécialisée	-15,6%
	Iliad	Telecom	+16,1%	CECONOMY	Distribution spécialisée	-15,5%
	Albioma	Energies Renouvelables	+16,1%	Renault	Automobile Constructeurs	-15,2%
	Sartorius Stedim Biotech	Dispositifs médicaux	+15,7%	Dialog Semiconductor Plc	Electronique Semiconducte	-15,1%
3 mois >>	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	+112,3%	Achieve Life Sciences	Biotech	-50,8%
	Pierre & Vacances	Loisirs & Hôtels	+83,9%	DIA	Distribution alimentaire	-45,1%
	Iliad	Telecom	+48,2%	SMCP	Luxe	-40,6%
	Falck Renewables	Energies Renouvelables	+45,2%	Solocal Group	Media agences marketing	-39,3%
	ERYTECH PHARMA	Biotech	+44,4%	Ted Baker	Luxe	-34,7%
	Outokumpu	Acier/Tubes	+42,5%	N Brown Group	Distribution spécialisée	-33,3%
	Riber	Electronique Semiconducte	+41,8%	K S	Chimie	-31,0%
	DBV Techno	Biotech	+38,7%	Guerbet	Pharmacie	-30,9%
	Collectis	Biotech	+38,6%	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	-29,3%
	Ubisoft Entertainment	Jeux Vidéo	+38,0%	SES SA A	Telecom	-29,2%
	AMD	Electronique Semiconducte	+37,9%	IQE	Electronique Semiconducte	-26,8%
	Ingenico Group	E-paiement	+32,5%	Renault	Automobile Constructeurs	-25,5%
	Albioma	Energies Renouvelables	+31,7%	Casino, Guichard	Distribution alimentaire	-25,1%
	Greek Organisation	Loisirs & Hôtels	+31,6%	Figeac Aero	Aéronautique & Défense	-25,0%
	Nemetschek	Logiciels	+31,4%	BT Group	Telecom	-21,9%
	Altice Europe A	Telecom	+30,3%	Valeo	Automobile Equipementier:	-21,3%
	Esker	Logiciels	+30,1%	Eramet	Mines	-21,2%
	Nexans	Biens d'équipement	+29,7%	thyssenkrupp	Acier/Tubes	-20,7%
	Boralex A	Energies Renouvelables	+29,2%	Nexen Tire	Pneumaticiens	-20,6%
	Fagron	Dispositifs médicaux	+28,7%	HANKOOK TIRE & TECHNO	Pneumaticiens	-19,8%
1 an >>	Altice Europe A	Telecom	+250,3%	Ted Baker	Luxe	-85,1%
	Ingenico Group	E-paiement	+158,7%	LEONI	Automobile Equipementier:	-64,6%
	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	+149,2%	Achieve Life Sciences	Biotech	-63,0%
	Snap A	Techno	+130,0%	Aker Solutions	Pétrole & Gaz	-59,7%
	AMD	Electronique Semiconducte	+113,8%	SMCP	Luxe	-52,5%
	Falck Renewables	Energies Renouvelables	+103,4%	DIA	Distribution alimentaire	-51,7%
	STMicroelectronics	Electronique Semiconducte	+98,0%	Celyad	Biotech	-47,0%
	ENCAVIS	Energies Renouvelables	+89,0%	Huayi Tencent Entmt	Jeux Vidéo	-46,4%
	Virbac	Pharmacie	+86,3%	K S	Chimie	-46,1%
	Apple	Techno	+84,6%	Europcar Mobility Group	Transport	-45,3%
	Nexans	Biens d'équipement	+79,2%	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	-44,8%
	QUALCOMM	Electronique Semiconducte	+79,2%	Haulotte Group	Biens d'équipement	-42,7%
	CGG	Pétrole & Gaz	+74,2%	Renault	Automobile Constructeurs	-42,2%
	Global Payments	E-paiement	+74,0%	Marie Brizard Wine	Boissons	-42,0%
	Sophos Group	Logiciels	+72,9%	Criteo ADR	Media agences marketing	-40,7%
	Sartorius Stedim Biotech	Dispositifs médicaux	+71,5%	SAF-HOLLAND	Automobile Equipementier:	-38,9%
	ams	Electronique Semiconducte	+69,8%	Pearson	Media Editeurs	-38,4%
	Sopra Steria Group	ESN	+69,6%	Figeac Aero	Aéronautique & Défense	-37,7%
	ASML Hold NY Reg	Electronique Semiconducte	+68,7%	Cielo	E-paiement	-37,0%
	Microsoft	Techno	+67,8%	PSB Industries	Papier & Emballages	-36,7%

Synthèses des valorisations

			PER plus élevés TMVA BNA		PER plus faibles TMVA BNA			
PER / TMVA BNA	Boralex A	Energies Renouvelables	1671,8x	-190,0%	N Brown Group	Distribution spécialisée	3,9x	-4,4%
	Ubisoft Entertainment	Jeux Vidéo	379,9x	+59,0%	Porsche AutoHldg Vz	Automobile Constructue	4,7x	+11,1%
	TODS	Luxe	368,0x	-18,6%	Fiat Chrysler Automol	Automobile Constructue	5,0x	+1,1%
	Deutsche Bank	Banques	247,9x	-335,3%	Renault	Automobile Constructue	5,3x	-13,5%
	Voltaia	Energies Renouvelables	246,9x	+26,9%	Plastiques Val de Loir	Automobile Equipement	5,4x	+10,5%
	Innergex Renewable	Energies Renouvelables	148,3x	+14,5%	Deutsche Lufthansa	Transport	5,5x	-5,2%
	Zalando	Distribution spécialisée	114,9x	+37,4%	Peugeot	Automobile Constructue	5,5x	+8,8%
	Ferrovial	Infrastructures	111,5x	-203,8%	General Motors	Automobile Constructue	5,5x	+8,2%
	Latecoere	Aéronautique & Défense	104,9x	+25,7%	Volkswagen	Automobile Constructue	6,0x	+9,6%
	Workday A	Logiciels	104,6x	+27,2%	ATRESMEDIA de Med	Media diffuseurs	6,1x	-0,5%
	Square A	E-paiement	100,3x	+40,8%	Haulotte Group	Biens d'équipement	6,4x	-4,9%
	Neoen	Energies Renouvelables	82,5x	+56,6%	Criteo ADR	Media agences marketin	6,4x	-0,4%
	Amazon.com	Techno	70,9x	+32,9%	KAZ Minerals	Mines	6,5x	-3,5%
	Nemetschek	Logiciels	68,2x	+20,4%	Nexen Tire	Pneumaticiens	6,5x	+10,8%
	Riber	Electronique Semicondu	67,3x		BT Group	Telecom	6,8x	-3,4%
	Getlink	Infrastructures	66,7x	+19,1%	ProSiebenSat 1 Medi	Media diffuseurs	6,9x	-5,2%
	salesforce com	Logiciels	64,1x	+12,4%	Capri Holdings	Luxe	6,9x	+3,4%
	Wendel	Services Financiers & Hol	63,2x	+85,4%	Ford Motor	Automobile Constructue	7,0x	+2,0%
	Netflix	Techno	61,9x	+41,1%	Manitou BF	Biens d'équipement	7,1x	+3,0%
	ASOS	Distribution spécialisée	61,6x	+55,9%	CECONOMY	Distribution spécialisée	7,2x	+25,6%

			EV/EBITDA 19		EV/EBITDA 19		
EV / EBITDA	Ocado Group	Distribution alimentaire	346,9x		Danieli & C	Acier/Tubes	0,4x
	BioMarin Pharmaceu	Biotech	263,2x		CECONOMY	Distribution spécialisée	1,0x
	Snap A	Techno	225,4x		Compania de Distribu	Transport	1,3x
	Ferrovial	Infrastructures	144,6x		Peugeot	Automobile Constructue	1,3x
	Square A	E-paiement	79,9x		Renault	Automobile Constructue	1,5x
	Workday A	Logiciels	61,9x		Volkswagen	Automobile Constructue	1,8x
	Nemetschek	Logiciels	48,5x		Fiat Chrysler Automol	Automobile Constructue	1,8x
	Netflix	Techno	40,1x		Pharos Energy	Pétrole & Gaz	1,9x
	IQE	Electronique Semicondu	39,4x		Criteo ADR	Media agences marketin	2,1x
	Genmab	Biotech	38,7x		BMW	Automobile Constructue	2,4x
	Gecina	Immobilier/Distribution	37,6x		Ford Motor	Automobile Constructue	2,5x
	zooplus	Distribution spécialisée	37,5x		J Sainsbury	Distribution alimentaire	2,6x
	NVIDIA	Techno	36,2x		General Motors	Automobile Constructue	2,7x
	salesforce com	Logiciels	34,6x		Air France-KLM	Transport	2,7x
	Temenos	Logiciels	32,8x		Deutsche Lufthansa	Transport	2,8x
	Vonovia	Immobilier/Distribution	32,0x		Daimler	Automobile Constructue	2,8x
	Warehouses De Pauv	Immobilier/Distribution	31,8x		Sogefi	Automobile Equipement	2,9x
	AMD	Electronique Semicondu	31,7x		Equinor	Pétrole & Gaz	2,9x
	ALD	Transport	31,7x		Actividades de Const	Infrastructures	3,1x
	Straumann Holding	Dispositifs médicaux	31,5x		Television Francaise 1	Media diffuseurs	3,2x

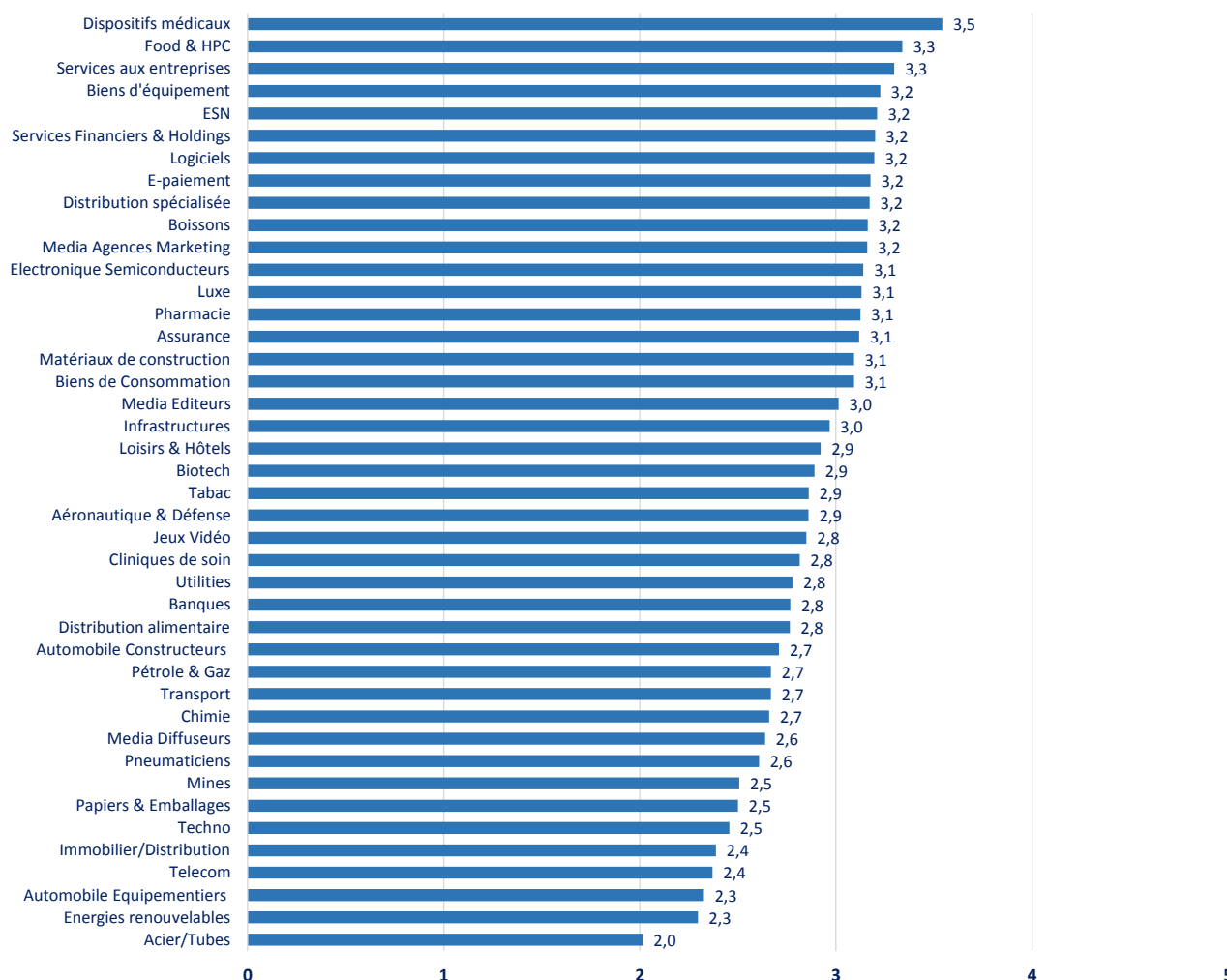
			P / AN 19		P / AN 19		
P / AN	Colgate-Palmolive	Food & HPC	89,5x		Commerzbank	Banques	0,2x
	Nanobiotix	Biotech	61,6x		Renault	Automobile Constructue	0,3x
	Mastercard A	E-paiement	43,3x		Salzgitter	Acier/Tubes	0,3x
	Coloplast B	Dispositifs médicaux	27,1x		Touax	Transport	0,3x
	Square A	E-paiement	25,4x		Deutsche Bank	Banques	0,4x
	Sophos Group	Logiciels	24,7x		Pharos Energy	Pétrole & Gaz	0,4x
	Nemetschek	Logiciels	23,6x		K S	Chimie	0,4x
	Temenos	Logiciels	23,3x		ArcelorMittal	Acier/Tubes	0,4x
	QUALCOMM	Electronique Semicondu	22,6x		Vranken-Pommery M	Boissons	0,4x
	Lockheed Martin	Aéronautique & Défense	19,6x		Societe Generale A	Banques	0,5x
	Apple	Techno	18,9x		ErlingKlinger	Automobile Equipement	0,5x
	Workday A	Logiciels	18,7x		LEONI	Automobile Equipement	0,5x
	RELX	Media Editeurs	18,5x		Banco Comercial Port	Banques	0,5x
	Next	Distribution spécialisée	17,4x		PSB Industries	Papier & Emballages	0,5x
	Novo Nordisk B	Pharmacie	16,0x		Kloeckner	Acier/Tubes	0,5x
	Netflix	Techno	15,8x		Telecom Italia	Telecom	0,5x
	Ocado Group	Distribution alimentaire	15,6x		HANKOOK TIRE & TEC	Pneumaticiens	0,5x
	PepsiCo	Boissons	14,4x		Spire Healthcare Gro	Cliniques de soin	0,5x
	Texas Instruments	Electronique Semicondu	14,3x		Danieli & C	Acier/Tubes	0,5x
	AMD	Electronique Semicondu	14,3x		Nexen Tire	Pneumaticiens	0,5x

Synthèses des valorisations

Rendements plus élevés			Potentiels les plus élevés		
Pharos Energy	Pétrole & Gaz	13,9%	Achieve Life Sciences	Biotech	+677,8%
ATRESMEDIA de Med	Media diffuseurs	13,3%	Quantum Genomics	Biotech	+308,2%
Royal Bank of Scotlan	Banques	10,1%	Celyad	Biotech	+265,8%
Mercialys	Immobilier/Distribution	10,1%	Genfit	Biotech	+227,4%
BT Group	Telecom	9,8%	ERYTECH PHARMA	Biotech	+225,0%
Eutelsat Communicat	Telecom	9,5%	Geron	Biotech	+187,9%
RTL Group	Media diffuseurs	9,4%	Nanobiotix	Biotech	+161,7%
N Brown Group	Distribution spécialisée	9,4%	Cellectis	Biotech	+122,2%
bpost	Transport	9,1%	MacroGenics	Biotech	+110,5%
Rio Tinto	Mines	8,8%	Solocal Group	Media agences marketin	+104,7%
Unib-Rodam-West Ut	Immobilier/Distribution	8,8%	DBV Techno	Biotech	+93,9%
Mediaset Espana	Media diffuseurs	8,6%	SMCP	Luxe	+93,3%
Natixis	Banques	8,3%	Brunel International	Services aux entreprises	+88,7%
Klepierre	Immobilier/Distribution	7,6%	Focus Home Interacti	Jeux Vidéo	+78,0%
Repsol	Pétrole & Gaz	7,5%	Eramet	Mines	+73,9%
ProSiebenSat 1 Medi	Media diffuseurs	7,5%	Innate Pharma A	Biotech	+69,7%
Altria Group	Tabac	7,4%	Aker Solutions	Pétrole & Gaz	+62,3%
Greek Organisation	Loisirs & Hôtels	7,4%	Fnac Darty	Distribution spécialisée	+56,4%
Intesa Sanpaolo	Banques	7,4%	TechnipFMC Rg	Pétrole & Gaz	+55,7%
Telefonica Deutschla	Telecom	7,3%	Touax	Transport	+54,9%
Ford Motor	Automobile Constructeu	7,3%	Figeac Aero	Aéronautique & Défense	+51,8%
Societe Generale A	Banques	7,2%	Dont Nod Entertainm	Jeux Vidéo	+51,7%
Royal Dutch Shell B	Pétrole & Gaz	7,2%	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	+51,7%
Lagardere	Media Editeurs	7,1%	Nexen Tire	Pneumaticiens	+51,0%
HSBC Holdings	Banques	6,8%	Exmar	Transport	+50,3%
BP	Pétrole & Gaz	6,7%	Chargeurs	Chimie	+49,6%
Japan Tobacco	Tabac	6,7%	N Brown Group	Distribution spécialisée	+47,7%
ING Groep	Banques	6,7%	Guerbet	Pharmacie	+45,6%
SES SA A	Telecom	6,7%	International Game T	Loisirs & Hôtels	+45,1%
Eni	Pétrole & Gaz	6,6%	Telecom Italia	Telecom	+45,0%
Television Francaise 1	Media diffuseurs	6,5%	Europcar Mobility Gr	Transport	+44,5%
Telefonica	Telecom	6,4%	BT Group	Telecom	+43,4%
BNP Paribas A	Banques	6,4%	Wirecard	E-paiement	+42,8%
Jupiter Fund Managel	Services Financiers & Ho	6,4%	Lagardere	Media Editeurs	+42,4%
Metropole Television	Media diffuseurs	6,4%	Eutelsat Communicat	Telecom	+42,0%
Coface	Assurance	6,4%	CIE Automotive	Automobile Equipement	+41,7%
Actividades de Constr	Infrastructures	6,3%	Beneteau	Biens de Consommation	+41,2%
UnipolSai Assicurazio	Assurance	6,3%	Gestamp Automocior	Automobile Equipement	+39,7%
Mapfre	Assurance	6,2%	Almirall	Pharmacie	+39,2%
Befimmo	Immobilier/Distribution	6,2%	First Quantum Miner	Mines	+39,0%
WPP	Media agences marketin	6,2%	Fontaine Pajot	Biens de Consommation	+39,0%
Total	Pétrole & Gaz	6,1%	Criteo ADR	Media agences marketin	+38,6%
Equinor	Pétrole & Gaz	6,1%	Saipem	Pétrole & Gaz	+38,3%
Nexity A	Immobilier/Distribution	6,1%	Television Francaise 1	Media diffuseurs	+38,1%
British American Tob	Tabac	6,1%	Axway Software	Logiciels	+38,0%
BHP Group	Mines	6,1%	Playtech	Loisirs & Hôtels	+36,4%
Compania de Distribu	Transport	6,0%	Devoteam	ESN	+36,2%
Nokian Renkaat	Pneumaticiens	6,0%	Repsol	Pétrole & Gaz	+36,0%
HUGO BOSS	Luxe	6,0%	ESI Group	Logiciels	+35,8%
Glencore	Mines	6,0%	Dassault Aviation	Aéronautique & Défense	+35,6%
Banco Santander	Banques	5,9%	General Motors	Automobile Constructeu	+35,4%
UBS Group	Banques	5,9%	SBM Offshore	Pétrole & Gaz	+34,6%
Endesa	Utilities	5,8%	Banco Comercial Port	Banques	+34,3%
ITV	Media diffuseurs	5,8%	HANKOOK TIRE & TEC	Pneumaticiens	+33,6%
METRO	Distribution alimentaire	5,8%	Actividades de Consti	Infrastructures	+33,6%
AXA	Assurance	5,8%	ProSiebenSat 1 Medi	Media diffuseurs	+33,3%
Red Electrica Corp	Utilities	5,8%	Goodyear Tire & Rubl	Pneumaticiens	+33,2%
Marks & Spencer Gro	Distribution spécialisée	5,8%	SES SA A	Telecom	+32,7%
Schlumberger	Pétrole & Gaz	5,8%	Capri Holdings	Luxe	+32,1%
Exxon Mobil	Pétrole & Gaz	5,8%	GL Events	Media agences marketin	+31,3%
Aperam	Acier/Tubes	5,8%	Peugeot	Automobile Constructeu	+31,3%
Proximus	Telecom	5,7%	Soitec	Electronique Semicondu	+31,1%
Publicis Groupe	Media agences marketin	5,7%	Toyo Tire	Pneumaticiens	+31,1%
Netcare	Cliniques de soin	5,6%	Total	Pétrole & Gaz	+30,7%
CNP Assurances	Assurance	5,6%	Telefonica	Telecom	+30,7%
British Land	Immobilier/Distribution	5,6%	Royal Dutch Shell B	Pétrole & Gaz	+30,6%
Philip Morris	Tabac	5,5%	Salini Impregilo	Infrastructures	+30,3%
Orange	Telecom	5,5%	ATEME	Logiciels	+30,2%

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	Services Financiers & Holdings	2,3	Dispositifs médicaux	4,8
Luxe	3,3	Pneumaticiens	2,2	E-paiement	4,7
Logiciels	3,3	Media Agences Marketing	2,2	Jeux Vidéo	4,4
Biens d'équipement	3,2	Services aux entreprises	2,1	Food & HPC	4,4
ESN	3,2	Distribution spécialisée	2,1	Matériaux de construction	4,3

Sociétés	Date de présentation	Secteur	Cours lors de la présentation	Cours au 05/02/20	Perf. dp la présentation	Perf. Relative vs Indice
Pernod Ricard	12/02/2019	Boissons	147,9	158,3	+7,0%	-11,3pt
Anheuser-Busch InBev	12/02/2019	Boissons	67,5	69,8	+3,4%	-12,9pt
Zimmer Biomet Hold	12/02/2019	Dispositifs médicaux	124,0	157,7	+27,2%	+5,7pt
Danone	09/04/2019	Food	68,5	73,2	+6,9%	-3,2pt
Elis	09/04/2019	Services	15,0	18,6	+24,0%	+13,9pt
Compagnie de Saint-Gobain	14/05/2019	Matériaux de Construction	33,8	35,1	+3,8%	-8,2pt
HeidelbergCement	14/05/2019	Matériaux de construction	68,8	64,6	-6,1%	-18,5pt
Lagardere	11/06/2019	Médias Editeurs	23,2	17,9	-22,8%	-33,5pt
Mediawan	11/06/2019	Médias Editeurs	12,1	10,3	-14,9%	-25,5pt
Software AG	10/09/2019	Logiciels	24,9	34,8	+39,8%	+29,9pt
Infotel	10/09/2019	Logiciels	38,8	42,1	+8,5%	+1,5pt
RWE	12/11/2019	Utilities- Renouvelable	26,3	31,6	+20,2%	+20,2pt
Voltaia	12/11/2019	Utilities-Renouvelable	10,9	14,4	+32,1%	+32,1pt
Médiane					+7,0%	-3,2pt
Moyenne					+9,9%	-0,8pt



Note sectorielle : 2,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



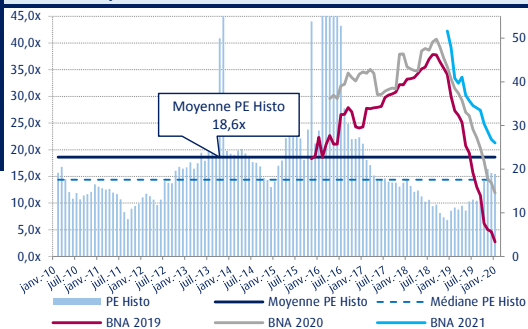
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



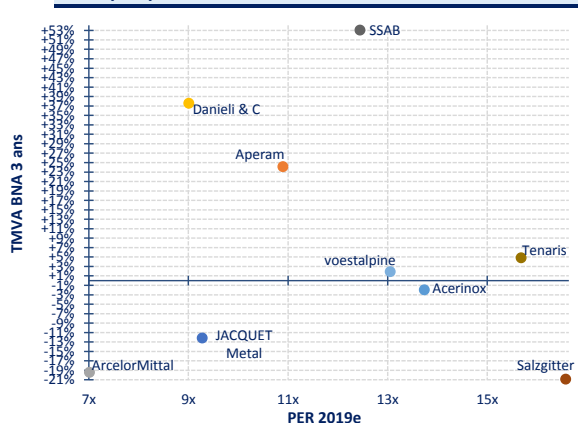
PER historiques mensuels et évolution des BNA



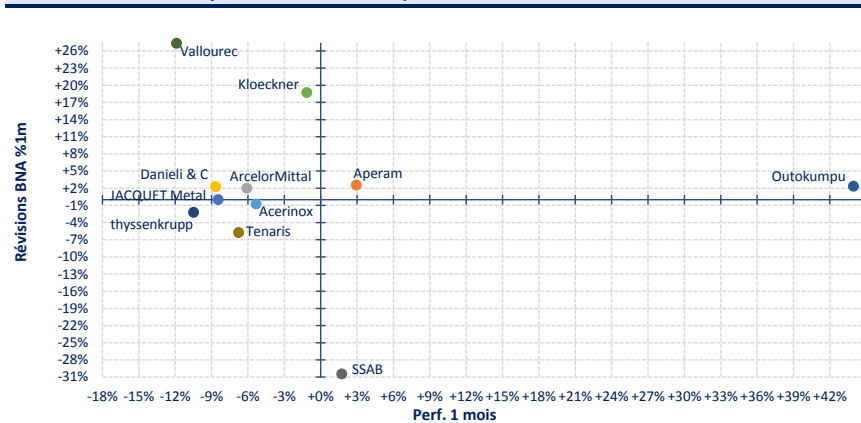
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances		
Acerinox	Esp.	4 848	4,2%	143	6,0%	1,4x		1,1		
Aperam	P-B	4 445	6,1%	230	7,7%	0,1x		0,5		
ArcelorMittal	P-B	62 442	4,3%	1 395	4,3%	1,5x		0,7		
Danieli & C	It.	3 029	4,3%	84		-3,7x		1,4		
JACQUET Metal	Fr.	1 640	2,9%	23		2,5x		2,3		
Kloekner	All.	6 390	0,2%	-25	0,6%	3,4x		0,7		
Outokumpu	Finl.	6 360	2,6%	69	3,8%	2,9x		0,9		
Salzgitter	All.	8 732	0,1%	-154	0,2%	1,2x		1,1		
SSAB	Suède	7 036	3,9%	180	3,9%	1,5x		0,9		
Tenaris	It.	6 587	11,9%	680	6,7%	-0,5x		2,8		
thyssenkrupp	All.	41 868	2,0%	-339	4,4%	2,9x		1,2		
Vallourec	Fr.	4 277	0,7%	-247	0,7%	6,3x		1,0		
voestalpine	Autri.	13 027	3,0%	-200	3,5%	3,3x				
Moyenne Acier/Tubes							3,6%	3,8%	1,7x	1,2

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					
Acerinox	9,4	-5,3%	+2,9%	-1,9%	2 532	0,6x	15,2x	11,6x	18,0x	13,6x	6,8%	1,3x	5,2%	11,0	
Aperam	29,4	+2,9%	+19,8%	+9,5%	2 295	0,6x	9,8x	8,2x	12,2x	10,8x	9,3%	1,0x	5,8%	31,8	
ArcelorMittal	14,3	-6,1%	-3,8%	-30,5%	14 524	0,4x	9,2x	6,8x	10,8x	6,9x	7,2%	0,4x	1,5%	18,5	
Danieli & C	15,4	-8,7%	-3,5%	-11,1%	1 146	0,0x	0,8x	-0,1x	10,9x	8,9x	0,5%	0,5x	1,0%	19,4	
JACQUET Metal	14,3	-8,5%	-10,0%	-14,1%	338	0,3x	11,4x	10,0x	11,7x	9,1x	10,7%	0,9x	4,3%	15,6	
Kloekner	6,1	-1,1%	+7,8%	-4,8%	609	0,2x	74,2x	21,3x	-	79,3x	26,5%	0,5x	2,2%	6,8	
Outokumpu	4,1	+44,0%	+42,5%	+3,0%	1 669	0,5x	18,0x	11,3x	26,7x	12,7x	6,9%	0,7x	2,4%	3,7	
Salzgitter	16,1	-16,1%	-12,5%	-33,0%	873	0,2x	114,7x	10,7x	-	16,4x	-9,6%	0,3x	2,6%	17,1	
SSAB	3,2	+1,7%	+12,6%	-4,6%	3 249	0,6x	15,2x	10,0x	18,5x	12,3x	8,7%	0,6x	4,2%	3,4	
Tenaris	9,5	-6,8%	-6,2%	-14,6%	11 265	1,6x	13,7x	13,0x	16,6x	15,5x	9,1%	1,0x	3,9%	12,0	
thyssenkrupp	10,9	-10,5%	-20,7%	-29,6%	6 804	0,3x	15,4x	9,2x	-	13,3x	-21,1%	5,2x	0,4%	11,8	
Vallourec	2,4	-11,9%	+0,2%	+59,0%	1 114	0,8x	111,7x	18,3x	-	-	-11,2%	0,7x	0,0%	3,0	
voestalpine	23,1	-7,8%	-6,3%	-14,1%	4 122	0,6x	21,1x	13,4x	-	12,9x	6,3%	0,7x	2,9%	22,1	
Moyenne Acier/Tubes							0,7x	17,7x	#####	10,6x	12,2x	3,3%	1,3x	2,6%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



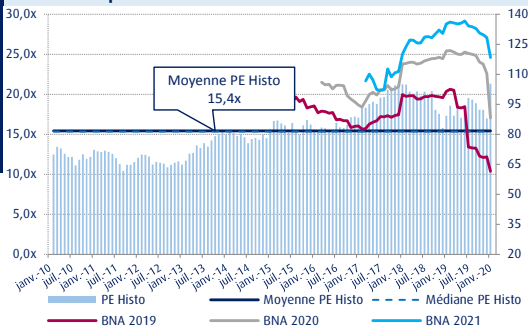
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



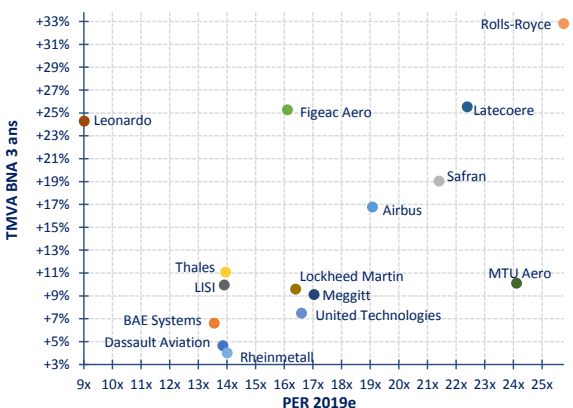
PER historiques et évolution des BNA



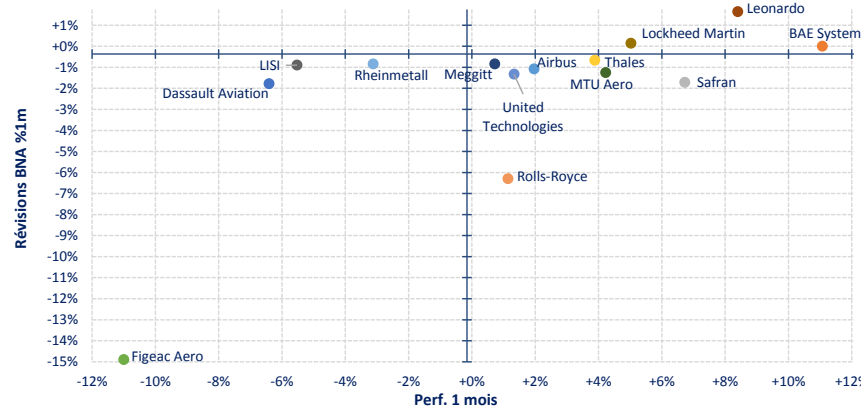
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Airbus	Fr.	70 095	9,5%	4 685	11,1%	-1,5x		1,1
BAE Systems	U-K	23 168	10,4%	1 663	12,6%	0,6x		3,0
Boeing	U-S	85 923	7,4%	4 401	16,7%	2,5x		3,0
Dassault Aviation	Fr.	6 826	8,6%	674	11,7%	-6,1x		2,2
Figeac Aero	Fr.	452	5,7%	10		4,0x		0,2
Latecoere	Fr.	702	2,2%	-2		1,5x		0,5
Leonardo	It.	13 079	8,5%	636	9,9%	1,6x		0,4
LISI	Fr.	1 713	8,5%	86		1,4x		2,6
Lockheed Martin	U-S	57 851	13,6%	6 192	24,2%	0,9x		3,8
Meggitt	U-K	2 638	17,8%	331	9,3%	2,0x		3,1
MTU Aero	All.	4 725	15,9%	519	16,4%	1,0x		3,0
Rheinmetall	All.	6 261	7,8%	303	10,6%	0,1x		0,8
Rolls-Royce	U-K	18 051	4,3%	325	4,9%	0,4x		4,5
Safran	Fr.	24 461	15,2%	2 594	18,3%	0,8x		3,1
Thales	Fr.	18 378	10,5%	1 322	12,8%	1,1x		0,8
United Technologies	U-S	71 292	13,7%	6 524	10,3%	2,4x		3,1
Moyenne Aéronautique & Défense			10,0%		13,0%	0,8x		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				
Airbus	136,9	+2,1%	+5,2%	+34,2%	107 119	1,3x	14,0x	11,5x	22,6x	19,1x	2,6%	8,4x	1,5%	151,5
BAE Systems	7,6	+11,2%	+12,7%	+23,8%	24 421	1,1x	10,9x	10,6x	14,2x	13,6x	3,5%	3,3x	3,5%	7,9
Boeing	299,5	-1,0%	-8,0%	-19,7%	168 685	2,2x	29,9x	14,8x	46,2x	18,8x	0,3%	-	2,5%	318,2
Dassault Aviation	1 110,0	-6,3%	-11,3%	-18,1%	9 228	0,7x	8,4x	11,4x	13,4x	13,9x	-3,2%	2,0x	1,9%	1 505,1
Figeac Aero	8,6	-10,8%	-25,0%	-37,7%	269	1,2x	21,8x	17,1x	25,7x	16,2x	-1,1%	1,3x	0,0%	13,0
Latecoere	3,6	-6,4%	-7,5%	+8,2%	337	0,6x	26,0x	16,1x	104,9x	22,4x	-13,0%	1,3x	0,1%	3,9
Leonardo	11,5	+8,6%	+5,1%	+31,4%	6 602	0,7x	8,3x	7,2x	10,5x	9,1x	3,0%	1,3x	1,3%	13,9
LISI	28,2	-5,4%	-9,0%	+4,4%	1 501	1,1x	12,9x	11,2x	16,0x	14,0x	5,0%	1,5x	1,5%	32,2
Lockheed Martin	395,6	+5,2%	+16,5%	+45,3%	111 575	2,1x	15,3x	14,2x	18,0x	16,4x	4,9%	19,6x	2,2%	417,6
Meggitt	7,9	+0,9%	+4,6%	+23,9%	6 061	2,8x	15,5x	14,6x	18,5x	17,1x	3,9%	2,1x	2,6%	7,8
MTU Aero	269,1	+4,4%	+14,5%	+40,0%	14 222	3,2x	20,5x	18,5x	26,9x	24,2x	2,6%	6,0x	1,3%	259,6
Rheinmetall	99,9	-3,0%	-11,1%	+9,5%	4 294	0,7x	9,0x	8,7x	14,2x	14,1x	4,5%	1,9x	2,2%	113,2
Rolls-Royce	8,1	+1,3%	-10,7%	-23,9%	15 645	0,9x	21,6x	14,5x	47,7x	25,8x	2,4%	-	1,8%	10,3
Safran	147,5	+6,9%	+3,4%	+26,7%	58 329	2,6x	16,9x	15,1x	24,0x	21,4x	3,2%	4,8x	1,5%	151,3
Thales	97,9	+4,0%	+12,6%	-4,0%	20 805	1,3x	12,2x	11,2x	15,1x	14,0x	4,0%	3,3x	2,4%	110,2
United Technologies	141,5	+1,5%	+5,3%	+28,9%	122 090	2,1x	15,7x	13,7x	18,9x	16,6x	4,4%	2,4x	2,0%	157,0
Moyenne Aéronautique & Défe		+2,5%	+3,5%	+17,0%		1,9x	18,8x	#####	27,0x	18,0x	2,8%	5,9x	2,1%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



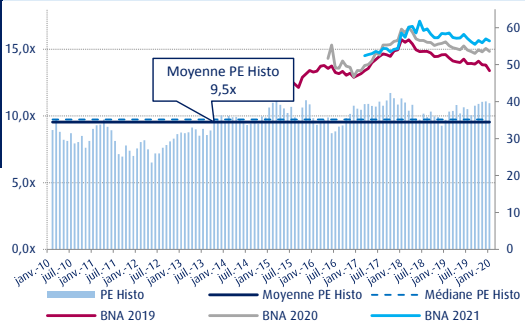
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



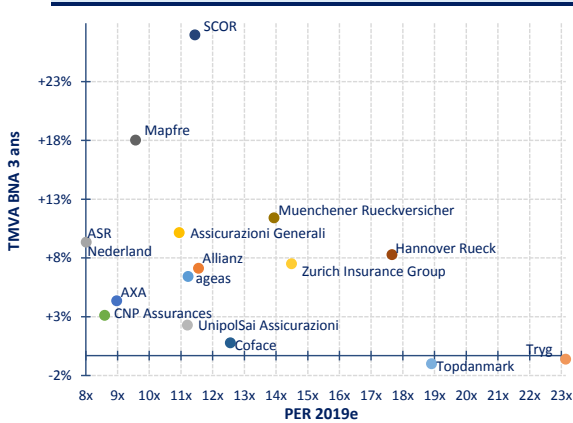
PER historiques et évolution des BNA Assurance



