



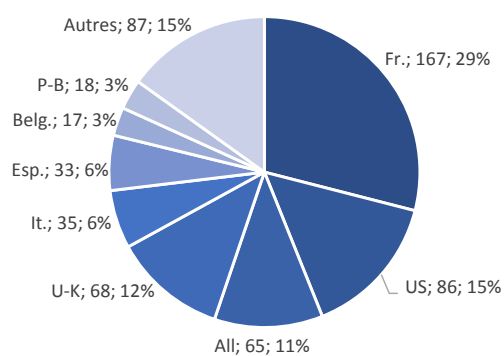
**Janvier 2020**

Cours arrêtés au 31-12-2019

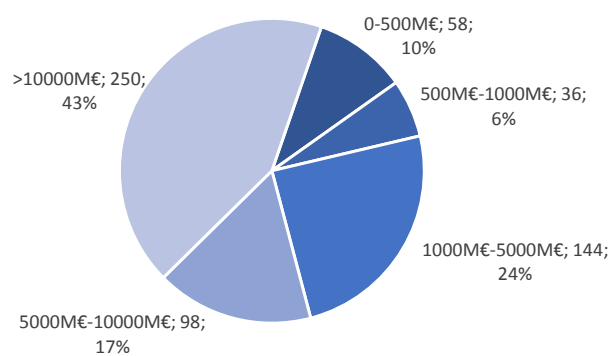
## Méthodologie

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

### Valeurs par nationalité



### Valeurs par capitalisation



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

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

## SOMMAIRE

Méthodologie	2
Segmentation des secteurs	4
Quelques indicateurs Macro/Indices/Secteurs	5
Statistiques	6
Performances des secteurs 1m / 3m / 1an	7 - 8
Synthèse des extrêmes valeurs (+ hauts/ + bas)	9
Palmarès des secteurs	10
Stock-Picking 2020	11

Fiches secteurs	12 - 53
-----------------	---------

Acier/Tubes	12
Aéronautique & Défense	13
Assurance	14
Automobile Constructeurs	15
Automobile Equipementiers	16
Banque	17
Biens de Consommation	18
Biens d'équipements	19
Biotech	20
Boissons	21
Chimie	22
Cliniques de soins	23
Dispositifs médicaux	24
Distribution alimentaire	25
Distribution Spécialisée	26
Electronique semiconducteurs	27
Energies Renouvelables	28
E-paiement	29
ESN	30
Food & HPC	31
Immobilier	32
Infrastructures	33
Jeux Video	34
Logiciels	35
Loisirs et Hôtels	36
Luxe	37
Matériaux de Construction	38
Media Agence Marketing	39
Media Diffuseurs TV-Radio	40
Media Editeurs	41
Mines	42
Papiers & Emballages	43
Pétrole	44
Pharmacie	45
Pneumaticiens	46
Services	47
Services Financiers & Holdings	48
Tabac	49
Les "Technos"	50
Telecom	51
Transport	52
Utilities	53

Index valeurs & Agenda des prochains événements	54 - 58
---	---------

# Segmentation des secteurs



## Quelques indicateurs Macro

Devises	Cours au 31/12/19	%1m	%YTD
Euro	1,12\$	+1,80%	+0,00%
	0,85£	-0,60%	+0,00%
	1,09CHF	-1,35%	+0,00%
	121,99¥	+1,03%	+0,00%
	7,82CNY	+0,92%	+0,00%
Dollar	6,97CNY	-0,87%	+0,00%

Matières 1ère	Cours au 31/12/19	%1m	%3m	%YTD
Brent	66,00	+10,68%	+15,46%	+0,00%
Or	1523,10	+3,42%	+2,88%	+0,00%

## Indices et Secteurs

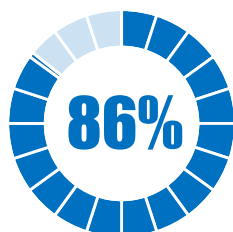
Indices	Variations			Variations dividendes réinvestis			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an	
	1m	3m	1an	1m	3m	1an	2019e	2020e	2019e	2020e	2019e	2020e
CAC 40	+1,2%	+5,3%	+26,4%	+1,3%	+5,5%	+30,5%	17,1x	15,4x	-2,5%	-2,6%	-10,4%	-8,4%
Stoxx 600	+2,1%	+5,8%	+23,2%	+2,1%	+6,2%	+27,6%	16,4x	15,2x	-1,1%	-2,3%	-7,1%	-8,1%
S&P 500	+2,9%	+8,5%	+28,9%	+3,0%	+9,1%	+31,5%	20,0x	18,2x	-0,5%	-1,5%	-6,0%	-7,1%
CAC Mid & Small	+2,1%	+5,2%	+19,0%	+2,1%	+5,3%	+22,2%	18,8x	16,1x	-4,1%	-4,2%	-12,9%	#####

Nos secteurs	Variations			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an		n° Pages
	1m	3m	1an	2019e	2020e	2019e	2020e	2019e	2020e	
Acier/Tubes	+4,8%	+12,9%	-3,6%	46,4x	15,7x	-59,2%	#####	-86,3%	#####	p.12
Aéronautique & Défense	-5,8%	-6,1%	+23,7%	27,3x	17,0x	-6,0%	-7,4%	-30,1%	-6,2%	p.13
Assurance	+0,8%	+3,7%	+24,8%	12,1x	11,1x	-0,5%	+2,6%	-5,2%	-2,4%	p.14
Automobile Constructeurs	-0,5%	+4,2%	+12,1%	7,3x	6,7x	-4,5%	-5,3%	-20,6%	#####	p.15
Automobile Equipementiers	-1,0%	+11,1%	+18,1%	14,6x	11,6x	-7,8%	-4,8%	-35,9%	#####	p.16
Banques	+3,4%	+7,6%	+8,7%	9,8x	9,4x	+0,1%	+0,1%	-11,4%	#####	p.17
Biens de Consommation	+1,3%	+7,0%	+21,4%	15,9x	14,4x	-2,2%	-2,1%	-13,6%	#####	p.18
Biens d'équipement	+2,9%	+13,9%	+30,8%	19,6x	17,7x	+1,9%	+0,9%	-11,4%	#####	p.19
Biotech	-1,3%	+14,6%	+10,6%	16,8x	16,3x	+2,2%	-1,1%		-6,5%	p.20
Boissons	+0,6%	-4,6%	+22,6%	23,6x	22,3x	-1,1%	-1,8%	-4,0%	-6,4%	p.21
Chimie	+1,9%	+7,3%	+22,3%	19,5x	17,4x	+0,6%	+1,0%	-17,8%	#####	p.22
Cliniques de soin	+2,1%	+13,3%	-5,4%	23,2x	20,9x	+6,0%	+5,5%	-10,2%	#####	p.23
Dispositifs médicaux	+0,5%	+5,1%	+40,0%	28,0x	25,2x	+1,2%	+0,3%	-0,8%	-0,2%	p.24
Distribution alimentaire	+1,3%	-1,8%	+10,5%	18,0x	16,3x	-4,0%	-2,5%	-11,6%	#####	p.25
Distribution spécialisée	+5,0%	+2,9%	+48,9%	24,5x	22,2x	+3,4%	+4,2%	-5,9%	-5,9%	p.26
Electronique Semiconducteurs	+3,5%	+13,1%	+48,4%	19,1x	17,4x	+1,5%	+0,0%	-9,4%	#####	p.27
Energies renouvelables	+7,2%	+10,9%	+48,3%	37,3x	28,9x	+2,9%	+2,9%	-6,3%	+2,8%	p.28
E-paiement	+1,4%	+8,0%	+43,2%	30,6x	26,3x	+0,2%	+0,1%	+5,1%	+5,8%	p.29
ESN	+1,7%	+8,5%	+25,5%	14,6x	13,0x	+2,4%	+3,4%	-3,7%	-0,2%	p.30
Food & HPC	+0,3%	-4,6%	+34,1%	25,3x	23,5x	+2,0%	+1,6%	+0,7%	+0,0%	p.31
Immobilier/Distribution	+1,9%	+6,3%	+16,6%	17,7x	17,0x	+5,2%	+4,5%	+7,1%	+1,3%	p.32
Infrastructures	+0,6%	+1,2%	+26,3%	17,3x	15,9x	+2,1%	+2,0%	-3,1%	-2,9%	p.33
Jeux Vidéo	+7,2%	+8,4%	+25,3%	26,5x	23,0x	-5,2%	-1,4%	-17,9%	#####	p.34
Logiciels	-1,7%	+8,6%	+28,8%	34,1x	31,1x	+4,1%	+3,3%	+4,6%	+0,9%	p.35
Loisirs & Hôtels	+1,8%	+5,4%	+20,0%	20,8x	18,5x	+0,5%	-0,1%	-17,3%	#####	p.36
Luxe	+1,8%	+13,2%	+42,2%	26,9x	24,3x	+1,6%	+2,1%	-4,8%	-4,1%	p.37
Matériaux de construction	+2,4%	+6,2%	+34,9%	15,8x	14,6x	+1,6%	+0,7%	-3,8%	-8,0%	p.38
Media Agences Marketing	+2,6%	+0,5%	+9,0%	10,7x	10,6x	+2,4%	-1,5%	+0,7%	-4,1%	p.39
Media Diffuseurs	+2,0%	+7,9%	+3,9%	11,6x	11,3x	+2,8%	+1,1%	-6,4%	-9,6%	p.40
Media Editeurs	+2,8%	+0,1%	+12,9%	20,3x	19,0x	+4,8%	+3,2%	-2,0%	-4,4%	p.41
Mines	+4,3%	+5,0%	+5,1%	12,3x	11,9x	-5,1%	-6,0%	-16,3%	#####	p.42
Papiers & Emballages	-1,6%	+7,3%	+27,7%	17,6x	16,7x	-4,5%	-4,8%	-25,8%	#####	p.43
Pétrole & Gaz	-0,5%	-1,1%	+3,1%	16,4x	13,8x	-6,5%	#####	-30,6%	#####	p.44
Pharmacie	+3,1%	+8,1%	+21,6%	17,0x	16,0x	+3,0%	+1,2%	+2,8%	+1,1%	p.45
Pneumaticiens	-2,1%	+2,4%	-1,8%	11,1x	10,3x	-2,3%	-5,4%	-19,4%	#####	p.46
Services aux entreprises	+2,3%	+7,4%	+26,1%	21,4x	19,5x	+1,8%	+1,9%	-10,2%	-8,7%	p.47
Services Financiers & Holdings	+0,7%	+4,7%	+26,4%	12,9x	14,0x	+12,0%	+0,8%	+11,9%	-5,8%	p.48
Tabac	+1,2%	+10,9%	+18,8%	12,7x	12,0x	+1,5%	+0,6%	-0,8%	-3,7%	p.49
Techno	+5,1%	+16,2%	+48,0%	31,1x	26,5x	+0,2%	-1,0%	-6,9%	-6,9%	p.50
Telecom	-5,1%	-4,5%	-4,0%	16,2x	13,9x	-6,0%	+1,0%	-19,9%	#####	p.51
Transport	-0,1%	+14,0%	+16,2%	13,8x	11,2x	+0,4%	+1,8%	-26,0%	#####	p.52
Utilities	+2,3%	-0,1%	+18,2%	15,9x	14,7x	+6,0%	+3,9%	+0,3%	-3,1%	p.53

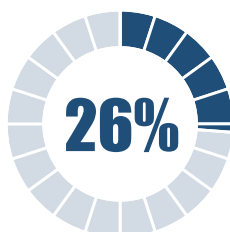
Source : FactSet, FU

## Les tendances du mois

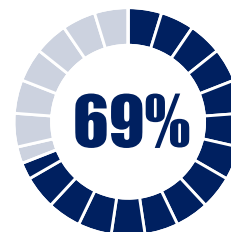
## Par secteur (42)



Secteurs en hausse



Secteurs avec révisions à la hausse de BNA



Secteurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

## TOP 5 des meilleures performances

Energies renouvelables	+7,5%
Distribution spécialisée	+7,3%
Jeux Vidéo	+6,8%
Electronique Semiconducteurs	+5,4%
Techno	+4,9%

## TOP 5 des moins bonnes performances

Telecom	-4,6%
Aéronautique & Défense	-3,7%
Pneumaticiens	-2,5%
Automobile Equipementiers	-2,2%
Biotech	-1,3%

## TOP 5 des révisions à la hausse de BNA

Telecom	+3,0%
Transport	+1,9%
Immobilier/Distribution	+1,1%
Services Financiers & Holdings	+1,0%
Distribution alimentaire	+0,8%

## TOP 5 des révisions à la baisse des BNA

Aéronautique & Défense	-9,1%
Acier/Tubes	-2,3%
Biens de Consommation	-1,9%
Pétrole & Gaz	-1,6%
Mines	-1,4%

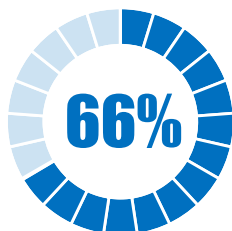
## TOP 5 des plus fortes croissances BNA

E-paiement	+20,3%
Jeux Vidéo	+15,0%
Logiciels	+14,2%
Les "Technos"	+12,4%
Aéronautique & Défense	+11,8%

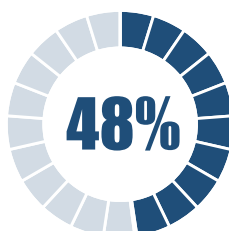
## TOP 5 des plus faibles croissances BNA

Acier/Tubes	-7,4%
Biotech	-5,0%
Mines	-1,7%
Immobilier	-0,5%
Telecom	+1,9%

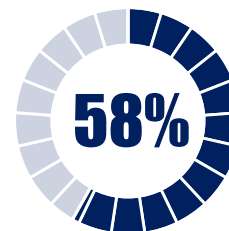
## Par valeur (576)



Valeurs en hausse



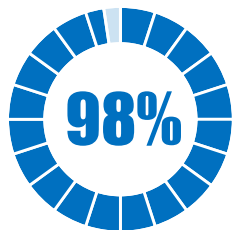
Valeurs avec révisions à la hausse de BNA



Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

## Les tendances sur 2019

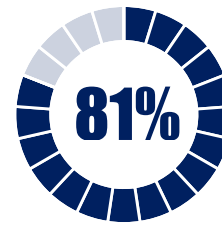
## Par secteur (42)



Secteurs en hausse



Valeurs avec révisions à la hausse de BNA



Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

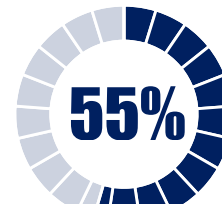
## Par valeur (576)



Valeurs en hausse



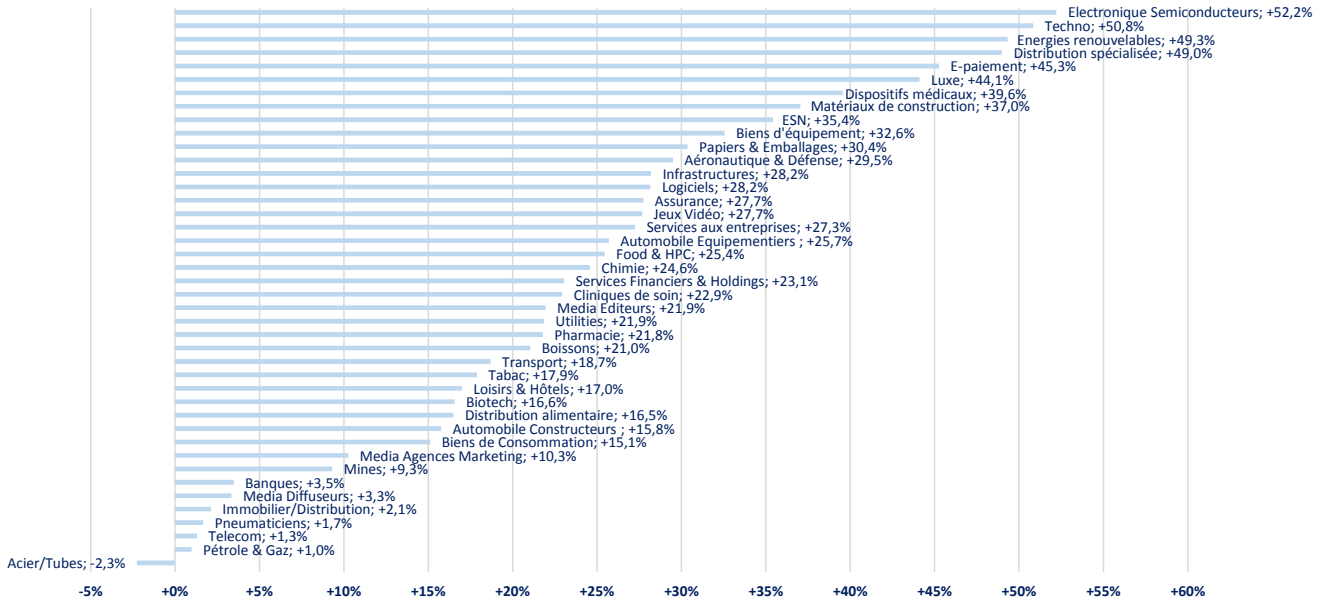
Valeurs avec révisions à la hausse de BNA



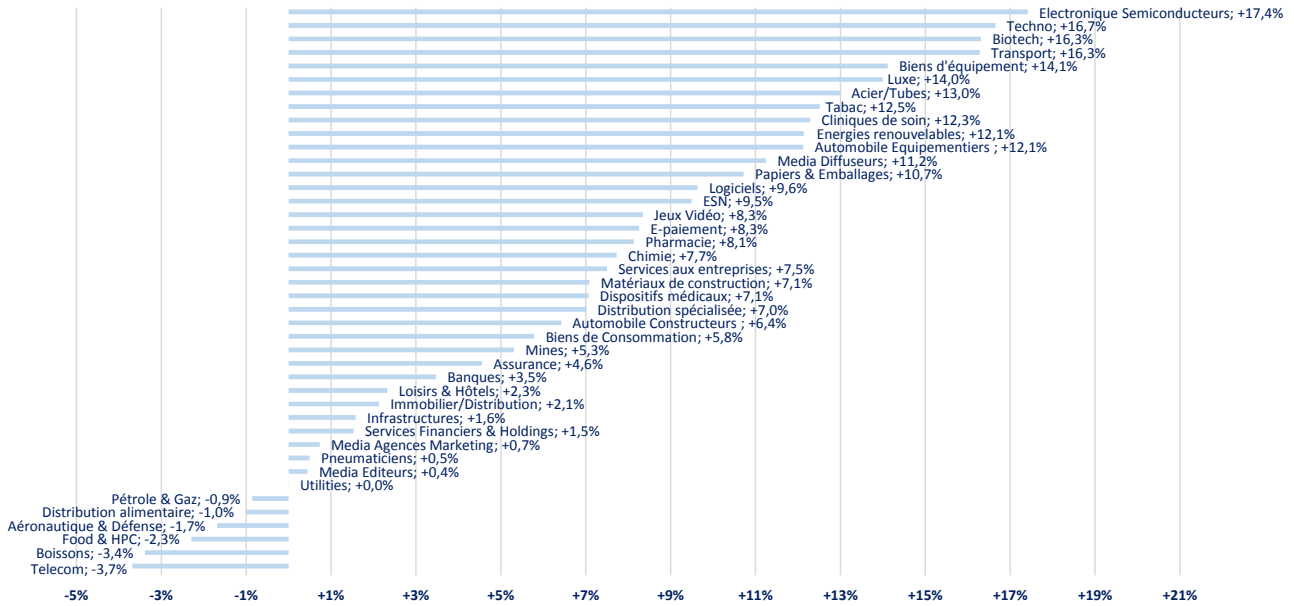
Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

# Performances des secteurs

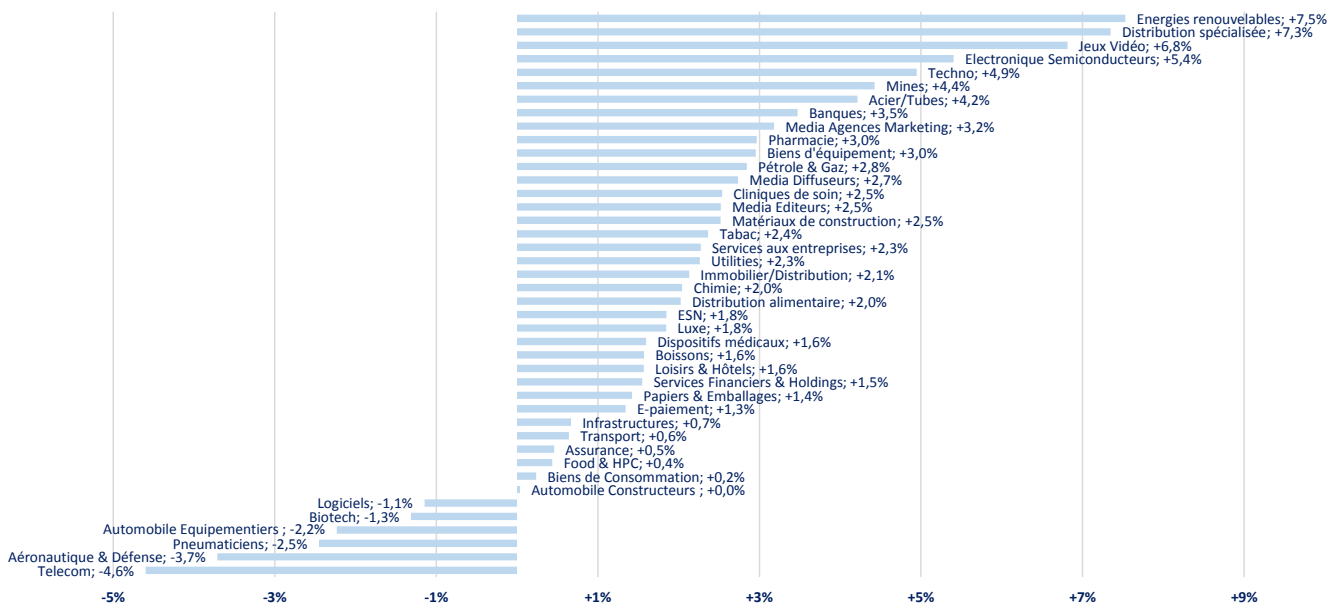
### Performances des secteurs sur 1 an glissant



### Performances des secteurs sur 3 mois

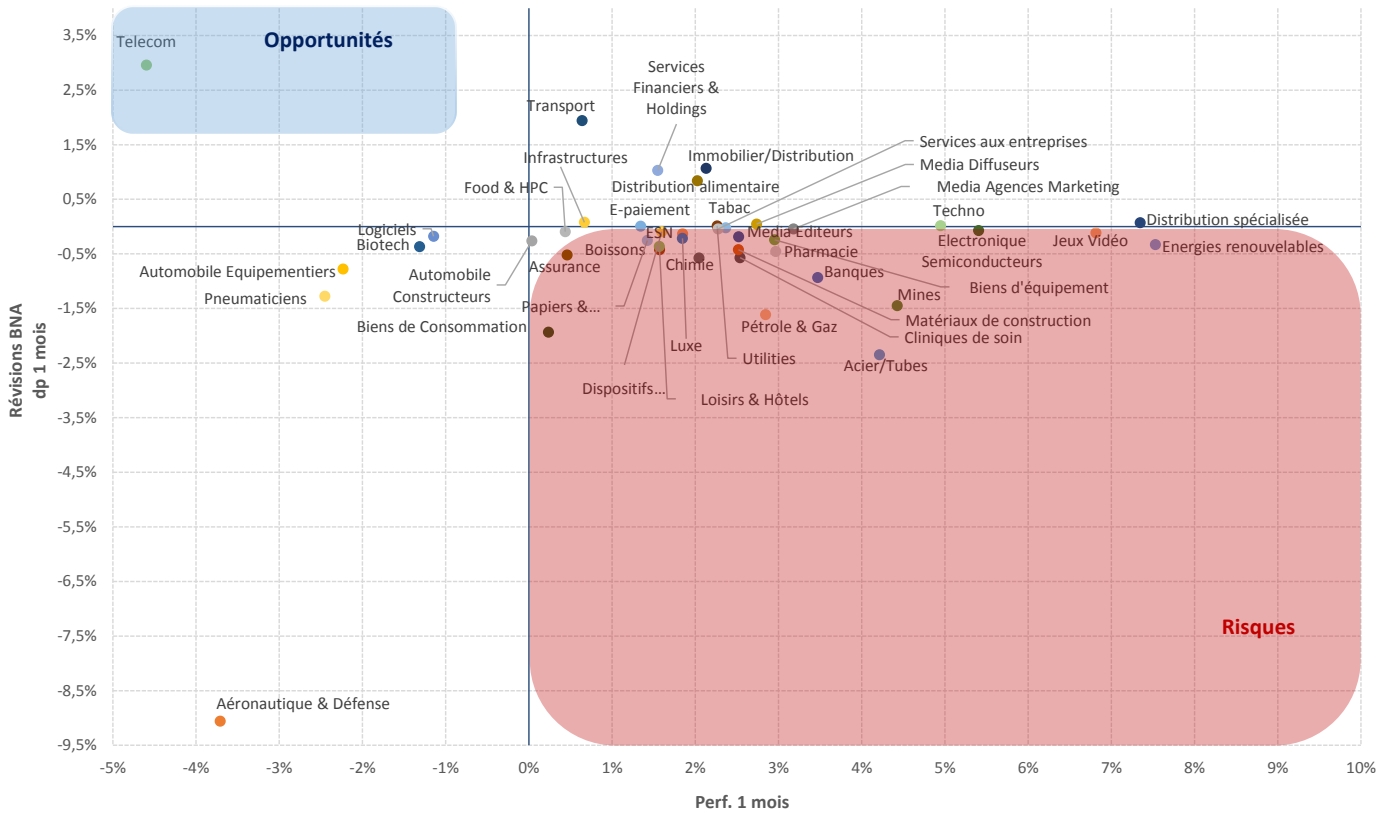


### Performances des secteurs sur 1 mois

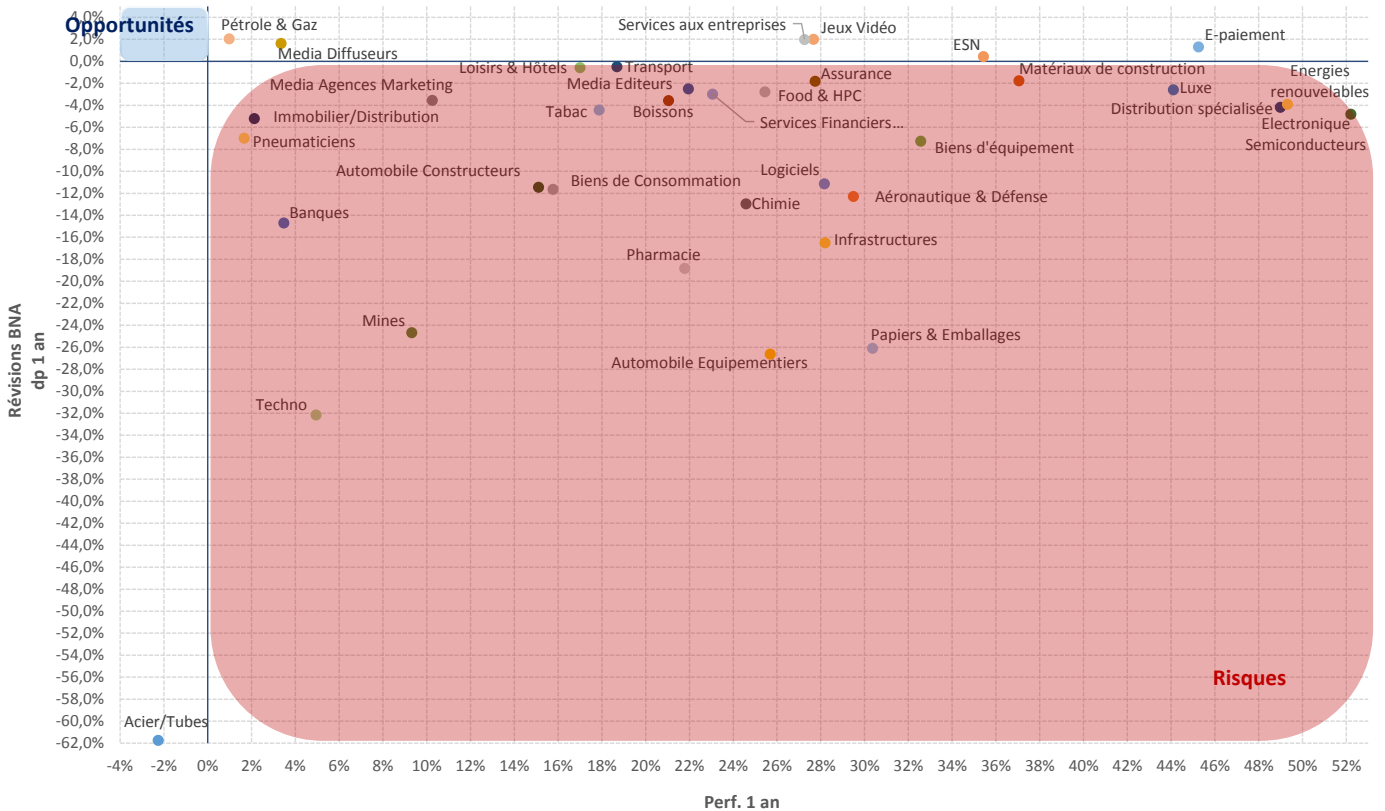


# Performances des secteurs

Performances 1m / Révisions BNA 1m



Performances 1 an / Révisions BNA 1 an



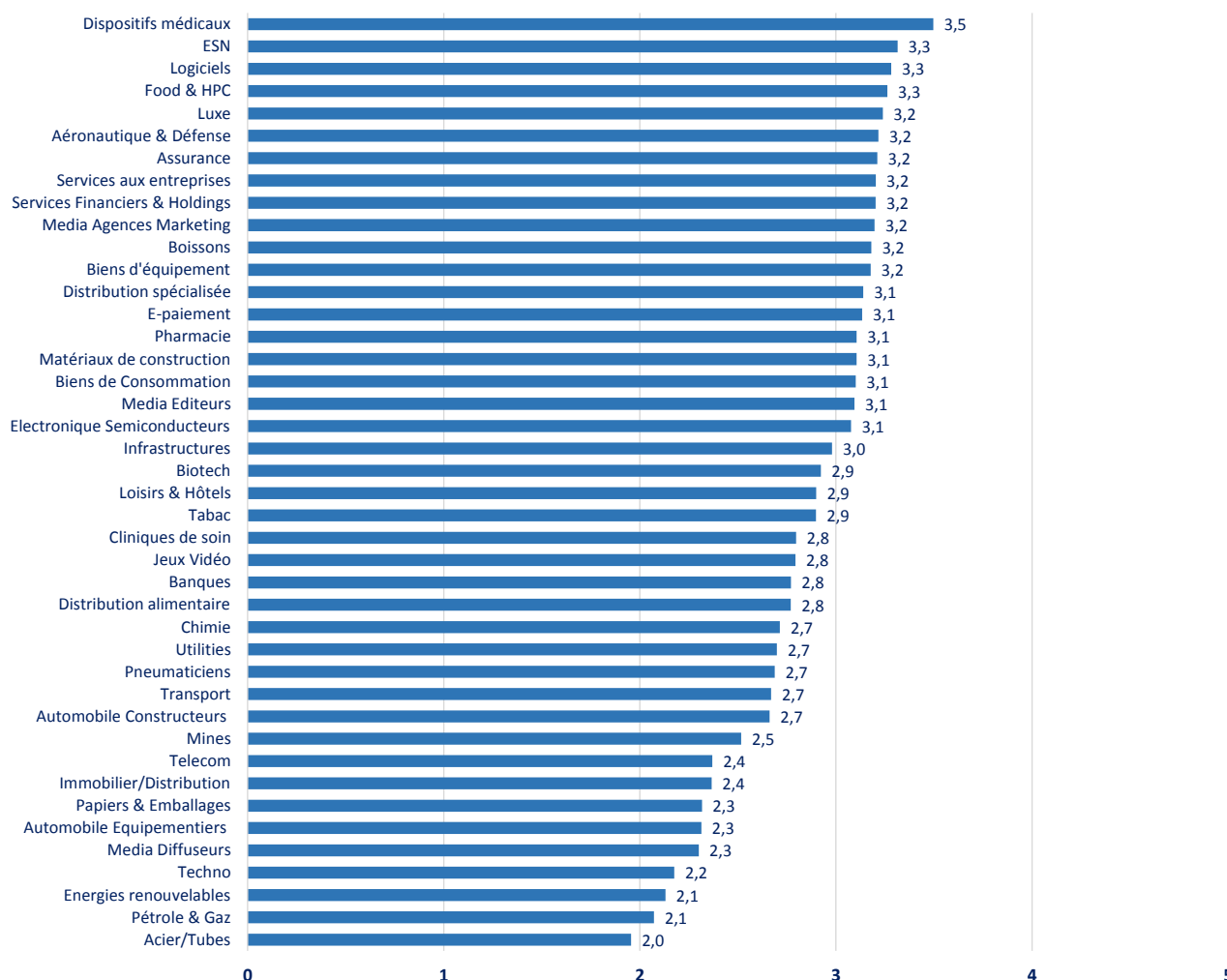


# Synthèses des extrêmes valeurs

Performances	plus fortes hausses			plus fortes baisses		
<b>1 mois &gt;&gt;</b>	<b>ERYTECH PHARMA</b>	Biotech	+60,7%	<b>Achieve Life Sciences</b>	Biotech	-42,4%
	<b>Groupe LDLC</b>	Distribution spécialisée	+42,0%	<b>Guerbet</b>	Pharmacie	-21,5%
	<b>DBV Technologies</b>	Biotech	+41,4%	<b>QIAGEN</b>	Dispositifs médicaux	-21,0%
	<b>Riber</b>	Electronique Semiconducte	+33,9%	<b>ams</b>	Electronique Semiconducte	-18,6%
	<b>Aurubis</b>	Mines	+27,4%	<b>SMCP</b>	Luxe	-17,7%
	<b>N Brown Group</b>	Distribution spécialisée	+27,1%	<b>Figeac Aero</b>	Aéronautique & Défense	-17,0%
	<b>Collectis</b>	Biotech	+24,9%	<b>Marie Brizard Wine</b>	Boissons	-15,7%
	<b>Genfit</b>	Biotech	+24,3%	<b>Celyad</b>	Biotech	-13,4%
	<b>CECONOMY</b>	Distribution spécialisée	+23,8%	<b>Orange</b>	Telecom	-12,5%
	<b>Pierre &amp; Vacances</b>	Loisirs & Hôtels	+22,4%	<b>DIA</b>	Distribution alimentaire	-12,2%
	<b>CGG</b>	Pétrole & Gaz	+21,6%	<b>Valeo</b>	Automobile Equipementier:	-12,2%
	<b>Nexans</b>	Biens d'équipement	+21,1%	<b>LEONI</b>	Automobile Equipementier:	-11,6%
	<b>Vallourec</b>	Acier/Tubes	+20,5%	<b>ATRESMEDIA de Medios</b>	Media diffuseurs	-11,2%
	<b>Suedzucker</b>	Food & HPC	+20,5%	<b>Boeing</b>	Aéronautique & Défense	-11,0%
	<b>Siltronic AG</b>	Electronique Semiconducte	+19,4%	<b>Telefonica</b>	Telecom	-10,4%
	<b>AKKA Technologies</b>	ESN	+17,4%	<b>Wirecard</b>	E-paiement	-10,3%
	<b>AMD</b>	Electronique Semiconducte	+17,1%	<b>LivaNova</b>	Dispositifs médicaux	-9,9%
	<b>Dixons Carphone</b>	Distribution spécialisée	+16,9%	<b>STEF</b>	Transport	-9,9%
	<b>Derichebourg</b>	Services aux entreprises	+16,8%	<b>Square A</b>	E-paiement	-9,5%
	<b>Halliburton</b>	Pétrole & Gaz	+16,6%	<b>Salini Impregilo</b>	Infrastructures	-9,3%
<b>3 mois &gt;&gt;</b>	<b>Riber</b>	Electronique Semiconducte	+99,0%	<b>Achieve Life Sciences</b>	Biotech	-68,8%
	<b>Groupe LDLC</b>	Distribution spécialisée	+75,1%	<b>Ted Baker</b>	Luxe	-57,9%
	<b>Collectis</b>	Biotech	+66,1%	<b>DIA</b>	Distribution alimentaire	-34,5%
	<b>AMD</b>	Electronique Semiconducte	+58,2%	<b>Nokia</b>	Techno	-29,1%
	<b>ERYTECH PHARMA</b>	Biotech	+56,5%	<b>Quantum Genomics</b>	Biotech	-28,1%
	<b>Pihljalinna</b>	Cliniques de soin	+46,9%	<b>Wirecard</b>	E-paiement	-26,7%
	<b>N Brown Group</b>	Distribution spécialisée	+45,4%	<b>SMCP</b>	Luxe	-25,8%
	<b>Tiffany</b>	Luxe	+44,3%	<b>SES SA A</b>	Telecom	-25,3%
	<b>Prada</b>	Luxe	+41,2%	<b>Solocal Group</b>	Media agences marketing	-24,3%
	<b>CGG</b>	Pétrole & Gaz	+40,7%	<b>Twitter</b>	Techno	-22,2%
	<b>Sophos Group</b>	Logiciels	+39,3%	<b>Figeac Aero</b>	Aéronautique & Défense	-21,8%
	<b>Ryanair Holdings</b>	Transport	+38,6%	<b>zooplus</b>	Distribution spécialisée	-21,8%
	<b>Schaeffler</b>	Automobile Equipementier	+36,7%	<b>IQE</b>	Electronique Semiconducte	-21,7%
	<b>ASOS</b>	Distribution spécialisée	+36,2%	<b>Marie Brizard Wine</b>	Boissons	-20,3%
	<b>Regeneron Pharmaceuticals</b>	Biotech	+35,4%	<b>Renault</b>	Automobile Constructeurs	-19,9%
	<b>STMicroelectronics</b>	Electronique Semiconducte	+35,2%	<b>Salini Impregilo</b>	Infrastructures	-19,8%
	<b>NVIDIA</b>	Techno	+35,2%	<b>Pharos Energy</b>	Pétrole & Gaz	-18,4%
	<b>Iliad</b>	Telecom	+34,0%	<b>Anheuser-Busch InBev</b>	Boissons	-16,8%
	<b>Aurubis</b>	Mines	+33,8%	<b>Eutelsat Communications</b>	Telecom	-15,1%
	<b>Seattle Genetics</b>	Biotech	+33,8%	<b>Rhon-Klinikum</b>	Cliniques de soin	-14,9%
<b>1 an &gt;&gt;</b>	<b>Altice Europe A</b>	Telecom	+238,3%	<b>Ted Baker</b>	Luxe	-73,7%
	<b>Snap A</b>	Techno	+196,4%	<b>LEONI</b>	Automobile Equipementier:	-65,8%
	<b>CGG</b>	Pétrole & Gaz	+150,4%	<b>Achieve Life Sciences</b>	Biotech	-56,2%
	<b>AMD</b>	Electronique Semiconducte	+148,4%	<b>Europcar Mobility Group</b>	Transport	-44,9%
	<b>Groupe LDLC</b>	Distribution spécialisée	+120,6%	<b>Groupe Open</b>	ESN	-44,8%
	<b>Virbac</b>	Pharmacie	+107,8%	<b>Huayi Tencent Entmt</b>	Jeux Vidéo	-43,3%
	<b>Falck Renewables</b>	Energies Renouvelables	+103,0%	<b>Celyad</b>	Biotech	-41,5%
	<b>Seattle Genetics</b>	Biotech	+101,7%	<b>Adocia</b>	Biotech	-40,1%
	<b>Zalando</b>	Distribution spécialisée	+101,3%	<b>Haulotte Group</b>	Biens d'équipement	-40,0%
	<b>Bigben Interactive</b>	Jeux Vidéo	+100,2%	<b>Marie Brizard Wine</b>	Boissons	-39,1%
	<b>Dialog Semiconductor Plc</b>	Electronique Semiconducte	+100,1%	<b>Aker Solutions</b>	Pétrole & Gaz	-37,7%
	<b>Ingenico Group</b>	E-paiement	+95,4%	<b>Quantum Genomics</b>	Biotech	-36,7%
	<b>STMicroelectronics</b>	Electronique Semiconducte	+92,0%	<b>Nokia</b>	Techno	-34,5%
	<b>ASML Hold NY Reg</b>	Electronique Semiconducte	+90,2%	<b>SAF-HOLLAND</b>	Automobile Equipementier:	-33,9%
	<b>Applied Materials</b>	Electronique Semiconducte	+86,4%	<b>Umanis TEMP</b>	ESN	-32,6%
	<b>Apple</b>	Techno	+86,2%	<b>PSB Industries</b>	Papier & Emballages	-32,2%
	<b>Soitec</b>	Electronique Semiconducte	+85,2%	<b>Pearson</b>	Media Editeurs	-32,1%
	<b>DBV Technologies</b>	Biotech	+85,0%	<b>Attendo</b>	Cliniques de soin	-31,4%
	<b>Nemetschek</b>	Logiciels	+84,2%	<b>Societe BIC</b>	Biens de Consommation	-30,5%
	<b>Nexans</b>	Biens d'équipement	+78,8%	<b>SMCP</b>	Luxe	-29,8%

## Palmarès des secteurs

Palmarès Sectoriel - Notes Globales de 1 à 5



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

Sociétés	Date de présentation	Secteur	Cours lors de la présentation	Cours au 31/12/19	Perf. dp la présentation	Perf. Relative vs Indice
Pernod Ricard	12/02/2019	Boissons	147,9	159,4	+7,8%	-10,5pt
Anheuser-Busch InBev	12/02/2019	Boissons	67,5	72,7	+7,7%	-4,5pt
Zimmer Biomet Hold	12/02/2019	Dispositifs médicaux	124,0	149,7	+20,7%	+3,0pt
Danone	09/04/2019	Food	68,5	73,9	+7,9%	-2,1pt
Elis	09/04/2019	Services	15,0	18,5	+23,3%	+13,4pt
Compagnie de Saint-Gobain	14/05/2019	Matériaux de Construction	33,8	36,5	+8,0%	-3,9pt
HeidelbergCement	14/05/2019	Matériaux de construction	68,8	65,0	-5,5%	-16,0pt
Lagardere	11/06/2019	Médias Editeurs	23,2	19,4	-16,4%	-26,9pt
Mediawan	11/06/2019	Médias Editeurs	12,1	10,4	-14,0%	-24,6pt
Software AG	10/09/2019	Logiciels	24,9	31,1	+24,9%	+16,9pt
Infotel	10/09/2019	Logiciels	38,8	40,0	+3,1%	-3,8pt
RWE	12/11/2019	Utilities- Renouvelable	26,3	27,4	+4,2%	+4,2pt
Voltaia	12/11/2019	Utilities-Renouvelable	10,9	13,1	+20,2%	+20,2pt
<b>Médiane</b>					<b>+7,8%</b>	<b>-3,8pt</b>
<b>Moyenne</b>					<b>+7,1%</b>	<b>-2,7pt</b>

## Secteurs à privilégier (1/2)

## STOCK - PICKING 2020

Secteurs	France	Europe (hors France)	Reste du monde
Acier/Tubes	Jacquet Métal	Aperam	
Aéronautique & Défense	Airbus, Lisi		
Assurance	Axa	Mapfre, Swiss Ré	
Automobile Constructeurs	Peugeot	BMW, Fiat Chrysler, Porsche, VW	
Automobile Equipementiers	Faurecia	CIE Automotive	Autoliv
Banque	BNP, Crédit Agricole	UniCredit	
Biens de Consommation	Beneteau, SEB, Somfy, Triganò	Electrolux	
Biens d'équipements	Alstom, Nexans, Quadiant, Rexel	Koninklijke Philips, Siemens	
Boissons	Pernod Ricard	AB InBev	
Chimie	Chargeurs, Vilmorin	Akzo Nobel	
Cliniques de soins	LNA santé	Spire Healthcare	
Dispositifs médicaux		Fagron, Fresenius Medical Care	
Distribution alimentaire	Carrefour	Tesco, Royal Ahold Delhaize	
Distribution Spécialisée	Fnac Darty, Bastide	CECONOMY, Jumbo	
Electronique semiconducteurs	Soitec, STMicro	ASML	Qualcomm, Applied Materials, Broadcom
Energies Renouvelables	Volitalia, Neoen		
E-paiement	Ingenico	Wirecard	
ESN	Akka Techno, Assystem, Atos, Aubay, Devoteam, Sword		
Food & HPC	Danone	Unilever	
Immobilier	Klépierre, Covivio		
Infrastructures	Eiffage, Vinci	Actividades de construction, Atlantia, Sacyr	
Jeux Vidéo	Bigben, Ubisoft		
Logiciels		SAP, Software AG	
Loisirs et Hôtels	Accor, Pierre & Vacances	Autogrill, NH Hotel	
Luxe	Kering, LVMH, SMCP	Moncler, Richemont	
Matériaux de Construction	St Gobain, Vicat	Heidelbergcement	
Media Agence Marketing	Criteo		
Media Diffuseurs TV-Radio	TF1	Atresmedia, ProSiebenSat 1 Media	
Media Editeurs	Lagardère, Mediawan		
Mines	Eramet	Glencore	
Papiers & Emballages		Vidrala	
Pétrole	Rubis, TechnipFMC	Royal Dutch, SBM Offshore	
Pharmacie		Almirall	
Pneumatiens	Michelin	Goodyear	
Services	Elior, Elis	Applus Services, ISS A/S, Prosegur	
Services Financiers & Holdings	Eurazeo, Wendel		
Tabac			
Les "Technos"			eBay, LM Ericsson, Nokia
Telecom	Orange	Royal KPN, Vodafone	
Transport	Air France, Europcar	Easyjet, Ryanair	
Utilities	EDF, Engie	E.ON, Fortum, RWE	