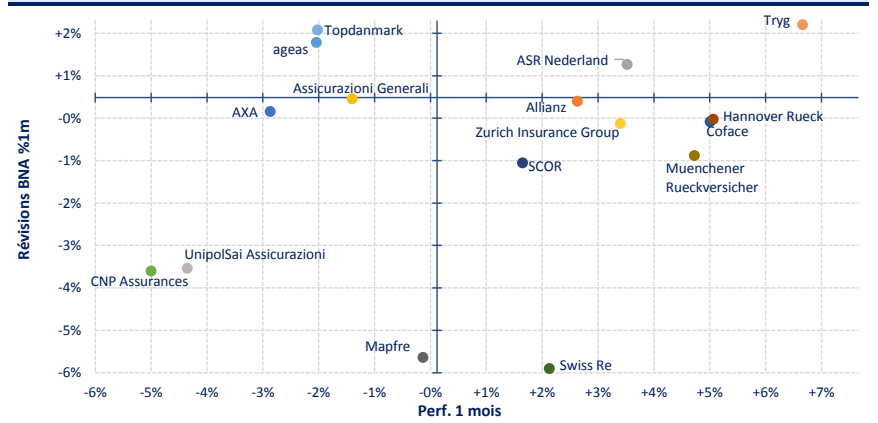
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances	
ageas	Fr.	10 421	12,3%	1 024		0,8x		1,2	
Allianz	Suis.	135 925	8,6%	7 781		2,0x		2,7	
ASR Nederland	All.	4 683	18,2%	756		0,9x			
Assicurazioni Generali	U-K	69 025	7,2%	2 727		2,4x		1,3	
AXA	P-B	104 240	7,3%	4 607		0,3x		2,2	
CNP Assurances	It.	33 913	9,2%	1 380		-		2,1	
Coface	Belg.	1 451	14,4%	140		-		2,1	
Hannover Rueck	Fr.	21 770	8,4%	1 296		-1,9x		3,6	
Mapfre	U-K	22 381	5,8%	556		3,2x		2,7	
Muenchener Rueckvke	Fr.	49 819	8,2%	2 834		0,1x		3,6	
SCOR	Suis.	16 056	5,1%	509		2,2x		1,5	
Swiss Re	It.	34 066	5,1%	1 242		2,2x		3,0	
Topdanmark	Belg.	1 277	18,9%	194		0,9x		3,7	
Tryg	All.	3 028	14,7%	350		0,9x		3,0	
UnipolSai Assicurazioni	P-B	13 351	7,5%	606		-		1,1	
Zurich Insurance Gro	It.	44 357	11,2%	3 635		1,3x		2,3	
Moyenne Assurance							10,1%	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				
ageas	51,7	-2,2%	-2,6%	+24,0%	9 960	1,1x	8,9x	8,7x	10,1x	10,8x	6,3%	0,9x	4,8%	49,5
Allianz	224,6	+2,5%	+1,3%	+19,7%	92 068	0,9x	10,1x	9,4x	12,2x	11,2x	8,7%	1,3x	4,2%	241,4
ASR Nederland	34,9	+3,4%	+2,4%	-6,8%	4 925	1,3x	7,0x	7,0x	8,4x	7,6x	10,0%	1,0x	5,4%	39,2
Assicurazioni Generali	18,1	-1,5%	-2,4%	+18,4%	28 462	0,6x	8,0x	7,5x	10,6x	10,6x	-	1,1x	5,3%	18,7
AXA	24,7	-3,0%	+2,0%	+20,4%	59 005	0,6x	8,1x	7,3x	9,4x	8,6x	3,7%	0,9x	5,8%	29,1
CNP Assurances	16,9	-5,1%	-8,8%	-17,3%	11 577	-	-	-	8,6x	8,2x	-	0,6x	5,6%	19,9
Coface	11,4	+4,9%	+14,0%	+46,0%	1 693	1,3x	9,0x	8,7x	12,6x	12,2x	-	0,9x	6,4%	12,1
Hannover Rueck	182,5	+4,9%	+13,6%	+43,4%	22 006	0,9x	10,3x	10,0x	17,2x	17,3x	5,6%	2,1x	3,1%	153,4
Mapfre	2,4	-0,3%	-6,5%	-3,5%	7 299	0,5x	8,6x	6,9x	11,8x	9,2x	-	0,9x	6,2%	2,7
Muenchener Rueckver	274,7	+4,6%	+10,1%	+38,5%	39 537	0,8x	9,9x	9,4x	14,1x	13,6x	-	1,4x	3,5%	252,6
SCOR	38,5	+1,5%	+2,1%	+0,9%	7 143	0,6x	10,8x	9,6x	13,6x	11,1x	-	1,1x	5,0%	40,3
Swiss Re	104,1	+2,0%	+7,5%	+15,3%	29 744	1,1x	21,9x	11,3x	25,2x	12,6x	8,1%	1,1x	5,2%	104,2
Topdanmark	42,8	-2,1%	+7,0%	+0,6%	3 701	3,2x	16,9x	16,4x	19,1x	18,5x	2,6%	4,5x	5,1%	41,6
Tryg	27,9	+6,5%	+11,4%	+21,8%	8 414	2,9x	19,7x	18,8x	23,9x	22,7x	-	5,2x	3,7%	26,5
UnipolSai Assicurazioni	2,4	-4,5%	-4,4%	+11,8%	6 776	0,8x	11,2x	10,5x	11,1x	10,8x	-	1,2x	6,3%	2,6
Zurich Insurance Group	388,2	+3,3%	+7,5%	+31,8%	56 492	1,5x	13,2x	12,2x	15,8x	14,1x	5,1%	1,9x	4,8%	381,9
Moyenne Assurance		+1,3%	+3,8%	+22,1%		0,9x	10,9x	9,4x	13,8x	12,0x	4,6%	1,4x	4,7%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



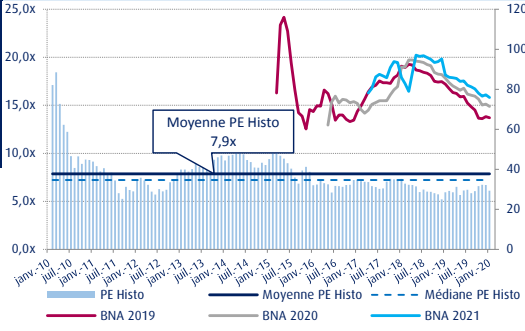
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



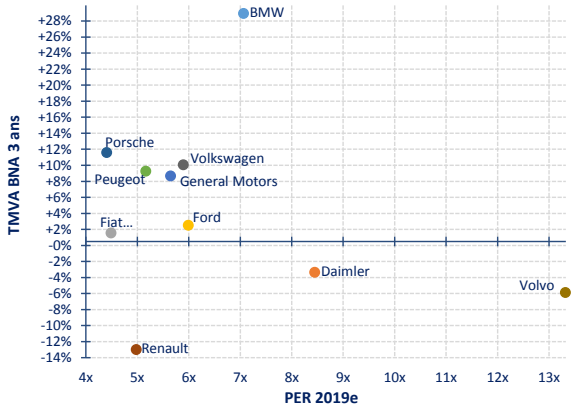
PER historiques et évolution des BNA Automobile Constructeurs



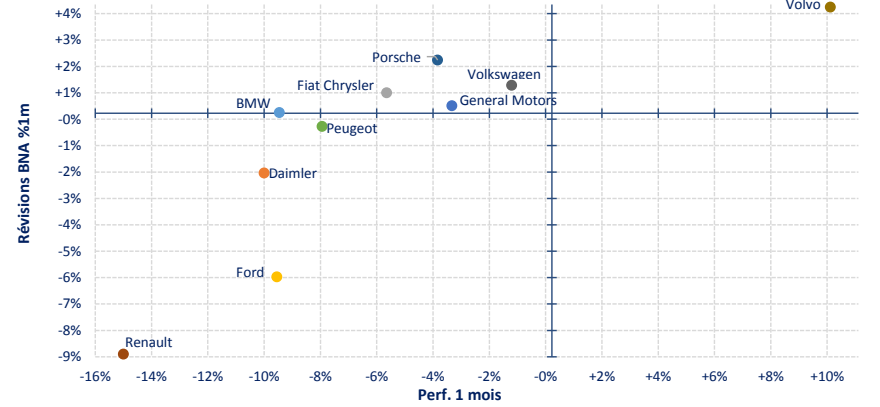
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
BMW	All.	101 461	7,3%	5 349	6,4%	-1,0x		4,2
Daimler	All.	172 641	4,5%	3 452	6,4%	-0,6x		3,9
Fiat Chrysler	It.	108 233	5,9%	4 905	9,1%	-0,4x		1,4
Ford	U-S	138 983	4,4%	4 295	3,1%	-0,5x		3,4
General Motors	U-S	132 294	7,4%	8 109	6,3%	-0,5x		0,8
Peugeot	Fr.	74 183	7,7%	3 185	15,6%	-1,0x		0,7
Porsche	All.	115		4 306		22,7x		1,7
Renault	Fr.	55 281	5,1%	1 980	3,7%	-0,4x		0,8
Volkswagen	All.	249 942	7,1%	14 071	6,1%	-0,5x		
Volvo	Suède	36 298	9,1%	2 352	9,9%	-1,0x		
Moyenne Automobile Constructeurs					6,5%	7,4%	1,7x	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	66,2	-9,7%	-9,0%	-10,0%	43 546	0,3x	4,0x	3,5x	8,2x	7,1x	6,1%	0,7x	4,3%	76,9		
Daimler	44,1	-10,2%	-17,4%	-16,7%	47 132	0,2x	5,1x	4,6x	8,7x	8,4x	1,4%	0,8x	3,5%	49,2		
Fiat Chrysler	12,3	-5,9%	-14,8%	-10,2%	19 296	0,2x	3,2x	2,9x	5,0x	4,5x	6,6%	0,7x	4,9%	15,7		
Ford	7,6	-9,8%	-7,9%	-5,0%	29 949	0,2x	4,1x	3,3x	7,0x	6,0x	2,7%	0,9x	7,3%	9,0		
General Motors	31,8	-3,6%	-8,4%	-10,9%	45 492	0,3x	3,9x	3,8x	5,5x	5,6x	12,6%	1,0x	4,1%	43,1		
Peugeot	19,6	-8,2%	-19,8%	-10,7%	17 522	0,1x	1,8x	1,6x	5,5x	5,2x	15,7%	1,0x	5,1%	25,7		
Porsche	64,3	-4,1%	-5,9%	+11,7%	19 692	-	-	-	4,7x	4,4x	3,3%	0,6x	4,7%	82,7		
Renault	34,9	-15,2%	-25,5%	-42,2%	10 106	0,2x	3,0x	3,6x	5,3x	5,0x	-1,1%	0,3x	4,8%	44,5		
Volkswagen	172,2	-1,4%	-3,5%	+13,2%	86 323	0,3x	3,8x	3,3x	6,0x	5,9x	10,0%	0,7x	3,5%	204,3		
Volvo	16,4	+9,9%	+13,1%	+31,7%	33 326	0,8x	9,1x	8,4x	14,0x	13,3x	8,2%	2,5x	3,4%	16,3		
Moyenne Automobile Construc						-4,7%	-7,7%	-0,7%	0,3x	4,2x	3,8x	7,2x	6,8x	7,3%	0,9x	4,2%

Faits marquants du secteur :

-

Automobile Equipementiers

Opinion secteur :



2,3

Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



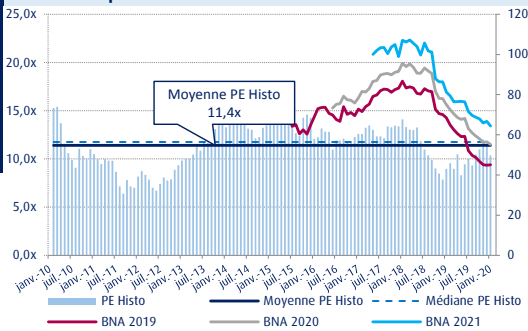
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



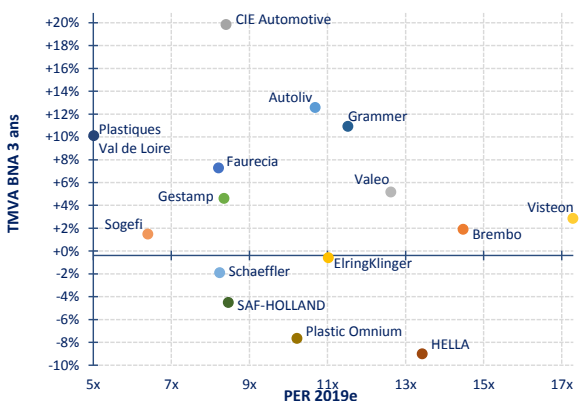
PER historiques et évolution des BNA



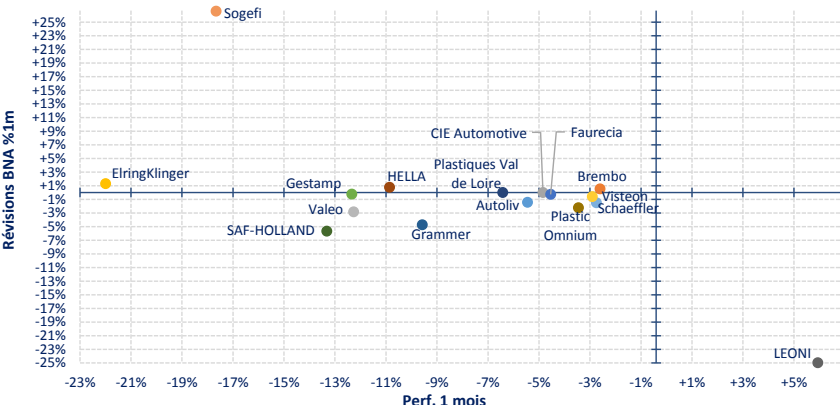
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Autoliv	U-S	8 023	9,7%	516	18,0%	1,3x		0,9
Brembo	It.	2 609	12,3%	235		0,6x		
CIE Automotive	Esp.	3 540	12,5%	284	16,8%	2,7x		
ElringKlinger	All.	1 742	3,7%	23	3,9%	3,9x		
Faurecia	Fr.	17 792	7,1%	626	20,3%	1,0x		
Gestamp	Esp.	9 037	5,6%	227	9,1%	2,6x		
Grammer	All.	2 029	3,8%	39	8,3%	2,1x		0,8
HELLA	All.	6 749	7,0%	320	10,6%	0,4x		1,9
LEONI	All.	4 881	-4,5%	-240	-11,5%	-19,1x		2,8
Plastic Omnium	Fr.	8 566	5,6%	279	14,3%	0,8x		1,4
Plastiques Val de Loire	Fr.	764	6,1%	27		-		0,8
SAF-HOLLAND	All.	1 284	3,6%	19	5,8%	2,5x		0,9
Schaeffler	All.	14 351	7,7%	646	11,5%	1,3x		0,1
Sogefi	It.	1 524	3,6%	10		1,9x		0,8
Valeo	Fr.	19 391	5,1%	386	9,8%	1,2x		2,7
Visteon	U-S	2 680	4,2%	72	8,8%	0,2x		0,9
Moyenne Automobile Equipementiers			5,8%		9,7%	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	71,9	-5,1%	-6,4%	+2,2%	6 272	0,9x	9,7x	8,4x	12,0x	10,6x	6,2%	2,8x	3,2%	74,0
Brembo	10,7	-2,2%	+2,5%	+7,5%	3 453	1,5x	12,1x	11,4x	15,2x	14,3x	2,2%	2,6x	2,2%	11,1
CIE Automotive	20,2	-4,4%	-12,0%	-17,5%	2 611	1,2x	9,5x	8,2x	9,1x	8,3x	-18,4%	3,0x	3,3%	28,7
ElringKlinger	6,4	-21,6%	-14,0%	-13,5%	405	0,6x	16,9x	13,8x	18,4x	10,9x	19,3%	0,5x	0,0%	6,0
Faurecia	45,2	-4,1%	-6,1%	+18,8%	6 159	0,5x	6,7x	6,1x	9,4x	8,1x	7,6%	1,7x	2,8%	54,1
Gestamp	3,7	-11,9%	-5,9%	-28,5%	2 110	0,5x	9,5x	8,6x	9,5x	8,2x	2,1%	1,1x	3,4%	5,1
Grammer	30,2	-9,2%	-6,8%	-18,4%	371	0,4x	9,4x	10,9x	9,4x	11,4x	-3,5%	1,1x	3,3%	34,3
HELLA	43,6	-10,5%	-10,2%	+16,6%	4 849	0,8x	11,2x	9,6x	14,8x	13,3x	4,1%	1,6x	2,3%	47,4
LEONI	11,2	+6,3%	-17,5%	-64,6%	365	0,3x	-	34,7x	-	77,4x	#####	0,5x	0,0%	9,7
Plastic Omnium	23,5	-3,0%	-12,6%	-1,4%	3 440	0,5x	8,8x	7,5x	11,4x	10,1x	7,4%	1,6x	2,6%	27,1
Plastiques Val de Loire	6,7	-6,0%	+0,8%	-21,1%	148	0,5x	8,5x	7,3x	5,4x	4,9x	18,4%	-	2,1%	7,8
SAF-HOLLAND	6,4	-12,9%	-9,1%	-38,9%	292	0,4x	11,4x	9,5x	10,4x	8,3x	2,4%	0,9x	4,1%	8,4
Schaeffler	9,4	-2,3%	+4,6%	+19,9%	6 268	0,6x	8,0x	7,3x	9,1x	8,1x	6,2%	2,0x	4,3%	9,2
Sogefi	1,3	-17,3%	-16,1%	-22,5%	154	0,3x	8,8x	7,0x	9,3x	6,3x	-4,1%	0,7x	0,0%	1,6
Valeo	27,7	-11,9%	-21,3%	+2,1%	6 615	0,5x	9,6x	8,4x	16,8x	12,5x	5,0%	1,4x	4,2%	30,9
Visteon	78,7	-2,5%	-9,6%	+11,5%	2 202	0,8x	19,2x	13,2x	28,8x	17,2x	2,1%	6,1x	0,1%	89,0
Moyenne Automobile Equipem		-6,1%	-7,8%	+5,2%		0,7x	9,8x	8,7x	12,9x	11,3x	3,1%	2,1x	3,0%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



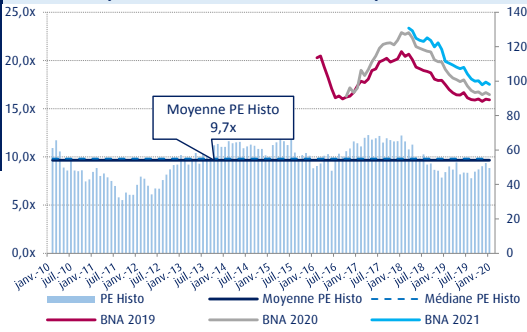
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



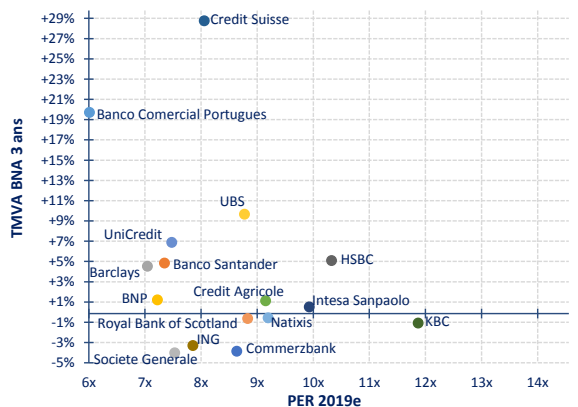
PER historiques et évolution des BNA Banque



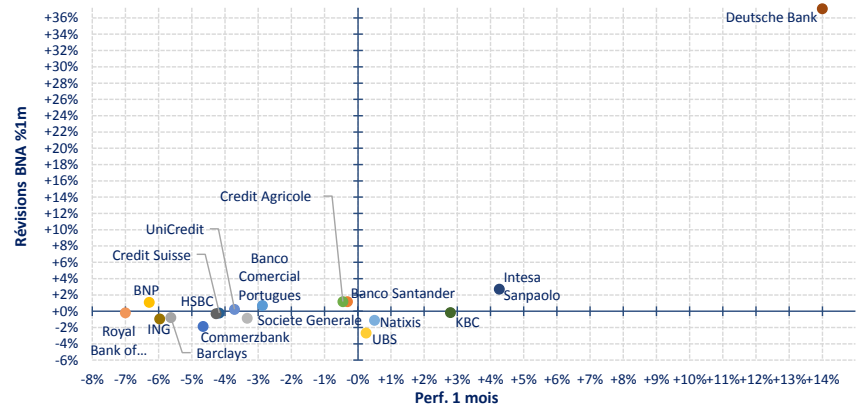
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Banco Comercial Port	Port.	2 368	50,1%	340	-	-		0,6
Banco Santander	Esp.	49 927	53,7%	7 898	-	-		0,9
Barclays	U-K	25 397	32,8%	4 507	-	-		0,9
BNP	Fr.	44 933	32,7%	8 198	-	-		1,6
Commerzbank	All.	8 502	21,5%	655	-	-		0,9
Credit Agricole	Fr.	20 135	36,8%	4 170	-	-		0,8
Credit Suisse	Suis.	20 069	21,9%	3 083	-	-		0,9
Deutsche Bank	All.	22 068	5,3%	-606	-	-		1,1
HSBC	U-K	50 094	38,2%	11 972	-	-		1,3
ING	P-B	18 330	44,0%	4 829	-	-		1,0
Intesa Sanpaolo	It.	17 568	47,9%	4 354	-	-		0,8
KBC	Belg.	7 523	43,1%	2 415	-	-		1,4
Natixis	Fr.	9 044	27,8%	1 801	-	-		1,2
Royal Bank of Scotlan	U-K	14 331	38,3%	3 666	-	-		0,6
Societe Generale	Fr.	24 388	27,9%	2 912	-	-		0,9
UBS	Suis.	27 308	20,6%	4 221	-	-		1,0
UniCredit	It.	18 637	46,0%	3 952	-	-		0,5
Moyenne Banque			34,6%					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	-2,9%	-5,9%	-15,6%	3 004	-	-	-	8,2x	6,5x	-	0,5x	1,1%	0,3
Banco Santander	3,8	-0,3%	+0,3%	-7,6%	63 003	-	-	-	8,1x	7,8x	-	0,6x	5,9%	4,4
Barclays	2,0	-5,6%	+2,2%	+7,7%	35 337	-	-	-	8,1x	7,5x	-	0,5x	5,1%	2,4
BNP	49,6	-6,3%	+1,0%	+20,6%	61 943	-	-	-	7,9x	7,7x	-	0,6x	6,4%	55,8
Commerzbank	5,5	-4,7%	-4,2%	-13,8%	6 913	-	-	-	9,7x	9,1x	-	0,2x	3,1%	5,8
Credit Agricole	13,0	-0,5%	+8,1%	+31,0%	35 746	-	-	-	10,0x	9,6x	-	0,7x	5,2%	14,4
Credit Suisse	11,8	-4,2%	-2,9%	+3,9%	29 137	-	-	-	10,7x	8,5x	-	0,7x	2,2%	13,9
Deutsche Bank	8,3	+14,0%	+19,2%	+6,0%	17 072	-	-	-	247,9x	15,3x	-	0,4x	0,1%	6,8
HSBC	6,7	-4,3%	-4,8%	-12,9%	136 392	-	-	-	10,6x	10,8x	-	0,9x	6,8%	7,1
ING	10,3	-6,0%	-2,4%	-1,2%	40 107	-	-	-	8,5x	8,3x	-	0,7x	6,7%	12,1
Intesa Sanpaolo	2,4	+4,3%	+4,7%	+22,9%	42 850	-	-	-	10,7x	10,4x	-	0,8x	7,4%	2,4
KBC	70,1	+2,8%	+8,0%	+16,6%	29 178	-	-	-	12,5x	12,3x	-	1,6x	5,5%	72,7
Natixis	4,0	+0,5%	-5,5%	-0,7%	12 651	-	-	-	9,3x	9,6x	-	0,7x	8,3%	4,4
Royal Bank of Scotland	2,6	-7,0%	+2,4%	-4,5%	31 583	-	-	-	9,6x	9,3x	-	0,7x	10,1%	3,0
Societe Generale	30,3	-3,3%	+12,3%	+16,2%	24 071	-	-	-	8,8x	8,0x	-	0,5x	7,2%	31,3
UBS	11,6	+0,2%	+1,1%	+0,5%	42 074	-	-	-	9,8x	9,2x	-	0,8x	5,9%	13,1
UniCredit	12,8	-3,7%	+7,3%	+29,6%	28 659	-	-	-	7,9x	7,9x	-	0,6x	4,6%	15,4
Moyenne Banque		-2,3%	+1,4%	+4,7%		0,0x	0,0x	0,0x	15,9x	9,4x	0,0%	0,7x	6,1%	

Faits marquants du secteur :

-
-
-



Note sectorielle : 3,1



Momentum

Valorisation

Opinion contrarienne

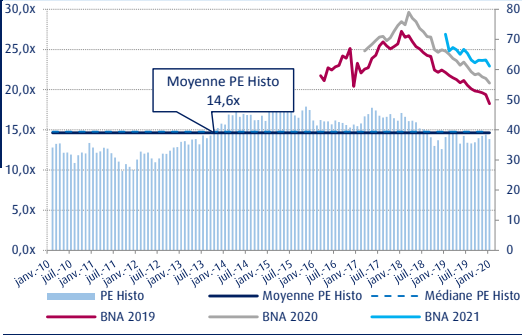
Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

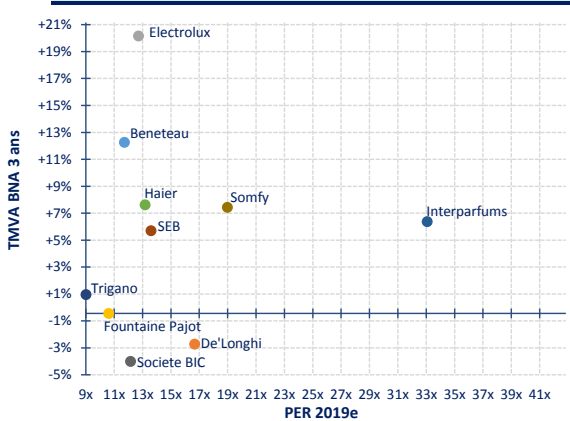
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Beneteau	Fr.	1 377	6,2%	61		-0,9x		0,8
De'Longhi	It.	2 103	10,3%	158	13,5%	-1,0x		2,6
Electrolux	Suède	11 699	4,6%	400	12,4%	0,6x		2,2
Fontaine Pajot	Fr.	228	10,8%	15				0,8
Geox	It.	805	-0,6%	-5		0,1x		0,4
Haier	H-K	10 301	5,4%	528	14,0%	-3,4x		1,1
Interparfums	Fr.	485	14,5%	50		-2,4x		2,9
SEB	Fr.	7 354	9,5%	392		2,0x		2,2
Societe BIC	Fr.	1 959	16,7%	216		-0,3x		
Somfy	Fr.	1 200	16,3%	157		-1,2x		
Trigano	Fr.	2 390	9,4%	170	23,2%	-0,4x		1,6
Moyenne Biens de Consommation			9,4%			15,8%	-0,7x	1,6

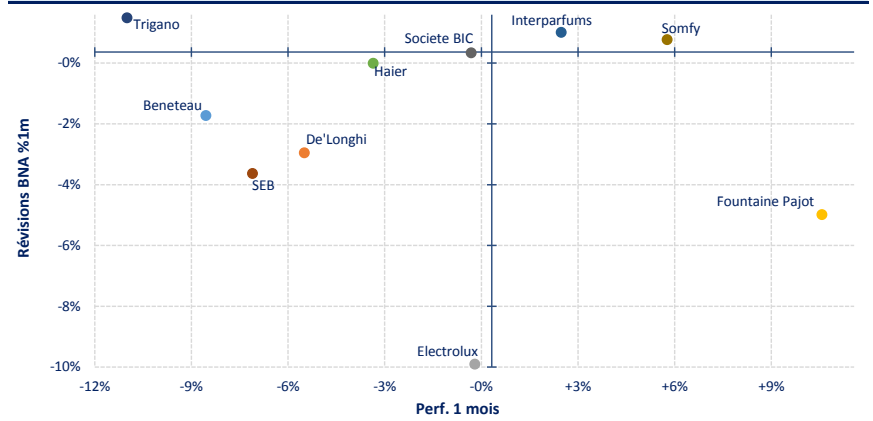
PER historiques et évolution des BNA



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	9,8	-8,9%	+12,8%	-24,3%	799	0,5x	7,9x	6,5x	13,5x	11,7x	9,0%	1,1x	2,9%	13,8
De'Longhi	17,8	-5,8%	+4,4%	-20,3%	2 661	1,2x	11,2x	10,4x	17,1x	16,6x	5,1%	2,3x	2,1%	20,0
Electrolux	21,6	-0,5%	-10,8%	-3,2%	6 215	0,6x	13,7x	11,0x	15,9x	12,7x	2,2%	2,8x	3,8%	23,9
Fontaine Pajot	106,5	+10,2%	+13,3%	-3,6%	178	-	-	-	12,0x	10,6x	-	3,1x	1,8%	148,0
Geox	1,1	-7,2%	-13,7%	-16,4%	286	0,4x	-	21,5x	-	42,8x	0,3%	0,9x	2,1%	1,2
Haier	2,8	-3,7%	+2,4%	+3,1%	7 714	0,5x	9,9x	8,3x	14,7x	13,1x	7,6%	2,1x	2,0%	3,1
Interparfums	38,0	+2,2%	-11,1%	-8,6%	1 791	3,3x	22,8x	21,2x	35,1x	33,0x	2,6%	3,8x	1,8%	37,6
SEB	122,2	-7,4%	-13,3%	-10,4%	6 103	1,1x	11,7x	10,5x	15,2x	13,6x	5,4%	2,6x	1,8%	157,2
Societe BIC	62,5	-0,6%	-3,7%	-31,2%	2 780	1,4x	8,4x	8,4x	12,3x	12,1x	6,2%	1,7x	5,5%	66,6
Somfy	91,0	+5,4%	+7,4%	+25,9%	3 129	2,6x	16,1x	14,6x	20,3x	18,9x	3,8%	3,3x	1,6%	105,0
Trigano	83,8	-11,3%	-3,8%	+0,4%	1 616	0,6x	6,6x	5,9x	9,4x	9,0x	9,1%	1,5x	2,6%	108,7
Moyenne Biens de Consommation		-3,0%	-3,7%	-4,8%		1,1x	11,8x	#####	16,2x	14,9x	5,2%	2,5x	2,6%	

Faits marquants du secteur :

-

Biens d'équipements

Opinion secteur :



3,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



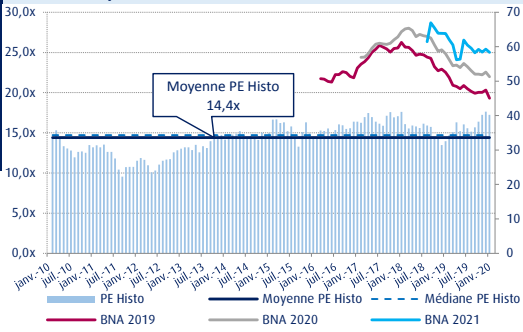
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



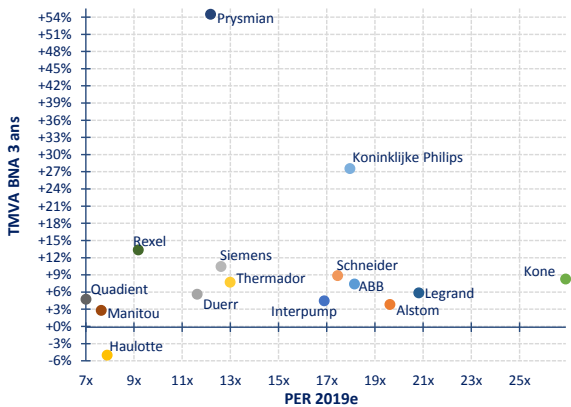
PER historiques et évolution des BNA



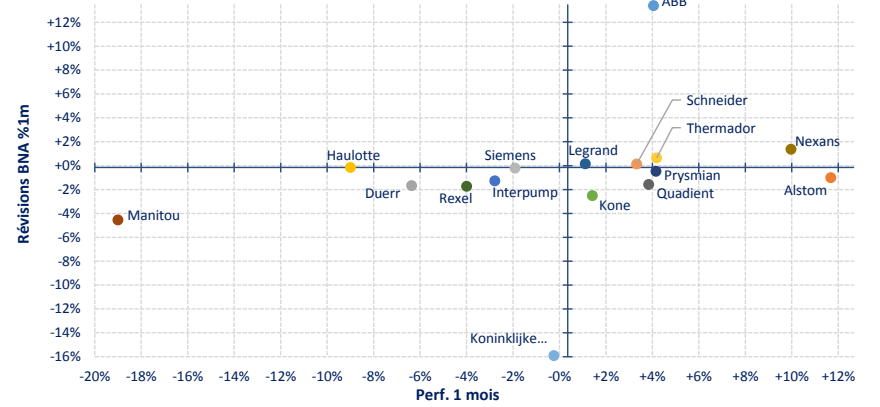
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ABB	Suis.	25 539	10,2%	1 745	11,1%	0,5x		2,8
Alstom	Fr.	8 346	7,4%	435	12,5%	-1,1x		0,8
Duerr	All.	3 974	5,8%	127	12,1%	0,6x		1,4
Haulotte	Fr.	593	5,6%	23		2,4x		1,3
Interpump	It.	1 369	18,1%	172		1,2x		3,2
Kone	Finl.	10 439	12,9%	1 044	32,3%	-1,2x		4,2
Legrand	Fr.	6 573	19,8%	850	14,4%	1,6x		2,6
Manitou	Fr.	2 088	6,9%	96		1,0x		1,1
Quadient	Fr.	1 133	15,4%	93		2,2x		2,7
Nexans	Fr.	4 622	5,2%	-99	7,5%	1,6x		0,8
Prysmian	It.	11 513	6,0%	394	10,2%	2,3x		0,9
Rexel	Fr.	13 779	4,5%	347	8,3%	2,9x		0,6
Koninklijke Philips	P-B	20 538	13,3%	1 620	13,8%	1,0x		0,6
Schneider	Fr.	27 103	14,1%	2 519	11,0%	1,1x		
Siemens	All.	89 504	8,2%	5 330	7,1%	1,7x		
Thermador	Fr.	369	13,4%	34		0,5x		
Moyenne Biens d'équipements			10,4%		12,8%	1,1x		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	22,8	+3,7%	+14,7%	+24,7%	48 684	2,0x	19,5x	15,5x	22,0x	18,5x	5,8%	3,7x	3,3%	23,3
Alstom	47,5	+11,3%	+24,0%	+31,2%	10 648	1,2x	15,8x	13,5x	23,5x	19,9x	0,3%	3,2x	1,3%	46,6
Duerr	28,3	-6,7%	-4,4%	-19,8%	1 961	0,5x	9,2x	8,8x	12,8x	12,0x	1,0%	1,9x	2,9%	33,4
Haulotte	4,9	-9,3%	-6,0%	-42,7%	143	0,5x	8,2x	10,1x	6,4x	8,2x	5,4%	0,5x	4,3%	5,3
Interpump	27,8	-3,1%	+5,9%	-0,6%	2 894	2,5x	13,8x	12,7x	18,0x	17,2x	3,4%	3,0x	0,8%	30,6
Kone	59,2	+1,1%	+2,1%	+34,1%	30 667	2,8x	21,8x	20,2x	29,1x	27,2x	3,7%	9,2x	3,0%	52,8
Legrand	74,0	+0,8%	+3,3%	+38,0%	19 721	3,3x	16,8x	15,7x	22,2x	21,2x	4,7%	3,9x	2,0%	67,6
Manitou	17,5	-19,4%	-5,6%	-34,5%	670	0,4x	6,1x	6,3x	7,1x	8,0x	1,3%	1,1x	5,0%	21,4
Quadient	22,6	+3,5%	+14,7%	+5,0%	776	1,2x	8,0x	6,9x	8,4x	7,3x	12,2%	0,6x	2,4%	24,9
Nexans	47,7	+9,6%	+29,7%	+79,2%	2 068	0,6x	11,0x	8,9x	17,8x	13,0x	-6,3%	1,6x	0,9%	43,5
Prysmian	22,1	+3,8%	+2,7%	+16,6%	5 820	0,7x	11,9x	10,6x	14,2x	12,5x	5,1%	2,4x	2,0%	
Rexel	11,4	-4,4%	-2,5%	+12,5%	3 450	0,4x	9,7x	9,1x	10,1x	9,5x	7,9%	0,8x	4,2%	
Koninklijke Philips	43,5	-0,6%	+9,4%	+28,3%	38 893	2,1x	15,8x	13,9x	21,0x	18,3x	3,9%	3,1x	2,0%	
Schneider	95,6	+3,0%	+10,3%	+50,3%	52 788	2,2x	16,0x	14,1x	19,7x	17,8x	4,5%	2,5x	2,6%	
Siemens	113,7	-2,3%	+4,9%	+18,1%	92 428	1,2x	15,0x	12,0x	15,6x	12,9x	5,5%	1,8x	3,7%	
Thermador	54,2	+3,8%	-2,2%	+11,1%	494	1,4x	10,5x	9,8x	14,5x	13,3x	-	2,2x	3,7%	
Moyenne Biens d'équipements		+0,9%	+8,2%	+28,8%		1,9x	16,5x	#####	19,9x	17,4x	4,7%	3,3x	2,9%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



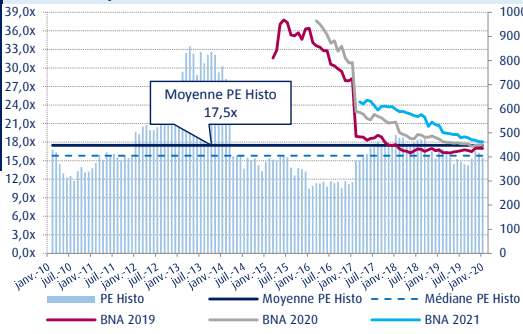
Fiabilité des guidances



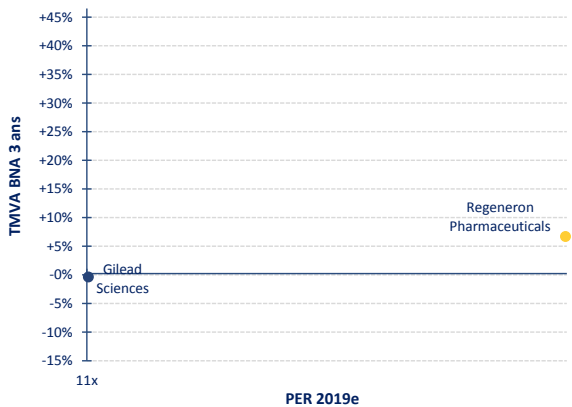
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



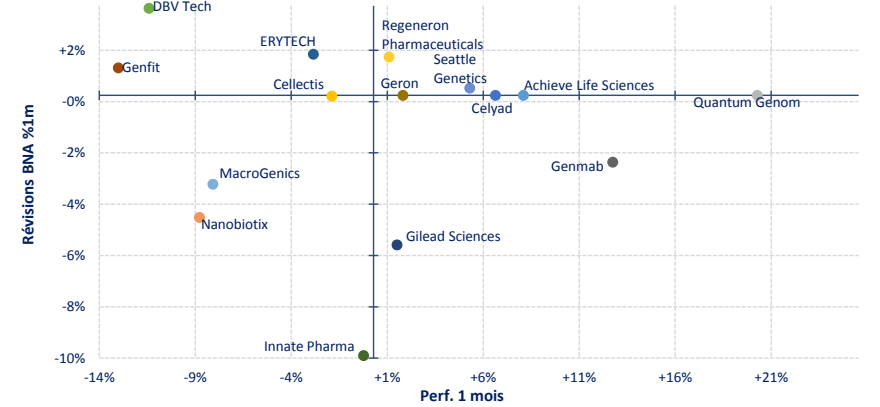
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Achieve Life Sciences	U-S	0	-	-15	-	-		0,8
BioMarin Pharmaceuti	U-S	1 551	-6,2%	-48	-2,6%	-4,4x		1,2
Collectis	Fr.	20	-518,6%	-94	-28,8%	2,5x		0,8
Celyad	Belg.	2	#####	-35	-44,5%	0,2x		2,0
DBV Tech	Fr.	12	#####	-158	-	1,0x		0,5
ERYTECH	Fr.	4	#####	-58	-	1,3x		0,3
Genfit	Fr.	21	-366,6%	-85	-	2,4x		0,2
Genmab	Dan.	676	47,4%	285	19,5%	-3,9x		1,3
Geron	U-S	0	#####	-72	-71,0%	-		0,5
Gilead Sciences	U-S	20 330	48,1%	7 432	16,7%	-0,4x		2,2
Innate Pharma	Fr.	98	-8,6%	-7	-2,7%	33,5x		0,5
MacroGenics	U-S	50	-339,4%	-154	-70,1%	0,9x		0,3
Nanobiotix	Fr.	1	#####	-44	-	0,0x		2,1
Quantum Genom	Fr.	0	#DIV/0!	-13	-	0,3x		0,0
Regeneron Pharmaceu	U-S	7 619	39,7%	2 764	21,6%	-2,0x		1,5
Seattle Genetics	U-S	769	-31,7%	-241	-13,8%	2,4x		1,9
Moyenne Biotech			#####		#####	2,4x		1,0

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	0,5	+7,8%	-50,8%	-63,0%	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,2
BioMarin Pharmaceuti	80,9	+6,0%	+19,2%	-8,8%	14 531	9,2x	-	#####	-	311,7x	0,4%	5,2x	0,0%	105,2	
Collectis	15,3	-2,2%	+38,6%	+2,7%	651	19,0x	-	-	-	-	-18,8%	2,1x	0,0%	34,1	
Celyad	10,0	+6,4%	+18,4%	-47,0%	140	65,2x	-	-	-	-	-24,3%	5,9x	-	36,7	
DBV Tech	18,4	-11,7%	+38,7%	+52,7%	866	69,6x	-	-	-	-	-15,1%	3,7x	0,0%	35,7	
ERYTECH	6,2	-3,1%	+44,4%	-19,2%	111	10,3x	-	-	-	-	-57,4%	1,3x	0,0%	20,1	
Genfit	15,9	-13,3%	+20,0%	-14,6%	616	22,9x	-	-	-	-	-12,4%	6,4x	0,0%	51,9	
Genmab	217,4	+12,5%	+11,5%	+67,0%	14 110	19,0x	40,1x	43,6x	48,4x	55,7x	1,8%	8,2x	0,0%	221,0	
Geron	1,2	+1,5%	-10,8%	+0,8%	240	-	-	-	-	-	-	2,2x	-	3,5	
Gilead Sciences	59,9	+1,2%	+0,7%	-2,7%	75 746	3,6x	7,5x	8,0x	10,4x	10,6x	11,0%	4,1x	4,1%	68,2	
Innate Pharma	6,7	-0,5%	+17,9%	+0,7%	528	3,1x	-	-	-	-	3,5%	2,5x	0,0%	11,4	
MacroGenics	9,1	-8,4%	+17,9%	-9,8%	446	5,4x	-	-	-	-	-49,8%	1,9x	0,0%	19,2	
Nanobiotix	7,9	-9,1%	+28,3%	-29,1%	178	133,8x	-	-	-	-	-25,0%	61,6x	0,0%	20,8	
Quantum Genom	3,9	+20,0%	+19,3%	-11,4%	68	-	-	-	-	-	-22,6%	13,2x	0,0%	15,9	
Regeneron Pharmaceu	338,3	+0,8%	+11,9%	-11,6%	37 140	4,1x	10,5x	9,0x	14,5x	13,9x	7,0%	2,7x	0,0%	361,1	
Seattle Genetics	107,5	+5,0%	+11,3%	+56,3%	18 428	23,4x	-	-	-	-	-1,1%	14,0x	0,0%	112,1	
Moyenne Biotech		+2,8%	+7,6%	+7,6%		8,4x	9,3x		12,2x	40,5x	6,3%	5,4x	1,9%		