Note sectorielle : 2,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



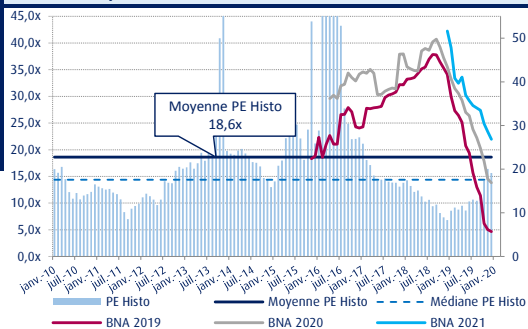
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



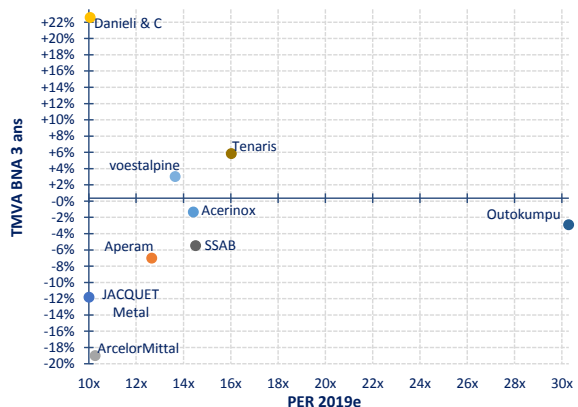
PER historiques mensuels et évolution des BNA



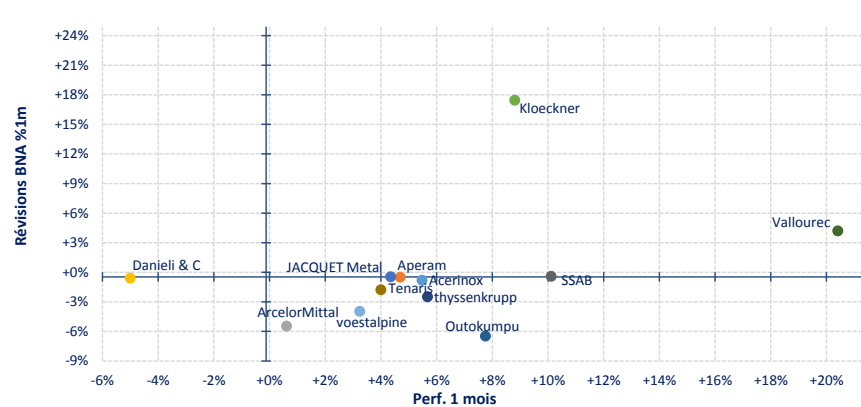
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Acerinox	Esp.	4 838	4,3%	145	6,1%	1,4x		1,1
Aperam	P-B	4 242	4,6%	149	5,8%	0,4x		0,5
ArcelorMittal	P-B	63 858	2,4%	-509	2,5%	2,0x		0,7
Danieli & C	It.	3 018	3,9%	85		<b>-3,8x</b>		1,4
JACQUET Metal	Fr.	1 640	2,9%	23		2,5x		2,3
Kloekner	All.	6 417	0,3%	-18	0,9%	3,4x		0,7
Outokumpu	Finl.	6 480	<b>0,2%</b>	-54	<b>0,2%</b>	5,5x		0,9
Salzgitter	All.	8 793	0,3%	-59	0,4%	1,5x		1,1
SSAB	Suède	7 301	3,7%	189	3,8%	1,4x		0,9
Tenaris	It.	6 652	<b>11,9%</b>	701	<b>6,8%</b>	-0,5x		2,8
thyssenkrupp	All.	42 020	2,2%	-331	4,9%	2,8x		1,2
Vallourec	Fr.	4 308	0,6%	-248	0,6%	<b>6,2x</b>		1,0
voestalpine	Autri.	13 097	3,4%	203	3,9%	3,0x		
<b>Moyenne Acier/Tubes</b>					<b>3,1%</b>	<b>3,3%</b>	<b>2,0x</b>	<b>1,2</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Acerinox	10,0	+5,6%	+28,0%	+16,0%	2 707	0,7x	15,4x	11,8x	18,1x	14,1x	6,5%	1,3x	5,0%	11,0
Aperam	28,5	+4,8%	+27,6%	+23,7%	2 275	0,6x	13,0x	9,4x	15,8x	12,3x	8,6%	1,0x	<b>6,4%</b>	30,9
ArcelorMittal	15,6	+0,7%	+21,2%	-13,8%	15 854	0,4x	16,0x	8,7x	<b>24,2x</b>	10,0x	10,8%	0,4x	1,3%	18,4
Danieli & C	16,4	-4,9%	+1,0%	+7,3%	1 219	<b>0,0x</b>	<b>1,3x</b>	<b>0,2x</b>	12,5x	9,7x	1,4%	0,6x	1,2%	19,9
JACQUET Metal	15,4	+4,5%	-0,5%	-0,6%	365	0,3x	11,8x	10,5x	<b>12,4x</b>	<b>9,7x</b>	10,1%	1,0x	4,1%	15,6
Kloekner	6,3	+8,9%	+12,8%	+3,6%	626	0,2x	52,9x	<b>23,1x</b>	-	<b>112,4x</b>	<b>24,8%</b>	0,5x	2,3%	6,2
Outokumpu	2,8	+7,9%	+16,1%	-12,2%	1 154	0,4x	<b>243,5x</b>	20,6x	-	30,0x	8,4%	0,4x	1,9%	2,7
Salzgitter	19,8	+10,1%	+28,3%	-22,7%	1 069	0,2x	65,9x	10,0x	-	11,6x	-2,2%	<b>0,3x</b>	2,4%	17,9
SSAB	3,1	+10,2%	+19,9%	+7,7%	3 240	0,5x	14,5x	12,3x	15,0x	14,2x	10,4%	0,6x	4,0%	3,4
Tenaris	10,1	+4,1%	+3,2%	+6,5%	11 864	<b>1,8x</b>	14,9x	13,4x	17,6x	15,7x	8,2%	1,1x	3,5%	12,0
thyssenkrupp	12,0	+5,8%	-5,2%	-19,6%	7 495	0,3x	14,3x	9,5x	-	13,6x	<b>-18,0%</b>	<b>4,7x</b>	0,5%	12,1
Vallourec	2,8	+20,5%	+15,8%	+73,0%	1 286	0,8x	129,9x	16,2x	-	-	-9,0%	0,8x	<b>0,0%</b>	2,9
voestalpine	24,9	+3,4%	+17,9%	-4,8%	4 438	0,6x	19,1x	13,5x	22,6x	13,3x	6,2%	0,7x	3,5%	22,9
<b>Moyenne Acier/Tubes</b>		<b>+4,2%</b>	<b>+13,0%</b>	<b>-2,3%</b>		<b>0,7x</b>	<b>24,2x</b>	<b>#####</b>	<b>15,8x</b>	<b>14,0x</b>	<b>4,6%</b>	<b>1,3x</b>	<b>2,5%</b>	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



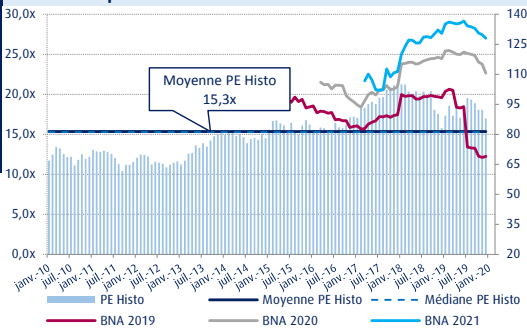
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



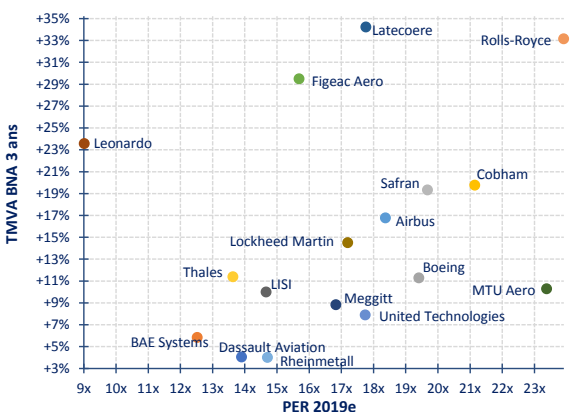
PER historiques et évolution des BNA



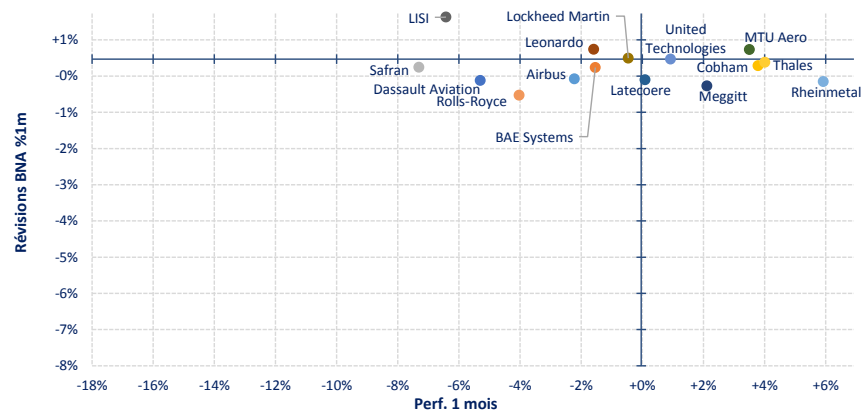
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Airbus	Fr.	69 742	9,6%	4 675	11,2%	-1,5x		1,1
BAE Systems	U-K	22 964	10,5%	1 675	12,2%	0,5x		3,0
Boeing	U-S	72 048	2,6%	1 420	5,6%	4,4x		3,0
Cobham	U-K	2 306	11,5%	187		0,4x		3,0
Dassault Aviation	Fr.	6 922	8,7%	672	11,9%	-4,9x		2,2
Figeac Aero	Fr.	459	6,3%	12		3,9x		0,2
Latecoere	Fr.	688	3,0%	3		1,3x		0,5
Leonardo	It.	13 052	8,4%	622	9,8%	1,6x		0,4
LISI	Fr.	1 713	8,7%	85		1,3x		2,6
Lockheed Martin	U-S	52 887	14,2%	5 487	25,2%	1,2x		3,8
Meggitt	U-K	2 623	17,5%	330	9,1%	2,0x		3,1
MTU Aero	All.	4 768	15,8%	522	16,5%	0,9x		3,0
Rheinmetall	All.	6 261	7,8%	303	10,6%	0,1x		0,8
Rolls-Royce	U-K	17 999	4,3%	342	5,1%	0,3x		4,5
Safran	Fr.	24 479	15,2%	2 610	18,0%	0,8x		3,1
Thales	Fr.	18 385	10,5%	1 313	12,8%	1,2x		0,8
United Technologies	U-S	68 679	13,6%	6 294	10,2%	2,8x		3,1
<b>Moyenne Aéronautique &amp; Défense</b>			<b>9,9%</b>		<b>12,2%</b>	<b>1,0x</b>		<b>2,3</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Airbus	130,5	-2,2%	+9,5%	+55,4%	101 448	1,3x	13,4x	10,9x	21,8x	18,2x	2,8%	8,1x	1,6%	146,2
BAE Systems	6,7	-1,5%	-0,9%	+23,0%	21 287	1,0x	9,8x	9,2x	12,9x	12,4x	4,1%	3,0x	3,9%	7,2
Boeing	290,2	-11,0%	-14,4%	+1,0%	163 327	2,6x	100,6x	14,6x	486,6x	19,2x	-1,1%	-	2,4%	343,5
Cobham	1,9	+3,8%	+4,7%	+68,1%	4 619	2,1x	17,9x	15,4x	23,7x	21,0x	-0,9%	3,0x	0,6%	1,9
Dassault Aviation	1 170,0	-5,3%	-9,9%	-3,3%	9 726	0,8x	9,6x	11,1x	13,5x	13,7x	-3,4%	2,0x	1,9%	1 585,8
Figeac Aero	9,3	-17,0%	-21,8%	-15,5%	294	1,3x	20,2x	15,8x	23,5x	15,5x	-0,8%	1,4x	0,0%	13,7
Latecoere	3,9	+0,1%	+0,4%	+38,7%	367	0,6x	20,0x	12,1x	45,0x	17,6x	-12,1%	1,3x	0,1%	4,1
Leonardo	10,5	-1,6%	-3,2%	+36,1%	6 007	0,7x	8,2x	7,1x	10,4x	8,8x	3,2%	1,3x	1,4%	13,4
LISI	30,1	-6,4%	+18,3%	+46,6%	1 600	1,1x	13,0x	11,4x	16,7x	14,5x	4,8%	1,6x	1,4%	32,3
Lockheed Martin	346,9	-0,4%	-0,2%	+48,7%	97 847	2,1x	15,2x	14,3x	19,0x	17,0x	5,2%	27,0x	2,2%	360,4
Meggitt	7,8	+2,1%	+3,4%	+39,4%	5 979	2,7x	15,6x	14,4x	18,2x	16,7x	3,8%	2,1x	2,7%	7,4
MTU Aero	254,6	+3,5%	+4,4%	+60,7%	13 177	3,1x	19,7x	17,7x	25,8x	23,2x	2,6%	5,8x	1,3%	244,9
Rheinmetall	102,4	+6,0%	-11,8%	+32,7%	4 401	0,7x	9,4x	9,0x	14,9x	14,5x	4,3%	2,0x	2,1%	112,5
Rolls-Royce	8,1	-4,0%	-13,2%	-16,5%	15 432	0,9x	20,3x	13,8x	42,2x	23,7x	2,5%	-	1,9%	10,4
Safran	137,7	-7,3%	-4,7%	+30,6%	59 283	2,4x	15,8x	13,7x	22,3x	19,5x	3,4%	4,5x	1,6%	150,5
Thales	92,5	+4,0%	-12,3%	-9,3%	19 676	1,3x	12,1x	10,8x	14,9x	13,5x	3,9%	3,2x	2,5%	108,8
United Technologies	133,4	+1,0%	+9,7%	+40,6%	115 174	2,2x	16,2x	14,7x	18,7x	17,6x	4,3%	2,5x	1,9%	145,2
<b>Moyenne Aéronautique &amp; Défe</b>		<b>-3,7%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>+29,5%</b>		<b>2,0x</b>	<b>36,7x</b>	<b>#####</b>	<b>139,3x</b>	<b>18,0x</b>	<b>2,5%</b>	<b>6,7x</b>	<b>2,1%</b>	

Faits marquants du secteur :



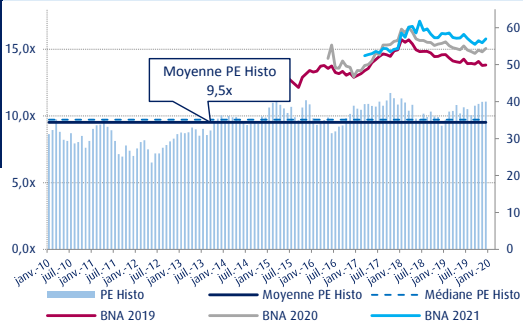
Note sectorielle : 3,2



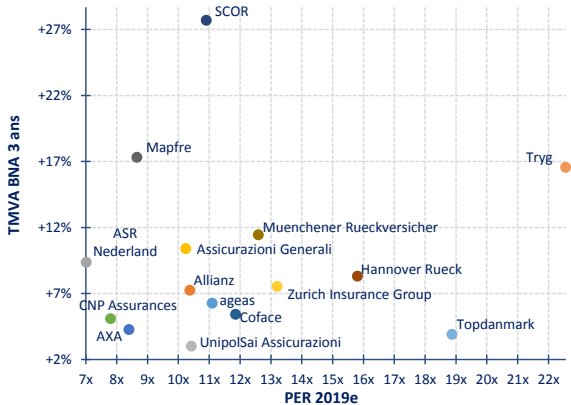
Momentum  
 Valorisation  
 Opinion contrarienne  
 Fiabilité des guidances  
 Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA Assurance



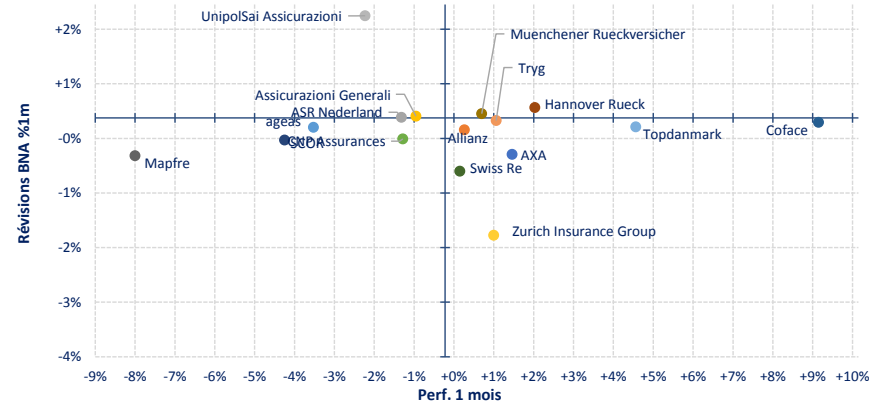
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ageas	Fr.	11 073	11,3%	1 072		0,5x		1,2
Allianz	Suis.	136 328	8,6%	7 839		2,0x		2,7
ASR Nederland	All.	4 617	17,2%	772		0,8x		
Assicurazioni Generali	U-K	69 455	7,2%	2 729		1,6x		1,3
AXA	P-B	105 042	7,4%	4 938		0,3x		2,2
CNP Assurances	It.	33 938	9,0%	1 442		-		2,1
Coface	Belg.	1 167	18,8%	148		-		2,1
Hannover Rueck	Fr.	21 677	8,6%	1 311		-1,9x		3,6
Mapfre	U-K	23 055	6,1%	663		3,0x		2,7
Muenchener Rueckvke	Fr.	50 128	8,4%	2 920		0,1x		3,6
SCOR	Suis.	16 033	5,4%	532		2,4x		1,5
Swiss Re	It.	33 979	5,6%	1 391		2,3x		3,0
Topdanmark	Belg.	1 239	19,8%	197		0,9x		3,7
Tryg	All.	2 910	15,6%	364		0,8x		3,0
UnipolSai Assicurazioni	P-B	13 118	8,0%	613		-		1,1
Zurich Insurance Gro	It.	43 424	11,2%	3 677		1,3x		2,3
<b>Moyenne Assurance</b>			<b>10,5%</b>			<b>1,1x</b>		<b>2,4</b>

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	52,7	-3,3%	+3,5%	+34,0%	10 149	1,0x	9,1x	9,9x	10,3x	11,5x	6,2%	0,9x	4,7%	48,9
Allianz	218,4	+0,5%	+2,1%	+24,7%	91 138	0,8x	9,7x	9,1x	11,6x	10,8x	9,0%	1,3x	4,4%	236,5
ASR Nederland	33,4	-1,1%	-1,5%	-3,5%	4 704	1,3x	7,4x	7,1x	8,4x	7,4x	10,1%	0,9x	5,4%	38,6
Assicurazioni Generali	18,4	-0,7%	+3,5%	+26,0%	28 867	0,5x	7,3x	6,8x	10,7x	10,6x	-	1,1x	5,3%	18,5
AXA	25,1	+1,7%	+7,2%	+33,2%	59 891	0,6x	8,2x	7,4x	9,8x	8,8x	3,6%	1,0x	5,7%	28,4
CNP Assurances	17,7	-1,1%	+0,0%	-4,3%	12 167	-	-	-	8,6x	8,2x	-	0,7x	5,3%	19,5
Coface	11,0	+9,4%	+5,3%	+38,3%	1 633	1,6x	8,2x	8,6x	11,6x	12,3x	-	0,9x	5,8%	10,9
Hannover Rueck	172,3	+2,3%	+11,1%	+46,4%	20 776	0,8x	9,4x	9,2x	16,0x	16,2x	6,0%	2,0x	3,2%	150,7
Mapfre	2,4	-7,8%	-4,5%	+1,7%	7 204	0,5x	7,8x	6,7x	10,6x	9,1x	-	0,9x	6,2%	2,7
Muenchener Rueckvke	263,0	+0,9%	+10,8%	+38,0%	37 853	0,8x	9,2x	9,0x	13,1x	13,0x	-	1,3x	3,6%	244,4
SCOR	37,4	-4,0%	-1,2%	-5,0%	6 960	0,6x	10,4x	9,4x	13,2x	11,3x	-	1,1x	4,9%	39,5
Swiss Re	100,1	+0,4%	+4,4%	+20,6%	29 728	1,1x	19,9x	11,3x	21,6x	12,2x	8,4%	1,1x	5,4%	101,5
Topdanmark	44,0	+4,8%	-0,7%	+8,4%	3 819	3,4x	17,2x	16,9x	19,5x	19,3x	2,3%	4,7x	5,0%	41,8
Tryg	26,4	+1,3%	+0,6%	+20,5%	7 986	2,9x	18,6x	19,0x	21,8x	23,0x	-	5,0x	3,5%	25,9
UnipolSai Assicurazioni	2,6	-2,0%	+6,1%	+31,0%	7 201	0,9x	10,9x	9,9x	11,4x	10,8x	-	1,3x	5,8%	2,6
Zurich Insurance Group	365,7	+1,2%	+4,0%	+35,5%	53 859	1,4x	12,8x	11,9x	15,1x	13,6x	-	1,8x	4,9%	358,9
<b>Moyenne Assurance</b>		<b>+0,5%</b>	<b>+4,6%</b>	<b>+27,7%</b>		<b>0,9x</b>	<b>10,3x</b>	<b>9,2x</b>	<b>13,0x</b>	<b>11,7x</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,4x</b>	<b>4,8%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Automobile Constructeurs

Opinion secteur :



2,7

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,7



Momentum

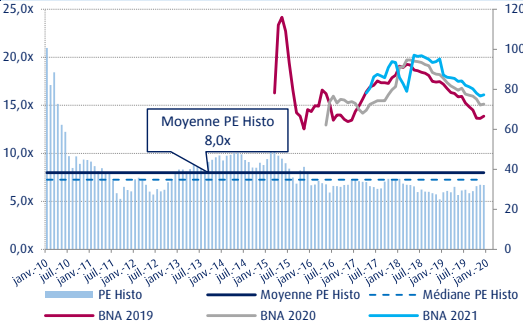
Valorisation

Opinion contrarienne

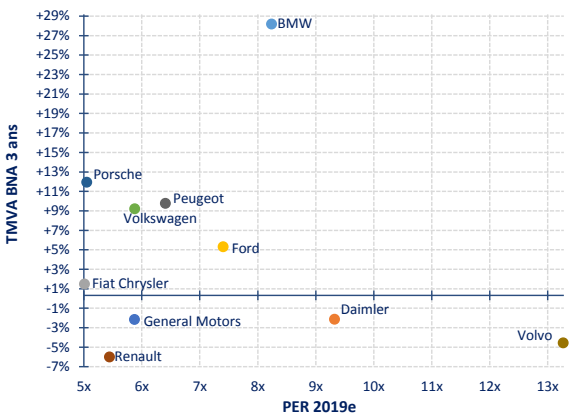
Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

PER historiques et évolution des BNA Automobile Constructeurs



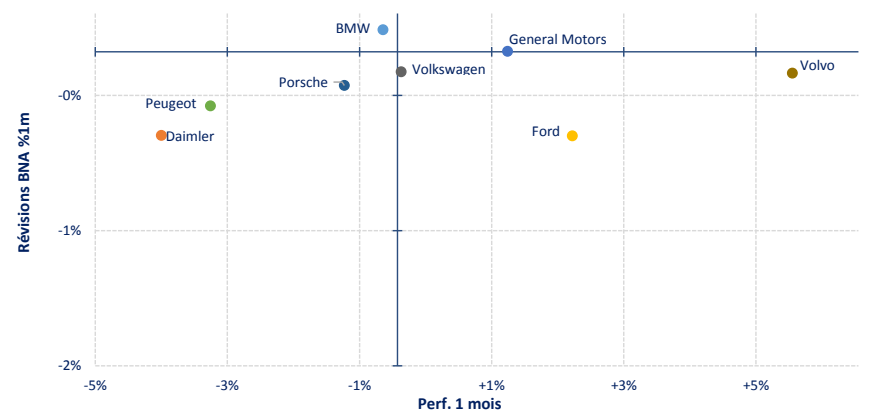
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
BMW	All.	100 753	7,3%	5 413	8,1%	-1,0x		4,2
Daimler	All.	172 805	4,7%	4 185	7,1%	-0,6x		3,9
Fiat Chrysler	It.	108 422	5,9%	4 741	9,1%	-0,4x		1,4
Ford	U-S	139 321	<b>4,3%</b>	4 428	4,3%	-0,6x		3,4
General Motors	U-S	123 688	5,9%	6 462	5,0%	-0,3x		0,8
Peugeot	Fr.	74 301	7,7%	3 289	<b>15,7%</b>	-0,9x		0,7
Porsche	All.	118		4 159	11,9%	<b>17,4x</b>		1,6
Renault	Fr.	55 132	4,9%	2 028	<b>3,6%</b>	-0,4x		0,8
Volkswagen	All.	248 863	7,1%	13 914	5,7%	-0,5x		
Volvo	Suède	40 319	<b>11,0%</b>	3 330	14,8%	-0,5x		
<b>Moyenne Automobile Constructeurs</b>					<b>6,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>1,2x</b>	<b>2,1</b>

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	73,1	-0,2%	+13,2%	+3,5%	48 135	0,4x	4,8x	4,1x	9,1x	7,9x	4,5%	0,8x	3,9%	75,4		
Daimler	49,4	-3,6%	+8,2%	+7,5%	52 816	0,3x	5,5x	5,0x	9,5x	9,0x	0,9%	0,8x	4,1%	50,4		
Fiat Chrysler	13,2	-1,7%	+11,1%	+15,2%	20 682	0,2x	3,4x	3,1x	5,2x	<b>4,7x</b>	7,8%	0,7x	4,5%	15,5		
Ford	8,3	+2,6%	+1,5%	+21,6%	33 820	0,2x	4,4x	4,1x	7,4x	7,1x	1,4%	1,2x	<b>6,5%</b>	9,1		
General Motors	32,6	+1,7%	-2,3%	+9,4%	45 648	0,3x	5,7x	4,0x	7,2x	5,5x	-0,1%	1,2x	4,0%	42,7		
Peugeot	21,3	+1,7%	-6,9%	+14,2%	19 061	<b>0,2x</b>	<b>2,0x</b>	<b>1,8x</b>	5,8x	5,5x	<b>14,6%</b>	1,0x	4,6%	26,3		
Porsche	66,6	-2,8%	+11,6%	+29,0%	20 409		4,8x	4,4x	<b>5,0x</b>	4,7x	3,6%	0,5x	3,6%	78,5		
Renault	42,2	-2,9%	-19,9%	-22,7%	12 198	0,2x	3,9x	4,1x	5,9x	5,1x	<b>-0,9%</b>	<b>0,3x</b>	5,8%	53,7		
Volkswagen	173,3	+0,1%	+9,9%	+24,6%	86 849	0,3x	3,9x	3,5x	6,2x	6,1x	9,7%	0,7x	<b>3,4%</b>	200,4		
Volvo	15,0	+6,0%	+13,5%	+35,3%	30 551	<b>0,7x</b>	<b>6,5x</b>	<b>8,5x</b>	<b>9,5x</b>	<b>12,9x</b>	8,8%	<b>2,4x</b>	6,2%	15,1		
<b>Moyenne Automobile Construc</b>						<b>+0,0%</b>	<b>+6,4%</b>	<b>+15,8%</b>	<b>0,3x</b>	<b>4,7x</b>	<b>4,3x</b>	<b>7,4x</b>	<b>7,1x</b>	<b>5,2%</b>	<b>1,0x</b>	<b>4,4%</b>

Faits marquants du secteur :

-

# Automobile Equipementiers

Opinion secteur :



2,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



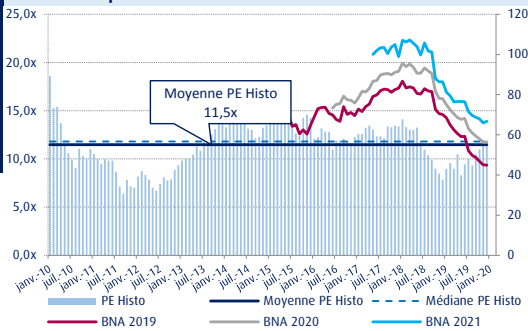
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



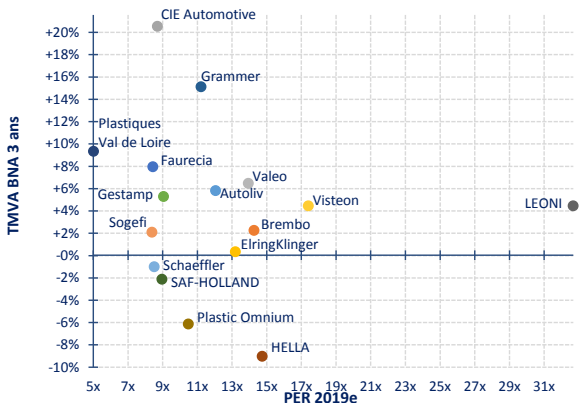
## PER historiques et évolution des BNA



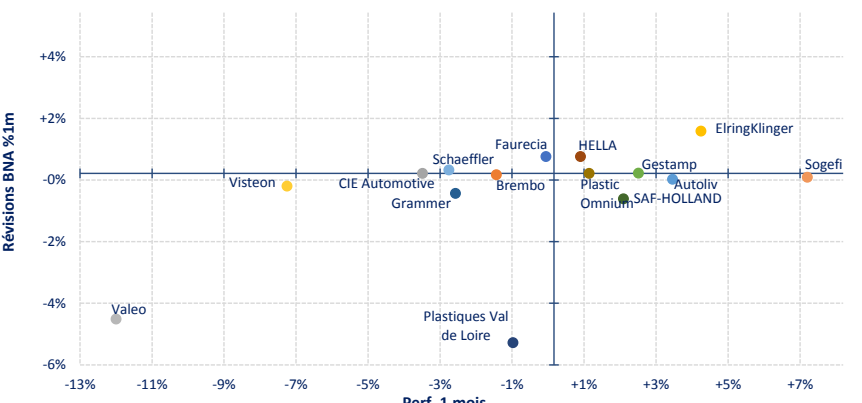
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Autoliv	U-S	7 612	8,9%	437	16,8%	1,6x		0,9
Brembo	It.	2 604	12,2%	232		0,7x		
CIE Automotive	Esp.	3 579	12,5%	287	18,8%	2,6x		
ErlingKlinger	All.	1 741	3,7%	23	3,8%	3,9x		
Faurecia	Fr.	17 835	7,0%	637	20,2%	1,0x		
Gestamp	Esp.	9 037	5,6%	234	9,2%	2,6x		
Grammer	All.	2 027	3,8%	39	9,0%	1,8x		0,8
HELLA	All.	6 790	7,1%	323	10,9%	0,4x		1,9
LEONI	All.	4 899	-4,4%	-244	-10,7%	-19,9x		2,8
Plastic Omnium	Fr.	8 583	5,6%	289	15,5%	0,8x		1,4
Plastiques Val de Loire	Fr.	764	6,1%	27		-		0,8
SAF-HOLLAND	All.	1 289	3,7%	21	6,4%	2,5x		0,9
Schaeffler	All.	14 334	7,8%	656	11,6%	1,3x		0,1
Sogefi	It.	1 526	3,2%	10		1,9x		0,8
Valeo	Fr.	19 396	5,1%	389	9,8%	1,2x		2,7
Visteon	U-S	2 637	4,2%	70	8,8%	0,2x		0,9
<b>Moyenne Automobile Equipementiers</b>			<b>5,8%</b>		<b>10,0%</b>	<b>0,2x</b>		<b>1,3</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Autoliv	75,2	+3,3%	+7,0%	+20,2%	6 557	1,0x	11,8x	9,8x	14,6x	12,2x	2,3%	3,4x	3,0%	72,4
Brembo	11,1	-1,6%	+23,7%	+24,3%	3 582	1,5x	12,4x	11,4x	15,4x	14,4x	2,2%	2,7x	2,1%	11,1
CIE Automotive	21,1	-3,7%	-8,3%	-1,7%	2 719	1,2x	9,7x	8,2x	9,8x	8,8x	-16,8%	3,2x	3,0%	29,3
ErlingKlinger	8,2	+4,1%	+28,3%	+20,0%	517	0,7x	18,6x	14,9x	23,7x	13,3x	15,7%	0,6x	0,0%	6,1
Faurecia	48,0	-0,2%	+10,4%	+45,2%	6 547	0,5x	7,0x	6,4x	9,7x	8,5x	7,1%	1,7x	2,7%	53,0
Gestamp	4,3	+2,3%	+0,1%	-13,8%	2 463	0,6x	9,9x	9,0x	10,5x	9,2x	0,0%	1,3x	3,0%	5,2
Grammer	32,0	-2,7%	-1,7%	-15,3%	392	0,3x	9,1x	10,1x	10,0x	11,3x	-6,6%	1,2x	3,3%	33,0
HELLA	49,3	+0,7%	+20,3%	+49,6%	5 482	0,9x	12,3x	10,7x	16,4x	14,9x	3,6%	1,8x	2,0%	46,3
LEONI	10,3	-11,6%	-10,6%	-65,8%	338	0,3x	-	30,3x	-	32,8x	#####	0,4x	0,0%	9,8
Plastic Omnium	24,9	+1,0%	-1,0%	+23,5%	3 639	0,5x	9,4x	7,8x	12,4x	10,6x	6,0%	1,8x	2,5%	24,8
Plastiques Val de Loire	6,9	-1,1%	+12,5%	-22,2%	153	0,5x	8,6x	7,5x	5,7x	5,1x	17,5%	-	2,0%	7,8
SAF-HOLLAND	7,4	+1,9%	+14,2%	-33,9%	336	0,4x	12,0x	10,0x	11,1x	9,1x	2,1%	1,0x	4,0%	7,9
Schaeffler	9,6	-2,9%	+36,7%	+29,1%	6 412	0,6x	8,3x	7,5x	9,5x	8,6x	5,7%	2,2x	4,0%	8,5
Sogefi	1,6	+7,0%	+28,9%	+11,7%	188	0,3x	10,6x	8,3x	15,6x	8,5x	0,5%	0,9x	0,0%	1,5
Valeo	31,4	-12,2%	+5,6%	+23,1%	7 501	0,5x	10,8x	9,4x	19,5x	14,1x	4,2%	1,7x	3,6%	30,7
Visteon	77,1	-7,4%	+4,9%	+43,6%	2 160	0,8x	19,9x	13,5x	29,7x	17,5x	2,0%	6,3x	0,1%	84,5
<b>Moyenne Automobile Equipem</b>		<b>-2,2%</b>	<b>+12,1%</b>	<b>+25,7%</b>		<b>0,8x</b>	<b>10,6x</b>	<b>9,3x</b>	<b>14,2x</b>	<b>11,8x</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,3x</b>	<b>2,8%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-  
-  
-





Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



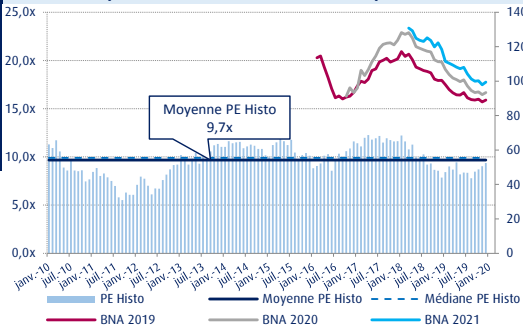
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



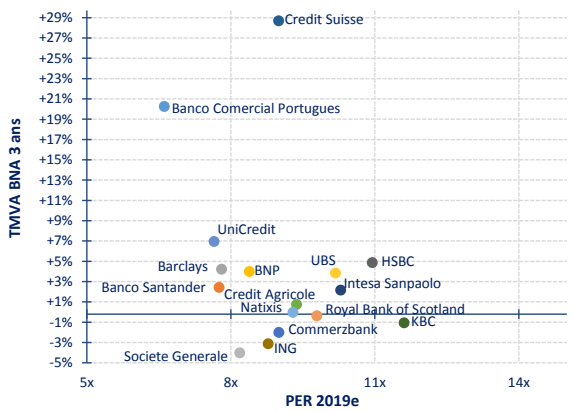
PER historiques et évolution des BNA Banque



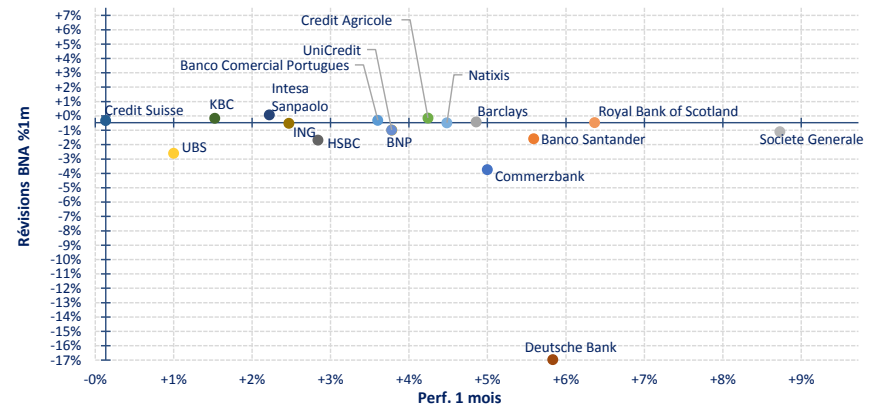
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Banco Comercial Port	Port.	2 364	50,5%	352	-	-		0,6
Banco Santander	Esp.	49 026	55,7%	6 425	-	-		0,9
Barclays	U-K	25 276	33,1%	4 474	-	-		0,9
BNP	Fr.	44 067	30,4%	7 831	-	-		1,6
Commerzbank	All.	8 493	21,9%	787	-	-		0,9
Credit Agricole	Fr.	20 109	36,8%	4 309	-	-		0,8
Credit Suisse	Suis.	19 657	21,7%	2 936	-	-		0,9
Deutsche Bank	All.	23 118	-7,0%	-4 985	-	-		1,1
HSBC	U-K	49 425	38,4%	11 885	-	-		1,3
ING	P-B	18 316	44,1%	5 028	-	-		1,0
Intesa Sanpaolo	It.	17 938	48,8%	4 075	-	-		0,8
KBC	Belg.	7 520	42,9%	2 420	-	-		1,4
Natixis	Fr.	8 987	27,8%	1 822	-	-		1,2
Royal Bank of Scotlan	U-K	14 284	38,5%	3 740	-	-		0,6
Societe Generale	Fr.	24 456	27,6%	3 009	-	-		0,9
UBS	Suis.	25 934	19,9%	3 886	-	-		1,0
UniCredit	It.	18 600	45,6%	3 879	-	-		0,5
<b>Moyenne Banque</b>			<b>33,9%</b>					<b>1,0</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Banco Comercial Portu	0,2	+3,5%	+6,4%	-11,6%	3 065	-	-	-	8,5x	6,6x	-	0,5x	1,7%	0,3
Banco Santander	3,7	+5,5%	-0,2%	-6,1%	60 517	-	-	-	8,6x	7,8x	-	0,6x	5,6%	4,4
Barclays	2,1	+4,7%	+19,4%	+19,3%	36 587	-	-	-	9,0x	7,8x	-	0,6x	4,9%	2,4
BNP	52,8	+3,6%	+18,3%	+33,8%	65 938	-	-	-	8,6x	8,4x	-	0,7x	5,8%	54,9
Commerzbank	5,5	+4,9%	+3,7%	-4,6%	6 909	-	-	-	9,4x	9,0x	-	0,2x	3,4%	5,8
Credit Agricole	12,9	+4,1%	+16,0%	+37,1%	35 393	-	-	-	10,0x	9,4x	-	0,6x	5,3%	13,9
Credit Suisse	12,1	+0,0%	+7,1%	+21,3%	29 858	-	-	-	11,2x	9,0x	-	0,7x	2,1%	13,4
Deutsche Bank	6,9	+5,7%	+0,7%	-0,7%	14 621	-	-	-	-	49,2x	-	0,3x	0,0%	6,0
HSBC	7,0	+2,7%	-5,2%	-8,5%	139 238	-	-	-	10,9x	10,9x	-	0,9x	6,7%	7,1
ING	10,7	+2,3%	+11,3%	+13,6%	41 640	-	-	-	8,5x	8,8x	-	0,8x	6,3%	12,1
Intesa Sanpaolo	2,3	+2,1%	+8,0%	+21,1%	41 083	-	-	-	10,0x	10,3x	-	0,8x	8,1%	2,3
KBC	67,1	+1,4%	+12,5%	+18,3%	27 905	-	-	-	11,7x	11,6x	-	1,6x	5,8%	71,8
Natixis	4,0	+4,4%	+4,0%	+6,6%	12 468	-	-	-	8,9x	9,3x	-	0,7x	8,7%	4,3
Royal Bank of Scotland	2,8	+6,2%	+15,8%	+18,0%	34 253	-	-	-	10,3x	9,8x	-	0,7x	9,3%	3,0
Societe Generale	31,0	+8,6%	+23,4%	+11,5%	24 472	-	-	-	8,8x	8,2x	-	0,5x	7,0%	30,5
UBS	11,3	+0,9%	+7,9%	+5,4%	40 884	-	-	-	10,8x	10,2x	-	0,9x	5,7%	12,5
UniCredit	13,0	+3,6%	+20,3%	+31,6%	29 079	-	-	-	7,7x	7,6x	-	0,5x	4,8%	15,3
<b>Moyenne Banque</b>		<b>+3,5%</b>	<b>+8,1%</b>	<b>+11,4%</b>		<b>0,0x</b>	<b>0,0x</b>	<b>0,0x</b>	<b>9,5x</b>	<b>10,3x</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,8x</b>	<b>6,0%</b>	

Faits marquants du secteur :

-  
-  
-

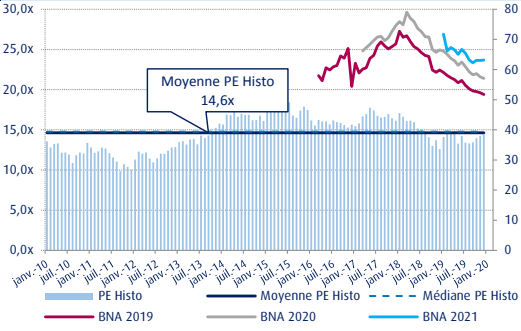


Note sectorielle : 3,1



Momentum  
Valorisation  
Opinion contrarienne  
Fiabilité des guidances  
Qualité des Fondamentaux

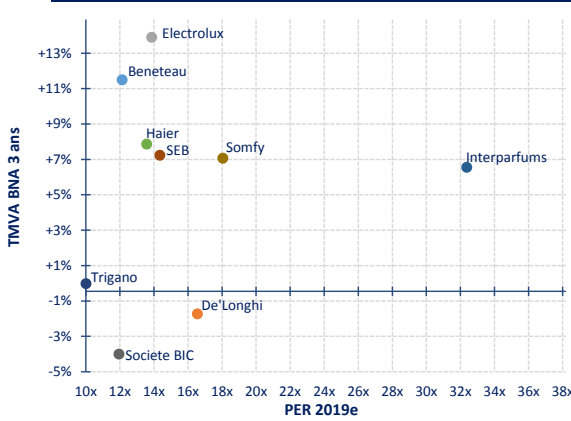
PER historiques et évolution des BNA



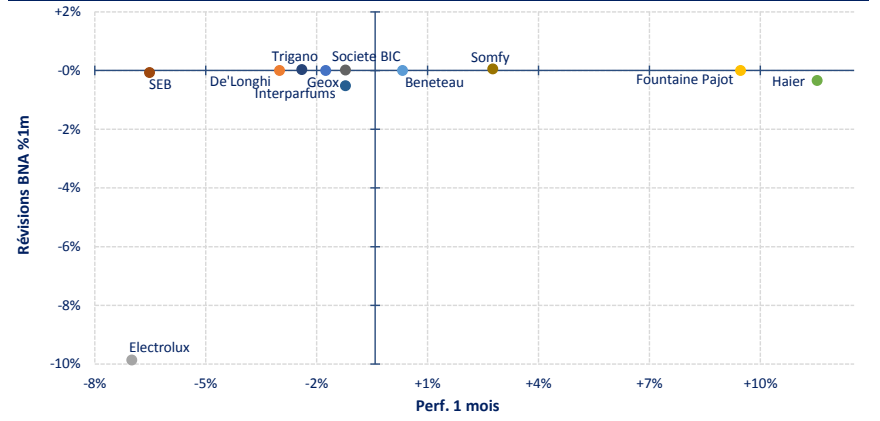
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Beneteau	Fr.	1 385	6,8%	66		-0,9x		0,8
De'Longhi	It.	2 123	10,5%	163	13,9%	-0,9x		2,6
Electrolux	Suède	12 182	4,3%	299	<b>12,7%</b>	0,5x		2,2
Fontaine Pajot	Fr.	221	12,0%	16				0,8
Geox	It.	811	<b>-0,3%</b>	-4		0,3x		0,4
Haier	H-K	10 293	5,6%	521	<b>14,6%</b>	<b>-3,4x</b>		1,1
Interparfums	Fr.	486	<b>14,3%</b>	49		-2,4x		2,9
SEB	Fr.	7 393	9,5%	421		<b>1,8x</b>		2,2
Societe BIC	Fr.	1 960	<b>16,7%</b>	211		<b>-0,3x</b>		
Somfy	Fr.	1 199	16,2%	157		<b>-1,3x</b>		
Trigano	Fr.	2 395	<b>9,4%</b>	170	<b>23,2%</b>	-0,5x		1,6
<b>Moyenne Biens de Consommation</b>					<b>9,5%</b>	<b>16,1%</b>	<b>-0,7x</b>	<b>1,6</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Beneteau	10,8	+0,7%	+12,2%	-5,7%	886	0,5x	<b>7,9x</b>	<b>6,9x</b>	13,4x	<b>12,1x</b>	7,0%	1,1x	2,8%	14,3
De'Longhi	18,9	-2,6%	+9,0%	-14,7%	2 818	1,2x	11,2x	10,2x	17,0x	16,6x	5,8%	2,4x	2,0%	20,9
Electrolux	22,0	-6,6%	-1,5%	+22,9%	6 328	0,6x	14,0x	11,4x	18,0x	13,9x	0,6%	3,0x	<b>3,7%</b>	24,2
Fontaine Pajot	95,6	+9,9%	+0,4%	+0,6%	159	-	-	-	<b>9,8x</b>	-	-	2,7x	2,5%	145,0
Geox	1,2	-1,3%	-7,8%	+0,8%	306	<b>0,4x</b>	-	<b>23,7x</b>	-	<b>38,2x</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,9x</b>	2,0%	1,2
Haier	2,8	+12,0%	+19,1%	+26,4%	7 784	0,6x	9,9x	8,6x	15,0x	13,6x	<b>9,9%</b>	2,2x	1,9%	2,8
Interparfums	37,0	-0,8%	-5,9%	+20,6%	1 746	<b>3,2x</b>	<b>22,5x</b>	20,7x	<b>34,8x</b>	32,4x	2,6%	<b>3,7x</b>	1,9%	37,4
SEB	132,4	-6,1%	-5,0%	+17,4%	6 594	1,2x	12,2x	10,9x	15,9x	14,4x	4,9%	2,8x	<b>1,6%</b>	165,3
Societe BIC	62,0	-0,8%	+0,6%	-30,5%	2 789	1,4x	8,3x	8,3x	12,1x	12,0x	6,2%	<b>1,7x</b>	<b>5,6%</b>	66,4
Somfy	87,5	+3,2%	+5,4%	+38,9%	3 009	<b>2,5x</b>	<b>15,2x</b>	<b>13,9x</b>	<b>19,2x</b>	<b>18,1x</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,1x</b>	<b>1,6%</b>	100,8
Trigano	94,1	-2,0%	+27,6%	+16,7%	1 814	<b>0,7x</b>	<b>7,2x</b>	<b>6,6x</b>	<b>10,2x</b>	<b>10,0x</b>	<b>8,7%</b>	1,7x	2,4%	106,6
<b>Moyenne Biens de Consommation</b>						<b>1,1x</b>	<b>11,8x</b>	#####	<b>16,6x</b>	<b>15,2x</b>	<b>5,4%</b>	<b>2,5x</b>	<b>2,5%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



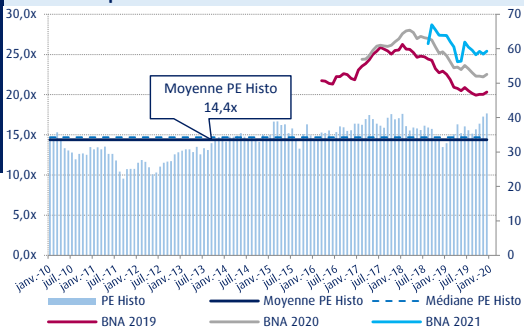
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



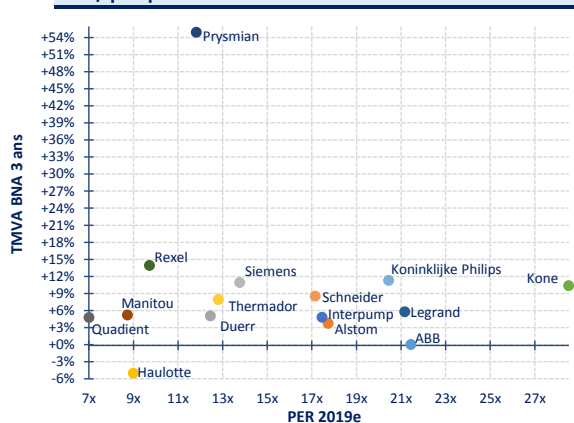
PER historiques et évolution des BNA



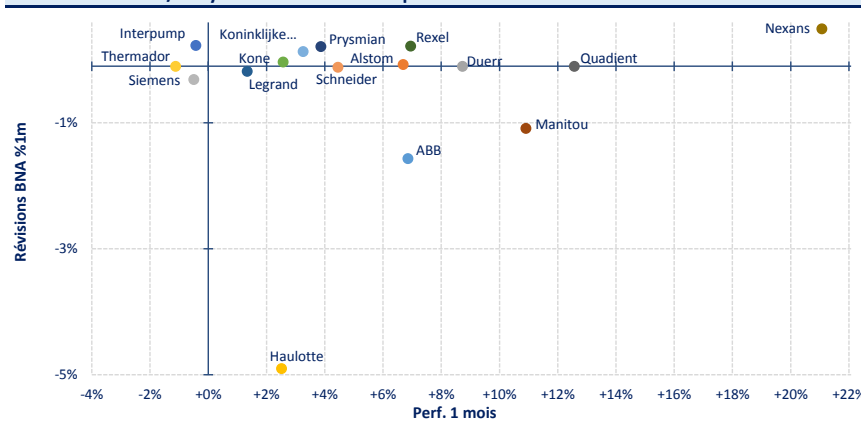
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ABB	Suis.	25 184	6,1%	1 254	6,3%	1,8x		2,8
Alstom	Fr.	8 381	7,4%	447	12,4%	-1,1x		0,8
Duerr	All.	3 971	5,9%	131	12,1%	1,0x		1,4
Haulotte	Fr.	593	5,6%	23		2,4x		1,3
Interpump	It.	1 371	18,0%	172		1,2x		3,2
Kone	Finl.	9 897	12,4%	942	30,2%	-1,2x		4,2
Legrand	Fr.	6 571	19,7%	847	14,3%	1,6x		2,6
Manitou	Fr.	2 074	7,0%	96		1,0x		1,1
Quadient	Fr.	1 133	15,8%	93		2,4x		2,7
Nexans	Fr.	4 629	5,1%	-87	7,5%	1,5x		0,8
Prysmian	It.	11 529	6,0%	395	10,3%	2,3x		0,9
Rexel	Fr.	13 786	4,6%	349	8,4%	2,9x		0,6
Koninklijke Philips	P-B	19 530	11,6%	1 315	12,3%	1,1x		0,6
Schneider	Fr.	27 116	14,2%	2 530	11,2%	1,1x		
Siemens	All.	88 988	8,5%	5 262	7,5%	1,7x		
Thermador	Fr.	363	13,6%	34		0,3x		
<b>Moyenne Biens d'équipements</b>			<b>10,1%</b>		<b>12,1%</b>	<b>1,2x</b>		<b>1,8</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2020e	2019e	2020e	2019e	2020e				
ABB	21,5	+6,9%	+19,2%	+25,0%	45 907	2,1x	34,1x	19,6x	25,3x	21,5x	2,7%	3,8x	3,3%	20,1	
Alstom	42,2	+6,7%	+11,0%	+19,7%	9 478	1,0x	13,9x	12,0x	20,6x	17,8x	0,4%	2,9x	1,5%	42,8	
Duerr	30,4	+8,7%	+27,6%	-0,5%	2 102	0,6x	10,3x	9,4x	13,3x	12,5x	0,7%	2,0x	2,9%	30,6	
Haulotte	5,3	+2,5%	-10,6%	-40,0%	156	0,5x	8,6x	10,7x	7,1x	9,1x	4,9%	0,6x	3,9%	5,3	
Interpump	28,2	-0,4%	-2,6%	+8,6%	2 935	2,6x	14,2x	13,0x	18,4x	17,5x	3,6%	3,1x	0,8%	30,6	
Kone	58,3	+2,6%	+11,6%	+40,0%	30 180	3,0x	24,0x	21,6x	31,5x	28,6x	3,5%	9,6x	2,9%	48,9	
Legrand	72,6	+1,3%	+10,9%	+47,3%	19 388	3,3x	16,9x	15,8x	22,3x	21,2x	4,7%	3,9x	2,0%	64,8	
Manitou	21,5	+10,9%	+19,2%	-4,2%	821	0,5x	7,2x	7,5x	8,7x	8,8x	0,5%	1,3x	4,1%	22,0	
Quadient	21,6	+12,6%	+13,6%	-9,4%	742	1,2x	7,9x	7,0x	7,9x	7,1x	12,6%	0,6x	2,5%	24,7	
Nexans	43,5	+21,1%	+28,4%	+78,8%	1 886	0,5x	10,7x	8,5x	16,9x	12,6x	-5,8%	1,5x	0,9%	39,6	
Prysmian	21,5	+3,9%	+9,1%	+27,4%	5 657	0,7x	11,4x	10,1x	13,6x	11,9x	5,5%	2,3x	2,1%		
Rexel	11,8	+7,0%	+20,6%	+27,4%	3 576	0,5x	9,9x	9,2x	10,5x	9,8x	8,9%	0,8x	4,0%		
Koninklijke Philips	43,5	+3,3%	+2,4%	+40,7%	39 273	2,2x	18,9x	16,1x	23,6x	20,5x	3,2%	3,3x	2,0%		
Schneider	91,5	+4,5%	+13,7%	+53,2%	50 290	2,2x	15,3x	13,8x	19,0x	17,2x	4,8%	2,4x	2,7%		
Siemens	116,5	-0,5%	+18,6%	+19,7%	94 720	1,3x	15,6x	13,1x	16,3x	13,8x	5,7%	1,9x	3,4%		
Thermador	53,0	-1,1%	-4,0%	+19,1%	483	1,3x	9,9x	9,2x	13,9x	12,9x	-	2,2x	3,9%		
<b>Moyenne Biens d'équipements</b>		<b>+3,0%</b>	<b>+14,1%</b>	<b>+32,6%</b>		<b>1,9x</b>	<b>19,3x</b>	<b>#####</b>	<b>20,8x</b>	<b>18,3x</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,3x</b>	<b>2,8%</b>		

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



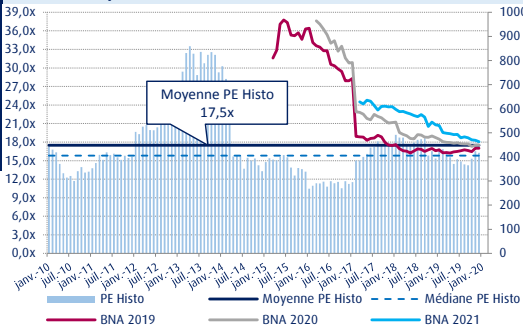
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



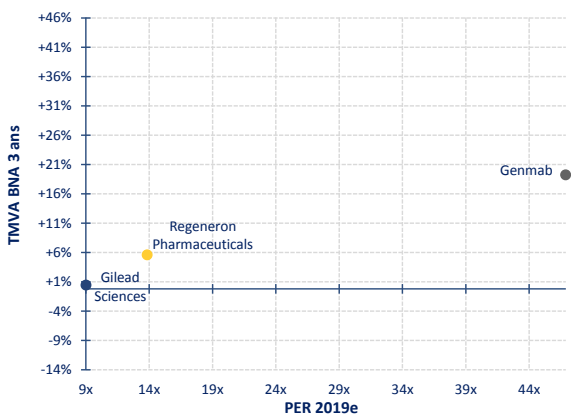
PER historiques et évolution des BNA



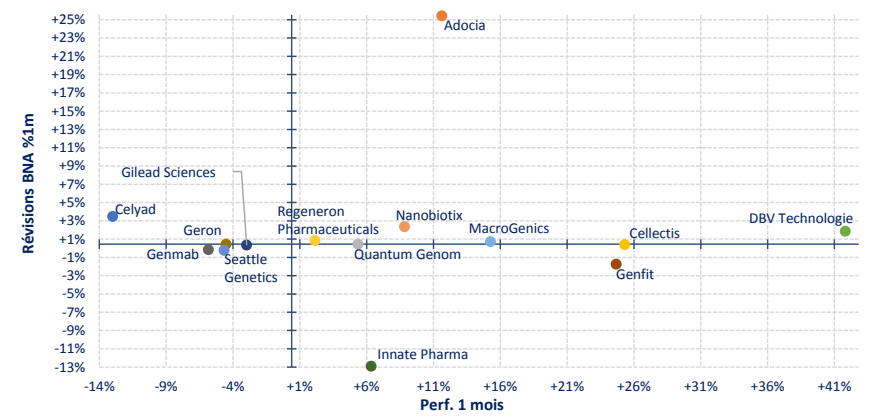
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Achieve Life Sciences	U-S	0	-	-15	-66,4%	-		0,8
Adocia	Fr.	23	-56,8%	-6	-20,0%	#N/A		0,2
BioMarin Pharmaceuti	U-S	1 525	-6,0%	-44	-2,5%	-4,4x		1,2
Collectis	Fr.	20	-518,5%	-94	-28,8%	2,5x		0,8
Celyad	Belg.	2	#####	-35	-41,5%	0,2x		2,0
DBV Technologie	Fr.	13	#####	-161		0,7x		0,5
ERYTECH	Fr.	4	#####	-57		1,4x		0,3
Genfit	Fr.	17	-484,6%	-92		2,0x		0,2
Genmab	Dan.	674	46,7%	283	19,0%	-4,0x		1,3
Geron	U-S	0	#####	-71	-71,0%	-		0,5
Gilead Sciences	U-S	19 904	51,6%	7 954	21,0%	0,4x		2,2
Innate Pharma	Fr.	93	-11,0%	-9	-3,2%	23,5x		0,5
MacroGenics	U-S	53	-307,2%	-148	-68,7%	0,9x		0,3
Nanobiotix	Fr.	4	#####	-46		0,0x		
Quantum Genom	Fr.	0	#DIV/0!	-13	-326,5%	0,3x		
Regeneron Pharmaceu	U-S	6 963	41,1%	2 495	24,8%	-1,3x		
Seattle Genetics	U-S	759	-30,2%	-230	-11,0%	2,3x		
<b>Moyenne Biotech</b>			<b>#####</b>		<b>#####</b>	<b>#N/A</b>		<b>0,8</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		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	-42,4%	-68,8%	-56,2%	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,1
Adocia	9,9	+11,2%	-8,5%	-40,1%	69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,0
BioMarin Pharmaceuti	75,3	+4,8%	+25,4%	-0,7%	13 528	8,7x	-	#####	-	395,5x	0,4%	4,9x	0,0%		103,2
Collectis	15,7	+24,9%	+66,1%	+4,0%	666	18,6x	-	-	-	-	-19,0%	2,1x	0,0%		36,2
Celyad	9,7	-13,4%	+8,9%	-41,5%	116	51,7x	-	-	-	-	-25,5%	5,6x	-		41,9
DBV Technologie	19,6	+41,4%	+25,0%	+85,0%	709	64,2x	-	-	-	-	-15,4%	4,8x	0,0%		37,3
ERYTECH	6,7	+60,7%	+56,5%	+7,2%	120	10,6x	-	-	-	-	-59,5%	1,2x	0,0%		21,3
Genfit	17,7	+24,3%	+20,0%	+1,7%	685	32,2x	-	-	-	-	-11,0%	7,3x	0,0%		52,0
Genmab	198,3	-6,2%	+6,5%	+38,8%	12 856	16,9x	36,1x	35,3x	43,7x	47,2x	2,0%	7,3x	0,0%		218,5
Geron	1,2	-4,9%	+2,3%	+36,0%	234	-	-	-	-	-	-	2,3x	-		3,4
Gilead Sciences	57,9	-3,4%	+2,5%	+3,9%	73 287	3,9x	7,5x	7,1x	9,2x	9,3x	8,6%	4,7x	3,9%		68,0
Innate Pharma	6,0	+6,0%	-14,9%	-19,8%	382	3,1x	-	-	-	-	-0,6%	2,5x	0,0%		12,3
MacroGenics	9,7	+14,9%	-14,7%	-14,3%	474	5,7x	-	-	-	-	-46,4%	2,0x	0,0%		18,8
Nanobiotix	8,3	+8,4%	+1,9%	-28,9%	185	53,8x	-	-	-	-	-23,5%	68,5x	0,0%		22,9
Quantum Genom	3,4	+5,0%	-28,1%	-36,7%	57	-	-	-	-	-	-26,7%	11,2x	0,0%		15,9
Regeneron Pharmaceu	334,5	+1,8%	+35,4%	+0,5%	36 702	4,6x	11,3x	10,2x	15,3x	14,1x	5,7%	3,3x	0,0%		350,0
Seattle Genetics	101,8	-5,1%	+33,8%	+101,7%	17 417	21,8x	-	-	-	-	-1,1%	14,4x	0,0%		106,2
<b>Moyenne Biotech</b>		<b>-1,3%</b>	<b>+16,3%</b>	<b>+16,6%</b>		<b>8,1x</b>	<b>9,1x</b>		<b>11,4x</b>	<b>45,4x</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,8x</b>	<b>1,8%</b>		

Faits marquants du secteur :





Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



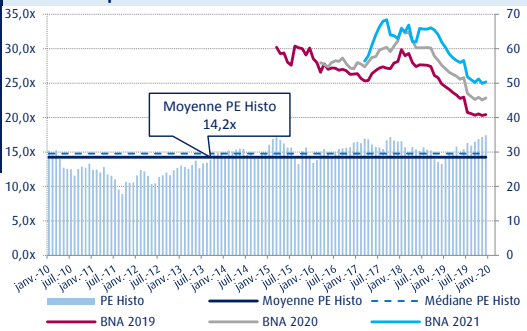
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



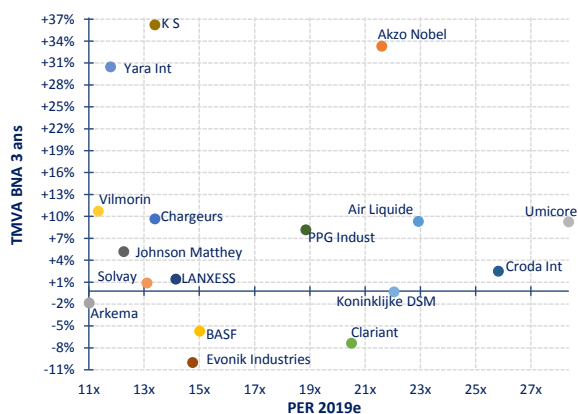
PER historiques et évolution des BNA



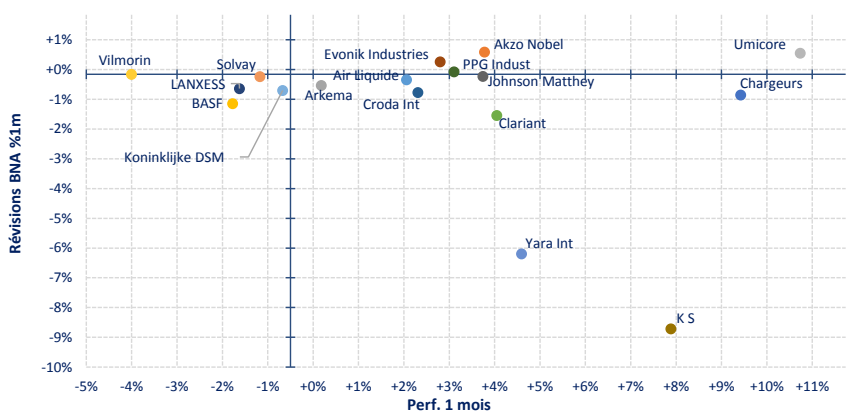
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air Liquide	Fr.	22 166	16,9%	2 302	10,2%	2,3x		2,8
Akzo Nobel	P-B	9 349	10,4%	605	9,4%	0,5x		1,5
Arkema	Fr.	8 915	10,5%	581	10,8%	1,3x		0,8
BASF	All.	62 132	7,6%	8 978	6,8%	2,1x		3,9
Chargeurs	Fr.	629	7,1%	22		2,1x		0,5
Clariant	Suis.	4 212	8,6%	11	6,2%	1,9x		0,3
Croda Int	U-K	1 657	24,6%	291	23,0%	1,3x		4,1
Evonik Industries	All.	13 088	9,1%	830	6,6%	1,2x		0,7
Johnson Matthey	U-K	5 150	13,4%	504	14,4%	1,7x		3,2
K S	All.	4 149	6,0%	103	2,7%	5,2x		1,4
LANXESS	All.	7 179	7,8%	290	7,9%	2,2x		2,9
PPG Indust	U-S	13 540	13,5%	1 335	15,8%	1,5x		3,7
Koninklijke DSM	P-B	9 134	11,9%	830	9,7%	0,7x		2,4
Solvay	Belg.	10 596	12,9%	334	7,8%	1,8x		2,5
Umicore	Belg.	4 358	11,1%	309	11,2%	1,8x		3,3
Vilmorin	Fr.	1 462	8,2%	85		2,6x		2,1
Yara Int	Norv.	11 756	8,5%	538	8,5%	1,9x		1,5
<b>Moyenne Chimie</b>			<b>11,1%</b>		<b>10,1%</b>	<b>1,9x</b>		<b>2,2</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Air Liquide	126,2	+2,6%	+6,3%	+28,0%	59 273	3,3x	19,3x	17,8x	24,9x	22,9x	2,9%	3,0x	2,1%	125,3
Akzo Nobel	90,6	+4,3%	+10,8%	+35,2%	18 146	2,0x	19,4x	16,5x	29,4x	21,5x	1,1%	3,0x	2,2%	88,8
Arkema	94,7	+0,7%	+10,7%	+26,3%	7 195	1,0x	9,6x	8,9x	11,5x	11,0x	6,6%	1,4x	2,9%	105,7
BASF	67,4	-1,3%	+5,0%	+11,5%	61 860	1,3x	16,8x	13,8x	17,1x	15,0x	5,9%	1,6x	4,9%	66,2
Chargeurs	17,3	+9,9%	+7,5%	+2,9%	401	0,9x	12,1x	9,8x	18,5x	13,3x	1,8%	1,6x	3,5%	25,5
Clariant	19,9	+4,5%	+11,2%	+19,4%	6 559	1,9x	21,8x	15,8x	22,8x	20,5x	2,5%	3,0x	2,6%	20,5
Croda Int	60,4	+2,8%	+5,3%	+6,7%	7 774	5,0x	20,5x	19,2x	27,1x	25,8x	3,2%	6,6x	1,7%	57,8
Evonik Industries	27,2	+3,3%	+20,1%	+24,8%	12 680	1,1x	12,5x	11,7x	14,4x	14,7x	4,7%	1,5x	4,4%	29,2
Johnson Matthey	35,4	+4,2%	-2,0%	+7,0%	6 792	1,6x	12,0x	11,2x	13,3x	12,2x	-3,7%	2,0x	3,0%	39,8
K S	11,1	+8,4%	-12,6%	-29,3%	2 127	1,3x	22,1x	16,4x	20,6x	13,3x	2,7%	0,5x	2,5%	13,2
LANXESS	59,8	-1,1%	+6,8%	+48,8%	5 231	1,0x	13,1x	11,6x	14,6x	14,1x	2,3%	1,9x	1,7%	64,0
PPG Indust	118,9	+3,6%	+12,6%	+30,6%	28 121	2,3x	16,8x	15,3x	20,6x	18,8x	4,9%	5,7x	1,5%	119,6
Koninklijke DSM	116,1	-0,2%	+5,2%	+62,5%	20 393	2,4x	20,5x	18,8x	24,1x	22,0x	3,0%	2,7x	2,1%	118,5
Solvay	103,3	-0,7%	+8,7%	+18,3%	10 656	1,4x	10,9x	9,8x	11,5x	13,0x	6,1%	1,2x	3,7%	110,5
Umicore	43,4	+11,2%	+25,2%	+24,4%	10 429	2,8x	24,9x	21,5x	34,3x	28,3x	-1,6%	3,9x	1,8%	37,3
Vilmorin	48,3	-3,5%	+3,2%	-6,1%	1 105	1,4x	16,4x	14,7x	13,0x	11,3x	4,6%	0,9x	3,1%	58,3
Yara Int	37,1	+5,1%	-6,8%	+9,5%	10 114	1,1x	13,3x	11,2x	13,4x	11,7x	4,3%	1,2x	3,0%	40,3
<b>Moyenne Chimie</b>		<b>+2,0%</b>	<b>+7,7%</b>	<b>+24,6%</b>		<b>2,1x</b>	<b>17,4x</b>	<b>#####</b>	<b>20,9x</b>	<b>18,6x</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,8x</b>	<b>2,9%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,8



Momentum

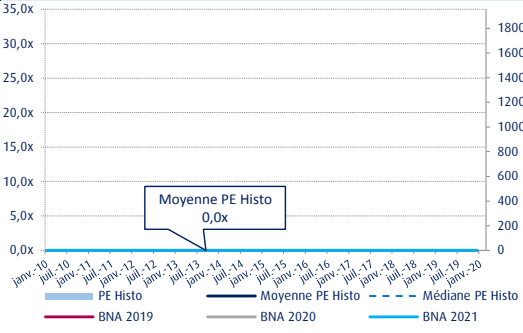
Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

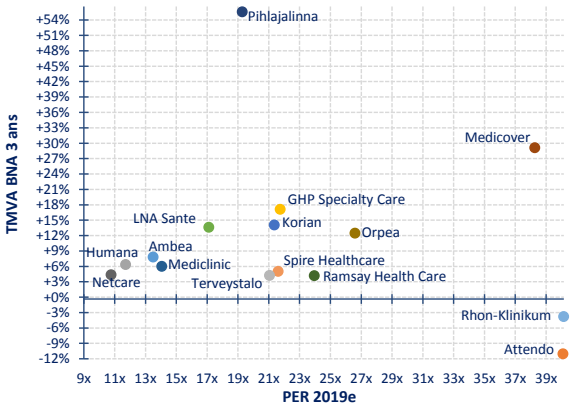
PER historiques et évolution des BNA



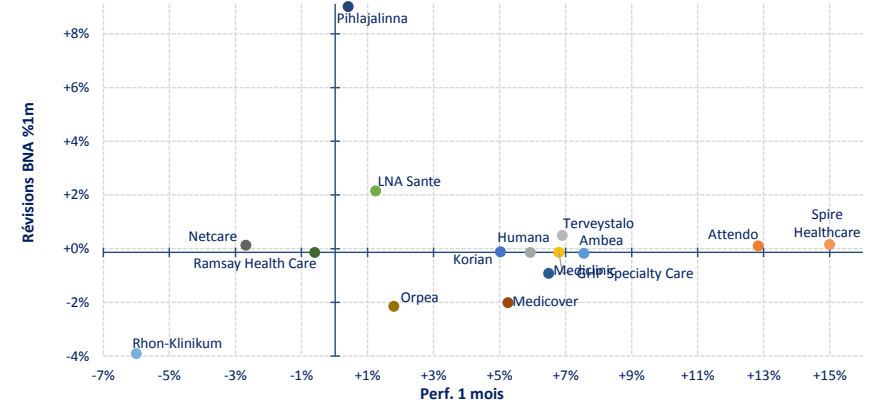
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Ambea	Suède	1 053	6,0%	22	6,2%	5,4x		
Attendo	Suède	1 133	4,9%	8	3,2%	6,5x		
Humana	Suède	710	5,8%	22	7,2%	4,8x		
GHP Specialty Care	Suède	125	5,5%	4	9,8%	0,8x		
Korian	Fr.	3 610	9,6%	136	5,0%	5,3x		
LNA Sante	Fr.	527	9,4%	26		5,1x		
Mediclinic	U-K	3 647	10,8%	232	5,4%	3,4x		
Medicover	Suède	834	6,1%	26	7,6%	3,0x		
Netcare	South	1 434	<b>16,8%</b>	137	<b>23,3%</b>	1,4x		
Orpea	Fr.	3 739	12,3%	248	5,0%	<b>7,7x</b>		
Pihlajalinna	Finl.	519	4,1%	6	6,0%	3,3x		
Ramsay Health Care	Austr.	7 960	9,7%	366	11,0%	2,4x		
Rhon-Klinikum	All.	1 285	<b>2,8%</b>	24	<b>2,8%</b>	<b>-1,5x</b>		
Spire Healthcare	U-K	1 130	6,3%	24	3,6%	3,7x		
Terveystalo	Finl.	1 032	9,1%	58	8,5%	2,9x		
<b>Moyenne Cliniques de soins</b>			<b>7,9%</b>		<b>7,5%</b>	<b>3,6x</b>		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Ambea	7,5	+7,5%	+10,6%	+0,0%	711	1,3x	22,4x	16,8x	15,4x	13,5x	-28,8%	1,8x	1,1%	8,5
Attendo	5,2	+12,8%	+25,5%	-31,4%	831	1,6x	<b>33,2x</b>	<b>29,7x</b>	<b>56,4x</b>	40,1x	6,8%	1,4x	<b>0,3%</b>	4,4
Humana	5,8	+5,9%	+9,5%	+1,5%	310	0,9x	16,0x	13,6x	13,3x	11,7x	-1,5%	1,4x	1,3%	6,5
GHP Specialty Care	1,8	+6,8%	+23,9%	+51,2%	124	1,1x	19,4x	15,5x	27,4x	21,7x	1,2%	3,4x	1,8%	2,0
Korian	41,9	+5,0%	+11,1%	+34,9%	3 435	1,7x	18,1x	16,6x	25,0x	21,4x	2,1%	1,4x	1,5%	44,2
LNA Sante	49,6	+1,2%	+5,7%	+13,8%	478	1,6x	17,0x	15,1x	19,6x	17,1x	2,8%	2,5x	0,7%	59,0
Mediclinic	4,9	+6,5%	+24,3%	+27,6%	3 581	1,5x	14,1x	13,1x	15,5x	14,1x	<b>11,5%</b>	0,9x	1,9%	4,8
Medicover	10,4	+5,2%	+33,4%	+48,2%	1 387	2,0x	32,1x	25,7x	47,6x	38,3x	-4,0%	3,9x	0,4%	9,9
Netcare	1,2	-2,7%	+10,9%	-26,4%	1 669	1,5x	<b>9,1x</b>	<b>8,5x</b>	<b>11,5x</b>	<b>10,8x</b>	9,0%	2,6x	<b>5,8%</b>	1,4
Orpea	114,3	+1,8%	+2,0%	+28,1%	7 380	<b>3,4x</b>	27,7x	25,5x	30,1x	26,6x	1,1%	2,4x	1,1%	121,7
Pihlajalinna	15,3	+0,4%	+46,9%	+77,3%	346	1,0x	24,6x	16,7x	31,7x	19,3x	3,7%	2,8x	0,9%	16,0
Ramsay Health Care	45,4	-0,6%	+11,8%	+25,6%	9 122	1,5x	15,8x	14,8x	25,6x	24,0x	3,9%	<b>5,2x</b>	2,1%	42,8
Rhon-Klinikum	17,5	-6,0%	-14,9%	-20,8%	1 170	<b>0,8x</b>	28,3x	25,9x	47,2x	<b>40,1x</b>	2,0%	1,0x	1,4%	19,6
Spire Healthcare	1,7	+15,0%	+27,2%	+30,4%	672	1,0x	16,6x	16,9x	26,4x	21,6x	5,0%	<b>0,6x</b>	2,3%	1,6
Terveystalo	11,2	+6,9%	+24,5%	+39,3%	1 423	1,9x	20,8x	18,2x	24,3x	21,1x	7,2%	2,6x	2,0%	11,0
<b>Moyenne Cliniques de soins</b>		<b>+2,5%</b>	<b>+12,3%</b>	<b>+22,9%</b>		<b>2,0x</b>	<b>20,3x</b>	<b>#####</b>	<b>26,8x</b>	<b>23,4x</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,9x</b>	<b>1,8%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Dispositifs médicaux

Opinion secteur :



3,5

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,5



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



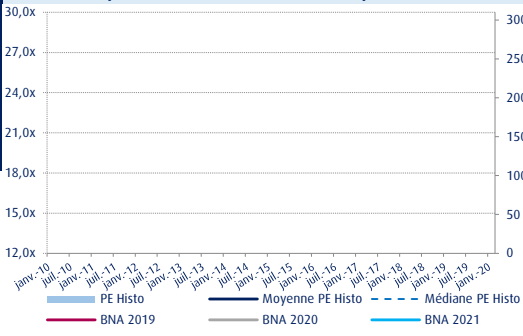
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



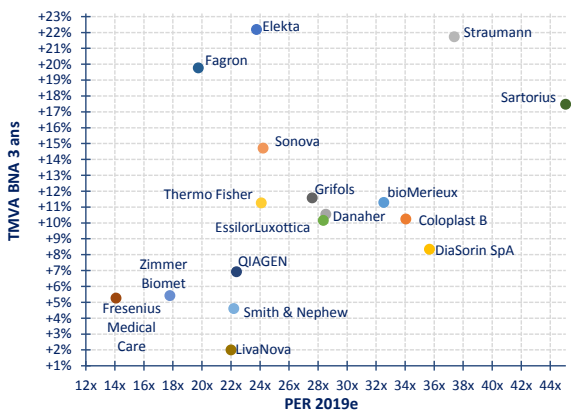
## PER historiques et évolution des BNA Dispositifs médicaux



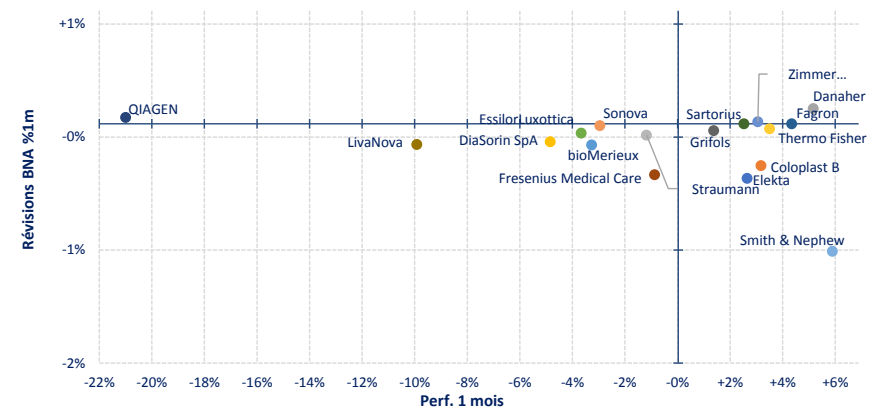
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
bioMerieux	Fr.	2 640	14,8%	281	13,6%	0,4x		2,9
Coloplast B	Dan.	2 593	31,2%	615	<b>71,2%</b>	0,1x		2,7
Danaher	U-S	18 183	17,5%	2 337	<b>6,3%</b>	0,3x		3,4
DiaSorin SpA	It.	713	<b>31,5%</b>	171	24,1%	<b>-0,6x</b>		2,7
Elekta	Suède	1 447	<b>12,7%</b>	132	14,2%	0,1x		2,5
EssilorLuxottica	Fr.	17 368	15,9%	1 722	6,6%	0,5x		2,7
Fagron	Belg.	537	15,8%	51	15,2%	2,3x		2,2
Fresenius Medical Car	All.	17 493	13,2%	1 231	9,6%	1,7x		3,0
Grifols	Esp.	5 047	22,7%	629	9,8%	<b>4,2x</b>		2,9
LivaNova	U-S	977	16,8%	134	8,1%	1,3x		1,4
QIAGEN	U-S	1 360	27,0%	285	8,8%	1,5x		1,9
Sartorius	Fr.	1 433	24,7%	251	25,7%	0,2x		3,7
Smith & Nephew	U-K	4 575	20,4%	787	14,0%	1,2x		2,5
Sonova	Suis.	2 729	20,2%	543	17,4%	0,5x		2,8
Straumann	Suis.	1 469	25,8%	299	22,3%	-0,1x		1,3
Thermo Fisher	U-S	22 780	23,5%	4 444	11,5%	2,3x		4,0
Zimmer Biomet	U-S	7 118	27,5%	1 447	10,4%	2,9x		3,2
<b>Moyenne Dispositifs médicaux</b>					<b>21,2%</b>	<b>17,0%</b>	<b>1,1x</b>	<b>2,7</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
bioMerieux	79,4	-3,3%	+4,5%	+38,0%	9 371	3,9x	26,5x	23,8x	36,1x	32,5x	1,7%	4,7x	0,5%	71,8
Coloplast B	110,6	+3,1%	+0,2%	+36,6%	23 498	9,2x	29,4x	26,8x	37,7x	34,0x	2,4%	<b>24,0x</b>	<b>2,3%</b>	96,1
Danaher	136,7	+5,1%	+6,3%	+48,8%	98 200	5,5x	31,8x	29,7x	32,6x	28,5x	2,9%	3,5x	0,4%	143,6
DiaSorin SpA	115,4	-4,9%	+8,2%	+63,2%	6 315	9,0x	28,7x	26,1x	38,1x	35,7x	2,4%	7,6x	0,9%	101,3
Elekta	11,8	+2,6%	-4,9%	+17,1%	4 514	3,0x	23,4x	17,6x	31,2x	23,8x	3,1%	5,3x	1,6%	12,9
EssilorLuxottica	135,8	-3,7%	+2,7%	+23,0%	59 070	3,6x	22,4x	20,4x	30,7x	28,4x	2,8%	1,8x	1,6%	139,3
Fagron	19,3	+4,3%	+18,9%	+35,4%	1 387	3,2x	20,0x	16,1x	25,1x	19,7x	3,6%	5,4x	0,6%	19,5
Fresenius Medical Care	66,0	-0,9%	+6,9%	+16,5%	19 812	<b>1,5x</b>	<b>11,4x</b>	<b>10,1x</b>	<b>15,3x</b>	<b>14,1x</b>	<b>5,8%</b>	<b>1,6x</b>	1,8%	79,5
Grifols	31,4	+1,4%	+16,2%	+37,2%	21 502	5,0x	22,2x	19,7x	31,9x	27,6x	2,2%	4,9x	1,1%	31,2
LivaNova	67,2	-9,9%	+2,2%	-17,5%	3 252	3,5x	20,8x	18,8x	23,9x	22,0x	<b>-0,8%</b>	2,3x	<b>0,0%</b>	79,8
QIAGEN	30,1	-21,0%	+2,5%	-1,9%	6 820	5,5x	20,2x	19,2x	23,9x	22,4x	3,9%	2,9x	<b>0,0%</b>	31,1
Sartorius	147,7	+2,5%	+15,0%	+69,1%	13 615	9,7x	<b>39,3x</b>	<b>33,5x</b>	<b>52,1x</b>	<b>45,1x</b>	0,7%	11,1x	0,4%	145,3
Smith & Nephew	21,6	+5,9%	-6,5%	+25,2%	18 918	4,5x	21,8x	19,4x	23,7x	22,2x	3,0%	4,0x	1,6%	22,4
Sonova	204,0	-3,0%	-4,5%	+37,9%	12 955	5,0x	24,7x	22,4x	25,8x	24,2x	3,9%	5,9x	1,5%	201,4
Straumann	875,3	-1,2%	+16,5%	+53,8%	13 859	<b>9,7x</b>	37,7x	30,8x	45,3x	37,4x	1,5%	11,1x	0,6%	857,1
Thermo Fisher	289,4	+3,5%	+11,5%	+45,2%	116 053	5,7x	24,5x	22,1x	26,6x	24,1x	3,1%	4,4x	0,2%	295,0
Zimmer Biomet	133,3	+3,0%	+9,0%	+44,3%	27 416	4,8x	17,3x	16,1x	18,8x	17,8x	3,9%	2,2x	0,7%	140,1
<b>Moyenne Dispositifs médicaux</b>		<b>+1,6%</b>	<b>+7,1%</b>	<b>+39,6%</b>		<b>5,4x</b>	<b>25,7x</b>	<b>#####</b>	<b>29,8x</b>	<b>26,7x</b>	<b>3,0%</b>	<b>5,1x</b>	<b>0,8%</b>	

Faits marquants du secteur :





Note sectorielle : 2,8



Momentum

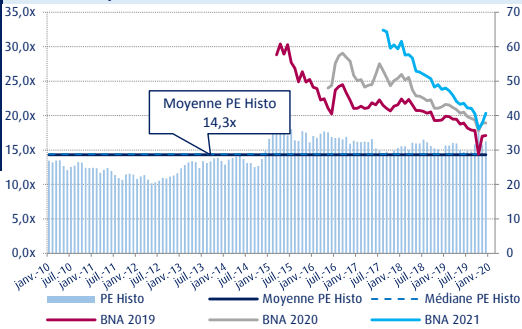
Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

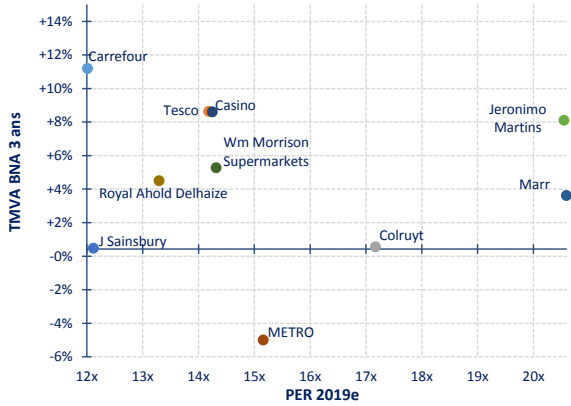
PER historiques et évolution des BNA



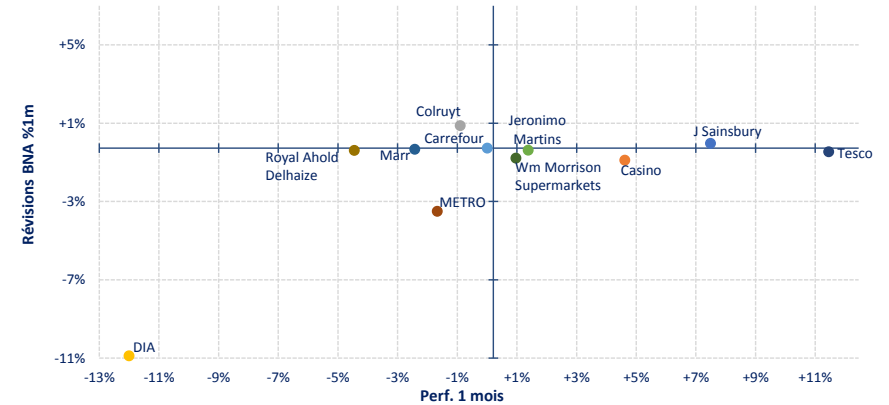
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances		
Carrefour	Fr.	73 426	2,8%	921	7,6%	0,9x		0,0		
Casino	Fr.	36 967	3,4%	287	5,1%	2,0x		0,8		
Colruyt	Belg.	9 582	5,2%	385	18,4%	-0,2x		2,9		
DIA	Esp.	6 868	-4,7%	-571		<b>9,4x</b>		3,2		
J Sainsbury	U-K	34 131	3,4%	534	5,2%	0,6x		1,6		
Jeronimo Martins	Port.	18 512	3,5%	423	<b>23,9%</b>	0,0x		2,8		
Marr	It.	1 691	<b>5,8%</b>	67		1,6x		3,0		
METRO	All.	28 510	1,9%	255	9,5%	1,6x				
Ocado	U-K	2 087	<b>-6,0%</b>	-184	<b>-8,1%</b>	<b>-8,8x</b>		0,2		
Royal Ahold Delhaize	P-B	66 085	4,1%	1 817	9,2%	2,0x		1,3		
Tesco	U-K	75 927	4,6%	1 914	8,1%	2,5x		1,5		
Wm Morrison Superr	U-K	20 877	2,9%	367	7,1%	2,2x		1,0		
<b>Moyenne Distribution alimentaire</b>							<b>2,2%</b>	<b>8,6%</b>	<b>1,1x</b>	<b>1,7</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)			
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e							
Carrefour	15,0	-0,2%	-6,9%	+0,3%	11 658	<b>0,2x</b>	7,6x	6,6x	13,3x	<b>11,7x</b>	1,9%	1,2x	3,4%	18,7			
Casino	41,7	+4,4%	-4,8%	+14,7%	4 467	0,2x	6,5x	<b>5,7x</b>	16,0x	13,9x	3,6%	<b>0,6x</b>	1,2%	40,0			
Colruyt	46,5	-1,1%	-7,6%	-25,3%	6 397	0,7x	12,6x	12,5x	16,9x	16,9x	4,7%	2,7x	2,7%	44,9			
DIA	0,1	-12,2%	-34,5%	-24,5%	217	0,4x	-	-	-	-	<b>-76,7%</b>	-	<b>0,0%</b>	0,1			
J Sainsbury	2,7	+7,3%	+4,6%	-13,2%	6 002	0,2x	<b>6,5x</b>	6,1x	<b>12,0x</b>	11,8x	<b>11,8%</b>	0,6x	4,5%	2,7			
Jeronimo Martins	14,7	+1,2%	-5,3%	+41,8%	9 216	0,5x	14,3x	13,3x	<b>22,2x</b>	20,2x	3,8%	4,6x	2,3%	15,6			
Marr	20,4	-2,6%	+1,2%	-1,2%	1 354	0,9x	<b>15,6x</b>	<b>15,0x</b>	20,9x	<b>20,3x</b>	5,3%	4,1x	3,9%	22,2			
METRO	14,4	-1,9%	-0,9%	+7,1%	5 210	0,2x	12,1x	9,9x	19,6x	14,8x	7,5%	1,6x	<b>5,1%</b>	13,6			
Ocado	15,1	-3,5%	-3,3%	+61,9%	10 535	<b>5,2x</b>	-	-	-	-	-3,2%	<b>16,9x</b>	<b>0,0%</b>	14,1			
Royal Ahold Delhaize	22,3	-4,7%	-2,9%	+1,0%	24 475	0,5x	13,1x	12,6x	13,8x	13,0x	7,8%	1,8x	3,3%	23,1			
Tesco	3,0	+11,2%	+5,9%	+34,2%	29 277	0,6x	12,6x	11,8x	15,1x	13,9x	8,6%	1,8x	3,2%	3,2			
Wm Morrison Superm	2,4	+0,8%	-0,2%	-6,3%	5 634	0,4x	12,5x	12,7x	14,9x	14,0x	6,0%	1,0x	3,5%	2,5			
<b>Moyenne Distribution alimenta</b>						<b>+2,0%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>+16,5%</b>	<b>0,9x</b>	<b>10,6x</b>	<b>9,9x</b>	<b>14,0x</b>	<b>12,9x</b>	<b>5,6%</b>	<b>3,3x</b>	<b>2,9%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