Faits marquants du secteur :

Boissons

Opinion secteur :



3,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



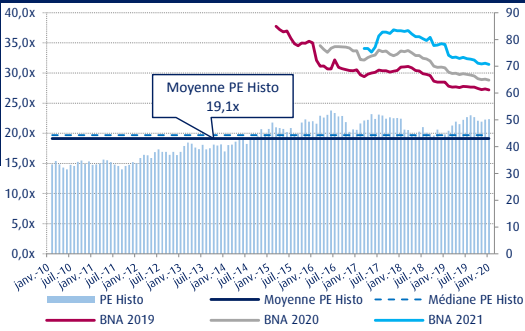
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



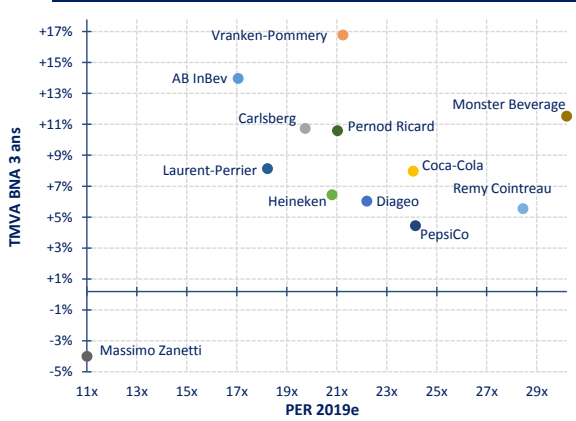
PER historiques et évolution des BNA



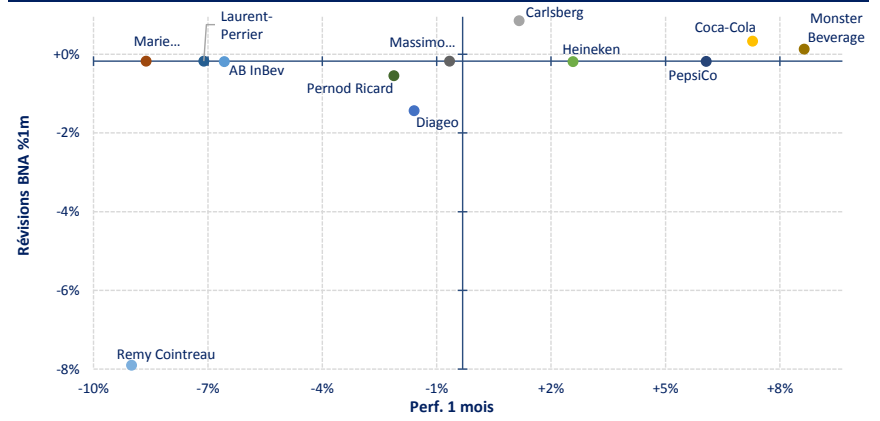
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
AB InBev	Belg.	48 229	32,4%	8 049	8,7%	4,2x		2,9
Carlsberg	Dan.	9 117	16,3%	898	13,1%	1,4x		2,1
Coca-Cola	U-S	35 404	28,4%	8 842	18,2%	2,6x		3,0
Diageo	U-K	15 670	32,2%	3 797	17,4%	2,7x		2,6
Heineken	P-B	23 854	16,5%	2 197	12,0%	2,4x		2,4
Laurent-Perrier	Fr.	249	17,6%	25		5,0x		2,3
Marie Brizard	Fr.	388	-7,8%	-36		-4,1x		0,5
Massimo Zanetti	It.	902	4,0%	15		2,9x		0,0
Monster Beverage	U-S	3 802	34,1%	1 013	32,0%	-0,7x		3,1
PepsiCo	U-S	60 679	15,9%	7 046	18,5%	2,0x		2,7
Pernod Ricard	Fr.	9 701	28,7%	1 813	10,2%	2,3x		
Remy Cointreau	Fr.	1 096	23,6%	162	13,5%	1,3x		
Vranken-Pommery	Fr.	275	8,1%	5		19,1x		
Moyenne Boissons			19,2%		15,9%	3,1x		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	69,8	-6,3%	-2,5%	+0,9%	136 667	4,6x	14,3x	13,1x	17,5x	17,2x	7,1%	2,0x	2,6%	88,0
Carlsberg	134,4	+1,5%	+5,6%	+33,8%	20 223	2,6x	15,7x	14,6x	22,0x	19,9x	5,3%	3,4x	2,3%	140,2
Coca-Cola	53,5	+7,6%	+12,3%	+19,5%	228 938	7,4x	25,9x	23,9x	26,2x	24,2x	3,3%	12,7x	2,8%	57,6
Diageo	37,2	-1,3%	+1,5%	+6,2%	86 726	6,6x	20,4x	19,7x	23,7x	22,3x	3,5%	9,3x	2,3%	38,2
Heineken	98,8	+2,9%	+10,0%	+22,3%	56 322	3,0x	17,9x	16,7x	22,7x	21,0x	4,1%	3,6x	1,7%	102,3
Laurent-Perrier	82,4	-6,8%	-6,8%	-13,4%	488	3,0x	17,0x	15,9x	19,7x	18,4x	4,5%	1,1x	1,4%	92,1
Marie Brizard	1,5	-8,3%	-5,7%	-42,0%	55	0,4x	-	-	-	-	#####	0,7x	0,0%	1,7
Massimo Zanetti	5,9	-0,3%	+2,1%	-8,0%	202	0,5x	11,7x	10,4x	12,9x	11,2x	-	0,6x	3,4%	6,5
Monster Beverage	62,7	+9,0%	+22,1%	+19,7%	33 697	8,6x	25,2x	22,5x	33,7x	30,3x	3,0%	8,9x	0,0%	63,6
PepsiCo	131,2	+6,4%	+7,7%	+27,8%	182 891	3,4x	21,5x	20,3x	26,3x	24,3x	2,6%	14,4x	2,6%	127,4
Pernod Ricard	158,3	-1,8%	-2,9%	+6,4%	41 764	5,1x	17,9x	16,5x	23,4x	21,2x	3,2%	2,6x	2,1%	181,9
Remy Cointreau	101,0	-8,7%	-14,9%	-6,5%	5 030	5,0x	21,0x	19,3x	32,4x	28,6x	1,4%	3,4x	1,7%	106,9
Vranken-Pommery	18,8	-7,8%	-13,8%	-22,3%	167	2,8x	35,1x	32,6x	26,2x	21,4x	25,5%	0,4x	4,6%	19,9
Moyenne Boissons		+2,9%	+6,6%	+16,4%		5,4x	21,0x	#####	24,3x	22,6x	3,9%	9,2x	2,4%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



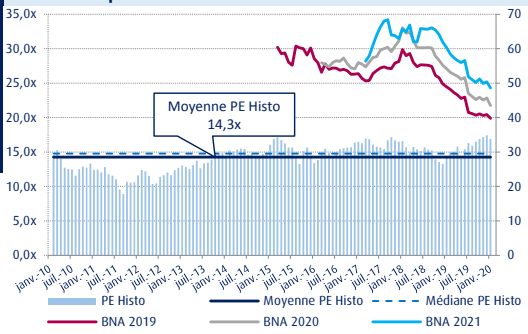
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



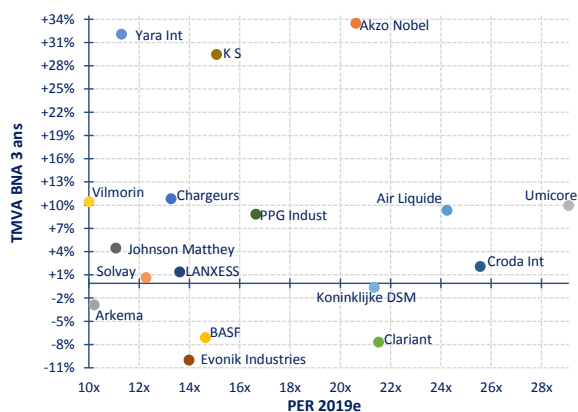
PER historiques et évolution des BNA



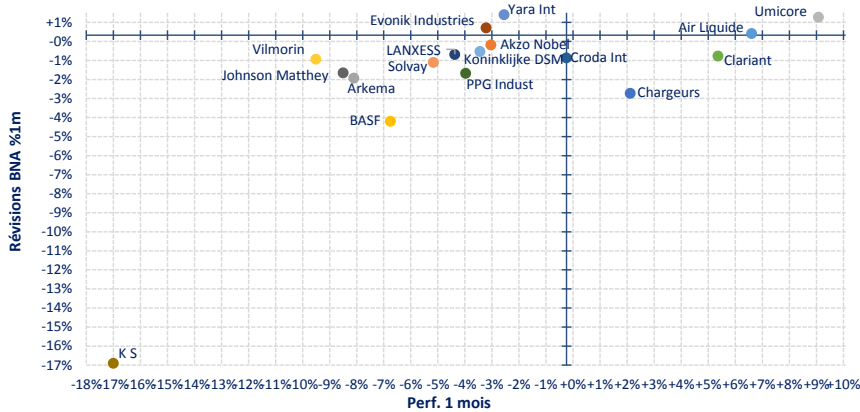
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air Liquide	Fr.	22 117	16,9%	2 291	10,1%	2,3x		2,8
Akzo Nobel	P-B	9 335	10,3%	596	9,3%	0,5x		1,5
Arkema	Fr.	8 896	10,5%	581	10,7%	1,3x		0,8
BASF	All.	61 305	7,4%	9 009	6,6%	2,1x		3,9
Chargeurs	Fr.	625	6,9%	20	8,3%	2,2x		0,5
Clariant	Suis.	4 238	8,4%	20	6,2%	2,0x		0,3
Croda Int	U-K	1 658	24,5%	289	20,0%	1,3x		4,1
Evonik Industries	All.	13 088	9,1%	832	6,7%	1,1x		0,7
Johnson Matthey	U-K	5 148	13,3%	492	13,2%	1,8x		3,2
K S	All.	4 137	5,8%	95	2,6%	5,4x		1,4
LANXESS	All.	7 179	7,8%	288	7,8%	2,1x		2,9
PPG Indust	U-S	14 069	14,1%	1 428	16,4%	1,3x		3,7
Koninklijke DSM	P-B	9 117	11,9%	827	9,7%	0,7x		2,4
Solvay	Belg.	10 585	13,8%	923	8,3%	1,9x		2,5
Umicore	Belg.	3 358	14,5%	310	11,3%	1,8x		3,3
Vilmorin	Fr.	1 465	8,2%	83		2,6x		2,1
Yara Int	Norv.	11 952	8,2%	510	8,1%	1,9x		1,5
Moyenne Chimie			11,3%		9,7%	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	135,0	+6,8%	+12,9%	+38,7%	63 628	3,5x	20,6x	19,0x	26,8x	24,7x	2,7%	3,3x	1,9%	127,5
Akzo Nobel	87,8	-2,8%	+3,8%	+20,9%	16 610	2,0x	19,0x	16,0x	29,2x	21,1x	1,1%	2,9x	2,2%	90,7
Arkema	85,6	-7,9%	-12,3%	+0,7%	6 500	1,0x	9,1x	8,7x	10,7x	10,7x	7,0%	1,3x	3,1%	103,5
BASF	62,9	-6,5%	-11,5%	-4,9%	57 763	1,2x	16,5x	14,0x	16,8x	15,1x	6,2%	1,5x	5,2%	65,7
Chargeurs	17,4	+2,4%	+8,5%	-14,3%	405	0,9x	12,8x	10,9x	20,5x	13,7x	1,5%	1,7x	3,2%	26,0
Clariant	21,1	+5,6%	+9,7%	+10,7%	6 960	2,0x	23,3x	15,8x	23,6x	22,0x	3,2%	3,1x	2,6%	21,9
Croda Int	60,0	+0,0%	+4,1%	-2,0%	7 734	5,0x	20,5x	19,4x	27,1x	26,0x	3,2%	6,7x	1,8%	58,3
Evonik Industries	26,1	-3,0%	+3,6%	+5,8%	12 167	1,1x	12,3x	11,6x	14,0x	14,4x	4,7%	1,4x	4,4%	29,6
Johnson Matthey	32,4	-8,3%	-15,9%	-11,9%	6 267	1,5x	11,5x	10,8x	12,5x	11,5x	-5,3%	1,9x	3,2%	38,5
K S	9,2	-16,8%	-31,0%	-46,1%	1 759	1,3x	21,8x	19,3x	19,0x	15,5x	2,9%	0,4x	2,6%	11,4
LANXESS	57,2	-4,1%	-7,3%	+16,2%	4 999	1,0x	12,9x	11,5x	14,3x	14,1x	2,7%	1,8x	1,7%	64,1
PPG Indust	113,5	-3,7%	-3,1%	+16,7%	26 836	2,1x	15,1x	13,9x	18,7x	17,1x	5,7%	5,0x	1,7%	123,8
Koninklijke DSM	113,6	-3,2%	+0,8%	+33,8%	19 954	2,4x	20,2x	18,7x	23,6x	21,8x	3,1%	2,6x	2,1%	118,4
Solvay	97,7	-4,9%	-5,8%	-0,7%	10 082	1,4x	10,1x	9,7x	11,1x	12,7x	6,3%	1,1x	3,8%	110,0
Umicore	47,5	+9,3%	+20,4%	+26,8%	11 423	3,8x	25,9x	22,2x	35,9x	29,5x	-1,0%	4,1x	1,7%	39,9
Vilmorin	44,1	-9,3%	-10,6%	-21,5%	1 009	1,3x	15,7x	14,0x	12,1x	10,5x	4,3%	0,8x	3,3%	56,4
Yara Int	34,3	-2,3%	-4,5%	-1,4%	9 346	1,1x	13,6x	11,5x	13,7x	11,7x	4,1%	1,2x	2,9%	41,2
Moyenne Chimie		-1,0%	+0,6%	+15,1%		2,2x	17,6x	#####	21,3x	19,1x	3,8%	2,7x	2,9%	

Faits marquants du secteur :

-

Cliniques de soins

Opinion secteur :



2,8

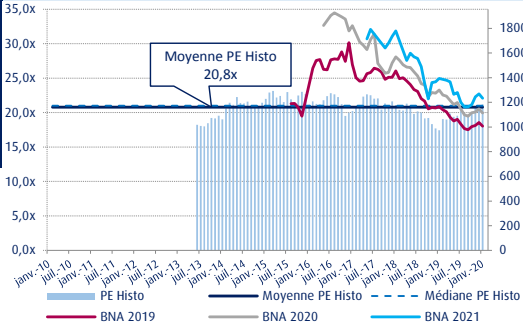
STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,8



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

PER historiques et évolution des BNA

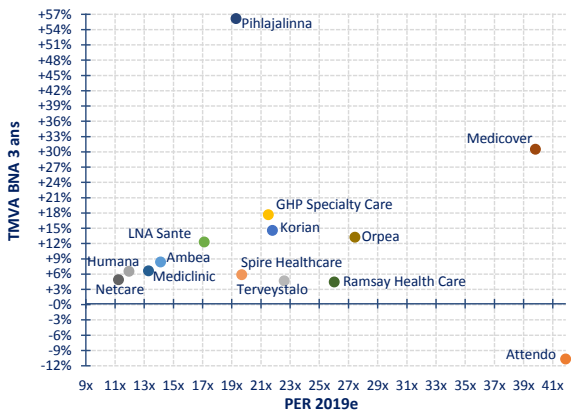


Agrégats financiers (M€)

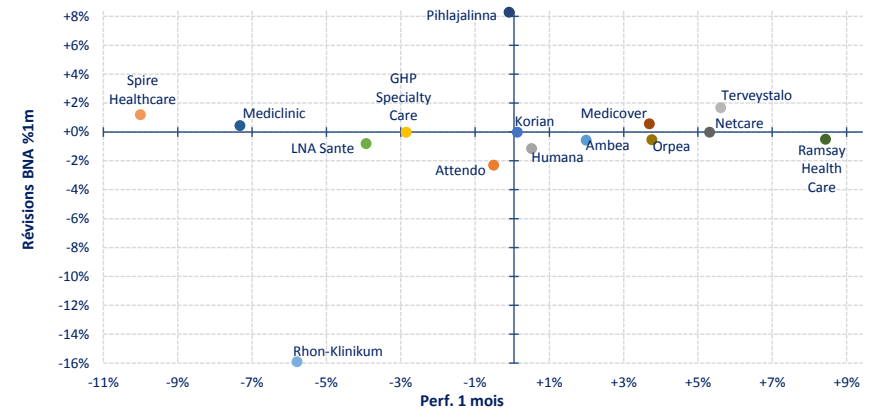
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Ambea	Suède	1 052	5,9%	22	6,2%	5,4x		
Attendo	Suède	1 131	4,9%	8	3,2%	5,7x		
Humana	Suède	709	5,7%	21	7,1%	4,9x		
GHP Specialty Care	Suède	125	5,5%	4	9,8%	0,8x		
Korian	Fr.	3 610	9,6%	136	4,8%	5,3x		
LNA Sante	Fr.	526	9,5%	26		5,3x		
Mediclinic	U-K	3 678	10,7%	234	5,4%	3,4x		
Medicover	Suède	834	6,1%	26	7,6%	3,0x		
Netcare	South	1 404	16,8%	135	23,3%	1,4x		
Orpea	Fr.	3 737	12,3%	248	5,0%	7,8x		
Pihlajalinna	Finl.	519	3,8%	6	5,5%	3,3x		
Ramsay Health Care	Austr.	7 856	9,8%	357	9,1%	2,4x		
Rhon-Klinikum	All.	1 287	2,6%	24	2,7%	-1,5x		
Spire Healthcare	U-K	1 129	6,1%	24	3,5%	3,4x		
Terveystalo	Finl.	1 033	8,7%	58	8,0%	2,9x		

Moyenne Cliniques de soins 7,9% 7,2% 3,6x

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			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Ambea	7,5	+1,9%	+8,7%	+9,3%	706	1,4x	22,9x	17,2x	16,2x	14,1x	-27,8%	1,8x	1,1%	8,5
Attendo	5,2	-0,5%	+7,6%	-23,7%	834	1,6x	33,5x	30,1x	57,8x	41,9x	6,7%	1,4x	0,3%	4,3
Humana	6,0	+0,5%	+7,5%	-3,4%	318	0,9x	16,3x	13,8x	13,6x	11,9x	2,3%	1,4x	1,3%	6,5
GHP Specialty Care	1,7	-2,9%	+4,0%	+36,9%	119	1,1x	19,2x	15,4x	27,2x	21,5x	1,3%	3,3x	1,8%	2,0
Korian	42,6	+0,1%	+11,5%	+33,9%	3 526	1,8x	18,3x	16,8x	25,6x	21,8x	2,1%	1,4x	1,5%	45,4
LNA Sante	48,3	-4,0%	-0,1%	+1,9%	466	1,6x	16,4x	15,5x	18,5x	17,1x	2,7%	2,2x	0,8%	56,3
Mediclinic	4,5	-7,4%	+1,3%	+20,4%	3 311	1,5x	13,7x	12,8x	14,7x	13,3x	12,1%	0,8x	2,0%	5,0
Medicover	10,2	+3,6%	+25,6%	+39,0%	1 367	2,0x	33,2x	26,5x	50,1x	39,8x	-3,9%	4,0x	0,3%	9,9
Netcare	1,3	+5,3%	+16,8%	-16,6%	1 671	1,6x	9,4x	8,8x	12,0x	11,2x	8,6%	2,7x	5,6%	1,4
Orpea	120,2	+3,7%	+11,8%	+30,2%	7 761	3,5x	28,3x	26,1x	30,9x	27,4x	-0,4%	2,5x	1,1%	122,3
Pihlajalinna	15,3	-0,1%	-0,5%	+49,3%	347	1,0x	26,8x	16,7x	27,3x	19,3x	3,7%	2,8x	0,9%	16,0
Ramsay Health Care	48,3	+8,4%	+12,3%	+39,6%	9 691	1,6x	16,5x	15,5x	27,7x	26,0x	3,7%	5,6x	2,0%	42,0
Rhon-Klinikum	16,5	-5,8%	-11,5%	-29,2%	1 102	0,7x	27,6x	37,1x	44,6x	55,7x	1,9%	0,9x	1,5%	18,3
Spire Healthcare	1,5	-10,0%	+6,6%	+0,0%	606	1,0x	16,2x	14,6x	24,6x	19,7x	5,8%	0,5x	2,7%	1,6
Terveystalo	12,1	+5,6%	+16,3%	+45,4%	1 546	2,0x	23,0x	20,2x	25,5x	22,6x	7,1%	2,8x	1,9%	12,0
Moyenne Cliniques de soins		+2,8%	+10,5%	+26,3%		2,0x	20,8x	#####	27,7x	25,0x	2,8%	3,1x	1,7%	

Faits marquants du secteur :

Dispositifs médicaux

Opinion secteur :



3,5

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,5



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



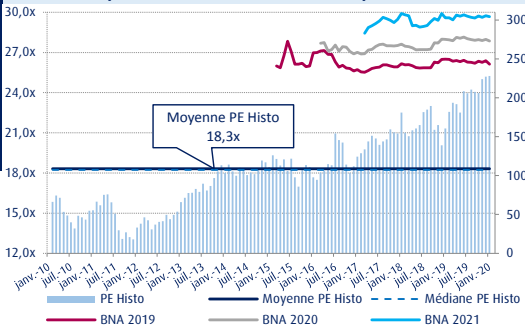
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



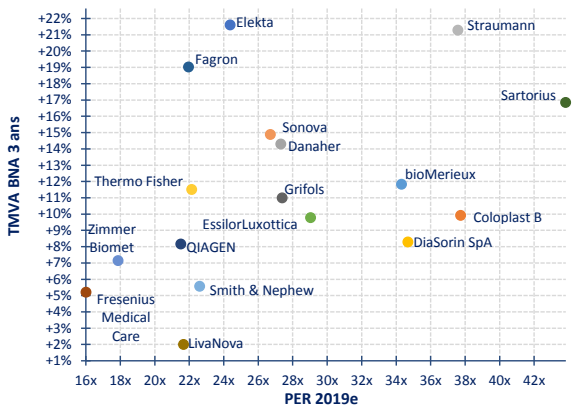
PER historiques et évolution des BNA Dispositifs médicaux



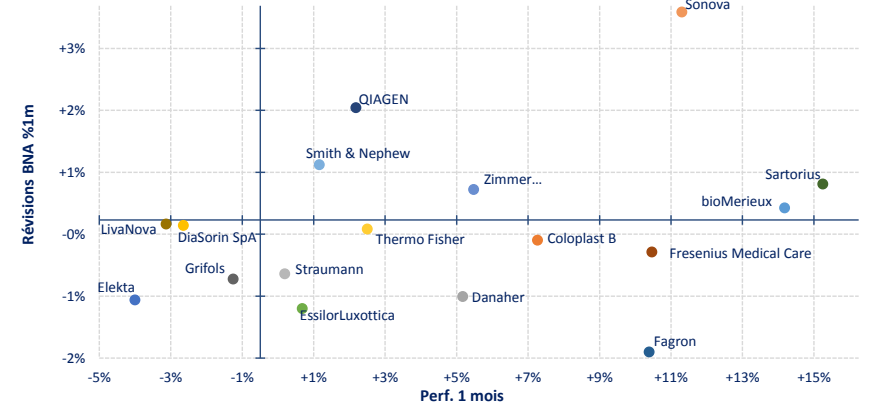
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
bioMerieux	Fr.	2 642	14,6%	278	13,4%	0,4x		2,9
Coloplast B	Dan.	2 596	31,2%	615	71,3%	0,0x		2,7
Danaher	U-S	19 114	19,1%	2 830	8,0%	3,6x		3,4
DiaSorin SpA	It.	714	31,4%	171	23,8%	-0,6x		2,7
Elekta	Suède	1 446	12,5%	130	14,1%	0,1x		2,5
EssilorLuxottica	Fr.	17 363	15,9%	1 675	6,8%	0,5x		2,7
Fagron	Belg.	540	16,0%	51	15,2%	2,3x		2,2
Fresenius Medical Car	All.	17 485	13,3%	1 245	9,8%	1,8x		3,0
Grifols	Esp.	5 059	22,6%	635	9,5%	4,2x		2,9
LivaNova	U-S	993	16,8%	136	8,1%	1,3x		1,4
QIAGEN	U-S	1 444	26,6%	316	8,6%	1,2x		1,9
Sartorius	Fr.	1 714	24,9%	305	24,9%	0,3x		3,7
Smith & Nephew	U-K	4 654	20,4%	800	14,0%	1,2x		2,5
Sonova	Suis.	2 774	20,2%	556	17,5%	0,5x		2,8
Straumann	Suis.	1 487	25,8%	301	22,5%	-0,1x		1,3
Thermo Fisher	U-S	24 430	23,8%	4 950	11,9%	1,8x		4,0
Zimmer Biomet	U-S	7 473	27,6%	1 574	10,5%	2,2x		3,2
Moyenne Dispositifs médicaux			21,3%		17,0%	1,2x		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	92,2	+14,7%	+24,8%	+41,8%	10 889	4,1x	28,2x	25,1x	38,2x	34,1x	1,5%	4,9x	0,5%	76,6
Coloplast B	117,1	+7,8%	+10,1%	+36,7%	24 872	10,1x	32,2x	29,5x	41,5x	37,5x	2,2%	27,1x	2,1%	98,2
Danaher	148,1	+5,7%	+22,0%	+48,7%	102 972	6,4x	33,3x	28,1x	30,5x	27,1x	3,2%	4,0x	0,4%	159,8
DiaSorin SpA	113,7	-2,2%	+13,4%	+35,3%	6 222	8,7x	27,7x	25,3x	36,9x	34,5x	2,5%	7,4x	1,0%	101,4
Elekta	11,1	-3,5%	-15,6%	-3,1%	4 242	3,0x	23,6x	17,9x	31,4x	24,2x	3,1%	5,2x	1,6%	12,5
EssilorLuxottica	137,9	+1,2%	+1,5%	+23,5%	60 128	3,6x	22,6x	20,8x	31,1x	28,9x	2,4%	1,8x	1,5%	140,8
Fagron	21,9	+10,9%	+28,7%	+33,9%	1 578	3,4x	21,4x	17,5x	28,9x	21,8x	3,9%	6,1x	0,6%	19,9
Fresenius Medical Care	72,7	+11,0%	+7,2%	+9,4%	21 836	1,6x	12,4x	11,1x	17,4x	15,8x	3,9%	1,8x	1,6%	80,7
Grifols	31,5	-0,8%	+9,8%	+33,2%	21 550	4,9x	21,9x	19,6x	31,3x	27,2x	2,5%	4,9x	1,2%	32,6
LivaNova	64,2	-2,6%	-4,2%	-21,4%	3 106	3,4x	20,3x	18,4x	23,2x	21,5x	-0,8%	2,3x	0,0%	82,2
QIAGEN	31,7	+2,7%	+15,1%	-4,3%	7 178	5,4x	20,4x	18,3x	23,3x	21,3x	4,1%	2,9x	0,0%	32,6
Sartorius	172,0	+15,7%	+27,6%	+71,5%	15 854	9,3x	37,3x	32,1x	50,3x	43,6x	0,9%	10,6x	0,5%	167,6
Smith & Nephew	22,2	+1,7%	+13,6%	+27,9%	19 352	4,5x	22,1x	19,7x	24,1x	22,4x	3,0%	4,1x	1,5%	23,1
Sonova	231,8	+11,8%	+10,9%	+33,5%	14 723	5,5x	27,3x	24,7x	27,2x	26,5x	3,6%	6,5x	1,4%	209,6
Straumann	904,5	+0,7%	+9,9%	+32,7%	14 322	9,6x	37,3x	30,7x	44,8x	37,4x	1,5%	11,0x	0,6%	921,4
Thermo Fisher	302,2	+3,0%	+13,6%	+35,2%	121 183	5,4x	22,9x	20,8x	24,5x	22,0x	3,5%	4,2x	0,3%	322,2
Zimmer Biomet	143,3	+6,0%	+12,4%	+33,3%	29 482	4,7x	17,1x	15,5x	19,0x	17,7x	4,0%	2,2x	0,7%	156,5
Moyenne Dispositifs médicaux		+4,7%	+13,4%	+34,9%		5,6x	25,8x	#####	29,2x	26,2x	3,0%	5,3x	0,8%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



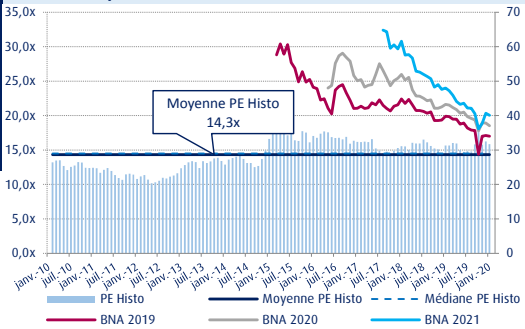
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



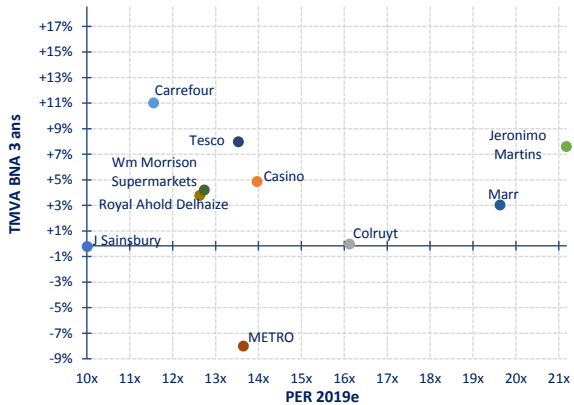
PER historiques et évolution des BNA



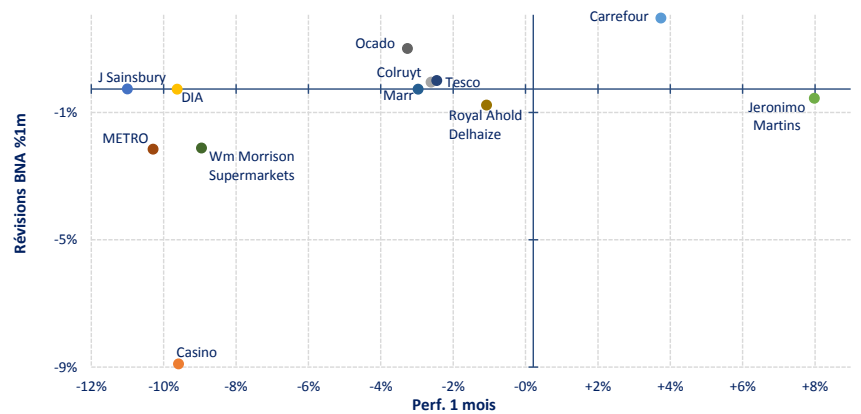
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Carrefour	Fr.	80 735	2,5%	925	7,2%	0,9x		0,0
Casino	Fr.	34 645	3,5%	270	5,6%	1,9x		0,8
Colruyt	Belg.	9 567	5,2%	387	18,7%	-0,2x		2,9
DIA	Esp.	6 868	-4,7%	-571		9,4x		3,2
J Sainsbury	U-K	34 182	3,4%	534	4,5%	0,5x		1,6
Jeronimo Martins	Port.	18 555	3,5%	422	23,9%	0,0x		2,8
Marr	It.	1 691	5,8%	67		1,6x		3,0
METRO	All.	28 116	1,9%	228	9,9%	1,7x		
Ocado	U-K	2 094	-5,6%	-172	-7,8%	-7,2x		0,2
Royal Ahold Delhaize	P-B	66 193	4,1%	1 811	9,4%	2,0x		1,3
Tesco	U-K	76 003	4,6%	1 880	8,1%	2,5x		1,5
Wm Morrison Superr	U-K	20 885	2,9%	369	7,1%	2,0x		1,0
Moyenne Distribution alimentaire					2,3%	8,7%	1,3x	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				
Carrefour	15,6	+3,5%	-1,9%	-11,9%	12 414	0,2x	7,7x	6,8x	13,4x	11,9x	2,7%	1,2x	3,3%	18,9
Casino	36,6	-9,8%	-25,1%	-16,9%	3 923	0,2x	6,2x	5,6x	15,9x	14,3x	2,5%	0,6x	1,9%	40,3
Colruyt	45,5	-2,8%	-7,7%	-28,3%	6 281	0,6x	12,4x	12,2x	16,5x	16,5x	5,0%	2,7x	2,7%	45,2
DIA	0,1	-9,8%	-45,1%	-51,7%	661	0,3x	-	-	-	-	-90,3%	-	0,0%	0,1
J Sainsbury	2,4	-11,2%	-1,1%	-30,5%	5 296	0,2x	5,7x	5,4x	10,7x	10,4x	14,0%	0,6x	5,1%	2,7
Jeronimo Martins	15,9	+7,8%	+5,2%	+22,1%	9 993	0,5x	15,4x	14,3x	23,8x	21,6x	4,1%	4,9x	2,1%	16,0
Marr	19,8	-3,2%	+3,7%	-6,1%	1 317	0,9x	15,4x	14,8x	20,6x	20,0x	5,3%	4,0x	4,0%	22,3
METRO	12,4	-10,5%	-17,5%	-18,8%	4 500	0,2x	11,9x	9,5x	19,6x	14,0x	5,0%	1,5x	5,8%	13,3
Ocado	14,4	-3,5%	-10,2%	+18,1%	10 093	4,9x	-	-	-	-	-3,3%	15,6x	0,0%	14,5
Royal Ahold Delhaize	22,3	-1,3%	-3,7%	-4,8%	23 300	0,5x	13,1x	12,6x	13,9x	13,0x	7,5%	1,8x	3,4%	23,3
Tesco	2,9	-2,7%	+4,2%	+10,0%	28 695	0,6x	12,6x	11,9x	15,0x	13,9x	8,2%	1,8x	3,2%	3,3
Wm Morrison Superm	2,1	-9,2%	-9,0%	-26,2%	5 109	0,4x	12,4x	11,8x	13,9x	13,1x	6,7%	1,0x	3,8%	2,4
Moyenne Distribution alimenta						0,9x	10,6x	#####	14,1x	12,9x	5,1%	3,2x	3,0%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



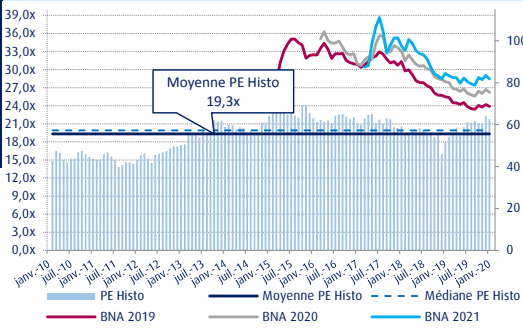
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



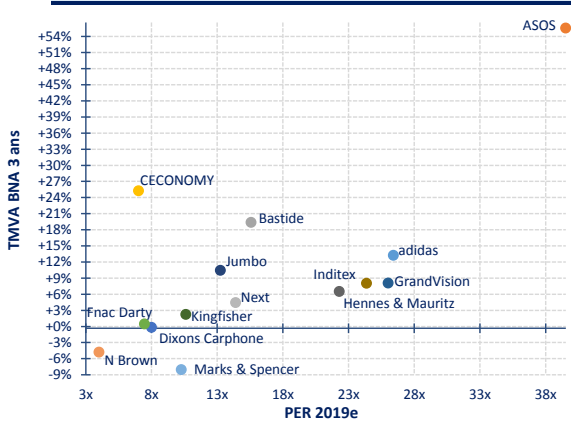
PER historiques et évolution des BNA



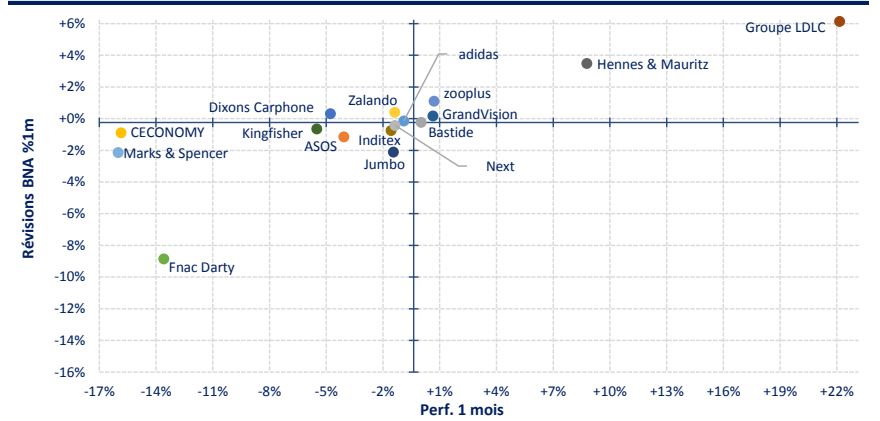
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
adidas	All.	23 683	11,4%	1 935	26,0%	-0,3x		1,4
ASOS	U-K	3 728	1,9%	54	11,4%	0,7x		3,2
Bastide	Fr.	367	8,5%	16		2,7x		1,2
CECONOMY	All.	21 550	2,2%	240	20,2%	-1,4x		0,8
Dixons Carphone	U-K	12 124	2,3%	176	6,4%	1,9x		3,7
Fnac Darty	Fr.	7 390	4,0%	114	8,6%	1,5x		0,5
GrandVision	P-B	3 914	9,3%	219	19,1%	1,1x		1,3
Groupe LDLC	Fr.	503	3,6%	11		1,4x		1,0
Hennes & Mauritz	Suède	23 129	7,7%	1 375	26,1%	0,1x		3,0
Inditex	Esp.	28 074	17,7%	3 803	25,2%	-0,9x		3,3
Jumbo	Grèce	812	26,1%	163	15,3%	-1,3x		3,9
Kingfisher	U-K	13 457	6,6%	506	8,3%	0,0x		1,1
Marks & Spencer	U-K	12 081	6,2%	406	9,1%	2,9x		2,2
N Brown	U-K	1 029	10,2%	66	10,6%	4,0x		3,3
Next	U-K	5 115	18,0%	703	46,4%	1,4x		4,5
Zalando	All.	6 462	2,6%	80	9,0%	-2,6x		0,2
zooplus	All.	1 526	-0,7%	-8	-11,1%	-1,8x		0,2
Moyenne Distribution Spécialisée			8,1%		15,4%	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	290,5	-0,5%	+3,2%	+43,2%	57 469	2,4x	21,1x	19,1x	29,6x	26,4x	3,1%	8,3x	1,3%	292,7
ASOS	38,8	-3,7%	+1,6%	+6,0%	3 247	0,9x	48,1x	31,2x	61,6x	39,5x	0,8%	5,4x	0,0%	40,5
Bastide	38,0	+0,4%	-3,6%	+31,5%	278	1,3x	14,8x	13,4x	17,6x	15,6x	4,2%	3,3x	1,3%	43,2
CECONOMY	4,7	-15,5%	+2,3%	+16,1%	1 701	0,0x	1,5x	1,2x	7,2x	7,0x	15,8%	1,8x	4,3%	5,7
Dixons Carphone	1,6	-4,4%	+8,7%	+0,4%	1 848	0,2x	10,5x	8,6x	10,1x	8,0x	16,3%	0,7x	5,0%	1,8
Fnac Darty	44,7	-13,2%	-13,0%	-32,7%	1 188	0,3x	7,3x	6,5x	8,9x	7,5x	9,3%	0,9x	0,4%	69,9
GrandVision	27,7	+1,0%	+1,3%	+43,2%	7 026	2,0x	21,3x	18,0x	30,1x	26,0x	3,9%	5,4x	1,2%	27,8
Groupe LDLC	15,5	+22,5%	+112,3%	+149,2%	96	0,2x	6,4x	10,2x	28,3x	14,7x	13,0%	1,5x	0,0%	19,0
Hennes & Mauritz	19,7	+9,2%	+4,5%	+42,5%	32 605	1,4x	18,6x	17,3x	23,9x	22,3x	5,1%	6,2x	4,6%	17,5
Inditex	31,4	-1,2%	+11,9%	+25,5%	97 864	3,3x	18,7x	17,3x	26,3x	24,4x	4,4%	6,6x	3,1%	30,5
Jumbo	18,4	-1,1%	+2,4%	+25,8%	2 509	2,7x	10,4x	8,4x	15,5x	13,2x	3,1%	2,2x	2,5%	19,9
Kingfisher	2,5	-5,1%	-4,5%	-10,2%	5 174	0,4x	5,9x	5,9x	10,6x	10,6x	4,8%	0,7x	5,0%	2,4
Marks & Spencer	2,1	-15,6%	-0,9%	-36,2%	4 153	0,7x	11,8x	11,6x	10,3x	10,3x	4,9%	1,3x	5,8%	2,4
N Brown	0,9	-47,2%	-33,3%	-5,5%	271	0,8x	8,0x	7,9x	3,9x	4,0x	-1,7%	0,7x	9,4%	1,4
Next	81,1	-1,0%	+4,4%	+39,4%	10 364	2,4x	13,4x	13,3x	15,0x	14,4x	5,5%	17,4x	2,5%	77,5
Zalando	44,8	-1,0%	+14,8%	+61,5%	11 207	1,6x	62,5x	48,5x	114,9x	84,2x	-0,4%	7,0x	0,0%	43,8
zooplus	84,3	+1,1%	-14,0%	-21,9%	602	0,4x					0,5%	5,8x	0,0%	98,3
Moyenne Distribution Spécialis		-0,1%	+7,1%	+32,2%		2,5x	20,8x	#####	29,9x	26,1x	4,1%	7,0x	2,7%	