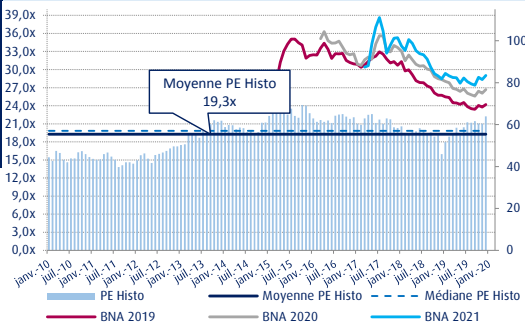
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



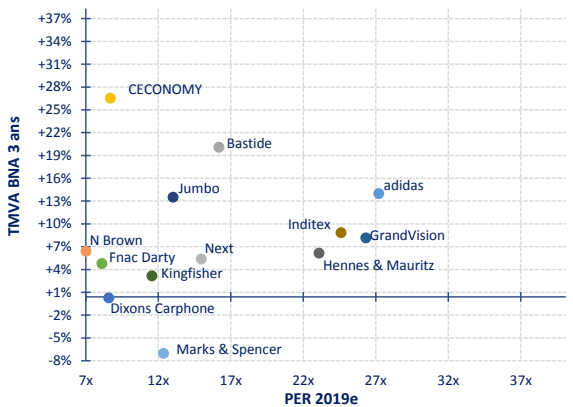
PER historiques et évolution des BNA



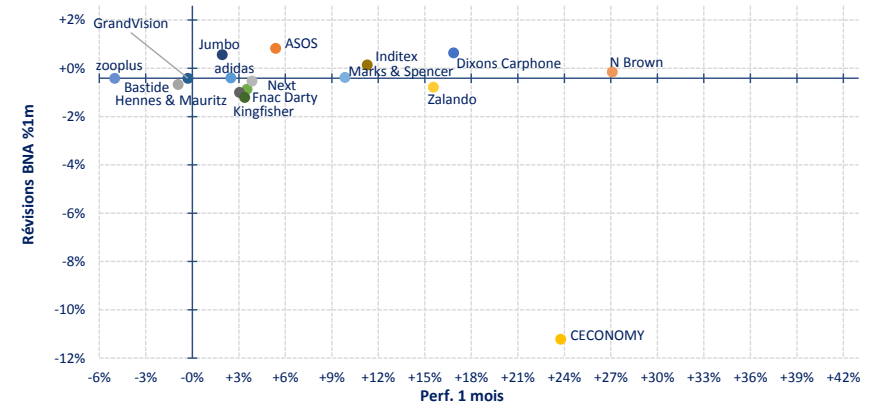
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
adidas	All.	23 658	11,4%	1 935	26,7%	-0,3x		1,4
ASOS	U-K	3 669	1,9%	54	11,8%	0,6x		3,2
Bastide	Fr.	367	8,5%	16		2,7x		1,2
CECONOMY	All.	21 550	2,2%	239	19,4%	-1,4x		0,8
Dixons Carphone	U-K	12 084	2,4%	170	6,5%	2,2x		3,7
Fnac Darty	Fr.	7 776	3,9%	117	8,9%	2,3x		0,5
GrandVision	P-B	4 012	9,0%	218	19,0%	1,1x		1,3
Groupe LDLC	Fr.	511	3,6%	12		1,4x		1,0
Hennes & Mauritz	Suède	22 111	7,2%	1 234	22,4%	0,3x		3,0
Inditex	Esp.	28 120	17,7%	3 820	26,4%	-0,9x		3,3
Jumbo	Grèce	812	26,1%	163	15,3%	-1,3x		3,9
Kingfisher	U-K	13 433	6,6%	505	8,4%	-0,1x		1,1
Marks & Spencer	U-K	12 040	6,2%	414	9,9%	2,8x		2,2
N Brown	U-K	1 049	11,2%	77	12,0%	3,6x		3,3
Next	U-K	5 098	18,0%	699	46,6%	1,4x		4,5
Zalando	All.	6 456	2,6%	81	9,2%	-2,6x		0,2
zooplus	All.	1 531	-0,7%	-9	-8,9%	-1,5x		0,2
<b>Moyenne Distribution Spécialisée</b>			<b>8,1%</b>		<b>15,6%</b>	<b>0,6x</b>		<b>2,0</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
adidas	289,8	+2,5%	+1,5%	+58,9%	57 340	2,5x	21,5x	19,3x	30,2x	26,8x	3,1%	8,3x	1,3%	284,0
ASOS	39,8	+5,4%	+36,2%	+48,1%	3 328	0,9x	49,0x	31,5x	62,2x	39,7x	0,6%	5,5x	0,0%	40,2
Bastide	37,7	-0,9%	-2,7%	+45,0%	276	1,3x	14,9x	13,5x	17,9x	15,8x	4,1%	3,4x	1,3%	42,5
CECONOMY	5,4	+23,8%	+8,8%	+71,8%	1 943	0,0x	2,3x	2,0x	8,7x	8,3x	12,3%	2,2x	4,3%	5,6
Dixons Carphone	1,7	+16,9%	+21,2%	+20,1%	1 973	0,3x	11,2x	9,2x	10,3x	8,2x	13,9%	0,7x	4,9%	1,8
Fnac Darty	52,8	+3,5%	-9,0%	-7,5%	1 397	0,3x	7,6x	6,7x	9,3x	7,7x	8,1%	1,0x	0,4%	84,0
GrandVision	27,4	-0,3%	-0,2%	+43,3%	6 955	1,9x	21,2x	17,9x	30,1x	25,9x	3,9%	5,4x	1,2%	27,5
Groupe LDLC	12,8	+42,0%	+75,1%	+120,6%	79	0,2x	5,2x	9,9x	21,3x	13,5x	16,5%	1,2x	0,0%	15,5
Hennes & Mauritz	18,2	+3,1%	-0,2%	+51,2%	30 196	1,4x	19,6x	18,1x	24,5x	22,7x	4,0%	5,7x	5,0%	16,5
Inditex	31,5	+11,3%	+10,7%	+40,7%	97 926	3,3x	18,7x	17,2x	26,1x	24,2x	4,4%	6,6x	3,2%	30,4
Jumbo	18,6	+1,9%	+6,5%	+45,8%	2 524	2,7x	10,3x	8,0x	15,4x	12,6x	3,2%	2,2x	2,5%	20,7
Kingfisher	2,6	+3,4%	+4,9%	+4,6%	5 383	0,4x	6,2x	6,2x	11,2x	11,2x	5,3%	0,8x	4,7%	2,4
Marks & Spencer	2,5	+9,9%	+15,7%	-9,7%	4 914	0,8x	12,8x	12,6x	12,0x	12,0x	6,3%	1,5x	4,9%	2,4
N Brown	1,9	+27,1%	+45,4%	+72,7%	548	1,0x	9,2x	8,6x	6,7x	6,6x	3,7%	1,3x	4,7%	2,0
Next	82,8	+3,8%	+13,4%	+75,8%	10 610	2,4x	13,6x	13,5x	15,2x	14,6x	5,4%	17,6x	2,5%	74,2
Zalando	45,2	+15,5%	+7,9%	+101,3%	11 294	1,6x	63,4x	49,2x	116,2x	85,4x	-0,4%	7,0x	0,0%	43,5
zooplus	85,4	-5,0%	-21,8%	-28,2%	610	0,4x					1,1%	5,5x	0,0%	105,8
<b>Moyenne Distribution Spécialis</b>		<b>+7,3%</b>	<b>+7,0%</b>	<b>+49,0%</b>		<b>2,5x</b>	<b>21,0x</b>	<b>#####</b>	<b>30,1x</b>	<b>26,3x</b>	<b>4,0%</b>	<b>6,9x</b>	<b>2,7%</b>	

Faits marquants du secteur :

# Electronique semiconducteurs

## Opinion secteur :



3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



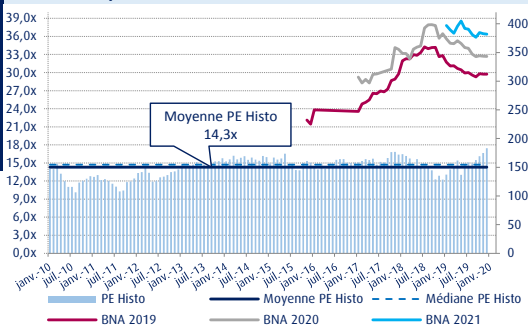
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



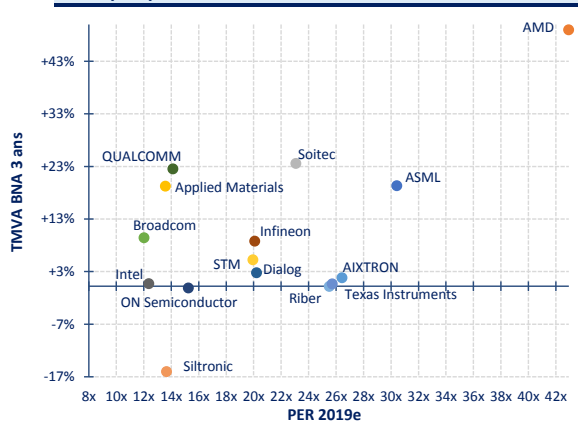
### PER historiques et évolution des BNA



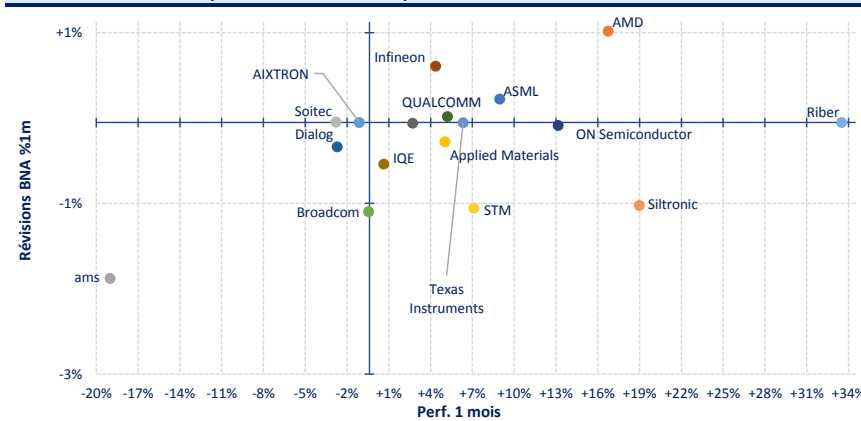
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AIXTRON	All.	264	13,9%	30	7,9%	-5,7x		3,6
AMD	U-S	6 006	12,1%	660	22,6%	-0,6x		1,0
ams	Suis.	1 878	17,3%	259	9,3%	1,8x		1,4
Applied Materials	U-S	14 683	25,0%	3 069	26,2%	0,4x		1,5
ASML	P-B	11 560	23,9%	2 555	16,2%	0,0x		3,2
Broadcom	U-S	22 353	52,9%	9 259	20,8%	2,0x		1,1
Dialog	All.	1 339	20,7%	221	18,4%	-2,4x		1,3
Infineon	All.	8 439	15,6%	1 044	10,8%	-1,1x		1,1
Intel	U-S	63 435	32,0%	18 449	20,7%	0,5x		3,0
IQE	U-K	163	-2,5%	-14	-1,0%	1,5x		1,3
ON Semiconductor	U-S	4 908	14,3%	556	11,9%	2,1x		3,0
QUALCOMM	U-S	19 634	27,0%	4 203	25,0%	0,5x		4,0
Riber	Fr.	35	3,8%	1		-2,1x		1,1
Siltronic	All.	1 256	23,5%	232		-0,6x		0,1
Soitec	Fr.	588	21,7%	106	17,5%	0,3x		1,2
STM	Fr.	8 491	12,1%	876	11,8%	-0,4x		3,1
Texas Instruments	U-S	12 761	39,8%	4 396	36,1%	0,1x		3,0
<b>Moyenne Electronique semiconducteu</b>			<b>20,8%</b>		<b>16,9%</b>	<b>-0,2x</b>		<b>2,0</b>

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AIXTRON	8,5	-0,7%	-8,9%	+1,4%	954	2,8x	19,8x	15,5x	32,5x	26,8x	2,1%	2,1x	0,0%	10,7
AMD	40,9	+17,1%	+58,2%	+148,4%	45 513	8,0x	65,2x	35,6x	78,1x	43,3x	0,5%	22,7x	0,0%	34,2
ams	36,2	-18,6%	-11,5%	+66,7%	2 924	2,2x	13,1x	9,2x	10,1x	8,4x	10,6%	1,9x	0,3%	50,2
Applied Materials	54,4	+5,4%	+22,3%	+86,4%	49 811	3,5x	14,1x	12,2x	16,5x	14,0x	6,0%	6,2x	1,4%	60,6
ASML	263,6	+9,4%	+19,1%	+90,2%	111 032	9,9x	41,3x	27,6x	43,7x	30,8x	0,9%	8,9x	0,9%	246,3
Broadcom	281,5	-0,1%	+14,5%	+24,3%	111 926	6,1x	11,6x	10,4x	13,6x	12,4x	8,2%	5,7x	4,0%	315,9
Dialog	45,1	-2,3%	+3,9%	+100,1%	3 172	2,0x	9,8x	13,3x	15,5x	20,6x	11,2%	2,3x	0,0%	46,3
Infineon	20,3	+4,8%	+23,0%	+17,0%	25 280	2,8x	18,0x	14,6x	24,1x	20,5x	2,2%	2,7x	1,4%	21,2
Intel	53,3	+3,1%	+16,1%	+27,5%	231 935	3,9x	12,1x	12,0x	12,8x	12,7x	6,2%	3,5x	2,1%	51,2
IQE	0,6	+1,0%	-21,7%	-24,6%	458	2,9x	-	55,8x	-	147,6x	-8,9%	1,3x	0,0%	0,8
ON Semiconductor	21,7	+13,6%	+26,9%	+47,7%	8 909	2,4x	16,4x	14,5x	16,7x	15,6x	3,7%	3,1x	0,0%	21,6
QUALCOMM	78,6	+5,6%	+15,7%	+55,0%	89 999	4,7x	17,7x	12,3x	21,2x	14,5x	3,9%	24,4x	2,8%	88,2
Riber	2,7	+33,9%	+99,0%	+36,2%	55	1,4x	36,1x	17,4x	55,7x	25,9x	-	2,7x	2,0%	1,2
Siltronic	89,7	+19,4%	+28,7%	+24,3%	2 692	1,9x	8,1x	9,7x	11,6x	14,0x	0,2%	2,6x	3,9%	84,5
Soitec	93,7	-2,4%	+3,3%	+85,2%	3 056	5,6x	25,6x	20,4x	29,8x	23,5x	0,1%	6,2x	0,0%	119,3
STM	24,0	+7,5%	+35,2%	+92,0%	21 432	2,6x	21,1x	16,3x	25,3x	20,3x	2,0%	3,6x	0,9%	23,8
Texas Instruments	114,3	+6,7%	-0,7%	+35,8%	106 881	8,6x	21,6x	22,0x	25,4x	26,1x	4,4%	14,2x	2,4%	113,0
<b>Moyenne Electronique semicon</b>		<b>+5,4%</b>	<b>+17,4%</b>	<b>+52,2%</b>		<b>5,8x</b>	<b>21,5x</b>	<b>#####</b>	<b>24,4x</b>	<b>19,5x</b>	<b>4,7%</b>	<b>9,5x</b>	<b>2,1%</b>	

### Faits marquants du secteur :

# Energies Renouvelables

Opinion secteur :



2,1

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,1



Momentum

Valorisation

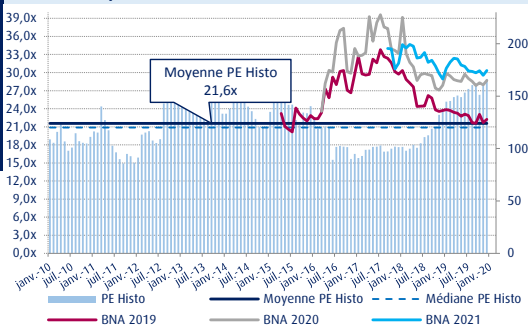
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA

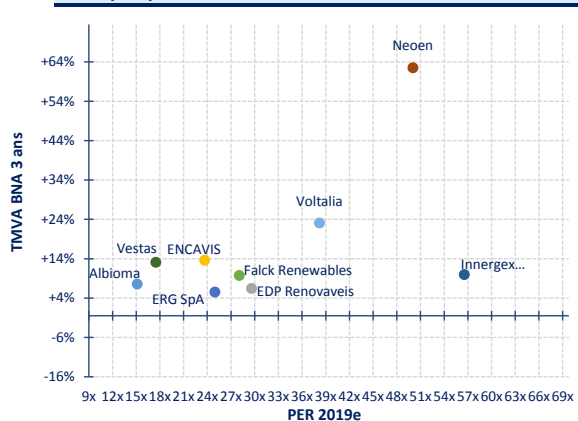


## Agrégats financiers (M€)

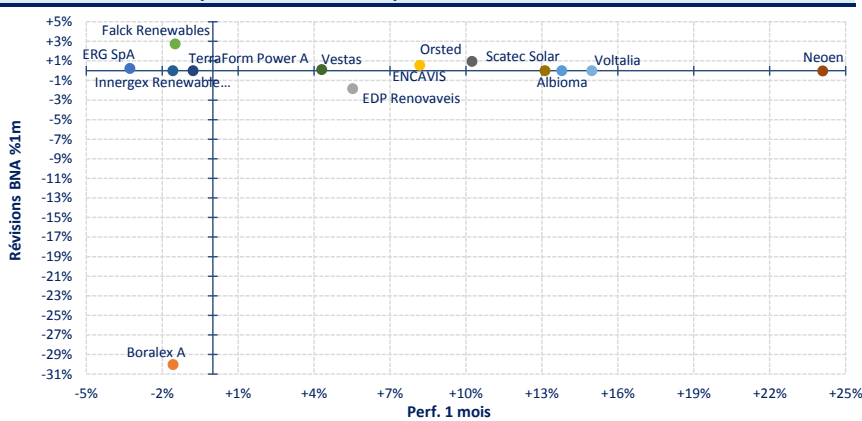
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Albioma	Fr.	498	21,3%	43		4,7x		
Boralex A	Can.	411	20,4%	2	2,8%	6,7x		
EDP Renovaveis	Port.	1 910	51,1%	382	6,1%	2,3x		
ENCAVIS	All.	277	44,0%	44	4,7%	5,7x		
ERG SpA	It.	1 051	20,0%	101		3,1x		
Falck Renewables	It.	361	32,4%	43		3,6x		
Innervex Renewable I	Can.	394	39,2%	12		8,2x		
Neoen	Fr.	268	47,4%	31	4,2%	8,6x		
Orsted	Dan.	9 714	13,8%	923	6,9%	1,0x		
Scatec Solar	Norv.	192	54,1%	11	5,4%	7,7x		
TerraForm Power A	U-S	887	20,4%	-46	2,2%	7,8x		
Vestas	Dan.	11 761	8,5%	726	20,5%	-1,7x		
Voltaia	Fr.	174	24,8%	5		3,9x		

Moyenne Energies Renouvelables 30,6% 6,6% 4,7x

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2019e	2020e						
Albioma	26,0	+13,8%	+8,3%	+37,6%	793	3,3x	15,4x	13,9x	18,3x	15,3x	-4,7%	1,6x	2,8%	28,9	
Boralex A	16,8	-1,6%	+8,1%	+45,2%	1 505	9,3x	45,6x	41,4x	740,2x	91,0x	2,2%	2,6x	2,7%	17,8	
EDP Renovaveis	10,5	+5,5%	+6,2%	+35,0%	9 159	6,5x	12,7x	14,9x	25,9x	29,8x	1,5%	1,3x	0,8%	10,6	
ENCAVIS	9,4	+8,2%	+10,5%	+70,7%	1 235	9,2x	21,0x	21,9x	22,6x	23,9x	6,8%	1,9x	2,7%	9,6	
ERG SpA	19,2	-3,3%	+3,9%	+16,5%	2 861	4,2x	21,1x	19,8x	28,8x	25,2x	-0,6%	1,6x	3,9%	20,3	
Falck Renewables	4,8	-1,5%	+22,6%	+103,0%	1 377	5,8x	17,8x	16,8x	31,2x	28,3x	-10,0%	2,6x	1,4%	4,3	
Innervex Renewable E	11,6	-1,5%	+10,3%	+34,4%	1 583	11,0x	28,0x	25,7x	113,6x	56,7x	4,4%	4,5x	4,2%	12,0	
Neoen	30,9	+24,1%	+26,6%	+63,1%	2 622	16,5x	34,6x	26,6x	81,7x	50,2x	-28,9%	3,8x	0,0%	23,6	
Orsted	92,2	+10,2%	+8,2%	+58,1%	38 734	4,1x	29,4x	22,3x	40,9x	29,7x	-0,6%	3,7x	1,6%	85,7	
Scatec Solar	12,6	+13,1%	+6,2%	+68,2%	1 435	13,8x	25,5x	15,7x	215,6x	29,9x	-29,8%	6,2x	0,9%	12,2	
TerraForm Power A	13,7	-0,8%	-15,6%	+37,2%	2 868	9,5x	46,5x	26,9x	-	76,6x	-12,1%	1,3x	5,3%	14,6	
Vestas	90,1	+4,3%	+26,6%	+36,8%	17 819	1,2x	14,5x	11,4x	23,2x	17,7x	2,3%	4,9x	1,3%	89,3	
Voltaia	13,1	+15,0%	+31,0%	+63,3%	1 171	8,9x	35,9x	17,9x	274,8x	38,4x	-18,9%	1,7x	0,0%	13,1	
<b>Moyenne Energies Renouvelabl</b>		<b>+7,5%</b>	<b>+12,1%</b>	<b>+49,3%</b>		<b>4,9x</b>	<b>#####</b>	<b>19,4x</b>	<b>54,6x</b>	<b>30,8x</b>	<b>-1,7%</b>	<b>3,5x</b>	<b>1,7%</b>		

Faits marquants du secteur :

E-paiement

Opinion secteur :



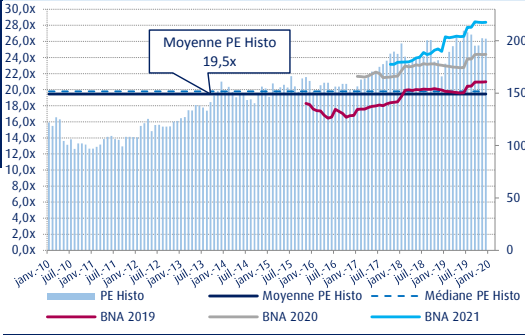
3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum  
 Valorisation  
 Opinion contrarianne  
 Fiabilité des guidances  
 Qualité des Fondamentaux

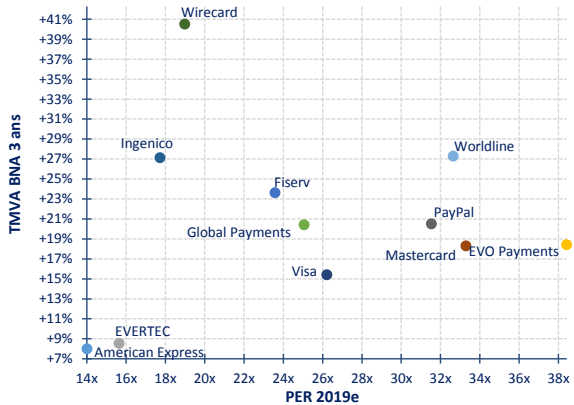
PER historiques et évolution des BNA E-paiement



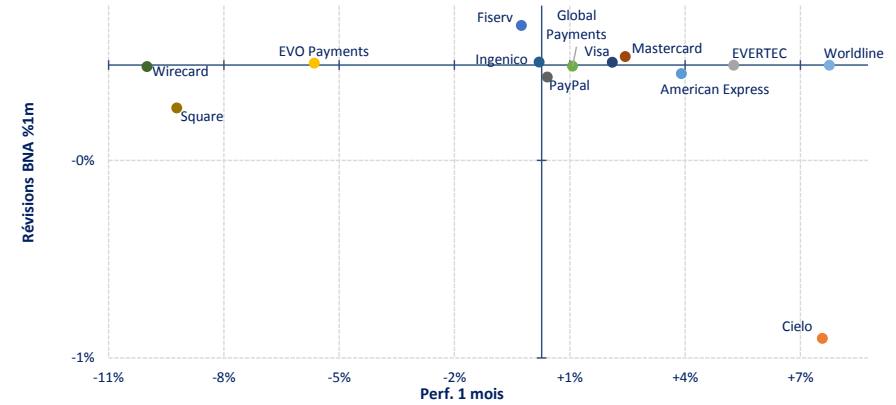
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
American Express	U-S	38 938	28,3%	6 017	-	-		3,4
Cielo	Brés.	2 684	22,0%	388	10,2%	2,4x		3,6
EVERTEC	U-S	431	32,1%	129		1,5x		1,3
EVO Payments	U-S	534	4,2%	47	2,5%	2,8x		
Fiserv	U-S	12 987	18,7%	2 295	5,1%	3,8x		3,4
Global Payments	U-S	5 020	31,6%	1 133	4,2%	3,0x		3,4
Ingenico	Fr.	3 378	14,2%	246	12,6%	2,4x		1,9
Mastercard	U-S	15 072	57,2%	7 012	60,7%	0,1x		1,7
PayPal	U-S	15 861	23,2%	3 255	16,4%	-1,4x		2,1
Square	U-S	1 991	0,9%	340	0,8%	-0,2x		0,0
Visa	U-S	22 729	67,6%	12 275	28,6%	0,3x		3,6
Wirecard	All.	2 700	24,3%	532	15,2%	-1,4x		3,1
Worldline	Fr.	2 370	16,9%	263	9,3%	1,5x		
		-	-	-	-	-		
		-	-	-	-	-		
		-	-	-	-	-		
<b>Moyenne E-paiement</b>			<b>26,2%</b>		<b>15,0%</b>	<b>1,2x</b>		<b>2,5</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e						
American Express	110,9	+3,6%	+5,3%	+30,6%	91 052	-	-	-	15,6x	14,0x	-	4,4x	1,3%	118,6	
Cielo	1,9	+7,3%	+4,6%	-5,8%	5 038	2,5x	11,2x	13,0x	12,5x	14,8x	33,7%	2,0x	3,6%	1,9	
EVERTEC	30,3	+5,0%	+9,0%	+18,6%	2 182	5,8x	17,9x	15,8x	17,2x	15,6x	-	7,5x	0,7%	31,2	
EVO Payments	23,5	-5,9%	-6,1%	+7,1%	864	4,6x	108,8x	43,0x	45,3x	38,4x	4,2%	-	0,0%	26,0	
Fiserv	103,0	-0,5%	+11,6%	+57,3%	70 130	6,7x	35,7x	26,1x	29,2x	23,5x	3,5%	2,2x	0,0%	111,7	
Global Payments	162,6	+0,8%	+14,8%	+77,0%	48 880	11,3x	35,7x	19,8x	30,6x	25,0x	2,2%	1,9x	0,2%	174,6	
Ingenico	96,8	-0,1%	+8,2%	+95,4%	5 981	2,3x	16,1x	14,0x	19,7x	17,7x	4,5%	3,0x	1,4%	97,4	
Mastercard	266,0	+2,2%	+9,9%	+58,3%	268 665	18,0x	31,5x	26,8x	39,1x	33,3x	2,4%	57,7x	0,4%	283,0	
PayPal	96,4	+0,1%	+4,4%	+28,6%	113 133	6,9x	29,7x	24,5x	35,9x	31,5x	3,0%	7,6x	0,0%	114,0	
Square	55,7	-9,5%	+1,0%	+11,5%	23 913	12,4x	1369,8x	#####	83,3x	68,3x	1,4%	20,5x	0,0%	63,7	
Visa	167,4	+1,8%	+9,2%	+42,4%	361 502	16,3x	24,1x	20,9x	30,5x	26,2x	3,2%	10,1x	0,6%	183,7	
Wirecard	107,5	-10,3%	-26,7%	-19,1%	13 283	4,7x	19,4x	13,5x	25,4x	18,9x	3,3%	5,5x	0,2%	194,3	
Worldline	63,2	+7,5%	+9,1%	+49,6%	11 476	5,4x	32,1x	26,0x	40,1x	32,6x	2,4%	3,2x	0,1%	63,4	
<b>Moyenne E-paiement</b>		<b>+1,3%</b>	<b>+8,3%</b>	<b>+45,3%</b>		<b>12,8x</b>	<b>57,5x</b>	<b>#####</b>	<b>33,1x</b>	<b>28,2x</b>	<b>2,8%</b>	<b>21,0x</b>	<b>0,5%</b>		

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



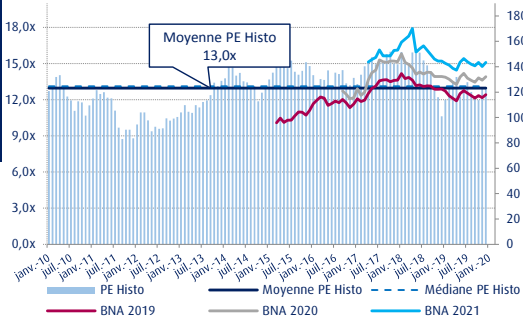
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



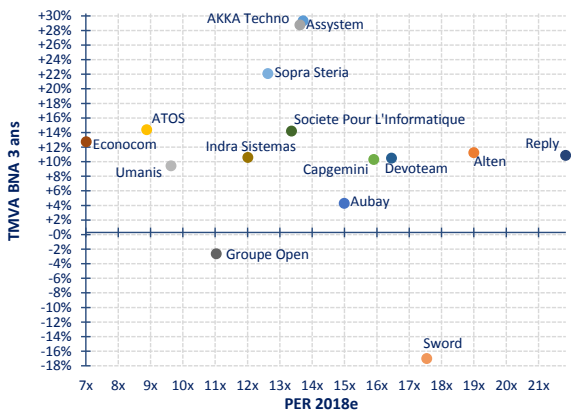
PER historiques et évolution des BNA



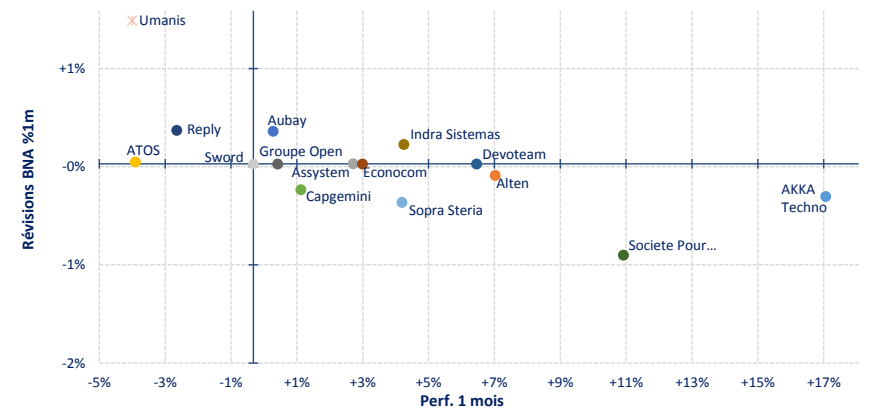
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AKKA Techno	Fr.	1 824	7,3%	78	14,4%	1,3x		3,0
Alten	Fr.	2 612	9,8%	183	<b>22,2%</b>	-0,2x		3,0
Assystem	Fr.	501	6,4%	33		1,3x		1,3
ATOS	Fr.	11 569	10,3%	877	<b>8,9%</b>	1,3x		1,1
Aubay	Fr.	422	10,2%	27		-0,4x		3,7
Capgemini	Fr.	14 148	12,3%	1 089	13,9%	0,4x		3,2
Devoteam	Fr.	764	10,2%	40		-0,8x		1,5
Econocom	Belg.	2 883	<b>3,8%</b>	65		1,3x		3,0
Groupe Open	Fr.	310	4,7%	5		-0,6x		0,2
Indra Sistemas	Esp.	3 242	7,3%	134	9,8%	1,4x		1,0
Reply	It.	1 179	<b>13,0%</b>	110		-0,4x		4,5
Societe Pour L'Inform	Fr.	696	7,6%	36		-0,5x		2,9
Sopra Steria	Fr.	4 456	7,2%	169	13,0%	1,3x		3,0
Sword	Fr.	210	10,6%	13	13,6%	<b>-2,1x</b>		2,5
Umanis	Fr.	221	6,3%	8		<b>1,9x</b>		
<b>Moyenne ESN</b>			<b>8,5%</b>		<b>13,7%</b>	<b>0,4x</b>		<b>2,4</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AKKA Techno	65,5	+17,4%	+3,6%	+48,2%	1 312	0,8x	11,6x	9,7x	15,8x	13,4x	4,5%	3,4x	1,5%	69,9
Alten	112,5	+7,3%	+7,3%	+54,7%	3 762	1,5x	14,9x	13,1x	20,5x	18,7x	3,8%	3,4x	0,9%	113,5
Assystem	32,3	+3,0%	-9,0%	+19,4%	485	1,1x	<b>17,5x</b>	<b>15,0x</b>	14,9x	13,3x	1,5%	1,2x	2,9%	42,7
ATOS	74,3	-3,6%	+14,9%	+36,7%	8 113	0,9x	8,9x	8,0x	9,3x	8,6x	7,9%	1,2x	2,1%	89,3
Aubay	33,5	+0,6%	-1,5%	+18,8%	441	1,0x	9,8x	8,7x	15,7x	14,7x	5,8%	2,4x	1,8%	38,3
Capgemini	108,9	+1,4%	+0,7%	+25,5%	18 163	1,4x	11,1x	10,1x	17,2x	15,6x	6,5%	2,3x	1,7%	121,7
Devoteam	94,5	+6,8%	+23,0%	+14,5%	774	0,9x	9,1x	7,6x	18,9x	16,1x	5,2%	3,8x	1,2%	114,3
Econocom	2,4	+3,3%	+5,8%	-16,4%	556	0,3x	8,1x	7,0x	<b>7,6x</b>	<b>6,7x</b>	<b>8,2%</b>	1,3x	3,6%	3,3
Groupe Open	10,9	+0,7%	-6,8%	-44,8%	89	<b>0,3x</b>	<b>5,8x</b>	<b>4,6x</b>	18,8x	10,7x	1,5%	0,8x	2,7%	13,8
Indra Sistemas	10,2	+4,6%	+28,2%	+23,6%	1 795	0,7x	9,7x	8,3x	13,3x	11,7x	<b>0,5%</b>	2,3x	<b>0,6%</b>	10,9
Reply	69,5	-2,3%	+29,0%	+57,6%	2 598	<b>2,1x</b>	16,4x	14,4x	<b>23,7x</b>	<b>21,5x</b>	2,1%	<b>4,5x</b>	0,7%	68,2
Societe Pour L'Informa	28,7	+11,2%	+16,2%	+38,6%	548	0,8x	10,3x	8,6x	15,0x	13,0x	-	2,8x	0,7%	30,5
Sopra Steria	143,5	+4,5%	+25,5%	+77,9%	2 903	0,8x	10,9x	8,8x	15,0x	12,3x	4,9%	2,0x	1,6%	148,9
Sword	34,1	+0,0%	+12,2%	+17,6%	325	1,2x	11,6x	9,6x	22,4x	17,2x	3,0%	2,1x	<b>3,6%</b>	43,4
Umanis	5,8	-3,7%	+31,2%	-32,6%	106	0,6x	10,0x	6,6x	12,1x	9,3x	6,5%	<b>0,5x</b>	1,1%	7,7
<b>Moyenne ESN</b>		<b>+1,8%</b>	<b>+9,5%</b>	<b>+35,4%</b>		<b>1,2x</b>	<b>11,3x</b>	<b>#####</b>	<b>15,9x</b>	<b>14,2x</b>	<b>5,6%</b>	<b>2,4x</b>	<b>1,6%</b>	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



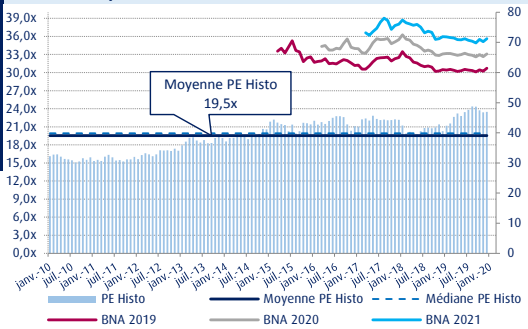
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

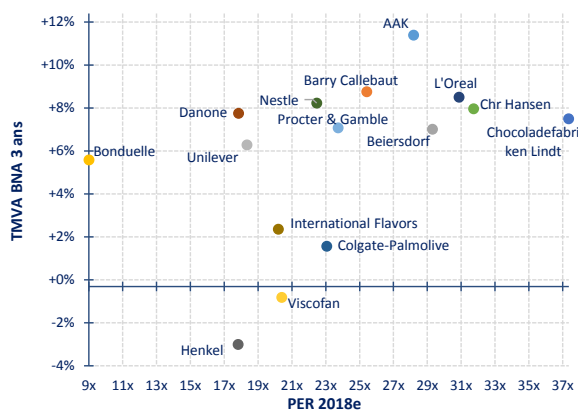


Agrégats financiers (M€)

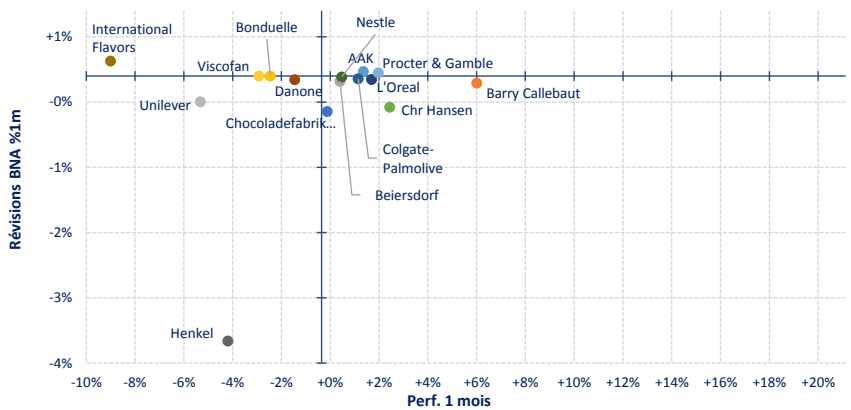
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AAK	Suède	2 708	7,5%	141	15,3%	0,9x		0,8
Barry Callebaut	Suis.	7 098	8,3%	402	14,0%	1,4x		1,1
Beiersdorf	All.	7 677	14,4%	765	16,2%	-2,4x		3,1
Bonduelle	Fr.	2 859	4,2%	75		3,0x		1,3
Chocoladefabriken Lir	Suis.	4 162	15,0%	475		0,1x		2,7
Chr Hansen	Dan.	1 224	29,6%	267	20,5%	1,6x		2,4
Colgate-Palmolive	U-S	13 950	23,6%	2 176	36,4%	1,7x		2,7
Danone	Fr.	25 263	15,2%	2 348	10,7%	2,5x		1,9
Henkel	All.	20 120	16,2%	2 207	15,6%	0,5x		3,4
International Flavors	U-S	4 592	15,7%	491	7,0%	3,3x		2,9
L'Oreal	Fr.	29 696	18,5%	4 355	18,7%	-0,5x		3,0
Nestle	Suis.	85 938	17,6%	11 552	18,6%	1,4x		2,0
Procter & Gamble	U-S	63 105	22,2%	11 569	18,2%	1,1x		2,8
Suedzucker	All.	6 786	1,6%	-7		3,6x		1,6
Unilever	U-K	53 002	19,1%	6 628	23,4%	1,8x		1,9
Viscofan	Esp.	834	15,2%	102	14,4%	0,4x		3,8

Moyenne Food & HPC			15,2%		17,6%	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	17,0	+1,7%	-6,7%	+45,1%	4 326	1,7x	22,9x	20,4x	31,1x	27,9x	2,4%	4,7x	1,1%	17,2
Barry Callebaut	1 969,1	+6,4%	+3,9%	+39,6%	10 786	1,7x	20,2x	18,8x	27,2x	25,2x	2,7%	4,4x	1,3%	1 976,4
Beiersdorf	106,7	+0,8%	-1,4%	+17,0%	24 190	3,1x	21,3x	19,5x	31,2x	29,0x	2,5%	3,9x	0,7%	105,5
Bonduelle	23,3	-2,1%	-0,4%	-18,0%	748	0,5x	11,6x	10,4x	9,7x	8,7x	6,8%	1,0x	2,2%	25,9
Chocoladefabriken Lin	78 744,7	+0,2%	+3,5%	+16,6%	18 573	4,4x	29,4x	27,4x	40,4x	37,1x	2,3%	4,7x	1,3%	79 389,4
Chr Hansen	70,9	+2,8%	-8,9%	-8,2%	9 332	8,1x	27,3x	25,1x	34,4x	31,5x	2,1%	10,0x	1,5%	74,6
Colgate-Palmolive	61,3	+1,5%	-6,4%	+15,7%	52 560	4,2x	17,8x	16,8x	24,0x	22,8x	4,3%	-	2,5%	64,2
Danone	73,9	-1,1%	-8,6%	+20,1%	47 915	2,5x	16,4x	14,9x	19,3x	17,6x	4,2%	2,8x	2,8%	83,8
Henkel	92,2	-3,8%	+1,5%	-3,4%	40 040	2,0x	12,3x	12,6x	16,9x	17,5x	5,4%	2,2x	2,1%	87,6
International Flavors	114,9	-8,6%	+5,2%	-3,9%	12 273	3,3x	21,3x	19,5x	20,4x	19,9x	3,7%	2,3x	2,3%	119,7
L'Oreal	264,0	+2,0%	+2,8%	+31,2%	148 065	4,8x	25,8x	23,4x	33,4x	30,6x	2,8%	5,2x	1,6%	253,6
Nestle	96,5	+0,8%	-3,2%	+31,3%	278 648	3,7x	20,9x	20,5x	23,9x	22,2x	3,9%	5,9x	2,5%	103,4
Procter & Gamble	111,3	+2,3%	+0,4%	+35,9%	277 485	4,6x	20,9x	19,8x	24,9x	23,5x	4,0%	6,4x	2,4%	115,1
Suedzucker	16,4	+20,5%	+16,3%	+45,3%	3 351	0,7x	46,6x	14,2x	-	18,4x	1,2%	1,1x	1,2%	16,4
Unilever	51,3	-5,0%	-11,0%	+5,9%	134 320	2,9x	15,3x	14,4x	19,9x	18,1x	4,7%	10,2x	3,3%	58,3
Viscofan	47,1	-2,6%	+9,5%	-2,1%	2 190	2,8x	18,2x	16,1x	21,8x	20,1x	3,7%	2,9x	3,2%	48,9
Moyenne Food & HPC		+0,4%	-2,3%	+25,4%		3,9x	20,5x	#####	25,0x	23,3x	3,9%	5,8x	2,4%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



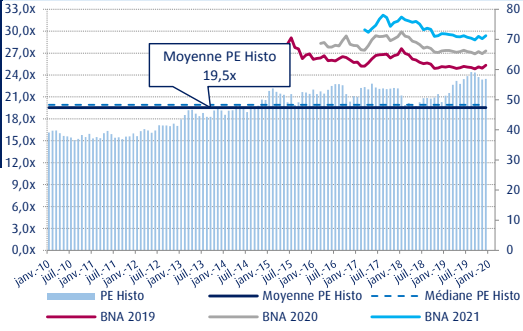
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



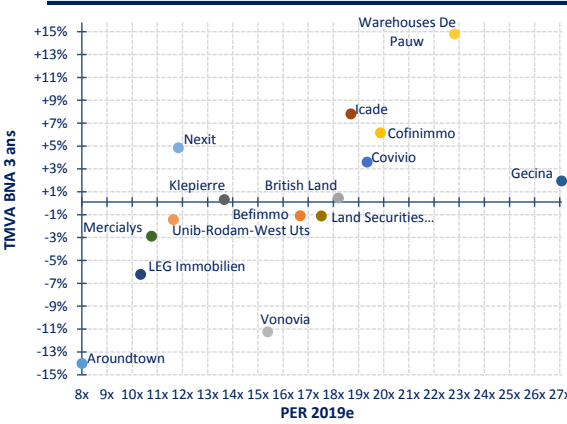
PER historiques et évolution des BNA



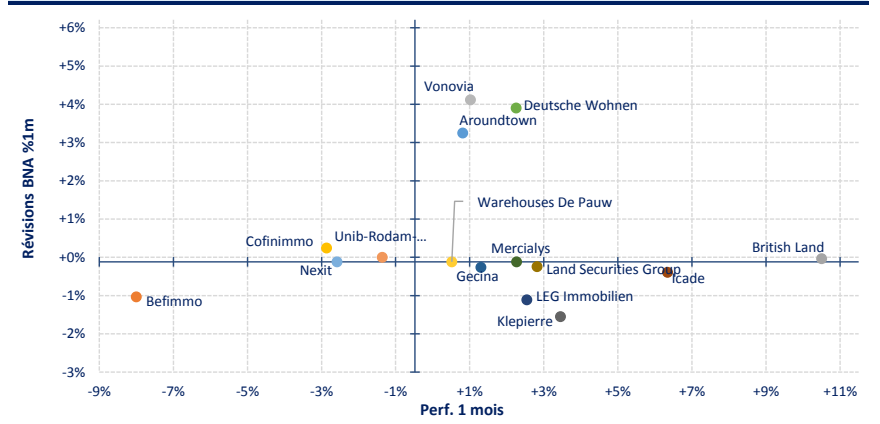
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Aroundtown	All.	895	170,7%	1 346	6,8%	9,9x		2,1
Befimmo	Belg.	141	78,3%	107		11,4x		3,0
British Land	U-K	587	81,8%	142	3,7%	8,5x		2,8
Cofinimmo	Belg.	223	84,1%	165	4,3%	9,3x		1,9
Covivio	Fr.	676	117,5%	463		11,9x		3,4
Deutsche Wohnen	All.	974	78,1%	1 152	2,9%	11,9x		1,4
Gecina	Fr.	664	80,0%	433		13,3x		1,5
Icade	Fr.	632	82,6%	378		9,2x		1,1
Klepierre	Fr.	1 253	80,2%	654	4,2%	8,3x		3,0
Land Securities Group	U-K	727	83,7%	-294	4,2%	7,3x		2,4
LEG Immobilien	All.	588	68,5%	797	3,4%	10,8x		1,9
Mercialys	Fr.	189	74,7%	116		9,0x		3,6
Nexit	Fr.	4 441	9,1%	196		2,9x		2,5
Unib-Rodam-West Ut	P-B	2 708	82,4%	1 730		9,7x		
Vonovia	All.	2 082	57,7%	2 067	2,3%	14,0x		1,4
Warehouses De Pauw	Belg.	213	92,3%	232		10,5x		2,8
<b>Moyenne Immobilier</b>			<b>82,6%</b>		<b>4,0%</b>	<b>9,9x</b>		<b>2,3</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Aroundtown	8,0	+1,3%	+6,4%	+10,6%	9 769	19,1x	11,2x	13,2x	6,9x	7,9x	-26,2%	0,9x	3,6%	9,0
Befimmo	54,1	-7,5%	-4,1%	+11,4%	1 384	19,8x	25,3x	26,1x	14,1x	16,5x	0,5%	0,9x	6,0%	51,3
British Land	7,5	+11,0%	+9,2%	+19,8%	6 986	18,6x	22,8x	22,2x	18,8x	18,1x	3,4%	0,8x	5,1%	6,8
Cofinimmo	131,0	-2,4%	+1,4%	+20,7%	3 379	23,4x	27,8x	26,1x	18,7x	19,7x	4,4%	1,4x	4,0%	120,9
Covivio	101,2	+0,8%	+4,2%	+20,2%	8 801	23,5x	20,0x	21,0x	19,8x	19,2x	7,0%	1,1x	4,6%	101,6
Deutsche Wohnen	36,4	+2,7%	+8,7%	-9,0%	13 101	22,9x	29,3x	29,9x	9,9x	16,0x	-0,8%	1,0x	2,6%	38,0
Gecina	159,6	+1,8%	+10,7%	+41,2%	11 711	29,6x	37,0x	35,7x	28,0x	26,9x	6,4%	0,9x	3,4%	145,2
Icade	97,1	+6,8%	+18,3%	+45,9%	7 172	20,1x	24,3x	24,1x	19,2x	18,6x	7,0%	2,5x	4,9%	89,6
Klepierre	33,9	+3,9%	+8,6%	+25,6%	9 925	15,2x	18,9x	18,9x	13,9x	13,5x	6,3%	0,9x	6,4%	33,2
Land Securities Group	11,7	+3,3%	+15,6%	+23,1%	8 646	18,0x	21,6x	22,5x	16,9x	17,4x	3,5%	0,8x	4,7%	11,0
LEG Immobilien	105,6	+3,0%	+0,5%	+15,8%	7 238	20,4x	29,8x	28,3x	8,1x	10,2x	-0,1%	1,2x	3,4%	113,4
Mercialys	12,3	+2,8%	+1,1%	+3,0%	1 130	13,7x	18,4x	18,1x	10,7x	10,6x	15,4%	1,7x	9,3%	13,7
Nexit	44,8	-2,1%	+2,5%	+13,7%	2 485	0,9x	10,1x	9,2x	13,3x	11,7x	1,4%	1,4x	6,2%	50,2
Unib-Rodam-West Uts	140,7	-0,9%	+5,2%	+3,9%	19 462	15,9x	19,4x	18,1x	11,5x	11,5x	12,8%	0,7x	7,7%	146,5
Vonovia	48,0	+1,5%	+3,1%	+21,2%	26 029	23,2x	40,3x	27,2x	15,8x	15,2x	1,6%	1,2x	3,2%	52,4
Warehouses De Pauw	23,2	+1,0%	-3,7%	+40,8%	542	28,6x	31,0x	28,8x	22,4x	22,7x	-3,6%	1,8x	3,1%	21,4
<b>Moyenne Immobilier</b>		<b>+2,1%</b>	<b>+6,9%</b>	<b>+17,8%</b>		<b>20,5x</b>	<b>26,4x</b>	<b>#####</b>	<b>15,1x</b>	<b>15,6x</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,1x</b>	<b>4,6%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



# Infrastructures

## Opinion secteur :



3,0

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



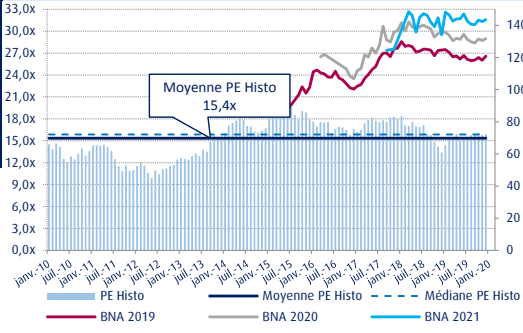
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



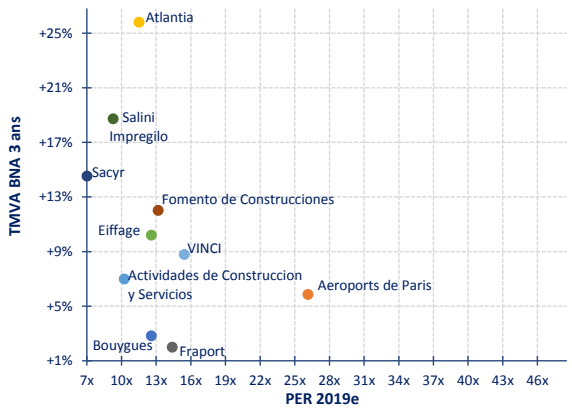
### PER historiques et évolution des BNA



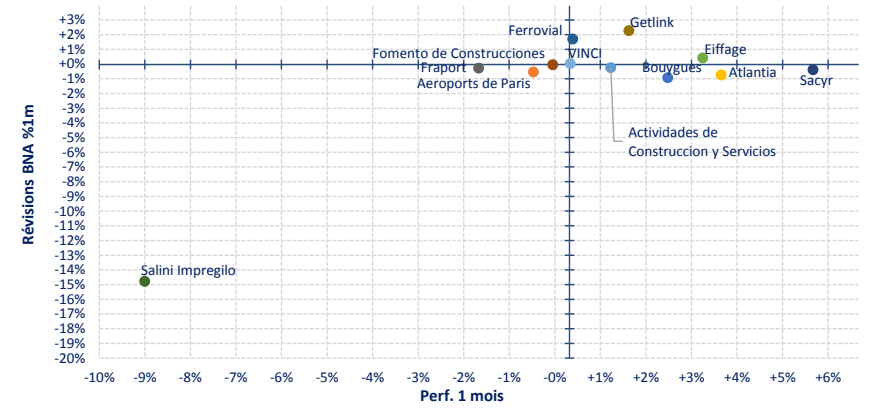
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Actividades de Constr	Esp.	38 770	5,4%	1 034	13,1%	0,1x		3,1
Aéroports de Paris	Fr.	4 725	24,4%	612	8,2%	2,9x		2,8
Atlantia	It.	11 615	40,5%	1 558	7,0%	4,9x		2,7
Bouygues	Fr.	37 228	4,5%	1 149	9,7%	0,8x		2,3
Eiffage	Fr.	17 957	10,9%	734	9,5%	3,6x		1,9
Ferrovial	Esp.	5 774	2,1%	300	0,9%	17,9x		1,1
Fomento de Construc	Esp.	6 218	8,5%	292	6,8%	3,1x		0,7
Fraport	All.	3 652	19,6%	433	6,6%	3,5x		2,8
Getlink	Fr.	1 098	34,9%	131	5,2%	7,6x		0,5
Sacyr	Esp.	4 078	11,0%	164	4,6%	7,9x		1,0
Salini Impregilo	It.	5 799	4,4%	96		1,0x		0,4
VINCI	Fr.	47 610	11,8%	3 285	10,6%	2,7x		3,1
<b>Moyenne Infrastructures</b>			<b>14,8%</b>		<b>7,4%</b>	<b>4,7x</b>		<b>1,9</b>

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Actividades de Constr	35,7	+0,9%	-2,8%	+5,4%	10 851	0,3x	5,3x	4,9x	10,5x	10,1x	8,2%	2,2x	5,5%	43,4
Aéroports de Paris	176,1	-0,8%	+7,9%	+6,4%	17 423	4,7x	19,4x	18,1x	28,7x	26,0x	0,8%	3,2x	2,1%	169,3
Atlantia	20,8	+3,3%	-6,3%	+15,1%	17 005	4,6x	11,5x	11,2x	11,6x	11,4x	18,8%	1,9x	4,8%	24,9
Bouygues	37,9	+2,2%	+3,1%	+20,9%	14 097	0,5x	10,0x	9,1x	12,6x	12,5x	9,7%	1,4x	4,5%	40,9
Eiffage	102,0	+2,9%	+7,2%	+39,8%	9 858	1,1x	10,4x	9,6x	13,6x	12,5x	9,5%	1,9x	2,6%	110,1
Ferrovial	27,0	+0,1%	+1,7%	+52,4%	19 669	4,1x	191,9x	54,2x	80,8x	48,4x	1,8%	4,5x	2,7%	27,9
Fomento de Construc	10,9	-0,4%	+3,8%	-6,7%	4 274	1,1x	13,6x	12,2x	14,1x	13,0x	6,3%	2,1x	2,6%	13,0
Fraport	75,8	-2,0%	-2,6%	+21,3%	7 001	3,0x	15,2x	15,1x	15,4x	14,3x	-4,7%	1,5x	2,7%	77,0
Getlink	15,5	+1,3%	+12,6%	+32,2%	8 316	11,7x	33,5x	30,3x	65,2x	53,9x	1,8%	4,4x	2,6%	14,7
Sacyr	2,6	+5,3%	+10,6%	+49,1%	1 470	1,6x	14,4x	14,1x	7,9x	6,9x	-12,6%	1,1x	3,7%	3,2
Salini Impregilo	1,6	-9,3%	-19,8%	+13,3%	790	0,3x	7,5x	6,3x	10,6x	9,1x	-2,9%	0,6x	0,5%	2,0
VINCI	99,0	+0,0%	+0,2%	+37,5%	54 845	1,7x	14,5x	13,3x	16,8x	15,3x	5,2%	2,7x	3,0%	107,3
<b>Moyenne Infrastructures</b>		<b>+0,7%</b>	<b>+1,6%</b>	<b>+28,2%</b>		<b>2,9x</b>	<b>35,5x</b>	<b>#####</b>	<b>26,4x</b>	<b>20,9x</b>	<b>5,8%</b>	<b>2,7x</b>	<b>3,3%</b>	

### Faits marquants du secteur :

-

# Jeux Video

# Opinion secteur :



2,8

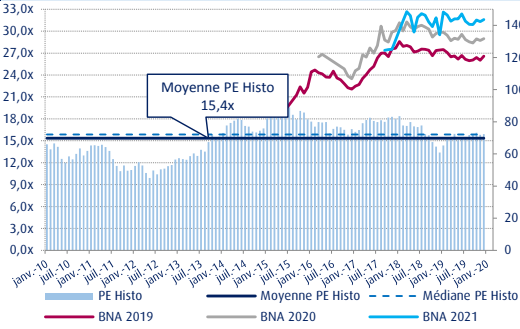
STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,8



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

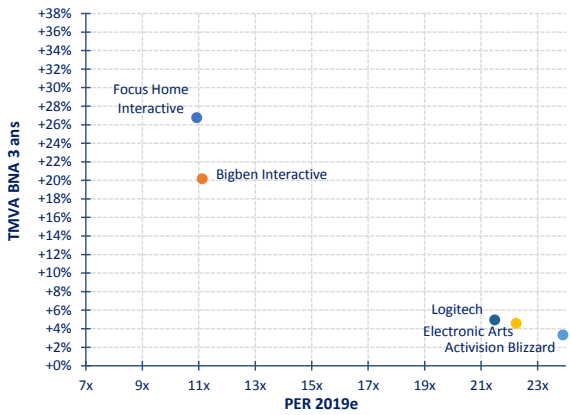
### PER historiques et évolution des BNA



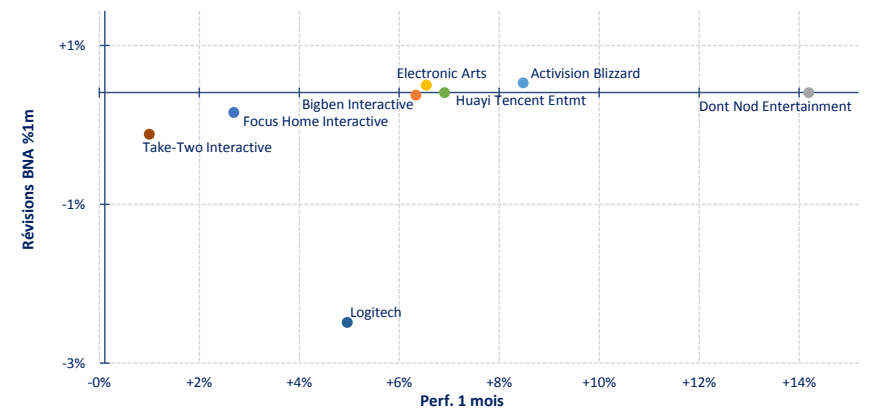
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Activision Blizzard	U-S	5 691	32,7%	1 528	12,4%	-1,4x		
Bigben Interactive	Fr.	283	11,3%	23	13,2%	0,8x		
Dont Nod Entertainm	Fr.	18	13,6%	2		-3,7x		
Electronic Arts	U-S	4 639	31,2%	1 237	20,5%	-2,7x		
Focus Home Interacti	Fr.	146	12,3%	13		-0,5x		
Huayi Tencent Entmt	H-K							
Logitech	Suis.	2 634	12,1%	267	23,5%	-1,5x		
Take-Two Interactive	U-S	2 552	22,0%	503	24,1%	-3,4x		
Ubisoft	Fr.	1 452	2,5%	-13	1,5%	0,7x		
<b>Moyenne Jeux Video</b>			<b>17,2%</b>		<b>15,9%</b>	<b>-1,5x</b>		

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Activision Blizzard	52,9	+8,4%	+12,3%	+27,6%	40 661	6,7x	20,6x	17,1x	27,0x	23,9x	3,8%	3,6x	0,6%	54,1
Bigben Interactive	16,0	+6,2%	+20,2%	+100,2%	316	1,2x	11,1x	9,2x	13,1x	11,1x	2,4%	1,7x	1,6%	18,5
Dont Nod Entertainme	15,9	+14,1%	+4,2%	+7,3%	74	3,3x	24,2x	20,6x	37,0x	27,8x	-0,7%	2,2x	0,0%	22,0
Electronic Arts	95,8	+6,4%	+9,9%	+36,2%	28 084	5,2x	16,7x	15,5x	23,3x	22,2x	4,8%	4,6x	0,9%	98,4
Focus Home Interacti	23,9	+2,6%	-5,0%	+4,1%	125	0,8x	6,4x	7,2x	10,2x	10,9x	-5,6%	2,3x	3,0%	37,6
Huayi Tencent Entmt	0,0	+6,8%	+7,8%	-43,3%	170	-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Logitech	42,2	+4,9%	+13,2%	+48,2%	7 045	2,6x	21,5x	19,1x	23,2x	21,5x	4,1%	5,8x	1,6%	43,8
Take-Two Interactive	109,1	+0,9%	-2,3%	+18,9%	12 346	4,2x	18,9x	18,2x	25,7x	25,5x	3,4%	5,2x	0,5%	121,3
Ubisoft	61,6	+11,8%	-7,2%	-12,6%	6 965	5,4x	212,3x	12,9x	307,3x	17,8x	-1,9%	6,9x	0,0%	67,3
<b>Moyenne Jeux Video</b>		<b>+6,8%</b>	<b>+8,3%</b>	<b>+27,7%</b>		<b>5,5x</b>	<b>33,2x</b>	<b>#####</b>	<b>45,7x</b>	<b>22,9x</b>	<b>3,6%</b>	<b>4,5x</b>	<b>0,7%</b>	

### Faits marquants du secteur :

-

# Logiciels

# Opinion secteur :



3,3

STOCK-GUIDE

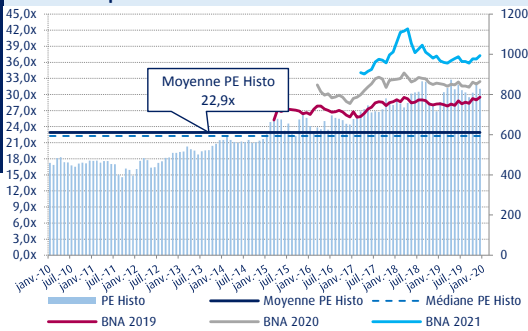
Note sectorielle : 3,3



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



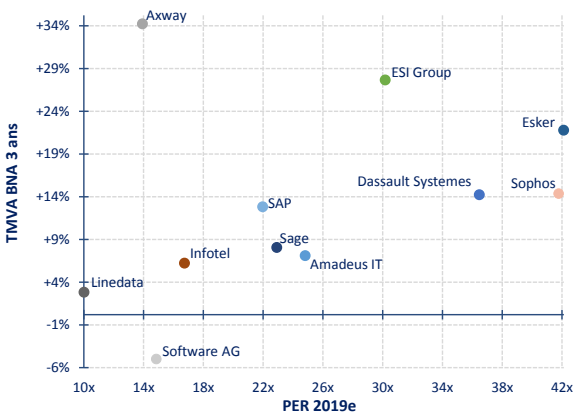
## PER historiques et évolution des BNA



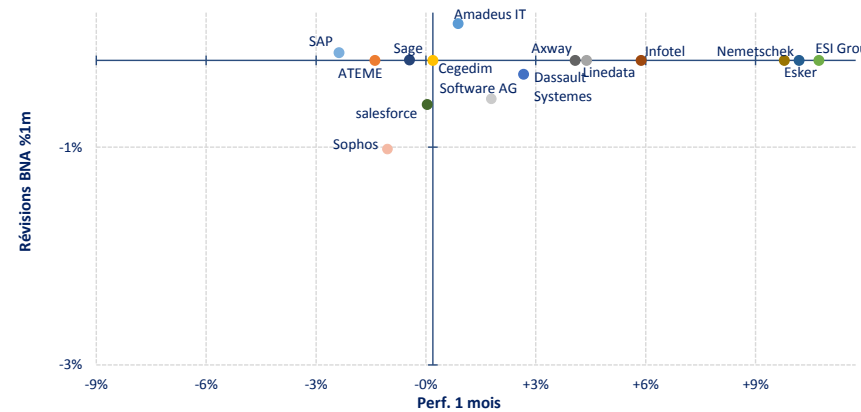
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amadeus IT	Esp.	5 584	28,0%	1 136	20,3%	1,3x		
ATEME	Fr.	69	7,7%	5		-0,1x		
Axway	Fr.	285	4,5%	8		0,6x		2,1
Cegedim	Fr.	498	7,5%	11		1,9x		0,6
Dassault Systemes	Fr.	4 064	31,9%	925	12,7%	2,0x		3,1
ESI Group	Fr.	136	5,6%	4		2,5x		0,8
Esker	Fr.	101	13,6%	10		-1,0x		1,1
Infotel	Fr.	248	9,0%	14		-2,6x		3,0
Linedata	Fr.	171	16,5%	19		1,6x		3,3
Nemetschek	All.	558	22,5%	109	25,2%	0,1x		3,1
Sage	U-K	2 304	22,0%	367	18,7%	0,6x		3,0
salesforce	U-S	15 192	16,6%	2 198	7,5%	-0,9x		2,2
SAP	All.	27 580	29,6%	5 881	17,9%	1,1x		2,9
Software AG	All.	893	26,8%	156	14,7%	-0,9x		3,5
Sophos	U-K	680	9,1%	14	8,9%	0,5x		0,1
Temenos	Suis.	875	30,4%	175	16,8%	2,4x		2,6
Workday A	U-S	3 231	13,1%	391	12,8%	-0,9x		0,0
<b>Moyenne Logiciels</b>			<b>17,3%</b>		<b>15,6%</b>	<b>0,5x</b>		<b>2,1</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Amadeus IT	72,8	+0,7%	+10,8%	+19,7%	31 378	6,1x	22,0x	20,0x	26,4x	24,6x	3,1%	8,1x	1,8%	72,0
ATEME	11,2	-1,6%	-7,1%	+2,2%	117	1,7x	21,5x	12,1x	21,2x	13,2x	1,0%	5,4x	0,0%	16,6
Axway	12,4	+4,2%	+17,0%	-0,2%	262	0,9x	20,8x	10,0x	23,5x	13,7x	-	0,7x	3,3%	16,7
Cegedim	29,0	+0,0%	+11,5%	+46,8%	402	1,1x	15,1x	13,6x	24,8x	16,6x	-10,0%	1,9x	0,0%	30,8
Dassault Systemes	146,6	+2,5%	+12,1%	+41,3%	37 928	10,3x	32,5x	26,8x	41,9x	36,2x	2,5%	7,1x	0,5%	146,9
ESI Group	32,5	+10,5%	+2,2%	+17,1%	183	1,5x	27,3x	18,5x	47,4x	29,9x	0,0%	1,7x	0,0%	40,8
Esker	92,4	+10,0%	+15,5%	+57,9%	515	5,0x	37,1x	29,3x	50,4x	41,9x	1,7%	9,1x	0,6%	88,0
Infotel	40,0	+5,7%	+9,2%	+4,0%	266	0,7x	8,2x	7,2x	18,1x	16,5x	7,0%	2,8x	3,4%	47,2
Linedata	26,7	+3,9%	-11,3%	-15,2%	178	1,5x	9,0x	8,8x	10,1x	9,8x	11,5%	1,5x	5,1%	36,1
Nemetschek	58,8	+9,6%	+25,6%	+84,2%	6 791	12,8x	56,8x	46,7x	63,7x	63,4x	1,7%	21,5x	0,5%	54,7
Sage	8,8	-0,6%	+8,3%	+24,5%	9 627	4,2x	19,3x	17,5x	24,7x	22,7x	4,1%	5,4x	2,4%	8,2
salesforce	144,9	-0,2%	+9,6%	+18,7%	128 373	8,9x	53,6x	39,4x	60,4x	56,5x	2,2%	4,6x	0,0%	170,2
SAP	120,3	-2,6%	+11,5%	+38,4%	143 614	5,7x	19,2x	17,1x	24,0x	21,7x	1,8%	4,8x	1,3%	133,0
Software AG	31,1	+1,6%	+23,4%	-1,6%	2 301	2,3x	8,7x	9,1x	12,9x	14,6x	7,4%	1,8x	2,3%	31,0
Sophos	6,6	-1,2%	+39,3%	+47,4%	3 209	4,9x	53,6x	42,1x	49,1x	41,5x	2,5%	21,8x	0,7%	6,4
Temenos	141,1	+1,0%	-8,3%	+29,9%	9 989	12,7x	41,6x	33,9x	45,5x	39,3x	2,6%	21,8x	0,5%	144,4
Workday A	146,5	-8,2%	-3,2%	+3,0%	33 696	10,7x					1,2%	17,1x	0,0%	179,0
<b>Moyenne Logiciels</b>		<b>-1,1%</b>	<b>+9,6%</b>	<b>+28,2%</b>		<b>7,8x</b>	<b>31,3x</b>	<b>#####</b>	<b>36,6x</b>	<b>33,7x</b>	<b>2,1%</b>	<b>7,0x</b>	<b>0,7%</b>	

## Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



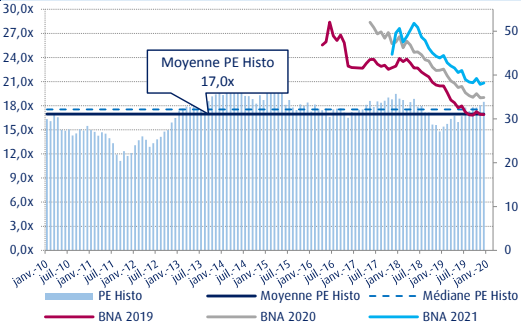
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



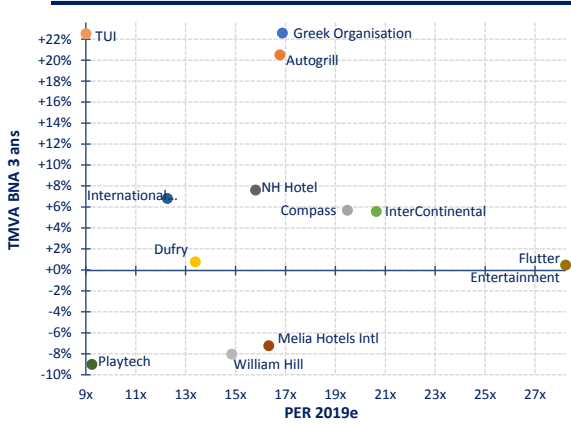
PER historiques et évolution des BNA



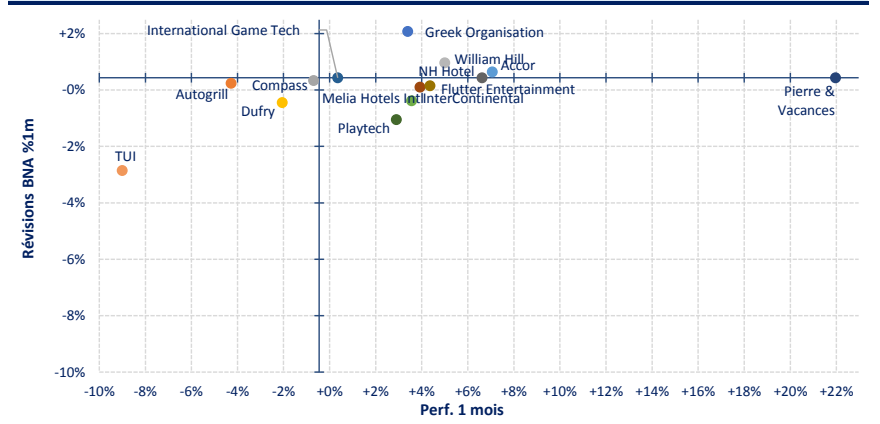
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Accor	Fr.	4 117	14,0%	396	5,8%	3,1x		1,3
Autogrill	It.	4 999	4,2%	177		1,1x		0,5
Compass	U-K	30 702	7,4%	1 621	24,5%	1,3x		3,0
Dufry	Suis.	8 188	8,7%	57	7,5%	2,1x		1,4
Greek Organisation	Grèce	1 542	19,0%	193	20,6%	1,2x		2,5
InterContinental	U-K	1 854	41,5%	496	31,9%	2,5x		3,7
International Game Tech	U-S	4 258	15,4%	192	6,5%	4,4x		1,9
Melia Hotels Intl	Esp.	1 816	11,2%	109	6,1%	2,8x		1,1
NH Hotel	Esp.	1 692	11,1%	101	6,7%	2,2x		1,3
Flutter Entertainment	U-K	2 496	13,3%	281	5,9%	0,7x		4,2
Pierre & Vacances	Fr.	1 667	2,3%	6		2,2x		0,6
Playtech	U-K	1 487	15,1%	152	8,7%	1,4x		2,8
TUI	U-K	20 147	5,1%	584	10,1%	1,1x		0,8
William Hill	U-K	1 921	8,0%	99	10,0%	2,6x		2,9
<b>Moyenne Loisirs et Hôtels</b>			<b>12,6%</b>		<b>12,0%</b>	<b>2,0x</b>		<b>2,0</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Accor	41,8	+7,5%	+9,2%	+12,5%	11 248	3,3x	23,4x	19,4x	28,0x	22,8x	3,7%	1,9x	2,6%	45,5
Autogrill	9,3	-3,8%	+5,0%	+26,8%	2 372	0,6x	13,9x	11,9x	19,6x	17,0x	-	3,0x	2,6%	11,3
Compass	22,3	-0,2%	-9,7%	+14,5%	35 385	1,3x	16,9x	15,8x	21,1x	19,7x	3,7%	7,6x	2,3%	22,8
Dufry	88,4	-1,6%	+15,0%	+3,1%	4 103	1,1x	12,4x	12,4x	13,1x	13,6x	10,0%	1,7x	4,4%	98,7
Greek Organisation	11,6	+3,9%	+22,8%	+52,6%	3 706	2,8x	14,7x	13,0x	19,5x	17,1x	6,8%	5,2x	7,9%	12,8
InterContinental	61,5	+4,0%	+2,6%	+22,6%	11 154	7,0x	17,0x	15,9x	22,4x	20,9x	3,9%	-	1,9%	56,0
International Game Tech	13,3	+0,8%	+5,3%	+2,3%	2 726	2,2x	14,1x	12,8x	14,6x	12,5x	14,4%	1,3x	5,4%	18,6
Melia Hotels Intl	7,9	+4,4%	+10,4%	-4,3%	1 791	1,7x	15,0x	14,4x	17,6x	16,6x	5,5%	1,4x	2,0%	9,4
NH Hotel	4,7	+7,1%	+7,2%	+15,6%	1 838	1,5x	13,2x	11,6x	18,7x	16,1x	2,1%	1,3x	3,1%	5,9
Flutter Entertainment	108,9	+4,8%	+21,2%	+44,1%	8 495	3,6x	27,2x	25,9x	30,7x	28,5x	2,9%	1,8x	2,1%	98,6
Pierre & Vacances	20,2	+22,4%	+30,0%	+26,3%	193	0,2x	10,5x	9,4x	41,8x	15,4x	5,3%	0,7x	0,0%	19,2
Playtech	4,7	+3,4%	-6,9%	+3,1%	1 440	1,3x	8,7x	8,5x	9,6x	9,5x	9,4%	1,1x	4,2%	5,6
TUI	11,4	-8,5%	+6,9%	-7,3%	6 715	0,4x	8,2x	7,1x	11,5x	9,3x	3,8%	1,8x	3,8%	12,0
William Hill	2,2	+5,5%	+0,4%	+21,6%	1 944	1,4x	17,3x	14,0x	19,9x	15,1x	-0,2%	6,9x	4,4%	2,7
<b>Moyenne Loisirs et Hôtels</b>		<b>+1,6%</b>	<b>+2,3%</b>	<b>+17,0%</b>		<b>2,4x</b>	<b>17,3x</b>	<b>#####</b>	<b>21,3x</b>	<b>19,2x</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,0x</b>	<b>2,9%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



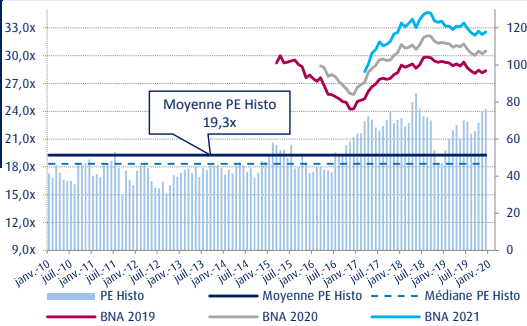
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



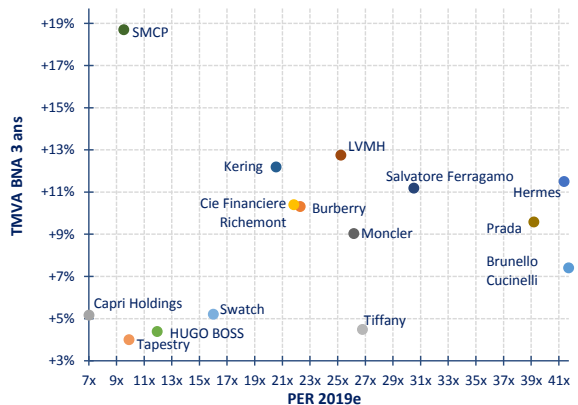
PER historiques et évolution des BNA



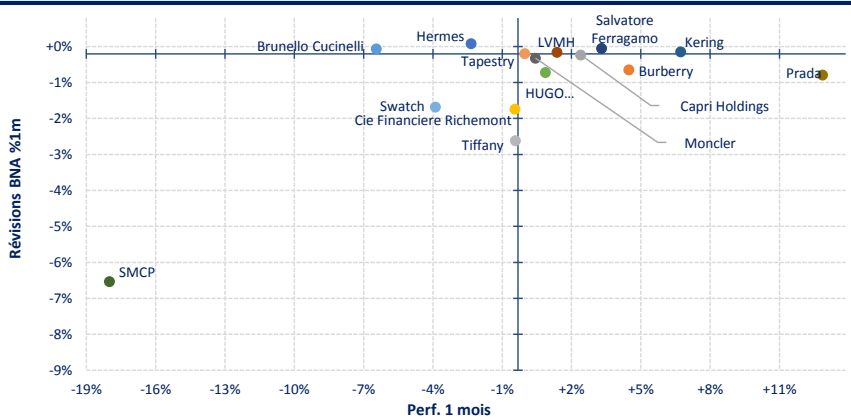
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Brunello Cucinelli	It.	605	13,0%	54	22,7%	0,2x		2,0
Burberry	U-K	3 327	16,4%	414	25,0%	-1,1x		3,0
Capri Holdings	U-S	5 170	15,0%	667	13,9%	1,6x		0,8
Cie Financiere Richem	Suis.	15 047	14,1%	1 581	9,2%	-0,7x		3,5
Hermes	Fr.	6 847	34,1%	1 527	32,9%	-1,5x		3,3
HUGO BOSS	All.	2 863	11,7%	224	23,3%	0,1x		3,4
Kering	Fr.	15 787	29,9%	3 035	26,5%	0,3x		1,3
LVMH	Fr.	53 512	21,5%	7 334	18,0%	0,4x		3,0
Moncler	It.	1 624	30,4%	357	31,9%	-1,1x		2,2
Prada	H-K	3 213	9,9%	264		0,4x		1,0
Salvatore Ferragamo	It.	1 373	10,2%	88	13,0%	-0,8x		2,5
SMCP	Fr.	1 130	10,6%	48	7,1%	2,1x		
Swatch	Suis.	7 672	13,1%	737	8,7%	-0,7x		3,5
Tapestry	U-S	5 455	15,1%	639	19,8%	0,4x		3,3
Tiffany	U-S	3 974	17,0%	499	15,3%	0,1x		3,2
Ted Baker	U-K	724	3,1%	14	4,5%	2,6x		3,7
#N/A								
<b>Moyenne Luxe</b>			<b>16,6%</b>		<b>18,1%</b>	<b>0,1x</b>		<b>2,6</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an		2019e	2020e	2019e	2020e					
Brunello Cucinelli	31,6	-6,1%	+10,4%	+5,0%	2 146	3,9x	29,7x	27,1x	43,7x	41,9x	1,1%	7,4x	1,0%	31,0
Burberry	26,0	+4,8%	+1,4%	+27,1%	10 660	2,9x	17,5x	15,8x	24,8x	22,5x	3,4%	6,0x	2,0%	25,2
Capri Holdings	34,0	+2,7%	+15,0%	+0,6%	5 154	1,3x	8,7x	7,4x	7,8x	7,2x	10,0%	1,9x	0,0%	40,2
Cie Financiere Richem	70,1	-0,1%	+3,9%	+20,7%	39 576	2,6x	18,1x	16,2x	24,7x	22,0x	3,7%	2,2x	2,8%	72,4
Hermes	666,2	-2,0%	+5,1%	+37,4%	69 444	9,8x	28,9x	25,9x	46,3x	41,6x	2,1%	10,8x	0,8%	593,6
HUGO BOSS	43,3	+1,2%	-12,0%	-19,8%	2 986	1,1x	9,2x	8,6x	13,5x	12,2x	7,0%	2,9x	6,0%	50,1
Kering	585,2	+7,0%	+25,2%	+42,2%	73 458	4,9x	16,3x	14,5x	24,1x	20,7x	2,1%	7,1x	1,9%	581,1
LVMH	414,2	+1,7%	+13,6%	+60,4%	208 495	4,0x	18,8x	16,9x	28,5x	25,4x	3,1%	5,7x	1,7%	419,8
Moncler	40,1	+0,8%	+22,5%	+38,5%	10 109	6,0x	19,8x	17,0x	28,5x	26,4x	3,2%	7,7x	1,1%	41,6
Prada	3,7	+13,2%	+41,2%	+24,8%	9 420	2,8x	28,7x	24,7x	36,3x	39,4x	1,6%	2,9x	2,3%	2,8
Salvatore Ferragamo	18,8	+3,6%	+10,6%	+6,2%	3 162	2,2x	21,2x	18,6x	35,9x	30,7x	2,8%	4,0x	1,8%	17,6
SMCP	9,5	-17,7%	-25,8%	-29,8%	694	0,9x	8,8x	7,4x	12,3x	9,7x	0,0%	0,6x	0,0%	15,1
Swatch	248,7	-3,6%	+1,9%	-5,8%	12 825	1,5x	11,5x	10,8x	17,3x	16,2x	4,4%	1,2x	3,0%	282,2
Tapestry	24,0	+0,3%	+3,5%	-20,1%	6 629	1,3x	8,8x	8,0x	11,0x	10,1x	8,3%	2,4x	4,9%	26,0
Tiffany	119,1	-0,1%	+44,3%	+66,0%	14 276	3,6x	21,3x	19,8x	28,9x	27,0x	2,4%	5,1x	1,7%	114,9
Ted Baker	4,8	+2,6%	-57,9%	-73,7%	215	0,6x	17,6x	14,8x	11,7x	9,8x	11,7%	0,8x	3,7%	7,2
<b>Moyenne Luxe</b>		<b>+1,8%</b>	<b>+14,0%</b>	<b>+44,1%</b>		<b>4,7x</b>	<b>19,7x</b>	<b>#####</b>	<b>29,4x</b>	<b>26,4x</b>	<b>3,0%</b>	<b>6,1x</b>	<b>1,8%</b>	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



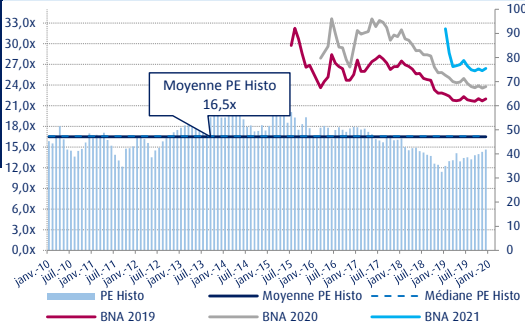
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



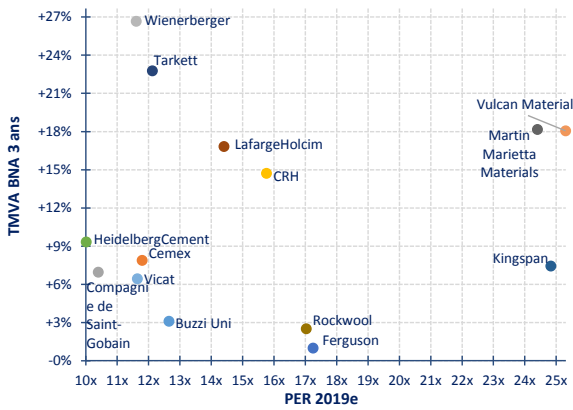
PER historiques et évolution des BNA



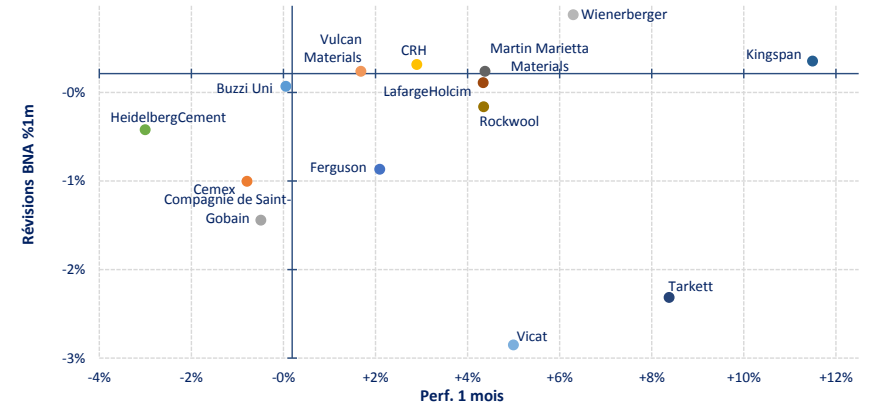
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Buzzi Uni	It.	3 199	14,3%	344	8,9%	1,1x		0,8
Cemex	Mex.	12 489	10,2%	436	5,7%	3,9x		1,1
Compagnie de Saint-Gobain	Fr.	42 755	7,8%	1 714	9,8%	1,9x		0,8
CRH	U-K	28 567	9,3%	1 846	8,9%	1,6x		0,8
Ferguson	U-K	20 320	7,4%	1 045	19,7%	0,9x		1,8
HeidelbergCement	All.	19 054	11,3%	1 233	7,2%	2,4x		0,7
Kingspan	Irel.	4 655	10,3%	367	13,9%	1,2x		3,3
LafargeHolcim	Suis.	24 701	14,8%	2 023	8,0%	1,6x		1,0
Martin Marietta Mater	U-S	3 965	20,5%	555	9,6%	2,1x		1,0
Rockwool	Dan.	2 762	12,8%	273	16,2%	-0,5x		3,0
Tarkett	Fr.	2 964	3,3%	38	5,2%	3,0x		0,0
Vicat	Fr.	2 754	9,5%	145		2,4x		0,1
Vulcan Materials	U-S	4 424	18,5%	568	9,2%	2,0x		1,1
Wienerberger	Autri.	3 492	10,2%	234		1,5x		0,8
<b>Moyenne Matériaux de Construction</b>			<b>11,5%</b>		<b>10,2%</b>	<b>1,8x</b>		<b>1,2</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Buzzi Uni	22,5	-0,1%	+6,7%	+49,4%	4 609	1,6x	10,9x	9,5x	13,1x	12,2x	5,9%	1,3x	0,8%	22,5
Cemex	0,3	-1,0%	-7,9%	-25,4%	4 960	1,1x	10,8x	9,7x	12,6x	11,3x	6,7%	0,5x	2,0%	0,4
Compagnie de Saint-Gobain	36,5	-0,7%	+1,4%	+25,2%	19 836	0,7x	8,8x	8,4x	10,6x	9,9x	6,3%	1,1x	3,9%	42,0
CRH	35,7	+2,7%	+12,9%	+54,4%	28 563	1,2x	13,2x	12,2x	16,1x	15,3x	5,9%	1,7x	2,1%	37,3
Ferguson	80,8	+1,9%	+15,2%	+36,5%	18 478	1,0x	13,4x	12,8x	17,6x	16,8x	4,6%	4,5x	2,5%	77,4
HeidelbergCement	65,0	-3,2%	-2,1%	+21,7%	12 889	1,1x	9,9x	8,9x	10,6x	9,5x	9,3%	0,8x	3,5%	75,2
Kingspan	54,5	+11,3%	+21,5%	+45,7%	9 846	2,3x	22,2x	20,2x	26,1x	24,3x	3,5%	4,7x	0,9%	48,6
LafargeHolcim	49,5	+4,2%	+9,3%	+32,6%	30 440	1,6x	10,9x	9,8x	14,8x	13,9x	8,3%	1,1x	3,7%	54,5
Martin Marietta Mater	249,1	+4,2%	+2,0%	+62,7%	15 570	4,6x	22,2x	19,0x	28,1x	23,9x	3,1%	3,2x	0,8%	262,8
Rockwool	211,2	+4,2%	+15,2%	-7,2%	4 626	1,5x	11,5x	11,4x	16,6x	16,5x	1,9%	2,2x	2,1%	222,3
Tarkett	14,4	+8,2%	+6,1%	-17,8%	912	0,6x	16,3x	12,6x	16,3x	11,6x	8,4%	1,1x	3,9%	14,9
Vicat	40,4	+4,8%	+1,4%	-2,7%	1 785	1,1x	11,7x	10,8x	12,4x	11,2x	6,8%	0,8x	3,8%	50,8
Vulcan Materials	128,3	+1,5%	-4,8%	+45,7%	16 977	4,3x	23,4x	19,5x	29,8x	24,8x	3,2%	3,3x	0,9%	143,7
Wienerberger	26,4	+6,1%	+18,3%	+46,8%	3 027	1,1x	10,9x	9,3x	12,7x	11,1x	4,6%	1,5x	2,5%	26,6
<b>Moyenne Matériaux de Constr</b>		<b>+2,5%</b>	<b>+7,1%</b>	<b>+37,0%</b>		<b>1,9x</b>	<b>14,2x</b>	<b>#####</b>	<b>17,7x</b>	<b>16,1x</b>	<b>5,8%</b>	<b>2,2x</b>	<b>2,4%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