Faits marquants du secteur :

-

Electronique semiconducteurs

Opinion secteur :



3,1

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



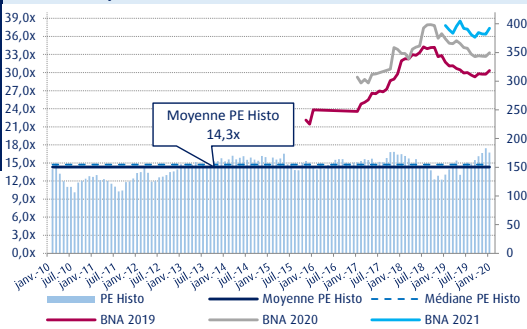
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



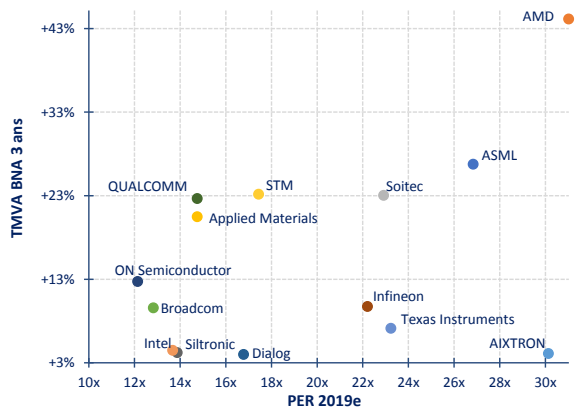
PER historiques et évolution des BNA



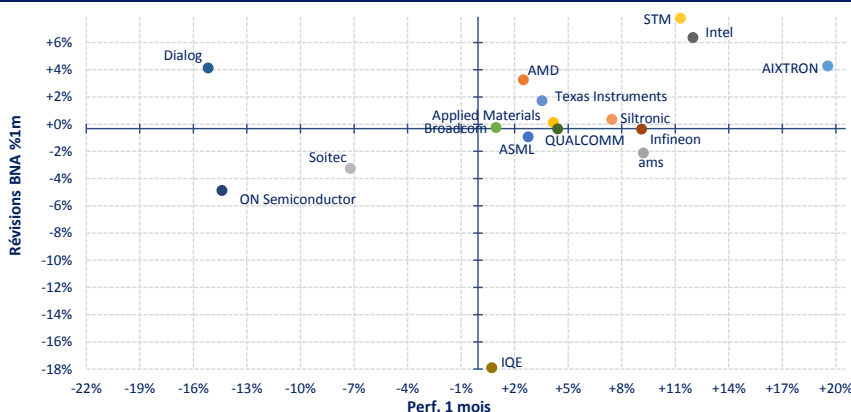
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
AIXTRON	All.	263	14,0%	31	8,0%	-5,6x		3,6
AMD	U-S	7 939	16,6%	1 251	30,4%	-1,3x		1,0
ams	Suis.	1 887	17,8%	260	9,9%	1,7x		1,4
Applied Materials	U-S	14 989	25,0%	3 143	26,3%	0,4x		1,5
ASML	P-B	13 556	28,9%	3 410	20,8%	-0,3x		3,2
Broadcom	U-S	22 733	52,9%	9 423	20,7%	2,0x		1,1
Dialog	All.	1 379	20,7%	230	18,3%	-2,3x		1,3
Infineon	All.	8 429	15,7%	1 043	10,7%	-1,2x		1,1
Intel	U-S	67 080	32,7%	19 315	20,3%	0,5x		3,0
IQE	U-K	164	-3,7%	-14	-1,5%	1,5x		1,3
ON Semiconductor	U-S	5 271	13,0%	513	11,1%	1,8x		3,0
QUALCOMM	U-S	20 240	26,9%	4 339	25,0%	0,5x		4,0
Riber	Fr.	33	2,7%	1		-2,4x		1,1
Siltronic	All.	1 243	20,7%	199	14,9%	-0,3x		0,1
Soitec	Fr.	589	21,6%	105	17,1%	0,3x		1,2
STM	Fr.	9 560	14,8%	1 194	14,4%	-0,5x		3,1
Texas Instruments	U-S	13 027	39,8%	4 404	36,5%	0,2x		3,0
Moyenne Electronique semiconducteu			21,2%		17,7%	-0,3x		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	10,4	+19,6%	+16,3%	+10,2%	1 158	3,5x	25,0x	19,0x	38,0x	29,7x	1,7%	2,6x	0,0%	11,5
AMD	45,3	+2,6%	+37,9%	+113,8%	50 448	5,9x	35,6x	24,5x	41,8x	30,5x	2,2%	14,3x	0,0%	43,3
ams	39,8	+9,3%	-8,1%	+69,8%	3 221	2,4x	13,4x	9,6x	11,3x	9,5x	10,5%	2,1x	0,3%	51,8
Applied Materials	58,0	+4,2%	+14,2%	+63,1%	53 270	3,6x	14,5x	12,5x	16,8x	14,3x	5,8%	6,3x	1,4%	63,0
ASML	278,4	+2,8%	+12,7%	+68,7%	116 961	8,6x	29,7x	23,2x	33,8x	26,4x	2,5%	8,5x	0,9%	266,9
Broadcom	288,5	+1,0%	+1,1%	+17,5%	114 753	6,1x	11,6x	10,4x	13,6x	12,4x	8,2%	5,7x	4,1%	323,5
Dialog	38,9	-15,1%	-11,5%	+51,8%	2 645	1,4x	6,6x	8,7x	12,5x	16,3x	14,6%	1,8x	0,0%	49,2
Infineon	22,3	+9,2%	+19,2%	+15,5%	27 712	3,0x	18,9x	15,5x	25,8x	21,7x	2,3%	2,8x	1,3%	22,9
Intel	61,2	+12,0%	+17,0%	+34,7%	261 783	4,1x	12,6x	12,6x	13,5x	13,4x	5,7%	3,5x	2,0%	60,4
IQE	0,6	+0,8%	-26,8%	-27,8%	488	3,2x	-	#####	-	223,4x	-8,1%	1,4x	0,0%	0,8
ON Semiconductor	19,2	-14,3%	-2,9%	-3,3%	7 896	1,9x	14,5x	10,6x	15,2x	11,7x	6,9%	2,4x	0,0%	21,1
QUALCOMM	82,6	+4,5%	+6,4%	+79,2%	94 391	4,6x	17,2x	12,0x	20,7x	14,3x	4,0%	22,6x	2,9%	91,7
Riber	2,0	-20,9%	+41,8%	+8,2%	42	1,1x	41,4x	17,5x	67,3x	25,3x	-	2,2x	2,5%	1,7
Siltronic	95,2	+7,5%	+10,8%	+9,2%	2 855	2,2x	10,7x	8,9x	15,2x	13,2x	4,2%	2,8x	2,6%	88,2
Soitec	89,7	-7,1%	-13,9%	+35,5%	2 926	5,0x	23,3x	19,5x	27,3x	22,4x	0,3%	5,7x	0,0%	117,6
STM	27,4	+11,4%	+28,5%	+98,0%	24 455	2,5x	16,7x	13,4x	20,7x	17,0x	2,6%	3,4x	0,9%	29,6
Texas Instruments	120,4	+3,6%	+10,5%	+29,4%	112 196	8,6x	21,7x	19,4x	25,7x	22,8x	4,1%	14,3x	2,7%	122,8
Moyenne Electronique semicon		+5,9%	+13,3%	+48,2%		5,6x	18,2x	#####	21,0x	17,8x	4,8%	8,6x	2,1%	

Faits marquants du secteur :

Energies Renouvelables

Opinion secteur :



2,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



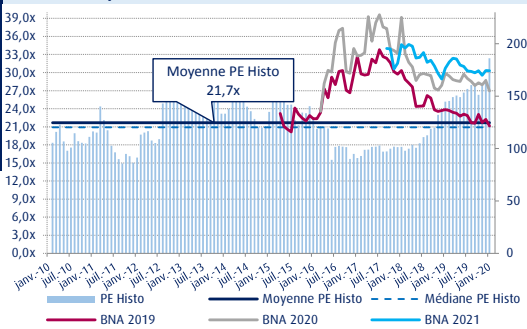
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

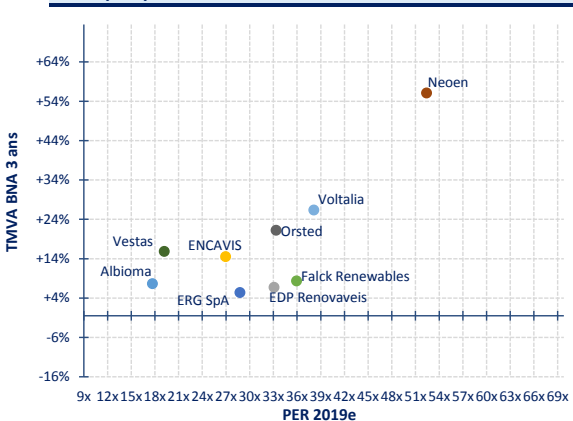


Agrégats financiers (M€)

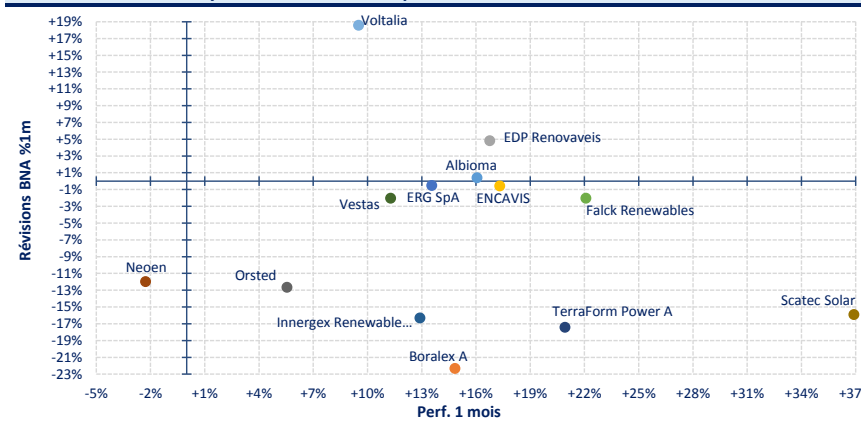
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Albioma	Fr.	500	21,3%	43		4,7x		
Boralex A	Can.	409	20,6%	1	2,9%	6,7x		
EDP Renovaveis	Port.	1 882	53,1%	401	6,4%	2,4x		
ENCAVIS	All.	276	44,7%	45	4,7%	5,8x		
ERG SpA	It.	1 049	19,6%	100		3,0x		
Falck Renewables	It.	361	32,3%	43		3,6x		
Innervex Renewable I	Can.	389	39,4%	9		8,0x		
Neoen	Fr.	268	47,5%	31	4,2%	8,6x		
Orsted	Dan.	8 843	17,5%	1 835	7,4%	0,8x		
Scatec Solar	Norv.	335	48,3%	63	7,4%	4,2x		
TerraForm Power A	U-S	908	20,3%	-43	2,2%	7,6x		
Vestas	Dan.	14 041	8,9%	931	24,9%	-1,6x		
Voltaia	Fr.	170	23,6%	5		3,9x		

Moyenne Energies Renouvelables 30,5% 7,5% 4,5x

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				
Albioma	30,4	+16,1%	+31,7%	+52,5%	937	3,6x	16,7x	15,1x	21,4x	17,9x	-4,0%	1,9x	2,4%	30,6
Boralex A	19,2	+14,8%	+29,2%	+50,2%	1 852	10,0x	48,2x	44,6x	1671,8x	103,9x	1,9%	3,0x	2,3%	18,6
EDP Renovaveis	12,0	+16,8%	+17,9%	+52,6%	10 450	7,5x	14,2x	16,8x	29,0x	33,3x	2,6%	1,5x	0,7%	11,0
ENCAVIS	11,0	+17,3%	+27,0%	+89,0%	1 513	10,1x	22,6x	23,2x	26,3x	27,2x	3,1%	2,1x	2,4%	10,5
ERG SpA	21,9	+13,6%	+19,4%	+27,3%	3 266	4,6x	23,6x	22,0x	33,0x	29,0x	-0,5%	1,8x	3,4%	20,8
Falck Renewables	5,8	+22,1%	+45,2%	+103,4%	1 664	6,7x	20,7x	19,7x	39,5x	36,1x	-8,0%	3,2x	1,2%	4,5
Innervex Renewable E	12,9	+12,9%	+14,5%	+30,0%	1 801	11,9x	30,1x	27,4x	148,3x	93,2x	3,6%	5,4x	3,4%	12,8
Neoen	30,1	-2,3%	+22,9%	+48,4%	2 551	16,5x	34,7x	27,1x	82,5x	52,6x	-28,8%	3,8x	0,0%	25,5
Orsted	95,7	+5,6%	+25,8%	+45,5%	40 183	4,8x	27,3x	25,9x	37,5x	33,6x	0,9%	3,5x	1,6%	90,8
Scatec Solar	16,6	+36,9%	+61,0%	+98,1%	2 088	9,2x	19,0x	16,1x	48,6x	37,2x	-7,4%	6,6x	1,2%	11,7
TerraForm Power A	17,0	+20,9%	+11,5%	+53,6%	3 857	10,3x	50,5x	29,5x	-	99,1x	-9,5%	1,5x	4,1%	15,2
Vestas	96,6	+11,3%	+31,5%	+35,4%	19 090	1,2x	13,0x	12,9x	20,1x	19,4x	5,3%	4,7x	1,4%	93,3
Voltaia	14,4	+9,5%	+35,8%	+61,8%	1 371	9,9x	41,8x	19,3x	246,9x	38,3x	-17,4%	1,9x	0,0%	14,5
Moyenne Energies Renouvelabl		+10,5%	+26,4%	+47,1%		5,4x	#####	22,0x	71,1x	36,3x	0,1%	3,4x	1,6%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



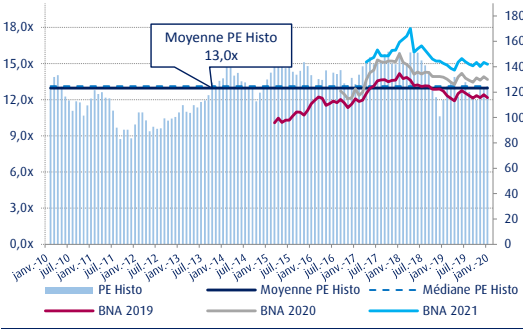
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



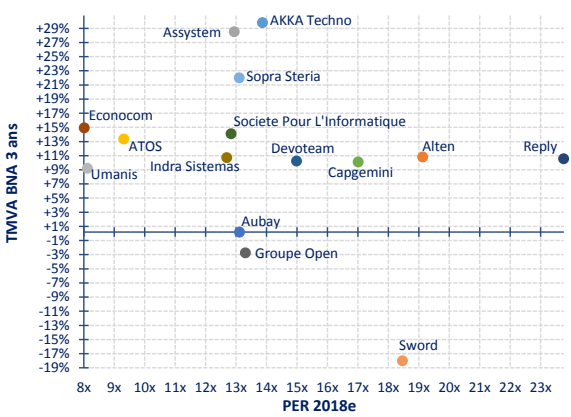
PER historiques et évolution des BNA



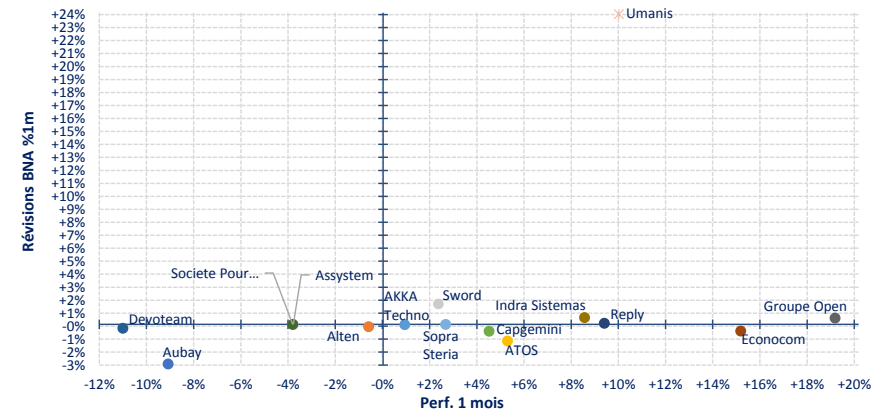
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AKKA Techno	Fr.	1 824	7,3%	75	12,5%	1,3x		3,0
Alten	Fr.	2 624	9,8%	184	22,3%	-0,1x		3,0
Assystem	Fr.	498	6,5%	33		1,4x		1,3
ATOS	Fr.	11 576	10,4%	871	9,0%	1,3x		1,1
Aubay	Fr.	449	10,1%	29		-0,6x		3,7
Capgemini	Fr.	14 146	12,2%	1 084	13,4%	0,4x		3,2
Devoteam	Fr.	763	10,3%	39		-0,7x		1,5
Econocom	Belg.	2 947	3,7%	65		1,3x		3,0
Groupe Open	Fr.	309	4,7%	5		-0,6x		0,2
Indra Sistemas	Esp.	3 238	7,2%	134	9,5%	1,4x		1,0
Reply	It.	1 179	13,0%	110		-0,4x		4,5
Societe Pour L'Inform	Fr.	696	7,6%	36		-0,5x		2,9
Sopra Steria	Fr.	4 457	7,0%	169	12,6%	1,3x		3,0
Sword	Fr.	213	10,9%	14	14,2%	-2,1x		2,5
Umanis	Fr.	219	7,2%	11		1,6x		
Moyenne ESN			8,5%		13,4%	0,3x		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	65,6	+0,9%	+10,4%	+17,1%	1 314	0,9x	11,9x	10,1x	16,3x	13,7x	4,3%	3,2x	1,4%	70,9
Alten	113,9	-0,6%	+14,0%	+30,4%	3 837	1,5x	15,0x	13,3x	20,9x	19,0x	3,6%	3,4x	0,9%	116,2
Assystem	31,6	-3,8%	-7,1%	+9,3%	474	1,1x	16,7x	14,5x	14,3x	12,8x	2,4%	1,2x	3,0%	40,4
ATOS	79,0	+5,3%	+15,1%	+28,1%	8 626	0,9x	9,2x	8,2x	9,9x	9,2x	7,5%	1,3x	2,0%	92,3
Aubay	30,5	-9,1%	-3,6%	-3,6%	402	0,8x	8,2x	7,3x	13,7x	12,9x	6,7%	2,0x	2,1%	37,4
Capgemini	116,2	+4,5%	+11,9%	+19,6%	19 611	1,5x	12,0x	10,9x	18,5x	16,9x	6,0%	2,5x	1,6%	127,1
Devoteam	84,7	-11,0%	+12,0%	-16,0%	694	0,8x	8,2x	6,8x	17,4x	14,8x	5,7%	3,6x	1,3%	115,3
Econocom	2,6	+15,2%	+9,8%	-19,3%	604	0,3x	8,9x	7,8x	8,9x	7,9x	9,1%	1,5x	3,1%	3,2
Groupe Open	13,6	+19,2%	+23,5%	-21,6%	110	0,3x	7,3x	5,9x	22,8x	13,1x	1,2%	1,0x	2,3%	13,9
Indra Sistemas	10,9	+8,5%	+23,1%	+18,5%	1 927	0,8x	10,5x	8,9x	14,5x	12,5x	0,7%	2,6x	0,7%	11,4
Reply	75,2	+9,4%	+27,0%	+51,1%	2 813	2,3x	18,0x	15,9x	26,0x	23,6x	2,0%	4,9x	0,6%	69,8
Societe Pour L'Informa	27,6	-3,8%	+9,1%	+24,3%	527	0,8x	10,0x	8,3x	14,6x	12,7x	-	2,7x	0,8%	30,5
Sopra Steria	150,9	+2,7%	+21,4%	+69,6%	3 051	0,8x	11,7x	9,4x	15,9x	12,9x	4,7%	2,1x	1,5%	149,4
Sword	35,0	+2,3%	+12,0%	+3,7%	333	1,3x	11,8x	10,2x	22,9x	18,3x	3,4%	2,2x	3,4%	45,3
Umanis	6,2	+10,0%	+9,2%	-26,8%	114	0,7x	9,5x	6,2x	11,3x	8,0x	6,8%	0,6x	1,4%	8,0
Moyenne ESN		+4,1%	+14,4%	+25,8%		1,3x	11,9x	#####	16,9x	15,1x	5,3%	2,5x	1,5%	

Faits marquants du secteur :

Food & HPC

Opinion secteur :



3,3

Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



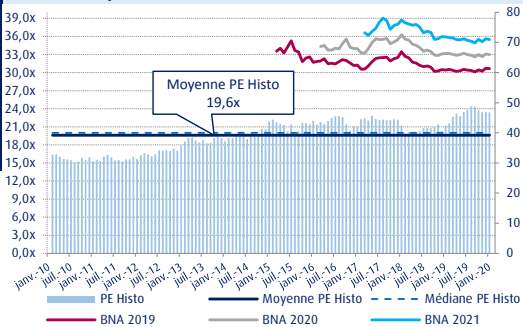
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



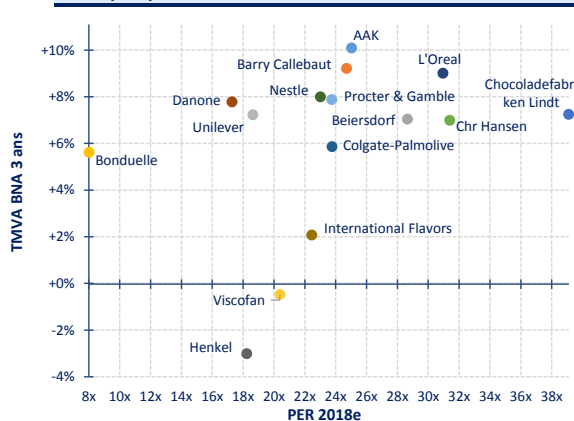
PER historiques et évolution des BNA



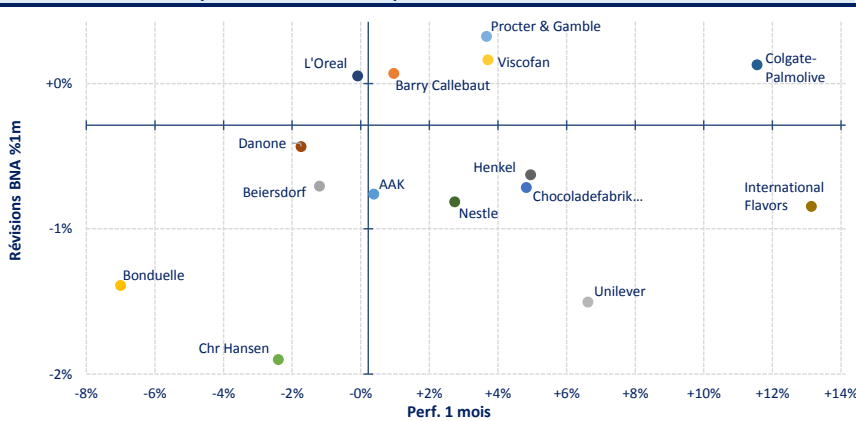
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
AAK	Suède	2 928	7,7%	156	15,1%	0,8x		0,8
Barry Callebaut	Suis.	7 122	8,5%	410	14,7%	1,4x		1,1
Beiersdorf	All.	7 653	14,4%	765	15,8%	-2,3x		3,1
Bonduelle	Fr.	2 848	4,1%	72		3,1x		1,3
Chocoladefabriken Lir	Suis.	4 213	14,7%	482	11,0%	0,3x		2,7
Chr Hansen	Dan.	1 211	29,5%	261	20,3%	1,6x		2,4
Colgate-Palmolive	U-S	14 905	23,5%	2 315	36,4%	1,5x		2,7
Danone	Fr.	25 243	15,2%	2 377	10,5%	2,6x		1,9
Henkel	All.	20 112	16,2%	2 218	15,5%	0,5x		3,4
International Flavors	U-S	4 663	15,7%	490	7,0%	3,3x		2,9
L'Oreal	Fr.	29 714	18,5%	4 357	18,5%	-0,5x		3,0
Nestle	Suis.	87 081	17,5%	11 660	18,3%	1,4x		2,0
Procter & Gamble	U-S	64 174	22,5%	11 919	18,5%	1,1x		2,8
Suedzucker	All.	6 763	1,5%	-45	1,6%	4,0x		1,6
Unilever	U-K	54 464	19,6%	7 056	25,1%	1,8x		1,9
Viscofan	Esp.	834	15,2%	102	14,3%	0,4x		3,8
Moyenne Food & HPC					15,3%	16,2%	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	17,2	+0,2%	+4,2%	+35,9%	4 376	1,6x	20,7x	18,6x	28,0x	25,3x	2,2%	4,1x	1,2%	17,5
Barry Callebaut	2 015,7	+0,7%	+3,7%	+25,5%	11 041	1,7x	20,2x	18,7x	27,0x	25,0x	2,9%	4,4x	1,3%	2 048,0
Beiersdorf	104,2	-1,4%	-1,0%	+15,0%	23 623	3,1x	21,2x	19,4x	31,1x	29,0x	2,5%	3,9x	0,7%	106,2
Bonduelle	21,9	-7,2%	-11,0%	-22,9%	701	0,5x	11,6x	10,3x	9,4x	8,3x	7,1%	0,9x	2,4%	25,4
Chocoladefabriken Lin	84 811,9	+4,6%	+10,7%	+25,6%	19 912	4,7x	32,3x	29,4x	42,0x	39,4x	2,2%	4,8x	1,2%	79 741,3
Chr Hansen	68,6	-2,6%	-3,9%	-20,9%	9 040	8,0x	27,1x	25,1x	34,3x	31,7x	2,4%	9,9x	1,5%	67,1
Colgate-Palmolive	68,8	+11,3%	+14,8%	+17,0%	58 993	4,4x	18,6x	17,6x	25,5x	24,1x	4,2%	89,5x	2,4%	70,1
Danone	73,2	-2,0%	-0,5%	+12,7%	47 432	2,5x	16,4x	14,9x	19,3x	17,6x	4,1%	2,7x	2,8%	82,5
Henkel	95,5	+4,7%	+0,9%	+8,6%	41 491	2,1x	12,8x	13,3x	17,8x	18,5x	5,3%	2,3x	1,9%	87,9
International Flavors	129,7	+12,9%	+6,1%	-0,8%	13 847	3,7x	23,5x	21,5x	23,2x	22,8x	3,5%	2,6x	2,1%	122,6
L'Oreal	263,1	-0,3%	-0,0%	+19,6%	146 638	4,9x	26,4x	24,0x	34,2x	31,2x	2,7%	5,3x	1,6%	260,0
Nestle	101,8	+2,5%	+5,0%	+24,7%	293 981	3,8x	21,7x	21,4x	24,9x	23,3x	3,7%	6,2x	2,4%	105,0
Procter & Gamble	115,3	+3,5%	+6,7%	+30,1%	284 631	4,8x	21,2x	20,0x	25,5x	24,0x	4,0%	6,6x	2,3%	119,3
Suedzucker	15,4	-5,7%	+18,5%	+8,0%	3 153	0,8x	49,6x	13,7x	-	16,8x	-2,3%	1,1x	1,3%	16,9
Unilever	54,7	+6,4%	+0,7%	+9,7%	138 372	3,1x	15,7x	15,0x	20,3x	18,9x	5,0%	11,4x	3,2%	57,8
Viscofan	49,8	+3,5%	+2,5%	+0,2%	2 316	2,9x	18,7x	16,5x	22,4x	20,7x	3,6%	2,9x	3,2%	49,3
Moyenne Food & HPC		+3,2%	+4,3%	+21,0%		4,0x	21,0x	#####	25,7x	24,1x	3,8%	10,9x	2,3%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



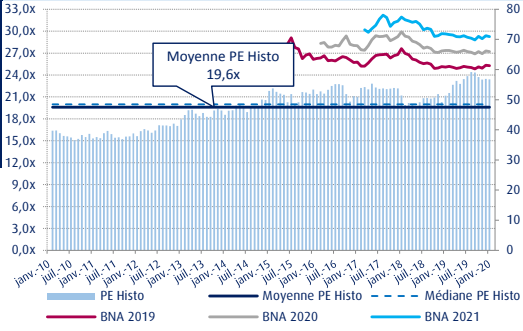
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



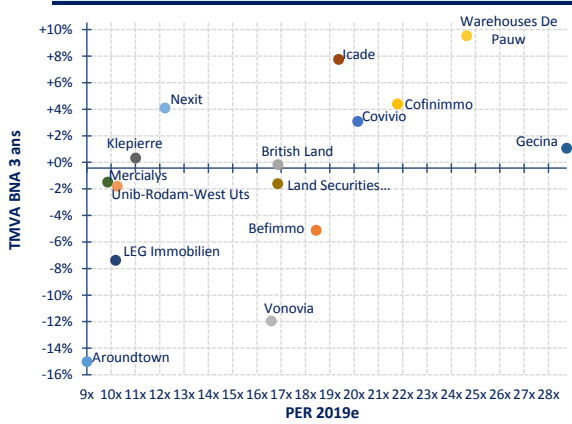
PER historiques et évolution des BNA



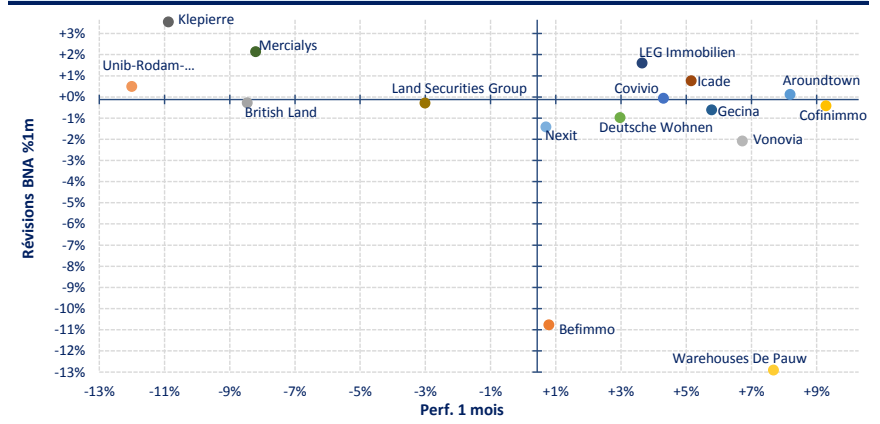
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Aroundtown	All.	898	162,2%	1 388	6,0%	10,5x		2,1
Befimmo	Belg.	141	78,0%	94		11,4x		3,0
British Land	U-K	585	83,8%	135	3,7%	8,6x		2,8
Cofinimmo	Belg.	225	94,4%	165	5,1%	9,1x		1,9
Covivio	Fr.	677	111,7%	460	4,7%	12,1x		3,4
Deutsche Wohnen	All.	964	78,8%	1 116	2,9%	12,1x		1,4
Gecina	Fr.	666	80,0%	504	2,9%	13,3x		1,5
Icade	Fr.	631	82,7%	377	5,3%	9,3x		1,1
Klepierre	Fr.	1 251	79,1%	651	4,6%	8,2x		3,0
Land Securities Group	U-K	729	83,6%	-346	4,2%	7,3x		2,4
LEG Immobilien	All.	588	68,4%	798	3,4%	10,9x		1,9
Mercialys	Fr.	189	74,7%	116		9,0x		3,6
Nexit	Fr.	4 442	9,1%	193		2,9x		2,5
Unib-Rodam-West Ut	P-B	2 595	86,4%	1 738	3,9%	10,3x		
Vonovia	All.	2 079	74,6%	1 825	3,0%	14,0x		1,4
Warehouses De Pauw	Belg.	237	94,3%	206	5,1%	10,7x		2,8
Moyenne Immobilier					83,9%	4,2%	10,0x	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	8,6	+7,8%	+12,0%	+10,9%	10 542	20,5x	12,7x	14,6x	7,5x	8,8x	-23,6%	1,0x	3,2%	9,4
Befimmo	55,5	+0,4%	-5,0%	+9,9%	1 431	20,1x	25,8x	26,6x	17,1x	18,2x	-4,1%	0,9x	6,2%	53,5
British Land	6,8	-8,9%	-5,0%	+0,6%	6 274	17,9x	21,4x	20,9x	17,4x	16,7x	3,6%	0,7x	5,6%	6,8
Cofinimmo	145,0	+8,9%	+9,8%	+26,1%	3 740	24,7x	26,2x	24,8x	21,1x	21,6x	4,4%	1,5x	3,6%	129,8
Covivio	107,2	+3,9%	+6,0%	+19,3%	9 332	24,3x	21,8x	22,4x	20,8x	20,0x	4,6%	1,1x	4,4%	103,1
Deutsche Wohnen	37,9	+2,5%	+11,7%	-12,3%	13 637	23,8x	30,2x	31,0x	10,5x	16,8x	0,1%	1,1x	2,5%	38,8
Gecina	171,2	+5,4%	+12,3%	+32,5%	12 578	30,6x	38,2x	37,1x	29,6x	28,6x	5,1%	1,0x	3,2%	152,0
Icade	101,9	+4,7%	+16,5%	+38,7%	7 531	20,6x	24,9x	24,7x	19,8x	19,2x	6,8%	2,6x	4,7%	92,9
Klepierre	30,7	-11,3%	-7,8%	+0,7%	8 954	14,0x	17,7x	16,2x	11,1x	10,8x	6,3%	0,9x	7,6%	31,6
Land Securities Group	11,3	-3,4%	+4,2%	+9,7%	8 347	17,5x	21,0x	22,0x	16,2x	16,7x	3,7%	0,8x	4,9%	11,2
LEG Immobilien	110,7	+3,2%	+8,4%	+6,2%	7 636	20,7x	30,3x	28,7x	8,5x	10,0x	-0,1%	1,3x	3,3%	114,2
Mercialys	11,4	-8,6%	-10,3%	-13,1%	1 048	13,3x	17,7x	17,5x	9,6x	9,7x	16,7%	1,6x	10,1%	13,4
Nexit	44,8	+0,3%	-5,0%	+5,7%	2 484	0,9x	10,3x	9,5x	13,7x	12,0x	-0,5%	1,4x	6,1%	50,4
Unib-Rodam-West Uts	124,0	-12,4%	-12,7%	-19,6%	17 157	16,0x	18,5x	17,1x	10,1x	10,1x	11,6%	0,6x	8,8%	137,3
Vonovia	51,7	+6,3%	+10,5%	+15,7%	28 014	24,2x	32,4x	27,4x	17,6x	16,4x	0,2%	1,2x	3,0%	53,2
Warehouses De Pauw	25,8	+7,2%	+10,3%	+37,4%	4 442	29,6x	31,5x	28,7x	26,8x	24,4x	-5,8%	2,0x	3,0%	23,3
Moyenne Immobilier		+0,8%	+5,2%	+9,4%		21,5x	25,6x	#####	15,9x	16,2x	1,6%	1,1x	4,6%	

Faits marquants du secteur :

-

Infrastructures

Opinion secteur :



3,0

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



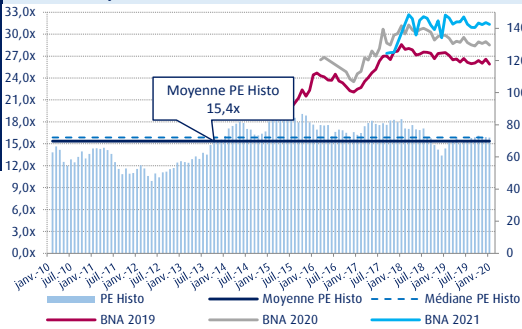
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



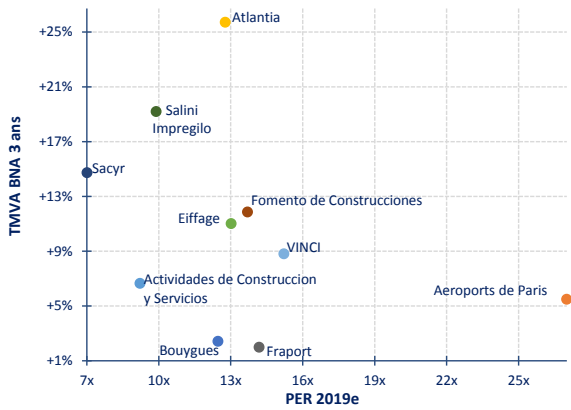
PER historiques et évolution des BNA



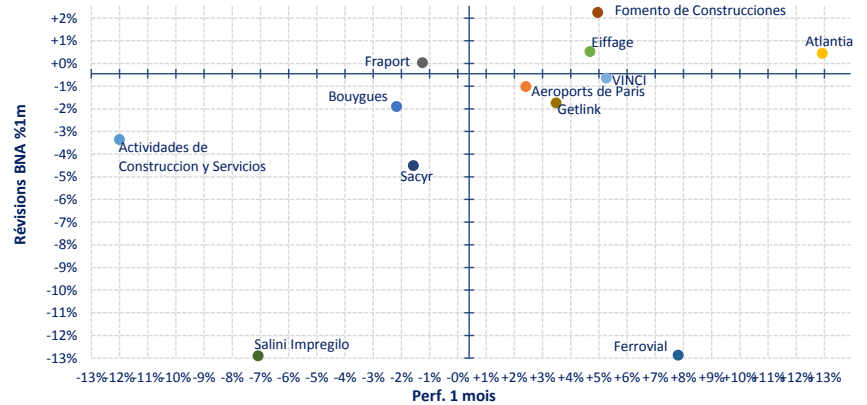
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Actividades de Constr	Esp.	38 875	5,5%	1 000	14,1%	0,1x		3,1
Aéroports de Paris	Fr.	4 736	23,5%	612	7,9%	2,9x		2,8
Atlantia	It.	11 615	40,3%	1 559	6,9%	5,0x		2,7
Bouygues	Fr.	37 195	4,5%	1 154	9,6%	0,9x		2,3
Eiffage	Fr.	18 170	10,8%	735	9,2%	3,6x		1,9
Ferrovial	Esp.	5 769	1,3%	167	0,5%	21,3x		1,1
Fomento de Construc	Esp.	6 235	8,8%	308	7,0%	3,0x		0,7
Fraport	All.	3 660	19,5%	440	6,5%	3,6x		2,8
Getlink	Fr.	1 085	35,4%	125	5,2%	8,0x		0,5
Sacyr	Esp.	4 141	11,4%	139	4,7%	7,3x		1,0
Salini Impregilo	It.	5 799	4,1%	96		1,0x		0,4
VINCI	Fr.	49 836	12,1%	3 585	10,9%	2,3x		3,1
Moyenne Infrastructures			14,8%		7,5%	4,9x		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	30,5	-12,4%	-17,1%	-15,9%	9 268	0,2x	4,6x	4,2x	9,4x	9,0x	8,9%	1,9x	6,3%	40,7
Aéroports de Paris	177,2	+2,0%	+2,3%	+6,2%	17 532	4,8x	20,4x	18,9x	29,4x	26,8x	0,8%	3,3x	2,1%	172,5
Atlantia	22,9	+12,5%	+1,9%	+8,9%	18 731	4,8x	12,0x	11,8x	12,8x	12,5x	16,8%	2,0x	4,1%	25,1
Bouygues	37,2	-2,6%	-2,4%	+19,3%	14 099	0,5x	10,1x	9,3x	12,3x	12,2x	11,3%	1,3x	4,7%	41,1
Eiffage	107,1	+4,3%	+10,1%	+30,9%	10 425	1,2x	10,6x	10,0x	14,1x	12,8x	9,0%	2,0x	2,6%	113,1
Ferrovial	29,1	+7,4%	+8,4%	+47,3%	20 962	4,3x	344,6x	59,3x	111,5x	52,1x	1,2%	4,8x	2,5%	29,4
Fomento de Construc	11,5	+4,6%	+8,1%	-11,0%	4 481	1,2x	13,5x	12,2x	14,4x	13,4x	6,9%	2,3x	2,7%	13,0
Fraport	71,5	-1,7%	-5,6%	+2,2%	6 602	3,0x	15,1x	15,2x	15,0x	13,9x	-4,6%	1,5x	2,8%	75,1
Getlink	16,0	+3,1%	+4,8%	+23,9%	8 590	12,2x	34,6x	32,2x	66,7x	57,3x	1,8%	4,6x	2,5%	15,0
Sacyr	2,6	-2,0%	-2,0%	+21,1%	1 461	1,5x	13,4x	13,1x	8,6x	6,8x	-9,1%	1,1x	4,4%	3,3
Salini Impregilo	1,5	-7,5%	-16,4%	-23,8%	1 335	0,3x	7,5x	6,5x	11,4x	9,6x	-7,6%	0,8x	0,5%	2,0
VINCI	104,1	+4,9%	+2,9%	+33,4%	58 253	1,7x	13,7x	12,9x	16,2x	15,0x	5,9%	2,6x	3,2%	108,6
Moyenne Infrastructures		+3,6%	+2,0%	+22,3%		3,0x	54,7x	#####	30,3x	21,7x	5,9%	2,7x	3,3%	