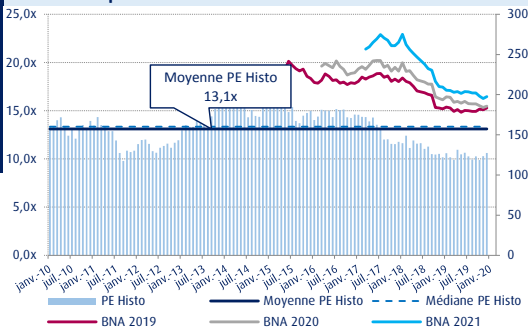
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



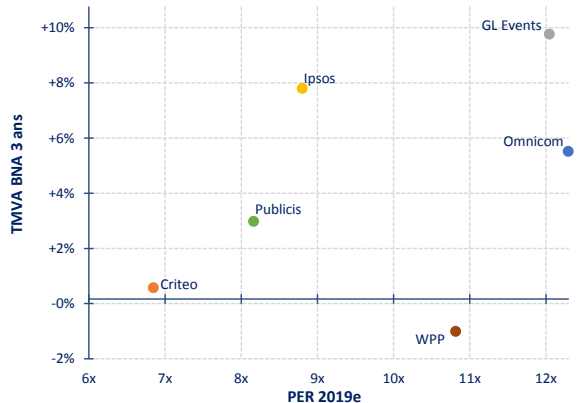
PER historiques et évolution des BNA



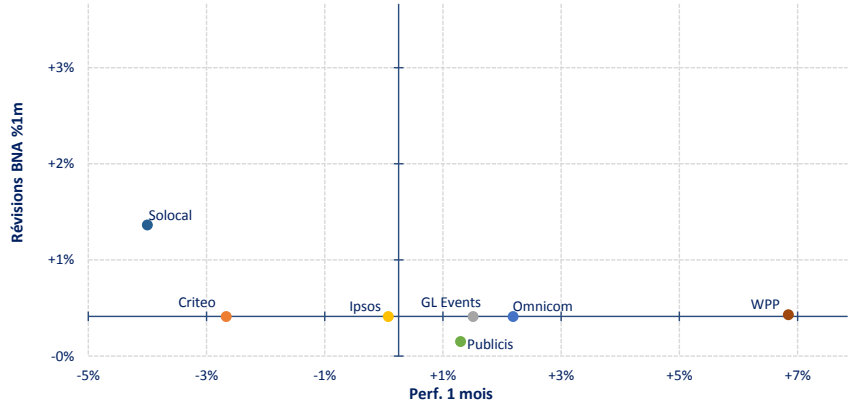
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances		
Criteo	Fr.	839	15,5%	146	12,3%	-1,4x		0,5		
GL Events	Fr.	1 158	10,6%	54	10,3%	2,7x		1,3		
Ipsos	Fr.	2 005	<b>9,8%</b>	121		2,5x		1,9		
Omnicom	U-S	13 283	14,3%	1 195	<b>20,2%</b>	0,5x		2,8		
Publicis	Fr.	9 863	16,7%	1 055	11,1%	1,7x		3,3		
Solocal	Fr.	595	<b>22,5%</b>	41		<b>2,8x</b>		1,3		
WPP	U-K	15 988	14,2%	1 443	<b>9,6%</b>	1,6x		3,3		
<b>Moyenne Media Agence Marketing</b>							<b>14,8%</b>	<b>12,7%</b>	<b>1,5x</b>	<b>2,1</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Criteo	15,4	-2,9%	-7,3%	-23,7%	994	<b>0,8x</b>	<b>5,0x</b>	<b>4,3x</b>	<b>7,0x</b>	7,2x	<b>13,3%</b>	<b>1,1x</b>	<b>0,0%</b>	19,3
GL Events	24,1	+1,3%	+4,8%	+39,7%	712	1,0x	<b>9,9x</b>	<b>9,1x</b>	<b>13,3x</b>	12,4x	1,1%	1,4x	2,8%	28,1
Ipsos	29,0	-0,2%	+10,7%	+40,9%	1 271	1,0x	9,8x	8,8x	10,0x	9,2x	6,7%	1,2x	3,1%	33,0
Omnicom	72,2	+1,9%	+3,5%	+10,6%	15 716	1,3x	8,7x	8,4x	13,2x	<b>12,6x</b>	9,3%	<b>6,5x</b>	3,3%	70,4
Publicis	40,4	+1,1%	-10,5%	-19,4%	9 383	<b>1,4x</b>	8,6x	7,6x	8,8x	8,5x	12,5%	1,3x	5,3%	45,7
Solocal	0,6	-4,2%	-24,3%	+9,6%	323	1,4x	6,1x	5,2x	9,2x	<b>6,4x</b>	<b>-22,7%</b>	-	<b>0,0%</b>	0,9
WPP	12,6	+6,6%	+4,8%	+26,0%	15 697	1,3x	8,9x	9,1x	11,0x	11,2x	9,4%	1,4x	<b>5,6%</b>	13,0
<b>Moyenne Media Agence Marke</b>						<b>1,3x</b>	<b>8,7x</b>	<b>8,4x</b>	<b>11,2x</b>	<b>11,0x</b>	<b>9,7%</b>	<b>3,2x</b>	<b>4,4%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Media Diffuseurs TV-Radio

Opinion secteur :



2,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



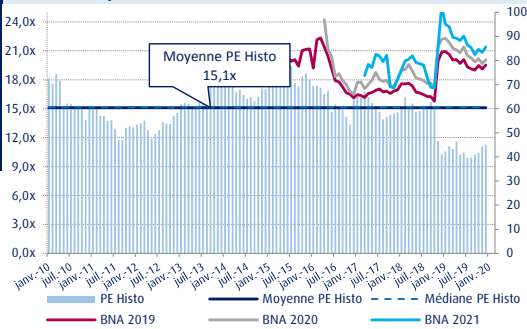
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



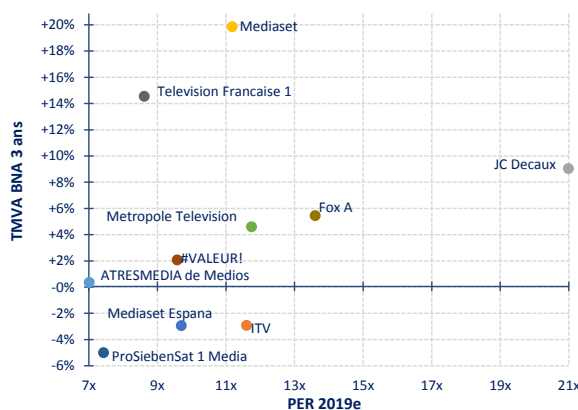
## PER historiques et évolution des BNA



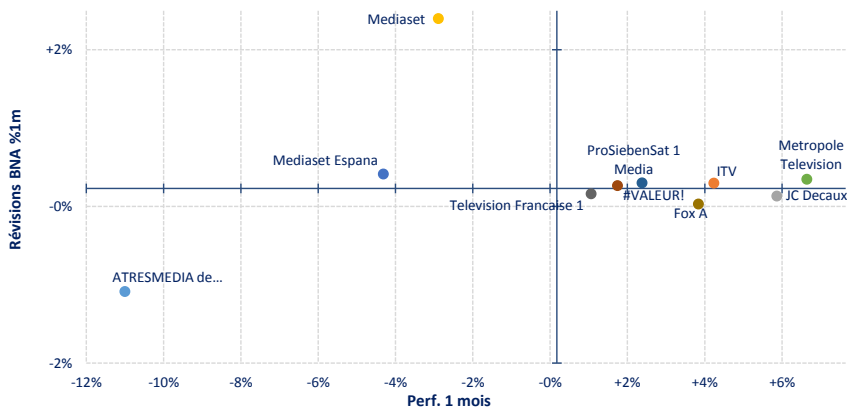
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
ATRESMEDIA de Med	Esp.	1 017	15,9%	117	20,5%	1,2x		2,2
ITV	U-K	3 826	20,6%	606	<b>32,8%</b>	1,3x		4,2
JC Decaux	Fr.	3 837	11,2%	255	<b>6,3%</b>	1,5x		2,2
Mediaset	It.	2 998	14,0%	244		2,1x		0,5
Mediaset Espana	Esp.	945	<b>25,6%</b>	193	25,6%	<b>-0,5x</b>		1,1
Metropole Television	Fr.	1 458	18,6%	178	18,1%	0,2x		2,1
ProSiebenSat 1 Media	All.	4 175	16,2%	412	13,1%	<b>2,6x</b>		
#VALEUR!	All.	6 681	16,7%	702	22,4%	0,4x		
Television Francaise 1	Fr.	2 346	<b>10,5%</b>	170	12,9%	0,0x		1,0
Fox A	U-S	10 947	18,6%	1 253	12,2%	1,5x		
<b>Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio</b>					<b>16,8%</b>	<b>18,2%</b>	<b>1,0x</b>	<b>1,9</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
ATRESMEDIA de Med	3,5	-11,2%	-1,5%	-20,2%	784	1,0x	<b>6,2x</b>	6,5x	<b>6,7x</b>	<b>6,9x</b>	<b>13,3%</b>	1,8x	<b>12,1%</b>	4,3
ITV	1,8	+4,1%	+19,9%	+20,9%	7 126	2,1x	10,4x	10,5x	11,4x	11,5x	5,8%	<b>6,7x</b>	5,3%	1,7
JC Decaux	27,5	+5,7%	+10,6%	+12,1%	5 849	1,8x	<b>16,1x</b>	<b>15,0x</b>	<b>22,6x</b>	<b>20,9x</b>	3,6%	2,3x	2,2%	27,6
Mediaset	2,7	-3,1%	-1,6%	-3,1%	3 025	1,4x	10,3x	8,7x	13,0x	11,1x	<b>1,4%</b>	1,2x	3,5%	2,9
Mediaset Espana	5,7	-4,5%	-4,3%	+3,1%	1 773	1,8x	7,1x	7,4x	9,2x	9,6x	9,8%	2,0x	7,6%	6,3
Metropole Television	16,8	+6,5%	+11,5%	+19,5%	2 110	1,5x	8,2x	7,6x	12,1x	11,6x	8,6%	2,7x	6,1%	18,6
ProSiebenSat 1 Media	13,9	+2,2%	+10,0%	-10,5%	3 145	1,3x	8,1x	7,6x	7,5x	7,3x	3,1%	3,1x	6,8%	15,5
#VALEUR!	44,0	+1,6%	-0,3%	-5,8%	6 754	1,1x	6,4x	6,3x	9,8x	9,5x	9,8%	2,1x	9,2%	50,1
Television Francaise 1	7,4	+0,9%	-8,1%	+4,5%	1 556	<b>0,6x</b>	6,2x	<b>5,5x</b>	9,0x	8,5x	11,0%	<b>0,9x</b>	6,4%	10,2
Fox A	33,0	+3,7%	+17,6%		20 497	<b>2,2x</b>	11,6x	10,3x	15,8x	13,5x	7,0%	2,2x	<b>1,1%</b>	33,9
<b>Moyenne Media Diffuseurs TV-R</b>						<b>1,8x</b>	<b>10,5x</b>	<b>9,7x</b>	<b>13,8x</b>	<b>12,6x</b>	<b>6,6%</b>	<b>2,8x</b>	<b>4,1%</b>	

Faits marquants du secteur :



# Media Editeurs

## Opinion secteur :



3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



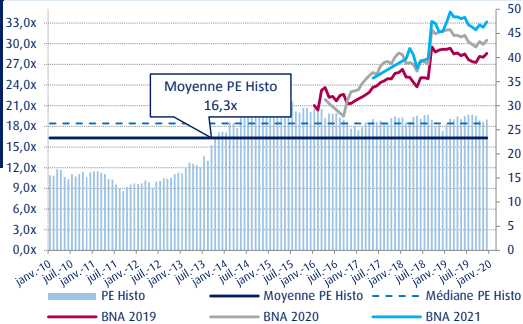
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



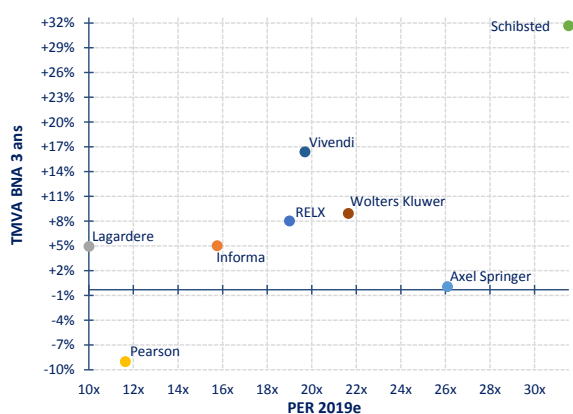
### PER historiques et évolution des BNA



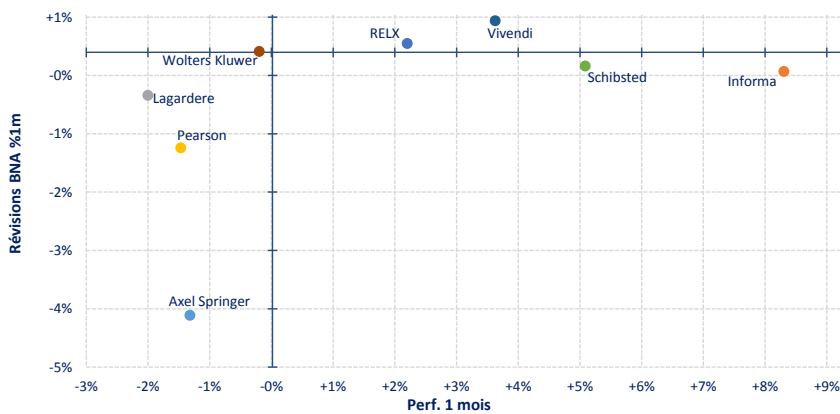
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Axel Springer	All.	3 140	13,9%	270		1,8x		2,8
Informa	U-K	3 357	31,4%	747	9,3%	2,3x		3,1
Lagardere	Fr.	7 591	5,5%	198		2,3x		1,2
Pearson	U-K	4 596	14,7%	512	9,5%	0,1x		3,0
RELX	U-K	9 186	31,5%	1 982	28,8%	2,1x		2,2
Schibsted	Norv.	1 940	14,2%	144	9,3%	0,3x		0,6
Vivendi	Fr.	15 598	10,8%	1 370	6,6%	1,1x		1,4
Wolters Kluwer	P-B	4 565	23,6%	591	20,9%	1,5x		1,9
<b>Moyenne Media Editeurs</b>			<b>18,2%</b>		<b>14,1%</b>	<b>1,4x</b>		<b>2,0</b>

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Axel Springer	62,8	-1,3%	-0,8%	+27,2%	6 776	2,5x	18,3x	19,1x	24,2x	26,4x	-	2,6x	3,3%	59,7
Informa	10,1	+8,3%	+0,6%	+36,0%	12 655	4,6x	14,5x	13,7x	16,9x	16,1x	5,9%	1,9x	2,7%	10,8
Lagardere	19,4	-2,0%	-4,3%	-11,8%	2 527	0,6x	10,2x	10,0x	10,5x	10,3x	6,9%	1,4x	6,8%	26,4
Pearson	7,5	-1,5%	-13,7%	-32,1%	5 875	1,3x	8,9x	8,4x	11,2x	12,0x	5,7%	1,1x	3,1%	8,3
RELX	22,5	+2,2%	+2,9%	+25,0%	43 599	5,5x	17,4x	16,5x	20,7x	19,3x	4,6%	17,0x	2,4%	22,8
Schibsted	27,0	+5,1%	-1,4%	+23,2%	6 428	3,4x	23,9x	17,3x	42,6x	31,8x	2,6%	5,2x	0,8%	28,7
Vivendi	25,8	+3,6%	+2,5%	+21,3%	31 746	2,1x	19,6x	16,5x	23,4x	20,0x	4,0%	2,0x	2,1%	31,2
Wolters Kluwer	65,0	-0,2%	-2,9%	+25,9%	17 602	4,3x	18,4x	17,2x	23,3x	22,0x	4,7%	7,5x	1,7%	57,0
<b>Moyenne Media Editeurs</b>		<b>+2,5%</b>	<b>+0,4%</b>	<b>+21,9%</b>		<b>3,8x</b>	<b>17,6x</b>	<b>#####</b>	<b>22,0x</b>	<b>20,0x</b>	<b>4,4%</b>	<b>8,0x</b>	<b>2,3%</b>	

### Faits marquants du secteur :

-

Mines

Opinion secteur :



2,5

Note sectorielle : 2,5



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



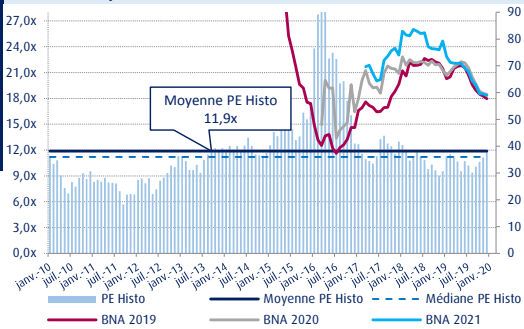
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



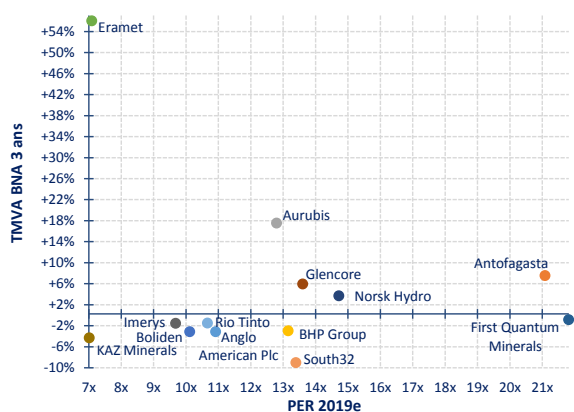
PER historiques et évolution des BNA



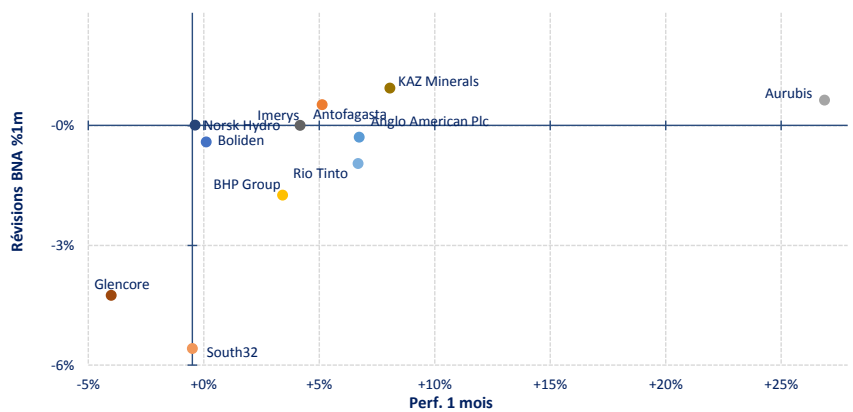
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Anglo American Plc	U-K	26 150	23,9%	3 155	15,6%	0,4x		3,1
Antofagasta	U-K	4 366	30,4%	510	11,3%	0,3x		1,4
Aurubis	All.	11 906	1,9%	165	6,8%	0,0x		1,6
BHP Group	U-K	39 860	39,3%	9 112	19,4%	0,5x		3,4
Boliden	Suède	4 825	15,5%	570	14,9%	0,3x		1,3
Eramet	Fr.	3 534	9,9%	-23		1,7x		1,3
First Quantum Miner	Can.	3 666	15,1%	123	2,8%	4,8x		2,4
Glencore	U-K	190 608	2,0%	1 877	5,0%	3,1x		0,0
Imerys	Fr.	4 458	10,2%	217		2,0x		2,2
KAZ Minerals	U-K	1 913	41,8%	411	19,2%	2,4x		1,6
Norsk Hydro	Norv.	15 348	2,4%	-75	2,7%	1,3x		2,5
Rio Tinto	U-K	38 379	36,3%	9 111	20,2%	0,3x		3,9
South32	Austr.	6 003	10,6%	424	5,4%	-0,3x		0,5
<b>Moyenne Mines</b>			<b>18,4%</b>		<b>11,2%</b>	<b>1,3x</b>		<b>1,9</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Anglo American Plc	25,6	+7,2%	+16,1%	+24,3%	32 486	1,5x	6,2x	6,9x	9,9x	11,0x	8,3%	1,4x	4,1%	26,2
Antofagasta	10,8	+5,6%	+2,0%	+17,1%	10 667	2,6x	8,5x	8,8x	21,3x	21,2x	7,7%	1,6x	2,3%	10,5
Aurubis	54,7	+27,4%	+33,8%	+26,6%	2 460	0,2x	10,8x	9,1x	14,9x	12,9x	3,0%	0,9x	2,5%	47,1
BHP Group	21,0	+3,9%	+2,6%	+7,6%	106 037	3,2x	8,0x	9,0x	11,7x	13,3x	7,8%	2,4x	5,7%	20,4
Boliden	23,8	+0,6%	+9,8%	+31,9%	6 510	1,4x	9,2x	8,2x	11,3x	10,2x	3,3%	1,6x	4,5%	25,4
Eramet	45,8	+13,0%	+0,9%	-24,0%	1 217	0,7x	6,6x	5,4x	35,7x	7,2x	-21,2%	0,8x	1,1%	74,1
First Quantum Mineral	9,0	+8,4%	+18,3%	+19,3%	6 200	3,5x	22,9x	10,7x	29,5x	21,9x	-9,3%	0,7x	0,1%	10,6
Glencore	2,8	-3,5%	-3,8%	-19,2%	37 637	0,4x	17,7x	13,5x	19,7x	13,7x	9,6%	1,0x	5,6%	3,3
Imerys	37,7	+4,7%	+2,2%	-10,2%	2 986	1,0x	9,7x	9,0x	10,6x	9,8x	8,3%	0,9x	5,9%	38,4
KAZ Minerals	6,3	+8,6%	+22,6%	-0,1%	2 951	2,8x	6,8x	7,0x	7,1x	7,1x	-10,8%	1,8x	1,3%	6,9
Norsk Hydro	3,3	+0,1%	+2,0%	-16,8%	6 796	0,5x	22,7x	10,8x	35,6x	14,9x	3,5%	0,8x	3,9%	3,8
Rio Tinto	53,1	+7,2%	+7,0%	+20,7%	86 032	2,4x	6,7x	7,6x	9,4x	10,8x	8,9%	2,2x	8,0%	50,8
South32	1,7	+0,0%	+3,1%	-19,4%	8 395	1,3x	12,7x	8,4x	20,4x	13,5x	6,8%	0,9x	2,3%	1,8
<b>Moyenne Mines</b>		<b>+4,4%</b>	<b>+5,3%</b>	<b>+9,3%</b>		<b>2,2x</b>	<b>9,5x</b>	<b>8,9x</b>	<b>13,4x</b>	<b>12,7x</b>	<b>7,5%</b>	<b>1,9x</b>	<b>5,7%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



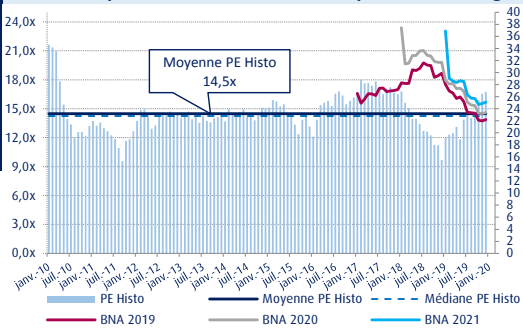
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



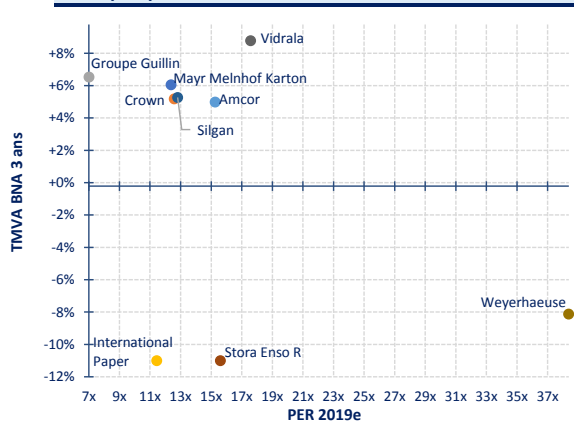
PER historiques et évolution des BNA Papiers & Emballages



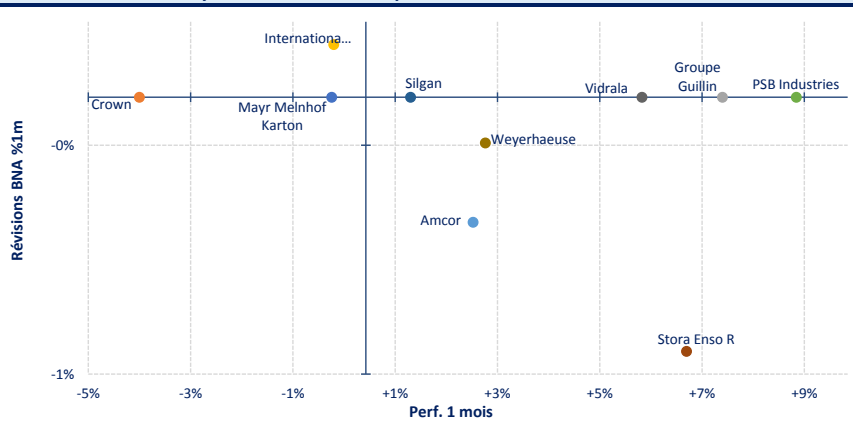
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amcor	U-S	11 827	11,3%	754	11,9%	2,7x		
Crown	U-S	10 366	11,8%	605	11,6%	4,3x		2,8
Groupe Guillin	Fr.	657	9,2%	42		0,6x		
International Paper	U-S	20 081	11,1%	1 510	8,6%	2,5x		
Mayr Melnhof Karton	Autri.	2 573	9,8%	186		0,3x		
PSB Industries	Fr.	269	3,8%	6		0,2x		
Silgan	U-S	4 000	9,3%	214	12,0%	3,2x		
Stora Enso R	Finl.	10 078	9,6%	478	8,8%	2,3x		
Vidrala	Esp.	991	17,1%	132	14,6%	1,3x		
Weyerhaeuse	U-S	5 854	10,8%	272	4,6%	4,6x		
<b>Moyenne Papiers &amp; Emballages</b>			<b>10,4%</b>		<b>10,3%</b>	<b>2,2x</b>		<b>2,8</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Amcor	9,8	+2,1%	+9,3%	+17,5%	15 786	1,7x	15,0x	13,9x	16,9x	15,4x	6,1%	3,2x	4,5%	9,5
Crown	64,6	-4,4%	+9,8%	+74,5%	8 758	1,5x	12,3x	11,3x	14,1x	12,8x	6,9%	6,0x	0,0%	70,7
Groupe Guillin	16,3	+7,0%	-13,0%	-16,1%	301	0,5x	5,9x	5,5x	7,4x	7,2x	8,7%	0,8x	3,6%	24,8
International Paper	41,0	-0,6%	+10,1%	+14,1%	16 086	1,2x	10,8x	12,3x	9,9x	11,6x	11,4%	2,3x	4,6%	42,1
Mayr Melnhof Karton	119,6	-0,7%	+8,3%	+8,7%	2 392	1,0x	10,1x	9,3x	12,9x	12,6x	9,9%	1,6x	3,0%	137,2
PSB Industries	20,6	+8,4%	-3,3%	-32,2%	75	0,3x	7,7x	7,3x	11,5x	10,4x	2,0%	0,5x	3,5%	23,3
Silgan	27,7	+0,9%	+3,5%	+31,6%	3 067	1,2x	12,8x	11,7x	14,0x	13,0x	8,8%	3,3x	1,5%	29,4
Stora Enso R	13,0	+6,3%	+17,3%	+28,6%	10 224	1,4x	14,3x	14,5x	16,5x	15,8x	1,6%	1,5x	3,8%	12,4
Vidrala	93,7	+5,4%	+27,9%	+33,1%	2 554	2,9x	17,0x	15,6x	18,5x	17,8x	5,1%	3,5x	1,3%	89,3
Weyerhaeuse	26,9	+2,3%	+9,0%	+38,2%	20 046	4,3x	39,4x	28,0x	72,3x	38,6x	2,9%	-	4,6%	28,6
<b>Moyenne Papiers &amp; Emballages</b>		<b>+1,4%</b>	<b>+10,7%</b>	<b>+30,4%</b>		<b>2,2x</b>	<b>19,7x</b>	<b>#####</b>	<b>28,9x</b>	<b>20,1x</b>	<b>6,1%</b>	<b>2,3x</b>	<b>3,7%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



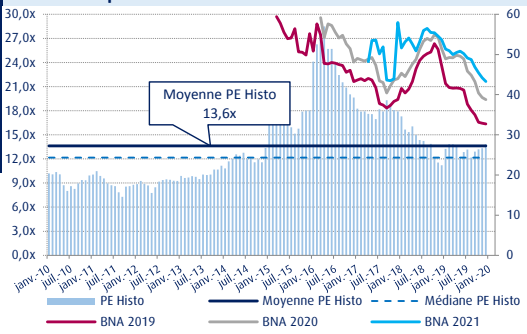
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



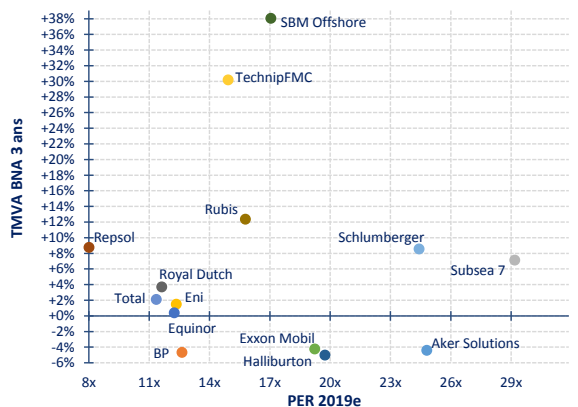
PER historiques et évolution des BNA Pétrole



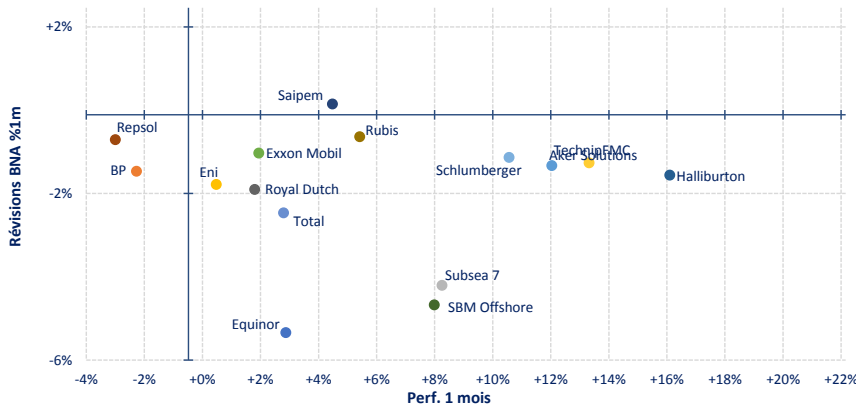
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Aker Solutions	Norv.	2 880	3,3%	28	5,8%	1,4x		0,6
BP	U-K	252 657	6,8%	8 843	8,5%	1,4x		2,7
CGG	Fr.	1 222	16,7%	-7	7,4%	1,1x		0,7
Eni	It.	74 905	12,7%	3 453	10,0%	0,9x		1,6
Equinor	Norv.	61 983	19,6%	4 426	13,9%	0,7x		2,5
Exxon Mobil	U-S	228 174	7,2%	9 624	6,3%	1,1x		3,8
Halliburton	U-S	19 978	8,9%	946	9,0%	2,2x		3,1
Repsol	Esp.	47 623	8,5%	2 281	8,1%	1,1x		1,2
Royal Dutch	U-K	315 958	9,0%	16 253	9,8%	1,3x		3,0
Rubis	Fr.	5 581	8,2%	321	13,3%	1,4x		3,0
Saipem	It.	9 033	6,1%	100	7,5%	1,0x		1,4
SBM Offshore	P-B	1 867	17,8%	138		4,5x		1,0
Schlumberger	U-S	29 371	9,1%	1 367	6,6%	2,1x		3,0
Pharos	U-K	174	22,9%	-3	5,8%	0,1x		2,6
Subsea 7	Norv.	3 376	3,0%	54	1,9%	-0,3x		3,9
TechnipFMC	U-S	12 112	8,3%	468	7,1%	-0,2x		3,4
Total	Fr.	176 101	9,3%	10 683	8,9%	0,9x		2,8
<b>Moyenne Pétrole</b>			<b>10,4%</b>		<b>8,1%</b>	<b>1,2x</b>		<b>2,4</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Aker Solutions	2,5	+12,5%	+0,6%	-37,7%	682	0,4x	10,9x	11,4x	16,6x	24,4x	-10,1%	0,9x	0,4%	3,3
BP	5,6	-1,8%	-8,6%	-4,9%	112 738	0,7x	9,6x	8,8x	13,6x	12,3x	7,3%	1,3x	6,1%	7,0
CGG	2,9	+21,6%	+40,7%	+150,4%	2 055	2,3x	13,6x	11,4x	900,5x	25,5x	5,8%	1,5x	0,0%	2,8
Eni	13,8	+1,0%	-1,3%	+0,7%	49 637	0,9x	7,2x	6,6x	14,9x	12,0x	7,3%	1,0x	6,0%	16,5
Equinor	17,8	+3,4%	+1,4%	-4,5%	59 386	1,2x	6,3x	5,1x	13,8x	11,9x	6,0%	1,7x	5,0%	19,5
Exxon Mobil	62,2	+2,4%	-1,2%	+2,3%	263 019	1,3x	18,4x	14,4x	27,6x	18,9x	1,7%	1,6x	4,9%	70,0
Halliburton	21,8	+16,6%	+29,8%	-7,9%	19 096	1,3x	15,0x	13,9x	20,6x	19,4x	4,9%	2,2x	2,9%	23,5
Repsol	13,9	-2,5%	-2,9%	-1,1%	20 598	0,6x	7,5x	6,2x	9,5x	7,6x	9,2%	0,7x	6,8%	17,6
Royal Dutch	26,4	+2,3%	-6,5%	-4,3%	210 171	0,9x	9,8x	8,8x	13,5x	11,3x	8,5%	1,3x	6,3%	32,3
Rubis	54,8	+5,9%	+2,7%	+16,8%	5 478	1,1x	13,8x	12,5x	16,7x	15,4x	5,2%	2,3x	3,2%	65,4
Saipem	4,4	+5,0%	+4,9%	+33,4%	4 340	0,6x	10,3x	9,6x	35,1x	19,9x	9,7%	1,1x	0,3%	5,5
SBM Offshore	16,6	+8,5%	+8,8%	+28,4%	3 245	3,6x	20,0x	15,9x	25,2x	16,7x	-14,1%	1,8x	2,1%	20,9
Schlumberger	35,8	+11,0%	+17,6%	+11,4%	49 579	2,1x	23,1x	20,1x	27,7x	24,0x	4,6%	2,2x	5,0%	37,9
Pharos	0,6	+0,4%	-18,4%	-23,2%	245	1,6x	7,0x	7,8x	46,1x	31,5x	-13,0%	0,6x	9,6%	0,8
Subsea 7	10,7	+8,7%	+11,7%	+24,5%	3 181	0,9x	30,9x	15,8x	60,8x	28,8x	3,7%	0,7x	1,2%	11,7
TechnipFMC	19,1	+13,8%	-11,2%	+9,5%	8 540	0,7x	8,1x	8,2x	19,0x	14,6x	-0,1%	0,9x	2,4%	25,5
Total	49,2	+3,3%	+2,7%	+6,5%	127 818	0,9x	9,7x	8,5x	12,6x	11,0x	6,5%	1,2x	5,3%	58,0
<b>Moyenne Pétrole</b>		<b>+2,8%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>+1,0%</b>		<b>1,1x</b>	<b>12,7x</b>	<b>#####</b>	<b>20,6x</b>	<b>14,5x</b>	<b>5,5%</b>	<b>1,4x</b>	<b>5,4%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



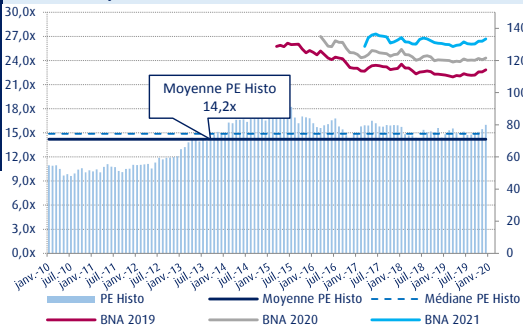
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



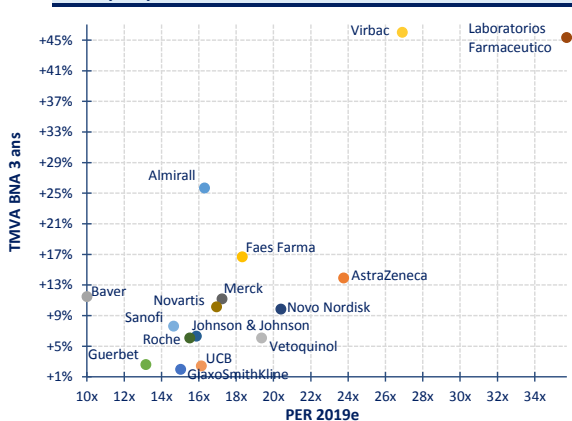
PER historiques et évolution des BNA Pharmacie



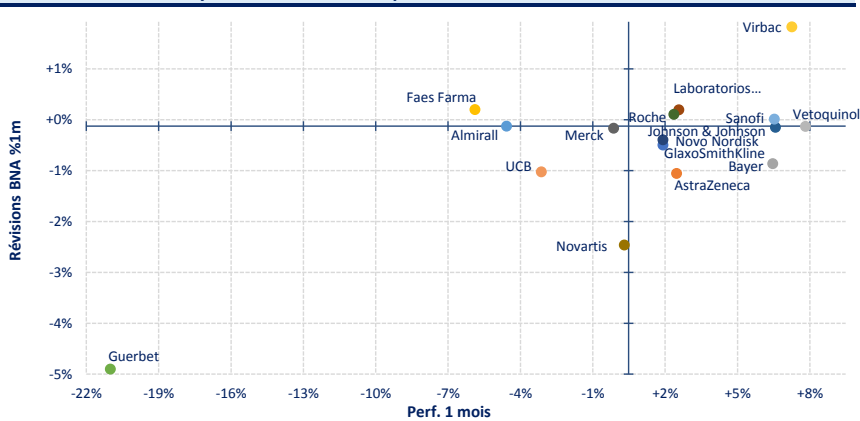
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Almirall	Esp.	872	19,9%	129	8,0%	1,3x		0,4
AstraZeneca	U-K	21 781	26,3%	4 159	14,4%	1,8x		4,2
Bayer	All.	44 026	19,6%	3 621	8,3%	<b>3,1x</b>		3,6
Faes Farma	Esp.	364	22,4%	68	17,4%	-0,6x		2,1
GlaxoSmithKline	U-K	39 554	27,3%	7 108	23,0%	2,3x		2,1
Guerbet	Fr.	815	<b>6,6%</b>	36		2,6x		1,6
Johnson & Johnson	U-S	73 384	30,6%	20 529	19,9%	0,3x		2,9
Laboratorios Farmace	Esp.	370	9,9%	33	10,5%	-0,1x		0,2
Merck	All.	16 048	13,6%	2 366	<b>7,3%</b>	2,3x		3,7
Novartis	Suis.	42 730	29,3%	10 797	13,6%	1,1x		2,1
Novo Nordisk	Dan.	16 198	<b>43,3%</b>	5 229	<b>78,9%</b>	-0,2x		4,6
Roche	Suis.	57 674	35,8%	14 298	36,8%	0,2x		2,6
Sanofi	Fr.	36 814	<b>25,9%</b>	7 360	<b>10,3%</b>	<b>1,4x</b>		3,1
UCB	Belg.	4 713	22,9%	796	13,1%	-0,2x		1,3
Vetoquinol	Fr.	390	12,1%	33		<b>-1,4x</b>		
Virbac	Fr.	940	10,8%	53	10,3%	2,4x		2,9
<b>Moyenne Pharmacie</b>			<b>22,3%</b>		<b>19,4%</b>	<b>1,0x</b>		<b>2,5</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Almirall	14,6	-5,1%	-8,8%	+9,5%	2 554	3,4x	17,2x	14,9x	17,6x	16,2x	6,7%	2,0x	1,4%	19,1
AstraZeneca	89,8	+2,0%	+4,8%	+29,5%	117 786	5,9x	22,5x	19,4x	28,0x	23,6x	1,2%	8,7x	2,8%	93,6
Bayer	72,8	+6,0%	+12,6%	+20,2%	67 899	2,3x	<b>12,0x</b>	<b>9,9x</b>	<b>11,3x</b>	<b>9,9x</b>	<b>7,9%</b>	1,5x	4,0%	82,1
Faes Farma	5,0	-6,4%	+6,7%	+68,4%	1 330	3,8x	16,9x	13,3x	21,0x	18,2x	3,5%	4,2x	1,4%	5,0
GlaxoSmithKline	21,0	+1,4%	+2,0%	+19,3%	103 969	3,3x	12,3x	11,7x	14,5x	14,9x	4,8%		<b>4,5%</b>	21,4
Guerbet	41,3	-21,5%	-11,0%	-21,2%	519	<b>1,0x</b>	15,6x	12,2x	15,0x	13,0x	6,8%	<b>1,4x</b>	1,7%	53,1
Johnson & Johnson	130,0	+6,1%	+12,7%	+13,0%	341 896	4,7x	15,4x	13,7x	16,5x	15,7x	5,2%	5,2x	2,6%	137,3
Laboratorios Farmaceu	24,4	+2,1%	+11,4%	+39,8%	1 351	3,8x	<b>37,3x</b>	<b>33,7x</b>	<b>40,5x</b>	<b>35,6x</b>	<b>-1,3%</b>	4,3x	0,6%	24,5
Merck	105,4	-0,6%	+1,9%	+17,1%	45 804	3,6x	26,2x	19,3x	19,8x	17,1x	0,6%	2,7x	1,2%	108,7
Novartis	84,6	-0,2%	+6,2%	+23,7%	191 674	5,4x	18,4x	17,0x	18,3x	16,8x	4,5%	3,4x	3,1%	86,6
Novo Nordisk	51,8	+1,4%	+9,8%	+29,8%	121 294	<b>7,4x</b>	17,2x	16,2x	23,1x	20,3x	3,7%	<b>15,9x</b>	2,2%	52,1
Roche	289,2	+1,9%	+8,1%	+29,0%	247 565	4,4x	12,3x	11,7x	15,9x	15,4x	5,0%	7,8x	2,9%	296,2
Sanofi	89,6	+6,0%	+5,4%	+18,5%	112 204	3,5x	13,6x	12,7x	15,5x	14,5x	5,9%	1,9x	3,5%	94,3
UCB	70,9	-3,6%	+6,5%	-0,6%	13 355	3,0x	13,1x	13,4x	16,5x	16,0x	6,1%	2,0x	1,6%	78,8
Vetoquinol	64,4	+7,3%	+9,5%	+26,8%	762	1,8x	14,6x	12,3x	22,8x	19,2x	4,5%	2,0x	0,7%	68,8
Virbac	236,5	+6,8%	+12,6%	+107,8%	1 993	2,5x	23,4x	18,8x	35,0x	26,8x	3,2%	3,8x	<b>0,3%</b>	238,8
<b>Moyenne Pharmacie</b>		<b>+3,0%</b>	<b>+8,1%</b>	<b>+21,8%</b>		<b>4,7x</b>	<b>15,8x</b>	<b>#####</b>	<b>17,9x</b>	<b>16,5x</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,7x</b>	<b>2,9%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Pneumatiens

Opinion secteur :



2,7

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



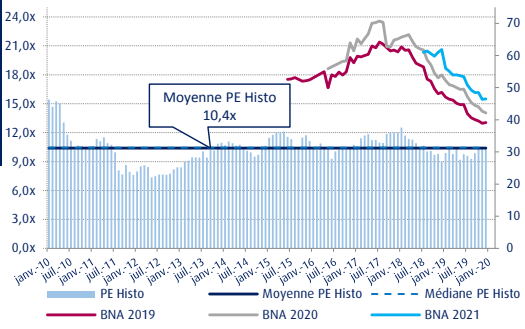
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



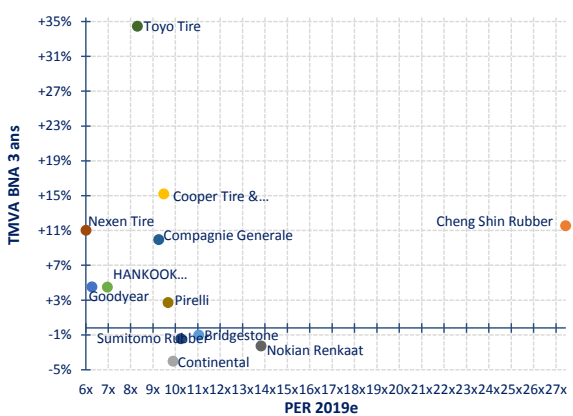
## PER historiques et évolution des BNA Pneumatiens