Faits marquants du secteur :

-

Jeux Video

Opinion secteur :



2,8

Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



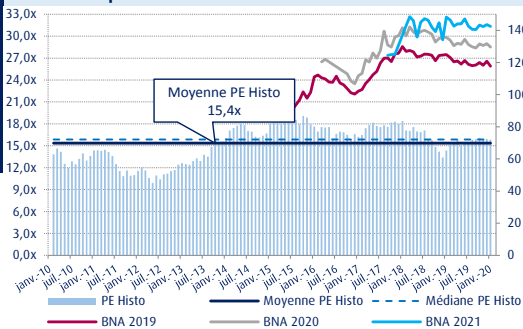
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



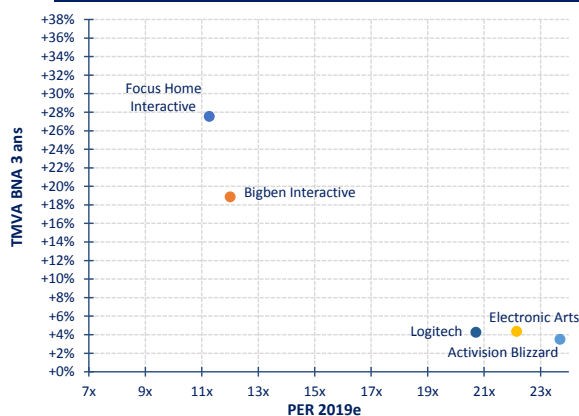
PER historiques et évolution des BNA



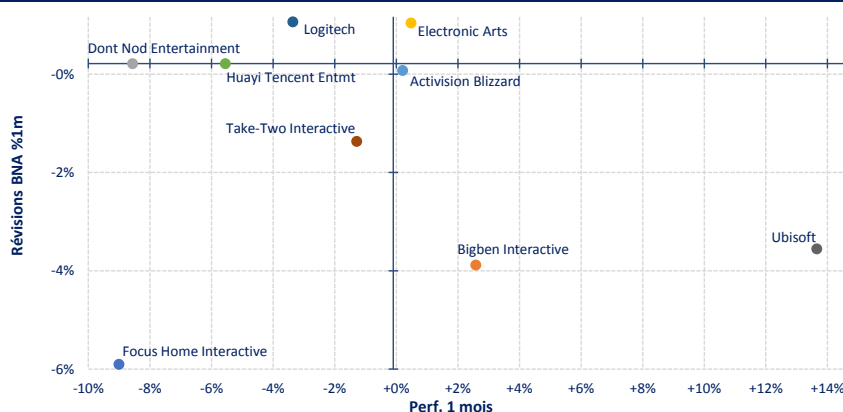
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Activision Blizzard	U-S	5 781	32,6%	1 550	12,4%	-1,5x		
Bigben Interactive	Fr.	276	10,9%	22		0,8x		
Dont Nod Entertainm	Fr.	18	13,6%	2		-3,7x		
Electronic Arts	U-S	4 709	31,2%	1 261	20,7%	-2,7x		
Focus Home Interacti	Fr.	138	13,0%	12		-0,4x		
Huayi Tencent Entmt	H-K							
Logitech	Suis.	2 670	12,2%	272	24,2%	-1,8x		
Take-Two Interactive	U-S	2 605	22,2%	511	24,4%	-3,4x		
Ubisoft	Fr.	1 454	2,7%	-11	1,6%	0,5x		
Moyenne Jeux Video			17,3%		16,6%	-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	53,5	+0,3%	+6,0%	+23,0%	41 094	6,6x	20,4x	17,0x	26,7x	23,7x	3,9%	3,6x	0,6%	57,4
Bigben Interactive	16,1	+2,7%	+15,9%	+61,1%	316	1,3x	12,2x	10,0x	14,3x	12,0x	2,2%	1,7x	1,5%	18,5
Dont Nod Entertainme	14,5	-8,5%	+6,8%	-22,7%	68	2,9x	21,2x	18,1x	33,4x	25,1x	-0,7%	1,9x	0,0%	22,0
Electronic Arts	98,0	+0,6%	+9,7%	+16,5%	28 614	5,3x	16,9x	15,7x	23,2x	22,2x	4,9%	4,7x	0,9%	108,8
Focus Home Interacti	22,0	-8,9%	-12,0%	-7,9%	117	0,8x	5,9x	7,4x	9,4x	11,3x	-9,8%	2,1x	3,2%	39,2
Huayi Tencent Entmt	0,0	-5,5%	+8,3%	-46,4%	164	-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Logitech	41,6	-3,3%	+7,6%	+23,8%	6 950	2,5x	20,2x	17,9x	22,0x	20,7x	4,1%	5,6x	1,7%	48,1
Take-Two Interactive	109,8	-1,2%	+3,0%	+12,6%	12 441	4,1x	18,7x	17,9x	25,5x	26,2x	3,5%	5,2x	0,5%	124,0
Ubisoft	71,0	+13,8%	+38,0%	-11,0%	8 487	6,2x	230,4x	14,8x	379,9x	20,8x	-1,3%	7,9x	0,0%	72,5
Moyenne Jeux Video		+1,1%	+9,6%	+16,9%		5,5x	37,2x	#####	55,6x	23,0x	3,7%	4,6x	0,7%	

Faits marquants du secteur :

-

Logiciels

Opinion secteur :



3,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,2



Momentum

Valorisation

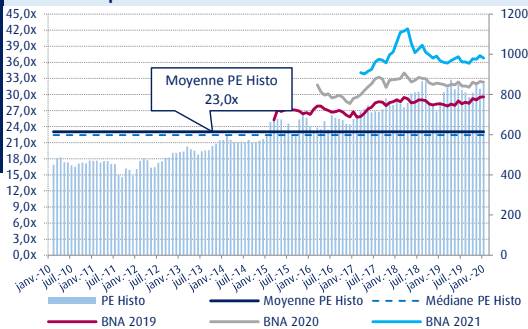
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

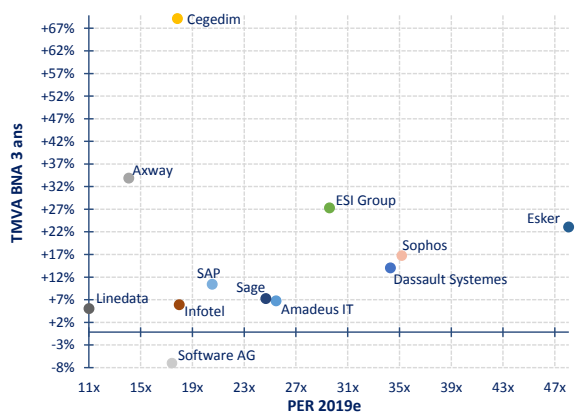
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



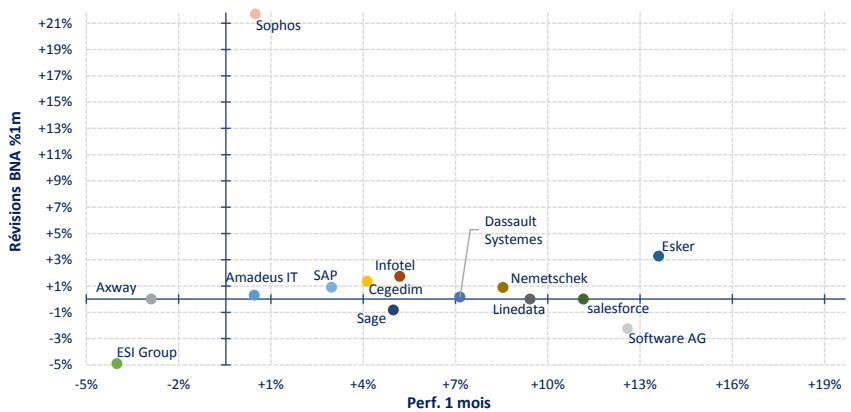
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amadeus IT	Esp.	5 592	28,2%	1 144	20,5%	1,3x		
ATEME	Fr.	66	7,5%	4	15,1%	#N/A		
Axway	Fr.	285	4,5%	8		0,6x		2,1
Cegedim	Fr.	504	7,5%	12		1,9x		0,6
Dassault Systemes	Fr.	4 984	30,7%	1 086	14,2%	1,2x		3,1
ESI Group	Fr.	136	5,6%	4		2,5x		0,8
Esker	Fr.	104	14,0%	11		-0,9x		1,1
Infotel	Fr.	248	9,1%	14		-2,6x		3,0
Linedata	Fr.	171	16,5%	19		1,6x		3,3
Nemetschek	All.	557	22,6%	112	25,0%	0,0x		3,1
Sage	U-K	2 299	22,1%	372	18,7%	0,6x		3,0
salesforce	U-S	15 452	16,6%	2 236	7,3%	-0,8x		2,2
SAP	All.	29 636	30,8%	6 642	19,9%	0,8x		2,9
Software AG	All.	880	21,8%	125	11,4%	-1,4x		3,5
Sophos	U-K	745	4,7%	4	5,0%	0,6x		0,1
Temenos	Suis.	890	31,8%	178	17,8%	2,4x		2,6
Workday A	U-S	3 286	13,2%	399	12,8%	-1,0x		0,0
Moyenne Logiciels			16,9%		15,3%	#N/A		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	73,9	+0,9%	+10,4%	+11,9%	31 870	6,2x	22,1x	20,2x	26,8x	25,0x	3,1%	8,2x	1,7%	73,6
ATEME	13,4	+19,1%	+8,7%	+18,7%	140	2,1x	27,8x	17,0x	33,6x	21,7x	1,0%	-	0,0%	17,5
Axway	12,1	-2,4%	+13,1%	-6,2%	250	0,9x	20,7x	9,9x	23,4x	13,6x	-	0,7x	3,3%	16,7
Cegedim	30,7	+4,6%	+12,2%	+22,3%	425	1,2x	15,4x	14,0x	25,4x	17,4x	-9,4%	2,0x	0,0%	33,8
Dassault Systemes	159,8	+7,6%	+17,7%	+36,9%	41 344	8,7x	28,4x	24,7x	38,1x	33,8x	2,8%	6,8x	0,5%	152,3
ESI Group	30,0	-3,5%	-2,3%	+20,0%	167	1,5x	26,6x	18,1x	45,7x	29,1x	2,2%	1,6x	0,0%	40,8
Esker	106,2	+14,1%	+30,1%	+51,7%	595	5,8x	41,5x	34,0x	55,7x	47,6x	1,5%	10,5x	0,5%	102,9
Infotel	42,1	+5,7%	+14,9%	+8,7%	283	0,8x	9,3x	8,1x	19,5x	17,5x	6,2%	3,1x	3,7%	48,7
Linedata	30,0	+9,9%	+15,4%	-15,3%	183	1,6x	9,5x	9,3x	10,9x	10,6x	10,6%	1,7x	4,7%	36,1
Nemetschek	67,2	+9,0%	+31,4%	+61,8%	7 756	14,0x	62,0x	50,7x	68,2x	69,9x	1,5%	23,6x	0,5%	59,7
Sage	9,2	+5,4%	+8,7%	+19,3%	10 025	4,4x	20,2x	18,2x	26,2x	24,2x	4,0%	5,4x	2,2%	8,5
salesforce	168,6	+11,6%	+17,3%	+16,7%	149 545	9,5x	57,1x	42,0x	64,1x	59,9x	2,1%	4,8x	0,0%	179,9
SAP	124,6	+3,4%	+3,5%	+34,1%	148 723	5,4x	17,6x	15,5x	22,4x	20,1x	3,1%	4,7x	1,4%	137,7
Software AG	34,8	+13,1%	+20,1%	+1,8%	2 575	2,6x	11,8x	10,7x	17,8x	17,0x	5,6%	1,9x	1,9%	31,3
Sophos	6,7	+1,0%	-0,6%	+72,9%	3 308	4,5x	96,5x	#####	40,1x	34,7x	2,5%	24,7x	0,8%	6,9
Temenos	154,4	+7,6%	+16,1%	+19,0%	10 952	13,4x	42,2x	34,5x	48,5x	42,0x	2,5%	23,3x	0,5%	150,7
Workday A	171,3	+11,9%	+16,8%	-0,4%	39 400	11,8x					1,1%	18,7x	0,0%	182,3
Moyenne Logiciels		+7,4%	+12,1%	+23,7%		8,0x	32,6x	#####	37,8x	34,8x	2,5%	7,3x	0,7%	

Faits marquants du secteur :

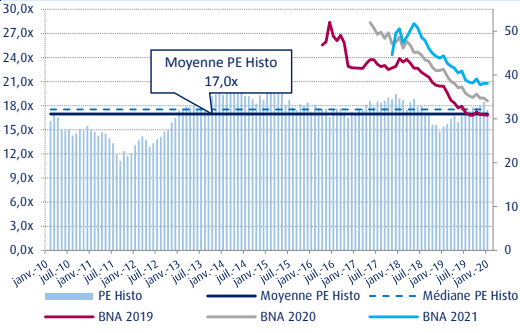


Note sectorielle : 2,9



Momentum
 Valorisation
 Opinion contrarienne
 Fiabilité des guidances
 Qualité des Fondamentaux

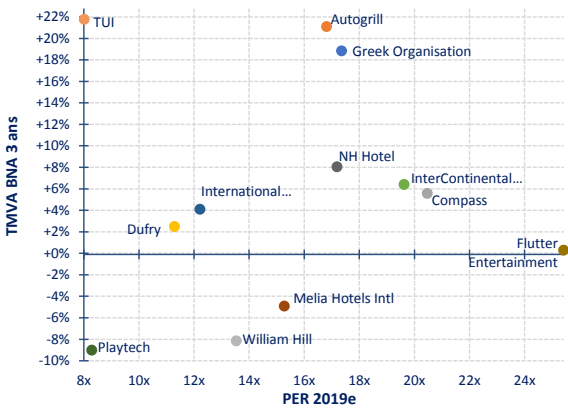
PER historiques et évolution des BNA



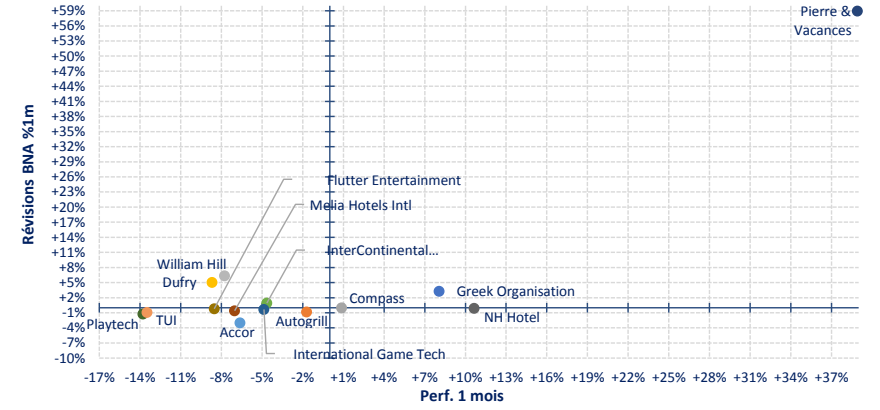
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Accor	Fr.	4 107	13,8%	395	5,4%	3,0x		1,3
Autogrill	It.	4 993	4,2%	170		1,2x		0,5
Compass	U-K	30 851	7,4%	1 631	24,4%	1,3x		3,0
Dufry	Suis.	8 288	8,7%	47	7,5%	2,0x		1,4
Greek Organisation	Grèce	1 337	21,9%	198	18,7%	1,2x		2,5
InterContinental Hote	U-K	1 889	41,3%	506	31,1%	2,5x		3,7
International Game Tr	U-S	4 330	15,4%	195	6,5%	4,4x		1,9
Melia Hotels Intl	Esp.	1 830	11,2%	108	5,6%	2,8x		1,1
NH Hotel	Esp.	1 691	10,2%	100	5,5%	4,1x		1,3
Flutter Entertainment	U-K	2 533	13,1%	281	5,9%	0,8x		4,2
Pierre & Vacances	Fr.	1 704	2,3%	-1		2,3x		0,6
Playtech	U-K	1 485	15,1%	150	8,7%	1,4x		2,8
TUI	U-K	20 255	4,8%	525	9,5%	1,1x		0,8
William Hill	U-K	1 930	8,5%	97	10,5%	2,4x		2,9
Moyenne Loisirs et Hôtels			12,7%		11,6%	2,2x		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				
Accor	38,5	-6,6%	-2,6%	-1,5%	10 382	3,2x	22,8x	18,7x	27,1x	23,0x	3,8%	1,8x	2,7%	45,6
Autogrill	9,2	-1,7%	+4,8%	+16,7%	2 341	0,6x	14,1x	12,1x	20,1x	17,1x	2,1%	3,1x	2,6%	11,2
Compass	22,5	+0,9%	-5,0%	+12,7%	35 727	1,3x	17,7x	16,5x	22,2x	20,7x	3,5%	7,9x	2,2%	22,8
Dufry	82,6	-8,7%	-4,2%	-12,7%	3 834	1,0x	11,7x	12,2x	11,4x	11,5x	10,6%	1,6x	4,8%	97,7
Greek Organisation	11,5	+8,1%	+31,6%	+47,0%	3 687	3,1x	14,3x	13,1x	19,8x	17,6x	7,1%	5,2x	7,4%	12,2
InterContinental Hote	58,4	-4,6%	+3,7%	+9,5%	10 586	6,7x	16,3x	15,3x	21,3x	19,9x	4,3%	-	2,0%	59,1
International Game Te	13,0	-4,9%	+0,1%	-12,2%	2 657	2,2x	14,0x	12,8x	14,4x	12,5x	14,6%	1,3x	5,5%	18,9
Melia Hotels Intl	7,5	-7,0%	+1,6%	-17,5%	1 706	1,6x	14,3x	14,2x	16,5x	15,5x	6,2%	1,3x	2,1%	9,5
NH Hotel	5,2	+10,6%	+16,9%	+15,4%	2 037	1,9x	18,5x	16,1x	20,6x	17,4x	2,5%	1,4x	2,8%	5,9
Flutter Entertainment	102,1	-8,5%	+8,0%	+32,8%	7 987	3,2x	24,7x	23,0x	27,5x	25,7x	3,1%	1,6x	2,3%	103,5
Pierre & Vacances	27,7	+38,9%	+83,9%	+57,0%	264	0,3x	12,6x	7,8x	-	10,6x	-2,0%	1,0x	0,0%	30,3
Playtech	4,1	-13,8%	-12,7%	-14,8%	1 238	1,2x	8,0x	7,9x	8,6x	8,5x	10,5%	1,0x	4,7%	5,6
TUI	9,9	-13,5%	-18,5%	-28,0%	5 835	0,4x	7,9x	6,5x	11,0x	8,3x	2,6%	1,7x	3,9%	11,4
William Hill	2,0	-7,8%	-1,2%	-5,8%	1 771	1,3x	15,3x	13,3x	16,2x	13,8x	0,4%	7,4x	4,7%	2,6
Moyenne Loisirs et Hôtels		-2,9%	-0,6%	+8,4%		2,4x	17,3x	#####	21,0x	19,1x	4,3%	4,2x	2,9%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



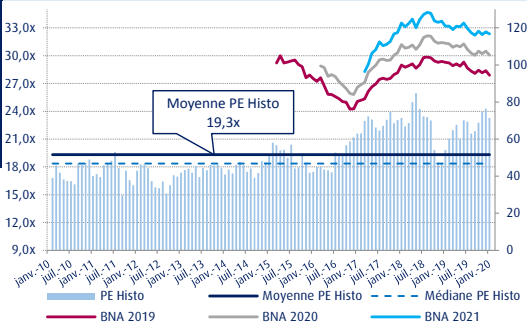
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



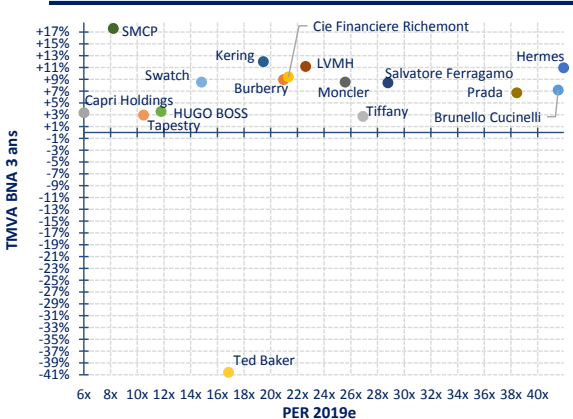
PER historiques et évolution des BNA



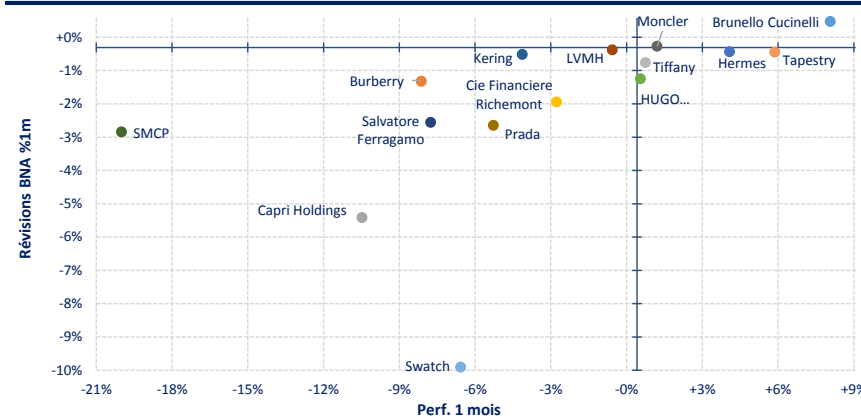
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Brunello Cucinelli	It.	608	13,0%	55	16,0%	0,1x		2,0
Burberry	U-K	3 327	17,0%	415	24,2%	-1,4x		3,0
Capri Holdings	U-S	5 168	14,0%	633	13,1%	1,7x		0,8
Cie Financiere Richem	Suis.	15 074	14,0%	1 572	9,0%	-0,6x		3,5
Hermes	Fr.	6 863	33,9%	1 521	33,0%	-1,5x		3,3
HUGO BOSS	All.	2 884	11,6%	224	24,2%	0,0x		3,4
Kering	Fr.	15 812	29,9%	3 050	28,1%	0,4x		1,3
LVMH	Fr.	58 484	21,8%	8 266	18,1%	0,5x		3,0
Moncler	It.	1 623	30,4%	356	30,5%	-1,1x		2,2
Prada	H-K	3 205	9,6%	252	6,3%	0,4x		1,0
Salvatore Ferragamo	It.	1 377	10,4%	89	11,2%	-1,0x		2,5
SMCP	Fr.	1 132	10,5%	48	7,1%	2,7x		
Swatch	Suis.	7 803	12,9%	735	8,4%	-1,0x		3,5
Tapestry	U-S	5 547	15,0%	647	15,7%	0,4x		3,3
Tiffany	U-S	4 045	17,0%	508	15,4%	0,2x		3,2
Ted Baker	U-K	708	1,9%	7	2,8%	3,2x		3,7
TODS	It.	913	1,6%	52	0,9%	0,3x		
Moyenne Luxe			15,6%		15,5%	0,2x		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	2020e	2019e	2020e				
Brunello Cucinelli	34,6	+7,7%	+20,3%	+5,6%	2 351	3,9x	29,6x	27,1x	43,7x	42,0x	1,0%	7,5x	1,0%	32,3
Burberry	24,0	-8,5%	-1,6%	+8,3%	9 681	2,6x	15,5x	14,1x	23,3x	21,4x	4,1%	5,6x	2,2%	25,5
Capri Holdings	30,3	-10,9%	-2,3%	-23,5%	4 591	1,2x	8,4x	6,9x	6,9x	6,5x	14,6%	1,7x	0,0%	40,0
Cie Financiere Richem	69,3	-3,2%	-6,3%	+4,7%	39 124	2,5x	18,1x	16,2x	24,4x	21,8x	3,7%	2,2x	2,8%	74,1
Hermes	700,2	+3,7%	+7,9%	+31,1%	72 987	10,0x	29,5x	26,4x	47,3x	42,4x	2,1%	11,0x	0,8%	629,2
HUGO BOSS	43,1	+0,1%	+14,2%	-33,2%	2 972	1,1x	9,1x	8,6x	13,5x	12,2x	8,1%	3,0x	6,0%	51,0
Kering	573,6	-4,5%	+9,1%	+27,1%	72 002	4,7x	15,7x	13,9x	23,2x	19,9x	2,2%	6,8x	1,9%	611,2
LVMH	415,0	-1,0%	+3,7%	+42,5%	208 848	3,8x	17,2x	15,4x	25,5x	23,1x	3,8%	5,2x	1,8%	445,2
Moncler	40,4	+0,8%	+15,4%	+19,7%	10 197	5,9x	19,5x	16,8x	27,9x	26,0x	3,4%	7,6x	1,1%	43,6
Prada	3,4	-5,7%	+13,9%	+6,8%	8 702	2,8x	29,0x	25,2x	37,2x	38,9x	3,2%	2,9x	2,2%	3,2
Salvatore Ferragamo	17,1	-8,2%	+0,3%	-3,4%	2 881	1,9x	18,5x	17,0x	32,5x	29,3x	4,3%	3,6x	2,0%	17,2
SMCP	7,7	-20,4%	-40,6%	-52,5%	572	1,0x	9,1x	7,7x	10,7x	8,7x	-1,4%	0,5x	0,0%	14,9
Swatch	235,1	-7,0%	-11,5%	-12,5%	11 343	1,4x	10,7x	9,6x	16,8x	15,3x	5,5%	1,1x	3,2%	252,5
Tapestry	25,8	+5,5%	+5,3%	-26,7%	7 120	1,4x	9,5x	8,6x	11,8x	10,9x	7,9%	2,6x	4,5%	26,6
Tiffany	122,0	+0,3%	+8,0%	+49,7%	14 638	3,7x	21,5x	20,4x	29,0x	27,4x	2,4%	5,4x	1,7%	120,6
Ted Baker	3,3	-34,5%	-34,7%	-85,1%	145	0,5x	24,1x	17,6x	23,2x	17,3x	6,8%	0,6x	2,7%	4,0
TODS	36,8	-9,4%	-12,3%	-11,3%	1 219	1,4x	87,7x	54,3x	368,0x	107,6x	8,6%	1,1x	1,7%	31,8
Moyenne Luxe		-1,3%	+4,4%	+29,3%		4,6x	19,2x	#####	29,1x	25,7x	3,5%	5,9x	1,8%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



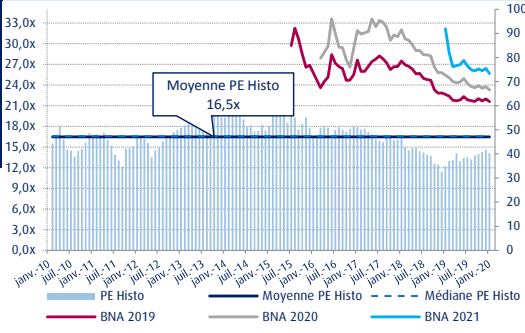
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



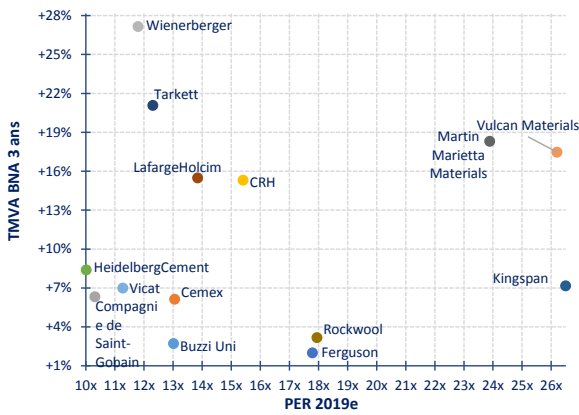
PER historiques et évolution des BNA



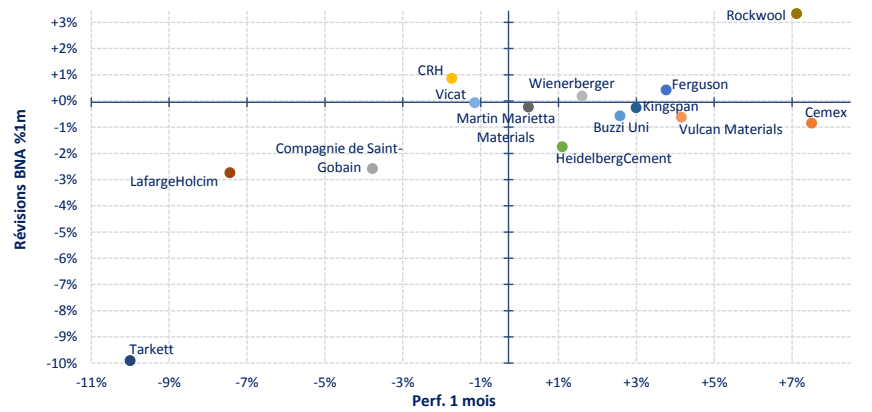
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Buzzi Uni	It.	3 193	14,2%	344	8,9%	1,2x		0,8
Cemex	Mex.	12 759	10,3%	447	5,8%	4,1x		1,1
Compagnie de Saint-Gobain	Fr.	42 680	7,8%	1 663	9,5%	1,9x		0,8
CRH	U-K	28 607	9,4%	1 899	9,0%	1,7x		0,8
Ferguson	U-K	20 401	7,5%	1 056	20,6%	1,0x		1,8
HeidelbergCement	All.	19 027	11,2%	1 212	7,2%	2,4x		0,7
Kingspan	Irel.	4 661	10,2%	367	13,9%	1,3x		3,3
LafargeHolcim	Suis.	24 942	14,8%	2 030	7,9%	1,7x		1,0
Martin Marietta Mater	U-S	4 031	20,5%	562	9,6%	2,1x		1,0
Rockwool	Dan.	2 866	12,5%	274	15,0%	-0,4x		3,0
Tarkett	Fr.	2 965	3,3%	37	4,9%	3,0x		0,0
Vicat	Fr.	2 750	9,5%	145		2,4x		0,1
Vulcan Materials	U-S	4 495	18,5%	579	9,2%	1,9x		1,1
Wienerberger	Autri.	3 492	10,2%	233		1,5x		0,8
Moyenne Matériaux de Construction			11,4%		10,1%	1,8x		1,2

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				
Buzzi Uni	22,6	+2,9%	+3,0%	+34,0%	4 646	1,6x	11,4x	10,0x	13,6x	12,6x	5,7%	1,3x	0,7%	23,7
Cemex	0,4	+7,8%	+4,7%	-26,1%	5 729	1,2x	11,6x	10,3x	13,7x	12,7x	6,9%	0,6x	1,8%	0,4
Compagnie de Saint-Gobain	35,1	-3,5%	-6,8%	+10,7%	19 007	0,7x	8,7x	8,4x	10,7x	9,9x	5,7%	1,1x	3,8%	41,9
CRH	35,2	-1,5%	+5,1%	+34,5%	27 729	1,2x	13,0x	12,1x	15,8x	15,0x	6,3%	1,7x	2,2%	38,6
Ferguson	86,0	+4,1%	+9,9%	+38,0%	19 293	1,0x	13,9x	13,1x	18,4x	17,4x	4,6%	4,7x	2,4%	85,5
HeidelbergCement	64,6	+1,4%	-5,3%	+4,5%	12 818	1,1x	10,0x	9,1x	10,6x	9,6x	8,8%	0,8x	3,5%	73,7
Kingspan	56,7	+3,3%	+21,2%	+49,2%	10 260	2,4x	23,7x	21,7x	28,1x	26,1x	3,0%	5,0x	0,8%	55,7
LafargeHolcim	46,5	-7,2%	-4,3%	+2,2%	28 111	1,6x	10,5x	9,6x	14,3x	13,5x	8,8%	1,1x	4,0%	55,4
Martin Marietta Mater	252,0	+0,5%	+9,4%	+47,5%	15 747	4,5x	21,9x	18,6x	27,7x	23,5x	3,2%	3,2x	0,8%	266,6
Rockwool	225,2	+7,4%	+24,1%	-5,9%	4 816	1,6x	12,9x	11,9x	18,6x	17,6x	1,9%	2,3x	1,8%	231,8
Tarkett	13,0	-9,7%	-14,1%	-32,9%	848	0,5x	16,4x	12,4x	17,5x	11,9x	6,6%	1,0x	4,1%	15,0
Vicat	40,0	-0,9%	+4,8%	-8,6%	1 770	1,1x	11,5x	10,5x	12,2x	10,9x	8,1%	0,7x	3,8%	50,2
Vulcan Materials	134,9	+4,4%	+5,2%	+41,0%	17 854	4,4x	24,0x	20,1x	30,8x	25,8x	3,2%	3,5x	0,8%	144,8
Wienerberger	26,9	+1,9%	+9,7%	+32,4%	3 087	1,1x	11,2x	9,5x	13,1x	11,4x	4,5%	1,5x	2,4%	27,7
Moyenne Matériaux de Constr		-0,0%	+3,8%	+23,5%		1,9x	14,5x	#####	18,1x	16,4x	5,7%	2,3x	2,4%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



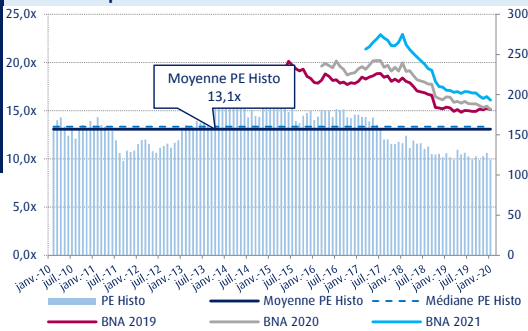
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



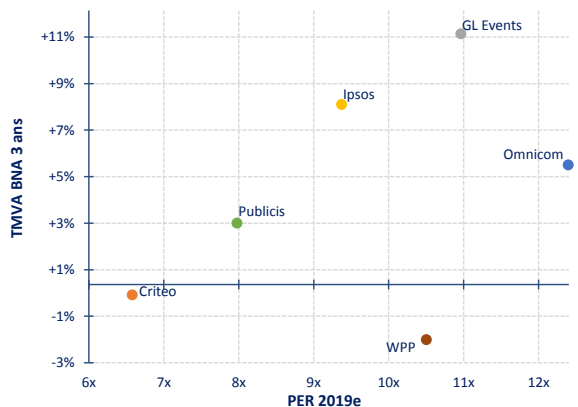
PER historiques et évolution des BNA



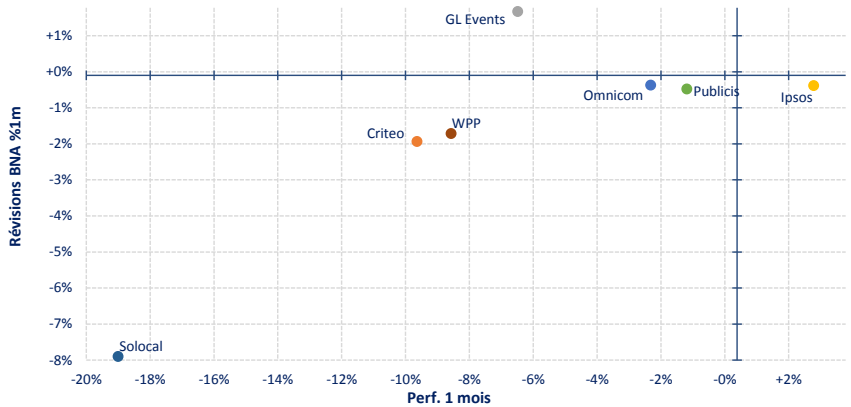
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Criteo	Fr.	855	15,9%	148	12,7%	-1,4x		0,5
GL Events	Fr.	1 173	10,6%	55	8,5%	2,5x		1,3
Ipsos	Fr.	2 005	9,8%	121		2,5x		1,9
Omnicom	U-S	13 515	14,2%	1 207	20,1%	0,5x		2,8
Publicis	Fr.	10 769	16,3%	1 109	10,7%	1,1x		3,3
Solocal	Fr.	593	25,5%	42		2,9x		1,3
WPP	U-K	15 890	14,2%	1 451	9,5%	1,9x		3,3
Moyenne Media Agence Marketing					15,2%	12,3%	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				
Criteo	14,3	-10,0%	-13,3%	-40,7%	919	0,6x	4,0x	3,4x	6,4x	6,5x	14,9%	1,0x	0,0%	19,8
GL Events	21,7	-6,9%	-7,9%	+24,1%	643	1,0x	9,1x	8,4x	11,6x	10,9x	1,5%	1,2x	3,1%	28,5
Ipsos	29,9	+2,4%	+10,8%	+42,0%	1 311	1,0x	9,9x	8,9x	10,3x	9,3x	6,5%	1,2x	3,0%	34,1
Omnicom	70,7	-2,7%	-1,6%	-0,8%	15 391	1,2x	8,5x	8,1x	12,9x	12,4x	8,9%	6,3x	3,4%	71,7
Publicis	40,1	-1,6%	+1,0%	-27,4%	9 500	1,2x	7,1x	6,5x	8,1x	7,9x	14,1%	1,2x	5,7%	46,5
Solocal	0,4	-19,4%	-39,3%	+0,3%	261	1,4x	5,3x	4,9x	7,9x	6,0x	-27,3%	-	0,0%	0,9
WPP	11,5	-9,0%	-1,9%	+10,5%	14 130	1,2x	8,6x	9,2x	10,0x	10,5x	10,3%	1,3x	6,2%	13,3
Moyenne Media Agence Marke						1,2x	8,1x	8,0x	10,6x	10,4x	10,2%	3,1x	4,7%	

Faits marquants du secteur :

-

Media Diffuseurs TV-Radio

Opinion secteur :



2,6

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,6



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



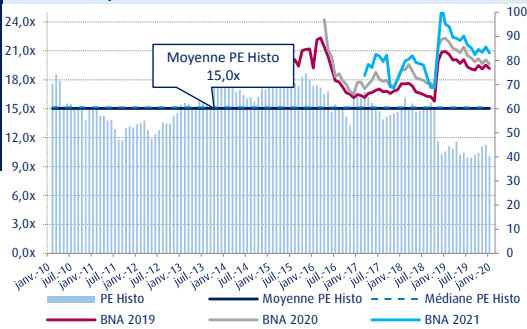
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