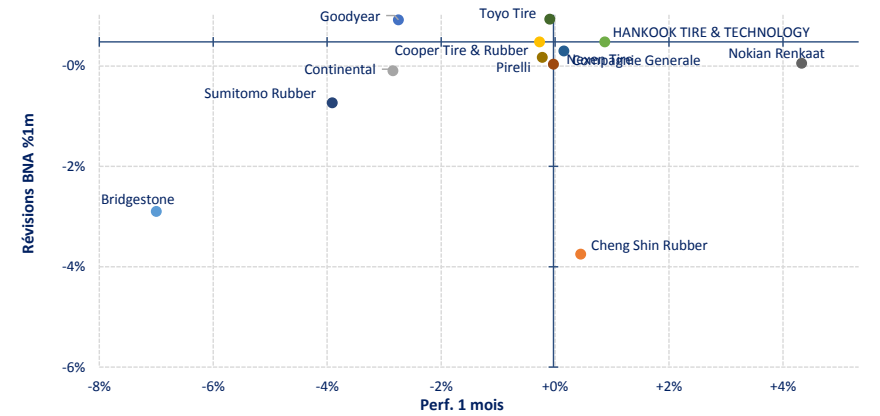
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Bridgestone	Jap.	29 006	9,5%	2 277	10,8%	0,1x		
Cheng Shin Rubber	Taiw.	3 300	6,6%	112	<b>6,3%</b>	1,9x		
Continental	All.	44 585	6,5%	-87	11,5%	0,6x		
Cooper Tire & Rubber	U-S	2 456	6,2%	71	8,2%	<b>0,0x</b>		
Goodyear	U-S	13 347	6,4%	236	7,6%	<b>3,1x</b>		
HANKOOK TIRE & TEC	Kor.	5 334	8,2%	380	7,0%	0,6x		
Compagnie Generale	Fr.	23 925	<b>12,3%</b>	1 746	<b>13,5%</b>	1,1x		
Nexen Tire	Kor.	1 611	10,2%	95	7,7%	2,6x		
Nokian Renkaat	Finl.	1 600	<b>19,9%</b>	394	<b>16,8%</b>	<b>-0,2x</b>		
Pirelli	It.	5 309	16,5%	463	8,4%	<b>2,7x</b>		
Sumitomo Rubber	Jap.	7 358	<b>5,6%</b>	258	<b>7,1%</b>	1,9x		
Toyo Tire	Jap.	3 156	10,1%	181	12,6%	1,4x		
<b>Moyenne Pneumatiens</b>			<b>9,8%</b>		<b>9,8%</b>	<b>1,3x</b>		

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Bridgestone	33,3	-7,0%	-2,7%	-3,9%	23 468	0,9x	9,5x	8,8x	10,6x	11,3x	4,7%	1,2x	3,9%	33,6
Cheng Shin Rubber	1,2	+0,5%	-8,7%	+2,3%	4 027	<b>1,5x</b>	<b>23,6x</b>	<b>19,6x</b>	<b>34,1x</b>	<b>27,7x</b>	7,0%	<b>1,7x</b>	2,4%	1,1
Continental	115,3	-2,8%	-2,1%	-4,5%	23 053	0,6x	9,2x	7,4x	11,9x	10,2x	5,2%	1,5x	3,4%	130,1
Cooper Tire & Rubber	25,6	-0,2%	+10,1%	-11,1%	1 285	<b>0,5x</b>	8,3x	<b>5,8x</b>	17,9x	9,8x	<b>2,7%</b>	-	1,5%	31,2
Goodyear	13,9	-2,7%	+8,0%	-23,8%	3 223	0,6x	9,0x	7,1x	10,5x	<b>6,5x</b>	7,4%		<b>4,2%</b>	16,7
HANKOOK TIRE & TEC	25,9	+0,9%	+4,0%	-16,4%	3 207	0,7x	<b>7,9x</b>	6,5x	<b>8,0x</b>	7,2x	<b>12,6%</b>	<b>0,5x</b>	<b>1,5%</b>	30,2
Compagnie Generale	109,1	+0,2%	+6,5%	+25,8%	19 607	1,0x	8,2x	7,5x	10,2x	9,5x	6,8%	1,5x	3,6%	118,1
Nexen Tire	7,0	+0,0%	+1,0%	-0,4%	723	0,9x	<b>8,4x</b>	7,8x	<b>7,2x</b>	<b>6,3x</b>	4,3%	<b>0,6x</b>	<b>1,1%</b>	9,2
Nokian Renkaat	25,6	+4,4%	-1,0%	-4,4%	3 561	<b>2,2x</b>	10,9x	<b>10,9x</b>	<b>14,0x</b>	<b>14,1x</b>	1,3%	<b>2,1x</b>	<b>6,2%</b>	26,8
Pirelli	5,1	-0,2%	-5,3%	-8,4%	5 140	1,6x	9,9x	8,9x	10,4x	9,9x	6,0%	1,1x	3,6%	5,9
Sumitomo Rubber	10,9	-3,9%	+4,3%	+2,8%	2 880	<b>0,6x</b>	<b>11,1x</b>	10,7x	11,3x	10,5x	<b>8,5%</b>	0,7x	4,1%	10,5
Toyo Tire	12,9	-0,1%	+15,3%	+14,5%	1 985	0,9x	8,6x	<b>7,4x</b>	10,9x	8,6x	<b>-2,5%</b>	1,1x	2,9%	15,1
<b>Moyenne Pneumatiens</b>		<b>-2,5%</b>	<b>+0,5%</b>	<b>+1,7%</b>		<b>0,9x</b>	<b>9,8x</b>	<b>8,6x</b>	<b>12,0x</b>	<b>10,9x</b>	<b>5,6%</b>	<b>1,3x</b>	<b>3,6%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

Services

Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



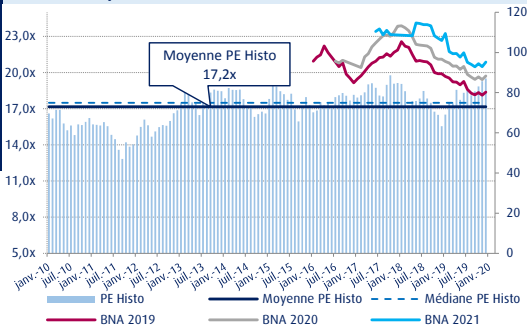
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



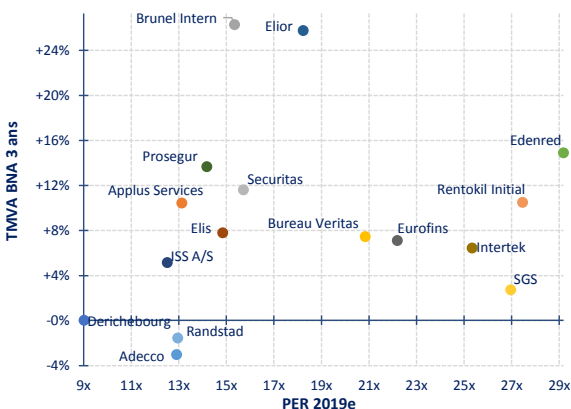
PER historiques et évolution des BNA Services



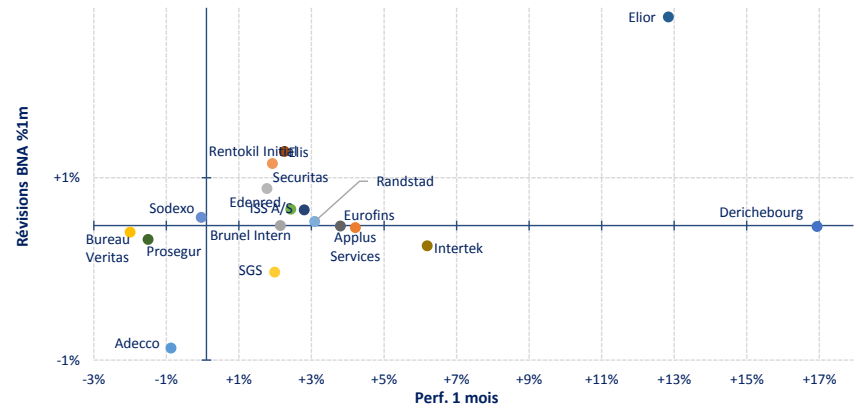
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Adecco	Suis.	23 454	4,2%	637	16,9%	0,8x		
Applus Services	Esp.	1 779	10,8%	63	10,8%	1,9x		0,5
Brunel Intern	P-B	1 050	2,9%	17		-2,3x		2,8
Bureau Veritas	Fr.	5 058	15,5%	459	17,7%	2,0x		2,5
Derichebourg	Fr.	2 843	3,3%	57		1,1x		0,9
Edenred	Fr.	1 601	33,9%	317	38,0%	1,8x		0,8
Elior	Fr.	5 034	3,5%	82	5,8%	1,7x		2,0
Elis	Fr.	3 284	13,8%	237	6,5%	3,3x		0,0
Eurofins	Fr.	4 542	11,3%	280	9,3%	3,7x		1,5
Intertek	U-K	3 508	17,1%	402	24,5%	1,0x		3,3
ISS A/S	Dan.	10 493	4,1%	207	9,3%	2,8x		1,9
Prosegur	Esp.	4 196	7,8%	136	11,1%	1,4x		2,8
Randstad	P-B	23 705	4,5%	656		1,0x		3,1
Rentokil Initial	U-K	3 199	14,1%	313	13,3%	1,6x		0,2
Securitas	Suède	10 596	5,0%	332	13,5%	2,0x		1,9
SGS	Suis.	6 153	16,2%	601	25,6%	0,9x		2,7
Sodexo	Fr.	22 996	5,5%	787	14,1%	0,8x		2,9
<b>Moyenne Services</b>			<b>10,2%</b>		<b>15,5%</b>	<b>1,5x</b>		<b>1,9</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Adecco	56,4	-1,0%	+10,9%	+33,3%	9 320	0,4x	10,3x	9,3x	13,5x	13,2x	6,9%	2,4x	4,0%	55,8
Applus Services	11,4	+4,1%	-4,2%	+17,6%	1 629	1,2x	10,9x	9,7x	14,5x	13,4x	8,1%	2,0x	1,5%	14,1
Brunel Intern	9,0	+2,0%	-13,9%	-17,5%	456	0,4x	12,1x	9,8x	47,2x	15,6x	-	1,5x	1,2%	11,8
Bureau Veritas	23,3	-2,1%	+5,2%	+30,7%	10 389	2,5x	16,0x	14,7x	22,9x	21,1x	4,9%	8,7x	2,5%	24,1
Derichebourg	3,7	+16,8%	+13,9%	-8,7%	582	0,3x	8,2x	7,2x	10,2x	9,3x	8,9%	1,0x	3,3%	4,3
Edenred	46,1	+2,3%	+4,7%	+43,6%	11 216	7,7x	22,9x	19,8x	33,5x	29,5x	4,2%	-	2,1%	43,3
Elior	13,1	+12,7%	+7,5%	+0,3%	2 305	0,5x	15,4x	14,0x	21,3x	18,5x	5,1%	1,3x	2,3%	13,1
Elis	18,5	+2,2%	+14,1%	+27,1%	4 072	2,3x	16,5x	15,5x	17,6x	15,1x	4,3%	1,4x	2,1%	19,6
Eurofins	494,2	+3,7%	+15,9%	+51,6%	8 790	2,6x	23,3x	19,1x	29,3x	22,5x	3,0%	3,6x	0,7%	461,0
Intertek	69,1	+6,1%	+6,8%	+21,9%	11 115	3,3x	19,3x	18,2x	27,0x	25,6x	3,6%	9,0x	1,9%	62,5
ISS A/S	21,4	+2,7%	-5,7%	-12,2%	3 952	0,6x	13,7x	11,4x	15,9x	12,8x	3,1%	2,4x	4,6%	22,7
Prosegur	3,7	-1,6%	+2,9%	-16,8%	2 202	0,7x	8,9x	7,7x	16,9x	14,5x	6,1%	2,1x	3,7%	4,9
Randstad	54,4	+3,0%	+20,7%	+35,8%	9 978	0,5x	10,6x	10,3x	13,2x	13,2x	9,3%	2,2x	5,3%	50,0
Rentokil Initial	5,3	+1,8%	-3,2%	+34,3%	9 887	3,3x	23,8x	21,6x	32,2x	27,7x	2,9%	7,2x	1,1%	5,4
Securitas	15,5	+1,7%	+7,1%	+13,5%	5 643	0,7x	13,1x	12,2x	16,7x	16,0x	4,3%	3,0x	3,0%	14,3
SGS	2 441,5	+1,9%	+7,2%	+20,0%	18 435	3,2x	19,8x	18,7x	30,0x	27,2x	3,6%	11,7x	3,0%	2 274,4
<b>Moyenne Services</b>		<b>+2,3%</b>	<b>+7,5%</b>	<b>+27,3%</b>		<b>2,7x</b>	<b>17,5x</b>	<b>#####</b>	<b>24,2x</b>	<b>21,6x</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,4x</b>	<b>2,7%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Services Financiers & Holdings

Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



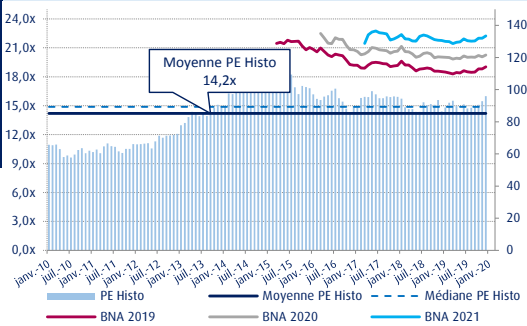
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



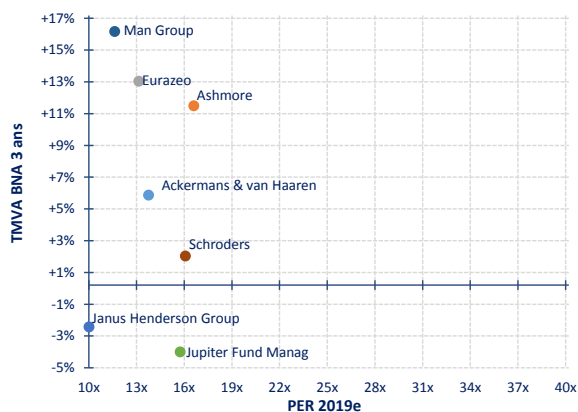
## PER historiques et évolution des BNA Services Financiers & H



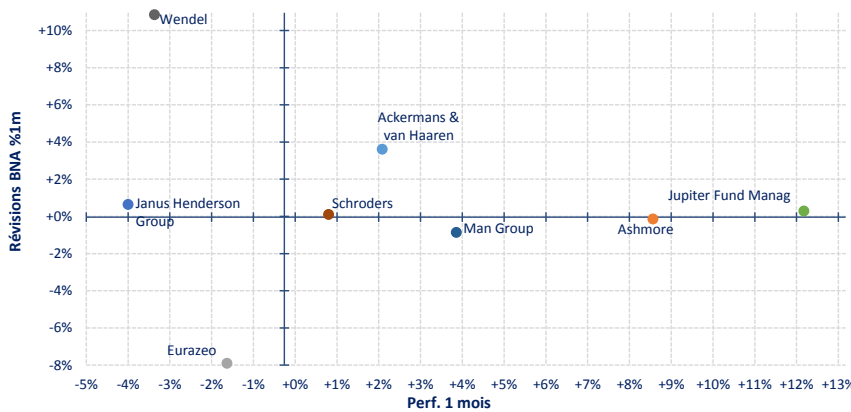
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Ackermans & van Haer	Belg.	4 501	7,4%	#N/A	#N/A	#N/A		4,0
Ashmore	U-K	426	65,7%	237	24,8%	-2,4x		3,0
Eurazeo	Fr.	4 829	15,6%	390	7,2%	2,6x		1,4
Janus Henderson Gro	U-S	1 910	28,4%	416	9,4%	-0,9x		3,5
Jupiter Fund Manag	U-K	443	42,3%	154	23,1%	-1,2x		2,6
Man Group	U-K	941	31,4%	210		-0,2x		1,7
Schroders	U-K	2 417	31,6%	630	4,3%	-4,4x		4,2
Wendel	Fr.	8 618	11,2%	145		4,2x		1,0
<b>Moyenne Services Financiers &amp; Holdin</b>			<b>29,2%</b>		<b>13,7%</b>	<b>#N/A</b>		<b>2,7</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Ackermans & van Haer	139,7	+2,3%	+0,2%	+6,0%	4 628	-	-	-	12,3x	13,3x	-	1,4x	2,0%	155,8
Ashmore	6,1	+8,8%	+2,4%	+41,7%	4 111	8,4x	12,8x	11,2x	18,0x	16,1x	5,8%	3,9x	3,5%	6,0
Eurazeo	61,0	-1,4%	-10,6%	+3,6%	4 679	1,5x	9,6x	8,4x	14,5x	12,7x	8,8%	0,9x	2,1%	71,7
Janus Henderson Grou	21,8	-3,7%	+8,9%	+18,0%	4 002	1,8x	6,4x	6,1x	9,8x	9,5x	9,5%	0,9x	6,0%	20,4
Jupiter Fund Manag	4,8	+12,4%	+15,3%	+38,8%	2 166	4,4x	10,5x	11,2x	14,3x	15,3x	10,3%	3,0x	6,1%	4,0
Man Group	1,9	+4,1%	-9,6%	+18,8%	2 835	2,9x	9,2x	9,1x	11,7x	11,2x	4,7%	1,9x	4,5%	1,9
Schroders	39,3	+1,1%	+8,4%	+36,5%	10 668	2,7x	8,6x	7,6x	16,8x	15,6x	3,1%	2,4x	3,5%	36,4
Wendel	118,5	-3,1%	-6,4%	+13,2%	5 237	1,2x	10,8x	10,5x	50,3x	39,7x	13,1%	2,7x	2,5%	137,8
<b>Moyenne Services Financiers &amp;</b>		<b>+1,5%</b>	<b>+1,5%</b>	<b>+23,1%</b>		<b>2,7x</b>	<b>8,4x</b>	<b>7,7x</b>	<b>19,4x</b>	<b>17,3x</b>	<b>6,3%</b>	<b>2,1x</b>	<b>3,5%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



# Tabac

Opinion secteur :



2,9

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



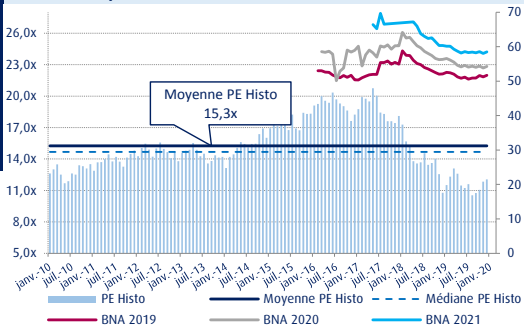
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



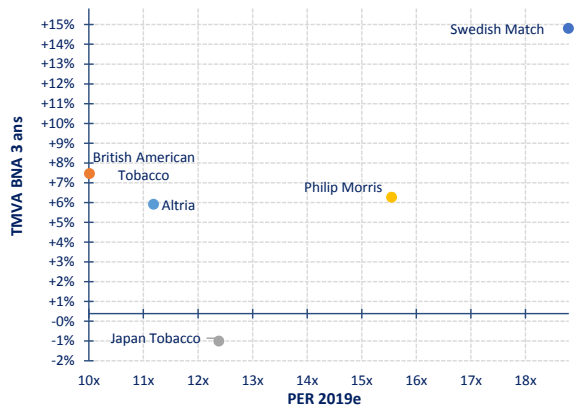
## PER historiques et évolution des BNA Tabac



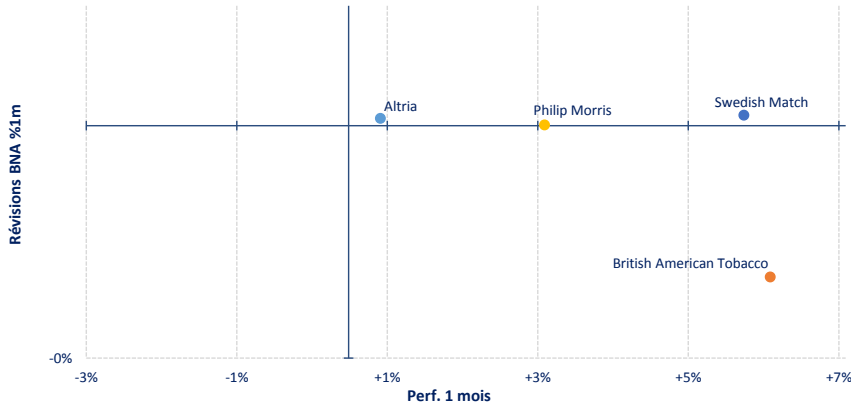
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Altria	U-S	17 766	54,2%	6 545	25,5%	2,6x		3,4
British American Tobacco	U-K	30 251	42,9%	8 458	8,5%	3,6x		3,1
Japan Tobacco	Jap.	17 831	23,9%	2 907	13,5%	1,1x		3,4
Philip Morris	U-S	26 643	39,2%	7 083	50,3%	1,9x		2,5
Swedish Match	Suède	1 379	38,7%	393	57,1%	1,9x		3,3
<b>Moyenne Tabac</b>			<b>39,8%</b>		<b>31,0%</b>	<b>2,2x</b>		<b>3,2</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Altria	44,5	+0,4%	+22,0%	+1,1%	83 063	6,1x	11,3x	10,9x	11,8x	11,2x	5,5%	8,9x	6,6%	47,9
British American Tobacco	38,1	+5,6%	+7,4%	+29,3%	87 175	4,7x	11,0x	10,4x	10,6x	10,0x	8,9%	1,2x	6,2%	43,8
Japan Tobacco	19,9	-2,5%	+2,8%	-7,0%	35 338	2,5x	10,6x	10,7x	12,2x	12,4x	8,3%	1,7x	6,4%	21,6
Philip Morris	75,8	+2,6%	+12,1%	+27,5%	117 940	5,3x	13,7x	12,6x	16,6x	15,6x	6,1%	-	5,3%	81,8
Swedish Match	46,2	+5,3%	+18,6%	+38,3%	7 661	6,8x	17,7x	16,3x	21,2x	18,8x	4,4%	-	2,3%	48,0
<b>Moyenne Tabac</b>		<b>+2,4%</b>	<b>+12,5%</b>	<b>+17,9%</b>		<b>5,1x</b>	<b>12,1x</b>	<b>#####</b>	<b>13,5x</b>	<b>12,8x</b>	<b>6,9%</b>	<b>2,7x</b>	<b>5,9%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

# Les "Technos"

## Opinion secteur :



2,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



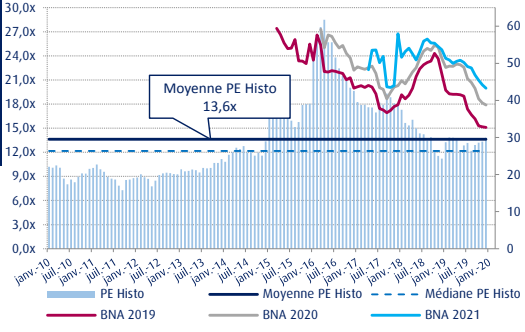
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



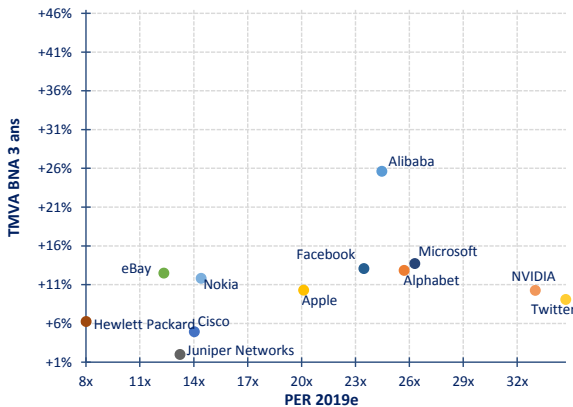
### PER historiques et évolution des BNA Les "Technos"



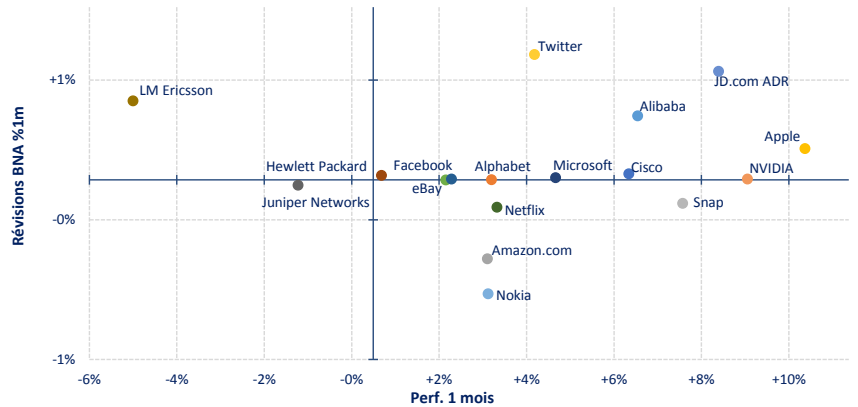
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Alibaba	H-K	66 577	18,4%	17 450	10,1%	-1,7x		1,0
Alphabet	U-S	145 407	21,5%	29 064	15,0%	-1,6x		1,7
Amazon.com	U-S	249 442	4,8%	9 298	10,2%	-0,5x		0,7
Apple	U-S	246 003	24,2%	50 581	<b>31,1%</b>	-0,9x		2,0
Cisco	U-S	45 520	33,1%	12 314	24,0%	-0,8x		3,3
eBay	U-S	9 640	27,9%	2 122	20,2%	1,3x		3,3
Facebook	U-S	62 993	33,7%	16 375	20,0%	-1,4x		0,6
Hewlett Packard	U-S	25 976	9,7%	2 153	8,5%	-1,9x		1,8
Juniper Networks	U-S	3 953	16,6%	530	10,0%	-0,5x		2,8
LM Ericsson	Suède	21 629	9,8%	193	13,7%	-0,3x		1,2
Microsoft	U-S	125 375	<b>35,3%</b>	36 985	21,4%	-1,2x		3,0
Netflix	U-S	17 997	13,1%	1 354	10,4%	3,3x		1,5
Nokia	Finl.	23 358	8,4%	1 124	7,6%	-0,6x		1,9
NVIDIA	U-S	9 632	33,6%	2 377	24,2%	-2,1x		1,5
Snap	U-S	1 534	<b>-59,4%</b>	-859	<b>-29,3%</b>	<b>5,4x</b>		
Twitter	U-S	3 081	22,3%	1 695	7,2%	<b>-3,1x</b>		0,3
JD.com ADR	Chin.	73 419	1,3%	1 320	7,5%	-2,8x		0,2
<b>Moyenne Les "Technos"</b>					<b>15,0%</b>	<b>12,5%</b>	<b>-0,3x</b>	<b>1,7</b>

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Alibaba	189,0	+6,1%	+26,8%	+54,7%	494 655	7,4x	40,1x	28,3x	29,8x	24,4x	4,6%	5,6x	0,0%	208,4
Alphabet	1 193,2	+2,7%	+9,7%	+28,2%	824 403	5,4x	24,9x	20,0x	30,0x	25,7x	3,1%	4,8x	0,0%	1 316,1
Amazon.com	1 646,2	+2,6%	+6,4%	+23,0%	814 860	3,3x	<b>68,8x</b>	<b>49,9x</b>	91,8x	<b>70,2x</b>	2,6%	15,3x	0,0%	1 940,4
Apple	261,6	+9,9%	+31,1%	+86,2%	#####	4,6x	18,9x	17,5x	23,0x	20,1x	4,7%	16,2x	1,1%	237,1
Cisco	42,7	+5,8%	-2,9%	+10,7%	181 201	3,7x	11,1x	10,4x	14,6x	14,0x	6,9%	5,3x	3,0%	46,9
eBay	32,2	+1,7%	-7,4%	+28,6%	26 347	3,1x	11,2x	11,0x	12,8x	12,3x	8,2%	10,2x	1,0%	35,7
Facebook	182,9	+1,8%	+15,3%	+56,6%	521 856	7,9x	23,5x	17,3x	33,4x	23,4x	3,1%	6,1x	0,0%	213,9
Hewlett Packard	14,1	+0,2%	+4,5%	+20,1%	18 283	1,0x	10,6x	10,0x	<b>8,4x</b>	<b>8,0x</b>	<b>9,2%</b>	<b>1,2x</b>	<b>3,1%</b>	15,2
Juniper Networks	21,9	-1,7%	-0,5%	-8,5%	7 482	1,7x	10,4x	10,2x	14,2x	13,2x	6,4%	1,8x	<b>3,1%</b>	23,4
LM Ericsson	7,8	-5,5%	+3,7%	+4,7%	25 849	1,2x	12,1x	9,6x	20,9x	15,8x	1,0%	3,3x	1,4%	9,5
Microsoft	140,5	+4,2%	+13,4%	+55,3%	#####	8,1x	23,0x	20,3x	29,4x	26,2x	3,3%	10,1x	1,3%	147,3
Netflix	288,3	+2,8%	+20,9%	+20,9%	126 330	7,7x	59,1x	39,8x	<b>98,6x</b>	60,4x	-2,4%	<b>21,2x</b>	<b>0,0%</b>	325,8
Nokia	3,3	+2,6%	-29,1%	-34,5%	18 468	0,8x	<b>9,6x</b>	<b>8,2x</b>	17,8x	14,4x	<b>-4,2%</b>	1,4x	1,9%	4,3
NVIDIA	209,6	+8,6%	+35,2%	+76,3%	128 288	12,8x	38,4x	28,2x	42,9x	33,0x	2,6%	12,4x	0,3%	209,6
Snap	14,5	+7,1%	+3,4%	+196,4%	20 288	<b>13,0x</b>	-	-	-	-	-1,2%	11,1x	<b>0,0%</b>	16,2
Twitter	28,6	+3,7%	-22,2%	+11,5%	22 149	6,2x	28,0x	24,0x	14,1x	34,7x	3,7%	3,0x	<b>0,0%</b>	30,4
JD.com ADR	31,4	+7,9%	+24,9%	+68,3%	38 875	<b>0,6x</b>	46,2x	29,9x	37,6x	27,9x	3,5%	5,3x	<b>0,0%</b>	36,1
<b>Moyenne Les "Technos"</b>		<b>+4,9%</b>	<b>+16,7%</b>	<b>+50,8%</b>		<b>5,9x</b>	<b>31,4x</b>	<b>#####</b>	<b>38,9x</b>	<b>31,2x</b>	<b>3,6%</b>	<b>10,6x</b>	<b>0,6%</b>	

### Faits marquants du secteur :

# Telecom

## Opinion secteur :



2,4

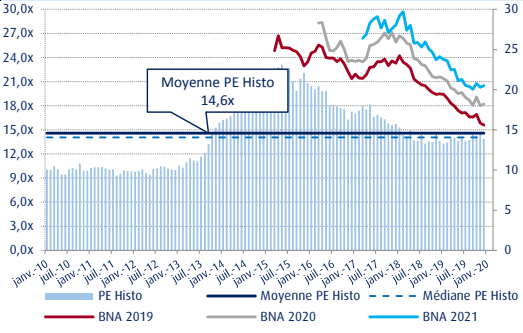
STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,4



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

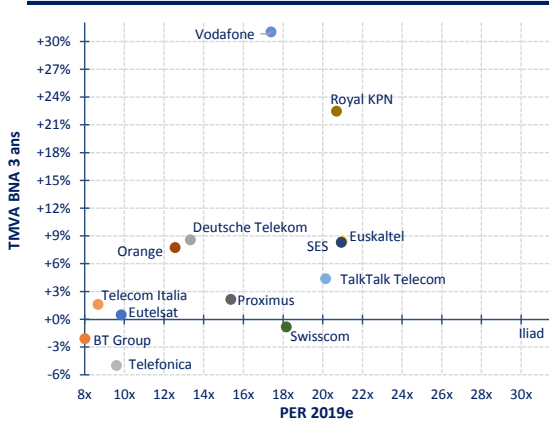
### PER historiques et évolution des BNA Telecom



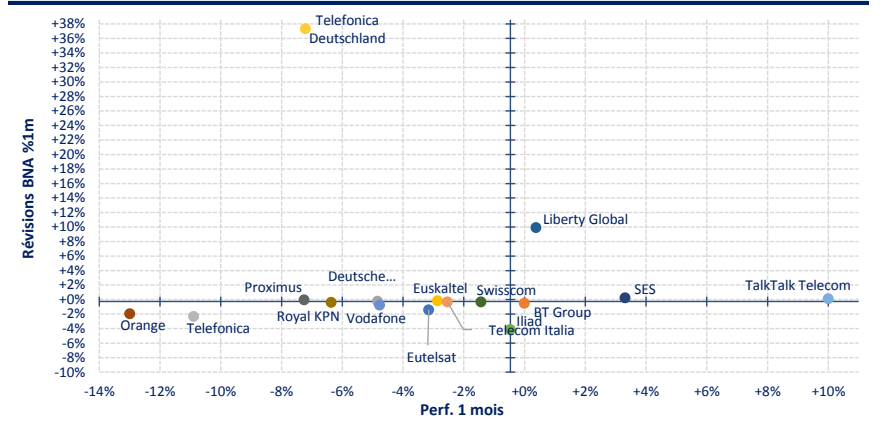
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Altice Europe	P-B	14 669	9,5%	636	3,9%	5,5x		0,1
BT Group	U-K	27 027	16,0%	2 466	8,5%	2,1x		3,6
Deutsche Telekom	All.	79 767	14,2%	4 337	9,7%	2,7x		0,9
Euskaltel	Esp.	687	19,7%	64	5,3%	4,5x		0,0
Eutelsat	Fr.	1 297	37,9%	322	7,7%	2,8x		2,8
Iliad	Fr.	5 278	8,5%	157	5,1%	2,6x		2,8
Liberty Global	U-S	10 196	8,6%	-362	3,1%	4,0x		0,7
Orange	Fr.	41 926	13,0%	2 541	7,7%	2,1x		0,5
Proximus	Belg.	5 689	14,2%	532	11,9%	1,2x		2,9
Royal KPN	P-B	5 542	18,0%	548	9,7%	2,4x		1,0
SES	Lux.	1 996	23,8%	296	4,4%	2,7x		3,2
Swisscom	Suis.	10 484	17,4%	1 498	10,0%	2,0x		2,7
TalkTalk Telecom	U-K	1 863	7,4%	62	9,8%	3,3x		0,5
Telecom Italia	It.	18 232	19,2%	1 364	6,3%	3,3x		0,5
Telefonica	Esp.	48 205	11,5%	2 651	6,3%	2,7x		1,3
Telefonica Deutschlar	All.	7 374	-1,7%	-185	-1,1%	1,7x		0,2
Vodafone	U-K	45 017	10,4%	1 852	3,7%	3,0x		2,3
<b>Moyenne Telecom</b>			<b>14,6%</b>		<b>6,6%</b>	<b>2,8x</b>		<b>1,5</b>

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Altice Europe	5,7	+6,4%	+19,8%	+238,3%	6 871	2,6x	27,2x	19,7x	-	22,9x	-0,4%	-	0,0%	6,3
BT Group	2,3	+0,5%	+7,8%	-19,2%	22 516	1,5x	9,6x	9,7x	8,1x	7,9x	9,8%	1,8x	8,0%	2,8
Deutsche Telekom	14,6	-4,4%	-5,4%	-1,7%	69 098	1,8x	12,8x	11,4x	14,5x	13,3x	9,5%	2,1x	4,0%	16,8
Euskaltel	9,0	-2,4%	+10,1%	+28,3%	1 601	4,5x	22,8x	21,0x	23,0x	20,9x	7,2%	1,6x	3,4%	9,0
Eutelsat	14,5	-2,7%	-15,1%	-15,8%	3 368	4,7x	12,5x	12,1x	10,2x	9,8x	15,8%	1,2x	8,9%	20,5
Iliad	115,6	+0,0%	+34,0%	-5,8%	6 806	2,1x	25,1x	22,8x	41,8x	31,7x	-7,5%	1,8x	1,4%	136,2
Liberty Global	20,3	+0,8%	-8,1%	+6,6%	12 785	2,9x	33,6x	33,7x	-	-	5,5%	1,1x	0,0%	24,6
Orange	13,1	-12,5%	-8,9%	-7,3%	34 804	1,5x	11,4x	11,0x	13,3x	12,5x	6,8%	1,1x	5,4%	16,0
Proximus	25,5	-6,8%	-6,3%	+8,0%	8 235	1,9x	13,5x	13,8x	15,4x	15,3x	6,5%	2,8x	5,8%	23,5
Royal KPN	2,6	-5,9%	-8,0%	+2,8%	11 058	3,1x	17,2x	17,7x	20,4x	20,6x	6,7%	5,7x	4,9%	3,1
SES	12,5	+3,8%	-25,3%	-25,2%	4 723	4,5x	19,1x	16,5x	22,5x	20,9x	9,1%	0,9x	6,3%	17,5
Swisscom	472,1	-1,0%	+4,1%	+9,1%	24 456	3,1x	17,9x	18,0x	17,1x	18,1x	5,5%	3,0x	4,2%	432,4
TalkTalk Telecom	1,4	+10,5%	+10,6%	+1,9%	1 568	1,4x	19,2x	16,8x	24,1x	20,1x	0,5%	5,2x	2,1%	1,3
Telecom Italia	0,6	-2,1%	+6,3%	+15,1%	11 722	2,0x	10,5x	10,4x	8,8x	8,6x	15,7%	0,5x	0,2%	0,7
Telefonica	6,2	-10,4%	-11,1%	-15,2%	31 854	1,5x	13,4x	11,3x	11,4x	9,5x	8,5%	1,8x	6,4%	8,1
Telefonica Deutschlar	2,6	-6,7%	+1,0%	-24,4%	7 687	1,6x	-	#####	-	-	11,3%	1,2x	8,0%	3,1
Vodafone	1,7	-4,3%	-9,4%	-4,0%	46 363	2,0x	19,4x	16,4x	23,6x	17,3x	11,7%	0,8x	5,2%	2,2
<b>Moyenne Telecom</b>		<b>-4,6%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>+1,3%</b>		<b>2,1x</b>	<b>15,3x</b>	<b>#####</b>	<b>14,7x</b>	<b>13,4x</b>	<b>8,5%</b>	<b>1,8x</b>	<b>4,7%</b>	

### Faits marquants du secteur :

-

# Transport

## Opinion secteur :



2,7

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



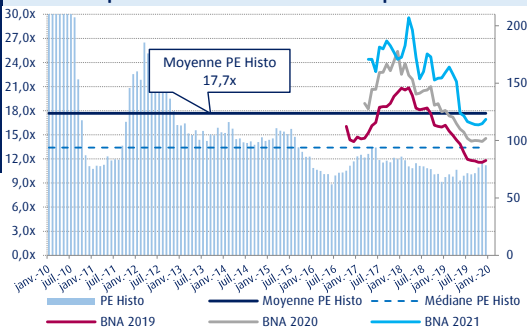
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



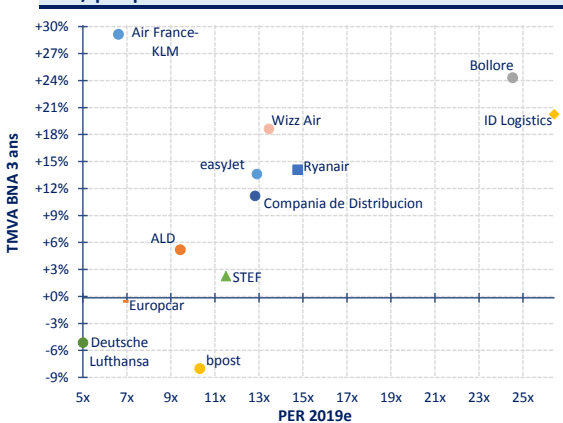
### PER historiques et évolution des BNA Transport



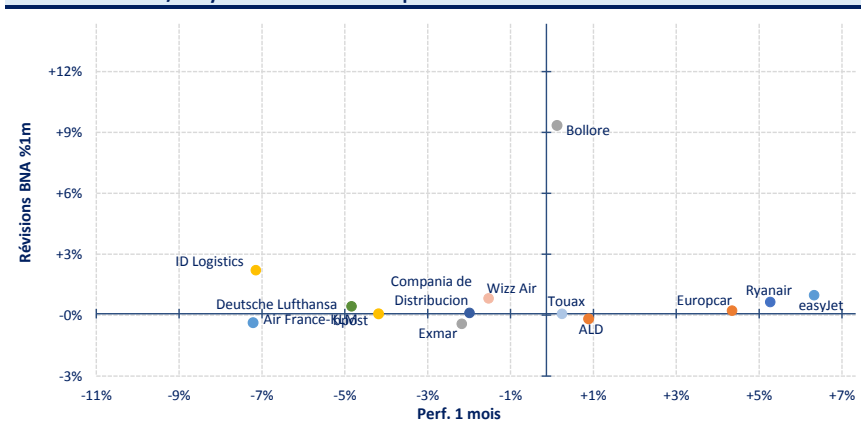
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air France-KLM	Fr.	27 367	4,1%	296	6,8%	1,8x		0,8
ALD	Fr.	9 691	7,4%	568	<b>4,0%</b>	<b>24,6x</b>		
Bollore	Fr.	24 686	6,8%	337		1,9x		1,4
bpost	Belg.	3 821	8,0%	177	14,7%	1,3x		
Compania de Distribu	Esp.	1 176	<b>22,8%</b>	172	<b>34,2%</b>	<b>-7,1x</b>		
Deutsche Lufthansa	All.	36 876	5,6%	1 296	8,7%	1,2x		
easyJet	U-K	7 999	7,5%	453	8,6%	0,7x		
Europcar	Fr.	2 950	8,1%	89	6,9%	5,3x		
Exmar	Belg.	206	16,5%	-2		5,8x		
ID Logistics	Fr.	1 518	<b>3,8%</b>	32		0,7x		
Ryanair	Irel.	8 487	11,9%	874	10,5%	0,6x		
STEF	Fr.	3 450	4,6%	100		2,6x		
Touax	Fr.	161	6,1%	-1		5,8x		
Wizz Air	U-K	2 840	14,5%	356	12,5%	0,4x		
<b>Moyenne Transport</b>					<b>9,1%</b>	<b>11,9%</b>	<b>3,2x</b>	<b>1,1</b>

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Air France-KLM	9,9	-7,1%	+3,4%	+4,7%	4 242	0,4x	10,1x	8,5x	11,1x	6,2x	-4,7%	1,9x	0,1%	10,8
ALD	13,8	+1,0%	+5,6%	+33,1%	5 587	2,4x	<b>33,2x</b>	<b>32,9x</b>	9,5x	9,0x	<b>-17,3%</b>	1,4x	4,6%	15,9
Bollore	3,9	+0,3%	+2,3%	+11,1%	11 367	0,7x	10,5x	8,7x	29,3x	24,1x	12,5%	1,2x	1,5%	4,6
bpost	10,3	-4,1%	+7,0%	+28,7%	2 060	0,7x	9,0x	9,0x	10,8x	9,9x	8,6%	2,8x	<b>7,8%</b>	10,1
Compania de Distribu	20,1	-1,9%	+12,4%	-8,1%	2 659	0,4x	<b>1,8x</b>	<b>1,6x</b>	13,3x	12,4x	7,7%	<b>5,1x</b>	5,9%	25,4
Deutsche Lufthansa	16,4	-4,7%	+12,6%	-16,7%	7 798	<b>0,4x</b>	6,3x	5,4x	<b>5,6x</b>	<b>4,6x</b>	1,2%	0,7x	4,8%	17,4
easyJet	16,8	+6,5%	+23,9%	+28,9%	6 635	0,9x	12,0x	10,4x	14,3x	12,5x	-3,0%	1,7x	3,5%	16,0
Europcar	4,3	+4,5%	-14,9%	-44,9%	669	0,8x	9,8x	9,0x	8,0x	6,4x	-0,6%	0,8x	2,4%	5,9
Exmar	5,3	-2,0%	-4,5%	-11,7%	302	<b>3,6x</b>	21,7x	11,3x	-	14,2x	-0,6%	0,7x	<b>0,0%</b>	7,7
ID Logistics	180,4	-7,0%	+11,6%	+56,9%	1 016	0,7x	19,2x	15,7x	<b>32,4x</b>	<b>26,0x</b>	1,1%	5,0x	<b>0,0%</b>	191,5
Ryanair	14,6	+5,4%	+38,6%	+36,1%	16 271	2,0x	17,2x	13,3x	18,8x	14,3x	1,5%	2,9x	0,2%	13,7
STEF	80,4	-9,9%	-5,4%	+4,4%	992	0,5x	11,7x	12,5x	10,3x	11,0x	5,2%	1,4x	3,3%	93,5
Touax	5,3	+0,4%	+9,3%	+8,6%	37	1,4x	22,1x	14,4x	-	18,3x	<b>41,7%</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,0%</b>	8,1
Wizz Air	46,0	-1,4%	+7,7%	+39,0%	3 347	1,3x	8,6x	6,8x	16,0x	13,0x	7,6%	2,7x	<b>0,0%</b>	48,2
<b>Moyenne Transport</b>		<b>+0,6%</b>	<b>+16,3%</b>	<b>+18,7%</b>		<b>1,2x</b>	<b>13,6x</b>	<b>#####</b>	<b>16,5x</b>	<b>13,4x</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,1x</b>	<b>2,3%</b>	

### Faits marquants du secteur :

-

Utilities

Opinion secteur :



2,7

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



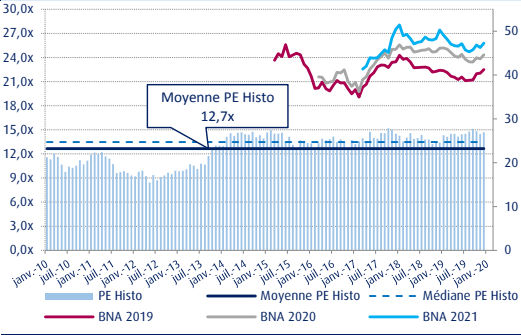
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