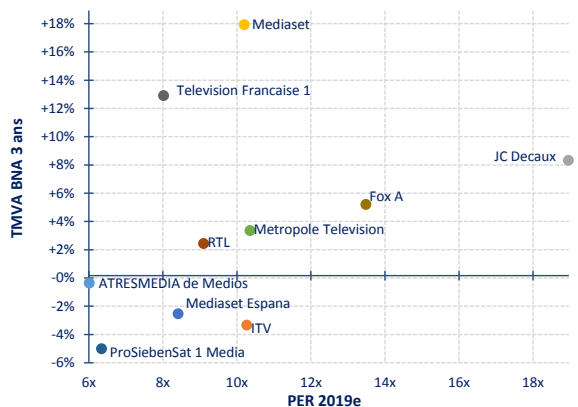
PER historiques et évolution des BNA



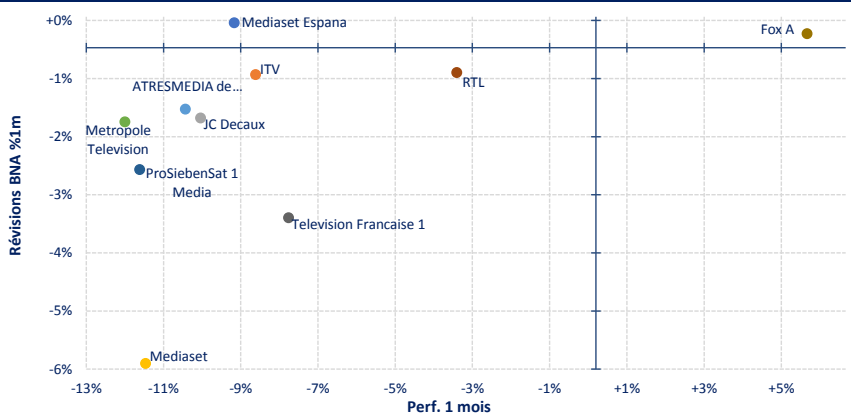
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
ATRESMEDIA de Med	Esp.	1 017	15,8%	117	20,5%	1,2x		2,2
ITV	U-K	3 828	20,5%	608	32,6%	1,3x		4,2
JC Decaux	Fr.	3 890	11,0%	255	5,8%	1,5x		2,2
Mediaset	It.	2 975	13,5%	232		2,4x		0,5
Mediaset Espana	Esp.	943	26,1%	195	26,0%	-0,5x		1,1
Metropole Television	Fr.	1 455	18,8%	177		0,3x		2,1
ProSiebenSat 1 Media	All.	4 162	15,8%	406	12,5%	2,7x		
RTL	All.	6 679	16,6%	693		0,4x		3,3
Television Francaise 1	Fr.	2 334	10,3%	166	12,6%	0,0x		1,0
Fox A	U-S	11 296	18,9%	1 430	12,2%	1,4x		
Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio					16,7%	17,5%	1,1x	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 Med	3,1	-10,6%	-19,0%	-29,0%	696	0,9x	5,7x	6,1x	6,1x	6,3x	15,1%	1,6x	13,3%	4,0
ITV	1,6	-8,8%	+0,9%	+2,1%	6 445	2,0x	9,7x	9,8x	10,4x	10,5x	6,4%	6,1x	5,8%	1,7
JC Decaux	24,6	-10,2%	-3,5%	-12,5%	5 226	1,6x	14,7x	14,2x	20,1x	19,2x	4,7%	2,1x	2,5%	27,5
Mediaset	2,4	-11,7%	-13,2%	-13,8%	2 714	1,4x	10,2x	8,6x	12,3x	10,5x	-2,0%	1,0x	2,9%	2,6
Mediaset Espana	5,1	-9,4%	-7,0%	-19,5%	1 588	1,7x	6,3x	6,6x	8,3x	8,7x	10,3%	1,8x	8,6%	6,0
Metropole Television	14,9	-12,2%	-5,0%	+7,5%	1 873	1,4x	7,3x	7,0x	10,8x	10,6x	9,7%	2,5x	6,4%	17,4
ProSiebenSat 1 Media	12,0	-11,8%	-14,1%	-23,7%	2 716	1,2x	7,9x	7,3x	6,9x	6,6x	3,2%	2,6x	7,5%	16,0
RTL	41,8	-3,6%	-13,6%	-14,3%	6 413	1,1x	6,4x	6,4x	9,6x	9,4x	9,8%	2,0x	9,4%	48,0
Television Francaise 1	6,8	-8,0%	-8,9%	-2,1%	1 432	0,6x	6,0x	5,2x	8,6x	8,3x	11,7%	0,9x	6,5%	9,4
Fox A	35,1	+5,5%	+17,8%		21 816	2,2x	11,6x	10,5x	16,0x	13,8x	7,0%	2,2x	1,1%	35,1
Moyenne Media Diffuseurs TV-R						1,8x	10,2x	9,6x	13,5x	12,3x	6,8%	2,6x	4,1%	

Faits marquants du secteur :

-

Media Editeurs

Opinion secteur :



3,0

Note sectorielle : 3,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



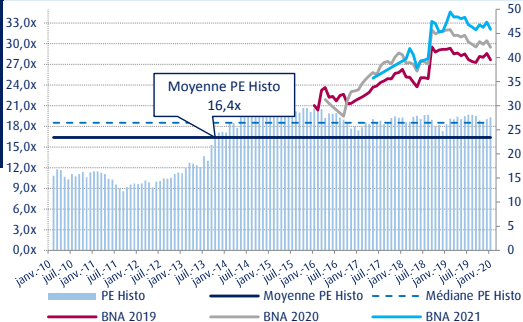
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



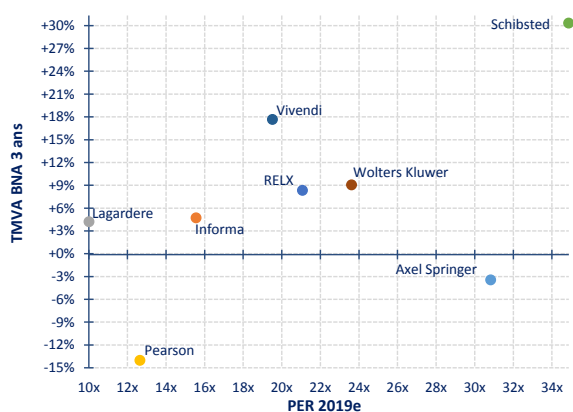
PER historiques et évolution des BNA



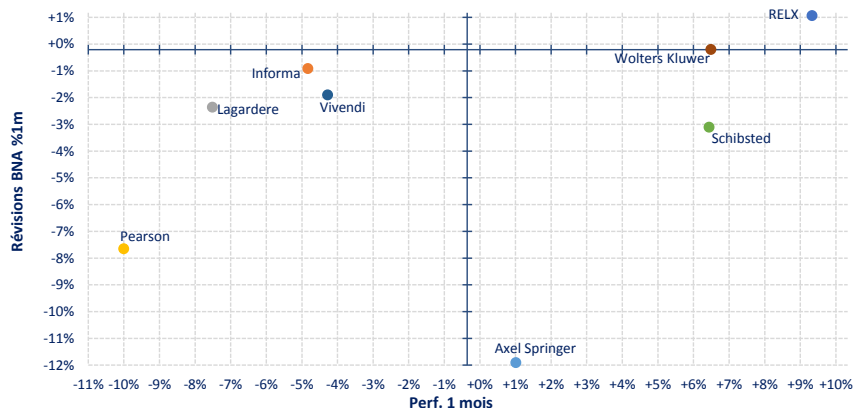
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances		
Axel Springer	All.	3 132	13,1%	251		2,0x		2,8		
Informa	U-K	3 372	31,5%	750	9,5%	2,3x		3,1		
Lagardere	Fr.	7 595	5,1%	188		2,5x		1,2		
Pearson	U-K	4 617	14,6%	521	9,8%	0,1x		3,0		
RELX	U-K	9 341	31,8%	2 039	29,6%	2,1x		2,2		
Schibsted	Norv.	1 887	14,0%	138	9,1%	0,2x		0,6		
Vivendi	Fr.	15 627	10,4%	1 274	6,3%	1,6x		1,4		
Wolters Kluwer	P-B	4 568	23,2%	615	20,0%	1,6x		1,9		
Moyenne Media Editeurs							18,0%	14,0%	1,6x	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				
Axel Springer	63,1	+1,4%	-1,4%	+14,6%	6 803	2,6x	19,8x	21,1x	27,1x	31,0x	-	2,8x	3,2%	63,0
Informa	9,7	-4,5%	+3,2%	+17,2%	12 107	4,4x	13,9x	13,5x	16,2x	15,7x	6,1%	1,8x	2,8%	11,0
Lagardere	17,9	-7,2%	-12,4%	-22,8%	2 328	0,5x	10,6x	9,8x	10,1x	10,1x	7,2%	1,3x	7,1%	25,5
Pearson	6,9	-9,6%	-17,5%	-38,4%	5 312	1,2x	8,1x	8,9x	10,3x	12,8x	5,5%	1,0x	3,4%	7,1
RELX	24,6	+9,7%	+15,7%	+24,5%	47 357	5,9x	18,5x	17,6x	22,6x	21,2x	4,4%	18,5x	2,2%	22,7
Schibsted	28,7	+6,8%	+12,4%	+27,0%	6 832	3,5x	25,3x	18,3x	46,3x	35,0x	2,7%	5,5x	0,8%	28,7
Vivendi	25,3	-3,9%	+1,0%	+10,6%	29 193	2,2x	20,8x	16,8x	24,2x	19,6x	3,7%	2,0x	2,0%	32,0
Wolters Kluwer	69,9	+6,9%	+10,0%	+25,2%	18 449	4,7x	20,1x	19,0x	25,3x	23,7x	4,3%	8,2x	1,5%	60,0
Moyenne Media Editeurs		+3,2%	+7,4%	+16,9%		4,1x	18,7x	#####	23,5x	21,4x	4,2%	9,1x	2,2%	

Faits marquants du secteur :

-

Mines

Opinion secteur :



2,5

Note sectorielle : 2,5



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



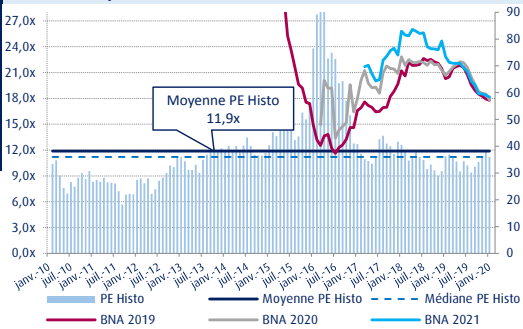
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



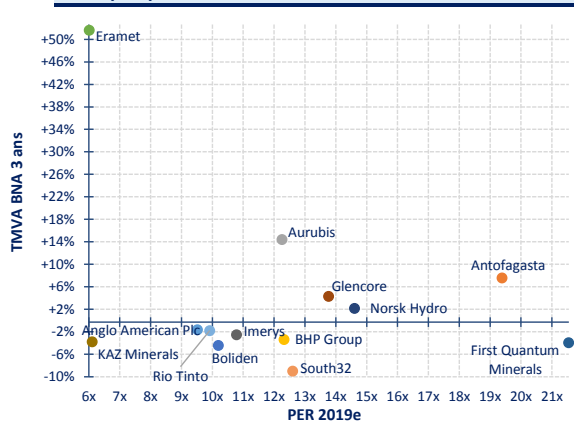
PER historiques et évolution des BNA



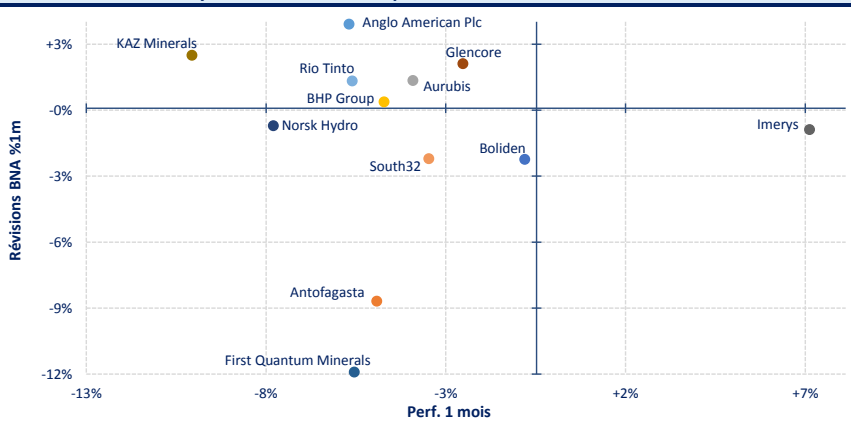
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Anglo American Plc	U-K	26 392	24,0%	3 174	15,3%	0,4x		3,1
Antofagasta	U-K	4 408	28,5%	452	10,3%	0,3x		1,4
Aurubis	All.	11 861	2,0%	171	7,0%	0,0x		1,6
BHP Group	U-K	40 429	39,5%	9 292	19,5%	0,5x		3,4
Boliden	Suède	4 812	15,3%	562	14,7%	0,3x		1,3
Eramet	Fr.	3 529	9,1%	-34		1,9x		1,3
First Quantum Miner	Can.	3 719	14,0%	89	2,5%	4,8x		2,4
Glencore	U-K	193 953	2,0%	1 918	5,0%	3,1x		0,0
Imerys	Fr.	4 447	10,1%	213		2,0x		2,2
KAZ Minerals	U-K	1 956	39,5%	419	18,5%	2,4x		1,6
Norsk Hydro	Norv.	14 880	2,4%	-81	2,6%	1,2x		2,5
Rio Tinto	U-K	39 016	36,4%	9 458	20,3%	0,3x		3,9
South32	Austr.	5 981	8,5%	320	4,3%	-0,3x		0,5
Moyenne Mines					17,8%	10,9%	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	24,5	-5,2%	-0,7%	+5,2%	30 067	1,4x	5,9x	6,0x	9,6x	9,8x	7,5%	1,4x	4,2%	28,0
Antofagasta	10,4	-4,4%	-5,1%	-1,4%	10 258	2,5x	8,8x	8,2x	22,3x	19,7x	3,0%	1,5x	2,3%	11,0
Aurubis	52,8	-3,4%	+11,0%	+9,4%	2 373	0,2x	10,2x	8,5x	14,2x	12,6x	1,0%	0,9x	2,5%	50,2
BHP Group	20,3	-4,2%	-2,5%	-0,9%	102 644	3,0x	7,6x	8,5x	11,3x	12,6x	7,7%	2,3x	6,1%	21,0
Boliden	23,3	-0,3%	-10,4%	+8,4%	6 369	1,4x	9,2x	8,2x	11,3x	10,5x	2,6%	1,6x	4,3%	24,6
Eramet	39,7	-11,5%	-21,2%	-35,9%	1 053	0,6x	7,2x	5,1x	-	6,3x	-25,0%	0,7x	1,0%	69,0
First Quantum Mineral	8,1	-5,1%	-8,5%	-17,1%	5 562	3,3x	23,8x	10,8x	33,7x	21,8x	-10,4%	0,6x	0,1%	11,2
Glencore	2,8	-2,0%	-8,7%	-22,1%	36 853	0,4x	17,6x	13,8x	18,5x	14,1x	10,8%	1,0x	6,0%	3,4
Imerys	40,5	+7,6%	+6,9%	-14,4%	3 210	1,1x	10,5x	10,0x	11,7x	11,1x	6,0%	1,0x	5,3%	42,5
KAZ Minerals	5,8	-9,6%	-4,7%	-19,4%	2 735	2,7x	6,9x	7,2x	6,5x	6,4x	-13,1%	1,6x	1,4%	7,3
Norsk Hydro	3,0	-7,3%	-14,8%	-22,8%	6 111	0,5x	22,1x	10,9x	34,6x	14,9x	3,2%	0,8x	4,0%	3,7
Rio Tinto	50,4	-5,1%	-1,6%	-0,7%	81 872	2,3x	6,4x	7,2x	8,9x	10,2x	9,4%	2,1x	8,8%	52,4
South32	1,6	-3,0%	+0,4%	-26,2%	7 715	1,3x	15,0x	8,6x	24,0x	12,9x	5,8%	0,9x	2,0%	1,8
Moyenne Mines		-4,2%	-3,3%	-4,4%		2,1x	9,3x	8,6x	12,9x	12,2x	7,4%	1,8x	6,1%	

Faits marquants du secteur :

-

Papiers & Emballages

Opinion secteur :



2,5

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,5



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



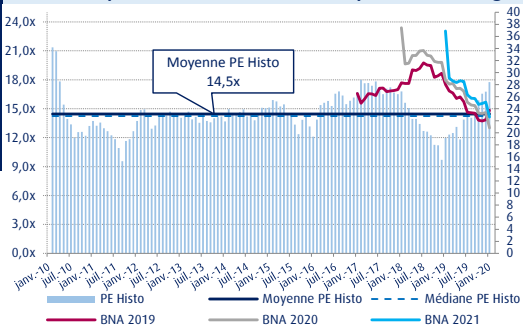
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



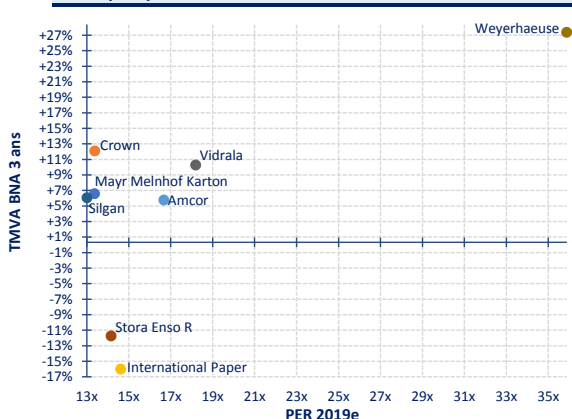
PER historiques et évolution des BNA Papiers & Emballages



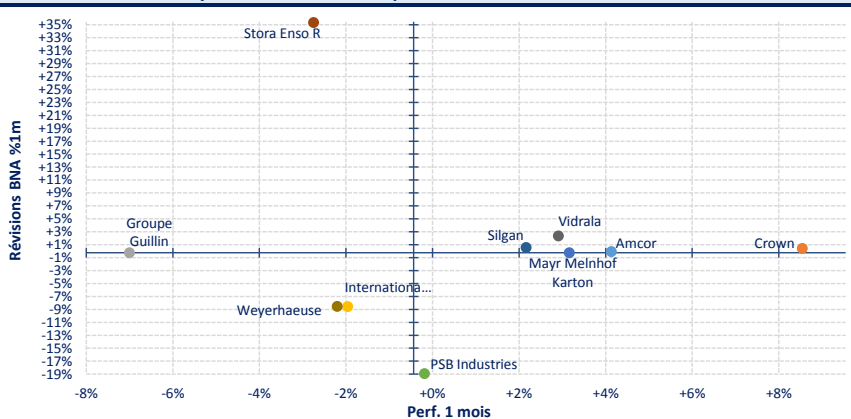
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amcor	U-S	11 730	11,3%	753	11,9%	2,7x		
Crown	U-S	10 796	12,1%	682	11,7%	3,8x		2,8
Groupe Guillin	Fr.							
International Paper	U-S	19 747	8,6%	1 049	7,1%	2,7x		
Mayr Melnhof Karton	Autri.	2 573	9,8%	186		0,3x		
PSB Industries	Fr.	266	3,3%	5		0,3x		
Silgan	U-S	4 089	9,9%	234	13,0%	2,8x		
Stora Enso R	Finl.	9 581	8,8%	536	6,8%	2,4x		
Vidrala	Esp.	998	17,4%	136	14,9%	1,3x		
Weyerhaeuse	U-S	6 343	14,0%	442	6,6%	3,9x		
Moyenne Papiers & Emballages			10,6%		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	9,8	+4,6%	+12,4%	+15,5%	15 901	1,8x	15,9x	14,7x	18,1x	16,5x	6,1%	3,4x	4,2%	9,4
Crown	71,6	+9,0%	+4,6%	+53,1%	9 700	1,5x	12,1x	11,5x	14,3x	13,2x	5,5%	4,3x	0,0%	77,3
Groupe Guillin	15,7	-6,6%	-8,3%	-26,8%	289	-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
International Paper	40,0	-1,5%	-2,7%	-5,9%	15 696	1,2x	13,9x	13,3x	14,6x	14,4x	9,4%	2,2x	4,7%	42,0
Mayr Melnhof Karton	126,6	+3,6%	+12,0%	+8,4%	2 532	1,0x	10,6x	9,8x	13,5x	13,2x	9,4%	1,7x	2,8%	136,2
PSB Industries	19,8	+0,3%	-2,2%	-36,7%	72	0,3x	8,9x	14,5x	13,1x	13,3x	-0,6%	0,5x	3,0%	23,0
Silgan	28,7	+2,6%	+3,9%	+10,6%	3 175	1,2x	12,1x	11,2x	13,6x	12,8x	8,3%	2,9x	1,5%	31,0
Stora Enso R	12,5	-2,3%	-0,7%	+1,5%	9 826	1,4x	15,9x	12,9x	17,4x	14,0x	4,5%	1,3x	4,1%	12,2
Vidrala	95,8	+3,3%	+23,0%	+23,4%	2 604	3,0x	17,2x	15,9x	18,9x	18,0x	4,7%	3,6x	1,2%	99,0
Weyerhaeuse	26,3	-1,8%	-2,5%	+9,2%	19 591	3,9x	28,1x	26,5x	40,4x	35,7x	4,6%	-	4,7%	29,6
Moyenne Papiers & Emballages		+1,3%	+3,1%	+12,2%		2,1x	17,7x	#####	22,0x	19,8x	6,2%	2,1x	3,6%	

Faits marquants du secteur :

-

Pétrole

Opinion secteur :



2,7

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



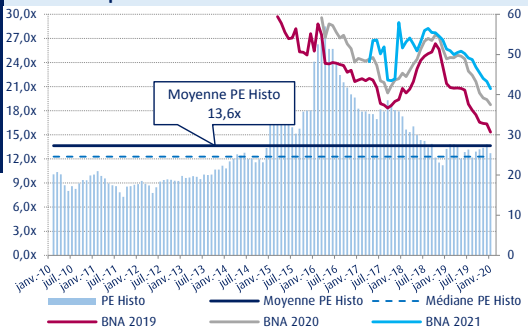
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



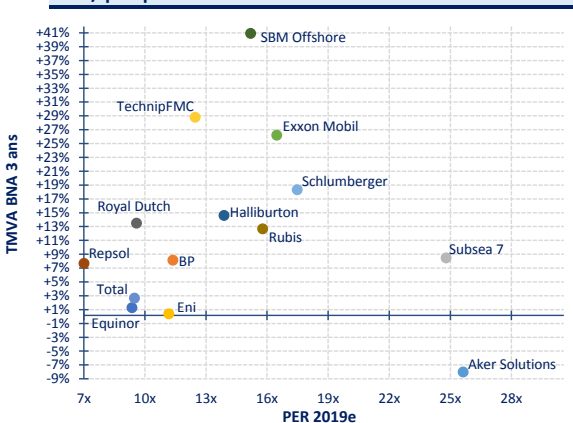
PER historiques et évolution des BNA Pétrole



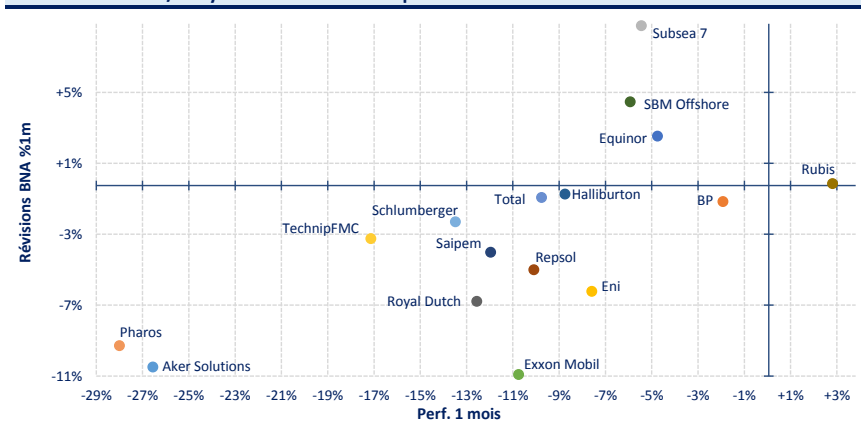
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Aker Solutions	Norv.	2 796	3,2%	25	5,9%	1,5x		0,6
BP	U-K	257 984	6,8%	9 419	8,7%	1,1x		2,7
CGG	Fr.	1 248	16,6%	-12	7,2%	1,0x		0,7
Eni	It.	74 549	12,1%	3 144	9,4%	1,0x		1,6
Equinor	Norv.	65 815	22,3%	5 026	16,3%	0,6x		2,5
Exxon Mobil	U-S	244 114	8,1%	12 861	7,3%	1,2x		3,8
Halliburton	U-S	19 688	10,1%	1 067	10,3%	2,1x		3,1
Repsol	Esp.	47 831	8,0%	2 164	7,9%	1,3x		1,2
Royal Dutch	U-K	312 521	9,5%	17 194	10,2%	1,2x		3,0
Rubis	Fr.	5 637	8,1%	320	13,4%	1,5x		3,0
Saipem	It.	9 028	6,2%	91	7,7%	1,0x		1,4
SBM Offshore	P-B	1 835	17,7%	152	3,7x			1,0
Schlumberger	U-S	29 602	10,4%	2 015	7,9%	2,0x		3,0
Pharos	U-K	173	22,1%	-1	5,8%	0,2x		2,6
Subsea 7	Norv.	3 423	3,2%	59	2,0%	-0,3x		3,9
TechnipFMC	U-S	12 322	8,2%	456	7,0%	-0,2x		3,4
Total	Fr.	179 900	10,3%	11 915	9,8%	0,8x		2,8
Moyenne Pétrole			10,8%		8,5%	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	1,9	-26,6%	-16,3%	-59,7%	504	0,3x	9,4x	11,4x	12,6x	25,8x	-12,4%	0,7x	0,1%	3,0
BP	5,7	-2,0%	-6,2%	-11,5%	114 820	0,6x	8,6x	8,1x	12,0x	11,5x	9,8%	1,3x	6,7%	7,0
CGG	2,7	-8,6%	+18,3%	+74,2%	1 932	2,1x	12,5x	10,1x	-	20,1x	6,7%	1,3x	0,0%	3,1
Eni	13,0	-7,6%	-8,2%	-12,8%	46 705	0,9x	7,2x	6,5x	14,7x	11,3x	7,0%	0,9x	6,6%	16,2
Equinor	17,0	-4,8%	-3,2%	-13,7%	56 557	1,0x	4,7x	4,1x	10,7x	9,5x	8,5%	1,4x	6,1%	20,1
Exxon Mobil	57,0	-10,8%	-14,2%	-17,0%	241 410	1,2x	14,4x	13,7x	18,6x	16,6x	3,4%	1,4x	5,8%	66,9
Halliburton	20,5	-8,8%	+7,3%	-30,1%	18 016	1,2x	12,4x	10,7x	16,9x	14,0x	7,0%	2,2x	3,2%	25,4
Repsol	12,8	-10,1%	-17,0%	-16,9%	18 501	0,6x	7,6x	6,2x	9,0x	7,2x	7,7%	0,7x	7,5%	17,4
Royal Dutch	23,8	-12,6%	-13,3%	-19,0%	186 677	0,8x	8,5x	7,9x	10,4x	9,7x	12,0%	1,1x	7,2%	31,1
Rubis	56,0	+2,8%	+6,8%	+8,0%	5 603	1,2x	14,3x	13,0x	17,3x	15,9x	3,2%	2,4x	3,1%	65,9
Saipem	3,9	-12,0%	-12,8%	-6,2%	3 873	0,6x	9,1x	8,8x	31,6x	17,8x	10,4%	0,9x	0,3%	5,4
SBM Offshore	15,9	-6,0%	-1,9%	+6,9%	2 991	3,2x	18,1x	14,7x	21,7x	15,3x	-14,2%	1,4x	2,3%	21,3
Schlumberger	31,9	-13,5%	-4,5%	-22,3%	44 133	1,9x	18,0x	15,4x	21,7x	17,6x	6,5%	1,9x	5,8%	39,2
Pharos	0,5	-28,1%	-29,3%	-44,8%	186	1,2x	5,5x	7,9x	28,0x	30,7x	-27,0%	0,4x	13,9%	0,7
Subsea 7	10,0	-5,5%	+11,9%	+4,1%	2 977	0,8x	26,0x	13,7x	50,6x	24,9x	4,9%	0,6x	1,4%	12,2
TechnipFMC	16,2	-17,2%	-15,3%	-24,3%	7 261	0,6x	6,9x	7,1x	16,2x	12,6x	-0,4%	0,8x	2,9%	25,3
Total	45,4	-9,8%	-7,8%	-7,1%	115 078	0,8x	8,0x	7,5x	10,0x	9,6x	10,0%	1,1x	6,1%	59,4
Moyenne Pétrole		-9,4%	-9,8%	-15,0%		1,0x	10,5x	9,6x	14,1x	12,6x	7,8%	1,3x	6,2%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



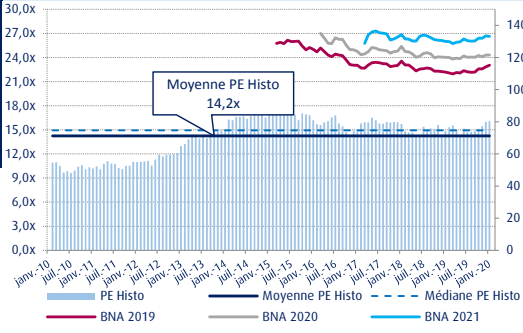
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



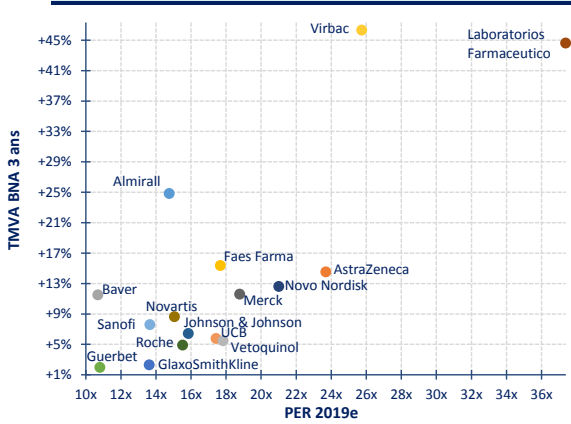
PER historiques et évolution des BNA Pharmacie



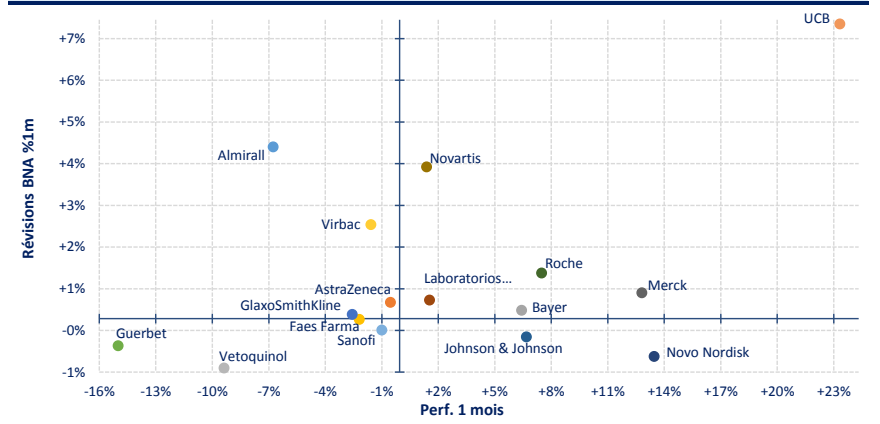
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Almirall	Esp.	871	20,0%	124	8,2%	1,4x		0,4
AstraZeneca	U-K	22 143	27,2%	4 230	14,6%	1,7x		4,2
Bayer	All.	43 928	19,3%	3 932	9,0%	3,0x		3,6
Faes Farma	Esp.	365	22,4%	68	17,7%	-0,6x		2,1
GlaxoSmithKline	U-K	41 406	26,8%	6 874	20,2%	2,0x		2,1
Guerbet	Fr.	815	6,6%	36		2,6x		1,6
Johnson & Johnson	U-S	78 033	31,6%	21 937	20,9%	0,1x		2,9
Laboratorios Farmace	Esp.	373	10,3%	35	10,7%	-0,3x		0,2
Merck	All.	16 081	13,6%	2 384	7,3%	2,3x		3,7
Novartis	Suis.	45 800	30,0%	11 908	16,4%	1,2x		2,1
Novo Nordisk	Dan.	17 319	42,9%	5 779	76,8%	-0,2x		4,6
Roche	Suis.	59 491	36,1%	14 896	35,1%	0,0x		2,6
Sanofi	Fr.	38 086	26,6%	7 806	10,7%	1,2x		3,1
UCB	Belg.	4 831	23,6%	848	12,7%	-0,2x		1,3
Vetoquinol	Fr.	396	11,8%	33		-1,3x		
Virbac	Fr.	938	10,8%	53		2,3x		2,9
Moyenne Pharmacie			22,5%		20,0%	0,9x		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	13,9	-6,7%	-19,3%	-9,4%	2 425	3,2x	16,3x	15,2x	15,3x	14,8x	4,7%	1,9x	1,5%	19,4
AstraZeneca	90,4	-0,5%	+4,1%	+34,2%	118 654	5,9x	21,7x	19,3x	27,8x	23,7x	1,4%	8,7x	2,8%	98,6
Bayer	77,3	+6,5%	+7,9%	+11,5%	75 922	2,5x	13,1x	11,1x	12,2x	10,7x	7,7%	1,7x	3,6%	84,1
Faes Farma	5,0	-2,1%	-1,9%	+50,0%	1 417	3,7x	16,7x	13,1x	20,4x	17,7x	3,3%	4,0x	1,5%	5,0
GlaxoSmithKline	20,5	-2,5%	+0,6%	+14,3%	101 688	3,0x	11,3x	10,5x	14,3x	13,6x	6,5%		4,7%	22,3
Guerbet	35,9	-14,9%	-30,9%	-34,7%	451	0,9x	13,7x	10,8x	12,4x	10,8x	8,3%	1,1x	2,1%	52,2
Johnson & Johnson	140,0	+6,7%	+18,1%	+15,9%	368 371	4,7x	14,9x	13,5x	17,0x	15,8x	5,3%	6,3x	2,6%	146,3
Laboratorios Farmaceu	25,5	+1,6%	+10,9%	+35,6%	1 412	3,8x	37,1x	32,8x	41,5x	37,4x	-1,3%	4,5x	0,6%	25,0
Merck	121,1	+12,9%	+12,1%	+25,2%	52 630	3,9x	28,6x	21,2x	21,7x	18,8x	0,6%	2,9x	1,1%	111,9
Novartis	87,4	+1,4%	+8,2%	+18,7%	198 044	5,2x	17,5x	15,6x	16,7x	15,1x	4,2%	3,4x	3,3%	94,0
Novo Nordisk	58,2	+13,5%	+14,2%	+35,8%	136 418	8,0x	18,6x	17,1x	23,5x	21,0x	3,9%	16,0x	2,1%	57,1
Roche	317,5	+7,5%	+15,6%	+26,6%	271 729	4,5x	12,5x	11,7x	16,4x	15,5x	5,4%	7,1x	2,8%	317,7
Sanofi	89,9	-0,9%	+8,7%	+17,0%	112 757	3,4x	12,8x	11,6x	14,8x	13,7x	5,8%	1,9x	3,5%	99,7
UCB	87,3	+23,4%	+19,0%	+10,6%	16 444	3,4x	14,6x	15,1x	18,4x	17,4x	5,4%	2,4x	1,3%	89,3
Vetoquinol	58,4	-9,3%	+2,1%	+8,6%	691	1,6x	13,3x	11,3x	20,9x	17,8x	4,8%	1,8x	0,8%	68,8
Virbac	226,5	-1,5%	+6,3%	+86,3%	1 909	2,5x	22,8x	18,2x	32,6x	25,7x	3,2%	3,7x	0,4%	245,8
Moyenne Pharmacie		+5,3%	+12,0%	+21,7%		4,8x	15,7x	#####	18,0x	16,4x	4,8%	6,0x	2,9%	

Faits marquants du secteur :

-

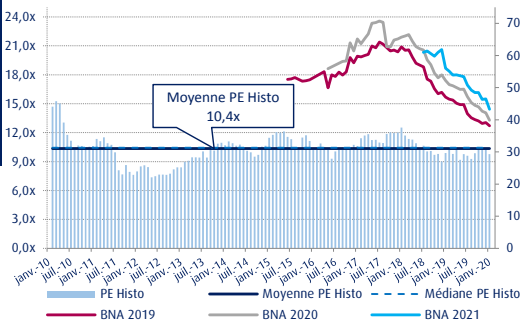


Note sectorielle : 2,6



Momentum
 Valorisation
 Opinion contrarienne
 Fiabilité des guidances
 Qualité des Fondamentaux

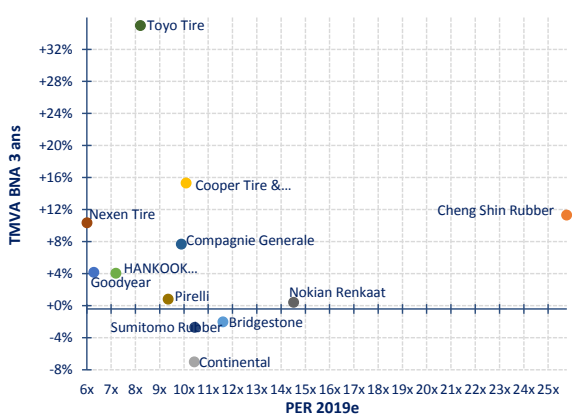
PER historiques et évolution des BNA Pneumatiens



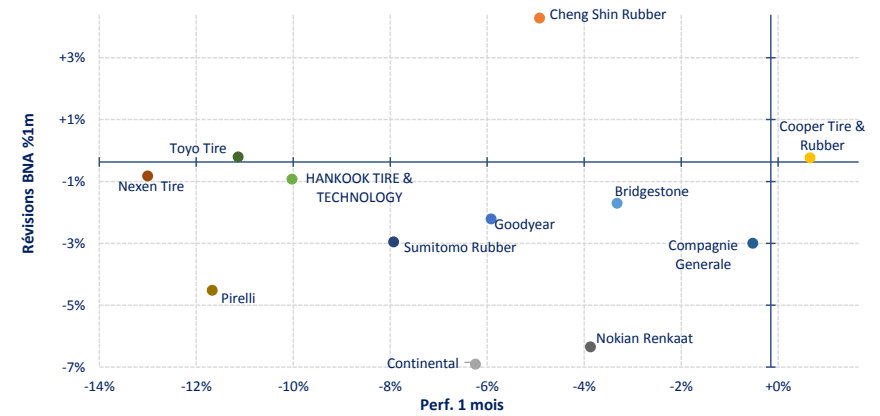
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Bridgestone	Jap.	29 129	9,5%	2 273	10,8%	0,0x		
Cheng Shin Rubber	Taiw.	3 355	6,6%	114	5,7%	1,9x		
Continental	All.	44 545	7,3%	-470	12,7%	0,6x		
Cooper Tire & Rubber	U-S	2 493	6,2%	72	8,2%	0,0x		
Goodyear	U-S	13 554	6,0%	256	7,0%	3,1x		
HANKOOK TIRE & TEC	Kor.	5 343	8,3%	384	7,1%	0,6x		
Compagnie Generale	Fr.	23 915	12,6%	1 733	13,2%	1,1x		
Nexen Tire	Kor.	1 612	10,2%	95	7,7%	2,6x		
Nokian Renkaat	Finl.	1 583	18,3%	218	14,2%	0,1x		
Pirelli	It.	5 311	16,6%	456	8,4%	2,7x		
Sumitomo Rubber	Jap.	7 388	5,5%	253	7,1%	1,9x		
Toyo Tire	Jap.	3 165	10,1%	184	12,6%	1,3x		
Moyenne Pneumatiens			9,8%		9,5%	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	32,6	-3,2%	-14,2%	-7,3%	21 416	0,8x	8,6x	8,0x	10,5x	11,4x	5,1%	1,2x	4,0%	33,6
Cheng Shin Rubber	1,2	-4,8%	-17,1%	-7,4%	3 912	1,5x	23,0x	19,1x	30,8x	25,5x	7,2%	1,6x	2,5%	1,2
Continental	107,0	-6,1%	-17,8%	-21,8%	21 409	0,6x	7,7x	7,7x	11,7x	10,2x	6,9%	1,4x	3,7%	123,8
Cooper Tire & Rubber	26,0	+0,8%	-2,2%	-16,3%	1 303	0,5x	8,3x	5,8x	18,0x	9,9x	2,7%	-	1,5%	31,8
Goodyear	12,6	-5,8%	-17,0%	-34,0%	2 936	0,6x	9,3x	7,4x	9,6x	6,1x	7,8%	-	4,7%	16,8
HANKOOK TIRE & TEC	21,9	-9,9%	-19,8%	-31,7%	2 716	0,6x	7,4x	6,2x	7,4x	7,0x	14,6%	0,5x	1,5%	29,3
Compagnie Generale	107,4	-0,4%	-7,5%	+13,3%	19 166	1,0x	8,0x	7,4x	10,4x	9,7x	7,2%	1,5x	3,6%	120,9
Nexen Tire	6,0	-12,8%	-20,6%	-20,2%	611	0,8x	8,1x	7,5x	6,5x	5,8x	4,5%	0,5x	1,2%	9,0
Nokian Renkaat	24,6	-3,7%	-9,3%	-17,3%	3 416	2,2x	12,1x	11,1x	15,9x	14,3x	6,0%	2,0x	6,0%	24,4
Pirelli	4,6	-11,5%	-14,1%	-22,9%	4 610	1,5x	9,1x	8,3x	9,5x	9,1x	6,9%	1,0x	4,1%	5,8
Sumitomo Rubber	10,2	-7,8%	-15,0%	-18,3%	2 686	0,6x	10,7x	10,3x	10,9x	10,2x	9,0%	0,7x	4,4%	10,5
Toyo Tire	11,6	-11,0%	-9,0%	-8,3%	1 787	0,8x	7,9x	6,8x	10,0x	8,0x	-2,7%	1,0x	3,1%	15,2
Moyenne Pneumatiens		-4,4%	-13,6%	-9,9%		0,9x	9,1x	8,4x	11,8x	10,8x	6,6%	1,2x	3,7%	

Faits marquants du secteur :

-

Services

Opinion secteur :



3,3

Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



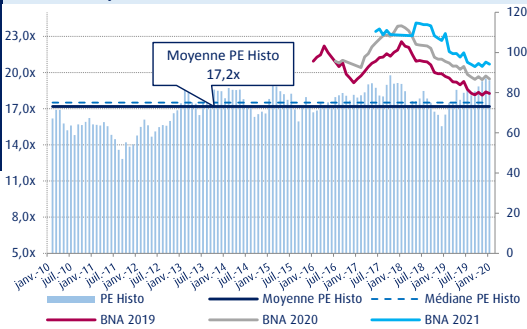
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



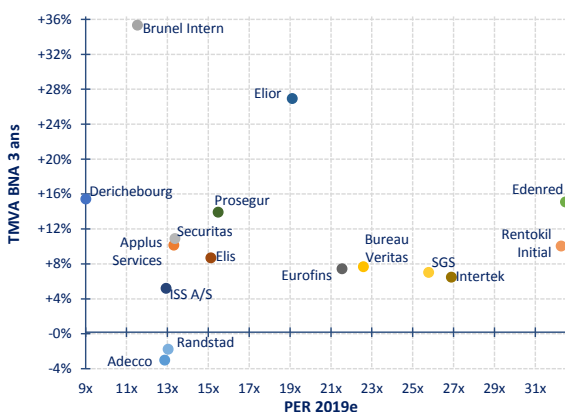
PER historiques et évolution des BNA Services



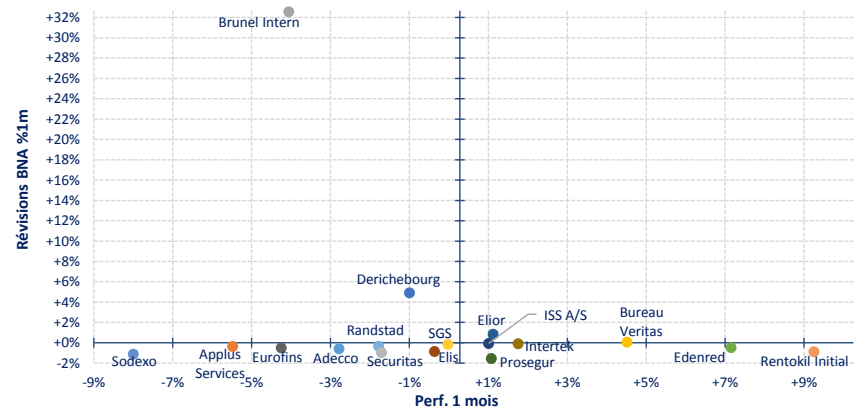
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Adecco	Suis.	23 427	4,4%	643	17,0%	0,8x		
Applus Services	Esp.	1 778	10,9%	62	10,7%	1,9x		0,5
Brunel Intern	P-B	1 052	4,3%	#N/A	#N/A	#N/A		2,8
Bureau Veritas	Fr.	5 058	15,4%	460	18,1%	2,0x		2,5
Derichebourg	Fr.	2 830	3,3%	56	9,0%	1,2x		0,9
Edenred	Fr.	1 606	33,7%	315	37,0%	1,9x		0,8
Elior	Fr.	5 047	3,5%	82	7,0%	1,7x		2,0
Elis	Fr.	3 282	13,8%	237	6,4%	3,2x		0,0
Eurofins	Fr.	4 534	10,7%	283	8,5%	3,9x		1,5
Intertek	U-K	3 525	17,1%	404	24,6%	1,1x		3,3
ISS A/S	Dan.	10 501	4,2%	205	9,3%	2,8x		1,9
Prosegur	Esp.	4 205	7,7%	133	11,0%	1,4x		2,8
Randstad	P-B	23 676	4,5%	665	19,0%	1,0x		3,1
Rentokil Initial	U-K	3 202	13,9%	315	13,8%	1,6x		0,2
Securitas	Suède	11 030	5,1%	343	14,3%	1,8x		1,9
SGS	Suis.	6 166	16,9%	647	24,4%	0,9x		2,7
Sodexo	Fr.	23 046	5,5%	756	13,8%	0,8x		2,9
Moyenne Services			10,3%		15,2%	#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				
Adecco	55,1	-3,1%	-1,2%	+15,1%	8 925	0,4x	9,6x	8,9x	13,0x	12,8x	7,6%	2,3x	4,2%	60,0
Applus Services	10,8	-5,8%	-2,4%	+8,8%	1 544	1,2x	10,8x	9,7x	14,2x	13,2x	8,1%	1,9x	1,5%	14,0
Brunel Intern	8,6	-4,3%	+1,9%	-29,7%	435	-	-	-	-	11,4x	-	-	-	16,3
Bureau Veritas	24,6	+4,2%	+7,2%	+23,0%	10 982	2,6x	17,0x	15,7x	24,4x	22,5x	4,8%	9,4x	2,4%	25,2
Derichebourg	3,6	-1,3%	+7,7%	-17,4%	552	0,3x	8,4x	7,1x	10,1x	8,9x	7,7%	1,0x	3,3%	4,2
Edenred	49,6	+6,9%	+5,9%	+32,3%	11 788	8,3x	24,7x	21,5x	36,6x	32,4x	3,8%	-	1,9%	47,0
Elior	13,1	+0,8%	+12,6%	+7,0%	2 280	0,6x	15,8x	14,5x	21,4x	19,0x	5,0%	1,4x	2,3%	13,9
Elis	18,6	-0,6%	+7,5%	+26,9%	4 094	2,3x	16,7x	15,7x	17,7x	15,0x	4,0%	1,4x	2,1%	20,0
Eurofins	478,8	-4,5%	+6,3%	+39,2%	8 544	2,6x	24,2x	19,0x	28,6x	21,4x	2,8%	3,4x	0,7%	476,5
Intertek	69,6	+1,5%	+10,1%	+15,4%	11 195	3,4x	20,1x	19,0x	28,1x	26,8x	3,4%	9,4x	1,8%	64,0
ISS A/S	22,2	+0,7%	-8,7%	-14,4%	4 095	0,6x	13,7x	11,4x	16,1x	12,8x	3,0%	2,4x	4,6%	23,0
Prosegur	3,8	+0,8%	+2,8%	-22,6%	2 261	0,7x	9,4x	8,3x	18,0x	15,4x	5,2%	2,2x	3,5%	4,9
Randstad	53,4	-2,1%	+4,4%	+21,0%	9 780	0,5x	10,5x	10,3x	12,9x	12,9x	9,4%	2,2x	5,4%	52,9
Rentokil Initial	5,9	+9,0%	+13,8%	+40,0%	10 841	3,8x	27,1x	25,0x	36,6x	32,2x	2,4%	8,4x	1,0%	5,5
Securitas	15,0	-2,0%	+2,0%	+7,2%	5 475	0,6x	11,5x	10,5x	15,3x	13,3x	5,4%	2,6x	3,4%	14,0
SGS	2 477,1	-0,3%	+3,5%	+8,3%	18 535	3,2x	19,1x	18,0x	27,3x	25,7x	3,9%	11,2x	3,2%	2 432,5
Moyenne Services		+1,2%	+5,4%	+19,0%		2,8x	18,1x	#####	24,6x	22,2x	4,6%	5,6x	2,7%	

Faits marquants du secteur :

-

Services Financiers & Holdings

Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



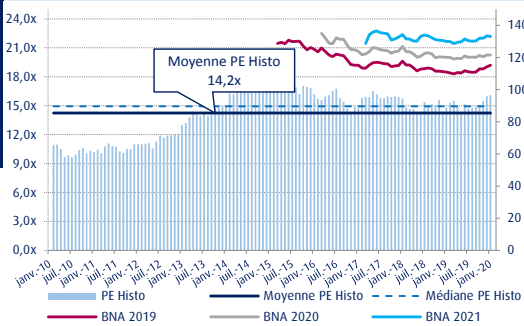
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



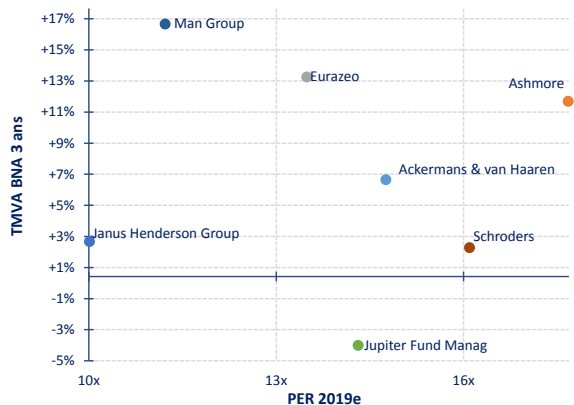
PER historiques et évolution des BNA Services Financiers & H



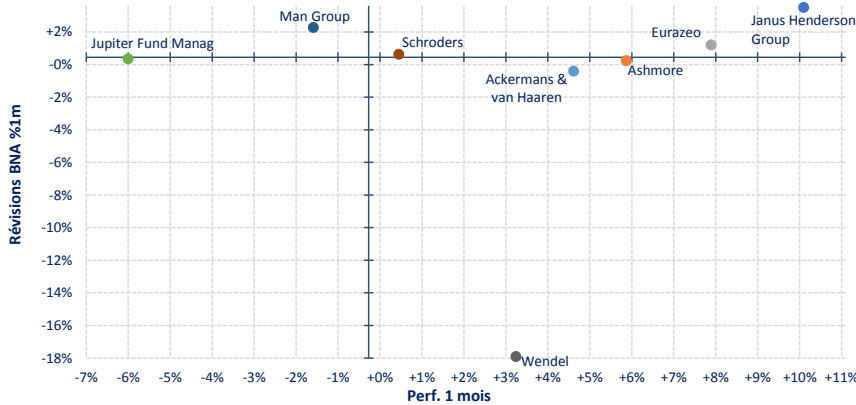
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Ackermans & van Haa	Belg.	4 365	6,4%	363		10,6x		4,0
Ashmore	U-K	421	66,1%	239	24,6%	-2,4x		3,0
Eurazeo	Fr.	4 829	15,6%	388	7,2%	2,7x		1,4
Janus Henderson Gro	U-S	2 063	28,6%	440	9,5%	-1,0x		3,5
Jupiter Fund Manag	U-K	445	42,3%	154	23,1%	-1,2x		2,6
Man Group	U-K	966	31,8%	215		-0,3x		1,7
Schroders	U-K	2 431	31,7%	634	4,4%	-4,4x		4,2
Wendel	Fr.	8 618	11,2%	145		4,2x		1,0
Moyenne Services Financiers & Holdin			29,2%			13,7%	1,0x	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 Haar	148,1	+4,9%	+5,7%	+4,0%	4 906	2,7x	42,1x	38,7x	12,6x	14,8x	-	1,2x	1,7%	161,8
Ashmore	6,5	+6,1%	+13,0%	+34,9%	4 368	9,6x	14,4x	12,6x	19,6x	17,7x	5,3%	4,3x	3,2%	6,3
Eurazeo	66,3	+8,2%	+5,5%	+6,7%	5 074	1,6x	10,1x	8,8x	15,9x	13,5x	8,1%	0,9x	2,0%	73,3
Janus Henderson Grou	24,2	+10,4%	+6,1%	+20,7%	4 535	1,9x	6,8x	6,6x	10,2x	10,0x	10,4%	1,0x	5,5%	21,7
Jupiter Fund Manag	4,5	-5,7%	+7,2%	+15,5%	2 047	4,1x	9,8x	10,3x	13,4x	14,3x	11,0%	2,8x	6,4%	4,1
Man Group	1,9	-1,3%	+4,7%	+7,0%	2 767	2,8x	8,8x	8,6x	11,4x	11,2x	4,7%	1,9x	4,4%	2,0
Schroders	39,7	+0,7%	+3,3%	+23,9%	10 845	2,9x	9,1x	8,1x	17,3x	16,1x	3,0%	2,5x	3,4%	37,8
Wendel	123,8	+3,5%	-3,9%	+16,2%	5 412	1,2x	11,1x	10,8x	63,2x	52,1x	12,5%	2,8x	2,4%	137,5
Moyenne Services Financiers &		+3,8%	+4,6%	+17,5%		3,1x	13,9x	#####	21,6x	19,5x	6,2%	2,2x	3,3%	

Faits marquants du secteur :

-

Tabac

Opinion secteur :



2,9

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



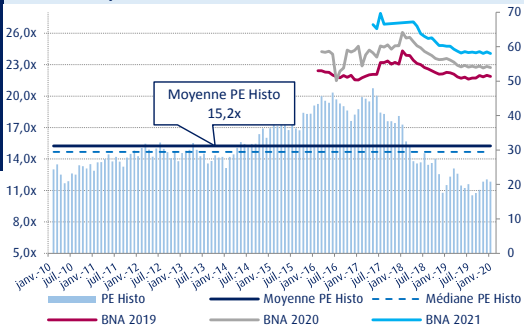
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



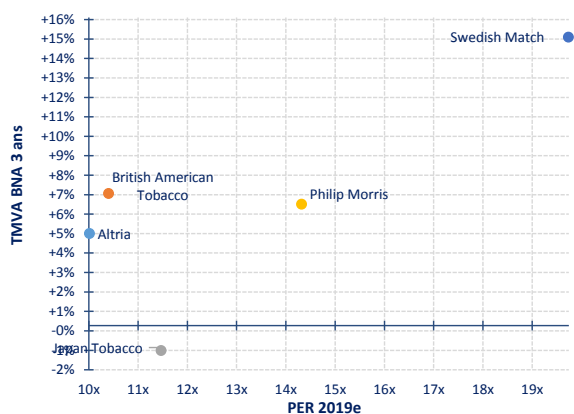
PER historiques et évolution des BNA Tabac



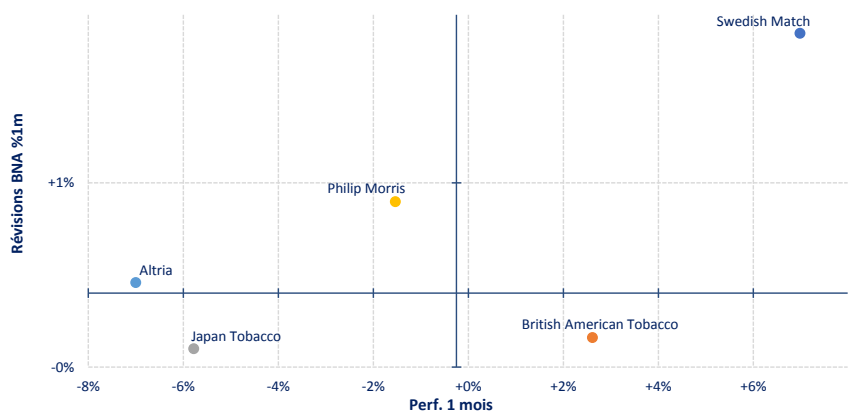
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Altria	U-S	18 445	54,7%	7 463	28,2%	2,5x		3,4
British American Tobacco	U-K	30 259	43,1%	8 525	8,5%	3,6x		3,1
Japan Tobacco	Jap.	18 279	22,2%	2 795	12,8%	1,0x		3,4
Philip Morris	U-S	28 591	40,4%	7 976	53,6%	1,7x		2,5
Swedish Match	Suède	1 380	38,8%	396	59,4%	1,9x		3,3
Moyenne Tabac			39,8%		32,5%	2,1x		3,2

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				
Altria	42,1	-6,7%	+0,1%	-5,6%	78 156	5,6x	10,3x	9,9x	10,5x	9,9x	9,7%	8,8x	7,4%	50,1
British American Tobacco	40,7	+2,9%	+23,5%	+24,0%	93 024	4,8x	11,1x	10,5x	10,8x	10,3x	8,3%	1,2x	6,1%	45,7
Japan Tobacco	19,0	-5,5%	-5,9%	-16,3%	33 757	2,4x	10,8x	9,8x	12,4x	11,4x	7,2%	1,6x	6,7%	21,5
Philip Morris	76,3	-1,3%	-0,3%	+10,7%	118 706	5,1x	12,5x	11,6x	15,6x	14,2x	6,5%	-	5,5%	87,4
Swedish Match	51,5	+7,2%	+21,2%	+29,3%	8 452	7,2x	18,6x	17,0x	22,2x	19,7x	4,1%	-	2,3%	51,0
Moyenne Tabac		-1,6%	+6,4%	+8,3%		4,9x	11,6x	#####	12,9x	12,0x	7,8%	2,6x	6,2%	

Faits marquants du secteur :

-

Les "Technos"

Opinion secteur :



2,5

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,5



Momentum

Valorisation

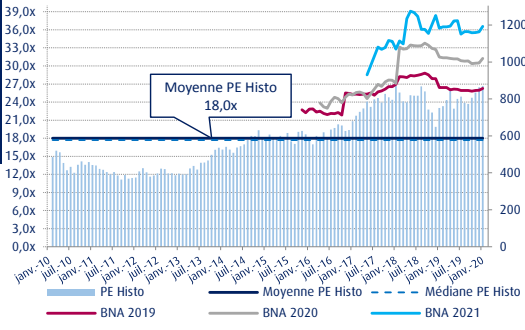
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

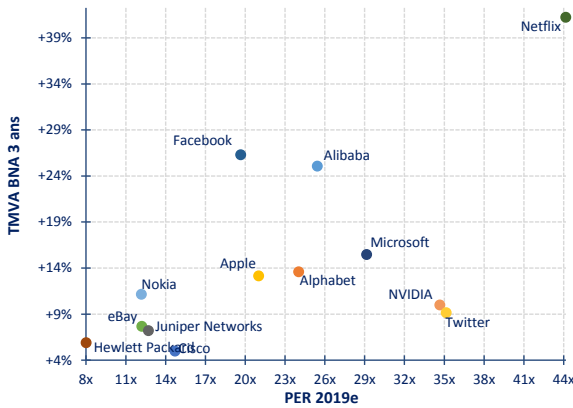
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA Les "Technos"



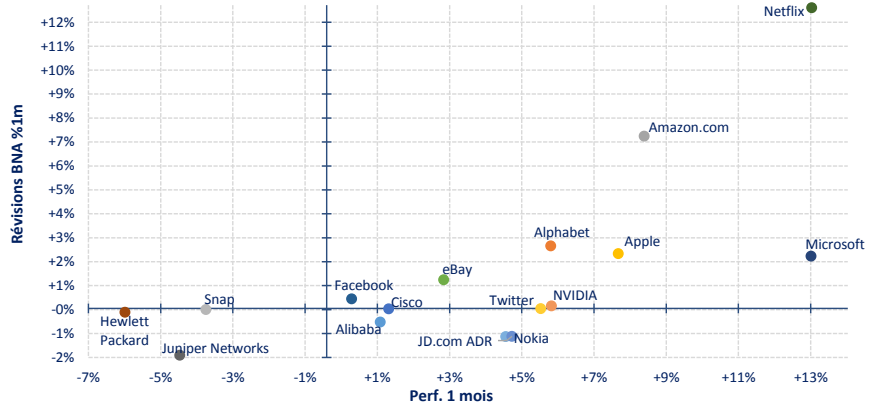
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Alibaba	H-K	67 479	18,4%	17 946	10,1%	-1,7x		1,0
Alphabet	U-S	173 224	21,8%	33 995	15,5%	-1,6x		1,7
Amazon.com	U-S	303 410	5,5%	13 161	11,3%	-1,1x		0,7
Apple	U-S	258 736	24,8%	54 873	34,0%	-1,0x		2,0
Cisco	U-S	46 278	33,1%	12 518	24,3%	-0,6x		3,3
eBay	U-S	9 829	28,4%	2 138	21,6%	1,3x		3,3
Facebook	U-S	77 883	36,4%	23 817	21,5%	-1,6x		0,6
Hewlett Packard	U-S	26 407	9,7%	2 182	8,5%	-1,9x		1,8
Juniper Networks	U-S	4 091	16,4%	534	10,2%	-0,6x		2,8
LM Ericsson	Suède	22 565	10,5%	1 428	15,0%	-0,6x		1,2
Microsoft	U-S	129 100	36,7%	39 703	22,5%	-1,1x		3,0
Netflix	U-S	22 178	16,2%	2 441	11,9%	2,8x		1,5
Nokia	Finl.	23 909	9,4%	1 382	8,4%	-0,7x		1,9
NVIDIA	U-S	9 792	33,6%	2 420	23,3%	-2,1x		1,5
Snap	U-S	2 174	-31,7%	-689	-21,9%	-9,1x		
Twitter	U-S	3 583	21,3%	702	7,1%	-3,2x		0,3
JD.com ADR	Chin.	74 366	1,3%	1 328	7,4%	-2,9x		0,2
Moyenne Les "Technos"			17,2%		13,6%	-1,3x		1,7

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	200,2	+1,5%	+21,0%	+28,2%	536 984	7,4x	40,0x	28,3x	30,3x	25,0x	4,6%	5,7x	0,0%	220,1
Alphabet	1 314,4	+6,2%	+12,0%	+25,5%	904 715	4,7x	21,7x	18,0x	27,2x	23,6x	3,6%	4,3x	0,0%	1 459,1
Amazon.com	1 854,1	+8,8%	+13,2%	+23,0%	922 985	2,9x	52,1x	35,8x	70,9x	50,5x	3,5%	11,5x	0,0%	2 189,6
Apple	292,2	+8,1%	+25,0%	+84,6%	#####	4,6x	18,7x	17,2x	23,2x	20,6x	5,0%	18,9x	1,0%	298,6
Cisco	44,0	+1,7%	+1,4%	+2,5%	186 818	3,8x	11,6x	10,9x	15,0x	14,2x	6,7%	5,4x	3,0%	47,7
eBay	33,7	+3,2%	+4,6%	+5,1%	26 863	3,3x	11,6x	10,9x	12,9x	11,7x	7,5%	10,2x	1,6%	35,2
Facebook	191,0	+0,7%	+8,1%	+22,8%	544 420	6,2x	16,9x	13,6x	23,1x	19,2x	3,8%	4,7x	0,0%	224,7
Hewlett Packard	13,5	-5,6%	-11,5%	-6,3%	17 498	1,0x	10,3x	9,7x	8,0x	7,6x	9,8%	1,1x	3,2%	15,6
Juniper Networks	21,2	-4,1%	-7,9%	-10,4%	7 104	1,6x	9,8x	9,1x	13,3x	12,2x	9,6%	1,7x	3,4%	23,1
LM Ericsson	7,4	-5,6%	-8,7%	-1,9%	24 506	1,0x	9,7x	8,1x	17,0x	14,2x	6,1%	2,8x	2,3%	9,2
Microsoft	163,5	+13,4%	+24,5%	+67,8%	#####	9,2x	25,0x	22,4x	31,9x	28,7x	3,0%	11,5x	1,1%	178,4
Netflix	336,0	+13,4%	+28,3%	+3,9%	147 440	7,1x	44,1x	31,8x	61,9x	43,7x	-1,5%	15,8x	0,0%	337,7
Nokia	3,6	+5,0%	+12,0%	-31,8%	20 273	0,8x	8,3x	6,8x	15,0x	11,7x	4,2%	1,3x	2,6%	4,2
NVIDIA	227,9	+6,2%	+19,6%	+67,2%	139 488	13,4x	40,0x	29,3x	44,8x	34,2x	2,5%	12,8x	0,3%	226,3
Snap	14,7	-3,3%	+9,2%	+130,0%	20 514	9,5x	-	-	-	-	-0,3%	11,6x	0,0%	18,4
Twitter	30,3	+5,9%	+12,0%	-2,9%	23 562	6,5x	30,4x	23,7x	41,1x	34,7x	2,9%	3,4x	0,0%	31,0
JD.com ADR	36,3	+5,1%	+21,1%	+57,1%	44 492	0,7x	50,1x	32,2x	40,0x	29,9x	3,3%	5,6x	0,0%	37,9
Moyenne Les "Technos"		+7,4%	+18,0%	+45,8%		5,9x	28,2x	#####	34,6x	28,1x	3,9%	10,6x	0,6%	

Faits marquants du secteur :

Telecom

Opinion secteur :



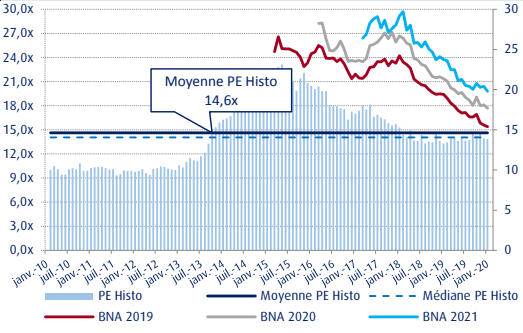
2,4

Note sectorielle : 2,4



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

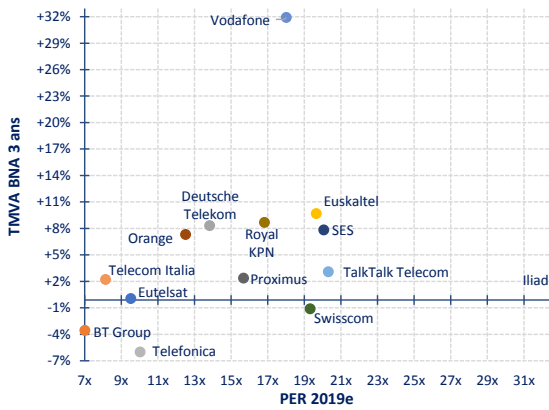
PER historiques et évolution des BNA Telecom



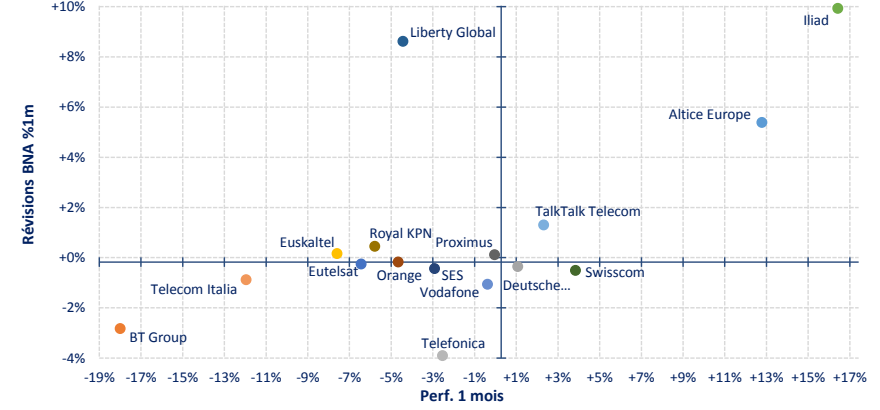
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Altice Europe	P-B	14 669	9,9%	737	4,1%	5,7x		0,1
BT Group	U-K	27 041	16,0%	2 409	8,7%	2,1x		3,6
Deutsche Telekom	All.	79 908	14,2%	4 591	10,9%	2,8x		0,9
Euskaltel	Esp.	685	19,5%	62	5,2%	4,5x		0,0
Eutelsat	Fr.	1 296	37,8%	325	7,8%	2,8x		2,8
Iliad	Fr.	5 277	9,1%	174	5,2%	2,8x		2,8
Liberty Global	U-S	10 461	8,2%	11 625	2,3%	4,2x		0,7
Orange	Fr.	41 968	13,0%	2 567	7,9%	2,1x		0,5
Proximus	Belg.	5 687	14,5%	533	12,5%	1,2x		2,9
Royal KPN	P-B	5 387	17,1%	512	9,8%	2,4x		1,0
SES	Lux.	1 995	23,7%	295	4,3%	2,7x		3,2
Swisscom	Suis.	10 508	17,3%	1 374	9,7%	1,9x		2,7
TalkTalk Telecom	U-K	1 867	7,4%	62	9,1%	3,1x		0,5
Telecom Italia	It.	18 195	19,2%	1 360	6,2%	3,2x		0,5
Telefonica	Esp.	48 314	10,9%	2 319	6,0%	2,7x		1,3
Telefonica Deutschlar	All.	7 398	-1,8%	-193	-1,1%	1,8x		0,2
Vodafone	U-K	44 983	10,8%	2 075	3,8%	3,1x		2,3
Moyenne Telecom			14,5%		6,6%	2,9x		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	6,7	+12,5%	+30,3%	+250,3%	6 713	2,7x	27,6x	22,2x	-	-	3,3%	-	0,0%	7,1
BT Group	1,9	-18,3%	-21,9%	-32,3%	18 443	1,4x	8,8x	9,1x	6,8x	6,7x	14,7%	1,5x	9,8%	2,7
Deutsche Telekom	14,7	+0,8%	-5,8%	+1,7%	69 856	1,9x	13,1x	11,5x	14,8x	13,5x	9,9%	2,2x	4,0%	16,8
Euskaltel	8,2	-7,9%	-4,4%	+2,9%	1 464	4,4x	22,3x	20,2x	21,4x	19,4x	7,5%	1,5x	3,6%	9,0
Eutelsat	13,5	-6,7%	-18,8%	-27,1%	3 148	4,6x	12,2x	11,8x	9,6x	9,2x	16,0%	1,2x	9,5%	19,2
Iliad	136,0	+16,1%	+48,2%	+35,8%	8 013	2,4x	26,4x	23,4x	44,1x	32,5x	-8,2%	2,1x	1,3%	139,8
Liberty Global	19,2	-4,7%	-17,0%	-18,9%	12 112	2,9x	35,1x	33,1x	-	-	6,1%	1,1x	0,0%	22,8
Orange	12,6	-4,9%	-12,0%	-7,5%	33 438	1,4x	11,2x	10,9x	12,9x	12,2x	6,9%	1,1x	5,5%	15,5
Proximus	25,8	-0,3%	-5,2%	+9,5%	8 323	1,9x	13,4x	13,6x	15,6x	15,4x	6,3%	2,8x	5,7%	23,4
Royal KPN	2,5	-6,1%	-10,8%	-9,9%	10 423	3,0x	17,8x	15,8x	20,2x	16,5x	8,3%	5,1x	5,5%	3,1
SES	12,3	-3,2%	-29,2%	-33,1%	4 640	4,4x	18,4x	15,9x	21,2x	19,8x	9,7%	0,9x	6,7%	16,3
Swisscom	498,4	+3,6%	+4,5%	+14,9%	25 818	3,3x	18,7x	18,7x	19,1x	19,0x	5,4%	3,0x	4,0%	438,6
TalkTalk Telecom	1,4	+2,0%	+7,6%	+17,4%	1 617	1,4x	18,8x	16,6x	23,6x	20,0x	2,1%	4,5x	2,1%	1,3
Telecom Italia	0,5	-12,2%	-7,2%	-2,6%	10 312	1,9x	10,1x	9,9x	8,2x	7,9x	17,5%	0,5x	0,2%	0,7
Telefonica	6,2	-2,8%	-10,3%	-19,1%	31 506	1,5x	14,1x	11,4x	11,8x	9,8x	16,7%	1,8x	6,4%	8,0
Telefonica Deutschlan	2,6	-0,6%	-9,5%	-16,9%	7 701	1,6x	-	#####	-	-	10,8%	1,2x	7,3%	3,1
Vodafone	1,7	-0,6%	-9,3%	+4,2%	46 432	2,1x	19,2x	16,4x	24,5x	17,7x	10,5%	0,9x	5,1%	2,2
Moyenne Telecom		-1,9%	-6,5%	+2,0%		2,1x	15,6x	#####	15,2x	13,1x	9,6%	1,8x	4,8%	

Faits marquants du secteur :

-

Transport

Opinion secteur :



2,7

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



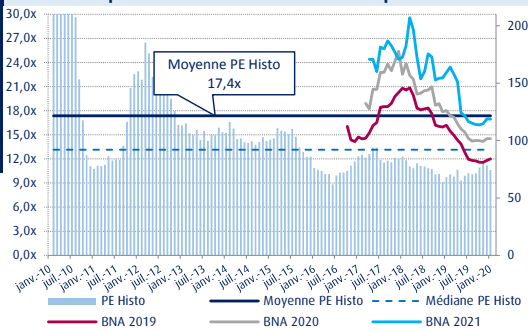
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



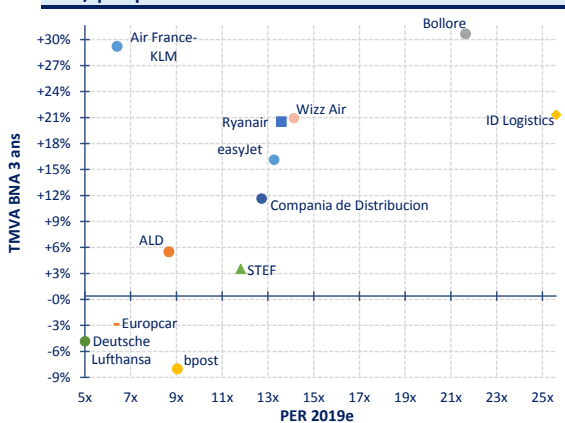
PER historiques et évolution des BNA Transport



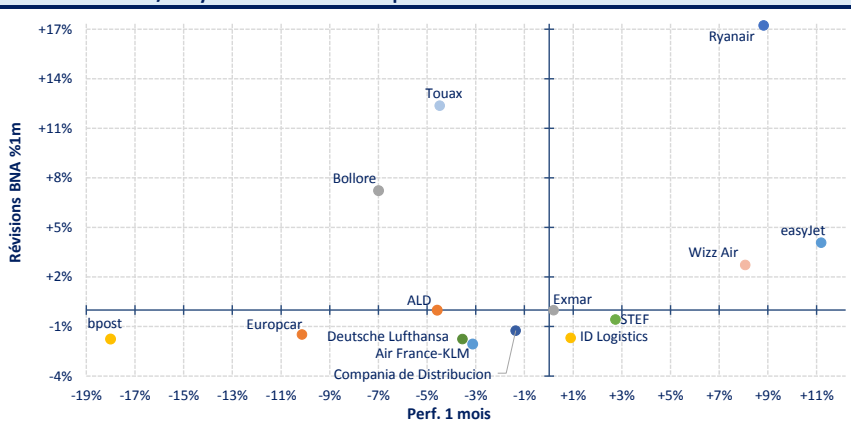
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air France-KLM	Fr.	27 365	4,0%	272	6,7%	1,8x		0,8
ALD	Fr.	10 312	7,4%	597	4,0%	25,0x		
Bollore	Fr.	24 745	7,0%	323		1,7x		1,4
bpost	Belg.	3 823	7,9%	176	14,5%	1,2x		
Compania de Distribu	Esp.	1 177	22,7%	171	34,2%	-7,1x		
Deutsche Lufthansa	All.	36 740	5,5%	1 292	8,5%	1,2x		
easyJet	U-K	8 161	8,0%	495	9,3%	0,6x		
Europcar	Fr.	2 950	8,1%	89	6,9%	5,3x		
Exmar	Belg.	209	16,5%	-2		5,8x		
ID Logistics	Fr.	1 534	3,6%	31		0,7x		
Ryanair	Irel.	8 704	13,5%	1 031	11,8%	0,3x		
STEF	Fr.	3 441	4,5%	100		2,6x		
Touax	Fr.	160	7,0%	-1		5,9x		
Wizz Air	U-K	2 862	14,8%	371	12,4%	0,2x		
Moyenne Transport			9,3%		12,0%	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	9,1	-3,1%	-8,3%	-16,7%	3 908	0,4x	10,1x	8,7x	11,4x	6,0x	-6,7%	1,9x	0,1%	11,0
ALD	13,3	-4,6%	+3,7%	+9,3%	5 361	2,4x	33,1x	32,7x	8,9x	8,3x	-23,2%	1,2x	5,0%	15,9
Bollore	3,7	-7,0%	-6,6%	+1,5%	10 874	0,7x	9,3x	7,9x	26,0x	21,3x	13,7%	1,1x	1,6%	4,6
bpost	8,5	-18,0%	-18,5%	+8,0%	1 702	0,6x	7,9x	8,2x	9,3x	8,7x	9,9%	2,4x	9,1%	10,0
Compania de Distribu	20,1	-1,4%	+3,3%	-9,0%	2 661	0,3x	1,5x	1,3x	13,2x	12,3x	8,1%	5,0x	6,0%	25,6
Deutsche Lufthansa	15,0	-3,6%	-5,9%	-33,0%	7 190	0,4x	6,3x	5,6x	5,5x	4,6x	-1,6%	0,7x	4,9%	17,0
easyJet	18,1	+11,2%	+16,4%	+18,3%	7 176	1,0x	12,1x	10,7x	14,5x	12,9x	-2,9%	1,9x	3,4%	18,0
Europcar	4,2	-10,2%	+24,4%	-45,3%	642	0,8x	9,5x	8,8x	7,3x	5,9x	-0,7%	0,8x	2,6%	6,0
Exmar	5,3	+0,2%	-3,6%	-12,7%	304	3,6x	21,7x	11,3x	-	14,2x	-0,6%	0,7x	0,0%	8,0
ID Logistics	181,8	+0,9%	+3,5%	+25,4%	1 025	0,7x	19,6x	15,4x	33,2x	25,2x	1,5%	5,0x	0,0%	191,5
Ryanair	16,0	+8,8%	+18,6%	+40,1%	17 624	2,1x	15,4x	11,7x	17,3x	13,2x	2,6%	3,1x	0,2%	16,6
STEF	82,8	+2,7%	-5,2%	-1,7%	1 008	0,5x	12,0x	13,0x	10,6x	11,4x	5,0%	1,4x	3,2%	94,0
Touax	5,1	-4,5%	-0,8%	-3,0%	36	1,4x	20,5x	14,4x	-	16,4x	12,4%	0,3x	0,0%	7,9
Wizz Air	49,7	+8,1%	+7,7%	+34,8%	3 624	1,3x	8,9x	6,9x	17,3x	13,8x	8,3%	3,1x	0,0%	53,0
Moyenne Transport		+1,4%	+5,3%	+11,2%		1,2x	13,0x	#####	15,6x	12,7x	1,4%	2,1x	2,3%	

Faits marquants du secteur :

-

Utilities

Opinion secteur :



2,8

Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



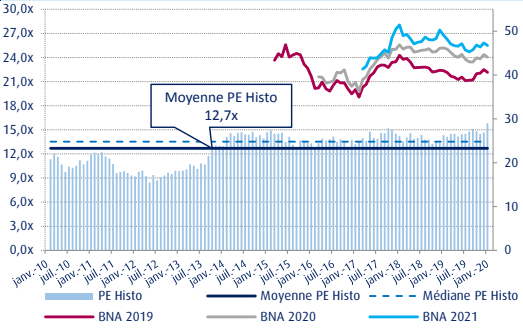
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



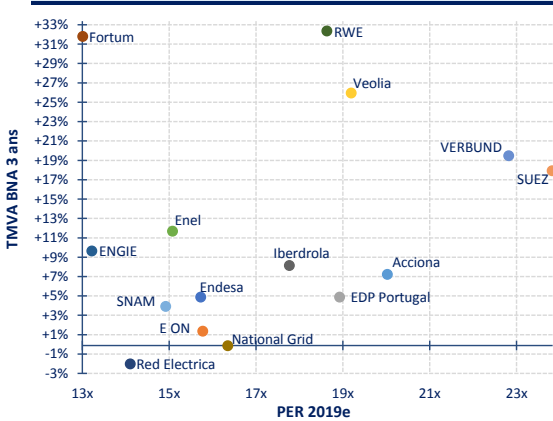
PER historiques et évolution des BNA Utilities



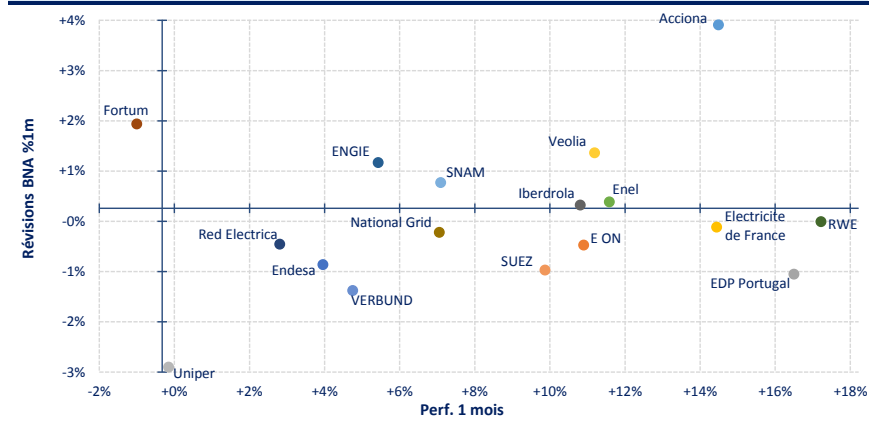
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Acciona	Esp.	7 350	9,0%	297	6,4%	4,1x		2,9
E ON	All.	36 689	8,6%	1 560	5,1%	5,1x		1,5
EDP Portugal	Port.	15 941	12,3%	645	5,5%	4,1x		3,0
Electricite de France	Fr.	70 999	9,0%	2 831	2,7%	3,0x		1,1
Endesa	Esp.	20 039	7,0%	1 549	6,1%	1,9x		3,3
Enel	It.	79 210	14,3%	4 795	9,8%	2,6x		3,0
ENGIE	Fr.	64 021	8,7%	2 538	5,6%	2,6x		1,3
Fortum	Finl.	74 850	2,9%	1 460	3,6%	2,4x		3,1
Iberdrola	Esp.	38 052	15,7%	3 343	6,0%	3,7x		1,9
National Grid	U-K	18 074	23,4%	2 382		5,2x		3,1
Red Electrica	Esp.	2 032	53,5%	715	10,5%	3,7x		4,0
RWE	All.	13 729	8,6%	979	2,5%	-2,5x		1,3
SNAM	It.	2 664	53,9%	1 082	9,8%	5,5x		4,0
SUEZ	Fr.	17 839	7,5%	337	5,9%	3,4x		0,1
Uniper	All.	79 771	0,7%	538	2,4%	1,0x		
Veolia	Fr.	26 833	6,1%	720		2,7x		0,6
VERBUND	Autri.	3 438	25,0%	566	8,6%	1,7x		1,3
Moyenne Utilities			15,7%		6,0%	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	104,6	+14,8%	+13,1%	+23,3%	5 701	1,5x	16,6x	17,2x	20,3x	20,4x	-5,2%	1,8x	3,4%	104,0
E ON	10,6	+11,2%	+18,6%	+8,3%	27 565	1,5x	17,6x	14,5x	16,5x	16,2x	-2,0%	3,4x	4,3%	10,4
EDP Portugal	4,5	+16,8%	+21,5%	+40,0%	16 377	1,9x	15,8x	13,6x	21,8x	19,3x	5,3%	1,8x	4,2%	4,4
Electricite de France	11,5	+14,8%	+25,6%	-22,8%	35 649	1,2x	13,3x	11,8x	16,6x	14,2x	-2,2%	0,8x	2,6%	13,5
Endesa	24,8	+4,3%	+3,2%	+13,0%	26 299	1,7x	23,9x	15,1x	17,8x	16,1x	2,5%	3,2x	5,8%	24,6
Enel	8,1	+11,9%	+16,8%	+56,0%	82 020	1,6x	11,4x	10,8x	17,0x	15,5x	2,1%	2,5x	4,1%	7,8
ENGIE	15,5	+5,8%	+5,6%	+10,2%	37 461	1,0x	11,6x	10,9x	15,1x	13,6x	4,3%	1,1x	5,0%	17,2
Fortum	22,1	-0,7%	+2,8%	+8,4%	19 622	0,4x	12,5x	10,7x	13,7x	13,4x	9,4%	1,5x	5,1%	23,4
Iberdrola	10,2	+11,1%	+12,8%	+41,0%	64 179	2,7x	17,2x	16,1x	19,5x	18,1x	0,9%	1,7x	3,7%	9,7
National Grid	12,0	+7,4%	+14,6%	+20,5%	42 267	4,1x	17,8x	17,3x	17,4x	16,7x	-2,4%	1,8x	4,7%	11,9
Red Electrica	18,1	+3,1%	+0,8%	-10,6%	9 765	7,7x	14,4x	15,2x	13,7x	14,5x	6,8%	2,8x	5,8%	18,2
RWE	31,6	+17,5%	+17,9%	+45,5%	19 395	1,0x	12,0x	14,3x	19,0x	19,0x	1,3%	1,4x	2,5%	32,1
SNAM	5,0	+7,4%	+7,5%	+20,4%	16 537	10,8x	20,1x	20,4x	15,6x	15,3x	3,7%	2,6x	4,8%	4,9
SUEZ	14,9	+10,2%	+10,6%	+33,2%	9 282	1,1x	14,6x	13,7x	26,5x	24,2x	10,7%	1,5x	4,3%	13,4
Uniper	29,5	+0,2%	+5,1%	+12,8%	10 785	0,2x	22,6x	13,0x	20,7x	18,6x	3,3%	0,9x	3,7%	26,0
Veolia	26,8	+11,5%	+16,8%	+43,7%	14 878	1,0x	15,9x	15,2x	21,0x	19,6x	4,7%	2,5x	3,6%	25,9
VERBUND	47,2	+5,1%	-0,1%	+4,7%	16 398	5,3x	21,3x	17,1x	28,9x	23,2x	3,1%	2,8x	1,5%	46,3
Moyenne Utilities		+9,6%	+13,0%	+25,3%		2,4x	15,6x	#####	18,1x	16,7x	1,9%	2,0x	4,1%	

Faits marquants du secteur :

-

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
A				
AAK	Suède	Food & HPC	p.31	24/04/20 Q1 2020 Earnings Release
ABB	Suis.	Biens d'équipement	p.20	27/02/20 Investor Meeting
Acciona	Esp.	Utilities	p.53	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Accor	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Acerinox	Esp.	Acier/Tubes	p.13	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Achieve Life Science	U-S	Biotech	p.21	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Ackermans & van Ha	Belg.	Services Financiers & Holdii	p.48	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Actividades de Const	Esp.	Infrastructures	p.33	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Activision Blizzard	U-S	Jeux Vidéo	p.34	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Adecco Group	Suis.	Services aux entreprises	p.47	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
adidas	All.	Distribution spécialisée	p.27	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Aéroports de Paris	Fr.	Infrastructures	p.33	10/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ageas	Belg.	Assurance	p.15	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Air France-KLM	Fr.	Transport	p.52	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Air Liquide	Fr.	Chimie	p.23	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Airbus	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
AIXTRON	All.	Electronique Semiconducte	p.28	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Aker Solutions	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release
AKKA Technologies	Fr.	ESN	p.30	06/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Akzo Nobel	P-B	Chimie	p.23	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ALD	Fr.	Transport	p.52	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Alibaba Group Holdii	H-K	Techno	p.50	13/02/20 Q3 2020 Earnings Release
Allianz	All.	Assurance	p.15	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Almirall	Esp.	Pharmacie	p.45	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Alphabet A	U-S	Techno	p.50	11/02/20 Goldman Sachs Technology &
Alstom	Fr.	Biens d'équipement	p.20	12/05/20 Q4 2020 Earnings Release
Alten	Fr.	ESN	p.30	19/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Altice Europe A	P-B	Telecom	p.51	24/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Altria Group	U-S	Tabac	p.49	23/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Amadeus IT Group	Esp.	Logiciels	p.35	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Amazon.com	U-S	Techno	p.50	23/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Amcor	U-S	Papier & Emballages	p.43	11/02/20 Q2 2020 Earnings Release
AMD	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	05/03/20 Analyst Day
American Express	U-S	E-paiement	p.29	17/03/20 Investor Day
ams	Suis.	Electronique Semiconducte	p.28	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Anglo American Plc	U-K	Mines	p.42	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Anheuser-Busch InBev	Belg.	Boissons	p.22	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Antofagasta	U-K	Mines	p.42	17/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Aperam	P-B	Acier/Tubes	p.13	06/05/20 Q1 2020 Earnings Release
Apple	U-S	Techno	p.50	26/02/20 Annual General Meeting
Applied Materials	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	12/02/20 Q1 2020 Earnings Call
Applus Services	Esp.	Services aux entreprises	p.47	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ArcelorMittal	P-B	Acier/Tubes	p.13	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Arkema	Fr.	Chimie	p.23	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Aroundtown	All.	Immobilier/Distribution	p.32	10/03/20 MIPIM Conference
Ashmore Group	U-K	Services Financiers & Holdii	p.48	06/02/20 Q2 2020 Earnings Call
ASML Hold NY Reg	P-B	Electronique Semiconducte	p.28	11/02/20 Goldman Sachs Technology &
ASOS	U-K	Distribution spécialisée	p.27	07/04/20 Q2 2020 Earnings Release
ASR Nederland	P-B	Assurance	p.15	12/02/20 Extraordinary Shareholders M
Assicurazioni Generali	It.	Assurance	p.15	13/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Assystem	Fr.	ESN	p.30	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release
AstraZeneca	U-K	Pharmacie	p.45	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ATEME*	Fr.	Logiciels	p.35	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Atlantia	It.	Infrastructures	p.33	23/03/20 Q4 2019 Earnings Release
ATOS	Fr.	ESN	p.30	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ATRESMEDIA de Mexico	Esp.	Media diffuseurs	p.40	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Aubay *	Fr.	ESN	p.30	09/09/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Aurubis	All.	Mines	p.42	13/02/20 Q1 2020 Earnings Release
Autogrill	It.	Loisirs & Hôtels	p.36	06/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Autoliv	U-S	Automobile Equipementier	p.17	19/02/20 Citi Global Industrials Confer
AXA	Fr.	Assurance	p.15	11/02/20 Investor Meeting
Axel Springer	All.	Media Editeurs	p.41	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Axway Software	Fr.	Logiciels	p.35	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
B				
BAE Systems	U-K	Aéronautique & Défense	p.14	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Banco Comercial Portugal	Port.	Banques	p.18	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Banco Santander	Esp.	Banques	p.18	06/05/20 Q1 2020 Earnings Release
C				
Barclays	U-K	Banques	p.18	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Barry Callebaut	Suis.	Food & HPC	p.31	16/04/20 Q2 2020 Earnings Release
BASF	All.	Chimie	p.23	12/02/20 ACI European Biopolymer Sur
Bastide Le Confort NV	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	09/03/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Bayer	All.	Pharmacie	p.45	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Befimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.32	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Beiersdorf	All.	Food & HPC	p.31	03/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Beneteau	Fr.	Biens de Consommation	p.19	07/02/20 Annual General Meeting
BHP Group	U-K	Mines	p.42	17/02/20 Q2 2020 Earnings Release
Bigben Interactive*	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	27/04/20 Q4 2020 Sales and Revenue R
BioMarin Pharmaceut	U-S	Biotech	p.21	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
bioMerieux	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
BMW	All.	Automobile Constructeurs	p.16	18/03/20 Q4 2019 Earnings Call
BNP Paribas A	Fr.	Banques	p.18	05/05/20 Q1 2020 Earnings Release
Boeing	U-S	Aéronautique & Défense	p.14	12/02/20 Cowen Aerospace/Defense &
Boliden	Suède	Mines	p.42	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Bolloré	Fr.	Transport	p.52	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Bonduelle	Fr.	Food & HPC	p.31	06/03/20 Q2 2020 Earnings Release
Bouygues	Fr.	Infrastructures	p.33	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
BP	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	05/05/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
bpost	Belg.	Transport	p.52	17/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Brembo	It.	Automobile Equipementier	p.17	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Bridgestone	Jap.	Pneumaticiens	p.46	17/02/20 Q4 2019 Earnings Release
British American Tobacco	U-K	Tabac	p.49	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
British Land	U-K	Immobilier/Distribution	p.32	13/05/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Broadcom	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	12/03/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Brunel International	P-B	Services aux entreprises	p.47	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Brunello Cucinelli	It.	Luxe	p.37	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
BT Group	U-K	Telecom	p.51	24/03/20 Berenberg UK Corporate Con
Burberry Group	U-K	Luxe	p.37	14/05/20 Q4 2020 Earnings Release
Bureau Veritas	Fr.	Services aux entreprises	p.47	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Buzzi Unicem	It.	Matériaux de Construction	p.38	07/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
C				
Cappemini	Fr.	ESN	p.30	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Capri Holdings	U-S	Luxe	p.37	27/05/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Carlsberg B	Dan.	Boissons	p.22	06/02/20 Roadshow - London - Day 2
Carrefour	Fr.	Distribution alimentaire	p.26	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Casino, Guichard	Fr.	Distribution alimentaire	p.26	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
CECONOMY	All.	Distribution spécialisée	p.27	07/02/20 Q1 2020 Earnings Release
Cegedim	Fr.	Logiciels	p.35	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Cellectis*	Fr.	Biotech	p.21	16/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Celyad	Belg.	Biotech	p.21	25/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Cemex-Cpo	Mex.	Matériaux de Construction	p.38	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
CGG	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	06/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Chargeurs *	Fr.	Chimie	p.23	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Cheng Shin Rubber Industry	Taiw.	Pneumaticiens	p.46	- -
Chocoladefabriken Luitpold	Suis.	Food & HPC	p.31	03/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Chr Hansen Holding	Dan.	Food & HPC	p.31	20/02/20 Dairy Industry Conference
CIE Automotive	Esp.	Automobile Equipementier	p.17	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Cie Financiere Richelieu	Suis.	Luxe	p.37	15/05/20 Q4 2020 Earnings Release
Cielo	Brés.	E-paiement	p.29	17/04/20 Annual General Meeting
Cisco Systems	U-S	Techno	p.50	12/02/20 Q2 2020 Earnings Release
Clariant	Suis.	Chimie	p.23	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
CNP Assurances	Fr.	Assurance	p.15	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Coca-Cola	U-S	Boissons	p.22	21/02/20 Consumer Analyst Group of N
Coface	Fr.	Assurance	p.15	25/02/20 Investor Day
Cofinimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.32	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Colgate-Palmolive	U-S	Food & HPC	p.31	01/05/20 Q1 2020 Earnings Release
Coloplast B	Dan.	Dispositifs médicaux	p.25	06/02/20 Q1 2020 Earnings Release
Colruyt	Belg.	Distribution alimentaire	p.26	16/06/20 Q4 2020 Earnings Release
Commerzbank	All.	Banques	p.18	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Compagnie de Saint-Gobain	Fr.	Matériaux de Construction	p.38	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Compagnie Generale des Pneumatiques	Fr.	Pneumaticiens	p.46	10/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Compania de Distributie	Esp.	Transport	p.52	29/04/20 Q2 2020 Earnings Release
Compass Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	06/02/20 Q1 2020 Sales and Revenue R
Continental	All.	Pneumaticiens	p.46	05/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Cooper Tire & Rubber Company	U-S	Pneumaticiens	p.46	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Covivio	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release

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

* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Credit Agricole	Fr.	Banques	p.18	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Credit Suisse Group	Suis.	Banques	p.18	13/02/20 Q4 2019 Earnings Call
CRH	U-K	Matériaux de Construction	p.38	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Criteo ADR	Fr.	Media agences marketing	p.39	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Croda International	U-K	Chimie	p.23	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Crown	U-S	Papier & Emballages	p.43	15/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
D				
Daimler	All.	Automobile Constructeurs	p.16	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Danaher	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	16/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Danielli & C	It.	Acier/Tubes	p.13	10/03/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Danone	Fr.	Food & HPC	p.31	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Dassault Aviation	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Dassault Systemes	Fr.	Logiciels	p.35	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
DBV Techno*	Fr.	Biotech	p.21	23/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
De'Longhi	It.	Biens de Consommation	p.19	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Derichebourg	Fr.	Services aux entreprises	p.47	26/05/20 Q2 2020 Earnings Release
Deutsche Bank	All.	Banques	p.18	29/04/20 Q1 2020 Earnings Call
Deutsche Lufthansa	All.	Transport	p.52	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Deutsche Telekom	All.	Telecom	p.51	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Deutsche Wohnen	All.	Immobilier/Distribution	p.32	25/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Devoteam *	Fr.	ESN	p.30	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
DIA	Esp.	Distribution alimentaire	p.26	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Diageo	U-K	Boissons	p.22	30/07/20 Q4 2020 Earnings Release
Dialog Semiconductor	All.	Electronique Semiconducte	p.28	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release
DiaSorin SpA	It.	Dispositifs médicaux	p.25	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Dixons Carphone	U-K	Distribution spécialisée	p.27	25/06/20 Q4 2020 Earnings Release
Dont Nod Entertainm	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	- -
Duerr	All.	Biens d'équipement	p.20	27/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Dufry	Suis.	Loisirs & Hôtels	p.36	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release
E				
E.ON	All.	Utilities	p.53	25/03/20 Capital Markets Day
easyJet	U-K	Transport	p.52	06/02/20 Annual General Meeting
eBay	U-S	Techno	p.50	11/02/20 Goldman Sachs Technology &
Econocom Group	Belg.	ESN	p.30	03/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Edenred	Fr.	Services aux entreprises	p.47	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
EDP Portugal	Port.	Utilities	p.53	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Eiffage	Fr.	Infrastructures	p.33	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Electricite de France	Fr.	Utilities	p.53	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Electrolux B	Suède	Biens de Consommation	p.19	21/02/20 Extraordinary Shareholders N
Electronic Arts	U-S	Jeux Vidéo	p.34	05/05/20 Q4 2020 Earnings Call
Elekta B	Suède	Dispositifs médicaux	p.25	20/02/20 Q3 2020 Earnings Release
Elior Group	Fr.	Services aux entreprises	p.47	20/03/20 Annual General Meeting
Elis	Fr.	Services aux entreprises	p.47	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release
ElingKlinger	All.	Automobile Equipementier	p.17	30/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Endesa	Esp.	Utilities	p.53	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Enel	It.	Utilities	p.53	19/03/20 Q4 2019 Earnings Call
ENGIE	Fr.	Utilities	p.53	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Eni	It.	Pétrole & Gaz	p.44	28/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Equinor	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Eramet	Fr.	Mines	p.42	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ERYTECH PHARMA*	Fr.	Biotech	p.21	16/03/20 Q4 2019 Earnings Release
ESI Group *	Fr.	Logiciels	p.35	13/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Esker *	Fr.	Logiciels	p.35	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release
EssilorLuxottica	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	06/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Eurazeo	Fr.	Services Financiers & Holdin	p.48	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Eurofins Scientific	Fr.	Services aux entreprises	p.47	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Europcar Mobility Gi	Fr.	Transport	p.52	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Euskaltel	Esp.	Telecom	p.51	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Eutelsat Communica	Fr.	Telecom	p.51	14/02/20 Q2 2020 Earnings Release
EVERTEC	U-S	E-paiement	p.29	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
EVO Payments A	U-S	E-paiement	p.29	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Evonik Industries	All.	Chimie	p.23	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Exmar	Belg.	Transport	p.52	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Exxon Mobil	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	05/03/20 Investor Day
F				
Facebook A	U-S	Techno	p.50	22/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Faes Farma	Esp.	Pharmacie	p.45	- -
Fagron	Belg.	Dispositifs médicaux	p.25	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Faurecia	Fr.	Automobile Equipementier:	p.17	17/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Ferguson	U-K	Matériaux de Construction	p.38	17/03/20 Q2 2020 Earnings Release
Ferrovial	Esp.	Infrastructures	p.33	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Fiat Chrysler Automot	It.	Automobile Constructeurs	p.16	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Figeac Aero *	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	26/05/20 Q4 2020 Sales and Revenue R
First Quantum Mine	Can.	Mines	p.42	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Fiserv Inc	U-S	E-paiement	p.29	05/05/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Flutter Entertainmer	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Fnac Darty	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Focus Home Interact	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	21/04/20 Q4 2020 Sales and Revenue R
Fomento de Construc	Esp.	Infrastructures	p.33	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Ford Motor	U-S	Automobile Constructeurs	p.16	28/04/20 Q1 2020 Earnings Release
Fortum	Finl.	Utilities	p.53	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Fountaine Pajot *	Fr.	Biens de Consommation	p.19	- -
Fox A	U-S	Media diffuseurs	p.40	06/05/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr
Fraport	All.	Infrastructures	p.33	13/02/20 January 2020 Sales and Rever
Fresenius Medical C	All.	Dispositifs médicaux	p.25	20/02/20 Q4 2019 Earnings Call
G				
Gecina	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
General Motors	U-S	Automobile Constructeurs	p.16	06/05/20 Q1 2020 Earnings Release
Genfit *	Fr.	Biotech	p.21	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Genmab	Dan.	Biotech	p.21	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Geox	It.	Biens de Consommation	p.19	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Geron	U-S	Biotech	p.21	15/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Gestamp Automocio	Esp.	Automobile Equipementier:	p.17	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Getlink	Fr.	Infrastructures	p.33	12/02/20 January 2020 Sales and Rever
Gilead Sciences	U-S	Biotech	p.21	30/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
GL Events *	Fr.	Media agences marketing	p.39	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release
GlaxoSmithKline	U-K	Pharmacie	p.45	24/03/20 Berenberg UK Corporate Con
Glencore	U-K	Mines	p.42	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Global Payments	U-S	E-paiement	p.29	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Goodyear Tire & Ruf	U-S	Pneumaticiens	p.46	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Grammer	All.	Automobile Equipementier:	p.17	25/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
GrandVision	P-B	Distribution spécialisée	p.27	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Greek Organisation	Grèce	Loisirs & Hôtels	p.36	01/04/20 Q4 2019 Earnings Release
Griöfs A	Esp.	Dispositifs médicaux	p.25	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Groupe Guillin *	Fr.	Papier & Emballages	p.43	- -
Groupe LDLC*	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	28/04/20 Q4 2020 Sales and Revenue R
Groupe Open *	Fr.	ESN	p.30	25/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Guerbet *	Fr.	Pharmacie	p.45	13/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
H				
Haier Electronics Gr	H-K	Biens de Consommation	p.19	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Halliburton	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	27/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
HANKOOK TIRE & TE	Kor.	Pneumaticiens	p.46	30/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Hannover Rueck	All.	Assurance	p.15	11/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Haulotte Group *	Fr.	Biens d'équipement	p.20	11/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
HeidelbergCement	All.	Matériaux de Construction	p.38	18/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Heineken	P-B	Boissons	p.22	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
HELLA	All.	Automobile Equipementier:	p.17	02/04/20 Q3 2020 Earnings Call
Henkel Vz	All.	Food & HPC	p.31	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Hennes & Mauritz B	Suède	Distribution spécialisée	p.27	16/03/20 Q1 2020 Sales and Revenue R
Hermes Internationa	Fr.	Luxe	p.37	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Hewlett Packard Ent	U-S	Techno	p.50	20/02/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
HSBC Holdings	U-K	Banques	p.18	17/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Huayi Tencent Entm	H-K	Jeux Vidéo	p.34	20/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
HUGO BOSS	All.	Luxe	p.37	05/03/20 Q4 2019 Earnings Call
I				
Iberdrola	Esp.	Utilities	p.53	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Icade	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	17/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ID Logistics Group	Fr.	Transport	p.52	17/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Iliad	Fr.	Telecom	p.51	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Imerys	Fr.	Mines	p.42	12/02/20 ACI European Biopolymer Sur
Inditex	Esp.	Distribution spécialisée	p.27	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Indra Sistemas A	Esp.	ESN	p.30	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Infineon Technologir	All.	Electronique Semiconducte	p.28	20/02/20 Annual General Meeting
Informa	U-K	Media Editeurs	p.41	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Infotel *	Fr.	Logiciels	p.35	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release
ING Groep	P-B	Banques	p.18	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release

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

* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Ingenico Group	Fr.	E-paiement	p.29	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.21	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Intel	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	25/02/20 RSA Conference
InterContinental Hot U-K	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release
International Flavors U-S	U-S	Food & HPC	p.31	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
International Game U-S	U-S	Loisirs & Hôtels	p.36	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
International Paper U-S	U-S	Papier & Emballages	p.43	30/04/20 Q1 2020 Earnings Release
Interparfums	Fr.	Biens de Consommation	p.19	03/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Interpump Group	It.	Biens d'équipement	p.20	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release - P
Intertek Group	U-K	Services aux entreprises	p.47	03/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Intesa Sanpaolo	It.	Banques	p.18	27/04/20 Annual General Meeting
Ipsos	Fr.	Media agences marketing	p.39	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
IQIE	U-K	Electronique Semiconducte	p.28	24/03/20 Q4 2019 Earnings Release
ISS A/S	Dan.	Services aux entreprises	p.47	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ITV	U-K	Media diffuseurs	p.40	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
J Sainsbury	U-K	Distribution alimentaire	p.26	30/04/20 Q4 2020 Earnings Release
JACQUET Metal Serv Fr.	Fr.	Acier/Tubes	p.13	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Janus Henderson Gr U-S	U-S	Services Financiers & Holdi	p.48	30/04/20 Q1 2020 Earnings Release
Japan Tobacco	Jap.	Tabac	p.49	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
JC Decaux	Fr.	Media diffuseurs	p.40	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Jerónimo Martins Rg Port.	Port.	Distribution alimentaire	p.26	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Johnson & Johnson U-S	U-S	Pharmacie	p.45	14/04/20 Q1 2020 Earnings Release
Johnson Matthey U-K	U-K	Chimie	p.23	25/03/20 Berenberg UK Corporate Con
Jumbo SA	Grèce	Distribution spécialisée	p.27	27/02/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Juniper Networks U-S	U-S	Techno	p.50	12/02/20 Goldman Sachs Technology &
Jupiter Fund Manag U-K	U-K	Services Financiers & Holdi	p.48	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
K S	All.	Chimie	p.23	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release
KAZ Minerals	U-K	Mines	p.42	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
KBC Group	Belg.	Banques	p.18	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Kering	Fr.	Luxe	p.37	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Kingfisher	U-K	Distribution spécialisée	p.27	24/03/20 Q4 2020 Earnings Release
Kingspan Group	Irel.	Matériaux de Construction	p.38	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Klepiere	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	06/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Kloekner	All.	Acier/Tubes	p.13	10/02/20 Business Update Call
Kone B	Finl.	Biens d'équipement	p.20	25/02/20 Annual General Meeting
Koninklijke DSM P-B	P-B	Chimie	p.23	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Koninklijke Philips P-B	P-B	Biens d'équipement	p.20	03/03/20 Morgan Stanley European Me

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Laboratorios Farmac Esp.	Esp.	Pharmacie	p.45	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
LafargeHolcim	Suis.	Matériaux de Construction	p.38	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Lagardere	Fr.	Media Editeurs	p.41	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Land Securities Grou U-K	U-K	Immobilier/Distribution	p.32	12/05/20 Q4 2020 Earnings Release
LANXESS	All.	Chimie	p.23	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release - O
Latecoere	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Laurent-Perrier *	Fr.	Boissons	p.22	29/05/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
LEG Immobilien	All.	Immobilier/Distribution	p.32	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Legrand	Fr.	Biens d'équipement	p.20	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Leonardo	It.	Aéronautique & Défense	p.14	11/02/20 Singapore Airshow
LEONI	All.	Automobile Equipementier	p.17	17/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Liberty Global A	U-S	Telecom	p.51	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Linedata Services * Fr.	Fr.	Logiciels	p.35	06/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
LISS	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
LivaNova	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
LM Ericsson B	Suède	Techno	p.50	11/02/20 Goldman Sachs Technology &
Lockheed Martin U-S	U-S	Aéronautique & Défense	p.14	28/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Logitech Internation Suis.	Suis.	Jeux Vidéo	p.34	22/04/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
L'Oreal	Fr.	Food & HPC	p.31	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
LVMH Moët Hennes Fr.	Fr.	Luxe	p.37	16/04/20 Annual General Meeting

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
MacroGenics	U-S	Biotech	p.21	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Man Group	U-K	Services Financiers & Holdi	p.48	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Manitou BF	Fr.	Biens d'équipement	p.20	03/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Mapfre	Esp.	Assurance	p.15	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Marie Brizard Wine* Fr.	Fr.	Boissons	p.22	13/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Marks & Spencer Gr U-K	U-K	Distribution spécialisée	p.27	20/05/20 Q4 2020 Earnings Release
Marr	It.	Distribution alimentaire	p.26	13/03/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Martin Marietta Mal U-S	U-S	Matériaux de Construction	p.38	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Massimo Zanetti Bev It.	It.	Boissons	p.22	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Mastercard A	U-S	E-paiement	p.29	29/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Mayr Melnhof Karto Autri.	Autri.	Papier & Emballages	p.43	17/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Mediaset	It.	Media diffuseurs	p.40	10/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Mediaset Espana	Esp.	Media diffuseurs	p.40	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Meggitt	U-K	Aéronautique & Défense	p.14	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Melia Hotels Intl	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.36	13/05/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Mercialys	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Merck	All.	Pharmacie	p.45	23/02/20 SPIE Advanced Lithography F
METRO	All.	Distribution alimentaire	p.26	13/02/20 Q1 2020 Earnings Release
Metropole Televisioi Fr.	Fr.	Media diffuseurs	p.40	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Microsoft	U-S	Techno	p.50	12/02/20 Goldman Sachs Technology &
Moncler	It.	Luxe	p.37	10/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Monster Beverage U-S	U-S	Boissons	p.22	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
MTU Aero Engines	All.	Aéronautique & Défense	p.14	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release - P
Muenchener Rueckv All.	All.	Assurance	p.15	06/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
N Brown Group	U-K	Distribution spécialisée	p.27	29/04/20 Q4 2020 Earnings Release
Nanobiotix *	Fr.	Biotech	p.21	28/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
National Grid	U-K	Utilities	p.53	21/05/20 Q4 2020 Earnings Release
Natixis	Fr.	Banques	p.18	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Nemetschek	All.	Logiciels	p.35	12/03/20 Berenberg Design Software C
Nestle	Suis.	Food & HPC	p.31	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Netflix	U-S	Techno	p.50	20/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Nexans	Fr.	Biens d'équipement	p.20	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Nexen Tire	Kor.	Pneumaticiens	p.46	18/05/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Nexity A	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Next	U-K	Distribution spécialisée	p.27	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release
NH Hotel Group	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.36	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Nokia Renkaat	Finl.	Pneumaticiens	p.46	02/04/20 Annual General Meeting
Norsk Hydro	Norv.	Mines	p.42	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Novartis	Suis.	Pharmacie	p.45	28/02/20 Annual General Meeting
Novo Nordisk B	Dan.	Pharmacie	p.45	06/02/20 Q4 2019 Earnings Call - Secor

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Ocado Group	U-K	Distribution alimentaire	p.26	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Omnicon	U-S	Media agences marketing	p.39	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ON Semiconductor	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	24/02/20 Mobile World Congress
Orange	Fr.	Telecom	p.51	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Outokumpu	Finl.	Acier/Tubes	p.13	18/03/20 Capital Markets Day

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
PayPal Hldgs	U-S	E-paiement	p.29	22/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Pearson	U-K	Media Editeurs	p.41	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
PepsiCo	U-S	Boissons	p.22	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Pernod Ricard	Fr.	Boissons	p.22	13/02/20 Q2 2020 Earnings Release
Peugeot	Fr.	Automobile Constructeurs	p.16	26/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Pharos Energy	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Philip Morris	U-S	Tabac	p.49	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Pierre & Vacances	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	02/06/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Pirelli & C.	It.	Pneumaticiens	p.46	19/02/20 Investor Meeting
Plastic Omnium	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Plastiques Val de Loi Fr.	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	15/06/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Playtech	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Porsche AutoHldg V: All.	All.	Automobile Constructeurs	p.16	24/03/20 Q4 2019 Earnings Release
PPG Industries	U-S	Chimie	p.23	16/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Prada	H-K	Luxe	p.37	08/04/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Procter & Gamble U-S	U-S	Food & HPC	p.31	22/04/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr
Prosegur Cia de Segl Esp.	Esp.	Services aux entreprises	p.47	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ProSiebenSat 1 Med All.	All.	Media diffuseurs	p.40	05/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Proximus	Belg.	Telecom	p.51	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Prysmian	It.	Biens d'équipement	p.20	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
PSB Industries *	Fr.	Papier & Emballages	p.43	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Publicis Groupe	Fr.	Media agences marketing	p.39	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
QIAGEN	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	03/03/20 Credit Suisse Global Healthca
Quadiant	Fr.	Biens d'équipement	p.20	30/03/20 Q4 2019 Earnings Release
QUALCOMM	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	24/02/20 Mobile World Congress
Quantum Genomics	Fr.	Biotech	p.21	09/02/20 Gordon Research Conference

Index valeurs & Agenda des prochains événements (R -> v)

* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
R				
Randstad	P-B	Services aux entreprises	p.47	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Red Electrica Corp	Esp.	Utilités	p.53	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Regeneron Pharmaci	U-S	Biotech	p.21	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
RELX	U-K	Media Editeurs	p.41	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Remy Cointreau	Fr.	Boissons	p.22	29/04/20 Q4 2020 Sales and Revenue R
Renault	Fr.	Automobile Constructeurs	p.16	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Rentokil Initial	U-K	Services aux entreprises	p.47	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Reply	It.	ESN	p.30	11/02/20 European Midcap Conference
Repsol	Esp.	Pétrole & Gaz	p.44	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Rexel SA	Fr.	Biens d'équipement	p.20	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Rheinmetall	All.	Aéronautique & Défense	p.14	18/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Riber	Fr.	Electronique Semiconducte	p.28	23/04/20 Q4 2019 Earnings Release
Rio Tinto	U-K	Mines	p.42	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Roche Holding	Suis.	Pharmacie	p.45	06/02/20 SMA Europe Conference
Rockwool B	Dan.	Matériaux de Construction	p.38	06/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Rolls-Royce Holdings	U-K	Aéronautique & Défense	p.14	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Royal Ahold Delhaize	P-B	Distribution alimentaire	p.26	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Royal Bank of Scotlai	U-K	Banques	p.18	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Royal Dutch Shell B	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	20/02/20 Investor Meeting - LNG Outlo
Royal KPN	P-B	Telecom	p.51	15/04/20 Annual General Meeting
RTL Group	All.	Media diffuseurs	p.40	13/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Rubis	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	11/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
RWE	All.	Utilités	p.53	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Ryanair Holdings	Irel.	Transport	p.52	18/05/20 Q4 2020 Earnings Release
S				
Sacyr	Esp.	Infrastructures	p.33	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
SAF-HOLLAND	All.	Automobile Equipementier	p.17	14/02/20 Extraordinary Shareholders N
Safran	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Sage Group	U-K	Logiciels	p.35	25/02/20 Annual General Meeting
Saipem	It.	Pétrole & Gaz	p.44	26/02/20 Q4 2019 Earnings Call
salesforce com	U-S	Logiciels	p.35	25/02/20 Q4 2020 Earnings Release
Salini Impregilo	It.	Infrastructures	p.33	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Salvatore Ferragamo It.	Luxe		p.37	10/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Salzgitter	All.	Acier/Tubes	p.13	16/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Sanofi	Fr.	Pharmacie	p.45	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
SAP	All.	Logiciels	p.35	12/03/20 Berenberg Design Software C
Sartorius Stedim Bio	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	24/03/20 Annual General Meeting
SBM Offshore	P-B	Pétrole & Gaz	p.44	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Schaeffler	All.	Automobile Equipementier	p.17	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Schibsted	Norv.	Media Editeurs	p.41	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Schlumberger	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	16/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Schneider Electric	Fr.	Biens d'équipement	p.20	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Schroders	U-K	Services Financiers & Holdii	p.48	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
SCOR	Fr.	Assurance	p.15	06/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Seattle Genetics	U-S	Biotech	p.21	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
SEB	Fr.	Biens de Consommation	p.19	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Securitas B	Suède	Services aux entreprises	p.47	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
SES SA A	Lux.	Telecom	p.51	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
SGS	Suis.	Services aux entreprises	p.47	24/03/20 Annual General Meeting
Siemens	All.	Biens d'équipement	p.20	18/03/20 Bank of America Merrill Lynch
Silgan	U-S	Papier & Emballages	p.43	22/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Siltronic AG	All.	Electronique Semiconducte	p.28	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release
SMCP	Fr.	Luxe	p.37	25/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Smith & Nephew	U-K	Dispositifs médicaux	p.25	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
SNAM	It.	Utilités	p.53	18/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Societe BIC	Fr.	Biens de Consommation	p.19	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Societe Generale A	Fr.	Banques	p.18	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Societe Pour L'Inform	Fr.	ESN	p.30	11/02/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Software AG	All.	Logiciels	p.35	11/02/20 Goldman Sachs Technology &
Sogefi	It.	Automobile Equipementier	p.17	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Soitec	Fr.	Electronique Semiconducte	p.28	22/04/20 Q4 2020 Sales and Revenue R
Solocal Group *	Fr.	Media agences marketing	p.39	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Solvay	Belg.	Chimie	p.23	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Somfy	Fr.	Biens de Consommation	p.19	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Sonova Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.25	19/05/20 Q4 2020 Earnings Call
Sophos Group	U-K	Logiciels	p.35	14/05/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Sopra Steria Group	Fr.	ESN	p.30	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
T				
South32	Austr.	Mines	p.42	13/02/20 Q2 2020 Earnings Release
Square A	U-S	E-paiement	p.29	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
SSAB A	Suède	Acier/Tubes	p.13	01/04/20 Annual General Meeting
STEF	Fr.	Transport	p.52	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release
STMICROELECTRONICS	Fr.	Electronique Semiconducte	p.28	25/02/20 Mobile World Congress - Q&
Stora Enso R	Finl.	Papier & Emballages	p.43	12/02/20 ACI European Biopolymer Sur
Straumann Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.25	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Subsea 7	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Suedzucker	All.	Food & HPC	p.31	23/04/20 Q4 2020 Sales and Revenue R
SUEZ	Fr.	Utilités	p.53	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Sumitomo Rubber In Jap.	Jap.	Pneumaticiens	p.46	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Swatch Group	Suis.	Luxe	p.37	19/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Swiss Re	Suis.	Assurance	p.15	20/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Swisscom	Suis.	Telecom	p.51	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Sword Group	Fr.	ESN	p.30	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
U				
Take-Two Interactive	U-S	Jeux Vidéo	p.34	06/02/20 Q3 2020 Earnings Release
TalkTalk Telecom Gri	U-K	Telecom	p.51	14/05/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Tapestry	U-S	Luxe	p.37	06/02/20 Q2 2020 Earnings Release
Tarkett	Fr.	Matériaux de Construction	p.38	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
TechnipFMC Rg	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Telecom Italia	It.	Telecom	p.51	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Telefonica	Esp.	Telecom	p.51	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Telefonica Deutsche	All.	Telecom	p.51	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Television Francaise	Fr.	Media diffuseurs	p.40	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Temenos	Suis.	Logiciels	p.35	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Tenaris	It.	Acier/Tubes	p.13	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Tenaris	U-K	Distribution alimentaire	p.26	08/04/20 Q4 2020 Earnings Release
Texas Instruments	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	12/02/20 Goldman Sachs Technology &
Thales	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Thermador Groupe*	Fr.	Biens d'équipement	p.20	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Thermo Fisher Scien	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	22/04/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
thyssenkrupp	All.	Acier/Tubes	p.13	13/02/20 Q1 2020 Earnings Release
Tiffany	U-S	Luxe	p.37	20/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Topdanmark	Dan.	Assurance	p.15	02/04/20 Annual General Meeting
Total	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Toury*	Fr.	Transport	p.52	28/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Toyo Tire	Jap.	Pneumaticiens	p.46	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Tryg	Dan.	Assurance	p.15	30/03/20 Annual General Meeting
TUI	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	11/02/20 Q1 2020 Earnings Release
V				
UBS Group	Suis.	Banques	p.18	28/04/20 Q1 2020 Earnings Release
UCB	Belg.	Pharmacie	p.45	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Umanis TEMP*	Fr.	ESN	p.30	-
Umicore	Belg.	Chimie	p.23	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Unib-Rodam-West U	P-B	Immobilier/Distribution	p.32	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
UniCredit	It.	Banques	p.18	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Unilever	U-K	Food & HPC	p.31	23/04/20 Q1 2020 Sales and Revenue R
Uniper	All.	Utilités	p.53	10/03/20 Q4 2019 Earnings Call
UnipolSai Assicurazit	It.	Assurance	p.15	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
United Technologies	U-S	Aéronautique & Défense	p.14	10/02/20 Investor Meeting - Day - 1
V				
Valeo	Fr.	Automobile Equipementier:	p.17	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Vallourec	Fr.	Acier/Tubes	p.13	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Veolia Environneme	Fr.	Utilités	p.53	27/02/20 Investor Meeting
VERBUND A	Autri.	Utilités	p.53	18/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Vetoquinol *	Fr.	Pharmacie	p.45	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Vicat	Fr.	Matériaux de Construction	p.38	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Vidrala	Esp.	Papier & Emballages	p.43	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Vilmorin & Cie	Fr.	Chimie	p.23	26/02/20 Q2 2020 Earnings Release
VINCI	Fr.	Infrastructures	p.33	09/04/20 Shareholders Meeting
Virbac	Fr.	Pharmacie	p.45	16/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Visa A	U-S	E-paiement	p.29	11/02/20 Investor Day
Viscofan	Esp.	Food & HPC	p.31	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Visteon	U-S	Automobile Equipementier:	p.17	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Vivendi	Fr.	Media Editeurs	p.41	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Vodafone Group	U-K	Telecom	p.51	12/05/20 Q4 2020 Earnings Release
voestalpine	Autri.	Acier/Tubes	p.13	06/02/20 Q3 2020 Earnings Release