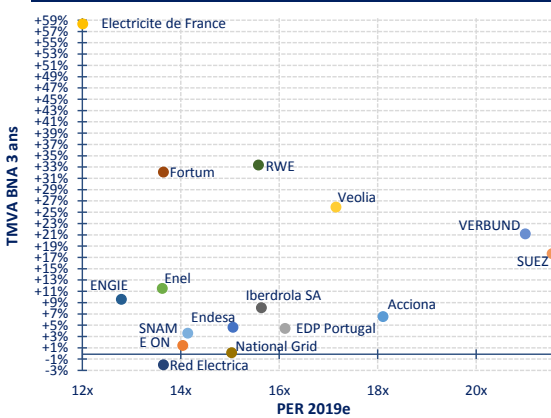
PER historiques et évolution des BNA Utilities



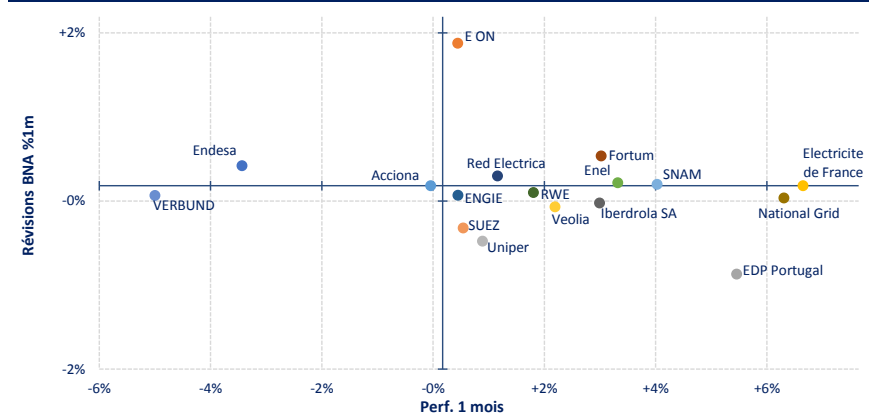
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Acciona	Esp.	7 362	8,9%	286	6,2%	4,0x		2,9
E ON	All.	34 358	9,0%	1 549	5,4%	5,3x		1,5
EDP Portugal	Port.	16 202	12,7%	740	5,9%	4,0x		3,0
Electricite de France	Fr.	70 632	8,9%	2 716	2,7%	3,0x		1,1
Endesa	Esp.	20 173	7,4%	1 543	6,5%	1,9x		3,3
Enel	It.	78 754	14,2%	4 773	9,5%	2,6x		3,0
ENGIE	Fr.	62 830	8,9%	2 587	5,7%	2,7x		1,3
Fortum	Finl.	5 592	20,6%	1 316	5,7%	3,1x		3,1
Iberdrola SA	Esp.	37 981	15,7%	3 340	6,0%	3,7x		1,9
National Grid	U-K	18 131	23,3%	2 379	7,0%	5,3x		3,1
Red Electrica	Esp.	2 076	52,9%	721	<b>10,7%</b>	3,6x		4,0
RWE	All.	14 039	8,3%	897	2,5%	<b>-2,6x</b>		1,3
SNAM	It.	2 661	<b>54,0%</b>	1 083	9,8%	<b>5,5x</b>		4,0
SUEZ	Fr.	17 840	7,8%	351	6,3%	3,3x		0,1
Uniper	All.	79 902	<b>0,7%</b>	538	<b>2,5%</b>	1,0x		
Veolia	Fr.	26 831	6,1%	719	7,4%	2,7x		0,6
VERBUND	Autri.	3 440	25,0%	565	8,6%	1,6x		1,3
<b>Moyenne Utilities</b>					<b>16,7%</b>	<b>6,4%</b>	<b>3,0x</b>	<b>2,2</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Acciona	93,8	-0,2%	-3,4%	+26,9%	5 108	1,4x	15,3x	16,0x	17,8x	18,3x	-4,1%	1,5x	3,9%	102,4
E ON	9,5	+0,3%	+6,8%	+10,4%	24 833	1,5x	16,9x	13,4x	14,2x	14,2x	-1,2%	<b>3,0x</b>	4,9%	10,0
EDP Portugal	3,9	+5,3%	+8,5%	+26,7%	14 046	1,7x	13,6x	12,4x	17,9x	16,3x	7,7%	1,5x	5,0%	4,0
Electricite de France	9,9	+6,5%	-3,3%	-28,1%	30 253	1,1x	12,6x	11,1x	14,2x	<b>12,2x</b>	-1,7%	<b>0,7x</b>	3,1%	12,8
Endesa	23,8	-3,6%	-1,4%	+18,2%	25 188	1,6x	21,1x	14,5x	15,9x	15,2x	3,1%	3,0x	<b>6,3%</b>	24,1
Enel	7,1	+3,2%	+3,2%	+40,2%	71 876	1,5x	10,7x	<b>10,1x</b>	15,3x	13,8x	2,2%	2,3x	4,5%	7,4
ENGIE	14,4	+0,3%	-3,9%	+15,0%	34 724	1,0x	11,2x	10,4x	14,4x	13,0x	4,8%	1,0x	5,2%	16,7
Fortum	22,0	+2,9%	+1,4%	+15,2%	19 542	4,4x	21,3x	16,9x	15,1x	13,8x	5,8%	1,6x	5,1%	22,9
Iberdrola SA	9,2	+2,8%	-3,7%	+30,8%	57 761	2,5x	15,7x	14,7x	16,9x	15,8x	2,0%	1,5x	4,2%	9,3
National Grid	11,1	+6,1%	+7,1%	+23,6%	38 788	3,9x	16,9x	16,3x	16,0x	15,2x	-2,3%	1,6x	5,2%	11,4
Red Electrica	17,9	+1,0%	-3,8%	-8,1%	9 676	7,4x	13,9x	14,5x	<b>13,0x</b>	13,8x	7,2%	2,6x	6,0%	18,0
RWE	27,4	+1,6%	-4,7%	+44,2%	16 813	0,8x	<b>9,7x</b>	12,2x	16,0x	15,8x	0,8%	1,4x	2,9%	28,9
SNAM	4,7	+3,9%	+1,1%	+22,7%	15 468	<b>10,4x</b>	19,3x	<b>19,5x</b>	14,6x	14,3x	3,9%	2,5x	5,1%	4,8
SUEZ	13,5	+0,4%	-6,5%	+17,0%	8 331	1,0x	13,2x	12,6x	23,2x	<b>21,7x</b>	<b>11,2%</b>	1,4x	4,8%	13,1
Uniper	29,5	+0,7%	-1,9%	+30,6%	10 799	<b>0,2x</b>	<b>22,2x</b>	12,3x	20,3x	17,2x	3,5%	0,9x	3,8%	26,3
Veolia	23,7	+2,0%	+1,9%	+32,1%	13 119	0,9x	14,8x	14,1x	18,5x	17,3x	6,4%	2,2x	4,1%	24,9
VERBUND	44,7	-5,2%	-10,9%	+20,1%	15 543	5,0x	20,1x	15,7x	<b>27,1x</b>	21,2x	3,4%	2,7x	<b>1,6%</b>	47,2
<b>Moyenne Utilities</b>		<b>+2,3%</b>	<b>+0,0%</b>	<b>+21,9%</b>		<b>2,5x</b>	<b>15,0x</b>	<b>#####</b>	<b>16,3x</b>	<b>15,0x</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,8x</b>	<b>4,5%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

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

\* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
<b>A</b>				
AAK	Suède	Food & HPC	p.30	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
ABB	Suis.	Biens d'équipement	p.19	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Acciona	Esp.	Utilities	p.52	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Accor	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.35	20/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Acerinox	Esp.	Acier/Tubes	p.12	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Achieve Life Science	U-S	Biotech	p.20	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Ackermans & van Ha	Belg.	Services Financiers & Holdii	p.47	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Actividades de Const	Esp.	Infrastructures	p.32	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Activision Blizzard	U-S	Jeux Vidéo	p.33	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Adecco Group	Suis.	Services aux entreprises	p.46	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
adidas	All.	Distribution spécialisée	p.26	20/01/20 Kepler Cheuvreux German Co
Adocia *	Fr.	Biotech	p.20	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Aéroports de Paris	Fr.	Infrastructures	p.32	10/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ageas	Belg.	Assurance	p.14	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Air France-KLM	Fr.	Transport	p.51	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Air Liquide	Fr.	Chimie	p.22	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Airbus	Fr.	Aéronautique & Défense	p.13	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
AIXTRON	All.	Electronique Semiconducte	p.27	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Aker Solutions	Norv.	Pétrole & Gaz	p.43	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
AKKA Technologies	Fr.	ESN	p.29	06/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Akzo Nobel	P-B	Chimie	p.22	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ALD	Fr.	Transport	p.51	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Alibaba Group Holdii	H-K	Techno	p.49	10/02/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr
Allianz	All.	Assurance	p.14	22/01/20 UniCredit Kepler Cheuvreux C
Almirall	Esp.	Pharmacie	p.44	15/01/20 J.P. Morgan Healthcare Confe
Alphabet A	U-S	Techno	p.49	03/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Alstom	Fr.	Biens d'équipement	p.19	16/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Alten	Fr.	ESN	p.29	29/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Altice Europe A	P-B	Telecom	p.50	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Altria Group	U-S	Tabac	p.48	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Amadeus IT Group	Esp.	Logiciels	p.34	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Amazon.com	U-S	Techno	p.49	01/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Amcor	U-S	Papier & Emballages	p.42	18/01/20 SIGEP Conference
AMD	U-S	Electronique Semiconducte	p.27	29/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
American Express	U-S	E-paiement	p.28	24/01/20 Q4 2019 Earnings Release
ams	Suis.	Electronique Semiconducte	p.27	24/01/20 Extraordinary Shareholders M
Anglo American Plc	U-K	Mines	p.41	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Anheuser-Busch InBr	Belg.	Boissons	p.21	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Antofagasta	U-K	Mines	p.41	22/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Aperam	P-B	Acier/Tubes	p.12	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Apple	U-S	Techno	p.49	28/01/20 Q1 2020 Earnings Release
Applied Materials	U-S	Electronique Semiconducte	p.27	12/02/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Applus Services	Esp.	Services aux entreprises	p.46	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ArcelorMittal	P-B	Acier/Tubes	p.12	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Arkema	Fr.	Chimie	p.22	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Aroundtown	All.	Immobilier/Distribution	p.31	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Ashmore Group	U-K	Services Financiers & Holdii	p.47	15/01/20 Q2 2020 Sales and Revenue R
ASML Hold NY Reg	P-B	Electronique Semiconducte	p.27	22/01/20 Q4 2019 Earnings Release
ASOS	U-K	Distribution spécialisée	p.26	01/04/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
ASR Nederland	P-B	Assurance	p.14	12/02/20 Extraordinary Shareholders M
Assicurazioni Genera	It.	Assurance	p.14	13/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Assystem	Fr.	ESN	p.29	05/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
AstraZeneca	U-K	Pharmacie	p.44	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ATEME*	Fr.	Logiciels	p.34	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Atlantia	It.	Infrastructures	p.32	06/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ATOS	Fr.	ESN	p.29	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ATRESMEDIA de Mei	Esp.	Media diffuseurs	p.39	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Aubay *	Fr.	ESN	p.29	29/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Aurubis	All.	Mines	p.41	13/02/20 Q1 2020 Earnings Release
Autogrill	It.	Loisirs & Hôtels	p.35	06/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Autoliv	U-S	Automobile Equipementier	p.16	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release
AXA	Fr.	Assurance	p.14	21/01/20 Strategy Update Call
Axel Springer	All.	Media Editeurs	p.40	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Axway Software	Fr.	Logiciels	p.34	16/01/20 SFAF Conference
<b>B</b>				
BAE Systems	U-K	Aéronautique & Défense	p.13	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Banco Comercial Por	Port.	Banques	p.17	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
<b>C</b>				
Banco Santander	Esp.	Banques	p.17	29/01/20 Q4 2019 Earnings Call
Barclays	U-K	Banques	p.17	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Barry Callebaut	Suis.	Food & HPC	p.30	16/04/20 Q2 2020 Earnings Release
BASF	All.	Chimie	p.22	12/02/20 ACI European Biopolymer Sur
Bastide Le Confort M	Fr.	Distribution spécialisée	p.26	09/03/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Bayer	All.	Pharmacie	p.44	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Befimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.31	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Beiersdorf	All.	Food & HPC	p.30	16/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Beneteau	Fr.	Biens de Consommation	p.18	07/02/20 Annual General Meeting
BHP Group	U-K	Mines	p.41	15/01/20 Investor Meeting
Bigben Interactive*	Fr.	Jeux Vidéo	p.33	20/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
BioMarin Pharmacel	U-S	Biotech	p.20	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
bioMerieux	Fr.	Dispositifs médicaux	p.24	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
BMW	All.	Automobile Constructeurs	p.15	18/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
BNP Paribas A	Fr.	Banques	p.17	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Boeing	U-S	Aéronautique & Défense	p.13	29/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Boliden	Suède	Mines	p.41	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Bolloré	Fr.	Transport	p.51	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Bonduelle	Fr.	Food & HPC	p.30	03/02/20 Q2 2020 Sales and Revenue R
Bouygues	Fr.	Infrastructures	p.32	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
BP	U-K	Pétrole & Gaz	p.43	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release
bpost	Belg.	Transport	p.51	17/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Brembo	It.	Automobile Equipementier	p.16	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Bridgestone	Jap.	Pneumaticiens	p.45	17/02/20 Q4 2019 Earnings Call
British American Tol	U-K	Tabac	p.48	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
British Land	U-K	Immobilier/Distribution	p.31	13/05/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Broadcom	U-S	Electronique Semiconducte	p.27	12/03/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Brunel International	P-B	Services aux entreprises	p.46	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Brunello Cucinelli	It.	Luxe	p.36	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
BT Group	U-K	Telecom	p.50	30/01/20 Q3 2020 Earnings Release
Burberry Group	U-K	Luxe	p.36	22/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Bureau Veritas	Fr.	Services aux entreprises	p.46	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Buzzi Unicem	It.	Matériaux de Construction	p.37	07/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
<b>C</b>				
Capgemini	Fr.	ESN	p.29	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Capri Holdings	U-S	Luxe	p.36	11/02/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr
Carlsberg B	Dan.	Boissons	p.21	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Carrefour	Fr.	Distribution alimentaire	p.25	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Casino, Guichard	Fr.	Distribution alimentaire	p.25	16/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue C
CECONOMY	All.	Distribution spécialisée	p.26	07/02/20 Q1 2020 Earnings Release
Cegedim	Fr.	Logiciels	p.34	24/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Collectis*	Fr.	Biotech	p.20	16/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Celyad	Belg.	Biotech	p.20	25/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Cemex-Cpo	Mex.	Matériaux de Construction	p.37	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
CGG	Fr.	Pétrole & Gaz	p.43	06/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Chargeurs *	Fr.	Chimie	p.22	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Cheng Shin Rubber I	Taiw.	Pneumaticiens	p.45	-
Chocoladefabriken I	Suis.	Food & HPC	p.30	03/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Chr Hansen Holding	Dan.	Food & HPC	p.30	15/01/20 Q1 2020 Earnings Release
CIE Automotive	Esp.	Automobile Equipementier	p.16	02/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Cie Financiere Richel	Suis.	Luxe	p.36	17/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Cielo	Brés.	E-paiement	p.28	27/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Cisco Systems	U-S	Techno	p.49	12/02/20 Q2 2020 Earnings Release
Clariant	Suis.	Chimie	p.22	16/01/20 Baader Helvea Swiss Equities
CNP Assurances	Fr.	Assurance	p.14	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Cobham	U-K	Aéronautique & Défense	p.13	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Coca-Cola	U-S	Boissons	p.21	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Coface	Fr.	Assurance	p.14	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Cofinimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.31	15/01/20 Extraordinary Shareholders M
Colgate-Palmolive	U-S	Food & HPC	p.30	31/01/20 Q4 2019 Earnings Call
Coloplast B	Dan.	Dispositifs médicaux	p.24	06/02/20 Q1 2020 Earnings Release
Colruyt	Belg.	Distribution alimentaire	p.25	16/06/20 Q4 2020 Earnings Release
Commerzbank	All.	Banques	p.17	13/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Compagnie de Saint-	Fr.	Matériaux de Construction	p.37	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Compagnie Generale F	Fr.	Pneumaticiens	p.45	10/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Compania de Distrib	Esp.	Transport	p.51	29/01/20 Q1 2020 Earnings Release
Compass Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.35	06/02/20 Q1 2020 Sales and Revenue R
Continental	All.	Pneumaticiens	p.45	05/03/20 Q4 2019 Earnings Call

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

\* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Cooper Tire & Rubbe	U-S	Pneumaticiens	p.45	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Covivio	Fr.	Immobilier/Distribution	p.31	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Credit Agricole	Fr.	Banques	p.17	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Credit Suisse Group	Suis.	Banques	p.17	13/02/20 Q4 2019 Earnings Call
CRH	U-K	Matériaux de Construction	p.37	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Criteo ADR	Fr.	Media agences marketing	p.38	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Croda International	U-K	Chimie	p.22	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Crown	U-S	Papier & Emballages	p.42	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release
<b>D</b>				
Daimler	All.	Automobile Constructeurs	p.15	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Danaher	U-S	Dispositifs médicaux	p.24	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Danieli & C	It.	Acier/Tubes	p.12	10/03/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Danone	Fr.	Food & HPC	p.30	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Dassault Aviation	Fr.	Aéronautique & Défense	p.13	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Dassault Systemes	Fr.	Logiciels	p.34	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
DBV Technologies *	Fr.	Biotech	p.20	23/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
De'Longhi	It.	Biens de Consommation	p.18	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Derichebourg	Fr.	Services aux entreprises	p.46	26/05/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Deutsche Bank	All.	Banques	p.17	30/01/20 Q4 2019 Earnings Call
Deutsche Lufthansa	All.	Transport	p.51	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Deutsche Telekom	All.	Telecom	p.50	19/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Deutsche Wohnen	All.	Immobilier/Distribution	p.31	21/01/20 Kepler Cheuvreux German Co
Devoteam *	Fr.	ESN	p.29	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
DIA	Esp.	Distribution alimentaire	p.25	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Diageo	U-K	Boissons	p.21	30/01/20 Q2 2020 Earnings Release
Dialog Semiconductor	All.	Electronique Semiconducte	p.27	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release
DiaSorin SpA	It.	Dispositifs médicaux	p.24	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Dixons Carphone	U-K	Distribution spécialisée	p.26	21/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Dont Nod Entertainn	Fr.	Jeux Vidéo	p.33	- -
Duerr	All.	Biens d'équipement	p.19	21/01/20 Kepler Cheuvreux German Co
Dufry	Suis.	Loisirs & Hôtels	p.35	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
<b>E</b>				
E.ON	All.	Utilities	p.52	25/03/20 Q4 2019 Earnings Release
easyJet	U-K	Transport	p.51	21/01/20 Q1 2020 Sales and Revenue R
eBay	U-S	Techno	p.49	23/01/20 ChannelAdvisor AutoComme
Econocom Group	Belg.	ESN	p.29	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Edenred	Fr.	Services aux entreprises	p.46	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
EDP Portugal	Port.	Utilities	p.52	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Eiffage	Fr.	Infrastructures	p.32	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Electricite de France	Fr.	Utilities	p.52	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Electrolux B	Suède	Biens de Consommation	p.18	31/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Electronic Arts	U-S	Jeux Vidéo	p.33	30/01/20 Q3 2020 Earnings Release
Elekta B	Suède	Dispositifs médicaux	p.24	15/01/20 JP Morgan Health Care Confe
Elor Group	Fr.	Services aux entreprises	p.46	22/01/20 Q1 2020 Sales and Revenue R
Elis	Fr.	Services aux entreprises	p.46	30/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
ErlingKlinger	All.	Automobile Equipementier	p.16	21/01/20 Kepler Cheuvreux German Co
Endesa	Esp.	Utilities	p.52	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Enel	It.	Utilities	p.52	19/03/20 Q4 2019 Earnings Call
ENGIE	Fr.	Utilities	p.52	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Eni	It.	Pétrole & Gaz	p.43	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Equinor	Norv.	Pétrole & Gaz	p.43	06/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Eramet	Fr.	Mines	p.41	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ERYTECH PHARMA*	Fr.	Biotech	p.20	16/03/20 Q4 2019 Earnings Release
ESI Group *	Fr.	Logiciels	p.34	13/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Esker *	Fr.	Logiciels	p.34	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release
EssilorLuxottica	Fr.	Dispositifs médicaux	p.24	06/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Eurazeo	Fr.	Services Financiers & Holdin	p.47	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Eurofins Scientific	Fr.	Services aux entreprises	p.46	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Europcar Mobility Gi	Fr.	Transport	p.51	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Euskaltel	Esp.	Telecom	p.50	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Eutelsat Communica	Fr.	Telecom	p.50	14/02/20 Q2 2020 Earnings Release
EVERTEC	U-S	E-paiement	p.28	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
EVO Payments A	U-S	E-paiement	p.28	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Evonik Industries	All.	Chimie	p.22	16/01/20 Baader Helvea Swiss Equities
Exmar	Belg.	Transport	p.51	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Exxon Mobil	U-S	Pétrole & Gaz	p.43	22/01/20 ACI Future of Polyolefins Sum
<b>F</b>				
Facebook A	U-S	Techno	p.49	29/01/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Faes Farma	Esp.	Pharmacie	p.44	- -
Fagron	Belg.	Dispositifs médicaux	p.24	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Faurecia	Fr.	Automobile Equipementier	p.16	17/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Ferguson	U-K	Matériaux de Construction	p.37	17/03/20 Q2 2020 Earnings Release
Ferrovial	Esp.	Infrastructures	p.32	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Fiat Chrysler Automc	It.	Automobile Constructeurs	p.15	23/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Figear Aero *	Fr.	Aéronautique & Défense	p.13	04/02/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
First Quantum Mine	Can.	Mines	p.41	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Fiserv Inc	U-S	E-paiement	p.28	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Flutter Entertainmer	U-K	Loisirs & Hôtels	p.35	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Fnac Darty	Fr.	Distribution spécialisée	p.26	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Focus Home Interacti	Fr.	Jeux Vidéo	p.33	21/01/20 Q2 2020 Earnings Release
Fomento de Construc	Esp.	Infrastructures	p.32	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Ford Motor	U-S	Automobile Constructeurs	p.15	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Fortum	Finl.	Utilities	p.52	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Fontaine Pajot *	Fr.	Biens de Consommation	p.18	- -
Fox A	U-S	Media diffuseurs	p.39	05/02/20 Q2 2020 Earnings Release
Fraport	All.	Infrastructures	p.32	15/01/20 December 2019 Sales and Re
Fresenius Medical C	All.	Dispositifs médicaux	p.24	15/01/20 Commerzbank German Invest
<b>G</b>				
Gecina	Fr.	Immobilier/Distribution	p.31	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
General Motors	U-S	Automobile Constructeurs	p.15	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Genfit *	Fr.	Biotech	p.20	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Genmab	Dan.	Biotech	p.20	15/01/20 J.P. Morgan Healthcare Confe
Geox	It.	Biens de Consommation	p.18	16/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Geron	U-S	Biotech	p.20	15/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Gestamp Automocio	Esp.	Automobile Equipementier	p.16	15/01/20 BNP Spanish Investor Day
Getlink	Fr.	Infrastructures	p.32	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Gilead Sciences	U-S	Biotech	p.20	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
GL Events *	Fr.	Media agences marketing	p.38	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release
GlaxoSmithKline	U-K	Pharmacie	p.44	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Glencore	U-K	Mines	p.41	04/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Global Payments	U-S	E-paiement	p.28	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Goodyear Tire & Rut	U-S	Pneumaticiens	p.45	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Grammer	All.	Automobile Equipementier	p.16	25/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
GrandVision	P-B	Distribution spécialisée	p.26	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Greek Organisation	Grèce	Loisirs & Hôtels	p.35	23/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Grifols A	Esp.	Dispositifs médicaux	p.24	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Groupe Guillin *	Fr.	Papier & Emballages	p.42	- -
Groupe LDLC*	Fr.	Distribution spécialisée	p.26	30/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Groupe Open *	Fr.	ESN	p.29	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Guerbet *	Fr.	Pharmacie	p.44	13/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
<b>H</b>				
Haier Electronics Gr	H-K	Biens de Consommation	p.18	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Halliburton	U-S	Pétrole & Gaz	p.43	21/01/20 Q4 2019 Earnings Release
HANKOOK TIRE & TE	Kor.	Pneumaticiens	p.45	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Hannover Rueck	All.	Assurance	p.14	05/02/20 Business Update Call - Renew
Haulotte Group *	Fr.	Biens d'équipement	p.19	11/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
HeidelbergCement	All.	Matériaux de Construction	p.37	19/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Heineken	P-B	Boissons	p.21	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
HELLA	All.	Automobile Equipementier	p.16	02/04/20 Q3 2020 Earnings Call
Henkel Vz	All.	Food & HPC	p.30	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Hennes & Mauritz B	Suède	Distribution spécialisée	p.26	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Hermes Internationz	Fr.	Luxe	p.36	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Hewlett Packard Ent	U-S	Techno	p.49	20/02/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
HSBC Holdings	U-K	Banques	p.17	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Huayi Tencent Entm	H-K	Jeux Vidéo	p.33	20/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
HUGO BOSS	All.	Luxe	p.36	20/01/20 Kepler Cheuvreux German Co
<b>I</b>				
Iberdrola SA	Esp.	Utilities	p.52	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
lcade	Fr.	Immobilier/Distribution	p.31	17/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ID Logistics Group	Fr.	Transport	p.51	27/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
iliad	Fr.	Telecom	p.50	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Imerys	Fr.	Mines	p.41	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Inditex	Esp.	Distribution spécialisée	p.26	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Indra Sistemas A	Esp.	ESN	p.29	02/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Infineon Technologit	All.	Electronique Semiconducte	p.27	15/01/20 Automotive World Tradeshov
Informa	U-K	Media Editeurs	p.40	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release

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

\* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Infotel *	Fr.	Logiciels	p.34	22/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
ING Groep	P-B	Banques	p.17	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Ingenico Group	Fr.	E-paiement	p.28	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.20	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Intel	U-S	Electronique Semiconducte	p.27	23/01/20 Q4 2019 Earnings Release
InterContinental Hot U-K	U-S	Loisirs & Hôtels	p.35	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release
International Flavors U-S	U-S	Food & HPC	p.30	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
International Game U-S	U-S	Loisirs & Hôtels	p.35	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
International Paper U-S	U-S	Papier & Emballages	p.42	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Interparfums	Fr.	Biens de Consommation	p.18	28/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Interpump Group	It.	Biens d'équipement	p.19	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release - P
Intertek	U-K	Services aux entreprises	p.46	03/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Intesa Sanpaolo	It.	Banques	p.17	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Ipsos	Fr.	Media agences marketing	p.38	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
IQE	U-K	Electronique Semiconducte	p.27	24/03/20 Q4 2019 Earnings Release
ISS A/S	Dan.	Services aux entreprises	p.46	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ITV	U-K	Media diffuseurs	p.39	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
J Sainsbury	U-K	Distribution alimentaire	p.25	30/04/20 Q4 2020 Earnings Release
JACQUET Metal Serv	Fr.	Acier/Tubes	p.12	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Janus Henderson Gr U-S	U-S	Services Financiers & Holdin	p.47	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Japan Tobacco	Jap.	Tabac	p.48	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
JC Decaux	Fr.	Media diffuseurs	p.39	30/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Jerónimo Martins Rg Port.	Port.	Distribution alimentaire	p.25	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Johnson & Johnson U-S	U-S	Pharmacie	p.44	22/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Johnson Matthey	U-K	Chimie	p.22	28/05/20 Q4 2020 Earnings Release
Jumbo SA	Grèce	Distribution spécialisée	p.26	21/01/20 Extraordinary Shareholders M
Juniper Networks	U-S	Techno	p.49	27/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Jupiter Fund Manage	U-K	Services Financiers & Holdin	p.47	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
K S	All.	Chimie	p.22	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release
KAZ Minerals	U-K	Mines	p.41	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
KBC Group	Belg.	Banques	p.17	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Kering	Fr.	Luxe	p.36	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Kingfisher	U-K	Distribution spécialisée	p.26	24/03/20 Q4 2020 Earnings Release
Kingspan Group	Irel.	Matériaux de Construction	p.37	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Kleppierre	Fr.	Immobilier/Distribution	p.31	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Kloekner	All.	Acier/Tubes	p.12	10/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Kone B	Finl.	Biens d'équipement	p.19	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Koninklijke DSM	P-B	Chimie	p.22	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Koninklijke Philips	P-B	Biens d'équipement	p.19	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Laboratorios Farmac	Esp.	Pharmacie	p.44	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
LafargeHolcim	Suis.	Matériaux de Construction	p.37	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Lagardere	Fr.	Media Editeurs	p.40	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Land Securities Grou U-K	U-K	Immobilier/Distribution	p.31	12/05/20 Q4 2020 Earnings Release
LANXESS	All.	Chimie	p.22	20/01/20 Kepler Cheuvreux German Co
Latecoere	Fr.	Aéronautique & Défense	p.13	29/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Laurent-Perrier *	Fr.	Boissons	p.21	29/05/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
LEG Immobilien	All.	Immobilier/Distribution	p.31	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Legrand	Fr.	Biens d'équipement	p.19	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Leonardo	It.	Aéronautique & Défense	p.13	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release
LEONI	All.	Automobile Equipementier	p.16	17/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Liberty Global A	U-S	Telecom	p.50	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Linedata Services *	Fr.	Logiciels	p.34	06/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
LISI	Fr.	Aéronautique & Défense	p.13	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
LivaNova	U-S	Dispositifs médicaux	p.24	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
LM Ericsson B	Suède	Techno	p.49	24/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Lockheed Martin	U-S	Aéronautique & Défense	p.13	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Logitech Internation	Suis.	Jeux Vidéo	p.33	20/01/20 Q3 2020 Earnings Release
L'Oreal	Fr.	Food & HPC	p.30	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
LVMH Moët Hennes	Fr.	Luxe	p.36	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
MacroGenics	U-S	Biotech	p.20	16/01/20 J.P. Morgan Healthcare Confe
Man Group	U-K	Services Financiers & Holdin	p.47	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Manitou BF	Fr.	Biens d'équipement	p.19	30/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Mapfre	Esp.	Assurance	p.14	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Marie Brizard Wine*	Fr.	Boissons	p.21	13/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Marks & Spencer Gri U-K	U-K	Distribution spécialisée	p.26	20/05/20 Q4 2020 Earnings Release
Marr	It.	Distribution alimentaire	p.25	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Proje
Martin Marietta Mat U-S	U-S	Matériaux de Construction	p.37	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Massimo Zanetti Bel It.	It.	Boissons	p.21	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Mastercard A	U-S	E-paiement	p.28	29/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Mayr Melnhof Kart Autri.	Autri.	Papier & Emballages	p.42	17/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Mediaset	It.	Media diffuseurs	p.39	31/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Mediaset Espana	Esp.	Media diffuseurs	p.39	05/02/20 Extraordinary Shareholders M
Meggitt	U-K	Aéronautique & Défense	p.13	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Melia Hotels Intl	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.35	13/05/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Mercialys	Fr.	Immobilier/Distribution	p.31	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Merck	All.	Pharmacie	p.44	05/02/20 SEMICON Korea Fair
METRO	All.	Distribution alimentaire	p.25	15/01/20 Q1 2020 Sales and Revenue R
Metropole Television Fr.	Fr.	Media diffuseurs	p.39	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Microsoft	U-S	Techno	p.49	23/01/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Moncler	It.	Luxe	p.36	10/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Monster Beverage	U-S	Boissons	p.21	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
MTU Aero Engines	All.	Aéronautique & Défense	p.13	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release - P
Muenchener Rueckw All.	All.	Assurance	p.14	22/01/20 Kepler Cheuvreux German Co

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
N Brown Group	U-K	Distribution spécialisée	p.26	16/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Nanobiotix *	Fr.	Biotech	p.20	28/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
National Grid	U-K	Utilities	p.52	21/05/20 Q4 2020 Earnings Release
Natixis	Fr.	Banques	p.17	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Nemetschek	All.	Logiciels	p.34	21/01/20 Kepler Cheuvreux German Co
Nestle	Suis.	Food & HPC	p.30	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Netflix	U-S	Techno	p.49	21/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Nexans	Fr.	Biens d'équipement	p.19	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Nexen Tire	Kor.	Pneumaticiens	p.45	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Nexity A	Fr.	Immobilier/Distribution	p.31	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Next	U-K	Distribution spécialisée	p.26	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release
NH Hotel Group	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.35	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Nokian Renkaat	Finl.	Pneumaticiens	p.45	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Norsk Hydro	Norv.	Mines	p.41	07/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Novartis	Suis.	Pharmacie	p.44	29/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Novo Nordisk B	Dan.	Pharmacie	p.44	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Occo Group	U-K	Distribution alimentaire	p.25	22/01/20 Business Update Call
Omnicom	U-S	Media agences marketing	p.38	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ON Semiconductor	U-S	Electronique Semiconducte	p.27	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Orange	Fr.	Telecom	p.50	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Outokumpu	Finl.	Acier/Tubes	p.12	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
PayPal Hldgs	U-S	E-paiement	p.28	29/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Pearson	U-K	Media Editeurs	p.40	16/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
PepsiCo	U-S	Boissons	p.21	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Pernod Ricard	Fr.	Boissons	p.21	13/02/20 Q2 2020 Earnings Release
Peugeot	Fr.	Automobile Constructeurs	p.15	26/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Pharos Energy	U-K	Pétrole & Gaz	p.43	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Philip Morris	U-S	Tabac	p.48	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Pierre & Vacances	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.35	02/06/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Pirelli & C.	It.	Pneumaticiens	p.45	19/02/20 Investor Meeting
Plastic Omnium	Fr.	Automobile Equipementier	p.16	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Plastiques Val de Loi Fr.	Fr.	Automobile Equipementier	p.16	15/06/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Playtech	U-K	Loisirs & Hôtels	p.35	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Porsche AutoHldg V: All.	All.	Automobile Constructeurs	p.15	24/03/20 Q4 2019 Earnings Release
PPG Industries	U-S	Chimie	p.22	16/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Prada	H-K	Luxe	p.36	08/04/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Procter & Gamble	U-S	Food & HPC	p.30	23/01/20 Q2 2020 Earnings Release
Prosegur Cia de Segur Esp.	Esp.	Services aux entreprises	p.46	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ProSiebenSat 1 Med All.	All.	Media diffuseurs	p.39	20/01/20 Kepler Cheuvreux German Co
Proximus	Belg.	Telecom	p.50	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Prysman	It.	Biens d'équipement	p.19	03/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
PSB Industries *	Fr.	Papier & Emballages	p.42	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Publicis Groupe	Fr.	Media agences marketing	p.38	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
QIAGEN	U-S	Dispositifs médicaux	p.24	20/01/20 Kepler Cheuvreux German Co
Quadiant	Fr.	Biens d'équipement	p.19	30/03/20 Q4 2019 Earnings Release



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

\* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
QUALCOMM	U-S	Electronique Semiconducte	p.27	05/02/20 Q1 2020 Earnings Release
Quantum Genomics	Fr.	Biotech	p.20	22/04/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Randstad	P-B	Services aux entreprises	p.46	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Red Electrica Corp	Esp.	Utilities	p.52	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Regeneron Pharmac	U-S	Biotech	p.20	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
RELX	U-K	Media Editeurs	p.40	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Remy Cointreau	Fr.	Boissons	p.21	24/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Renault	Fr.	Automobile Constructeurs	p.15	22/01/20 ACI Future of Polyolefins Sum
Rentokil Initial	U-K	Services aux entreprises	p.46	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Reply	It.	ESN	p.29	17/01/20 Roadshow
Repsol	Esp.	Pétrole & Gaz	p.43	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Rexel SA	Fr.	Biens d'équipement	p.19	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Rheinmetall	All.	Aéronautique & Défense	p.13	16/01/20 Baader Bank German Day
Riber	Fr.	Electronique Semiconducte	p.27	28/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Rio Tinto	U-K	Mines	p.41	16/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Roche Holding	Suis.	Pharmacie	p.44	16/01/20 Octavian Seminar
Rockwood B	Dan.	Matériaux de Construction	p.37	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Rolls-Royce Holdings	U-K	Aéronautique & Défense	p.13	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Royal Ahold Delhaize	P-B	Distribution alimentaire	p.25	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Royal Bank of Scotla	U-K	Banques	p.17	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Royal Dutch Shell B	U-K	Pétrole & Gaz	p.43	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Royal KPN	P-B	Telecom	p.50	29/01/20 Q4 2019 Earnings Call
RTL Group	All.	Media diffuseurs	p.39	13/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Rubis	Fr.	Pétrole & Gaz	p.43	11/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
RWE	All.	Utilities	p.52	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Ryanair Holdings	Irel.	Transport	p.51	03/02/20 Q3 2020 Earnings Release
Sacyr	Esp.	Infrastructures	p.32	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
SAF-HOLLAND	All.	Automobile Equipementier	p.16	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Safran	Fr.	Aéronautique & Défense	p.13	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Sage Group	U-K	Logiciels	p.34	25/02/20 Annual General Meeting
Saipem	It.	Pétrole & Gaz	p.43	26/02/20 Q4 2019 Earnings Call
salesforce com	U-S	Logiciels	p.34	15/01/20 Investor Meeting - Jefferies, L
Salini Impregilo	It.	Infrastructures	p.32	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Salvatore Ferragamo	It.	Luxe	p.36	10/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Salzgitter	All.	Acier/Tubes	p.12	16/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Sanofi	Fr.	Pharmacie	p.44	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
SAP	All.	Logiciels	p.34	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Sartorius Stedim Bio	Fr.	Dispositifs médicaux	p.24	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release
SBM Offshore	P-B	Pétrole & Gaz	p.43	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Schaeffler	All.	Automobile Equipementier	p.16	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Schibsted	Norv.	Media Editeurs	p.40	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Schlumberger	U-S	Pétrole & Gaz	p.43	17/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Schneider Electric	Fr.	Biens d'équipement	p.19	20/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Schroders	U-K	Services Financiers & Holdi	p.47	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
SCOR	Fr.	Assurance	p.14	06/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Seattle Genetics	U-S	Biotech	p.20	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
SEB	Fr.	Biens de Consommation	p.18	22/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Securitas B	Suède	Services aux entreprises	p.46	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
SES SA A	Lux.	Telecom	p.50	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
SGS	Suis.	Services aux entreprises	p.46	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Siemens	All.	Biens d'équipement	p.19	05/02/20 Annual General Meeting
Silgan	U-S	Papier & Emballages	p.42	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Siltronic AG	All.	Electronique Semiconducte	p.27	16/01/20 Baader German Corporate Da
SMCP	Fr.	Luxe	p.36	29/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Smith & Nephew	U-K	Dispositifs médicaux	p.24	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
SNAM	It.	Utilities	p.52	01/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Societe BIC	Fr.	Biens de Consommation	p.18	12/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Societe Generale A	Fr.	Banques	p.17	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Societe Pour L'Inform	Fr.	ESN	p.29	11/02/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Software AG	All.	Logiciels	p.34	29/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Sogefi	It.	Automobile Equipementier	p.16	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Soitec	Fr.	Electronique Semiconducte	p.27	21/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Solocal Group *	Fr.	Media agences marketing	p.38	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Solvay	Belg.	Chimie	p.22	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Somfy	Fr.	Biens de Consommation	p.18	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Sonova Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.24	19/05/20 Q4 2020 Earnings Call

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Sophos Group	U-K	Logiciels	p.34	14/05/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Sopra Steria Group	Fr.	ESN	p.29	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
South32	Austr.	Mines	p.41	16/01/20 December 2019 Sales and Re
Square A	U-S	E-paiement	p.28	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
SSAB A	Suède	Acier/Tubes	p.12	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
STEF	Fr.	Transport	p.51	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
STMMicroelectronics	Fr.	Electronique Semiconducte	p.27	23/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Stora Enso R	Finl.	Papier & Emballages	p.42	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Straumann Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.24	16/01/20 Baader Helvea Swiss Equities
Subsea 7	Norv.	Pétrole & Gaz	p.43	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Suedzucker	All.	Food & HPC	p.30	22/04/20 Q4 2020 Sales and Revenue R
SUEZ	Fr.	Utilities	p.52	30/01/20 ChangeNow
Sumitomo Rubber In	Jap.	Pneumaticiens	p.45	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Swatch Group	Suis.	Luxe	p.36	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Swiss Re	Suis.	Assurance	p.14	20/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Swisscom	Suis.	Telecom	p.50	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Sword Group	Fr.	ESN	p.29	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
T				
Take-Two Interactiv	U-S	Jeux Vidéo	p.33	06/02/20 Q3 2020 Earnings Release
TalkTalk Telecom Gr	U-K	Telecom	p.50	30/01/20 Q3 2019 Sales and Revenue R
Tapestry	U-S	Luxe	p.36	06/02/20 Q2 2020 Earnings Release
Tarkett	Fr.	Matériaux de Construction	p.37	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
TechnipFMC Rg	U-S	Pétrole & Gaz	p.43	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Telecom Italia	It.	Telecom	p.50	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Telefonica	Esp.	Telecom	p.50	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Telefonica Deutschl	All.	Telecom	p.50	20/01/20 Kepler Cheuvreux German Co
Television Francaise	Fr.	Media diffuseurs	p.39	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Temenos	Suis.	Logiciels	p.34	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Tenaris	It.	Acier/Tubes	p.12	24/01/20 Shareholders Meeting
Tesco	U-K	Distribution alimentaire	p.25	08/04/20 Q4 2020 Earnings Release
Texas Instruments	U-S	Electronique Semiconducte	p.27	22/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Thales	Fr.	Aéronautique & Défense	p.13	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Thermador Groupe*	Fr.	Biens d'équipement	p.19	15/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Thermo Fisher Scien	U-S	Dispositifs médicaux	p.24	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
thyssenkrupp	All.	Acier/Tubes	p.12	31/01/20 Annual General Meeting
Tiffany	U-S	Luxe	p.36	20/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Topdanmark	Dan.	Assurance	p.14	23/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Total	Fr.	Pétrole & Gaz	p.43	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Touax*	Fr.	Transport	p.51	28/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Toyo Tire	Jap.	Pneumaticiens	p.45	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Tryg	Dan.	Assurance	p.14	22/01/20 Q4 2019 Earnings Release
TUI	U-K	Loisirs & Hôtels	p.35	11/02/20 Annual General Meeting
U				
UBS Group	Suis.	Banques	p.17	21/01/20 Q4 2019 Earnings Release
UCB	Belg.	Pharmacie	p.44	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Umanis TEMP*	Fr.	ESN	p.29	- -
Umicore	Belg.	Chimie	p.22	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Unib-Rodam-West U	P-B	Immobilier/Distribution	p.31	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
UniCredit	It.	Banques	p.17	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Unilever	U-K	Food & HPC	p.30	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Uniper	All.	Utilities	p.52	10/03/20 Q4 2019 Earnings Call
UnipolSai Assicurazi	It.	Assurance	p.14	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
United Technologies	U-S	Aéronautique & Défense	p.13	21/01/20 William Blair Meetings at NAI
V				
Valeo	Fr.	Automobile Equipementier	p.16	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Vallourec	Fr.	Acier/Tubes	p.12	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Veolia Environneme	Fr.	Utilities	p.52	27/02/20 Investor Meeting
VERBUND A	Autri.	Utilities	p.52	18/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Vetoquinol *	Fr.	Pharmacie	p.44	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Vicat	Fr.	Matériaux de Construction	p.37	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Vidrala	Esp.	Papier & Emballages	p.42	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Vilmorin & Cie	Fr.	Chimie	p.22	26/02/20 Q2 2020 Earnings Release
VINCI	Fr.	Infrastructures	p.32	04/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Virbac	Fr.	Pharmacie	p.44	16/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Visa A	U-S	E-paiement	p.28	28/01/20 Annual General Meeting
Viscofan	Esp.	Food & HPC	p.30	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Visteon	U-S	Automobile Equipementier	p.16	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Vivendi	Fr.	Media Editeurs	p.40	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release

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

\* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Vodafone Group	U-K	Telecom	p.50	05/02/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
voestalpine	Autri.	Acier/Tubes	p.12	06/02/20 Q3 2020 Earnings Release
Volkswagen	All.	Automobile Constructeurs	p.15	17/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Volvo B	Suède	Automobile Constructeurs	p.15	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Vonovia	All.	Immobilier/Distribution	p.31	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Vulcan Materials	U-S	Matériaux de Construction	p.37	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
<b>W</b>				
Warehouses De Pauw	Belg.	Immobilier/Distribution	p.31	31/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Wendel	Fr.	Services Financiers & Holdii	p.47	18/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Weyerhaeuser	U-S	Papier & Emballages	p.42	31/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Wienerberger	Autri.	Matériaux de Construction	p.37	26/02/20 Q4 2019 Earnings Call
William Hill	U-K	Loisirs & Hôtels	p.35	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Wirecard	All.	E-paiement	p.28	08/04/20 Q4 2019 Earnings Call
Wizz Air Holdings	U-K	Transport	p.51	29/01/20 Q3 2020 Earnings Release
Wm Morrison Super	U-K	Distribution alimentaire	p.25	18/03/20 Q4 2020 Earnings Release
Wolters Kluwer	P-B	Media Editeurs	p.40	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Workday A	U-S	Logiciels	p.34	26/02/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Worldline	Fr.	E-paiement	p.28	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release
WPP	U-K	Media agences marketing	p.38	15/01/20 Investor Day
<b>Y</b>				
Yara International	Norv.	Chimie	p.22	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Zalando	All.	Distribution spécialisée	p.26	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Zimmer Biomet Hold	U-S	Dispositifs médicaux	p.24	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release
<b>Z</b>				
zooplus	All.	Distribution spécialisée	p.26	18/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Zurich Insurance Grc	Suis.	Assurance	p.14	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements