



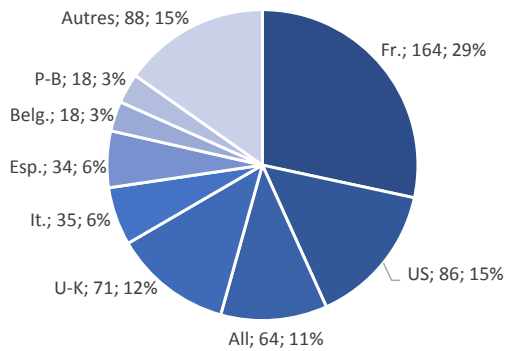
Juin 2019

Cours arrêtés au 28-06-2019

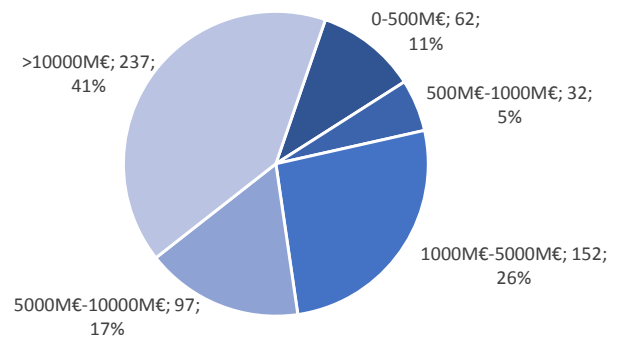
Méthodologie

Ce Stock-Guide se présente comme un modèle quantitatif conçu autour des données de la base Factset. Au total, il couvre 41 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
Secteurs à privilégier	11
Secteurs à privilégier	12 - 13
Fiches secteurs	14 - 54
Acier/Tubes	14
Aéronautique & Défense	15
Assurance	16
Automobile Constructeurs	17
Automobile Equipementiers	18
Banque	19
Biens de Consommation	20
Biens d'équipements	21
Biotech	22
Boissons	23
Chimie	24
Cliniques de soins	25
Dispositifs médicaux	26
Distribution alimentaire	27
Distribution Spécialisée	28
Electronique semiconducteurs	29
E-paiement	30
ESN	31
Food & HPC	32
Immobilier	33
Infrastructures	34
Jeux Vidéo	35
Logiciels	36
Loisirs et Hôtels	37
Luxe	38
Matériaux de Construction	39
Media Agence Marketing	40
Media Diffuseurs TV-Radio	41
Media Editeurs	42
Mines	43
Papiers & Emballages	44
Pétrole	45
Pharmacie	46
Pneumaticiens	47
Services	48
Services Financiers & Holdings	49
Tabac	50
Les "Technos"	51
Telecom	52
Transport	53
Utilities	54
Index valeurs & Agenda des prochains événements	55 - 59

Segmentation des secteurs



Quelques indicateurs Macro

Devises	Cours au 28/06/19	%1m	%YTD	Matières 1ère	Cours au 28/06/19	%1m	%3m	%YTD
Euro	1,14\$	+1,92%	-0,38%	Brent	64,74	-4,41%	+0,85%	+26,50%
	0,89£	+1,49%	-0,31%	Or	1413,70	+10,24%	+8,69%	+8,95%
	1,11CHF	-1,50%	-1,47%	Mat. Agricoles	110,40			#N/A
	122,69¥	+0,25%	-2,17%					
	7,82CNY	+1,26%	-0,34%					
Dollar	6,87CNY	-0,65%	+0,04%	LME (6 métaux)	2818,60	#N/A	#N/A	#N/A

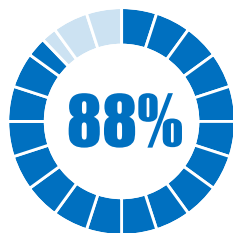
Indices et Secteurs

Indices	Variations			Variations dividendes réinvestis			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an	
	1m	3m	1an	1m	3m	1an	2019e	2020e	2019e	2020e	2019e	2020e
	CAC 40	+4,3%	+4,6%	+5,0%	+5,1%	+7,3%	+8,6%	15,2x	13,7x	-1,8%	-0,8%	-6,2%
Stoxx 600	+2,4%	+2,1%	+2,1%	+2,7%	+4,2%	+5,8%	14,8x	13,5x	-2,2%	-1,8%	-6,6%	-5,7%
S&P 500	+5,0%	+4,5%	+8,3%	+5,2%	+5,0%	+10,5%	17,7x	15,9x	-0,7%	-1,1%	-5,1%	-3,8%
CAC Mid & Small	+3,6%	+4,4%	-8,2%	+4,2%	+6,4%	-5,8%	17,8x	15,3x	-4,0%	-2,7%	-13,7%	-10,8%

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

Les tendances du mois

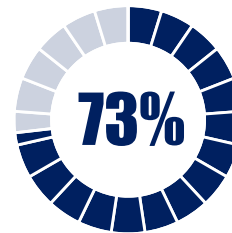
Par secteur (41)



Secteurs en hausse



Secteurs avec révisions à la hausse de BNA



Secteurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

TOP 5 des meilleures performances

Electronique Semiconducteurs	+11,1%
Luxe	+7,8%
Acier/Tubes	+7,5%
ESN	+7,5%
Dispositifs médicaux	+7,4%

TOP 5 des moins bonnes performances

Immobilier/Distribution	-5,6%
Tabac	-4,9%
Distribution alimentaire	-3,1%
Transport	-2,7%
Banques	-0,2%

TOP 5 des révisions à la hausse de BNA

Biotech	+1,1%
Services Financiers & Holdings	+1,1%
Logiciels	+0,3%
E-paiement	+0,1%
Distribution spécialisée	+0,0%

TOP 5 des révisions à la baisse des BNA

Transport	-4,9%
Acier/Tubes	-4,4%
Distribution alimentaire	-3,5%
Electronique Semiconducteurs	-2,2%
Pétrole & Gaz	-2,2%

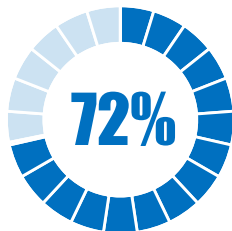
TOP 5 des plus fortes croissances BNA

E-paiement	+17,4%
Aéronautique & Défense	+15,8%
Logiciels	+15,6%
Matériaux de Construction	+14,1%
Jeux Video	+13,5%

TOP 5 des plus faibles croissances BNA

Biotech	-15,7%
Acier/Tubes	-1,7%
Immobilier	+1,0%
Media Diffuseurs TV-Radio	+2,7%
Loisirs et Hôtels	+4,2%

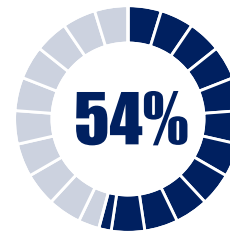
Par valeur (578)



Valeurs en hausse



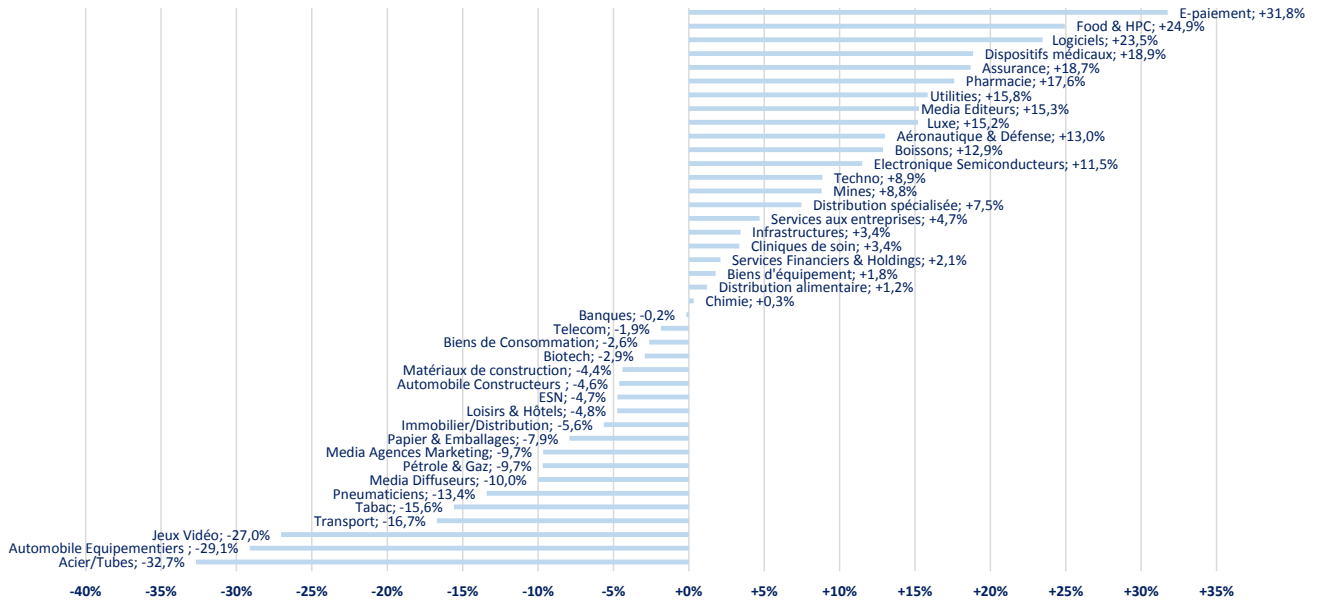
Valeurs avec révisions à la hausse de BNA



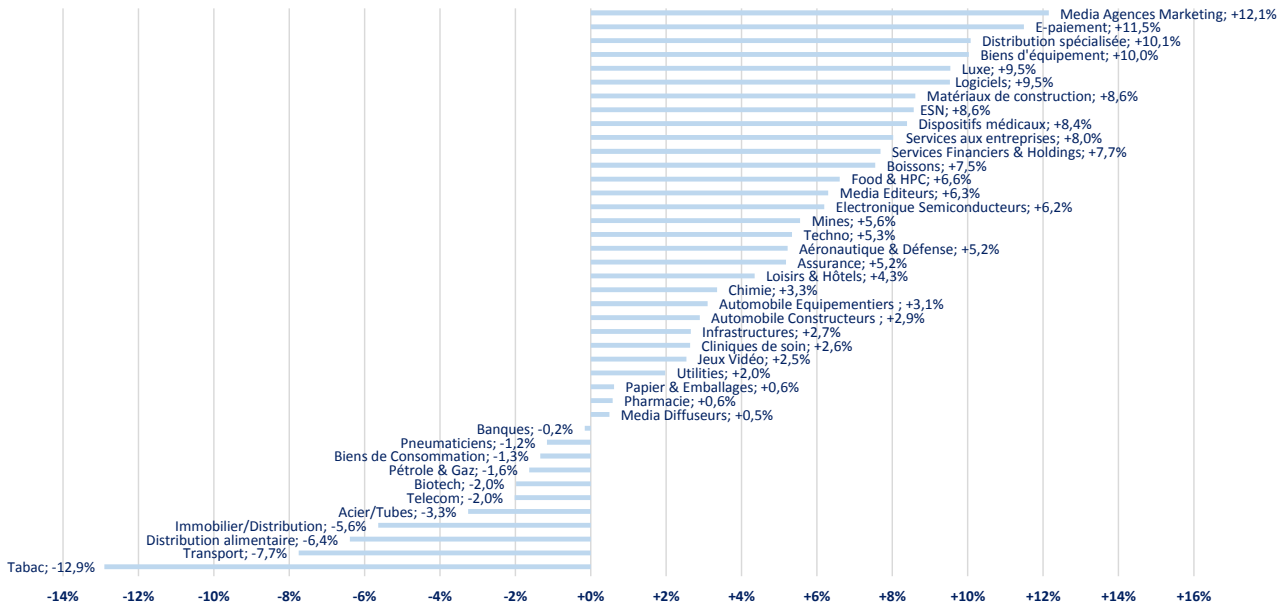
Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

Performances des secteurs

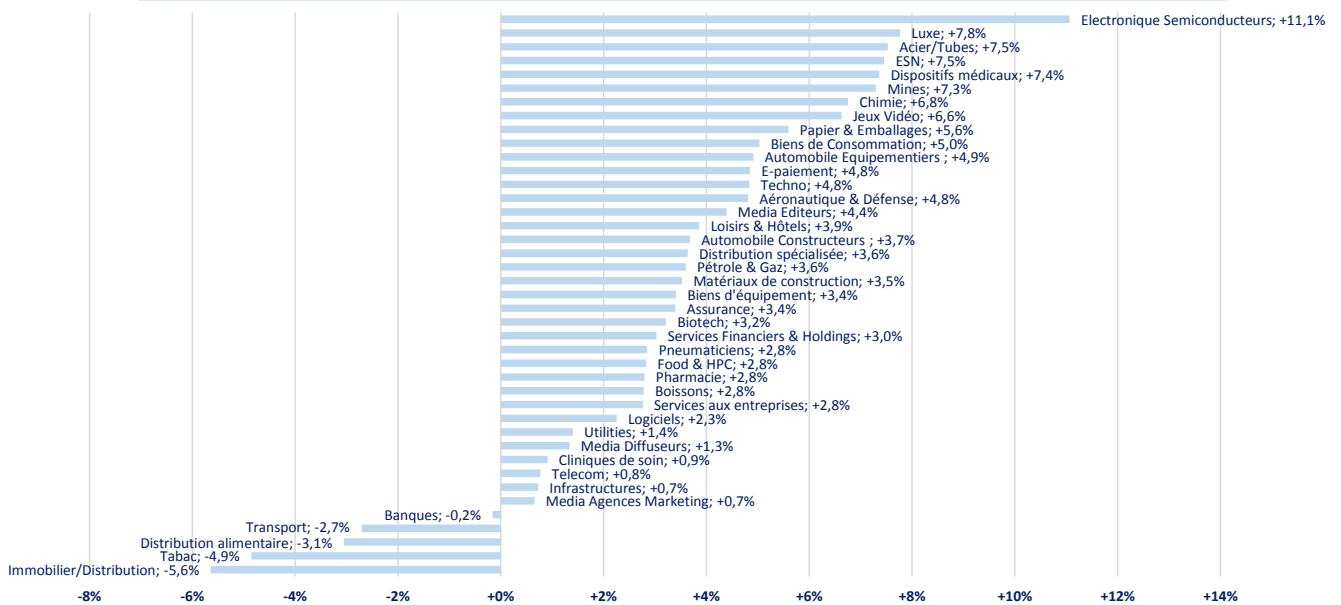
Performances des secteurs sur 1 an glissant



Performances des secteurs sur 3 mois

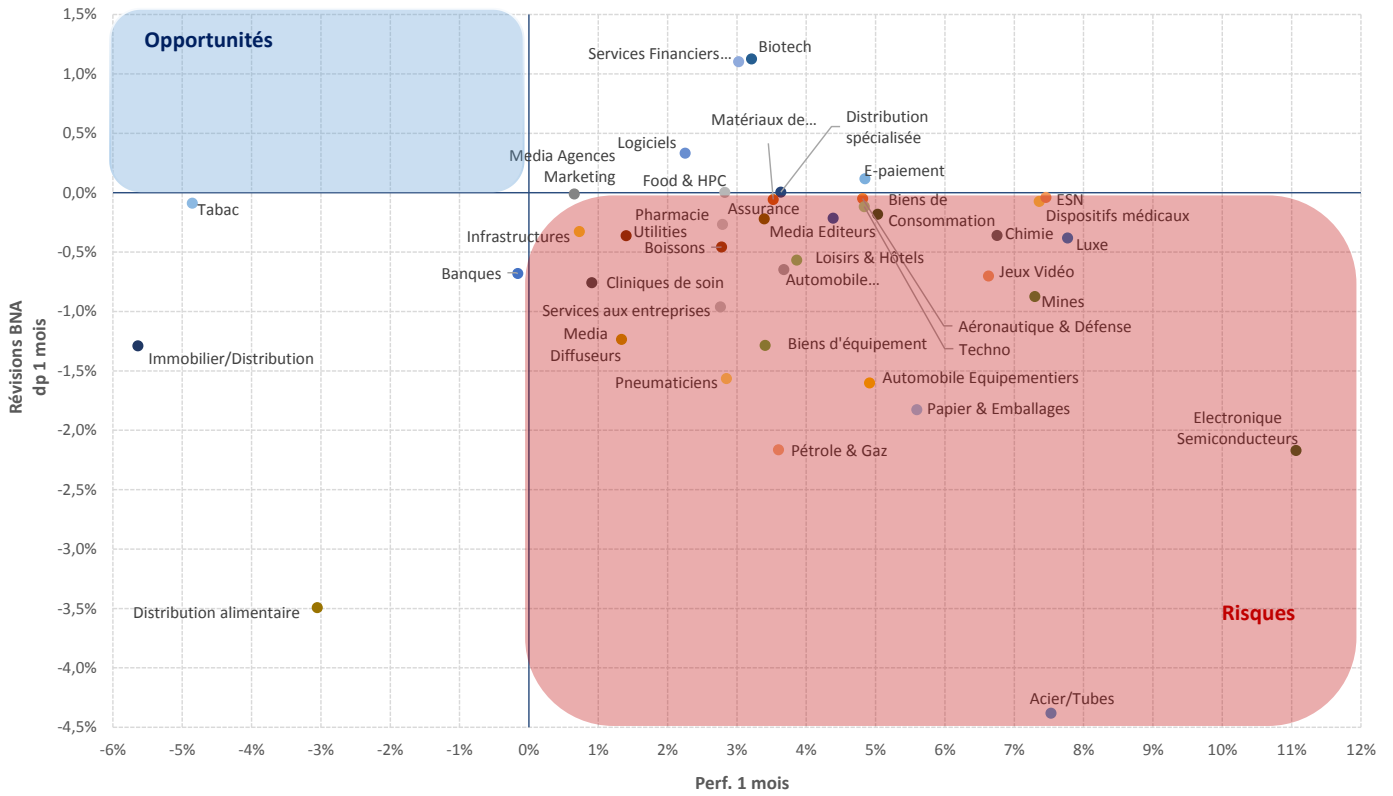


Performances des secteurs sur 1 mois

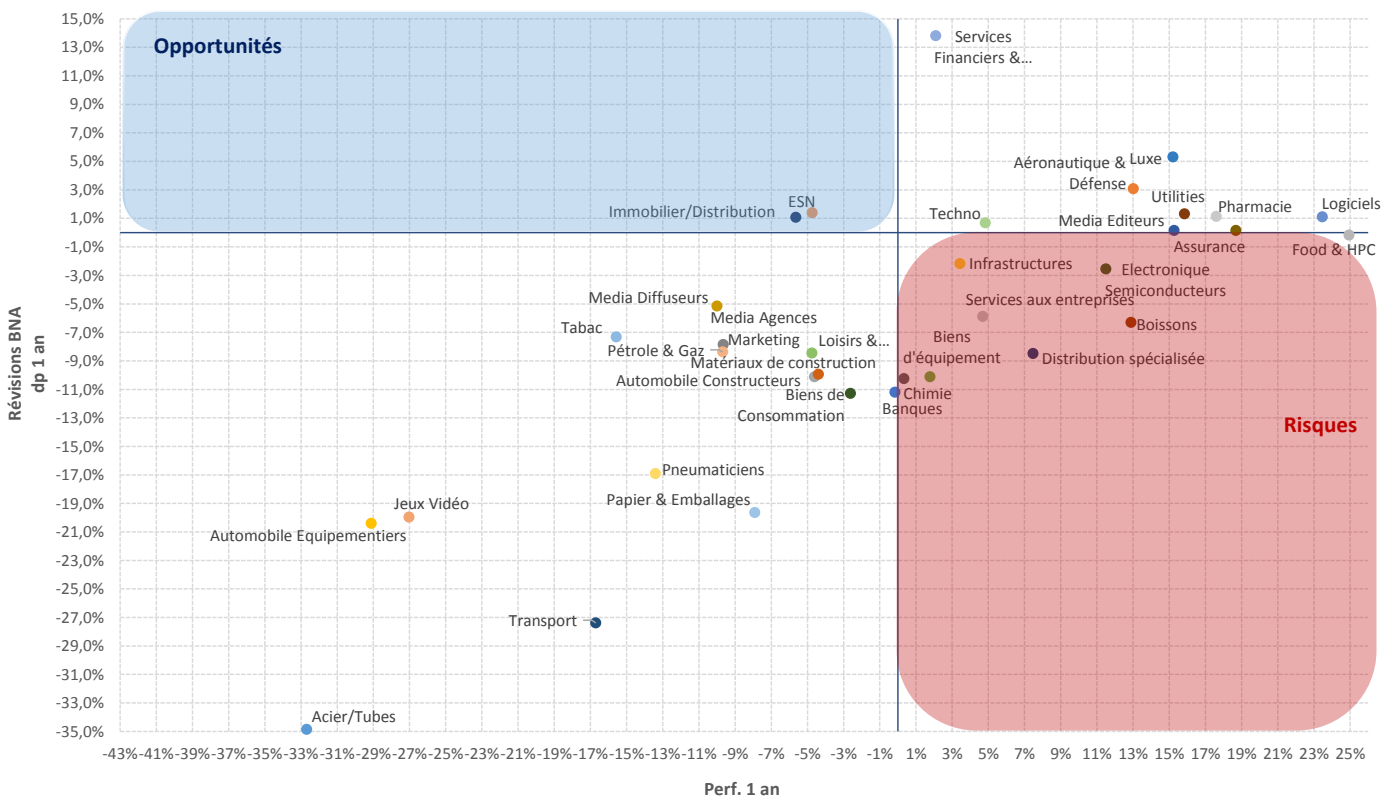


Performances des secteurs

Performances 1m / Révisions BNA 1m



Performances 1 an / Révisions BNA 1 an

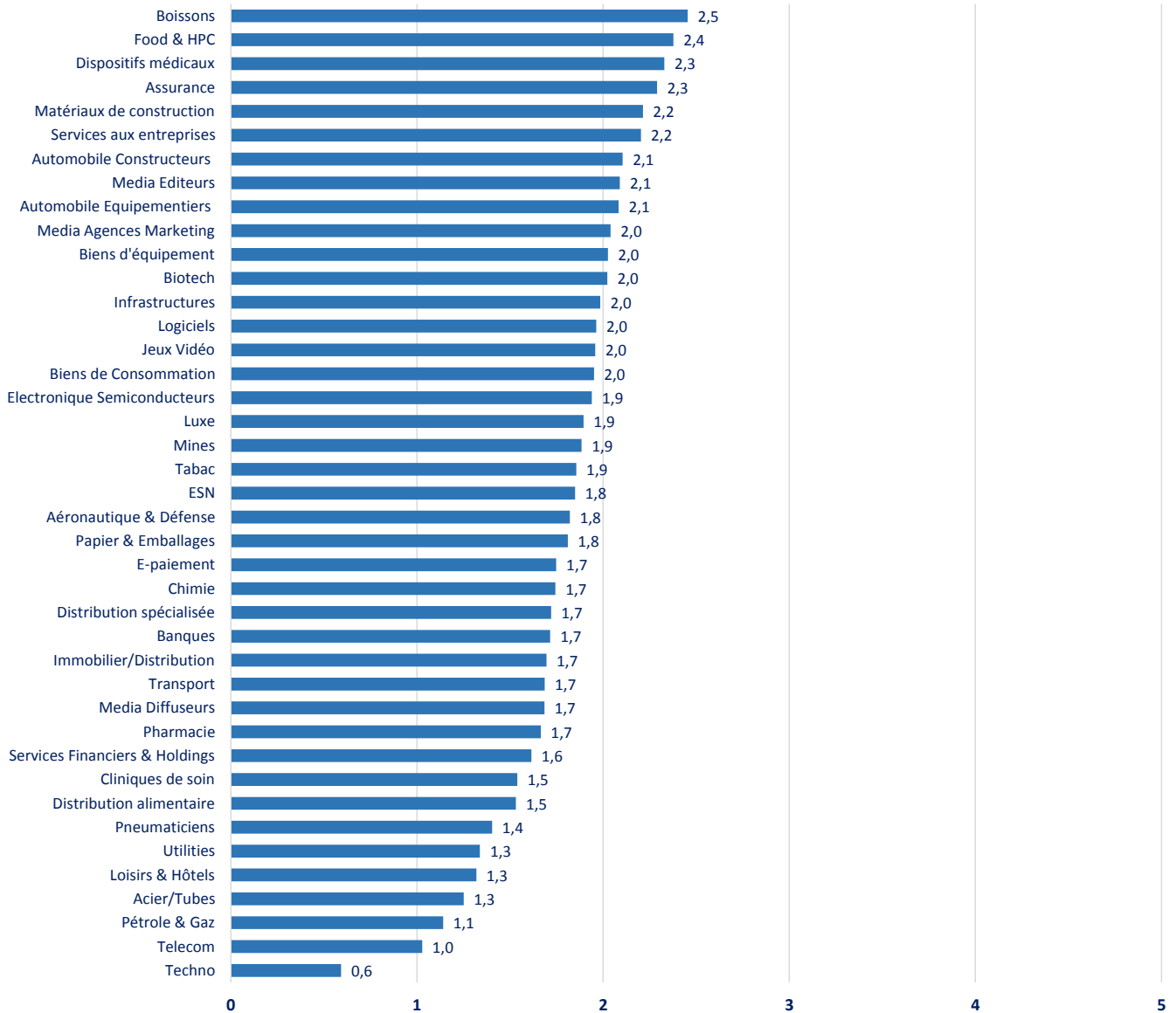


Synthèses des extrêmes valeurs

Performances	plus fortes hausses			plus fortes baisses			
1 mois >>	Axel Springer	Media Editeurs	+35,4%	Achieve Life Sciences	Biotech	-54,4%	
	Altran Technologies	ESN	+31,8%	Celyad	Biotech	-44,4%	
	Elekta B	Dispositifs médicaux	+26,7%	Ted Baker	Luxe	-44,0%	
	Soitec	Electronique Semiconducte	+26,7%	ASOS	Distribution spécialisée	-28,1%	
	First Quantum Minerals	Mines	+24,8%	Deutsche Wohnen	Immobilier/Distribution	-24,1%	
	Snap A	Techno	+23,6%	Colruyt	Distribution alimentaire	-23,4%	
	zooplus	Distribution spécialisée	+22,0%	Attendo	Cliniques de soin	-20,3%	
	Worldline	E-paiement	+21,2%	IQE	Electronique Semiconducte	-19,2%	
	ATEME	Logiciels	+20,2%	Genfit	Biotech	-18,6%	
	Lonmin	Mines	+20,0%	Natixis	Banques	-18,1%	
	Solocal Group	Media agences marketing	+19,9%	Thomas Cook Group	Loisirs & Hôtels	-16,5%	
	Visteon	Automobile Equipementier	+19,8%	DIA	Distribution alimentaire	-15,7%	
	Vallourec	Acier/Tubes	+19,4%	Chr Hansen Holding	Food & HPC	-14,5%	
	Imerys	Mines	+18,7%	N Brown Group	Distribution spécialisée	-13,7%	
	TechnipFMC Rg	Pétrole & Gaz	+17,9%	Deutsche Lufthansa	Transport	-13,7%	
	Dialog Semiconductor Plc	Electronique Semiconducte	+17,3%	Swedish Match	Tabac	-13,5%	
	Jupiter Fund Management	Services Financiers & Holdi	+17,1%	DBV Technologies	Biotech	-13,4%	
	Weyerhaeuser	Papier & Emballages	+16,7%	Marks & Spencer Group	Distribution spécialisée	-12,1%	
	Prysmian	Biens d'équipement	+16,6%	Collectis	Biotech	-11,5%	
	QUALCOMM	Electronique Semiconducte	+16,4%	Vonovia	Immobilier/Distribution	-10,9%	
	3 mois >>	Solocal Group	Media agences marketing	+87,4%	Thomas Cook Group	Loisirs & Hôtels	-48,5%
		Altice Europe A	Telecom	+70,4%	Ted Baker	Luxe	-47,9%
		Bigben Interactive	Jeux Vidéo	+43,8%	Nyrstar	Mines	-45,6%
		ams	Electronique Semiconducte	+43,7%	Celyad	Biotech	-44,4%
ESI Group		Logiciels	+43,0%	Achieve Life Sciences	Biotech	-38,3%	
Altran Technologies		ESN	+42,9%	Cielo	E-paiement	-29,8%	
Axel Springer		Media Editeurs	+35,0%	Umicore	Chimie	-28,4%	
QUALCOMM		Electronique Semiconducte	+34,5%	Marie Brizard Wine	Boissons	-28,2%	
Soitec		Electronique Semiconducte	+34,3%	Deutsche Wohnen	Immobilier/Distribution	-26,9%	
Dialog Semiconductor Plc		Electronique Semiconducte	+34,1%	LivaNova	Dispositifs médicaux	-25,8%	
Snap A		Techno	+32,5%	De'Longhi	Biens de Consommation	-25,4%	
Sophos Group		Logiciels	+32,0%	Dixons Carphone	Distribution spécialisée	-24,8%	
Adocia		Biotech	+31,7%	Netcare	Cliniques de soin	-24,4%	
N Brown Group		Distribution spécialisée	+30,3%	Plastiques Val de Loire	Automobile Equipementier	-23,9%	
Suedzucker		Food & HPC	+28,3%	Colruyt	Distribution alimentaire	-23,3%	
AAK		Food & HPC	+27,8%	Deutsche Lufthansa	Transport	-23,1%	
adidas		Distribution spécialisée	+26,4%	Huayi Tencent Entmt	Jeux Vidéo	-23,0%	
Sartorius Stedim Biotech		Dispositifs médicaux	+24,6%	Regeneron Pharmaceuticals	Biotech	-22,7%	
Fountaine Pajot		Biens de Consommation	+24,5%	Geox	Biens de Consommation	-22,3%	
Esker		Logiciels	+24,4%	Halliburton	Pétrole & Gaz	-22,1%	
1 an >>	Dialog Semiconductor Plc	Electronique Semiconducte	+180,2%	Nyrstar	Mines	-95,8%	
	Quantum Genomics	Biotech	+161,5%	Thomas Cook Group	Loisirs & Hôtels	-87,9%	
	AMD	Electronique Semiconducte	+98,4%	DIA	Distribution alimentaire	-78,7%	
	Lonmin	Mines	+82,6%	Marie Brizard Wine	Boissons	-72,8%	
	APRIL	Assurance	+72,1%	Astaldi	Infrastructures	-67,9%	
	Workday A	Logiciels	+71,4%	LEONI	Automobile Equipementier	-65,8%	
	Edenred	Services aux entreprises	+68,0%	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	-63,2%	
	VERBUND A	Utilities	+66,5%	Ted Baker	Luxe	-62,7%	
	Nemetschek	Logiciels	+58,7%	Geron	Biotech	-59,9%	
	Sartorius Stedim Biotech	Dispositifs médicaux	+56,0%	Riber	Electronique Semiconducte	-59,7%	
	EVO Payments A	E-paiement	+54,0%	Celyad	Biotech	-59,6%	
	Worldpay A	E-paiement	+50,2%	Cielo	E-paiement	-59,0%	
	METRO	Distribution alimentaire	+49,6%	Plastiques Val de Loire	Automobile Equipementier	-58,2%	
	EVERTEC	E-paiement	+48,6%	ASOS	Distribution spécialisée	-57,4%	
	adidas	Distribution spécialisée	+47,6%	Huayi Tencent Entmt	Jeux Vidéo	-57,0%	
	Global Payments	E-paiement	+45,6%	DBV Technologies	Biotech	-55,5%	
	Virbac	Pharmacie	+44,5%	Visteon	Automobile Equipementier	-54,4%	
	Tryg	Assurance	+44,3%	TUI	Loisirs & Hôtels	-54,2%	
	Thermo Fisher Scientific	Dispositifs médicaux	+42,8%	Haulotte Group	Biens d'équipement	-52,0%	
	Esker	Logiciels	+42,8%	ElringKlinger	Automobile Equipementier	-52,0%	

Palmarès des secteurs

Palmarès Sectoriel - Notes Globales de 1 à 5



Palmarès notes Momentum (par ordre de grandeur)

Utilities	2,5
Distribution spécialis:	2,4
Luxe	2,3
Pétrole & Gaz	2,3
Biens d'équipement	2,2

Palmarès notes Valorisation (par ordre de grandeur)

Dispositifs médicaux	4,7
Jeux Vidéo	4,7
E-paiement	4,5
Biotech	4,5
Matériaux de construction	4,2

Palmarès notes Opinions Contrariennes (par ordre de grandeur)

Automobile Equipementiers	2,2
Media Agences Marketing	1,9
Distribution spécialisée	1,9
Services aux entreprises	1,8
Mines	1,8

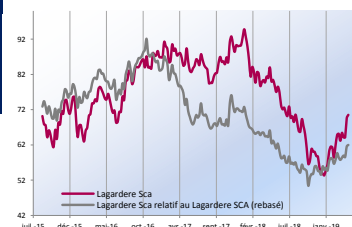
Secteurs à privilégier

Lagardere Sca

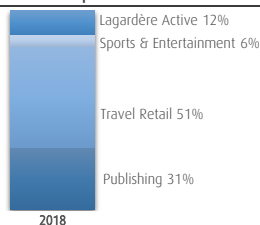
Secteur : Edition

MNEMO / ISIN MMB-PAR / FR0000130213
Capitalisation B. 3 003 M€
Flottant 80%

Performances	1m	3m	1 an
Variation absolue	+6,7%	+0,9%	+0,7%
Variation relative	+2,5%	-3,7%	-4,2%



Répartition du CA par activité



2018

Activité

Le groupe Lagardère est un des leaders mondiaux de l'édition, la production, la diffusion et la distribution de contenus dont les marques fortes génèrent et rencontrent des audiences qualifiées grâce à ses réseaux virtuels et physiques. Son modèle repose sur la création d'une relation durable et exclusive entre ses contenus et les consommateurs. Il se structure autour de 4 branches d'activités : 1- Livre et Livre numérique (Lagardère Publishing détenant les marques suivantes : Hatier, Stock, Le Livre de Poche, Hachette, Dunod, Grasset, Larousse), 2- Travel Essentials, Duty Free & Fashion et Foodservice (Lagardère Travel Retail avec pour principales marques : Relay, BuY Paris, So! coffee, aelia Dutyfree, Trib's, Bread&Co), 3- Sponsoring, Contenus, Conseil, Événements, Athlètes, Stades, Spectacles, Salles et Artistes (Lagardère Sports and Entertainment dont Lagardère Sports, Folies Bergères, Casino de Paris, Zénith Paris, Batacaln, Arena...), 4- Presse, Audiovisuel (Radio, TV, Production audiovisuelle), Digital et Régie publicitaire (Lagardère Active dont Lagardère Studios, Elle, Europe 1, Paris Match, RFM, Gulli, Virgin Radio, mezzo...).

Points forts et opportunités

- 1- Publishing : forte génération de FCF et bilan solide (=moteur de puissance).
- 2- "Travel retail" = moteur de croissance en lien avec la forte dynamique du trafic passagers aérien (+4,4%/an entre 2018-37).
- 3- Nombreux catalyseurs en 2019 : i- Publishing : réforme scolaire en France dans les classes de 2nde et 1ère et dans l'enseignement pro, diversification recherchée dans le domaine des jeux vidéos et de plateau, acquéreur potentiel sur le marché US où se joue une grande partie de l'avenir économique de l'édition mondiale, ii- Travel Retail : intégration de HBF (restauration en Aéroport) aux USA, iii- Cessions d'ici fin 2019 de Lagardère Studios (environ 200Me) et de Lagardère Sports (350Me).

Résultats 1T2019 et Guidances 2019

CA à 1,7Mde (+8,9%pcc) dt +0,9%pcc Publishing et +6,9%pcc Travel Retail. Pour 2019, le groupe Lagardère prévoit une progression du ROC du périmètre d'activités cible comprise entre +4 % et +6 % à pcc et hors acquisition de HBF.

Opinion - Valorisation

C'est une histoire de recentrage stratégique : le management a déclaré en 2018 son intention de vendre la plupart des activités au cours des prochains mois avec l'intention de réinvestir le produit en priorité dans le Publishing, accessoirement dans le Travel Retail, avec à la clé un profil de croissance et de génération de FCF plus favorable. C'est une histoire avec de nombreux catalyseurs potentiels : Publishing + Travel Retail + plusieurs cessions d'actifs courant 2019. Finalement, on se retrouve dans la même configuration qu'en 2010-13 (vente d'actifs, fonds d'activités, baisse des EPS) où, à cette même période, le titre avait surperformé. Historiquement, la transformation du groupe a toujours été un signal d'achat.

Valo attractive : rdt de 5,6%, décote de -41% vs ses concurrents

Cours au 28/6/2019 22,9 €
Objectif FactSet (Potentiel) 29,3€ (+27,9%)

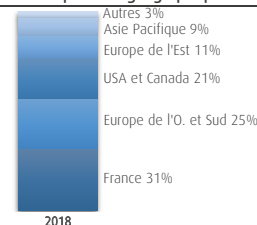
au 31/12	2017	2018	2019e	2020e
PE			12,0x	11,3x
EV/CA			0,6x	0,6x
EV/EBITDA			6,5x	6,2x
EV/EBITA			11,5x	10,6x
FCF yield*			7,0%	7,8%
Rendement			5,7%	5,7%
DN/EBITDA			2,3x	2,1x

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

en M€	2017	2018	2019e	2020e
CA	7 069,0	7 258,0	7 498,2	7 727,6
var.		+2,7%	+3,3%	+3,2%
EBITDA	635,6	654,1	718,3	746,1
var.		+2,9%	+9,8%	+3,9%
Marge d'EBIT	9,0%	9,0%	9,6%	9,7%
EBITA	403,0	401,0	406,5	433,5
var.		-0,5%	+1,4%	+6,6%
Marge d'EBIT	5,7%	5,5%	5,4%	5,6%
BNA corrig	1,7	1,7	1,9	2,0
var.		n.s	+11,8%	+6,5%

Source : FactSet

Répartition du CA par zone géographique



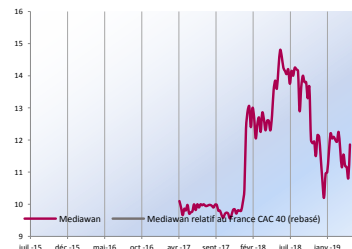
2018

Mediawan

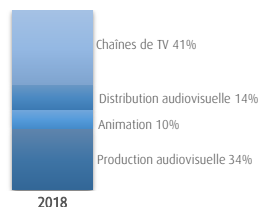
Secteur : Edition

MNEMO / ISIN mdw-par / FR001324737
Capitalisation B. 363 M€
Flottant 35%

Performances	1m	3m	1 an
Variation absolue	-3,4%	+2,4%	-19,9%
Variation relative	-7,0%	-2,0%	-11,6%



Répartition du CA par segment



2018

Activité

Mediawan a été constitué en décembre 2015 sous la forme d'un véhicule d'acquisition (dit « SPAC »), dans le but d'acquies une ou plusieurs sociétés cibles dans le domaine des médias traditionnels et digitaux ou dans le secteur du divertissement en Europe. La société a été fondée par Pierre-Antoine Capton, Xavier Niel et Matthieu Pigasse.

Depuis mars 2017, Mediawan a réalisé 8 acquisitions stratégiques, dont le Groupe AB, consolidant ainsi un nouvel acteur indépendant des contenus audiovisuels, avec une position de leader en Europe.

Le groupe est présent sur 4 segments : 1- la production de contenus originaux en fiction et documentaires (CA correspondant à la livraison aux diffuseurs de nouveaux programmes + recettes issus de ventes secondaires de programmes produits par le groupe), 2- l'exploitation de marques animation (CA correspondant à la livraison aux diffuseurs de nouveaux programmes + recettes issus des ventes secondaires des programmes produits par le groupe et revenus de licensing et merchandising), 3- la distribution de contenu audiovisuel (vente de droits acquis par le groupe et commissions de distributions) et 4- l'édition de chaînes (17 chaînes dans son catalogue, toutes disponibles sur la Freebox dont RTL9, Automo La Chaîne, Toute l'Histoire, Science&Vie TV, Mangas, Ultra Nature) et services digitaux (redevances des opérateurs TV + recettes de publicités).

Points forts et opportunités

- 1- Sur 2017-2018, il est le plus gros fournisseur en France de fictions TV de prime-time (Alice Nevres, section de recherches, Chérif, le Nom de la Rose).
- 2- Demande exponentielle de contenus premium sur laquelle ils souhaitent capitaliser pour accélérer le développement des activités de production et la création de franchises de 1er plan et préparer ainsi la croissance de demain.
- 3- Volonté de retravailler ses 17 marques de TV hormis RTL9 pour monter en gamme.
- 4- Actionnaires qui sont des acteurs majeurs des médias : M.Pigasse, X. Niel et PA. Capton.
- 5- Forte croissance des résultats en 2018 : CA à +123%, Marge d'EBITDA de 19%. 1T19 à +79% (+4,8%pcc).
- 6- Mediawan dispose de 80Me pour financer ses futures acquisitions de sociétés de production audiovisuelle en Europe (probablement en Espagne) et après l'acquisition effective de Palomar, 1er producteur audiovisuel indépendant italien (série : Le Nom de la Rose). Elles permettront d'envisager des productions plus internationales et de générer en conséquence de nouveaux débouchés auprès de nouveaux clients avec à la clé un équilibre du CA entre France et International.

Guidances 2019

Pas de guidance 2019 sur le CA mais anticipe une baisse de l'Ebitda 2019 au regard du dynamisme des activités de production, fortement corrélées au volume d'heures de programmes (> à celui de 2018 à 100h). A MT, croissance moyenne de CA de +10%/an t progression de la marge d'Ebitda (moindre que le CA).

Cours au 28/6/2019 11,4 €
Objectif FactSet (Potentiel) 15,9€ (+38,9%)

au 31/12	2017	2018	2019e	2020e
PE			12,0x	10,6x
EV/CA			1,4x	1,3x
EV/EBITDA			8,8x	7,2x
EV/EBITA			9,4x	7,7x
FCF yield*			5,2%	6,9%
Rendement			0,0%	0,0%
DN/EBITDA			2,3x	1,6x

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

en M€	2017	2018	2019e	2020e
CA	115,9	258,6	336,9	355,5
var.		+123,2%	+30,3%	+5,5%
EBITDA	26,0	49,1	55,5	64,0
var.		+88,7%	+13,1%	+15,3%
Marge d'EBIT	22,4%	19,0%	16,5%	18,0%
EBITA	20,8	43,9	52,0	60,1
var.		+111,7%	+18,4%	+15,5%
Marge d'EBIT	17,9%	17,0%	15,4%	16,9%
BNA corrig	0,1	1,0	0,9	1,1
var.		n.s	-5,1%	+13,1%

Source : FactSet

Répartition du CA par zone géographique



2018

Filtre de Sélection de Valeurs "Growth"
Critères de sélection

		PER 2019	BNA 2018-2021e							
		>15	>+15%							
Sociétés	Pays	Capi (en M)	PEA/PME	VE/EBIT	PER 2019	FCF Yield	P/AN	Rdt	TMVA BNA 2018-2021e	DN/EBITDA
Aker Solutions	Norv.	960,7		10,7x	16,2x	-4,2%	1,2x	1,0%	18,6%	
Saipem	It.	4 060,6		11,0x	31,8x	5,4%	1,0x	0,3%	147,8%	
SBM Offshore	P-B	3 237,7		29,2x	24,3x	-0,1%	1,4x	1,8%	17,7%	
Schlumberger	U-S	42 972,9		19,7x	22,6x	6,1%	1,4x	5,7%	17,2%	
TechnipFMC Rg	U-S	8 537,9		8,4x	16,5x	0,4%	0,9x	2,4%	28,8%	
Outokumpu	Finl.	1 081,9		14,5x	17,1x	9,1%	0,4x	4,0%	19,4%	
Tenaris	It.	12 684,9		13,2x	15,4x	6,5%	1,2x	3,5%	15,1%	
Akzo Nobel	P-B	17 798,7		17,9x	24,6x	1,2%	2,4x	2,6%	34,0%	
Yara International	Norv.	10 885,4		14,4x	15,3x	4,2%	1,3x	2,4%	32,1%	
Titan Cement	Grèce	1 441,3		13,4x	18,2x	5,7%	1,1x	2,1%	29,8%	
Vulcan Materials	U-S	15 645,3		21,8x	27,5x	2,9%	3,1x	0,9%	17,2%	
Getlink	Fr.	7 465,0		29,1x	49,0x	2,2%	4,0x	2,9%	24,8%	
Nexans	Fr.	1 156,3		7,5x	20,4x	-8,0%	0,9x	1,6%	130,4%	
Airbus	Fr.	92 284,5		11,6x	19,9x	4,2%	7,3x	1,7%	18,5%	
Boeing	U-S	174 229,5		17,1x	22,9x	5,0%	148,4x	2,3%	16,6%	
Cobham	U-K	2 741,5		11,3x	15,5x	0,0%	2,0x	1,0%	18,8%	
Figeac Aero	Fr.	361,9	PEA-PME	16,0x	17,5x	1,3%	1,6x	0,0%	20,7%	
Latecoere	Fr.	284,4	PEA-PME	11,5x	16,2x	-9,1%	1,0x	0,3%	41,7%	
Lockheed Martin	U-S	88 569,0		13,6x	17,1x	6,1%	26,6x	2,5%	15,8%	
Rolls-Royce Holdings	U-K	19 010,9		21,8x	40,6x	3,3%	-	1,5%	40,6%	
Safran	Fr.	49 227,0		15,6x	21,7x	3,9%	4,1x	1,8%	17,2%	
Cheng Shin Rubber Ind	Taiw.	3 678,9		20,1x	25,3x	2,5%	1,6x	3,2%	31,1%	
Schibsted	Norv.	5 825,7		19,5x	33,9x	4,6%	3,5x	1,0%	33,3%	
Dont Nod Entertainment	Fr.	87,4	PEA-PME	19,4x	28,3x	5,5%	2,4x	0,0%	121,1%	
Ubisoft Entertainment	Fr.	7 859,0		16,7x	23,9x	1,8%	6,5x	0,0%	62,2%	
Brunel International	P-B	676,7		11,6x	21,9x	2,9%	2,2x	2,8%	38,9%	
Edenred	Fr.	9 834,7		21,0x	31,1x	4,2%	-	2,5%	15,3%	
Prosegur Cia de Segurida	Esp.	2 311,7		8,4x	15,3x	6,1%	2,2x	3,5%	18,0%	
Autogrill	It.	2 262,5		13,6x	19,4x	3,6%	2,9x	2,4%	19,8%	
Bollore	Fr.	11 657,0		10,2x	33,3x	9,9%	1,2x	1,6%	23,4%	
ID LOGISTICS	Fr.	881,4		15,3x	25,5x	2,5%	4,2x	0,0%	19,3%	
XPO Logistics	U-S	4 403,4		12,6x	15,1x	11,6%	2,1x	0,0%	24,1%	
Prada	H-K	6 346,4		19,3x	24,5x	3,2%	2,2x	3,1%	15,3%	
Salvatore Ferragamo	It.	3 264,3		20,3x	32,2x	1,9%	4,2x	1,9%	16,8%	
Zalando	All.	8 978,2		53,6x	101,1x	-0,8%	5,5x	0,0%	33,8%	
Anheuser-Busch InBev	Belg.	145 483,4		14,5x	17,8x	6,2%	2,3x	2,4%	16,6%	
Almirall	Esp.	2 607,8		16,1x	17,3x	8,2%	2,5x	1,4%	26,4%	
Faes Farma	Esp.	1 081,2		13,4x	17,4x	4,6%	3,3x	1,8%	16,6%	
Laboratorios Farmaceutico	Esp.	1 077,0		48,5x	50,0x	-1,0%	3,7x	0,4%	43,5%	
Virbac	Fr.	1 420,0		20,5x	29,0x	3,1%	2,8x	0,6%	35,7%	
Medicover B	Suède	1 033,5		27,8x	38,8x	-6,2%	3,1x	0,6%	28,2%	
Pihljalinna	Finl.	251,1		18,4x	18,9x	4,3%	1,9x	1,7%	51,4%	
Bastide Le Confort Med	Fr.	262,8	PEA-PME	16,0x	18,6x	2,7%	3,3x	1,1%	21,6%	
Elekta B	Suède	4 531,3		22,8x	30,5x	3,9%	5,6x	1,5%	24,2%	
Fagron	Belg.	1 220,3		15,8x	20,0x	5,2%	4,5x	0,8%	21,8%	
Sonova Holding	Suis.	12 596,5		23,8x	25,6x	3,7%	6,3x	1,5%	15,8%	
Straumann Holding	Suis.	11 869,1		31,7x	38,0x	1,8%	9,2x	0,8%	21,3%	
Geox	It.	332,8		16,7x	33,2x	1,6%	1,0x	2,3%	179,3%	
Genmab	Dan.	9 348,9		30,6x	40,2x	2,5%	7,3x	0,0%	23,0%	
ATEME	Fr.	123,4	PEA-PME	18,9x	20,7x	1,4%	-	0,0%	86,3%	
Axway Software	Fr.	259,4		13,2x	19,2x	6,3%	0,7x	3,3%	27,8%	
Cegedim	Fr.	361,1		13,2x	17,9x	6,1%	1,7x	1,8%	68,5%	
ESI Group	Fr.	172,0	PEA-PME	24,3x	39,4x	0,5%	1,6x	0,0%	31,6%	
Esker	Fr.	431,1	PEA-PME	30,1x	41,6x	2,4%	7,6x	0,7%	18,8%	
Nemetschek	All.	5 293,8		42,9x	59,6x	1,9%	16,5x	0,7%	18,4%	
salesforce com	U-S	108 999,3		42,2x	55,1x	2,8%	7,2x	0,0%	16,8%	
Temenos	Suis.	10 949,8		42,0x	51,0x	2,3%	27,7x	0,5%	16,2%	
Workday A	U-S	40 054,7		144,7x	118,4x	0,7%	21,1x	0,0%	30,1%	
EVO Payments A	U-S	840,3		43,9x	51,2x	1,4%	-	0,0%	19,7%	
Global Payments	U-S	21 854,7		19,7x	25,9x	3,8%	5,5x	0,0%	16,7%	
Ingenico Group	Fr.	4 633,8		13,4x	15,7x	5,9%	2,3x	1,9%	25,0%	

Filtre de Sélection de Valeurs "Value"
Critères de sélection

		PER 2019	P/AN								
		<11	<1								
Sociétés	Pays	Capi (en M)	PEA/PME	VE/EBIT	PER2019	FCF Yield	P/AN	Rdt	TMVA BNA 2018-2021e	DN/EBITDA	
Repsol	Esp.	21 805,5		6,6x	8,6x	8,3%	0,7x	6,6%	9,4%	1,0x	
Aperam	P-B	1 814,0		7,5x	9,6x	10,5%	0,7x	8,2%	-2,7%	0,2x	
ArcelorMittal	P-B	13 693,3		5,3x	5,5x	14,2%	0,4x	1,9%	-11,1%	1,2x	
JACQUET Metal Service	Fr.	376,6	PEA-PME	7,2x	7,7x	14,3%	0,9x	5,4%	-1,0%	1,8x	
Salzgitter	All.	1 279,2		5,3x	7,4x	6,2%	0,4x	2,5%	-11,2%	0,1x	
SSAB A	Suède	2 908,5		6,9x	8,0x	17,9%	0,5x	5,6%	2,4%	0,8x	
voestalpine	Autri.	4 238,1		9,7x	9,0x	7,7%	0,6x	5,0%	-10,8%	2,0x	
Aurubis	All.	1 783,9		7,0x	9,6x	3,9%	0,7x	3,8%	-6,8%	0,0x	
Eramet	Fr.	1 391,8		2,9x	5,4x	18,5%	0,8x	5,2%	80,8%	0,5x	
First Quantum Minerals	Can.	4 700,5		11,9x	10,4x	1,6%	0,5x	0,2%	27,9%	3,5x	
Glencore	U-K	39 758,7		9,8x	9,7x	14,7%	1,0x	6,0%	23,9%	2,2x	
Imerys	Fr.	3 114,5		8,1x	8,9x	9,6%	0,9x	5,5%	5,9%	1,6x	
Lonmin	U-K	249,0		0,8x	2,9x	14,4%	0,3x	0,0%	6,9%	-0,7x	
Solvay	Belg.	8 768,0		8,2x	10,2x	7,5%	0,9x	4,4%	6,0%	1,2x	
Cemex-Cpo	Mex.	5 617,2		9,7x	9,8x	14,3%	0,6x	1,9%	20,9%	3,6x	
Compagnie de Saint-Gobain	Fr.	18 152,0		8,2x	10,1x	6,7%	1,0x	4,2%	7,2%	1,8x	
HeidelbergCement	All.	13 444,7		10,0x	10,5x	9,3%	0,8x	3,5%	11,5%	2,4x	
Astaldi	It.	60,6		4,8x	0,7x	-	0,1x	0,0%	#VALEUR!	3,9x	
Sacyr	Esp.	1 217,9		13,7x	5,8x	-23,3%	0,9x	4,2%	18,5%	7,8x	
Salini Impregilo	It.	891,3		7,4x	9,6x	19,5%	0,9x	1,1%	28,1%	1,8x	
Groupe Guillin	Fr.	353,1	PEA-PME	6,5x	8,3x	8,5%	0,9x	3,2%	10,5%	0,5x	
Haulotte Group	Fr.	219,7	PEA-PME	8,0x	7,7x	12,4%	0,8x	3,7%	17,8%	1,7x	
Neopost	Fr.	658,8		7,1x	6,4x	14,8%	0,5x	3,0%	3,4%	2,3x	
Rexel	Fr.	3 005,5		7,9x	8,6x	10,5%	0,7x	4,8%	15,8%	2,7x	
BMW	All.	41 442,0		3,4x	7,3x	6,2%	0,7x	5,1%	28,2%	-1,1x	
Daimler	All.	51 405,8		3,3x	6,6x	7,6%	0,8x	6,5%	5,6%	-0,7x	
Fiat Chrysler Automobiles	It.	18 142,3		2,7x	4,4x	8,9%	0,7x	4,4%	1,0%	-0,4x	
Porsche AutoHldg Vz	All.	17 480,8		5,2x	4,3x	3,9%	0,5x	4,9%	12,0%	20,2x	
Renault	Fr.	16 335,3		3,5x	4,7x	4,3%	0,4x	6,6%	2,9%	-0,6x	
Volkswagen	All.	72 913,4		2,9x	5,5x	10,9%	0,6x	4,1%	7,7%	-0,6x	
ElringKlinger	All.	345,9		14,2x	9,9x	0,1%	0,4x	1,6%	5,5%	4,1x	
Plastiques Val de Loire	Fr.	148,9	PEA-PME	7,7x	4,3x	5,3%	0,5x	2,6%	0,7%	3,0x	
Sogefi	It.	137,5		6,6x	5,9x	-15,7%	0,7x	1,1%	16,2%	1,5x	
Goodyear Tire & Rubber	U-S	2 995,2		8,0x	7,6x	6,4%	0,7x	4,5%	5,8%	2,7x	
Hankook Tire & Technology	Kor.	3 331,3		7,2x	8,0x	7,8%	0,6x	1,3%	7,7%	0,5x	
Nexen Tire	Kor.	761,1		9,5x	7,8x	-0,9%	0,6x	1,0%	9,9%	2,7x	
Sumitomo Rubber Industries	Jap.	2 661,7		9,8x	9,4x	7,9%	0,7x	4,4%	3,3%	1,8x	
Toyo Tire	Jap.	1 802,0		6,6x	8,3x	4,8%	1,0x	3,2%	37,7%	1,0x	
Ipsos	Fr.	1 040,9		8,0x	8,2x	9,4%	0,9x	3,8%	6,4%	2,3x	
Derichebourg	Fr.	489,5		5,4x	7,6x	6,4%	0,9x	4,3%	-0,4%	0,3x	
Playtech	U-K	1 408,0		8,2x	7,9x	13,9%	0,7x	5,9%	2,4%	1,3x	
Deutsche Lufthansa	All.	8 328,1		5,5x	4,3x	5,8%	0,8x	4,8%	1,9%	1,2x	
Dixons Carphone	U-K	1 554,0		5,4x	6,1x	8,8%	0,5x	5,7%	-7,2%	0,7x	
Kingfisher	U-K	5 260,7		6,8x	9,5x	6,6%	0,7x	5,2%	9,2%	-0,1x	
Massimo Zanetti Beverage	It.	213,3		11,7x	10,8x	-7,9%	0,7x	3,0%	2,5%	3,0x	
Casino, Guichard	Fr.	3 491,4		5,8x	10,5x	9,3%	0,5x	9,4%	16,1%	1,9x	
J Sainsbury	U-K	5 039,8		7,2x	9,4x	10,1%	0,6x	5,6%	1,4%	0,8x	
British American Tobacco	U-K	67 901,2		10,1x	9,2x	10,4%	1,0x	7,3%	6,4%	3,6x	
Telecom Italia	It.	9 490,7		10,5x	7,8x	7,5%	0,4x	0,6%	-0,7%	3,4x	
Janus Henderson Group	U-S	3 567,9		5,6x	8,3x	11,6%	0,8x	6,9%	-1,8%	-0,9x	
Banco Comercial Portugues	Port.	3 823,2		-	8,3x	-	0,6x	2,8%	28,3%	#N/A	
Banco Santander	Esp.	65 084,0		-	8,1x	-	0,6x	5,6%	6,2%	#N/A	
Barclays	U-K	29 702,4		-	6,9x	-	0,5x	4,9%	7,0%	#N/A	
BNP Paribas A	Fr.	52 061,6		-	7,2x	-	0,5x	7,2%	5,0%	#N/A	
Commerzbank	All.	7 950,0		-	8,2x	-	0,3x	3,6%	15,0%	#N/A	
Credit Agricole	Fr.	28 489,5		-	7,9x	-	0,5x	6,6%	1,5%	#N/A	
Credit Suisse Group	Suis.	26 238,4		-	8,9x	-	0,6x	2,4%	30,1%	#N/A	
ING Groep	P-B	38 524,3		-	7,6x	-	0,7x	7,0%	1,2%	#N/A	
Intesa Sanpaolo	It.	32 362,9		-	8,4x	-	0,6x	9,6%	6,2%	#N/A	
Natixis	Fr.	12 896,6		-	8,6x	-	0,8x	9,0%	2,5%	#N/A	
Royal Bank of Scotland Group	U-K	29 302,1		-	7,9x	-	0,6x	6,2%	5,4%	#N/A	

Acier/Tubes

Opinion secteur :



1,3

Note sectorielle : 1,3



Momentum



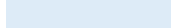
Valorisation



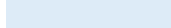
Opinion contrarienne



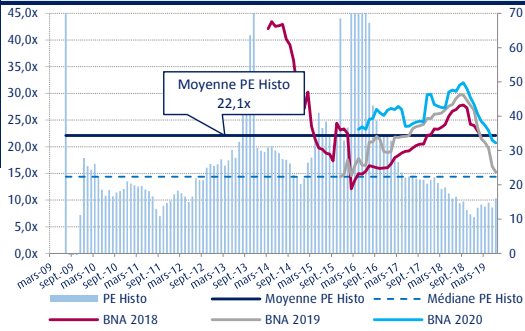
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



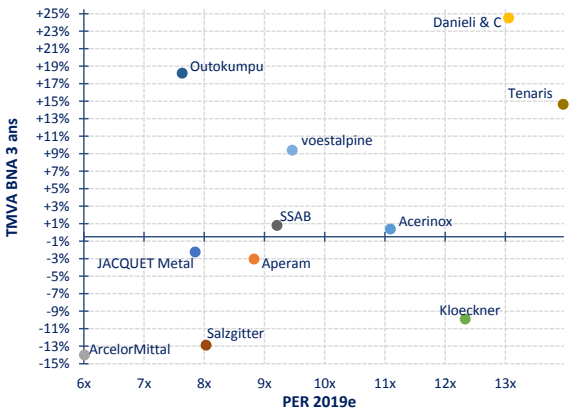
PER historiques mensuels et évolution des BNA



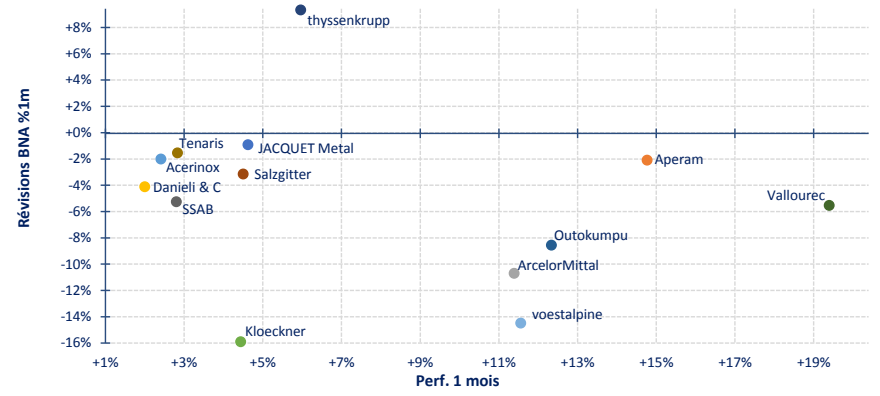
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances		
Acerinox	Esp.	4 934	5,4%	183	8,0%	1,2x		1,1		
Aperam	P-B	4 679	5,5%	175	7,5%	0,3x		0,5		
ArcelorMittal	P-B	67 093	5,5%	2 056	5,9%	1,4x		0,7		
Danieli & C	It.	2 867	3,3%	77		-3,7x		1,4		
JACQUET Metal	Fr.	1 828	4,4%	49		1,8x		2,3		
KloECKner	All.	6 888	1,0%	19	3,1%	3,2x		0,7		
Outokumpu	Finl.	6 746	2,3%	60	3,8%	3,6x		0,9		
Salzgitter	All.	9 148	2,9%	168	4,2%	0,1x		1,1		
SSAB	Suède	7 369	6,4%	336	6,6%	0,9x		0,9		
Tenaris	It.	6 913	13,4%	831	7,8%	-0,4x		2,8		
thyssenkrupp	All.	38 642	2,7%	406	8,3%	1,7x		1,2		
Vallourec	Fr.	4 360	0,4%	-217	0,4%	6,9x		1,0		
voestalpine	Autri.	13 689	5,3%	419	6,4%	2,2x				
Moyenne Acier/Tubes							4,5%	5,6%	1,5x	1,2

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Acerinox	8,8	+2,4%	+2,0%	-21,3%	2 408	0,6x	10,7x	8,9x	12,9x	10,6x	6,6%	1,1x	5,6%	10,6
Aperam	24,8	+14,8%	-0,4%	-31,0%	2 075	0,5x	8,7x	6,4x	11,5x	8,4x	9,1%	0,8x	7,1%	31,0
ArcelorMittal	15,7	+11,4%	-11,2%	-37,8%	15 950	0,4x	6,7x	5,6x	7,3x	5,6x	9,0%	0,4x	1,7%	22,5
Danieli & C	16,1	+2,0%	-7,2%	-24,0%	1 199	0,1x	3,6x	2,8x	15,7x	12,6x	2,9%	0,6x	1,0%	19,6
JACQUET Metal	18,0	+4,7%	+20,3%	-32,2%	426	0,3x	7,6x	6,7x	8,1x	7,4x	13,3%	1,0x	5,0%	22,3
KloECKner	5,3	+4,5%	-18,4%	-41,5%	525	0,2x	16,4x	11,4x	20,1x	11,9x	15,5%	0,4x	3,6%	7,0
Outokumpu	3,0	+12,4%	-5,8%	-41,8%	1 234	0,4x	16,9x	8,3x	21,9x	7,2x	7,5%	0,5x	3,8%	3,4
Salzgitter	25,2	+4,5%	-1,5%	-32,3%	1 362	0,2x	5,8x	5,1x	8,1x	7,6x	5,8%	0,4x	2,4%	29,0
SSAB	3,1	+2,8%	-1,5%	-23,0%	3 155	0,5x	7,6x	6,7x	8,8x	8,8x	16,5%	0,5x	5,1%	3,9
Tenaris	11,5	+2,9%	-6,3%	-26,9%	13 588	1,9x	14,3x	11,1x	16,6x	13,5x	6,2%	1,3x	3,3%	14,6
thyssenkrupp	12,8	+6,0%	+8,7%	-37,7%	7 984	0,3x	10,8x	7,9x	19,3x	11,6x	-13,4%	2,6x	1,3%	15,1
Vallourec	2,5	+19,4%	+21,0%	-50,0%	1 157	0,8x	228,0x	16,6x	-	-	-18,8%	0,8x	0,0%	2,8
voestalpine	27,2	+11,6%	+1,9%	-31,4%	4 850	0,6x	11,5x	9,4x	11,3x	9,0x	7,0%	0,7x	4,3%	30,2
Moyenne Acier/Tubes		+7,5%	-3,3%	-32,7%		0,8x	14,7x	8,1x	12,6x	9,4x	4,6%	1,0x	2,9%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 1,8



Momentum



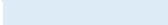
Valorisation



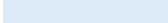
Opinion contrarianne



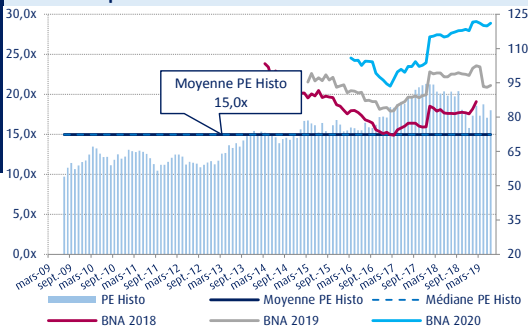
Fiabilité des guidances



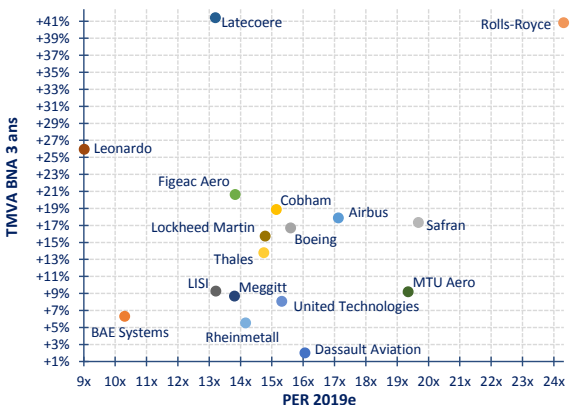
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



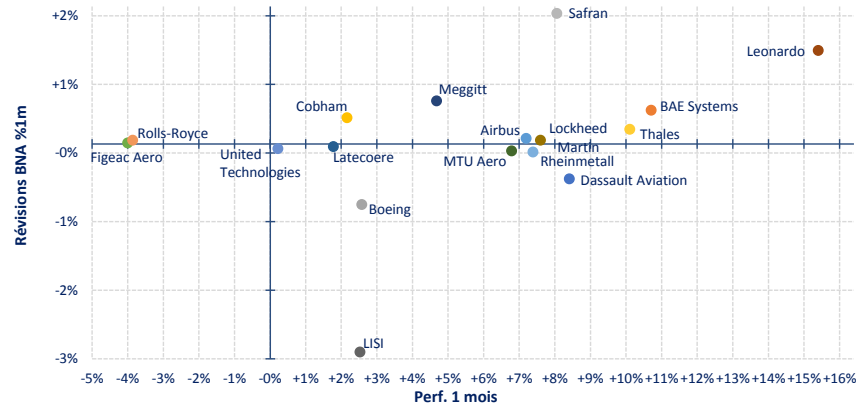
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Airbus	Fr.	70 255	9,6%	4 711	13,5%	-1,6x		1,1
BAE Systems	U-K	21 534	10,6%	1 390	13,2%	0,7x		3,0
Boeing	U-S	88 368	11,4%	8 326	30,3%	0,4x		3,0
Cobham	U-K	2 156	11,5%	166	12,4%	0,2x		3,0
Dassault Aviation	Fr.	6 798	8,7%	651	11,7%	-4,7x		2,2
Figeac Aero	Fr.	427	8,3%	20	6,5%	3,5x		0,2
Latecoere	Fr.	676	4,3%	17		1,0x		0,5
Leonardo	It.	12 884	8,6%	596		1,5x		0,4
LSI	Fr.	1 711	8,8%	99		1,2x		2,6
Lockheed Martin	U-S	51 361	14,1%	5 137	24,6%	1,2x		3,8
Meggitt	U-K	2 423	18,0%	302	9,1%	2,1x		3,2
MTU Aero	All.	4 807	14,4%	519	14,2%	0,9x		3,0
Rheinmetall	All.	6 505	7,8%	296	10,3%	0,2x		0,8
Rolls-Royce	U-K	17 114	5,0%	459	4,4%	-0,3x		4,5
Safran	Fr.	23 157	15,0%	2 398	17,7%	0,9x		3,1
Thales	Fr.	18 670	10,6%	1 309	14,7%	0,7x		0,8
United Technologies	U-S	68 393	13,5%	6 077	9,7%	2,8x		3,1
Moyenne Aéronautique & Défense			10,6%		13,7%	0,6x		2,3

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	124,7	+7,2%	+7,2%	+27,1%	96 718	1,2x	12,3x	9,8x	20,8x	17,1x	4,0%	7,4x	1,7%	139,1
BAE Systems	5,5	+10,7%	+5,6%	-21,6%	17 681	0,9x	8,5x	8,0x	11,0x	10,3x	4,6%	2,6x	4,6%	6,4
Boeing	319,6	+2,6%	-2,8%	+8,8%	180 091	2,1x	18,1x	12,3x	24,3x	15,6x	4,1%	157,9x	2,3%	381,4
Cobham	1,2	+2,2%	-1,3%	-16,4%	2 836	1,4x	12,3x	10,8x	16,9x	15,1x	-1,7%	2,1x	0,9%	1,4
Dassault Aviation	1 264,0	+8,4%	-3,1%	-21,8%	10 506	1,0x	11,7x	14,5x	15,5x	16,0x	-0,1%	2,1x	1,7%	1 579,6
Figeac Aero	11,5	-4,0%	-5,6%	-24,2%	365	1,6x	18,8x	13,0x	22,3x	13,8x	2,2%	1,9x	0,0%	17,6
Latecoere	2,9	+1,8%	-5,3%	-37,1%	272	0,6x	14,2x	9,6x	20,7x	13,2x	-7,1%	1,3x	0,2%	4,1
Leonardo	11,1	+15,4%	+8,7%	+33,4%	6 407	0,7x	8,2x	7,1x	10,4x	9,0x	2,8%	1,3x	1,4%	12,2
LSI	28,5	+2,5%	+12,7%	-14,3%	1 514	1,0x	11,9x	10,4x	15,0x	13,2x	4,6%	1,5x	1,6%	29,5
Lockheed Martin	319,2	+7,6%	+23,0%	+23,1%	90 195	2,0x	14,2x	12,5x	18,0x	14,8x	5,8%	27,4x	2,4%	325,6
Meggitt	5,9	+4,7%	+4,2%	+7,3%	4 517	2,4x	13,3x	12,3x	15,1x	13,8x	4,8%	1,7x	3,3%	6,4
MTU Aero	209,5	+6,8%	+5,4%	+31,4%	10 817	2,5x	17,3x	15,0x	21,3x	19,3x	2,9%	4,6x	1,6%	207,7
Rheinmetall	107,7	+7,4%	+17,9%	+14,6%	4 627	0,7x	9,7x	8,5x	15,6x	14,1x	6,7%	2,1x	2,0%	113,2
Rolls-Royce	9,4	-3,9%	-5,9%	-11,3%	17 805	1,0x	21,2x	14,2x	39,9x	24,3x	2,9%	-	1,5%	11,2
Safran	128,9	+8,1%	+8,6%	+28,7%	55 963	2,5x	16,5x	14,1x	22,9x	19,6x	3,6%	4,4x	1,7%	126,8
Thales	108,7	+10,1%	+3,4%	+0,3%	23 083	1,3x	12,5x	10,7x	16,9x	14,7x	4,2%	3,6x	2,2%	117,2
United Technologies	114,3	+0,2%	+2,3%	+4,5%	98 587	2,0x	14,6x	13,0x	16,7x	15,3x	4,5%	2,8x	2,2%	134,0
Moyenne Aéronautique & Défe		+4,8%	+5,2%	+13,0%		1,8x	15,2x	#####	20,7x	16,0x	4,2%	52,1x	2,1%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,3



Momentum



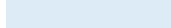
Valorisation



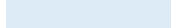
Opinion contrarienne



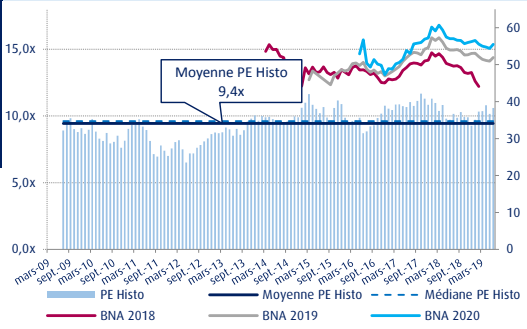
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



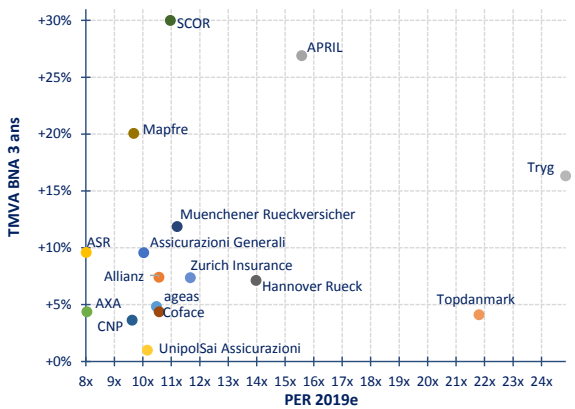
PER historiques et évolution des BNA Assurance



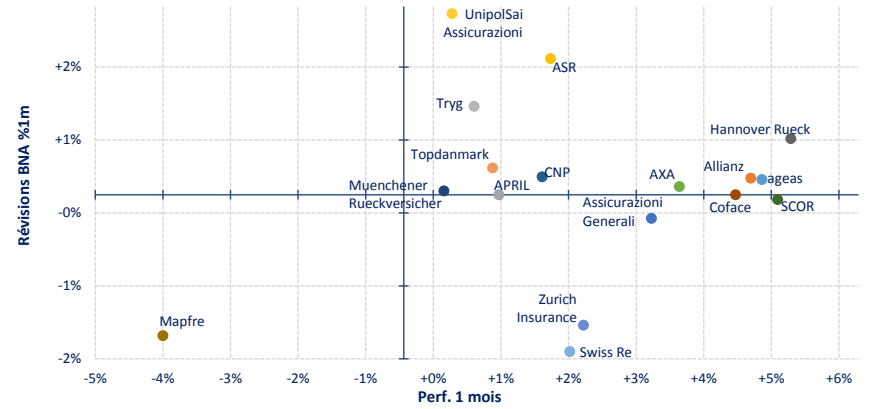
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ageas	Fr.	9 694	10,7%	832	-	-		1,2
Allianz	Suis.	129 920	9,1%	7 887	1,8x	-		2,7
APRIL	All.	1 059	7,8%	52	-	-		1,0
ASR	U-K	4 996	15,6%	706	-	-		
Assicurazioni General	P-B	68 556	7,2%	2 535	-	-		1,3
AXA	It.	105 534	8,2%	6 271	0,1x	-		2,2
CNP	Belg.	32 914	9,1%	1 431	-	-		2,1
Coface	Fr.	1 409	13,2%	118	-	-		2,1
Hannover Rueck	U-K	20 565	8,7%	1 216	-1,9x	-		3,6
Mapfre	Fr.	22 778	7,0%	782	-	-		2,7
Muenchener Rueckvke	Suis.	49 986	7,9%	2 576	0,6x	-		3,6
SCOR	It.	15 892	5,8%	608	2,2x	-		1,5
Swiss Re	Belg.	32 969	8,8%	2 049	1,3x	-		3,0
Topdanmark	All.	1 268	20,4%	205	0,9x	-		3,7
Tryg	Fr.	2 872	16,6%	368	0,8x	-		3,0
UnipolSai Assicurazioni	P-B	12 574	#N/A	594	-	-		1,1
Zurich Insurance	It.	45 482	10,7%	3 646	2,0x	-		2,3
Moyenne Assurance				#N/A		0,9x		2,3

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
ageas	45,7	+5,3%	+7,6%	+6,7%	8 884	0,9x	8,4x	8,0x	11,3x	10,6x	-	0,9x	4,9%	44,9
Allianz	212,0	+5,1%	+7,4%	+22,8%	89 782	0,9x	9,7x	9,3x	11,5x	10,7x	-	1,4x	4,4%	226,9
APRIL	21,6	+1,4%	+1,9%	+72,1%	876	-	-	-	16,8x	15,7x	-	1,3x	1,5%	21,6
ASR	35,8	+2,2%	-2,1%	+4,6%	5 042	-	-	-	8,8x	8,1x	-	1,1x	5,0%	43,1
Assicurazioni Generali	16,6	+3,7%	+1,1%	+16,8%	25 914	0,4x	6,1x	5,8x	10,4x	10,1x	-	1,1x	5,6%	17,1
AXA	23,1	+4,1%	+3,8%	+10,9%	55 054	0,6x	6,7x	6,5x	8,6x	8,2x	12,4%	0,9x	6,1%	27,2
CNP	20,0	+2,0%	+2,5%	+3,4%	13 693	-	-	-	10,2x	9,7x	-	0,8x	4,5%	20,4
Coface	8,9	+4,9%	+14,5%	-5,7%	1 375	2,3x	17,7x	16,7x	11,3x	10,7x	-	0,8x	5,9%	9,9
Hannover Rueck	142,2	+5,7%	+12,0%	+34,0%	17 144	0,7x	8,0x	7,8x	14,5x	14,1x	-	1,9x	3,8%	124,3
Mapfre	2,6	-3,6%	+5,8%	+0,2%	7 855	0,5x	7,7x	7,4x	10,6x	9,8x	-	1,0x	5,7%	2,8
Muenchener Rueckver	220,7	+0,6%	+5,5%	+24,1%	32 177	0,7x	8,9x	8,3x	12,7x	11,3x	-	1,2x	4,3%	216,4
SCOR	38,6	+5,5%	+2,6%	+23,2%	7 168	0,6x	10,1x	9,7x	12,0x	11,1x	-	1,2x	4,7%	39,7
Swiss Re	89,4	+2,5%	+2,5%	+17,2%	26 818	1,1x	12,0x	9,9x	13,1x	10,7x	-	1,1x	5,8%	92,0
Topdanmark	49,6	+1,3%	+11,0%	+35,7%	4 299	3,8x	18,6x	18,9x	21,5x	21,9x	4,6%	5,2x	4,5%	42,1
Tryg	28,6	+1,0%	+16,7%	+44,3%	8 625	3,2x	19,4x	20,8x	24,1x	25,0x	-	5,5x	3,1%	24,8
UnipolSai Assicurazione	2,3	+0,7%	-5,3%	+19,1%	6 279	0,8x	-	-	10,8x	10,3x	-	1,1x	6,2%	2,4
Zurich Insurance	306,1	+2,7%	+3,6%	+16,5%	45 082	1,3x	11,7x	11,0x	12,8x	11,8x	-	1,7x	5,7%	302,1
Moyenne Assurance		+3,4%	+5,2%	+18,7%		0,9x	8,9x	8,4x	11,8x	11,0x	2,0%	1,4x	5,0%	

Faits marquants du secteur :

-

-

Automobile Constructeurs

Opinion secteur :



2,1

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



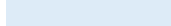
Opinion contrarienne



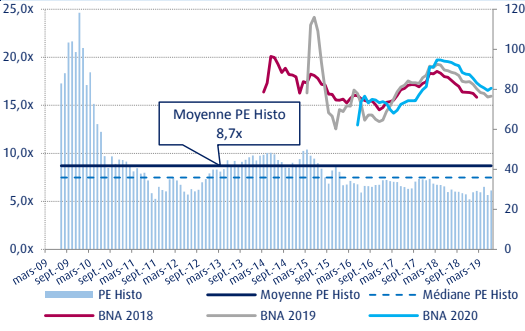
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



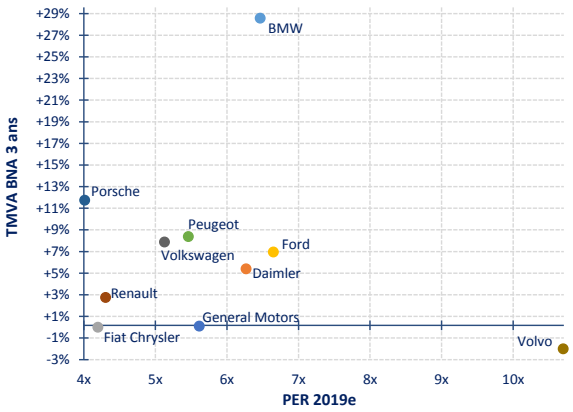
PER historiques et évolution des BNA Automobile Constructeurs



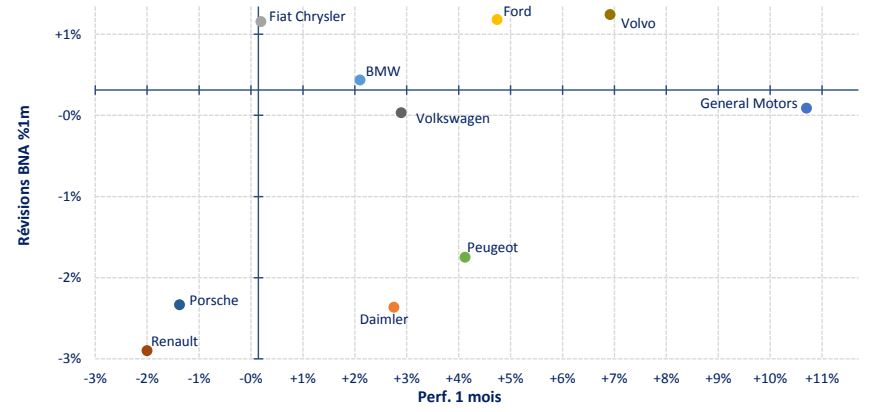
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
BMW	All.	98 982	7,6%	5 611	7,0%	-1,1x		4,2
Daimler	All.	171 183	6,3%	7 557	9,3%	-0,6x		3,9
Fiat Chrysler	It.	110 870	6,0%	4 442	10,3%	-0,4x		1,4
Ford	U-S	139 431	5,2%	4 932	4,0%	-0,7x		0,9
General Motors	U-S	129 515	7,3%	8 404	6,0%	-0,5x		0,8
Peugeot	Fr.	75 568	7,6%	3 407	16,8%	-1,1x		0,7
Porsche	All.	127		3 916	14,5%	18,5x		1,5
Renault	Fr.	56 830	5,9%	3 077	5,0%	-0,6x		0,8
Volkswagen	All.	243 772	7,0%	13 345	5,7%	-0,6x		
Volvo	Suède	39 406	10,9%	3 184	14,4%	-0,6x		
Moyenne Automobile Constructeurs					7,1%	9,3%	1,2x	1,8

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)		
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e						
BMW	65,1	+2,0%	-4,1%	-16,1%	42 837	0,3x	3,9x	3,2x	7,8x	6,9x	5,8%	0,7x	4,7%	76,9		
Daimler	48,9	+2,6%	-4,2%	-11,4%	52 301	0,2x	3,9x	3,6x	7,2x	6,7x	6,5%	0,8x	6,1%	57,1		
Fiat Chrysler	12,3	+0,0%	+3,2%	-15,3%	19 221	0,2x	3,0x	2,9x	4,8x	4,6x	8,2%	0,7x	4,2%	14,2		
Ford	9,0	+4,6%	+16,6%	-9,3%	36 669	0,2x	3,9x	3,6x	7,3x	7,0x	2,1%	1,1x	5,9%	9,7		
General Motors	33,8	+10,6%	+4,0%	-4,9%	47 367	0,3x	4,4x	4,3x	5,8x	6,0x	9,1%	1,2x	3,7%	42,1		
Peugeot	21,7	+4,0%	+1,6%	+11,7%	19 362	0,2x	2,0x	1,7x	6,2x	5,9x	11,9%	1,0x	4,4%	24,6		
Porsche	57,1	-1,5%	+4,4%	+3,8%	17 499		3,9x	3,7x	4,5x	4,4x	4,6%	0,5x	4,3%	74,7		
Renault	55,3	-2,1%	-4,5%	-24,6%	16 071	0,2x	3,8x	3,7x	5,1x	4,7x	4,1%	0,4x	6,2%	70,8		
Volkswagen	151,2	+2,8%	+5,3%	+6,0%	75 771	0,2x	3,3x	2,9x	5,9x	5,5x	10,2%	0,6x	3,8%	189,3		
Volvo	13,9	+6,8%	+4,4%	+5,8%	28 350	0,7x	6,3x	7,3x	9,4x	11,1x	9,1%	2,2x	3,7%	15,8		
Moyenne Automobile Construc						+3,7%	+2,9%	-4,6%	0,3x	3,9x	3,7x	6,6x	6,4x	7,5%	0,9x	4,6%

Faits marquants du secteur :

-

Automobile Equipementiers

Opinion secteur :



2,1

Note sectorielle : 2,1



Momentum



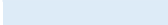
Valorisation



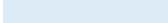
Opinion contrarienne



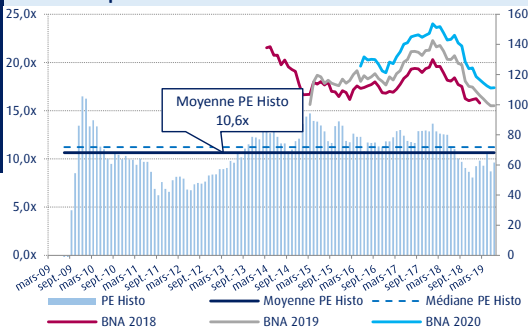
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



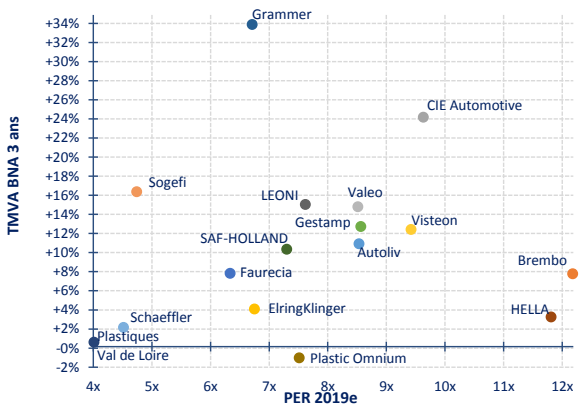
PER historiques et évolution des BNA



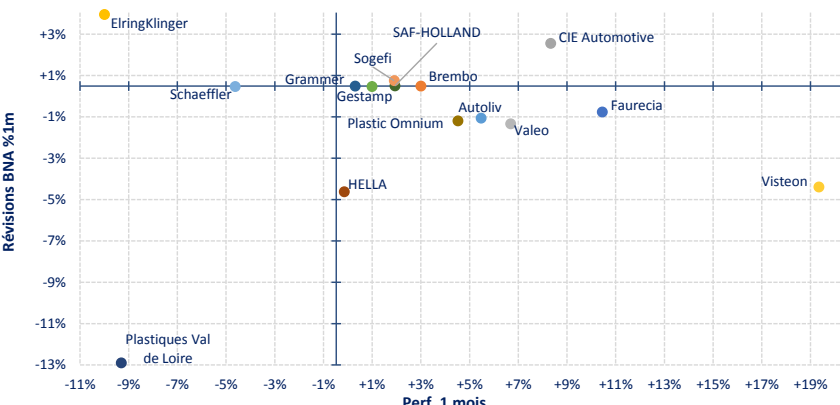
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Autoliv	U-S	7 859	10,0%	521	20,0%	1,2x		0,9
Brembo	It.	2 726	12,8%	261		0,3x		
CIE Automotive	Esp.	3 515	13,2%	285	21,1%	2,2x		
ElingKlinger	All.	1 760	4,2%	35	4,7%	4,2x		
Faurecia	Fr.	18 846	6,9%	695	21,9%	0,7x		
Gestamp	Esp.	9 215	6,4%	303	10,1%	2,3x		
Grammer	All.	2 117	4,6%	53	10,3%	2,0x		0,8
HELLA	All.	7 000	11,5%	626	16,8%	0,0x		1,9
LEONI	All.	5 098	-0,7%	-99	-1,5%	8,7x		2,8
Plastic Omnium	Fr.	8 562	6,6%	375	15,9%	0,7x		1,4
Plastiques Val de Loire	Fr.	730	6,0%	29		3,1x		0,8
SAF-HOLLAND	All.	1 367	6,4%	54	10,7%	2,0x		0,9
Schaeffler	All.	14 627	8,4%	775	13,2%	1,2x		0,1
Sogefi	It.	1 597	4,1%	20		1,5x		0,8
Valeo	Fr.	19 742	5,7%	577	11,5%	1,2x		2,7
Visteon	U-S	2 590	4,5%	88	9,4%	0,3x		0,9
		#N/A	#N/A	#N/A		-		
Moyenne Automobile Equipementiers					12,6%	2,0x		1,3

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Autoliv	61,9	+6,0%	-4,0%	-31,1%	5 401	0,8x	8,3x	7,0x	10,1x	8,8x	5,6%	2,6x	3,7%	67,4
Brembo	10,1	+3,5%	+0,9%	-12,1%	3 294	1,4x	10,7x	9,7x	13,4x	12,4x	5,6%	2,6x	2,3%	11,4
CIE Automotive	25,5	+8,8%	+9,5%	-3,7%	3 284	1,3x	9,8x	8,6x	11,3x	9,9x	8,0%	3,6x	2,7%	29,5
ElingKlinger	5,3	-9,5%	-11,3%	-52,0%	337	0,6x	14,7x	12,0x	9,7x	7,0x	0,5%	0,4x	1,2%	5,1
Faurecia	40,8	+10,9%	+10,2%	-33,3%	5 596	0,4x	5,3x	4,8x	7,3x	6,6x	8,6%	1,3x	3,4%	49,0
Gestamp	5,2	+1,5%	+2,5%	-21,7%	2 990	0,6x	9,4x	8,4x	10,0x	8,8x	3,7%	1,4x	3,0%	6,5
Grammer	32,6	+0,8%	-7,7%	-45,6%	400	0,4x	7,8x	7,2x	7,6x	6,9x	4,7%	1,2x	4,0%	41,2
HELLA	43,5	+0,3%	+11,8%	-10,2%	4 831	0,7x	6,0x	8,5x	7,7x	12,0x	9,4%	1,6x	3,9%	46,8
LEONI	14,5	+0,3%	-15,6%	-65,8%	475	0,3x	-	13,5x	-	7,8x	-61,2%	0,5x	0,0%	14,4
Plastic Omnium	22,9	+5,0%	-1,8%	-36,8%	3 354	0,5x	7,1x	6,3x	8,5x	7,7x	7,2%	1,5x	3,3%	27,3
Plastiques Val de Loire	6,4	-8,8%	-23,9%	-58,2%	141	0,5x	8,4x	7,4x	4,9x	4,2x	2,8%	0,5x	2,4%	7,8
SAF-HOLLAND	10,2	+2,4%	+0,5%	-21,0%	463	0,5x	8,0x	7,5x	8,0x	7,5x	3,7%	1,3x	5,0%	12,4
Schaeffler	6,5	-4,2%	-8,2%	-41,3%	4 358	0,5x	5,5x	5,1x	5,2x	4,7x	9,4%	1,2x	7,5%	8,0
Sogefi	1,2	+2,4%	-16,9%	-51,3%	153	0,3x	6,7x	5,7x	6,3x	5,0x	-14,6%	0,7x	1,0%	1,9
Valeo	28,6	+7,2%	+12,2%	-39,2%	6 786	0,5x	8,2x	7,2x	11,1x	8,7x	3,3%	1,3x	4,2%	29,2
Visteon	51,4	+19,8%	-14,0%	-54,4%	1 440	0,6x	12,5x	7,8x	15,0x	9,7x	3,5%	3,9x	0,0%	57,8
	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Moyenne Automobile Equipem		+4,9%	+3,1%	-29,1%		0,7x	7,7x	7,2x	9,3x	8,7x	5,7%	1,8x	3,7%	

Faits marquants du secteur :

-
-

Banque

Opinion secteur :



1,7

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,7



Momentum



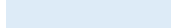
Valorisation



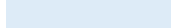
Opinion contrarienne



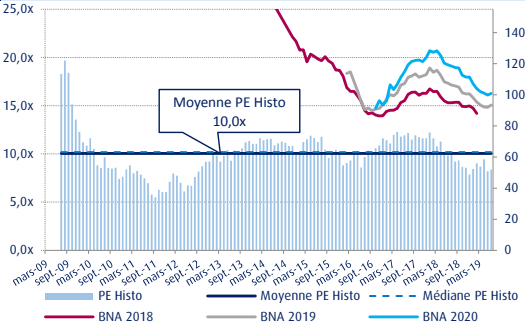
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



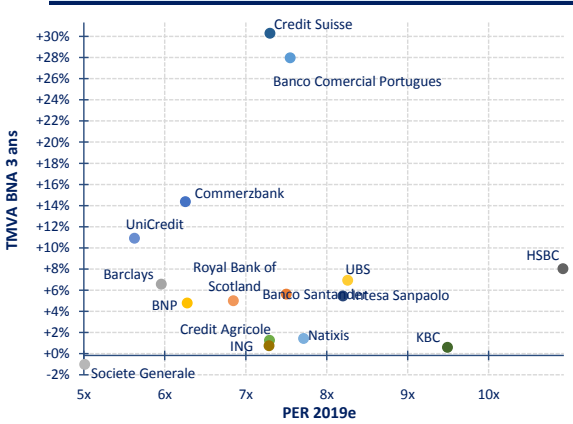
PER historiques et évolution des BNA Banque



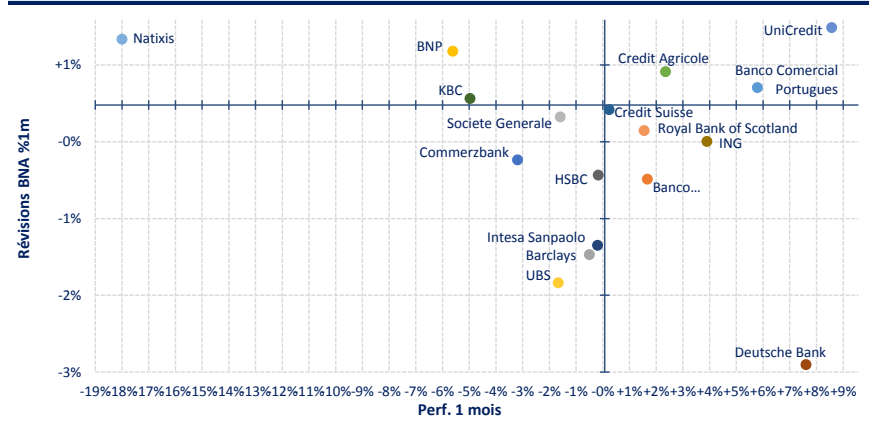
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Banco Comercial Port	U-K	2 355	52,6%	430	-	-		0,6
Banco Santander	U-K	49 520	53,6%	8 179	-	-		0,9
Barclays	U-K	23 580	33,7%	4 222	-	-		0,9
BNP	Fr.	43 626	30,4%	7 476	-	-		1,6
Commerzbank		8 655	22,1%	935	-	-		0,9
Credit Agricole		19 877	37,0%	3 898	-	-		0,8
Credit Suisse		19 204	22,4%	2 898	-	-		0,9
Deutsche Bank		24 478	9,2%	965	-	-		1,1
HSBC		50 382	37,3%	12 967	-	-		1,3
ING		18 312	45,2%	5 097	-	-		1,0
Intesa Sanpaolo		17 464	47,3%	3 760	-	-		0,8
KBC		7 727	44,0%	2 464	-	-		1,4
Natixis	Port.	8 666	26,8%	1 758	-	-		1,2
Royal Bank of Scotlan	Esp.	14 068	40,8%	3 667	-	-		0,7
Societe Generale	U-K	24 553	27,6%	3 055	-	-		0,9
UBS	Fr.	25 828	19,9%	3 656	-	-		1,0
UniCredit	All.	19 497	46,8%	4 895	-	-		0,5
Moyenne Banque			35,1%					1,0

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Banco Comercial Portu	0,3	+5,7%	+18,5%	+6,6%	4 109	-	-	-	9,3x	8,0x	-	0,7x	2,3%	0,3
Banco Santander	4,1	+1,6%	-0,5%	-10,8%	66 203	-	-	-	8,5x	8,0x	-	0,7x	5,3%	5,0
Barclays	1,7	-0,6%	-2,1%	-21,1%	28 674	-	-	-	7,2x	6,4x	-	0,5x	4,8%	2,2
BNP	41,8	-5,7%	-0,5%	-20,8%	52 105	-	-	-	7,5x	6,8x	-	0,6x	7,0%	53,4
Commerzbank	6,3	-3,3%	-8,5%	-22,9%	7 914	-	-	-	8,5x	6,7x	-	0,3x	3,5%	8,4
Credit Agricole	10,5	+2,3%	-1,1%	-7,5%	28 845	-	-	-	8,3x	7,8x	-	0,6x	6,2%	13,6
Credit Suisse	10,5	+0,2%	+2,8%	-20,8%	26 437	-	-	-	9,3x	7,8x	-	0,7x	2,3%	13,1
Deutsche Bank	6,8	+7,5%	-6,6%	-25,2%	14 004	-	-	-	15,1x	9,9x	-	0,2x	2,3%	6,8
HSBC	7,3	-0,2%	+6,3%	-7,5%	147 521	-	-	-	11,7x	11,4x	-	1,0x	6,1%	7,4
ING	10,2	+3,8%	-4,3%	-17,0%	39 669	-	-	-	7,9x	7,8x	-	0,7x	6,8%	13,1
Intesa Sanpaolo	1,9	-0,3%	-13,0%	-24,4%	32 922	-	-	-	9,4x	8,7x	-	0,7x	8,7%	2,4
KBC	57,6	-5,0%	-6,8%	-12,2%	23 985	-	-	-	10,2x	10,0x	-	1,4x	6,4%	73,0
Natixis	3,5	-18,1%	-16,3%	-34,4%	11 136	-	-	-	8,1x	8,2x	-	0,7x	9,8%	4,8
Royal Bank of Scotland	2,5	+1,5%	-11,2%	-13,7%	29 639	-	-	-	8,1x	7,3x	-	0,7x	5,7%	3,2
Societe Generale	22,2	-1,7%	-12,8%	-38,1%	16 671	-	-	-	6,1x	5,5x	-	0,3x	9,5%	29,9
UBS	10,4	-1,7%	+2,9%	-19,2%	38 792	-	-	-	10,4x	8,8x	-	0,9x	6,0%	13,1
UniCredit	10,8	+8,5%	-4,4%	-23,1%	24 144	-	-	-	6,1x	6,1x	-	0,5x	5,0%	15,6
Moyenne Banque		-0,2%	-1,2%	-15,6%		0,0x	0,0x	0,0x	9,3x	8,7x	0,0%	0,7x	6,0%	

Faits marquants du secteur :

-
-
-



Note sectorielle : 2,0



Momentum



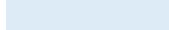
Valorisation



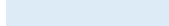
Opinion contrarienne



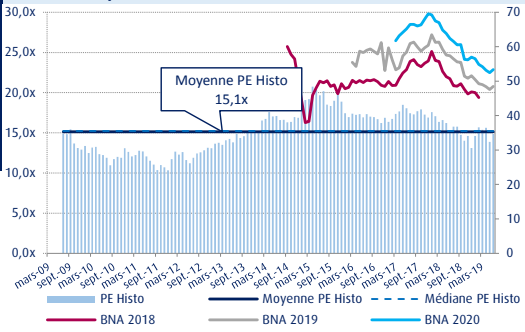
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



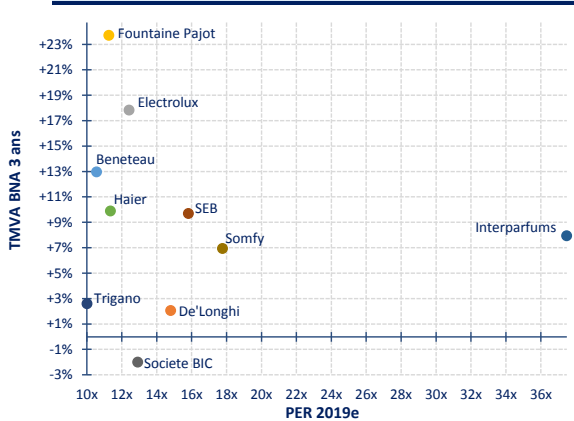
PER historiques et évolution des BNA



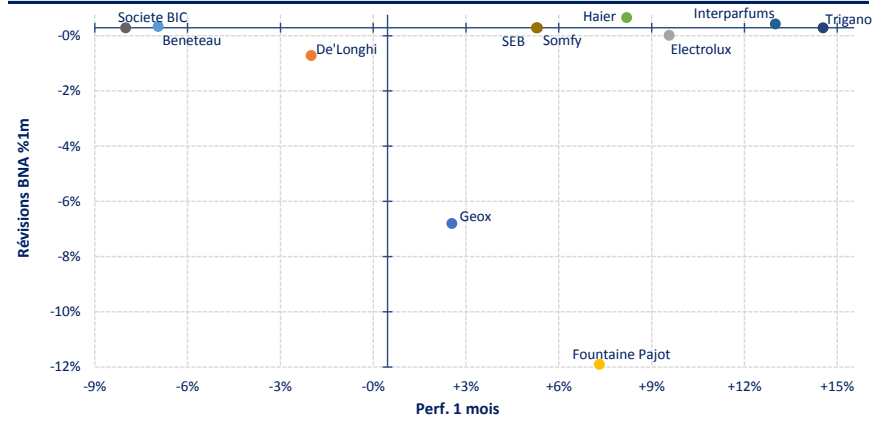
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Beneteau	Fr.	1 342	6,8%	67		-1,0x		0,8
De'Longhi	It.	2 144	11,2%	170	14,9%	-0,8x		2,6
Electrolux	Suède	12 413	5,1%	392	15,5%	0,2x		2,2
Fontaine Pajot	Fr.	196	11,6%	12		-0,2x		0,8
Geox	It.	837	2,3%	9		0,1x		0,4
Haier	H-K	11 365	5,3%	524	14,9%	-3,3x		1,1
Interparfums	Fr.	498	14,3%	50	14,8%	-2,3x		2,9
SEB	Fr.	7 330	9,8%	452		1,6x		2,2
Societe BIC	Fr.	1 974	17,0%	241		-0,4x		
Somfy	Fr.	1 190	15,8%	151		-1,3x		
Trigano	Fr.	2 396	9,7%	174	21,0%	-0,1x		1,6
Moyenne Biens de Consommation			9,9%		16,2%	-0,7x		1,6

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Beneteau	9,7	-7,4%	-4,4%	-41,6%	794	0,5x	7,4x	6,0x	12,7x	10,6x	5,0%	1,1x	2,7%	17,0
De'Longhi	17,8	-2,5%	-25,4%	-26,2%	2 658	1,1x	10,1x	9,0x	16,0x	14,9x	6,4%	2,3x	2,2%	22,5
Electrolux	22,5	+9,1%	+0,6%	+19,2%	6 455	0,6x	11,7x	10,0x	14,9x	12,5x	2,6%	2,9x	3,7%	24,2
Fontaine Pajot	117,0	+6,8%	+24,5%	-20,9%	195	0,9x	7,9x	6,2x	15,6x	11,3x	16,9%	4,0x	1,6%	163,0
Geox	1,3	+2,1%	-22,3%	-45,7%	331	0,4x	18,0x	9,9x	38,3x	18,2x	1,7%	1,0x	2,2%	1,7
Haier	2,4	+7,7%	-5,3%	-16,0%	6 787	0,4x	7,8x	6,6x	12,9x	11,4x	8,5%	1,9x	2,2%	2,8
Interparfums	42,2	+12,5%	-3,3%	+30,6%	1 988	3,8x	26,8x	24,1x	41,3x	37,6x	2,1%	4,5x	1,5%	37,9
SEB	158,1	+4,8%	+7,6%	+6,6%	7 841	1,3x	13,3x	11,8x	17,6x	15,9x	4,7%	3,3x	1,5%	170,1
Societe BIC	67,1	-8,5%	-15,1%	-15,7%	3 041	1,5x	9,1x	8,9x	13,2x	13,0x	6,6%	1,9x	4,9%	80,2
Somfy	84,9	+4,8%	+10,3%	+7,9%	2 916	2,3x	14,9x	13,6x	18,9x	17,9x	4,1%	3,0x	1,7%	91,0
Trigano	80,2	+14,1%	+14,7%	-46,6%	1 548	0,8x	7,9x	6,9x	10,8x	10,1x	6,7%	2,1x	2,1%	124,6
Moyenne Biens de Consommation		+5,0%	-1,3%	-2,6%		1,2x	11,9x	#####	16,9x	15,1x	5,3%	2,7x	2,5%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



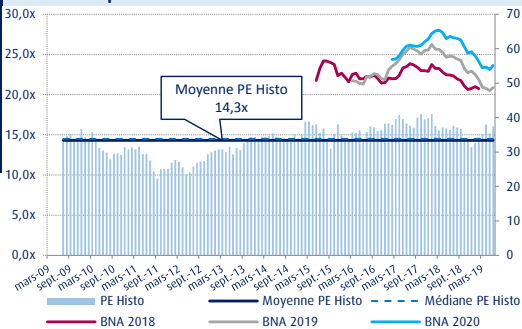
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



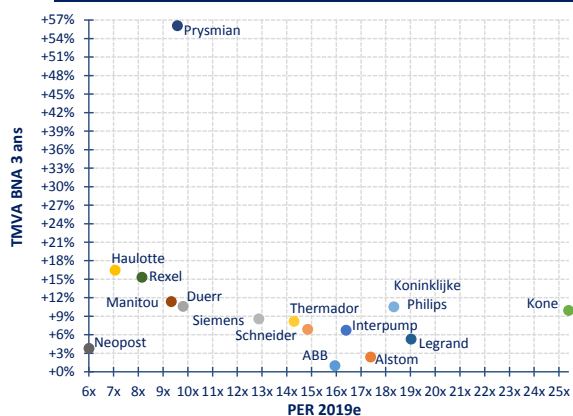
PER historiques et évolution des BNA



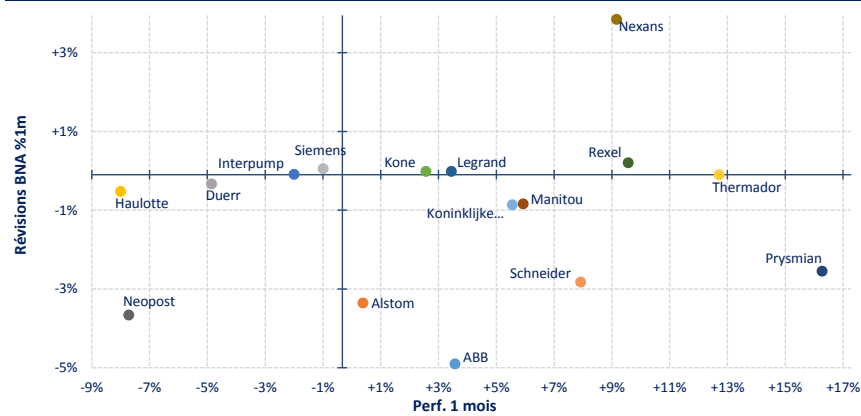
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ABB	Suis.	25 574	8,6%	1 672	8,4%	1,6x		2,8
Alstom	Fr.	8 460	7,4%	443	15,0%	-1,6x		0,8
Duerr	All.	4 066	6,8%	174	14,1%	0,1x		1,4
Haulotte	Fr.	609	6,8%	29		1,8x		1,3
Interpump	It.	1 373	18,4%	176		0,9x		3,2
Kone	Finl.	9 662	12,6%	946	30,7%	-1,3x		4,2
Legrand	Fr.	6 503	19,6%	834	14,6%	1,5x		2,6
Manitou	Fr.	2 075	7,1%	101		0,7x		1,1
Neopost	Fr.	1 116	15,8%	93		2,3x		2,7
Nexans	Fr.	4 590	4,9%	-43	7,7%	1,3x		0,8
Prysmian	It.	11 732	5,8%	382	10,1%	2,3x		0,9
Rexel	Fr.	13 798	4,7%	349	8,9%	2,7x		0,6
Koninklijke Philips	P-B	19 294	12,5%	1 484	11,9%	1,0x		0,6
Schneider	Fr.	27 103	14,5%	2 606	12,1%	1,1x		
Siemens	All.	86 313	8,7%	5 214	7,9%	1,6x		
Thermador	Fr.	346	14,4%	33		0,3x		
Moyenne Biens d'équipements			10,5%		12,8%	1,0x		1,8

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
ABB	17,6	+3,9%	+6,0%	-7,8%	37 616	1,7x	19,9x	13,8x	18,7x	16,3x	3,9%	3,0x	4,1%	19,2
Alstom	40,8	+0,7%	+6,4%	+4,0%	9 122	1,0x	13,0x	11,5x	20,1x	17,7x	3,0%	2,7x	1,4%	44,1
Duerr	30,0	-4,5%	-11,9%	-24,9%	2 074	0,5x	7,7x	6,7x	11,1x	10,2x	6,1%	1,9x	3,6%	40,3
Haulotte	7,1	-7,7%	-4,2%	-52,0%	210	0,6x	8,3x	7,6x	7,9x	7,4x	10,2%	0,8x	3,7%	9,3
Interpump	27,1	-1,7%	-4,3%	+4,3%	2 854	2,4x	13,2x	12,1x	17,7x	16,7x	3,6%	3,0x	0,9%	33,0
Kone	51,9	+2,9%	+16,2%	+19,9%	26 795	2,7x	21,4x	19,3x	28,2x	25,7x	3,7%	8,6x	3,2%	45,7
Legrand	64,3	+3,8%	+9,6%	+3,8%	17 162	3,0x	15,5x	14,5x	20,4x	19,4x	4,8%	3,5x	2,2%	58,9
Manitou	27,2	+6,3%	+7,5%	-13,4%	1 039	0,6x	8,3x	7,6x	10,3x	9,7x	2,9%	1,6x	3,4%	32,6
Neopost	18,8	-7,4%	-14,4%	-17,6%	647	1,1x	7,2x	6,4x	7,0x	6,4x	13,8%	0,5x	2,8%	24,6
Nexans	29,5	+9,5%	+11,2%	-0,5%	1 280	0,4x	8,0x	6,5x	21,5x	10,8x	-6,1%	1,0x	1,3%	34,0
Prysmian	18,2	+16,6%	+9,7%	-7,9%	4 774	0,6x	10,4x	8,9x	11,7x	9,9x	6,1%	2,0x	2,5%	
Rexel	11,2	+9,9%	+11,9%	-9,2%	3 370	0,4x	8,4x	7,6x	9,5x	8,5x	9,6%	0,8x	4,4%	
Koninklijke Philips	38,2	+5,9%	+5,8%	+6,9%	34 779	2,0x	16,2x	14,0x	21,7x	18,7x	3,6%	2,9x	2,2%	
Schneider	79,8	+8,3%	+16,1%	+14,2%	43 826	1,9x	13,1x	12,2x	16,4x	15,2x	5,4%	2,0x	3,1%	
Siemens	104,6	-0,7%	+10,1%	-6,9%	84 731	1,2x	14,2x	12,1x	15,2x	13,2x	5,2%	1,8x	3,7%	
Thermador	57,2	+13,0%	+12,6%	+0,4%	521	1,6x	10,9x	10,1x	15,8x	14,6x	2,2%	2,3x	3,3%	
Moyenne Biens d'équipements		+3,4%	+10,0%	+1,8%		1,7x	15,5x	#####	18,3x	16,3x	4,6%	3,0x	3,2%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,0



Momentum



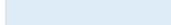
Valorisation



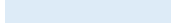
Opinion contrarianne



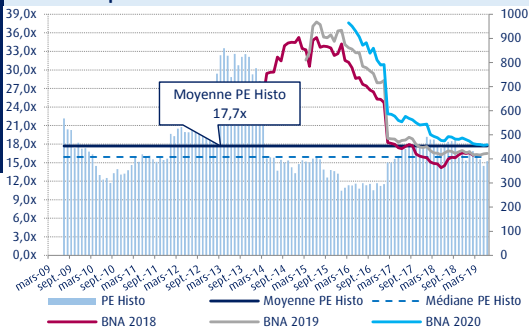
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



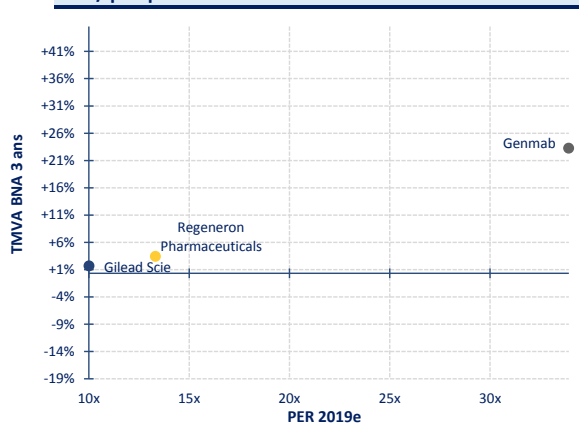
PER historiques et évolution des BNA



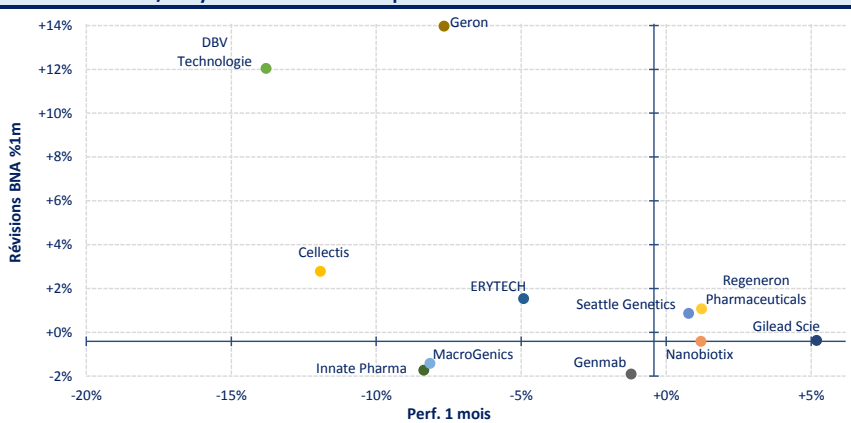
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Achieve Life Sciences	0	0	-	-17	-111,4%	-		0,8
Adocia	0	38	-5,6%	-1		#N/A		0,2
BioMarin Pharmaceut	0	1 505	-6,1%	-56	-2,6%	-3,8x		1,2
Collectis	0	16	-612,1%	-90	-26,3%	2,4x		0,8
Celyad	0	3	#####	-35		0,0x		2,0
DBV Technologie	0	14	#####	-158		0,0x		0,5
ERYTECH	0	6	#####	-56	-62,5%	1,3x		0,3
Genfit	0	6	#####	-91		0,5x		0,2
Genmab	0	604	43,8%	221	20,8%	-3,7x		1,3
Geron	0	0	#####	-62	-52,8%	-		0,5
Gilead Scie	0	19 534	51,9%	7 792	21,6%	0,3x		2,2
Innate Pharma	0	91	-29,0%	-27		-7,2x		0,5
MacroGenics	U-S	51	-331,3%	-167	-77,6%	1,3x		0,3
Nanobiotix	Fr.	6	-594,9%	-35	-165,7%	-0,5x		
Quantum Genom	U-S	0	#DIV/0!	-13	-431,6%	0,3x		
Regeneron Pharmace	Fr.	6 503	37,3%	2 192	22,6%	-1,6x		
Seattle Genetics	Belg.	723	-28,8%	-163	-16,0%	1,6x		
Moyenne Biotech			#####		#####	#N/A		0,8

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an		2019e	2020e	2019e	2020e					
Achieve Life Sciences	1,7	-54,4%	-38,3%	-46,7%	11	-	-	-	-	-	-	-	9,4	
Adocia	18,3	+1,9%	+31,7%	-2,6%	126	2,7x	-	-	-	-1,0%	-	0,0%	39,0	
BioMarin Pharmaceuti	75,2	+1,4%	-2,5%	-6,0%	13 465	8,7x	-	#####	-	258,9x	0,4%	5,0x	0,0%	105,6
Collectis	13,5	-11,5%	-15,0%	-45,0%	575	19,5x	-	-	-	-17,8%	-	0,0%	36,2	
Celyad	10,2	-44,4%	-44,4%	-59,6%	122	48,6x	-	-	-	-24,2%	6,7x	0,0%	44,1	
DBV Technologie	14,8	-13,4%	+13,3%	-55,5%	445	46,4x	-	-	-	-25,1%	20,1x	0,0%	36,3	
ERYTECH	6,2	-4,5%	-12,0%	-36,4%	110	7,0x	-	-	-	-54,4%	1,4x	0,0%	24,3	
Genfit	17,6	-18,6%	-15,5%	-25,1%	549	115,5x	-	-	-	-11,0%	124,5x	0,0%	56,8	
Genmab	161,7	-0,8%	+3,6%	+24,9%	9 923	14,7x	33,7x	25,2x	43,9x	33,8x	2,3%	7,8x	0,0%	185,3
Geron	1,2	-7,2%	-13,5%	-59,9%	231	-	-	-	-	-	1,9x	-	3,4	
Gilead Scie	59,3	+5,6%	+6,1%	-3,9%	75 581	4,1x	8,0x	7,5x	10,0x	9,9x	9,5%	4,7x	3,6%	70,3
Innate Pharma	5,6	-7,9%	-8,7%	+20,3%	356	2,7x	-	-	-	-	-1,3%	2,2x	0,0%	12,0
MacroGenics	14,9	-7,7%	-3,1%	-18,2%	727	10,6x	-	-	-	-	-19,2%	2,9x	0,0%	29,3
Nanobiotix	9,7	+1,6%	-10,5%	-30,3%	191	42,3x	-	-	-	-	-13,9%	-	0,0%	27,7
Quantum Genom	5,0	+2,0%	+1,2%	+161,5%	58	-	-	-	-	-	-14,7%	17,4x	0,0%	14,1
Regeneron Pharmaceu	274,9	+1,6%	-22,7%	-8,4%	30 119	4,1x	11,1x	8,7x	14,8x	13,2x	5,0%	3,1x	0,0%	344,1
Seattle Genetics	60,8	+1,2%	-3,6%	+6,5%	9 793	13,5x	-	-	-	-	-0,8%	8,8x	0,0%	69,4
Moyenne Biotech		+3,2%	-2,0%	-2,9%		6,7x	8,9x		11,5x	34,9x	5,9%	5,4x	1,9%	

Faits marquants du secteur :

Boissons

Opinion secteur :



2,5

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,5



Momentum



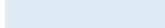
Valorisation



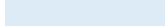
Opinion contrarienne



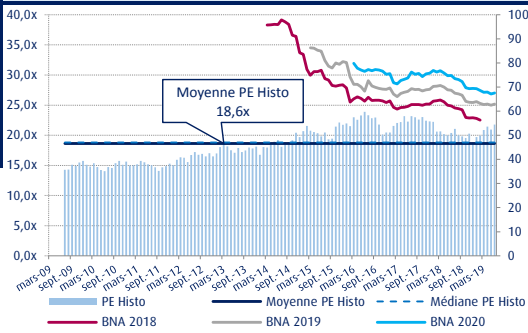
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



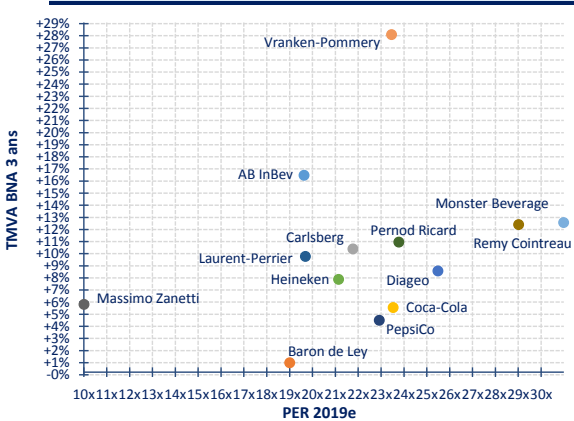
PER historiques et évolution des BNA



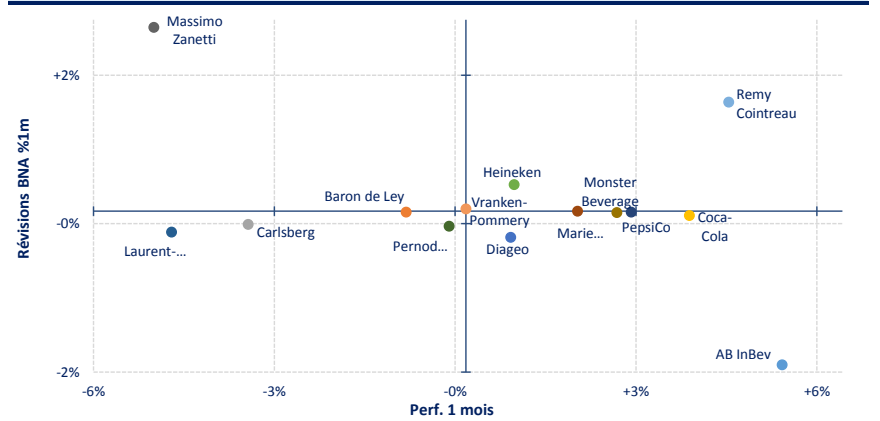
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AB InBev	Belg.	48 873	33,2%	8 599	9,4%	4,2x		2,9
Baron de Ley	Esp.	99	23,3%	20	8,1%	-4,6x		3,3
Carlsberg	Dan.	8 801	15,1%	791	12,0%	1,4x		2,1
Coca-Cola	U-S	30 896	29,8%	8 005	17,6%	3,0x		3,0
Diageo	U-K	14 261	32,3%	3 467	17,4%	2,4x		2,6
Heineken	P-B	23 853	17,0%	2 319	12,2%	2,2x		2,4
Laurent-Perrier	Fr.	253	17,9%	26		4,8x		2,2
Marie Brizard	Fr.	388	-6,6%	#N/A		#N/A		0,5
Massimo Zanetti	It.	902	4,1%	20		3,0x		0,0
Monster Beverage	U-S	3 742	34,5%	1 004	34,9%	-0,7x		3,1
PepsiCo	U-S	58 948	16,0%	6 882	19,1%	1,9x		2,7
Pernod Ricard	Fr.	9 170	27,9%	1 669	9,8%	2,3x		
Remy Cointreau	Fr.	1 192	24,8%	194	14,4%	1,0x		
Vranken-Pommery	Fr.	307	9,0%	7		15,7x		
Moyenne Boissons			19,9%		15,5%	#N/A		2,2

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AB InBev	77,8	+5,2%	+6,4%	-8,9%	152 313	5,2x	15,6x	14,4x	19,7x	19,2x	5,7%	2,6x	2,1%	86,3
Baron de Ley	100,0	-1,0%	-8,3%	-12,7%	405	2,8x	12,0x	10,7x	18,9x	18,5x	3,6%	1,5x	0,0%	116,6
Carlsberg	116,6	-3,6%	+4,0%	+16,3%	17 775	2,4x	15,9x	14,8x	23,4x	21,3x	5,1%	3,0x	2,1%	114,0
Coca-Cola	44,7	+3,7%	+9,3%	+17,1%	190 838	7,4x	24,7x	22,8x	24,8x	23,0x	2,8%	11,7x	3,0%	45,8
Diageo	37,8	+0,7%	+8,0%	+23,7%	91 488	7,3x	22,6x	21,3x	27,0x	25,0x	3,2%	10,4x	2,0%	37,3
Heineken	98,1	+0,8%	+4,5%	+14,8%	55 957	3,0x	17,4x	16,1x	22,3x	20,7x	3,7%	3,7x	1,7%	97,7
Laurent-Perrier	89,6	-4,9%	-3,7%	-6,5%	531	3,2x	17,5x	16,3x	20,9x	19,2x	4,1%	1,2x	1,3%	96,4
Marie Brizard	2,2	+1,9%	-28,2%	-72,8%	61	-	-	-	-	-	-	-	-	3,1
Massimo Zanetti	5,9	-5,2%	-3,0%	-16,6%	201	0,5x	11,5x	11,3x	10,0x	9,5x	-	0,6x	3,2%	6,1
Monster Beverage	56,1	+2,5%	+17,2%	+12,4%	30 466	8,2x	23,9x	21,4x	31,7x	28,5x	3,1%	8,8x	0,0%	59,5
PepsiCo	115,1	+2,7%	+7,6%	+20,7%	161 667	3,2x	20,0x	19,0x	24,2x	22,4x	2,8%	13,1x	2,8%	112,4
Pernod Ricard	162,1	-0,3%	+1,3%	+16,3%	42 805	5,4x	19,5x	17,6x	26,1x	23,3x	3,0%	2,8x	1,7%	167,6
Remy Cointreau	126,8	+4,4%	+8,1%	+12,2%	6 316	5,8x	23,3x	20,7x	34,5x	30,5x	1,3%	4,2x	1,4%	119,4
Vranken-Pommery	22,9	+0,0%	-1,3%	+0,0%	203	2,6x	29,3x	27,2x	27,2x	23,0x	9,4%	0,5x	4,1%	22,6
Moyenne Boissons		+2,8%	+7,5%	+12,9%		5,5x	20,5x	#####	24,1x	22,4x	3,6%	8,5x	2,3%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 1,7



Momentum



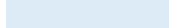
Valorisation



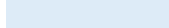
Opinion contrarienne



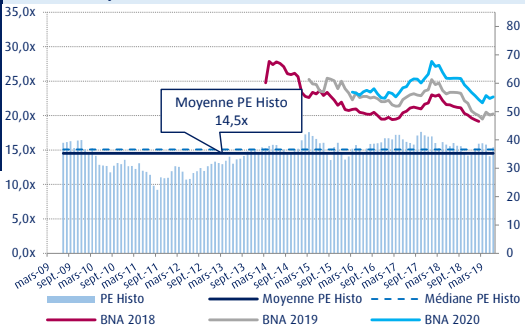
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



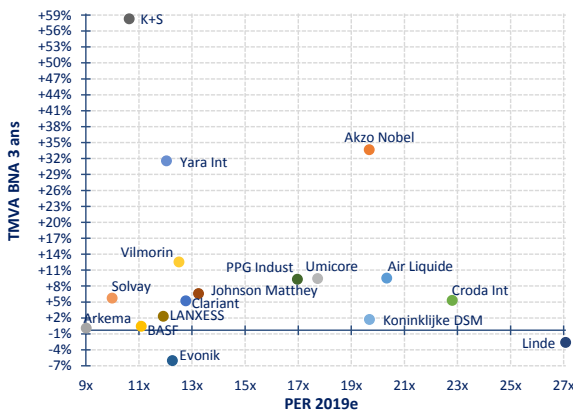
PER historiques et évolution des BNA



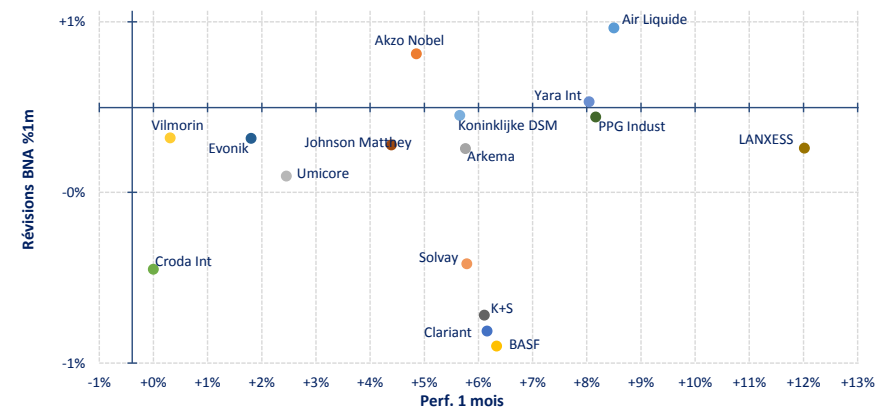
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air Liquide	Fr.	22 284	16,9%	2 355		2,3x		2,8
Akzo Nobel	P-B	9 459	10,5%	612	10,0%	-0,1x		1,5
Arkema	Fr.	8 984	10,6%	617	10,8%	0,9x		0,8
BASF	All.	64 673	9,5%	4 158	9,7%	2,0x		3,9
Clariant	Suis.	6 055	9,7%	338	8,9%	1,6x		0,3
Croda Int	U-K	1 610	25,2%	293		1,1x		4,1
Evonik	All.	13 536	9,4%	930	7,3%	1,1x		0,7
Johnson Matthey	U-K	5 642	11,8%	511	14,7%	1,2x		3,2
K+S	All.	4 291	9,9%	225	4,7%	4,2x		1,4
LANXESS	All.	7 237	7,9%	316	7,9%	2,2x		2,9
Linde	All.	28 700	13,4%	3 548		1,4x		3,0
PPG Indust	U-S	13 813	13,5%	1 327	16,8%	1,5x		3,7
Koninklijke DSM	P-B	9 309	12,3%	847	10,3%	0,8x		2,4
Solvay	Belg.	10 714	13,6%	814	7,7%	1,3x		2,5
Umicore	Belg.	3 392	14,6%	319	11,2%	1,8x		3,3
Vilmorin	Fr.	1 369	7,8%	78		3,1x		2,1
Yara Int	Norv.	11 965	8,5%	703	8,2%	1,8x		1,5
Moyenne Chimie					12,1%	9,9%	1,6x	2,4

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Air Liquide	123,1	+8,9%	+9,0%	+16,2%	52 661	3,0x	17,4x	16,0x	22,3x	20,4x	3,0%	2,8x	2,3%	117,2
Akzo Nobel	82,6	+5,2%	+4,0%	+18,1%	18 503	2,0x	19,2x	16,1x	26,3x	19,8x	1,2%	2,8x	2,4%	84,5
Arkema	81,8	+6,2%	-3,0%	-18,0%	6 232	0,8x	7,9x	7,3x	9,8x	9,1x	7,5%	1,2x	3,2%	104,2
BASF	63,9	+6,7%	-2,5%	-21,0%	58 709	1,2x	12,5x	10,6x	12,4x	11,2x	6,4%	1,6x	5,2%	73,1
Clariant	17,9	+6,6%	-4,5%	-14,3%	5 893	1,2x	12,6x	9,7x	14,1x	12,9x	-3,5%	2,3x	2,9%	20,9
Croda Int	57,2	+0,4%	-0,0%	+4,8%	7 353	4,7x	18,7x	17,2x	24,6x	22,9x	4,0%	6,4x	1,8%	57,0
Evonik	25,6	+2,2%	+6,7%	-11,8%	11 934	1,1x	11,5x	10,3x	13,2x	12,4x	7,1%	1,4x	4,5%	30,8
Johnson Matthey	37,2	+4,8%	+4,5%	-6,9%	7 147	1,5x	12,6x	11,8x	14,4x	13,4x	1,3%	2,3x	2,6%	39,7
K+S	16,4	+6,5%	+1,0%	-21,9%	3 135	1,5x	15,6x	12,6x	14,1x	10,7x	3,3%	0,7x	2,6%	19,7
LANXESS	52,3	+12,4%	+11,1%	-20,2%	4 663	1,0x	12,3x	11,0x	13,4x	12,0x	3,5%	1,7x	1,9%	59,3
Linde	#N/A					1,7x	12,4x	11,9x	30,6x	27,2x	-	2,4x	1,6%	177,7
PPG Indust	102,5	+8,6%	+4,5%	+10,4%	24 193	2,1x	15,2x	13,8x	18,8x	17,1x	5,3%	5,5x	1,6%	107,4
Koninklijke DSM	108,7	+6,0%	+12,0%	+29,0%	19 093	2,3x	18,9x	17,5x	22,6x	19,8x	3,2%	2,6x	2,2%	106,5
Solvay	91,1	+6,2%	-5,0%	-15,0%	9 397	1,2x	8,6x	7,8x	10,9x	10,1x	7,2%	1,0x	4,2%	110,5
Umicore	28,2	+2,8%	-28,4%	-42,0%	6 797	2,4x	16,7x	14,6x	21,3x	17,8x	-3,1%	2,5x	2,7%	35,8
Vilmorin	50,3	+0,7%	+5,0%	-2,2%	1 152	1,5x	18,6x	16,3x	15,0x	12,6x	3,9%	0,9x	2,8%	58,5
Yara Int	42,6	+8,4%	+17,6%	+22,8%	11 622	1,2x	14,4x	11,1x	15,5x	12,1x	4,8%	1,4x	2,6%	42,7
Moyenne Chimie		+6,8%	+3,3%	+0,3%		1,9x	14,9x	#####	17,8x	15,7x	4,1%	2,5x	3,1%	

Faits marquants du secteur :

-

Cliniques de soins

Opinion secteur :



1,5

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,5



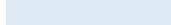
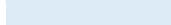
Momentum

Valorisation

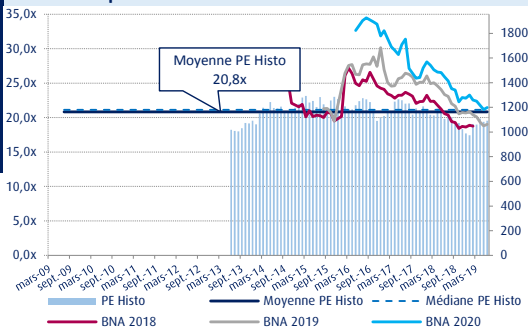
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



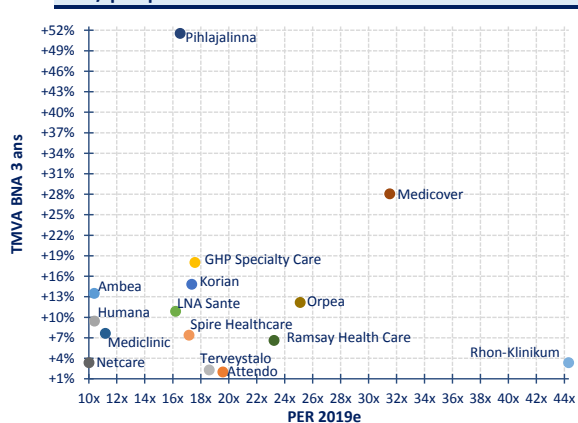
PER historiques et évolution des BNA



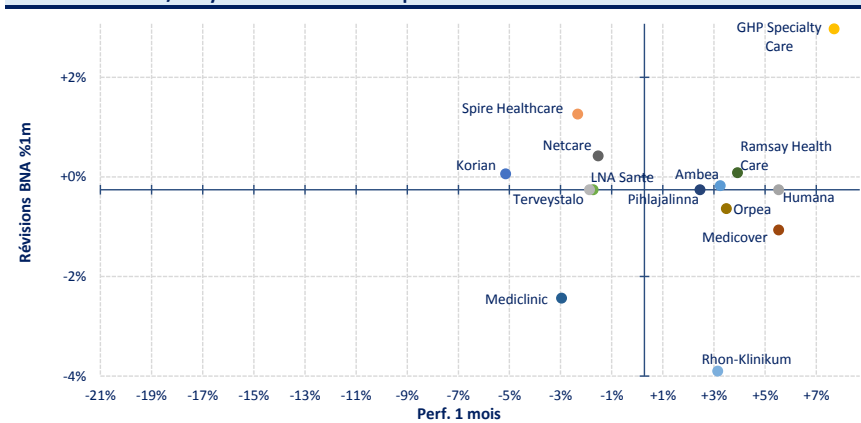
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Ambea	Suède	1 050	5,7%	29	6,2%	5,5x		
Attendo	Suède	1 121	6,3%	17		5,3x		
Humana	Suède	706	6,0%	25	7,5%	5,6x		
GHP Specialty Care	Suède	120	5,4%	4	9,6%	0,6x		
Korian	Fr.	3 588	9,5%	135	5,4%	5,2x		
LNA Sante	Fr.	524	8,9%	24	10,6%	3,6x		
Mediclinic	U-K	3 434	10,7%	216	5,4%	3,2x		
Medicover	Suède	832	6,0%	25	6,7%	3,0x		
Netcare	0	1 371	16,4%	139	20,3%	1,3x		
Orpea	Fr.	3 718	12,7%	250	5,0%	7,6x		
Pihlajalinna	Finl.	521	4,4%	12	6,4%	2,9x		
Ramsay Health Care	Austr.	7 108	9,6%	364	12,7%	2,9x		
Rhon-Klinikum	All.	1 279	3,9%	39	4,0%	-1,0x		
Spire Healthcare	U-K	1 059	6,3%	23	3,3%	3,5x		
Tervestalo	Finl.	1 013	8,3%	52	7,2%	3,2x		
Moyenne Cliniques de soins			8,0%		7,9%	3,5x		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Ambea	5,9	+3,0%	-13,7%	-3,9%	442	1,3x	22,1x	16,3x	11,9x	10,3x	-21,0%	1,5x	1,6%	9,6
Attendo	3,8	-20,3%	-14,7%	-48,3%	613	1,5x	24,2x	20,5x	28,4x	19,5x	17,1%	1,2x	0,8%	5,3
Humana	5,3	+5,3%	-19,3%	-6,0%	282	0,9x	14,7x	12,7x	11,4x	10,3x	-6,3%	1,3x	1,8%	6,4
GHP Specialty Care	1,3	+7,4%	-2,2%	+31,5%	89	0,8x	15,5x	11,8x	22,1x	17,5x	5,0%	2,4x	2,1%	1,9
Korian	33,5	-5,4%	-5,8%	+16,9%	2 741	1,5x	16,2x	14,6x	20,7x	17,2x	3,8%	1,1x	2,0%	40,9
LNA Sante	44,1	-2,0%	-4,2%	-18,2%	426	1,2x	13,5x	12,4x	17,9x	16,1x	0,7%	2,2x	0,9%	57,8
Mediclinic	3,4	-3,2%	+1,0%	-42,4%	2 512	1,3x	12,2x	11,2x	12,3x	11,1x	11,1%	0,7x	2,4%	4,3
Medicover	8,1	+5,3%	+5,3%	+10,2%	1 087	1,7x	28,9x	22,3x	40,8x	31,4x	-5,9%	3,2x	0,6%	8,2
Netcare	1,1	-1,8%	-24,4%	-33,5%	1 506	1,4x	8,5x	8,2x	10,4x	9,9x	6,4%	2,3x	6,6%	1,4
Orpea	106,1	+3,2%	+2,0%	-6,5%	6 848	3,2x	25,6x	23,9x	27,7x	25,0x	1,4%	2,3x	1,2%	116,0
Pihlajalinna	11,3	+2,2%	+12,4%	+4,8%	255	0,8x	18,7x	15,5x	20,1x	16,4x	4,2%	2,0x	1,7%	12,3
Ramsay Health Care	44,5	+3,6%	+13,4%	+34,3%	8 944	1,7x	17,6x	15,8x	25,3x	23,1x	3,9%	5,6x	2,1%	43,0
Rhon-Klinikum	26,9	+2,9%	+7,3%	+8,6%	1 801	1,3x	33,8x	31,3x	49,9x	44,2x	1,1%	1,5x	1,0%	23,6
Spire Healthcare	1,3	-2,6%	-5,1%	-51,9%	536	1,0x	15,5x	13,6x	22,9x	17,1x	8,1%	0,5x	2,9%	1,4
Tervestalo	9,2	-2,1%	-2,3%	-13,6%	1 165	1,7x	20,0x	17,5x	21,5x	18,5x	2,4%	2,1x	2,4%	10,1
Moyenne Cliniques de soins		+0,9%	+2,6%	+3,4%		1,9x	20,0x	#####	25,0x	22,0x	3,3%	3,0x	2,0%	

Faits marquants du secteur :

-

Dispositifs médicaux

Opinion secteur :



2,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,3



Momentum



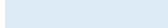
Valorisation



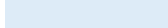
Opinion contrarienne



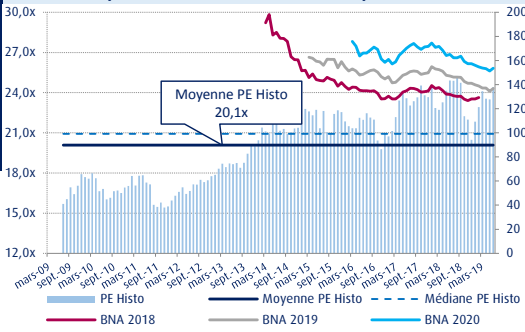
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



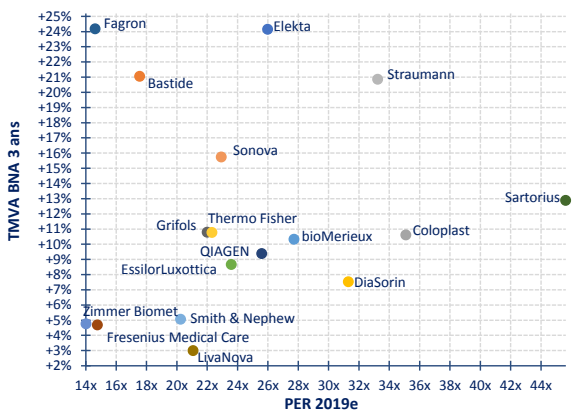
PER historiques et évolution des BNA Dispositifs médicaux



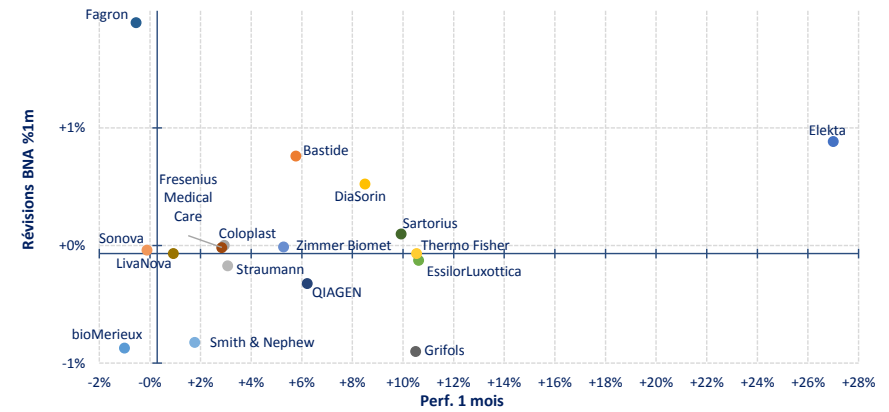
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
bioMerieux	Fr.	2 626	14,7%	276		0,3x		2,9
Bastide	Fr.	338	8,6%	13		3,0x		1,2
Coloplast	Dan.	2 406	31,1%	568	72,1%	0,2x		2,7
DiaSorin	It.	719	31,3%	171	24,9%	-0,5x		2,7
Elekta	Suède	1 450	13,7%	147	14,5%	-0,2x		2,5
EssilorLuxottica	Fr.	17 199	15,5%	1 791	7,1%	0,5x		2,7
Fagron	Belg.	528	16,2%	55		1,9x		2,2
Fresenius Medical Car	All.	17 409	13,7%	1 265	10,5%	1,8x		3,0
Grifols	Esp.	4 962	22,4%	657	9,5%	4,0x		2,9
LivaNova	U-S	980	16,6%	132	7,9%	0,7x		1,4
QIAGEN	U-S	1 397	27,3%	294	8,8%	1,3x		1,9
Sartorius	Fr.	1 355	25,0%	241	25,5%	0,2x		3,7
Smith & Nephew	U-K	4 486	20,9%	781	14,5%	0,8x		2,5
Sonova	Suis.	2 659	20,6%	469	18,1%	0,3x		2,8
Straumann	Suis.	1 443	25,8%	302	22,1%	-0,2x		1,3
Thermo Fisher	U-S	22 555	23,6%	4 373	11,5%	2,1x		4,0
Zimmer Biomet	U-S	7 041	27,5%	1 427	10,0%	2,7x		3,2
Moyenne Dispositifs médicaux			20,8%		18,4%	1,1x		2,6

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
bioMerieux	72,9	-1,3%	-0,1%	-5,1%	8 581	3,4x	22,9x	20,9x	31,3x	27,9x	2,1%	4,0x	0,6%	70,6
Bastide	38,5	+5,5%	+15,3%	-20,6%	282	1,4x	16,6x	15,3x	19,7x	17,7x	2,4%	3,5x	1,0%	43,3
Coloplast	99,4	+2,7%	+1,5%	+17,6%	21 116	9,6x	30,8x	27,8x	39,3x	35,3x	2,2%	24,2x	2,2%	88,2
DiaSorin	102,1	+8,2%	+13,8%	+6,0%	5 581	7,9x	25,3x	23,1x	34,1x	31,5x	2,7%	6,8x	1,0%	95,3
Elekta	12,7	+26,7%	+16,7%	+16,6%	4 870	3,3x	24,3x	19,4x	32,4x	26,2x	3,6%	5,8x	1,4%	12,1
EssilorLuxottica	114,8	+10,3%	+19,5%	-4,8%	48 846	3,0x	19,3x	17,2x	25,9x	23,8x	3,6%	1,5x	1,7%	117,4
Fagron	17,8	-0,8%	+11,4%	+21,1%	1 280	2,6x	15,9x	11,9x	18,6x	14,8x	4,5%	4,0x	0,9%	18,5
Fresenius Medical Care	69,0	+2,6%	-2,7%	-19,5%	21 076	1,6x	11,8x	10,7x	16,4x	14,9x	2,6%	1,8x	1,6%	82,9
Grifols	26,0	+10,2%	+7,6%	+1,0%	17 777	4,4x	19,6x	17,0x	25,5x	22,2x	3,5%	4,0x	1,4%	27,2
LivaNova	63,2	+0,6%	-25,8%	-28,9%	3 053	3,3x	20,1x	17,3x	23,9x	21,2x	-1,6%	2,2x	0,0%	77,4
QIAGEN	35,6	+5,9%	+0,7%	+13,5%	8 082	6,3x	23,1x	21,0x	28,6x	25,8x	3,1%	3,3x	0,0%	36,6
Sartorius	138,7	+9,6%	+24,6%	+56,0%	12 785	9,4x	37,5x	33,5x	51,2x	45,8x	1,0%	10,3x	0,5%	110,7
Smith & Nephew	19,1	+1,5%	+12,4%	+22,2%	16 655	4,0x	19,3x	17,4x	21,8x	20,4x	3,5%	3,7x	1,7%	18,0
Sonova	199,8	-0,4%	+13,5%	+26,1%	12 857	4,9x	23,8x	21,8x	25,7x	23,1x	4,0%	6,2x	1,5%	185,5
Straumann	775,8	+2,8%	+6,5%	+16,6%	12 284	8,6x	33,4x	27,4x	39,8x	33,4x	1,7%	9,7x	0,7%	793,6
Thermo Fisher	257,9	+10,2%	+8,6%	+42,8%	103 149	5,4x	22,7x	20,5x	25,0x	22,5x	3,4%	4,0x	0,2%	265,5
Zimmer Biomet	103,4	+5,0%	-7,3%	+5,8%	21 174	3,9x	14,3x	13,1x	15,1x	14,2x	5,4%	1,8x	0,8%	118,9
Moyenne Dispositifs médicaux		+7,4%	+8,4%	+18,9%		5,0x	22,2x	#####	26,8x	24,1x	3,2%	5,2x	1,0%	

Faits marquants du secteur :

-

Distribution alimentaire

Opinion secteur :



1,5

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,5



Momentum



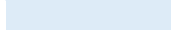
Valorisation



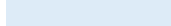
Opinion contrarienne



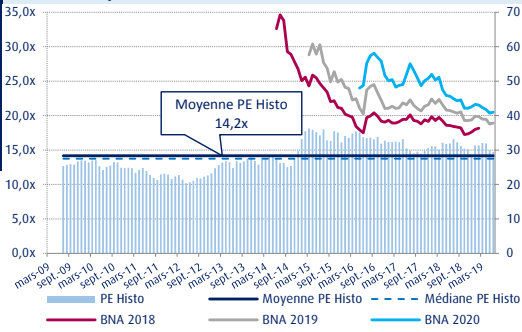
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



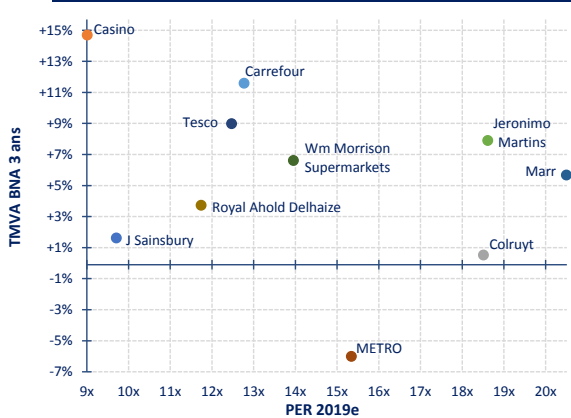
PER historiques et évolution des BNA



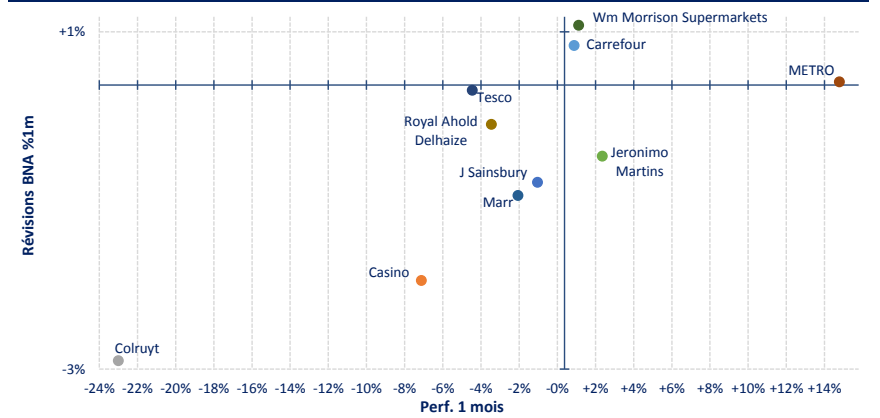
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances		
Carrefour	Fr.	76 375	2,7%	919	7,5%	1,0x		0,0		
Casino	Fr.	37 523	3,3%	351	5,0%	1,9x		0,8		
Colruyt	Belg.	9 626	5,0%	369	18,3%	-0,3x		2,9		
DIA	Esp.	7 130	-0,1%	-153		7,1x		3,2		
J Sainsbury	U-K	32 353	2,5%	533	4,7%	0,7x		1,6		
Jeronimo Martins	Port.	18 344	3,5%	436	23,9%	0,1x		2,8		
Marr	It.	1 709	6,0%	70		1,6x		3,0		
METRO	All.	29 899	2,6%	407	11,8%	1,7x				
Ocado	U-K	1 978	-3,1%	-68	-7,8%	-0,2x		0,2		
Royal Ahold Delhaize	P-B	65 464	4,2%	1 835	10,5%	2,0x		1,3		
Tesco	U-K	72 223	3,8%	1 840	7,6%	0,5x		1,5		
Wm Morrison Superr	U-K	20 236	2,7%	370	7,5%	1,0x		1,0		
Moyenne Distribution alimentaire							2,8%	8,9%	1,4x	1,7

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)		
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e						
Carrefour	17,0	+0,5%	+4,3%	+21,9%	13 241	0,2x	8,3x	7,2x	14,6x	12,8x	4,5%	1,3x	3,0%	19,4		
Casino	30,0	-7,5%	-20,8%	-8,3%	3 263	0,2x	5,6x	5,1x	10,5x	9,1x	10,9%	0,5x	9,6%	38,0		
Colruyt	51,0	-23,4%	-23,3%	+5,5%	7 013	0,7x	14,1x	13,8x	19,0x	18,6x	3,9%	2,9x	2,3%	43,7		
DIA	0,5	-15,7%	-16,2%	-78,7%	325	0,3x	-	62,1x	-	-	-53,7%	-	0,0%	0,6		
J Sainsbury	2,2	-1,4%	-15,8%	-38,7%	4 815	0,2x	7,4x	7,2x	10,0x	9,8x	11,2%	0,6x	5,3%	2,6		
Jeronimo Martins	14,2	+2,0%	+9,0%	+11,0%	8 902	0,5x	13,7x	12,6x	20,4x	18,7x	3,2%	4,3x	2,4%	14,8		
Marr	20,1	-2,4%	-1,3%	-10,9%	1 334	0,9x	15,3x	14,8x	21,2x	20,6x	4,4%	4,0x	3,9%	22,7		
METRO	16,1	+14,4%	+11,5%	+49,6%	5 837	0,3x	10,3x	10,9x	13,4x	15,4x	10,4%	1,8x	4,2%	14,8		
Ocado	13,0	-3,2%	-14,2%	+13,1%	9 023	4,8x	-	-	-	-	-3,3%	12,6x	0,0%	13,7		
Royal Ahold Delhaize	19,8	-3,8%	-16,2%	-2,5%	22 085	0,5x	12,6x	12,0x	12,5x	11,8x	8,6%	1,6x	3,8%	22,6		
Tesco	2,5	-4,8%	-1,0%	-11,8%	24 636	0,4x	10,2x	9,1x	13,8x	12,5x	8,5%	1,5x	3,4%	3,1		
Wm Morrison Superr	2,3	+0,8%	-10,5%	-20,0%	5 308	0,3x	12,1x	11,2x	15,0x	14,0x	5,5%	1,1x	3,4%	2,7		
Moyenne Distribution alimenta						-3,1%	-6,4%	+1,2%	0,8x	10,0x	9,5x	13,2x	12,3x	6,2%	2,7x	3,3%

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 1,7



Momentum



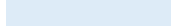
Valorisation



Opinion contrarienne

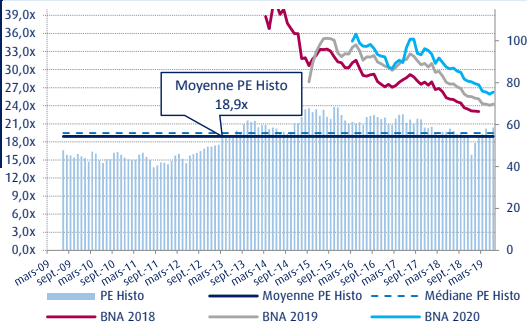


Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux

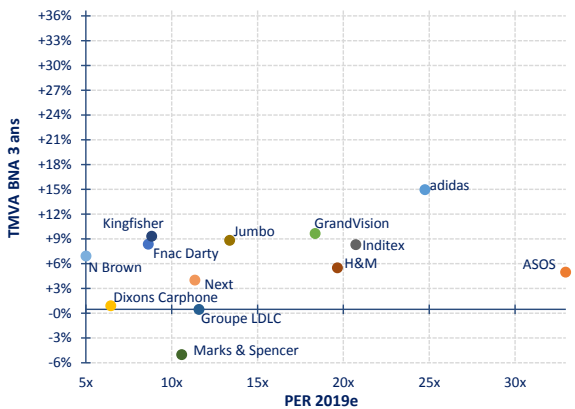
PER historiques et évolution des BNA



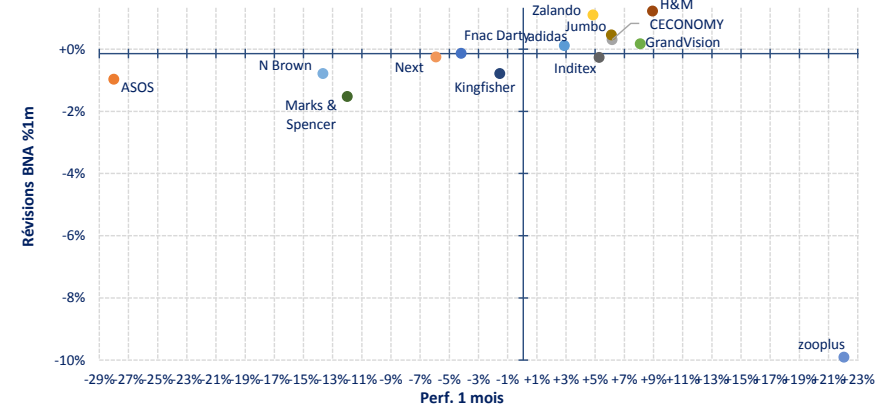
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
adidas	All.	23 580	11,6%	1 950	24,9%	-0,3x		1,4
ASOS	U-K	3 101	1,9%	49	11,2%	0,2x		3,2
CECONOMY	All.	21 504	1,7%	111	23,8%	-0,9x		0,8
Dixons Carphone	U-K	11 562	2,3%	194	5,4%	0,6x		3,4
Fnac Darty	Fr.	7 648	4,3%	180	11,5%	-0,2x		0,5
GrandVision	P-B	3 965	10,0%	251	20,0%	1,0x		1,3
Groupe LDLC	Fr.	557	1,6%	5		4,5x		1,0
H&M	Suède	21 890	7,1%	1 217	21,9%	0,3x		3,0
Inditex	Esp.	28 044	17,2%	3 748	25,7%	-1,0x		3,3
Jumbo	Grèce	809	25,9%	163	14,9%	-1,5x		3,9
Kingfisher	U-K	12 691	5,7%	525	8,6%	-0,1x		1,1
Marks & Spencer	U-K	11 430	5,5%	418	9,9%	1,3x		2,2
N Brown	U-K	1 011	11,1%	74	11,8%	3,5x		3,3
Next	U-K	4 761	17,7%	655	50,4%	1,3x		4,5
Zalando	All.	6 454	2,3%	77	8,0%	-3,0x		0,2
zooplus	All.	1 553	-0,4%	-7	-3,0%	-1,0x		0,2
Moyenne Distribution Spécialisée			7,8%		16,3%	0,3x		2,1

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
adidas	271,5	+2,8%	+26,4%	+47,6%	54 075	2,3x	19,9x	17,9x	28,1x	25,0x	2,7%	8,0x	1,4%	253,9
ASOS	28,5	-28,1%	-20,3%	-57,4%	2 390	0,8x	40,7x	26,5x	50,9x	33,2x	-3,0%	4,4x	0,0%	42,8
CECONOMY	5,4	+6,1%	+14,6%	-25,4%	1 939	0,1x	4,2x	3,2x	12,2x	9,2x	5,1%	-	2,7%	6,2
Dixons Carphone	1,2	-8,3%	-24,8%	-41,7%	1 416	0,2x	6,7x	5,5x	8,0x	6,7x	15,0%	0,5x	5,9%	1,6
Fnac Darty	65,3	-4,3%	-2,2%	-22,1%	1 733	0,2x	5,1x	4,3x	9,9x	8,9x	9,6%	1,3x	1,0%	92,4
GrandVision	20,4	+8,0%	+7,0%	+4,6%	5 187	1,5x	14,7x	13,1x	20,3x	18,6x	5,3%	3,8x	1,7%	23,5
Groupe LDLC	6,7	+14,6%	+12,3%	-63,2%	42	0,1x	8,7x	13,4x	146,5x	11,8x	-8,7%	0,7x	0,0%	7,5
H&M	15,7	+8,9%	+16,9%	+20,6%	25 902	1,2x	17,2x	16,0x	21,3x	19,9x	4,3%	4,9x	5,7%	14,0
Inditex	26,5	+5,2%	+2,0%	-10,2%	82 357	2,7x	15,9x	14,7x	22,4x	20,9x	4,8%	5,5x	3,7%	28,5
Jumbo	17,0	+6,1%	+13,9%	+23,9%	2 313	2,5x	9,8x	8,8x	14,7x	13,6x	4,3%	2,1x	2,4%	18,8
Kingfisher	2,4	-1,6%	-7,8%	-27,7%	5 048	0,4x	7,1x	6,4x	10,1x	9,1x	6,0%	0,7x	4,9%	2,6
Marks & Spencer	2,4	-12,1%	-19,7%	-25,7%	3 997	0,5x	9,8x	9,5x	10,9x	10,8x	6,2%	1,4x	5,2%	2,6
N Brown	1,5	-13,7%	+30,3%	-22,9%	414	0,9x	8,1x	7,8x	5,3x	5,2x	9,1%	1,0x	5,9%	2,0
Next	61,8	-6,0%	+0,5%	-9,1%	8 223	1,9x	11,0x	11,0x	12,0x	11,6x	6,7%	12,1x	3,1%	61,5
Zalando	39,0	+4,8%	+12,1%	-17,3%	9 672	1,3x	57,8x	42,7x	104,2x	76,7x	-0,7%	5,8x	0,0%	38,9
zooplus	119,8	+22,0%	+21,5%	-25,6%	856	0,5x					0,2%	8,1x	0,0%	110,0
Moyenne Distribution Spécialisée		+3,6%	+10,1%	+7,5%		2,1x	18,4x	#####	26,5x	23,2x	4,1%	6,0x	3,1%	

Faits marquants du secteur :

-



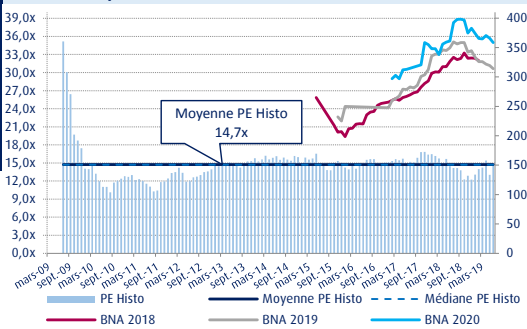
Note sectorielle : 1,9



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



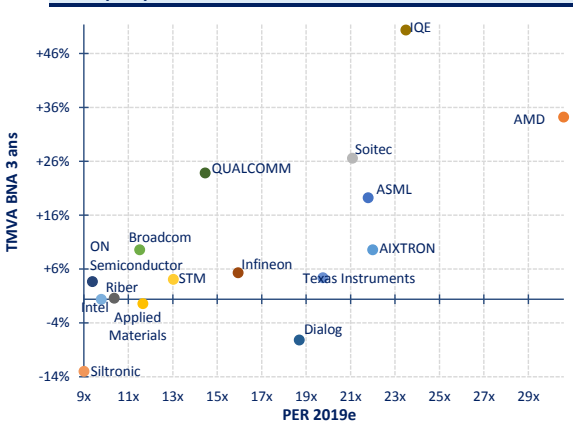
PER historiques et évolution des BNA



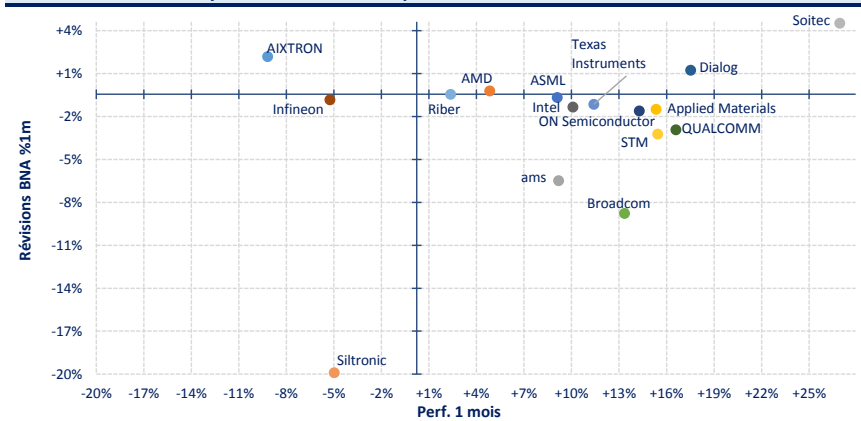
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AIXTRON	U-S	283	13,6%	29		-5,9x		2,9
AMD	U-S	6 090	12,0%	695	22,1%	-0,6x		1,0
ams	Fr.	1 706	12,0%	121	6,5%	2,7x		1,4
Applied Materials	U-S	12 853	23,2%	2 498	22,0%	0,5x		1,5
ASML	U-S	11 655	24,5%	2 522	16,7%	-0,1x		3,2
Broadcom	U-S	20 074	52,5%	8 431	19,6%	2,7x		1,1
Dialog	U-S	1 250	18,1%	183	16,1%	-3,0x		1,3
Infineon	All.	8 003	15,5%	1 016	12,8%	-0,5x		1,6
Intel	Fr.	60 842	31,4%	17 048	18,8%	0,4x		3,0
IQE	U-S	173	8,1%	7	3,8%	0,3x		1,3
ON Semiconductor		5 029	16,0%	653	13,7%	1,0x		3,0
QUALCOMM		18 207	25,4%	4 155	21,5%	0,6x		4,1
Riber	All.	37	10,0%	3		-1,6x		1,1
Siltronic	U-S	1 266	23,2%	237	18,0%	-0,7x		0,1
Soitec	Suis.	592	21,8%	109	17,7%	0,3x		1,2
STM	U-S	8 491	12,4%	873	12,3%	-0,4x		3,1
Texas Instruments	P-B	13 028	39,8%	4 371	38,0%	0,3x		3,0
Moyenne Electronique semiconducteu			21,2%		17,3%	-0,2x		2,0

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AIXTRON	8,4	-9,4%	+6,3%	-21,5%	939	2,4x	17,9x	12,6x	30,4x	22,5x	2,8%	2,1x	0,0%	12,2
AMD	26,7	+4,6%	+21,2%	+98,4%	28 855	4,8x	40,1x	23,6x	49,2x	31,1x	0,4%	14,6x	0,0%	25,9
ams	34,5	+9,0%	+43,7%	-48,2%	2 830	2,5x	21,0x	12,9x	17,5x	11,3x	3,9%	2,2x	0,3%	40,6
Applied Materials	39,4	+15,1%	+16,6%	-0,8%	36 916	3,0x	12,9x	10,9x	15,0x	12,1x	7,0%	5,2x	1,8%	45,8
ASML	182,6	+8,9%	+12,9%	+7,4%	76 887	6,9x	28,1x	19,5x	31,5x	22,3x	1,8%	6,5x	1,1%	192,3
Broadcom	252,8	+13,1%	-3,7%	+17,5%	100 734	6,4x	12,2x	11,2x	13,3x	12,0x	8,3%	6,0x	3,7%	268,4
Dialog	35,5	+17,3%	+34,1%	+180,2%	2 632	1,6x	8,6x	10,6x	15,0x	19,2x	12,3%	1,8x	0,0%	34,4
Infineon	15,6	-5,5%	-10,7%	-26,9%	17 587	2,4x	15,2x	13,2x	17,8x	16,4x	1,3%	2,5x	1,7%	20,2
Intel	42,0	+9,9%	-9,9%	-2,8%	188 193	3,4x	10,7x	9,9x	11,4x	10,9x	6,8%	2,7x	2,6%	46,0
IQE	0,7	-19,2%	-11,4%	-36,7%	527	3,3x	40,6x	17,6x	65,5x	24,0x	-6,9%	1,6x	0,0%	0,9
ON Semiconductor	17,7	+14,1%	-0,3%	-9,3%	7 308	1,7x	10,6x	8,7x	11,1x	9,9x	8,1%	2,3x	0,0%	22,3
QUALCOMM	66,8	+16,4%	+34,5%	+36,1%	81 093	4,7x	18,6x	13,4x	20,2x	14,9x	5,1%	15,9x	3,2%	77,8
Riber	1,4	+2,1%	-11,7%	-59,7%	30	0,6x	6,2x	4,8x	11,5x	10,3x	22,2%	1,4x	3,5%	1,5
Siltronic	64,2	-5,2%	-15,9%	-46,0%	1 927	1,3x	5,5x	5,8x	8,7x	9,5x	-1,1%	1,7x	5,1%	70,4
Soitec	96,3	+26,7%	+34,3%	+34,6%	3 020	5,1x	23,4x	18,4x	27,1x	21,6x	0,0%	5,9x	0,0%	106,2
STM	15,6	+15,2%	+22,5%	-17,1%	13 953	1,6x	13,2x	10,2x	16,6x	13,5x	3,1%	2,3x	1,4%	18,6
Texas Instruments	100,8	+11,2%	+9,4%	+5,2%	94 605	7,5x	18,9x	17,2x	22,5x	20,2x	4,6%	13,7x	2,7%	102,3
Moyenne Electronique semicon		+11,1%	+6,2%	+11,5%		5,0x	16,8x	#####	19,0x	15,5x	5,4%	7,5x	2,4%	

Faits marquants du secteur :

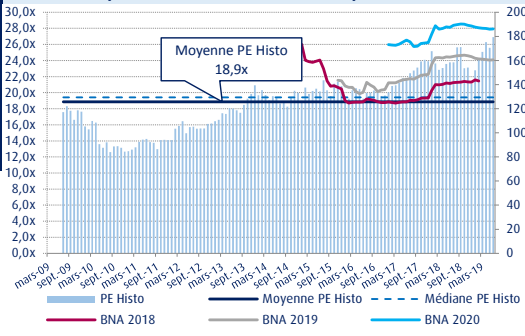


Note sectorielle : 1,7



Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA E-paiement

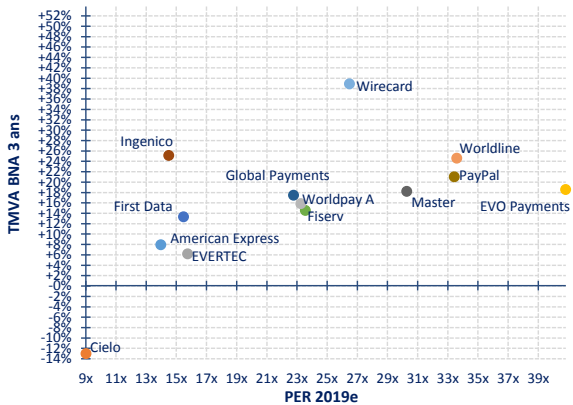


Agrégats financiers (M€)

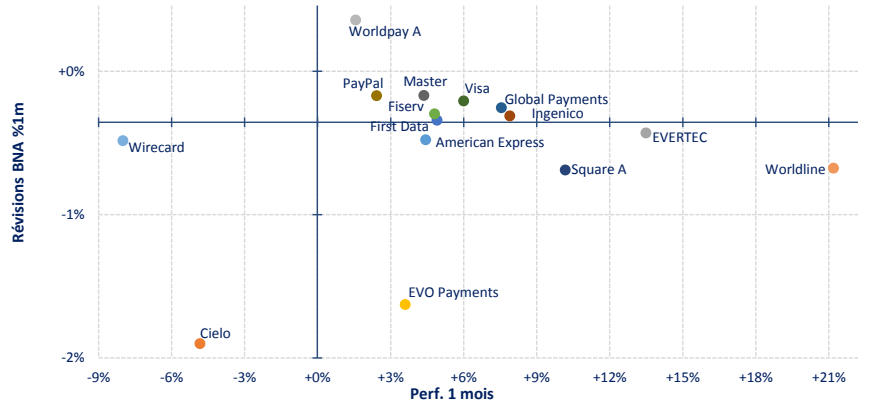
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
American Express	Fr.	38 639	28,7%	5 928		-		3,4
Cielo	Fr.	2 756	26,0%	521	13,5%	1,5x		3,6
EVERTEC	Fr.	420	29,8%	125	16,2%	1,7x		1,3
EVO Payments	Fr.	537	8,6%	42	5,8%	3,1x		
First Data	All.	7 916	24,3%	1 350	9,3%	4,6x		0,7
Fiserv	U-K	5 687	26,1%	1 223	34,5%	1,7x		3,4
Global Payments	U-S	3 959	32,5%	844	10,1%	2,5x		3,4
Ingenico	All.	3 250	14,0%	247	12,3%	2,4x		1,9
Master	All.	14 878	57,6%	6 900	68,1%	-0,1x		1,7
PayPal	U-K	15 943	22,3%	3 125	21,9%	-1,8x		2,1
Square A	Suis.	2 019	1,2%	326	1,0%	-0,4x		0,0
Visa	U-S	20 187	67,5%	10 803	26,3%	0,4x		3,6
Wirecard	U-S	2 655	24,3%	514	15,9%	-1,3x		
Worldline	Brés.	2 366	16,9%	220		0,5x		
Worldpay A	U-S	3 791	45,4%	1 302	10,2%	2,8x		3,2

Moyenne E-paiement		28,4%	18,9%	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	ZUZU	2019e	2020e				
American Express	108,4	+4,5%	+13,1%	+27,3%	90 726	-	-	-	15,8x	14,0x	-	4,4x	1,3%	109,9
Cielo	1,5	-4,8%	-29,8%	-59,0%	4 179	2,0x	7,7x	7,6x	8,6x	9,1x	11,7%	1,9x	7,7%	2,1
EVERTEC	28,7	+13,5%	+16,7%	+48,6%	2 075	5,8x	19,3x	17,1x	17,1x	15,8x	6,8%	6,8x	0,8%	27,4
EVO Payments	27,7	+3,6%	+10,4%	+54,0%	734	4,8x	55,1x	35,4x	51,0x	40,9x	0,4%	-	0,0%	24,7
First Data	23,8	+4,9%	+3,6%	+29,6%	22 439	4,7x	19,3x	15,5x	17,7x	15,5x	5,8%	5,1x	0,0%	24,1
Fiserv	80,0	+4,8%	+3,9%	+23,3%	31 403	6,4x	24,5x	21,7x	27,4x	23,6x	4,3%	13,0x	0,0%	88,6
Global Payments	140,6	+7,6%	+18,5%	+45,6%	22 095	6,6x	20,4x	17,5x	26,9x	22,8x	3,5%	5,9x	0,0%	147,2
Ingenico	77,8	+7,9%	+23,2%	+1,8%	4 806	1,9x	13,7x	11,9x	16,1x	14,5x	5,8%	2,4x	1,8%	74,4
Master	232,3	+4,4%	+12,6%	+34,2%	237 863	16,5x	28,7x	24,5x	35,8x	30,3x	2,7%	35,9x	0,4%	246,5
PayPal	100,5	+2,4%	+10,2%	+38,8%	117 797	7,2x	32,5x	25,9x	39,4x	33,5x	2,8%	8,5x	0,0%	105,7
Square A	63,7	+10,2%	-2,3%	+17,8%	26 853	13,7x	1133,1x	#####	98,3x	66,2x	0,8%	23,7x	0,0%	72,1
Visa	152,4	+6,0%	+12,2%	+30,7%	333 491	14,1x	20,9x				3,9%	10,2x	0,6%	160,3
Wirecard	148,1	-8,0%	+21,0%	+9,3%	18 294	6,7x	27,7x	19,7x	35,6x	26,5x	2,4%	7,6x	0,2%	194,0
Worldline	64,0	+21,2%	+21,0%	+29,6%	11 625	5,0x	29,7x	24,5x	40,7x	33,6x	2,4%	2,9x	0,2%	57,5
Worldpay A	107,6	+1,6%	+10,0%	+50,2%	33 491	10,7x	23,6x	19,5x	27,2x	23,3x	3,5%	3,4x	0,0%	111,8
	#N/A													n.d
Moyenne E-paiement		+4,8%	+11,5%	+31,8%		11,4x	53,8x	#####	22,3x	18,4x	3,0%	15,6x	0,5%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 1,8



Momentum



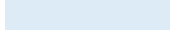
Valorisation



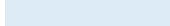
Opinion contrarienne



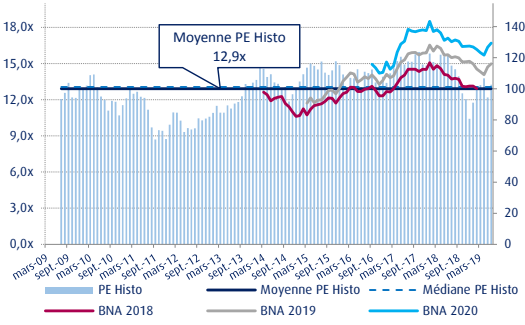
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

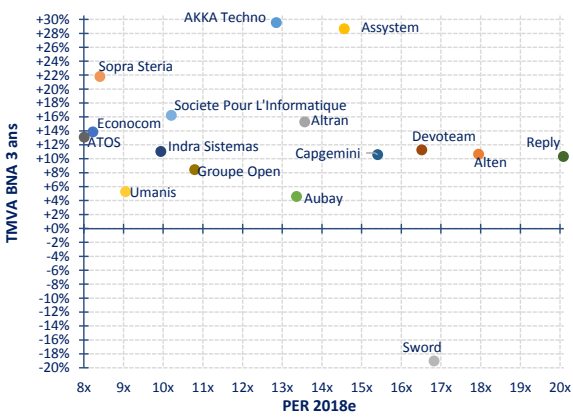


Agrégats financiers (M€)

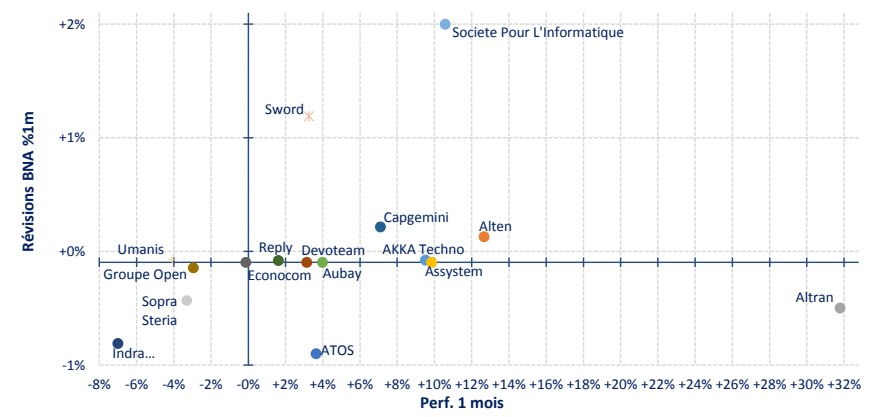
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AKKA Techno	Fr.	1 833	7,7%	82	16,2%	1,5x		3,0
Alten	Fr.	2 587	9,8%	184	21,2%	-0,3x		3,0
Altran	Fr.	3 249	12,0%	223	10,3%	2,7x		0,7
Assystem	Dan.	492	6,4%	34		1,0x		1,3
ATOS	U-S	11 596	10,3%	903	8,5%	1,6x		1,1
Aubay	U-S	427	10,3%	28		-0,4x		3,7
Capgemini	Fr.	14 190	12,1%	1 099	13,4%	0,3x		3,2
Devoteam	U-S	775	11,3%	45		-0,9x		1,5
Econocom	Fr.	3 010	4,0%	70		1,8x		3,0
Groupe Open	Fr.	330	7,5%	13		-0,7x		0,2
Indra Sistemas	U-S	3 183	7,4%	139	10,4%	1,2x		1,0
Reply	U-S	1 178	12,6%	106		-0,5x		4,5
Societe Pour L'Inform	Fr.	697	7,7%	37		-0,7x		3,0
Sopra Steria	Fr.	4 368	7,4%	167	13,1%	1,2x		3,0
Sword	Fr.	203	10,7%	13	12,6%	-2,7x		2,5
Umanis	Fr.	228	9,5%	15		0,7x		

Moyenne ESN	9,2%	13,2%	0,4x	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				
AKKA Techno	63,3	+9,5%	+5,9%	+5,1%	1 243	0,9x	11,5x	9,7x	15,7x	13,1x	5,5%	4,0x	1,4%	68,8
Alten	105,4	+12,7%	+11,9%	+21,2%	3 516	1,4x	14,4x	12,8x	19,9x	18,2x	3,7%	3,3x	1,0%	107,7
Altran	14,0	+31,8%	+42,9%	+8,0%	3 541	1,5x	12,6x	11,1x	16,0x	13,9x	4,5%	2,0x	1,7%	13,9
Assystem	35,7	+9,8%	+11,6%	+21,0%	536	1,2x	19,4x	16,9x	16,6x	14,8x	1,8%	1,4x	2,5%	39,0
ATOS	73,5	+3,6%	+14,9%	-16,5%	7 854	0,9x	9,0x	8,3x	9,1x	8,5x	7,8%	1,3x	1,9%	82,4
Aubay	31,4	+4,0%	-4,4%	-14,9%	412	0,9x	9,0x	8,1x	14,6x	13,6x	6,1%	2,3x	1,9%	38,1
Capgemini	109,4	+7,1%	+2,6%	-3,2%	18 239	1,4x	11,2x	10,1x	17,3x	15,7x	6,0%	2,3x	1,7%	123,7
Devoteam	105,2	+3,1%	+8,0%	+12,2%	848	1,0x	9,2x	7,8x	19,2x	16,8x	5,7%	4,4x	1,6%	124,0
Econocom	3,1	-0,1%	-13,8%	-35,7%	726	0,3x	8,6x	7,3x	9,7x	8,3x	14,1%	1,5x	2,7%	3,6
Groupe Open	17,8	-3,0%	+13,4%	-44,5%	148	0,4x	6,0x	5,2x	12,5x	11,1x	6,5%	1,3x	2,3%	22,5
Indra Sistemas	8,9	-7,0%	-8,1%	-13,0%	1 568	0,6x	8,5x	7,3x	11,5x	10,2x	6,4%	2,1x	1,4%	11,2
Reply	60,0	+1,6%	+6,5%	+2,7%	2 243	1,9x	15,4x	13,7x	22,4x	20,4x	2,5%	4,1x	0,7%	59,9
Societe Pour L'Informa	23,0	+10,6%	+6,5%	-14,8%	439	0,6x	8,1x	6,5x	12,4x	10,5x	5,9%	2,3x	1,1%	29,4
Sopra Steria	102,5	-3,3%	+1,4%	-40,3%	2 071	0,6x	8,1x	6,4x	10,6x	8,7x	8,0%	1,4x	2,2%	128,0
Sword	30,2	+3,2%	-3,7%	-4,4%	288	1,1x	10,2x	8,4x	20,5x	17,1x	4,7%	2,0x	3,9%	44,5
Umanis	8,0	-4,1%	+3,9%	-39,5%	147	0,7x	7,4x	6,3x	9,6x	9,3x	9,6%	1,1x	1,4%	9,9
Moyenne ESN		+7,5%	+8,6%	-4,7%		1,2x	11,1x	9,9x	15,4x	13,9x	6,0%	2,3x	1,7%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,4



Momentum



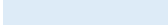
Valorisation



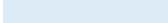
Opinion contrarienne



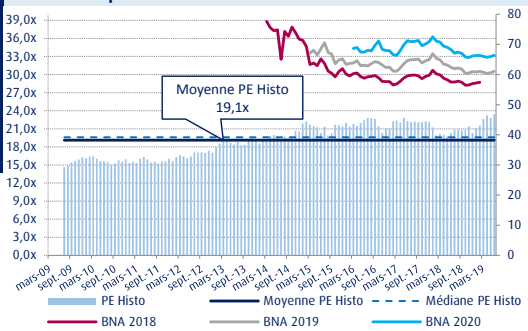
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



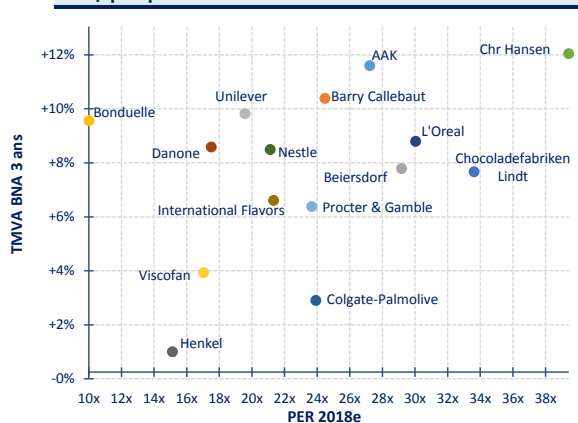
PER historiques et évolution des BNA



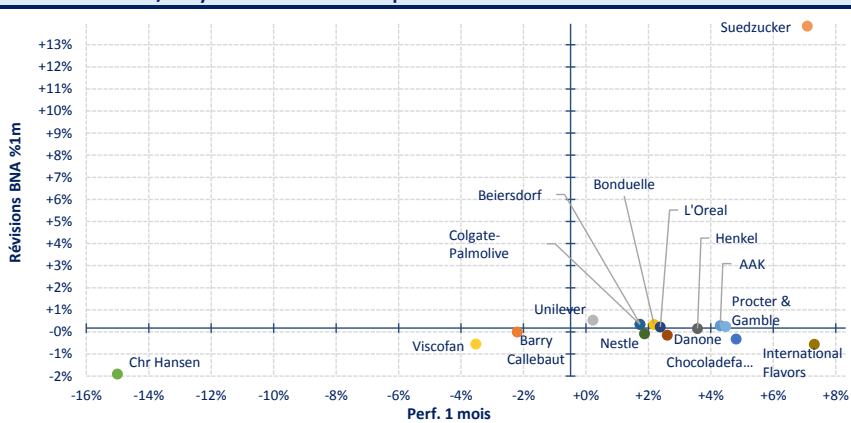
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
AAK	Suède	2 828	7,3%	142	15,8%	0,8x		0,8
Barry Callebaut	Suis.	6 586	8,3%	366	14,2%	1,3x		1,1
Beiersdorf	All.	7 674	14,6%	776	15,1%	-2,4x		3,1
Bonduelle	Fr.	2 799	4,5%	77		2,8x		1,3
Chocoladefabriken Lir	Suis.	4 061	15,0%	468	11,5%	0,2x		2,7
Chr Hansen	Dan.	1 171	29,7%	255	21,6%	1,6x		2,4
Colgate-Palmolive	U-S	13 851	24,0%	2 175	42,5%	1,4x		2,7
Danone	Fr.	25 329	15,2%	2 422	10,9%	2,5x		1,9
Henkel	All.	20 539	16,1%	2 350	15,9%	0,4x		3,4
International Flavors	U-S	4 616	15,7%	514	6,9%	3,2x		2,9
L'Oreal	Fr.	29 432	18,7%	4 386	18,7%	-0,6x		3,0
Nestle	Suis.	85 367	17,0%	10 836	17,7%	1,6x		2,0
Procter & Gamble	U-S	59 751	21,1%	10 418	15,2%	1,5x		2,8
Suedzucker	All.	6 860	1,0%	-31	1,1%	3,8x		1,6
Unilever	U-K	51 933	19,1%	6 586	23,4%	1,9x		1,8
Viscofan	Esp.	832	17,5%	117	16,5%	0,3x		3,8
Moyenne Food & HPC					15,3%	16,5%	1,3x	2,3

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AAK	16,7	+4,8%	+27,8%	+26,2%	4 226	1,6x	22,2x	19,9x	30,5x	27,6x	2,2%	4,6x	1,1%	14,8
Barry Callebaut	1 763,4	-1,7%	+8,7%	+10,3%	9 659	1,6x	19,7x	18,3x	26,9x	24,9x	2,5%	4,3x	1,3%	1 808,3
Beiersdorf	105,6	+2,2%	+14,5%	+10,1%	23 941	3,1x	21,5x	19,9x	31,6x	29,6x	2,4%	4,0x	0,7%	98,2
Bonduelle	28,8	+2,7%	+11,2%	-5,7%	925	0,5x	12,2x	10,9x	11,6x	10,4x	8,0%	1,3x	1,9%	31,4
Chocoladefabriken Lin	71 510,3	+5,3%	+2,1%	+4,5%	17 157	4,1x	27,6x	25,5x	36,4x	34,0x	2,0%	4,3x	1,3%	68 898,4
Chr Hansen	82,6	-14,5%	-8,9%	+6,3%	10 873	10,3x	34,6x	31,3x	44,6x	39,8x	1,7%	13,3x	1,4%	84,7
Colgate-Palmolive	62,9	+2,2%	+6,4%	+10,4%	54 030	4,4x	18,5x	17,7x	26,0x	24,3x	3,9%	-	2,3%	63,4
Danone	74,5	+3,1%	+9,4%	+18,2%	48 222	2,5x	16,6x	15,0x	19,8x	17,9x	4,4%	2,8x	2,7%	77,9
Henkel	86,0	+4,1%	-4,3%	-19,5%	37 357	1,9x	12,0x	11,2x	16,2x	15,5x	5,5%	2,2x	2,1%	94,0
International Flavors	127,4	+7,8%	+11,9%	+17,3%	13 587	3,7x	23,5x	20,2x	23,1x	21,7x	3,6%	2,6x	2,0%	128,0
L'Oreal	250,5	+2,9%	+5,0%	+20,4%	140 186	4,7x	25,4x	23,3x	32,8x	30,4x	2,8%	5,0x	1,6%	237,2
Nestle	91,0	+2,4%	+6,2%	+32,5%	270 733	3,6x	21,0x	19,4x	23,5x	21,5x	3,8%	5,8x	2,6%	92,2
Procter & Gamble	96,3	+5,0%	+5,9%	+40,5%	241 516	4,6x	21,9x	20,5x	25,5x	24,1x	4,0%	5,2x	2,5%	95,6
Suedzucker	14,9	+7,6%	+28,3%	+9,5%	3 040	0,7x	67,2x	12,6x	-	17,4x	0,9%	1,1x	1,2%	13,5
Unilever	54,7	+0,7%	+11,2%	+17,5%	142 999	3,5x	18,3x	16,9x	22,0x	20,0x	4,0%	13,4x	3,0%	53,8
Viscofan	46,1	-3,0%	-16,6%	-19,8%	2 142	2,7x	15,4x	14,1x	18,7x	17,4x	4,7%	2,7x	3,6%	54,2
Moyenne Food & HPC		+2,8%	+6,6%	+24,9%		3,9x	21,2x	#####	25,4x	23,5x	3,7%	6,0x	2,4%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 1,7



Momentum



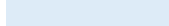
Valorisation



Opinion contrarienne



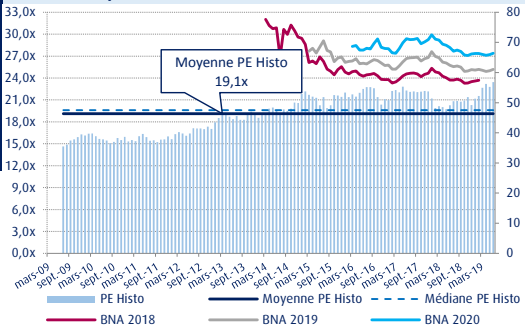
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



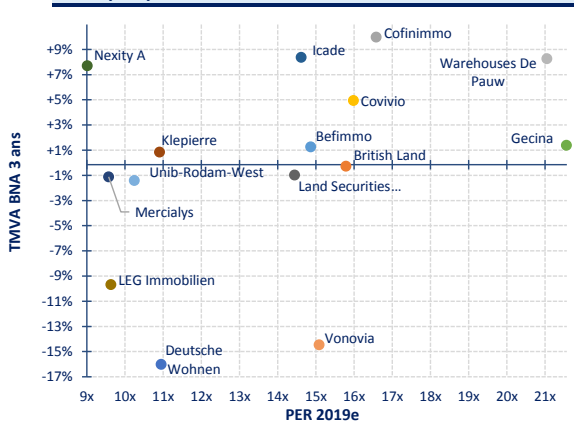
PER historiques et évolution des BNA



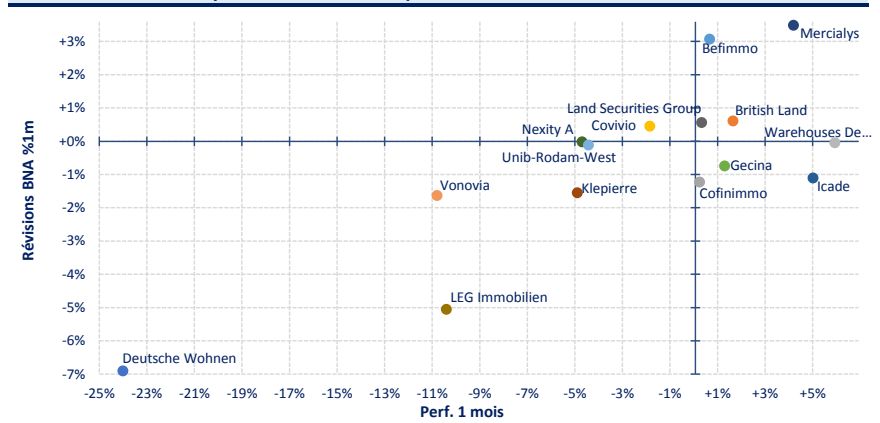
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances		
Befimmo	Fr.	138	87,7%	95		10,6x		3,0		
British Land	U-S	558	85,9%	214	3,7%	8,2x		2,7		
Cofinimmo	Fr.	237	81,2%	159		9,1x		1,9		
Covivio	Belg.	667	113,0%	470	4,7%	11,7x		3,4		
Deutsche Wohnen	P-B	893	76,0%	1 263	2,5%	13,0x		1,4		
Gecina	Lux.	650	89,4%	439		13,9x		1,5		
Icade	Suis.	640	78,6%	405		9,3x		1,1		
Klepierre	U-K	1 251	83,6%	761	4,3%	8,4x		3,0		
Land Securities Group	It.	682	85,7%	-84	4,1%	7,3x		2,4		
LEG Immobilien	Esp.	595	80,6%	736	4,3%	9,9x		1,9		
Mercialys	All.	188	73,9%	114		9,1x		3,6		
Nexity A	U-K	4 400	8,7%	213		2,7x		2,5		
Unib-Rodam-West	Belg.	2 742	81,6%	1 716	3,9%	10,6x				
Vonovia	U-K	2 079	76,4%	2 309	3,2%	13,0x		1,4		
Warehouses De Pauw	Belg.	205	96,0%	174	5,3%	10,1x		2,8		
		#N/A	#N/A	#N/A		#N/A				
Moyenne Immobilier							#N/A	4,0%	#N/A	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				
Befimmo	50,6	+0,6%	-4,2%	-2,5%	1 294	19,6x	22,4x	23,5x	14,5x	15,3x	4,6%	0,9x	6,1%	49,6
British Land	6,0	+1,6%	-7,8%	-19,6%	5 712	17,5x	20,3x	20,4x	16,8x	16,2x	3,4%	0,7x	5,7%	6,5
Cofinimmo	114,2	+0,2%	-3,8%	+10,3%	2 621	20,3x	25,0x	23,1x	18,0x	17,0x	5,1%	1,2x	4,4%	114,4
Covivio	92,1	-1,9%	-2,2%	+4,4%	7 611	22,3x	19,8x	19,7x	16,8x	16,4x	6,1%	0,9x	5,1%	98,0
Deutsche Wohnen	32,3	-24,1%	-26,9%	-21,5%	11 521	23,7x	31,2x	30,4x	8,6x	11,4x	-1,9%	0,9x	2,9%	43,8
Gecina	131,6	+1,2%	+1,8%	-8,0%	9 755	27,0x	30,1x	25,6x	22,7x	22,0x	2,8%	0,8x	4,2%	142,1
Icade	80,6	+4,9%	+8,3%	+0,9%	5 968	17,9x	22,8x	22,7x	15,3x	15,0x	9,7%	2,0x	5,8%	83,0
Klepierre	29,5	-5,0%	-5,4%	-8,4%	8 842	14,6x	17,4x	17,3x	11,6x	11,3x	5,9%	0,9x	7,2%	31,5
Land Securities Group	9,3	+0,3%	-8,2%	-13,1%	6 894	16,7x	19,4x	20,0x	14,7x	14,9x	4,2%	0,7x	5,5%	10,2
LEG Immobilien	99,2	-10,5%	-8,4%	+7,8%	6 268	18,6x	23,0x	24,7x	8,1x	10,1x	1,2%	1,2x	3,6%	112,7
Mercialys	11,6	+4,1%	-7,4%	-21,4%	1 064	13,5x	18,2x	18,1x	10,2x	10,0x	11,3%	1,6x	9,8%	14,2
Nexity A	38,0	-4,8%	-10,5%	-28,8%	2 112	0,8x	9,6x	8,4x	10,7x	9,4x	10,9%	1,2x	6,5%	48,4
Unib-Rodam-West	131,8	-4,5%	-9,7%	-29,6%	30 505	15,7x	19,2x	17,3x	11,1x	10,7x	12,0%	0,7x	8,3%	156,2
Vonovia	42,0	-10,9%	-9,2%	+4,4%	21 759	21,4x	28,0x	26,9x	14,0x	15,5x	-1,6%	1,1x	3,6%	51,7
Warehouses De Pauw	148,0	+5,9%	+3,9%	+36,8%	3 413	27,0x	28,2x	25,2x	23,2x	21,5x	-5,1%	1,9x	3,3%	137,5
	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Moyenne Immobilier		-5,6%	-7,9%	-10,0%		19,2x	23,2x	#####	13,6x	14,0x	4,7%	1,0x	5,5%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,0



Momentum



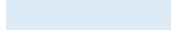
Valorisation



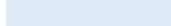
Opinion contrarienne



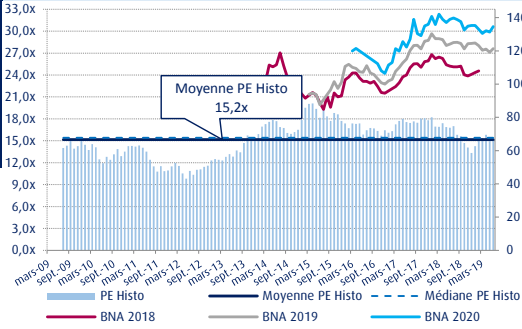
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



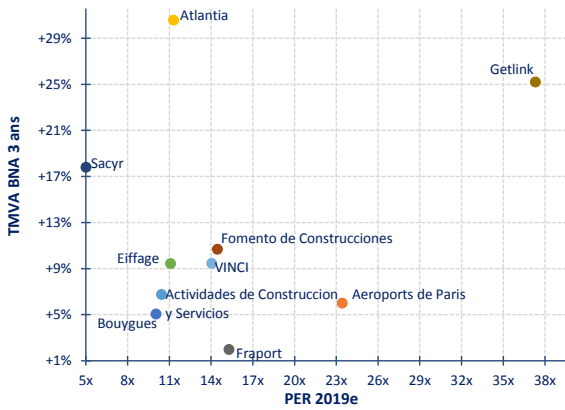
PER historiques et évolution des BNA



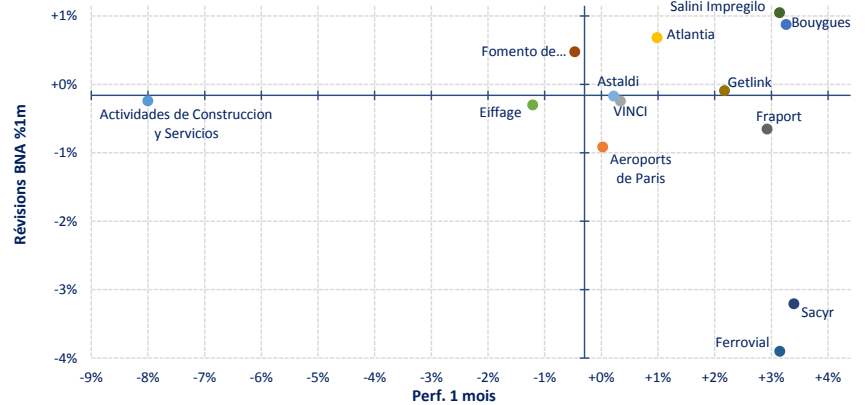
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Actividades de Constr	Esp.	38 537	4,9%	1 015	12,8%	0,0x		3,1
Aéroports de Paris	Fr.	4 422	26,0%	625	8,7%	2,9x		2,8
Astaldi	It.	3 300		88		3,9x		0,7
Atlantia	It.	11 471	40,5%	1 569	7,0%	4,9x		2,7
Bouygues	Fr.	36 585	4,6%	1 026	9,2%	1,1x		2,3
Eiffage	Fr.	17 358	11,2%	714	9,3%	3,5x		2,0
Ferrovial	Esp.	6 000	3,0%	226	1,3%	13,3x		1,1
Fomento de Construc	Esp.	6 188	8,3%	275	6,7%	2,9x		0,7
Fraport	All.	3 569	20,3%	423	6,6%	3,4x		2,8
Getlink	Fr.	1 116	37,0%	151	5,7%	7,3x		0,5
Sacyr	Esp.	4 050	10,7%	215	4,5%	8,0x		1,0
Salini Impregilo	It.	5 374	4,2%	96		1,9x		0,5
VINCI	Fr.	46 182	11,9%	3 290	9,9%	2,5x		3,1
Moyenne Infrastructures			15,2%		7,4%	4,3x		1,8

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Actividades de Constr	35,1	-7,7%	-9,3%	+2,9%	10 821	0,3x	6,1x	5,6x	11,3x	10,8x	9,6%	2,2x	5,0%	42,9
Aéroports de Paris	155,2	+0,3%	-8,9%	-18,8%	15 359	4,7x	18,1x	16,6x	25,8x	23,8x	1,2%	2,9x	2,3%	163,5
Astaldi	0,6	+0,6%	-11,2%	-67,9%	62	0,4x	4,8x	4,9x	0,9x	0,8x		0,1x	0,0%	2,0
Atlantia	22,9	+1,3%	+2,9%	-7,4%	18 740	4,9x	12,1x	11,6x	12,2x	11,6x	18,2%	2,2x	5,0%	25,2
Bouygues	32,6	+3,6%	+4,2%	-11,3%	12 090	0,4x	9,5x	8,5x	11,8x	10,4x	11,1%	1,2x	5,2%	39,2
Eiffage	86,9	-0,9%	+2,9%	-6,2%	8 403	1,1x	9,7x	8,9x	12,4x	11,4x	11,7%	1,7x	2,9%	107,2
Ferrovial	22,5	+3,4%	+8,2%	+28,6%	16 456	3,5x	118,8x	49,4x	71,4x	39,8x	2,2%	3,7x	3,2%	23,6
Fomento de Construc	11,7	-0,2%	+2,1%	+10,6%	4 430	1,2x	13,9x	13,1x	15,8x	14,8x	6,6%	2,4x	2,0%	12,8
Fraport	75,6	+3,2%	+12,4%	-5,7%	6 985	3,1x	15,4x	15,1x	16,9x	15,6x	-3,4%	1,6x	2,6%	76,7
Getlink	14,1	+2,5%	+4,9%	+20,0%	7 535	10,7x	29,0x	25,2x	49,6x	37,6x	2,1%	4,0x	2,9%	13,6
Sacyr	2,1	+3,7%	-4,0%	-8,3%	1 189	1,5x	13,9x	13,6x	6,0x	5,3x	-20,2%	1,0x	3,8%	2,9
Salini Impregilo	1,8	+3,4%	-13,7%	-17,1%	873	0,3x	7,9x	7,4x	9,9x	8,5x	-	0,8x	0,0%	2,0
VINCI	90,1	+0,5%	+5,3%	+10,2%	49 962	1,6x	13,5x	12,4x	15,8x	14,4x	5,6%	2,5x	3,2%	98,8
Moyenne Infrastructures		+0,7%	+2,7%	+3,4%		2,8x	24,9x	#####	23,1x	18,1x	6,6%	2,5x	3,5%	

Faits marquants du secteur :

-

Jeux Video

Opinion secteur :



2,0

Note sectorielle : 2,0



Momentum



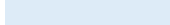
Valorisation



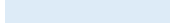
Opinion contrarienne



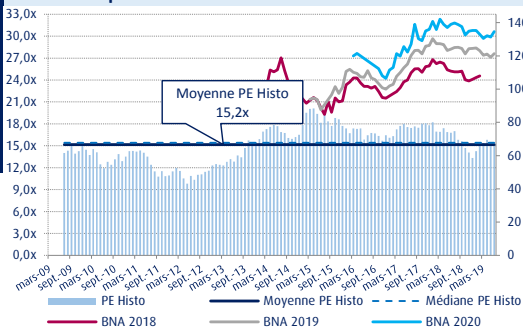
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



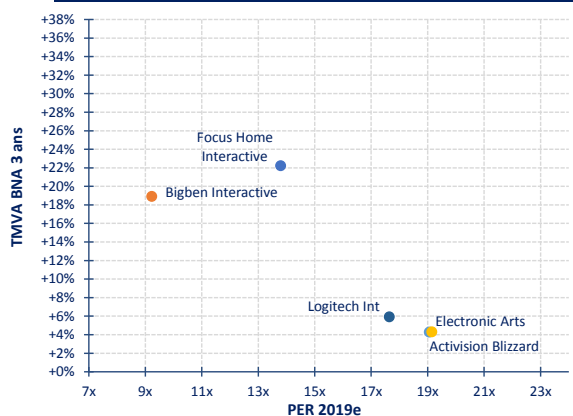
PER historiques et évolution des BNA



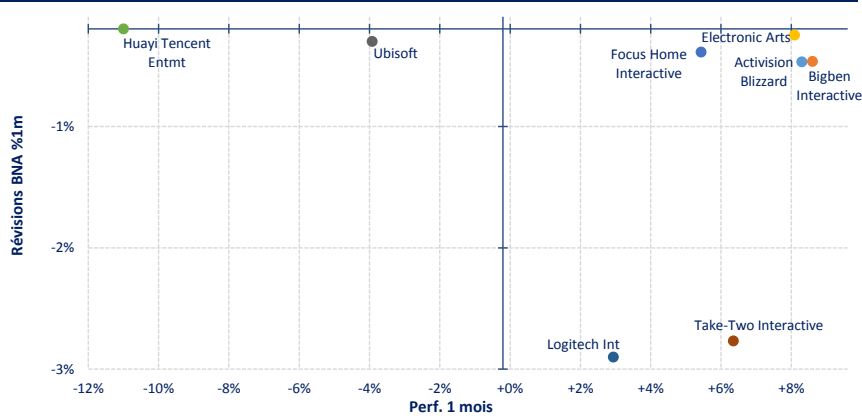
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Activision Blizzard	U-S	5 656	32,4%	1 487	12,6%	-1,3x		
Bigben Interactive	Fr.	281	10,0%	20		0,6x		
Dont Nod Entertainm	Fr.	18	13,9%	2		-3,7x		
Electronic Arts	U-S	4 602	30,7%	1 205	21,5%	-3,1x		
Focus Home Interacti	Fr.	135	12,3%	11		-0,8x		
Huayi Tencent Entmt	H-K							
Logitech Int	Suis.	2 630	12,4%	266	25,2%	-1,9x		
Take-Two Interactive	U-S	2 386	21,7%	448	21,2%	-3,5x		
Ubisoft	Fr.	2 193	21,9%	303	21,5%	0,3x		
Moyenne Jeux Video			19,4%		20,4%	-1,7x		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Activision Blizzard	41,4	+8,5%	+3,5%	-37,9%	31 745	5,4x	16,6x	13,2x	22,5x	19,1x	4,4%	3,0x	0,6%	46,1
Bigben Interactive	11,9	+8,8%	+43,8%	-3,7%	231	1,0x	9,6x	7,5x	11,6x	9,2x	3,7%	1,4x	2,0%	15,8
Dont Nod Entertainme	17,6	-0,3%	+2,5%	-28,5%	82	3,6x	25,9x	23,5x	35,3x	30,0x	2,6%	2,3x	0,0%	23,0
Electronic Arts	88,9	+8,3%	-0,9%	-28,0%	26 498	4,6x	15,0x	12,8x	21,6x	19,1x	5,0%	4,8x	0,4%	98,4
Focus Home Interacti	24,4	+5,6%	+2,3%	-13,3%	127	0,9x	7,2x	8,6x	11,9x	13,8x	-2,8%	2,5x	2,4%	36,1
Huayi Tencent Entmt	0,0	-10,8%	-23,0%	-57,0%	238	-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Logitech Int	35,1	+3,1%	+2,7%	-9,4%	5 827	2,1x	16,7x	14,5x	19,5x	17,6x	5,1%	4,9x	1,9%	41,5
Take-Two Interactive	99,7	+6,6%	+17,7%	-3,8%	11 184	4,1x	19,0x	16,8x	27,2x	25,2x	4,4%	5,0x	0,6%	107,0
Ubisoft	68,8	-3,7%	-12,1%	-25,9%	7 576	3,8x	17,3x	14,2x	24,8x	20,7x	1,3%	6,7x	0,0%	83,3
Moyenne Jeux Video		+6,6%	+2,5%	-27,0%		4,6x	16,4x	#####	22,7x	19,9x	4,3%	4,3x	0,6%	

Faits marquants du secteur :

-

Logiciels

Opinion secteur : ➔ **2,0**

STOCK-GUIDE

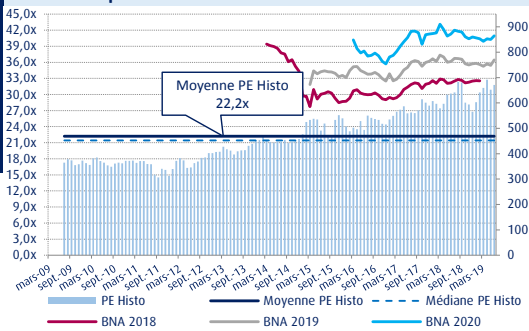
Note sectorielle : 2,0



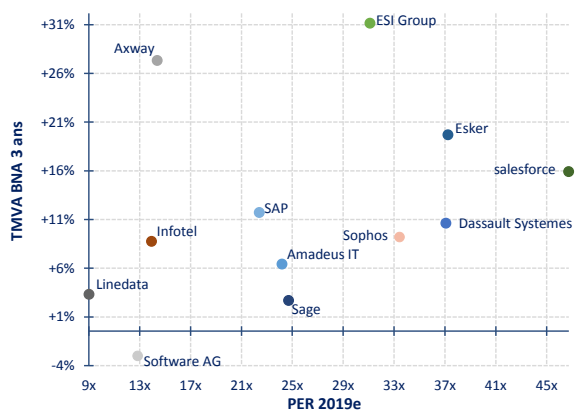
- Momentum
- Valorisation
- Opinion contrarienne
- Fiabilité des guidances
- Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



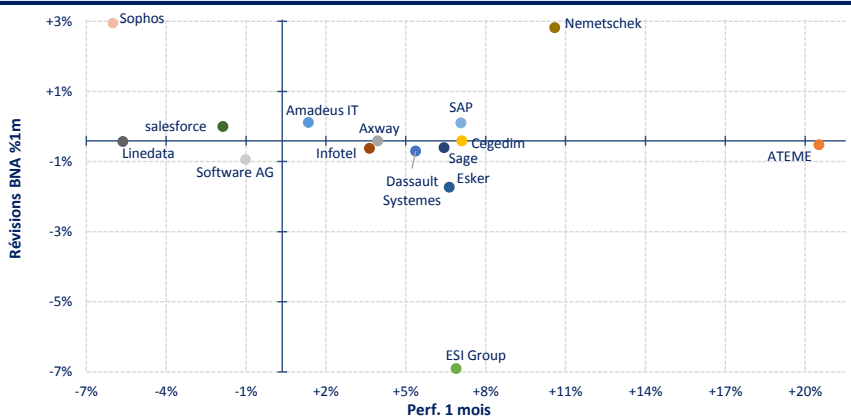
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amadeus IT	Fr.	5 510	28,9%	1 142	20,1%	1,2x		
ATEME	Fr.	68	8,6%	6		-0,2x		
Axway	Fr.	283	7,0%	9		0,3x		2,1
Cegedim	Belg.	489	7,2%	18		1,3x		0,6
Dassault Systemes	Fr.	3 957	32,0%	903	17,5%	-1,6x		3,1
ESI Group	Esp.	140	5,9%	5		2,2x		0,8
Esker	It.	100	13,9%	10		-1,0x		1,1
Infotel	Fr.	251	10,1%	16		-2,6x		3,0
Linedata	Fr.	171	16,8%	20		1,5x		3,3
Nemetschek	Fr.	551	22,6%	93	27,3%	0,0x		3,1
Sage	Fr.	2 172	23,0%	372	18,1%	0,9x		3,0
salesforce		14 507	16,9%	2 047	11,0%	-1,0x		2,2
SAP	Esp.	27 455	29,5%	5 852	17,7%	1,0x		2,9
Software AG	Fr.	905	26,9%	160	15,1%	-0,9x		3,5
Sophos	Fr.	673	8,4%	26	7,5%	0,4x		0,1
Temenos	Fr.	876	31,4%	187	26,8%	0,9x		2,6
Workday A	Fr.	3 161	12,4%	373	11,8%	-1,0x		0,0
Moyenne Logiciels			17,7%		17,3%	0,1x		2,1

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Amadeus IT	69,7	+1,0%	-0,0%	+4,0%	29 996	6,2x	21,4x	19,7x	26,2x	24,5x	3,2%	8,2x	1,8%	69,5
ATEME	11,9	+20,2%	+13,6%	-32,2%	123	2,0x	23,4x	14,4x	24,1x	15,8x	1,2%	6,6x	0,0%	15,4
Axway	13,0	+3,6%	+11,5%	-33,3%	274	1,0x	13,8x	9,5x	20,3x	14,7x	6,0%	0,8x	3,1%	15,3
Cegedim	26,9	+6,7%	+3,5%	-19,9%	373	1,0x	13,5x	11,7x	18,2x	15,4x	6,0%	1,7x	1,8%	30,0
Dassault Systemes	140,3	+5,0%	+7,3%	+16,5%	36 116	9,1x	28,4x	24,8x	41,4x	37,4x	2,3%	7,4x	0,5%	140,0
ESI Group	32,6	+6,5%	+43,0%	-24,2%	183	1,6x	26,8x	21,2x	40,8x	31,4x	0,8%	1,8x	0,0%	42,8
Esker	84,7	+6,3%	+24,4%	+42,8%	462	4,6x	33,0x	26,4x	45,5x	37,6x	2,2%	8,3x	0,6%	84,6
Infotel	39,4	+3,3%	+7,2%	-26,0%	262	0,7x	7,2x	6,4x	15,5x	14,2x	6,3%	2,8x	3,9%	50,3
Linedata	26,7	-6,0%	-5,8%	-24,5%	180	1,5x	9,1x	8,4x	9,8x	9,3x	11,1%	1,5x	5,2%	38,4
Nemetschek	53,0	+10,2%	+15,5%	+58,7%	6 116	11,8x	51,9x	42,5x	70,0x	59,4x	1,6%	20,1x	0,6%	53,3
Sage	9,0	+6,1%	+14,8%	+29,3%	9 730	4,8x	20,7x	19,1x	26,7x	25,0x	3,6%	6,1x	2,1%	7,7
salesforce	133,2	-2,2%	-2,2%	+12,3%	103 258	7,1x	42,4x	30,1x	55,9x	47,1x	2,8%	7,2x	0,0%	161,2
SAP	120,8	+6,7%	+19,0%	+24,1%	144 145	5,9x	19,9x	17,7x	25,4x	22,7x	1,7%	5,0x	1,2%	124,3
Software AG	30,2	-1,4%	+1,1%	-21,7%	2 234	2,3x	8,4x	8,1x	12,5x	13,2x	7,7%	1,7x	2,3%	35,9
Sophos	4,4	-6,4%	+32,0%	-35,6%	2 126	3,4x	40,3x	31,5x	40,1x	33,8x	3,9%	13,8x	1,1%	4,5
Temenos	157,3	-4,7%	+22,3%	+19,5%	10 910	13,5x	42,9x	35,9x	51,8x	44,2x	2,3%	28,1x	0,4%	133,2
Workday A	180,5	-3,4%	+8,1%	+71,4%	40 618	13,5x					0,9%	22,9x	0,0%	189,1
Moyenne Logiciels		+2,3%	+9,5%	+23,5%		7,6x	25,9x	#####	33,9x	29,6x	2,2%	8,9x	0,7%	

Faits marquants du secteur :

Loisirs et Hôtels

Opinion secteur :



1,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,3



Momentum

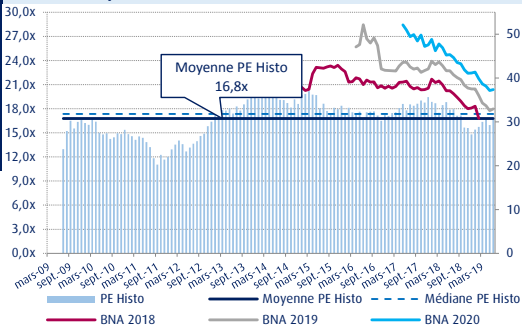
Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

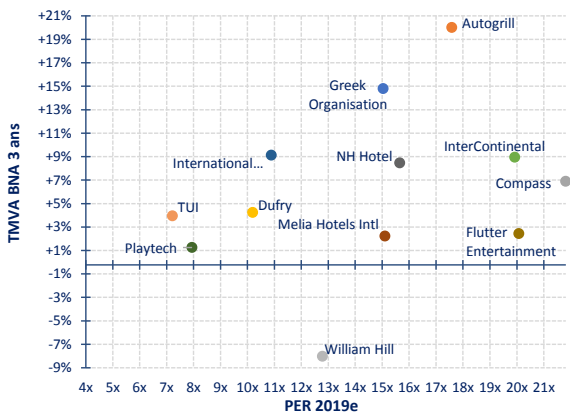
PER historiques et évolution des BNA



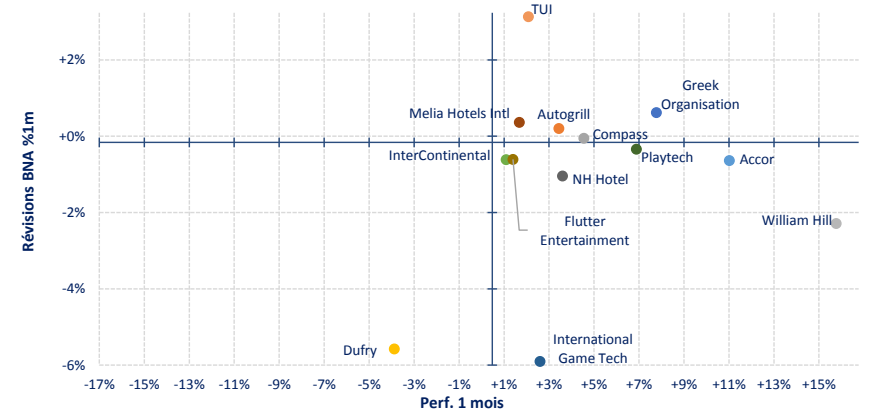
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Accor	Fr.	4 321	14,8%	457	6,2%	3,0x		1,3
Autogrill	It.	4 988	4,3%	145	10,7%	1,2x		0,5
Compass	U-K	27 541	7,5%	1 471	25,4%	1,3x		3,0
Dufry	Suis.	8 054	5,0%	102	4,9%	2,9x		1,4
Greek Organisation	Grèce	1 464	20,5%	191	21,4%	1,2x		2,5
InterContinental	U-K	1 834	41,2%	503	37,1%	2,4x		3,7
International Game T	U-S	4 211	16,3%	195	6,6%	4,5x		1,9
Melia Hotels Intl	Esp.	1 845	10,8%	124	6,3%	2,2x		1,1
NH Hotel	Esp.	1 692	10,9%	102		0,5x		1,3
Flutter Entertainment	U-K	2 324	13,2%	263	5,9%	0,7x		4,2
Pierre & Vacances	Fr.	1 565	2,1%	1		2,6x		0,6
Playtech	U-K	1 597	15,1%	169	11,8%	1,1x		2,8
Thomas Cook	U-K	10 163	1,6%	13	18,6%	1,5x		0,7
TUI	U-K	19 594	4,6%	562	11,0%	0,5x		0,8
William Hill	U-K	1 836	7,9%	93	9,9%	2,6x		2,9
Moyenne Loisirs et Hôtels			11,7%		13,5%	1,9x		1,9

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2019e	2020e						
Accor	37,8	+10,5%	+5,5%	-9,8%	10 636	3,1x	21,0x	17,6x	23,2x	19,5x	3,4%	1,8x	2,8%	44,4	
Autogrill	9,2	+3,0%	+8,8%	-13,7%	2 343	0,6x	14,0x	12,3x	20,2x	17,5x	4,2%	3,1x	2,3%	10,9	
Compass	21,1	+4,1%	+6,6%	+16,5%	33 447	1,4x	18,4x	17,3x	23,2x	21,8x	3,4%	9,5x	2,1%	20,2	
Dufry	74,5	-4,3%	-19,9%	-34,9%	3 701	0,9x	17,1x	15,0x	10,1x	10,1x	12,8%	1,5x	5,2%	101,8	
Greek Organisation	9,9	+7,3%	+9,1%	+3,7%	3 124	2,5x	12,1x	11,0x	16,5x	15,0x	8,0%	4,5x	7,7%	11,9	
InterContinental	57,8	+0,6%	+13,7%	+9,4%	10 444	7,0x	17,1x	15,7x	21,5x	19,9x	4,0%	-	1,9%	54,7	
International Game Te	11,4	+2,1%	+1,5%	-43,9%	2 326	2,2x	13,5x	12,7x	13,3x	10,8x	14,7%	1,2x	6,0%	18,4	
Melia Hotels Intl	8,4	+1,2%	+3,5%	-28,3%	1 914	1,5x	13,7x	12,6x	16,1x	15,1x	6,8%	1,4x	2,1%	10,8	
NH Hotel	4,5	+3,1%	-9,1%	-28,2%	1 781	1,2x	10,6x	9,7x	17,6x	15,6x	4,4%	1,2x	3,3%	6,1	
Flutter Entertainment	66,3	+0,9%	+0,4%	-28,1%	5 256	2,7x	20,8x	17,7x	22,5x	20,0x	3,5%	1,3x	2,7%	74,0	
Pierre & Vacances	15,6	-8,0%	-0,9%	-48,6%	149	0,2x	11,8x	6,3x	-	10,8x	10,3%	0,5x	0,2%	18,3	
Playtech	4,8	+6,4%	+0,2%	-43,1%	1 503	1,2x	8,2x	7,4x	9,0x	7,9x	11,4%	1,1x	5,0%	5,7	
Thomas Cook	0,1	-16,5%	-48,5%	-87,9%	225	0,1x	4,9x	3,9x	13,7x	4,0x	#####	-	0,1%	0,2	
TUI	8,6	+1,6%	-3,9%	-54,2%	5 058	0,3x	6,5x	4,9x	10,4x	7,2x	-6,3%	1,4x	6,6%	12,2	
William Hill	1,7	+15,3%	-0,5%	-49,0%	1 486	1,2x	15,5x	13,1x	16,6x	12,7x	2,6%	5,6x	5,1%	2,6	
Moyenne Loisirs et Hôtels		+3,9%	+4,3%	-4,8%		2,3x	16,9x	#####	20,3x	18,3x	3,7%	4,7x	3,0%		

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 1,9



Momentum



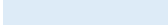
Valorisation



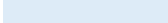
Opinion contrarienne



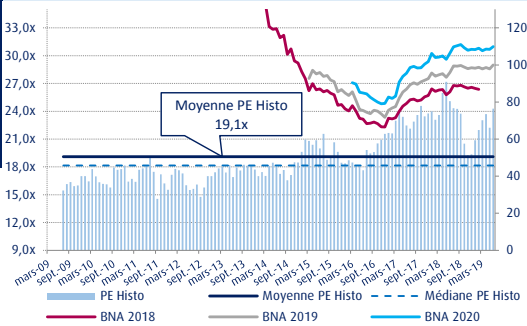
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



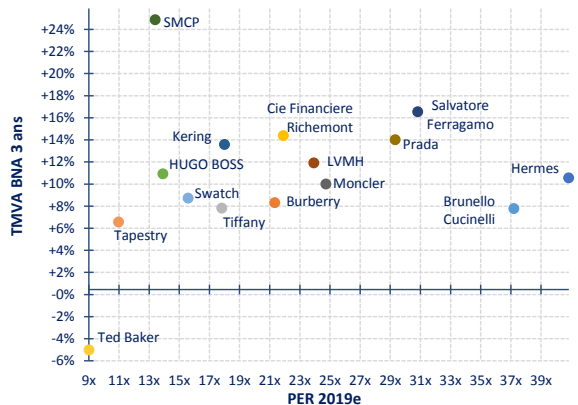
PER historiques et évolution des BNA



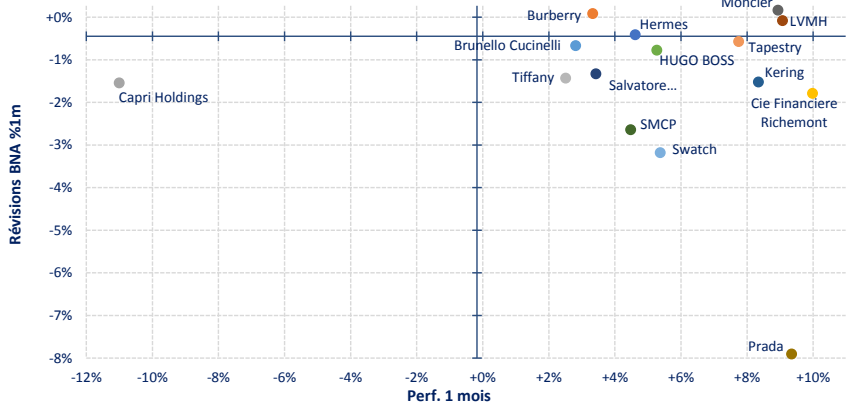
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Brunello Cucinelli	It.	600	12,5%	54	22,5%	0,1x		2,0
Burberry	U-K	3 108	15,9%	380	27,1%	-1,4x		3,0
Capri Holdings	U-S	5 352	15,4%	679	17,1%	1,6x		
Cie Financiere Richem	Suis.	15 257	15,3%	1 722	10,6%	-1,0x		3,5
Hermes	Fr.	6 621	34,0%	1 507	31,8%	-1,7x		3,3
HUGO BOSS	All.	2 924	12,8%	260	23,4%	0,0x		3,4
Kering	Fr.	15 796	29,7%	3 184	28,9%	0,2x		1,3
LVMH	Fr.	52 243	21,7%	7 348	18,4%	0,3x		3,0
Moncler	It.	1 641	30,3%	366	33,2%	-1,1x		2,2
Prada	H-K	3 226	9,9%	258	8,5%	0,3x		1,0
Salvatore Ferragamo	It.	1 407	10,9%	107	16,2%	-0,7x		2,5
SMCP	Fr.	1 130	11,8%	58	8,7%	1,3x		
Swatch	Suis.	7 765	13,8%	790	9,5%	-0,8x		3,5
Tapestry	U-S	5 360	16,0%	667	15,8%	0,2x		3,3
Tiffany	U-S	4 002	17,8%	531	16,1%	0,0x		3,2
Ted Baker	U-K	718	8,6%	43	18,0%	1,5x		3,7
Moyenne Luxe			17,3%		19,1%	-0,1x		2,8

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Brunello Cucinelli	29,7	+3,0%	-2,1%	-19,9%	2 017	3,4x	27,5x	25,1x	38,3x	36,9x	1,4%	6,4x	1,2%	28,8
Burberry	20,8	+3,5%	-3,0%	-12,9%	8 529	2,6x	16,3x	14,8x	23,1x	21,0x	3,3%	5,4x	2,3%	20,9
Capri Holdings	30,5	-10,8%	-25,7%	-48,2%	4 596	1,2x	7,7x	6,5x	7,1x	6,5x	12,7%	1,6x	0,0%	45,7
Cie Financiere Richem	74,6	+10,2%	+16,3%	+0,2%	42 139	2,6x	17,1x	15,4x	24,1x	21,6x	2,6%	2,4x	2,6%	72,1
Hermes	634,2	+4,8%	+7,5%	+22,4%	66 117	9,6x	28,2x	25,5x	44,3x	40,5x	2,0%	10,1x	0,8%	558,2
HUGO BOSS	58,5	+5,4%	-3,2%	-23,5%	4 037	1,4x	10,7x	9,7x	15,2x	13,6x	5,9%	3,7x	5,1%	72,8
Kering	520,1	+8,5%	+3,3%	+9,1%	65 678	4,3x	14,5x	12,8x	20,4x	17,7x	3,2%	5,9x	2,2%	565,2
LVMH	374,3	+9,3%	+15,5%	+33,7%	188 233	3,8x	17,3x	15,7x	25,8x	23,6x	3,4%	5,1x	1,8%	372,7
Moncler	37,6	+9,1%	+5,5%	-2,3%	9 389	5,7x	18,7x	16,0x	26,3x	24,4x	3,2%	7,2x	1,2%	40,4
Prada	2,7	+9,5%	+4,8%	-34,3%	6 946	2,3x	23,4x	20,1x	29,9x	29,0x	3,9%	2,5x	2,6%	2,7
Salvatore Ferragamo	21,0	+3,6%	+12,0%	+1,5%	3 540	2,5x	22,6x	19,9x	34,6x	30,5x	0,9%	4,5x	1,7%	18,7
SMCP	14,8	+4,7%	-2,2%	-37,9%	1 085	1,2x	10,1x	8,4x	17,0x	13,1x	3,8%	1,0x	0,0%	21,2
Swatch	251,7	+5,6%	+0,2%	-38,4%	13 013	1,6x	11,8x	10,5x	16,8x	15,2x	4,8%	1,3x	2,9%	273,6
Tapestry	27,9	+7,9%	-3,0%	-32,2%	8 083	1,5x	9,4x	8,2x	11,8x	10,6x	7,8%	2,5x	4,4%	37,8
Tiffany	82,2	+2,7%	-10,6%	-28,7%	9 982	2,5x	14,2x	13,1x	19,0x	17,5x	4,0%	3,3x	2,4%	95,3
Ted Baker	9,0	-44,0%	-47,9%	-62,7%	403	0,8x	9,3x	9,0x	9,1x	8,7x	5,6%	1,5x	5,5%	11,8
Moyenne Luxe		+7,8%	+9,5%	+15,2%		4,4x	18,2x	#####	26,8x	24,3x	3,3%	5,5x	1,9%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,2



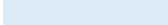
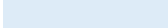
Momentum

Valorisation

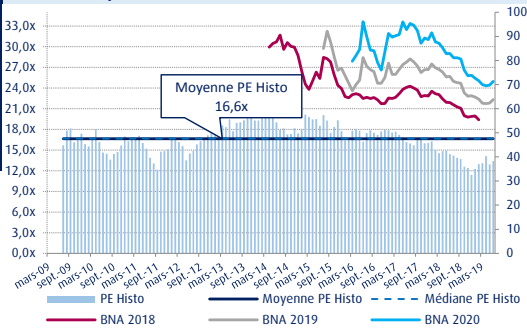
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

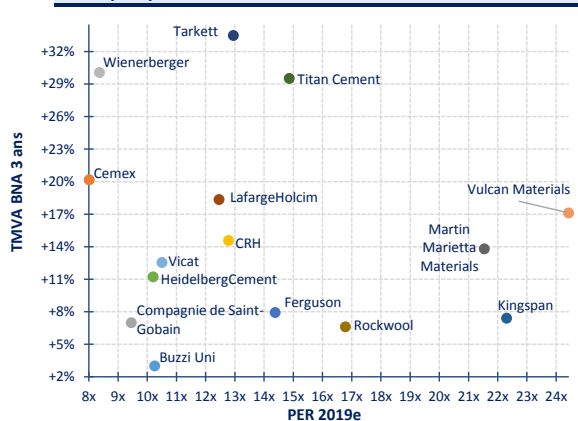


Agrégats financiers (M€)

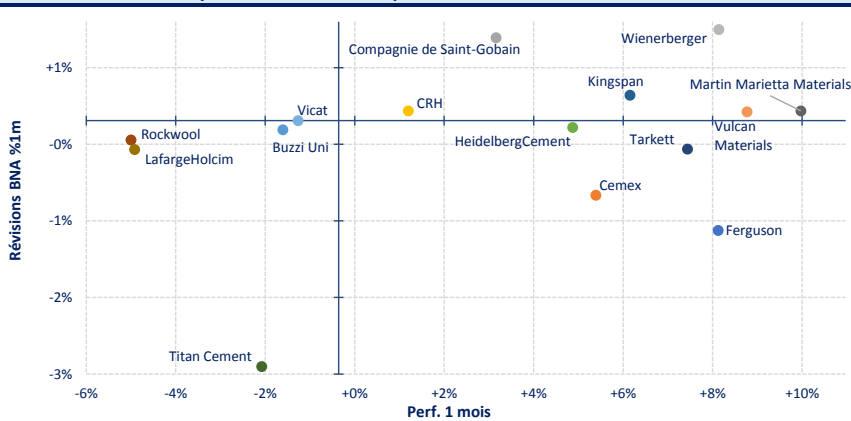
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Buzzi Uni	It.	3 097	13,6%	330	8,3%	1,1x		0,8
Cemex	Mex.	12 869	11,6%	623	7,0%	3,7x		1,1
Compagnie de Saint-Gobain	Fr.	43 104	7,7%	1 770	9,6%	1,8x		0,8
CRH	U-K	28 840	9,1%	1 750	8,5%	2,0x		0,8
Ferguson	U-K	19 389	7,1%	1 015	22,1%	0,7x		1,8
HeidelbergCement	All.	19 085	11,5%	1 275	7,2%	2,4x		0,7
Kingspan	Irel.	4 714	10,2%	373	14,8%	1,0x		3,3
LafargeHolcim	Suis.	24 886	14,2%	1 972	8,1%	1,8x		1,0
Martin Marietta Mate	U-S	3 861	19,7%	517	9,1%	2,2x		1,0
Rockwool	Dan.	2 862	12,8%	277	16,7%	-0,6x		3,0
Tarkett	Fr.	3 004	4,8%	75	7,5%	2,6x		0,0
Titan Cement	Grèce	1 604	10,3%	79	6,9%	2,5x		2,7
Vicat	Fr.	2 845	10,0%	169		2,1x		0,1
Vulcan Materials	U-S	4 284	19,3%	572	9,5%	2,0x		1,1
Wienerberger	Autri.	3 523	9,8%	217		1,2x		0,8

Moyenne Matériaux de Construction 11,4% 10,4% 1,8x 1,3

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Buzzi Uni	17,8	-1,2%	+0,5%	-14,1%	3 551	1,4x	10,0x	8,7x	11,2x	10,1x	6,7%	1,1x	1,0%	21,2
Cemex	0,4	+5,8%	-8,9%	-37,8%	5 540	1,1x	9,6x	8,5x	9,7x	7,9x	13,1%	0,6x	2,0%	0,6
Compagnie de Saint-Gobain	34,3	+3,5%	+7,8%	-10,2%	18 641	0,6x	8,3x	7,7x	10,2x	9,3x	6,6%	1,0x	4,1%	39,9
CRH	28,7	+1,6%	+7,3%	-4,9%	23 398	1,1x	12,4x	10,8x	14,1x	12,7x	6,9%	1,4x	2,5%	33,4
Ferguson	62,6	+8,5%	+15,2%	-7,6%	14 518	0,8x	11,7x	11,0x	14,7x	14,3x	4,6%	3,7x	2,8%	63,4
HeidelbergCement	71,2	+5,2%	+12,8%	-1,2%	14 119	1,2x	10,3x	9,2x	11,1x	10,1x	8,9%	0,9x	3,3%	80,5
Kingspan	47,8	+6,5%	+18,2%	+11,5%	8 606	2,0x	19,9x	18,1x	23,8x	22,2x	3,6%	4,3x	1,0%	45,6
LafargeHolcim	42,9	-4,6%	-2,7%	-1,2%	25 596	1,5x	10,6x	9,4x	13,8x	12,3x	8,7%	1,0x	4,1%	50,8
Martin Marietta Mater	202,1	+10,3%	+16,3%	+4,1%	12 648	3,9x	20,0x	17,4x	24,9x	21,4x	3,6%	2,7x	0,9%	211,8
Rockwool	224,6	-4,6%	+8,8%	-31,2%	4 916	1,5x	11,9x	11,0x	17,8x	16,7x	2,3%	2,4x	2,0%	251,4
Tarkett	20,6	+7,8%	+4,5%	-17,1%	1 305	0,7x	14,7x	11,9x	15,8x	12,8x	6,3%	1,6x	2,9%	21,5
Titan Cement	17,2	-1,7%	-10,2%	-19,8%	1 374	1,4x	13,7x	11,8x	18,7x	14,7x	5,8%	1,1x	1,5%	21,2
Vicat	43,7	-0,9%	+1,9%	-22,0%	1 931	1,1x	10,6x	9,0x	11,8x	10,4x	7,6%	0,8x	3,4%	56,0
Vulcan Materials	120,6	+9,1%	+18,5%	+8,1%	15 924	4,4x	22,7x	19,3x	28,8x	24,3x	2,8%	3,3x	0,9%	123,6
Wienerberger	21,7	+8,5%	+14,2%	+4,3%	2 464	0,9x	9,3x	8,0x	11,4x	8,2x	7,8%	1,3x	2,8%	22,7
Moyenne Matériaux de Constru		+3,5%	+8,6%	-4,4%		1,7x	13,2x	#####	16,2x	14,4x	6,3%	1,9x	2,6%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,0



Momentum



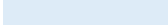
Valorisation



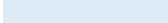
Opinion contrarienne



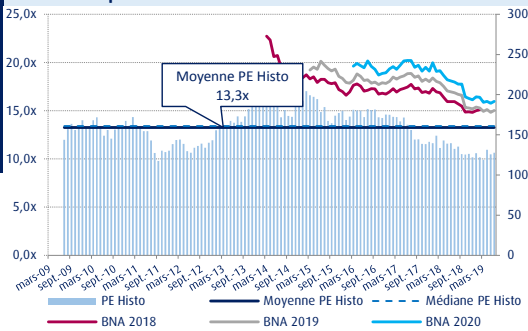
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



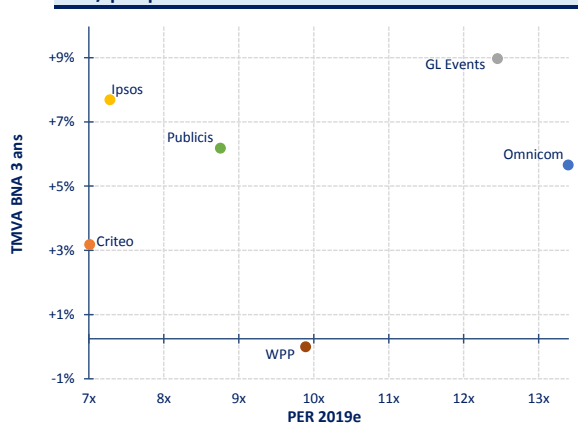
PER historiques et évolution des BNA



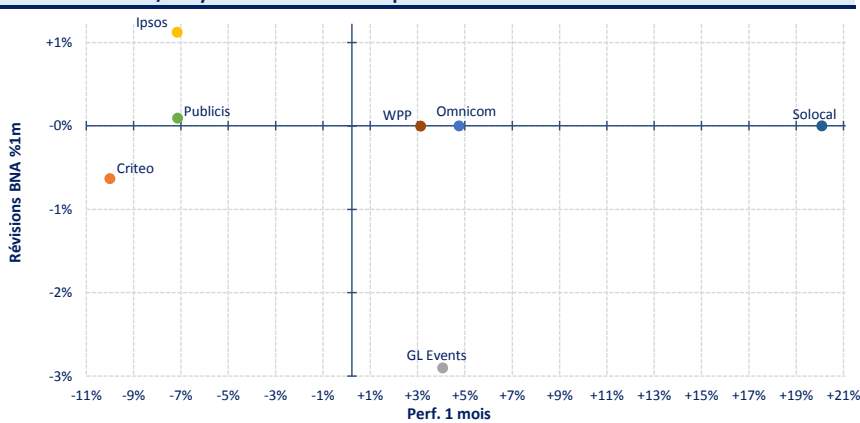
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Criteo	Fr.	856	13,4%	140	10,2%	-1,5x		0,5
GL Events	Fr.	1 145	10,6%	52		2,7x		1,3
Ipsos	Fr.	1 956	9,9%	125		2,2x		1,9
Omnicom	U-S	13 304	14,3%	1 167	21,1%	0,5x		2,8
Publicis	Fr.	9 581	16,7%	1 062	9,9%	0,7x		3,3
Solocal	Fr.	613	23,5%	47		2,2x		1,3
WPP	U-K	14 630	14,6%	1 390	11,2%	1,9x		3,4
Moyenne Media Agence Marketing					14,7%	13,1%	1,2x	2,1

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Criteo	15,1	-10,2%	-9,9%	-47,0%	974	0,7x	5,5x	4,0x	7,4x	7,1x	11,9%	1,1x	0,0%	21,3
GL Events	23,0	+3,8%	+18,1%	+4,4%	684	1,0x	9,7x	8,9x	13,3x	12,6x	6,8%	1,3x	2,9%	26,7
Ipsos	23,2	-7,4%	+5,8%	-21,0%	1 010	0,8x	7,9x	7,1x	7,9x	7,4x	10,3%	0,9x	3,9%	30,5
Omnicom	72,0	+4,5%	+11,9%	+7,4%	15 844	1,3x	9,3x	8,9x	14,3x	13,5x	8,5%	7,0x	3,1%	68,7
Publicis	46,4	-7,4%	-2,3%	-21,3%	10 736	1,3x	7,9x	6,7x	9,8x	8,9x	11,7%	1,4x	4,8%	62,3
Solocal	0,9	+19,9%	+87,4%	-17,0%	528	1,5x	6,3x	5,1x	12,6x	10,1x	-10,6%	-	0,0%	1,1
WPP	11,1	+2,9%	+22,6%	-17,2%	13 800	1,3x	8,9x	8,6x	10,3x	10,0x	10,6%	1,3x	6,1%	11,8
Moyenne Media Agence Marke						1,3x	8,7x	8,1x	11,6x	10,9x	9,8%	3,4x	4,4%	

Faits marquants du secteur :

-

Media Diffuseurs TV-Radio

Opinion secteur :



1,7

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,7



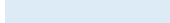
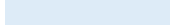
Momentum

Valorisation

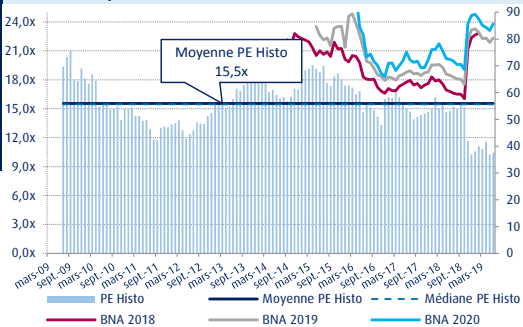
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



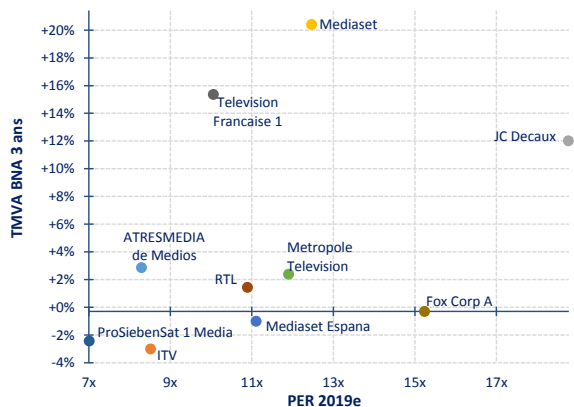
PER historiques et évolution des BNA



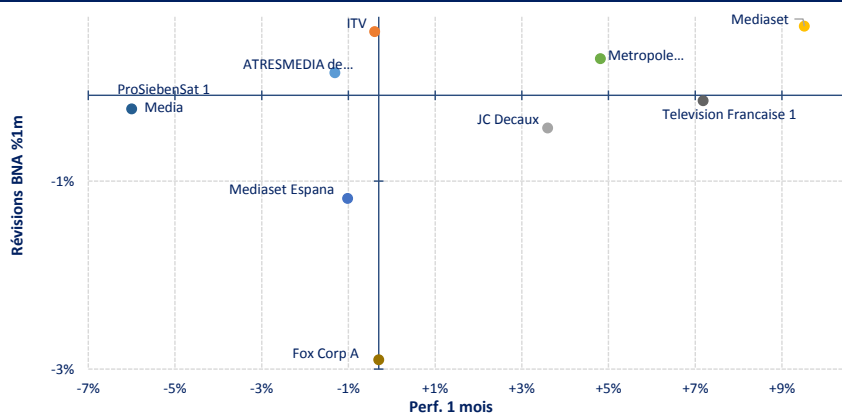
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ATRESMEDIA de Med	Esp.	1 047	16,2%	128	26,2%	1,1x		2,2
ITV	U-K	3 610	20,9%	564	31,2%	1,3x		4,2
JC Decaux	Fr.	3 921	10,5%	270	8,6%	1,5x		2,2
Mediaset	It.	3 051	15,0%	247	14,5%	1,4x		0,5
Mediaset Espana	Esp.	968	25,0%	190	30,8%	-0,4x		1,1
Metropole Television	Fr.	1 436	18,9%	176	18,2%	-0,2x		2,1
ProSiebenSat 1 Media	All.	4 185	17,5%	444	14,5%	2,3x		
RTL	All.	6 632	16,4%	686		0,3x		3,3
Television Francaise 1	Fr.	2 363	11,0%	181	13,6%	-0,1x		1,0
Fox Corp A	U-S	10 072	20,9%	1 328	15,0%	1,2x		
Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio					17,2%	19,2%	0,8x	2,1

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
ATRESMEDIA de Med	4,3	-1,0%	+3,6%	-43,7%	969	1,1x	7,1x	7,2x	7,7x	8,0x	12,8%	2,2x	10,3%	5,1
ITV	1,2	-0,1%	-14,2%	-37,4%	4 826	1,7x	8,0x	7,6x	8,6x	8,2x	8,1%	4,9x	7,1%	1,6
JC Decaux	26,6	+3,9%	+0,0%	-7,6%	5 669	1,7x	16,2x	14,4x	20,7x	18,5x	4,7%	2,2x	2,4%	30,9
Mediaset	2,9	+9,8%	+6,0%	+0,1%	3 269	1,4x	9,2x	8,2x	13,8x	12,2x	8,7%	1,3x	3,5%	2,8
Mediaset Espana	6,4	-0,7%	-4,3%	-17,4%	2 094	2,1x	8,4x	8,6x	10,7x	10,8x	8,3%	2,4x	6,7%	6,9
Metropole Television	16,7	+5,1%	+3,4%	-6,2%	2 093	1,4x	7,5x	7,1x	12,0x	11,6x	8,6%	2,7x	6,1%	18,9
ProSiebenSat 1 Media	13,8	-5,7%	+9,3%	-40,5%	3 123	1,3x	7,4x	6,9x	7,1x	6,7x	12,0%	3,1x	7,4%	17,3
RTL	#N/A					1,1x	6,9x	6,8x	10,8x	10,6x	9,7%	2,4x	8,2%	51,2
Television Francaise 1	9,3	+7,5%	+13,7%	+1,0%	1 940	0,8x	7,2x	6,4x	10,6x	9,8x	9,6%	1,1x	5,2%	11,1
Fox Corp A	32,2	+0,0%	+0,7%		19 964	2,3x	10,8x	10,8x	14,7x	14,9x	8,1%	2,8x	0,6%	38,1
Moyenne Media Diffuseurs TV-R						1,9x	10,3x	9,9x	13,5x	13,1x	8,2%	2,8x	3,2%	

Faits marquants du secteur :

-

Media Editeurs

Opinion secteur :



2,1

Note sectorielle : 2,1

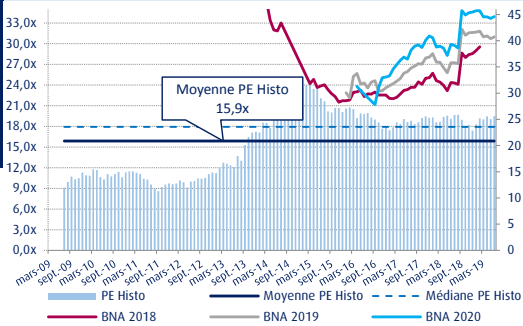


- Momentum
- Valorisation
- Opinion contrarienne
- Fiabilité des guidances
- Qualité des Fondamentaux

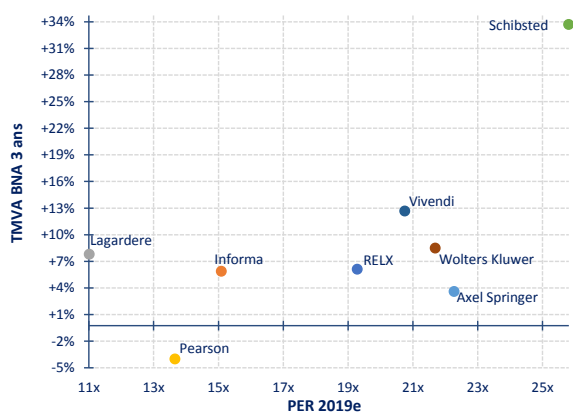
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Axel Springer	All.	3 205	15,7%	280	10,5%	1,6x		2,8
Informa	U-K	3 144	32,1%	722	9,6%	2,3x		3,1
Lagardere	Fr.	7 498	5,4%	207		2,3x		1,2
Pearson	U-K	4 284	15,6%	492	10,2%	0,2x		3,0
RELX	U-K	9 000	31,3%	1 954		2,0x		2,2
Schibsted	Norv.	1 998	14,9%	179	10,7%	0,1x		0,6
Vivendi	Fr.	15 208	10,7%	1 330	7,0%	0,3x		1,4
Wolters Kluwer	P-B	4 557	22,7%	604	20,2%	1,5x		1,9
Moyenne Media Editeurs					18,5%	11,4%	1,3x	2,0

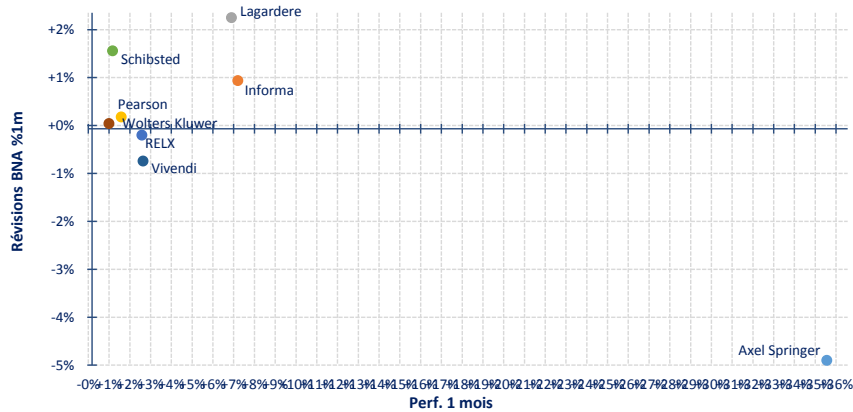
PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Axel Springer	62,0	+35,4%	+35,0%	-1,2%	6 684	2,4x	15,5x	13,6x	23,2x	22,6x	5,5%	2,7x	3,5%	60,7
Informa	9,3	+7,0%	+13,9%	+1,0%	11 676	4,5x	14,0x	13,1x	16,3x	15,4x	6,1%	1,9x	2,8%	9,9
Lagardere	22,9	+6,7%	+0,9%	+0,7%	2 974	0,6x	11,5x	10,6x	12,0x	11,3x	7,0%	1,6x	5,7%	29,3
Pearson	9,2	+1,4%	-1,3%	-6,5%	7 123	1,8x	11,4x	10,4x	15,1x	13,9x	4,2%	1,5x	2,3%	9,3
RELX	21,3	+2,4%	+12,5%	+17,5%	41 749	5,4x	17,4x	16,7x	20,9x	19,6x	4,7%	16,0x	2,4%	18,5
Schibsted	24,2	+1,0%	-9,2%	+26,9%	5 776	2,9x	19,3x	14,7x	33,1x	26,1x	4,7%	3,5x	1,0%	26,8
Vivendi	24,2	+2,5%	-6,1%	+14,6%	30 698	2,1x	19,6x	17,1x	23,8x	21,0x	3,5%	1,8x	2,1%	27,0
Wolters Kluwer	64,0	+0,8%	+6,3%	+34,4%	17 360	4,4x	19,2x	18,0x	23,4x	22,0x	4,4%	7,2x	1,7%	54,9
Moyenne Media Editeurs		+4,4%	+6,3%	+15,3%		3,8x	17,4x	#####	21,7x	19,8x	4,5%	7,4x	2,3%	

Faits marquants du secteur :

-

Mines

Opinion secteur :



1,9

Note sectorielle : 1,9



Momentum



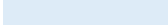
Valorisation



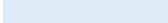
Opinion contrarienne



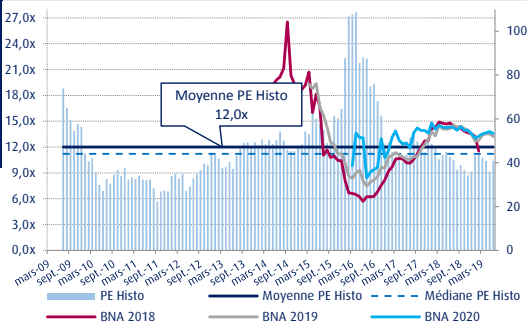
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



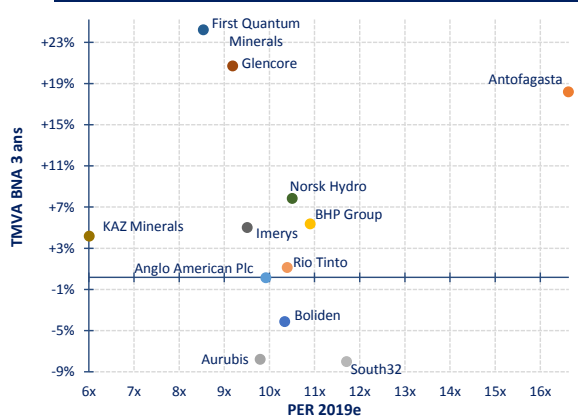
PER historiques et évolution des BNA



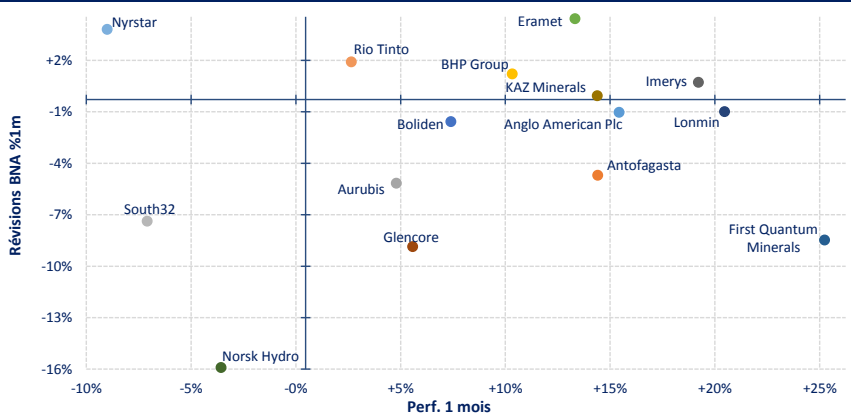
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Anglo American Plc	U-K	25 842	25,7%	3 383	16,3%	0,2x		3,1
Antofagasta	U-K	4 541	33,5%	584	13,1%	0,3x		1,4
Aurubis	All.	10 789	2,3%	175	7,6%	0,0x		1,6
BHP Group	U-K	39 286	40,2%	8 901	19,7%	0,4x		3,4
Boliden	Suède	5 084	16,0%	622	16,0%	0,2x		1,3
Eramet	Fr.	3 686	14,2%	145		0,9x		1,3
First Quantum Miner	Can.	3 816	23,1%	425	4,4%	3,6x		2,4
Glencore	U-K	191 394	3,5%	3 796	8,6%	2,3x		0,0
Imerys	Fr.	4 617	11,7%	318		1,5x		2,2
KAZ Minerals	U-K	1 929	41,6%	448	19,3%	2,2x		1,6
Lonmin	U-K	1 187	18,4%	133	35,9%	-0,7x		3,0
Norsk Hydro	Norv.	15 928	3,0%	256	3,6%	0,9x		2,5
Nyrstar	Belg.	3 563	7,3%	37		#N/A		0,2
Rio Tinto	U-K	38 674	38,6%	9 897	21,3%	0,2x		3,9
South32	Austr.	6 679	20,5%	1 024	11,3%	-0,3x		0,5
Moyenne Mines					20,0%	14,8%	#N/A	1,9

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Anglo American Plc	25,1	+15,0%	+12,7%	+37,2%	31 775	1,4x	5,5x	6,0x	9,3x	10,1x	8,6%	1,4x	4,7%	26,6
Antofagasta	10,4	+13,9%	-0,3%	-5,2%	10 242	2,4x	7,0x	7,1x	17,4x	16,8x	8,1%	1,5x	2,9%	10,8
Aurubis	42,8	+4,3%	-8,1%	-33,5%	1 925	0,2x	8,0x	7,0x	11,1x	9,9x	4,1%	0,7x	3,3%	46,7
BHP Group	22,5	+9,9%	+10,8%	+19,4%	113 874	3,3x	8,3x	7,4x	13,0x	11,0x	9,0%	2,6x	8,4%	22,4
Boliden	22,5	+6,9%	-6,8%	-15,3%	6 147	1,3x	7,9x	8,1x	10,2x	10,5x	5,2%	1,6x	5,0%	24,0
Eramet	58,5	+12,9%	+21,2%	-46,8%	1 552	0,6x	4,5x	3,9x	8,7x	7,1x	-2,1%	0,9x	3,2%	95,8
First Quantum Mineral	8,4	+24,8%	-15,6%	-31,6%	5 728	3,0x	13,1x	7,6x	13,1x	8,7x	-0,1%	0,6x	0,1%	10,9
Glencore	3,1	+5,1%	-12,3%	-23,8%	42 257	0,4x	10,6x	9,2x	10,8x	9,3x	12,8%	1,0x	5,9%	4,0
Imerys	46,6	+18,7%	+9,2%	-32,1%	3 695	1,1x	9,1x	8,1x	10,6x	9,6x	7,8%	1,1x	4,6%	57,4
KAZ Minerals	6,7	+13,9%	-2,8%	-26,8%	3 025	2,7x	6,6x	6,4x	6,8x	6,1x	-5,2%	2,3x	1,4%	7,8
Lonmin	0,8	+20,0%	+4,9%	+82,6%	239	0,1x	0,5x	0,1x	2,7x	2,1x	26,1%	-	0,0%	0,9
Norsk Hydro	3,1	-4,0%	-12,9%	-37,4%	6 427	0,5x	16,4x	7,3x	22,9x	10,6x	2,5%	0,8x	4,0%	4,2
Nyrstar	0,2	-9,5%	-45,6%	-95,8%	21	-	-	-	0,6x	0,8x	-	-	0,0%	0,2
Rio Tinto	54,5	+2,2%	+11,3%	+16,6%	89 792	2,5x	6,5x	7,4x	9,4x	10,5x	8,8%	2,3x	6,9%	53,8
South32	2,0	-7,6%	-15,0%	-11,2%	9 896	1,4x	6,9x	7,7x	10,1x	11,8x	11,7%	1,1x	5,0%	2,3
Moyenne Mines		+7,3%	+5,6%	+8,8%		2,3x	8,0x	7,5x	11,4x	10,6x	8,9%	2,0x	6,6%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 1,8



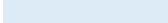
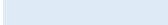
Momentum

Valorisation

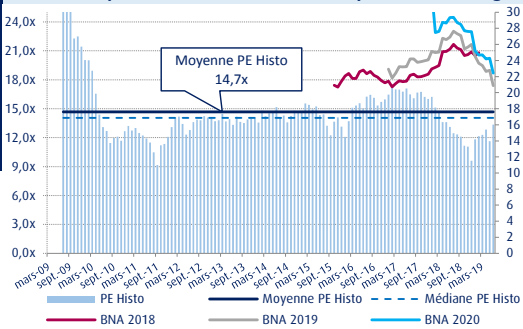
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



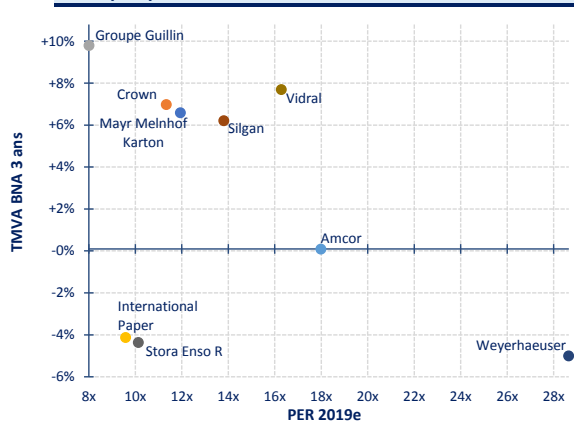
PER historiques et évolution des BNA Papiers & Emballages



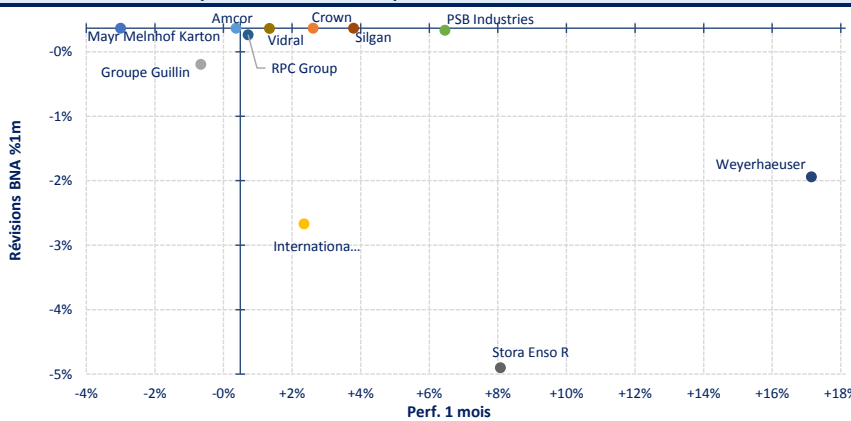
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amcor	U-S	8 494	11,6%	644		3,6x		
Crown	U-S	10 510	12,2%	633	12,3%	4,1x		2,8
Groupe Guillin	Fr.	663	9,3%	43		0,5x		
International Paper	U-S	20 541	11,7%	1 769	9,2%	2,3x		
Mayr Melnhof Karton	Autri.	2 612	9,6%	184		0,3x		
PSB Industries	Fr.	274	4,2%	7		0,2x		
RPC Group	U-K	#N/A	#N/A	#N/A		#N/A		
Silgan	U-S	3 995	9,5%	215	11,5%	3,2x		
Stora Enso R	Finl.	10 506	11,5%	827	11,2%	1,8x		
Vidral	Esp.	987	16,5%	126	14,4%	1,3x		
Weyerhaeuser	U-S	6 027	13,8%	395	5,9%	4,0x		
Moyenne Papiers & Emballages					10,8%	#N/A		2,8

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Amcor	10,0	-0,1%	+5,4%	+12,0%	11 543	2,5x	21,5x	15,0x	19,3x	17,6x	4,0%	3,3x	4,0%	10,0
Crown	53,7	+2,1%	+11,3%	+37,1%	7 261	1,3x	10,9x	10,0x	11,9x	10,9x	8,6%	5,1x	0,0%	56,5
Groupe Guillin	19,0	-1,1%	-4,0%	-38,8%	351	0,6x	6,6x	5,7x	8,2x	7,6x	8,7%	0,9x	3,2%	27,3
International Paper	38,0	+1,9%	-5,8%	-17,4%	15 178	1,2x	10,0x	10,2x	8,8x	9,2x	11,7%	2,3x	4,6%	46,8
Mayr Melnhof Karton	110,6	-3,5%	-3,2%	-2,1%	2 212	0,9x	9,4x	8,4x	12,0x	11,5x	10,8%	1,5x	3,2%	131,5
PSB Industries	28,4	+6,0%	-14,2%	-6,9%	104	0,4x	9,5x	8,6x	14,1x	12,6x	2,0%	0,7x	2,8%	30,3
RPC Group	8,9	+0,2%	+0,2%	+8,9%	3 599	-	-	-	-	-	-	-	-	8,9
Silgan	26,9	+3,3%	+3,9%	+14,7%	2 986	1,2x	12,9x	12,0x	14,5x	13,4x	-	3,3x	1,4%	27,1
Stora Enso R	10,3	+7,6%	-2,1%	-38,0%	8 150	1,2x	10,0x	9,6x	9,8x	9,7x	5,4%	1,2x	5,0%	13,1
Vidral	82,8	+0,9%	+9,4%	+6,5%	2 149	2,5x	15,1x	13,9x	16,8x	15,9x	6,0%	3,0x	1,3%	85,8
Weyerhaeuser	23,1	+16,7%	-1,0%	-27,1%	17 226	3,8x	27,9x	22,3x	49,8x	28,2x	4,1%	-	5,1%	26,8
#N/A						-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Moyenne Papiers & Emballages		+5,6%	+0,6%	-7,9%		2,0x	16,1x	#####	21,0x	15,4x	6,2%	2,0x	3,7%	

Faits marquants du secteur :

-

Pétrole

Opinion secteur :



1,1

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,1



Momentum



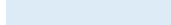
Valorisation



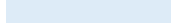
Opinion contrarienne



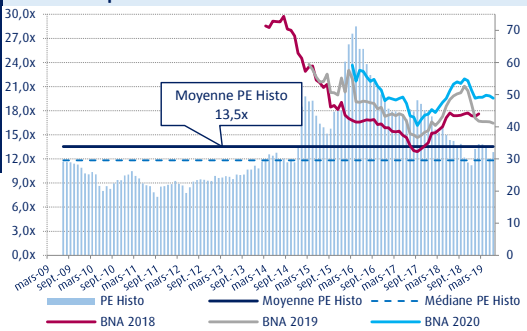
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



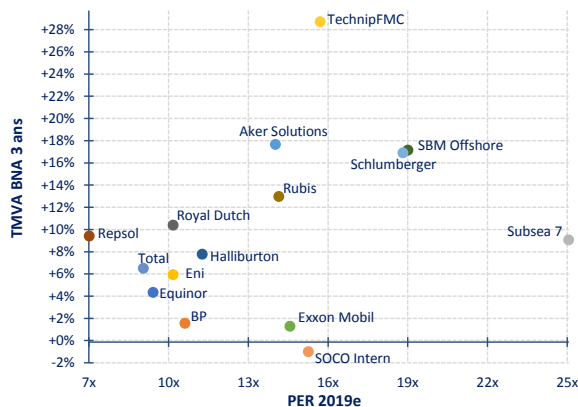
PER historiques et évolution des BNA Pétrole



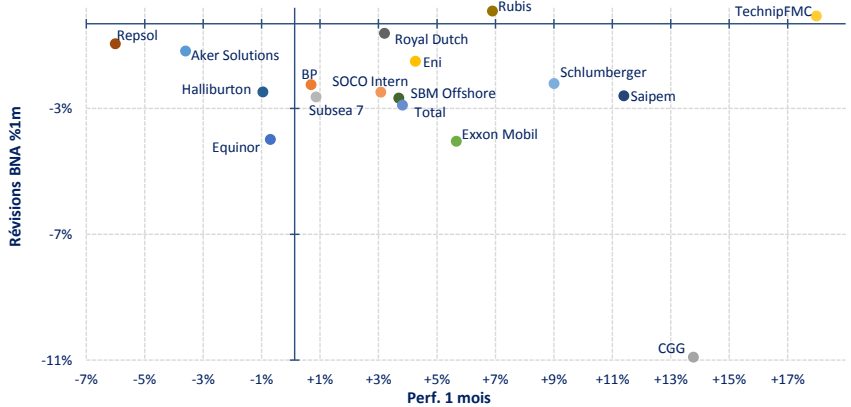
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Aker Solutions	Norv.	2 876	4,2%	53	7,7%	1,5x		0,6
BP	U-K	255 866	7,6%	9 928	9,8%	1,2x		2,7
CGG	Fr.	1 198	9,5%	-66	4,4%	1,4x		0,7
Eni	It.	75 107	14,0%	4 532	11,0%	0,8x		1,6
Equinor	Norv.	64 237	23,3%	5 409	16,3%	0,5x		2,5
Exxon Mobil	U-S	232 126	9,3%	14 583	8,6%	0,8x		3,8
Halliburton	U-S	21 409	9,2%	1 046	10,0%	2,1x		3,1
Repsol	Esp.	52 272	8,6%	2 578	8,8%	1,0x		1,2
Royal Dutch	U-K	315 665	10,4%	19 337	11,6%	1,1x		3,0
Rubis	Fr.	5 703	7,9%	317	13,1%	1,5x		3,0
Saipem	It.	9 010	5,5%	120	6,5%	1,3x		1,4
SBM Offshore	P-B	1 778	19,2%	135	0,9%	9,3x		1,0
Schlumberger	U-S	29 442	9,4%	1 893	5,4%	2,0x		3,0
SOCO Intern	U-K	176	22,7%	9	6,4%	0,0x		2,6
Subsea 7	Norv.	3 547	2,6%	50	1,7%	-0,7x		3,9
TechnipFMC	U-S	11 819	8,0%	529	6,5%	-0,5x		3,4
Total	Fr.	181 078	10,7%	12 476	10,7%	0,8x		2,8
Moyenne Pétrole			10,7%		8,2%	1,4x		2,4

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Aker Solutions	3,6	-3,7%	-18,9%	-37,2%	975	0,5x	11,0x	8,7x	17,0x	14,1x	-6,0%	1,2x	1,1%	5,6
BP	6,1	+0,6%	-0,4%	-5,8%	123 750	0,7x	8,6x	7,5x	12,6x	10,7x	7,7%	1,4x	6,0%	7,2
CGG	1,7	+13,7%	-7,0%	-20,2%	1 173	1,7x	17,8x	9,5x	-	58,4x	-2,4%	0,9x	0,0%	2,4
Eni	14,6	+4,1%	-5,6%	-8,2%	52 598	0,9x	6,4x	5,6x	11,7x	10,3x	9,3%	1,0x	5,9%	17,9
Equinor	17,3	-0,8%	-11,3%	-21,7%	57 743	1,1x	4,8x	3,9x	10,9x	9,5x	7,6%	1,4x	5,2%	22,0
Exxon Mobil	67,3	+5,5%	-5,1%	-6,5%	284 705	1,4x	14,8x	11,0x	19,6x	14,7x	3,3%	1,7x	4,5%	75,1
Halliburton	20,0	-1,1%	-22,1%	-50,2%	17 412	1,2x	12,6x	9,2x	16,8x	11,4x	5,1%	2,0x	3,2%	31,9
Repsol	13,8	-6,1%	-8,9%	-18,3%	20 680	0,6x	6,4x	5,5x	8,2x	7,1x	8,9%	0,7x	7,0%	18,1
Royal Dutch	28,8	+3,1%	+7,6%	-5,4%	234 166	0,9x	8,9x	8,1x	12,1x	10,3x	9,3%	1,3x	5,7%	33,3
Rubis	49,5	+6,8%	+1,4%	-6,7%	4 792	1,0x	13,0x	11,8x	15,6x	14,2x	5,0%	2,1x	3,5%	62,1
Saipem	4,4	+11,3%	-5,8%	+12,2%	4 358	0,6x	11,6x	9,7x	34,8x	19,1x	6,2%	1,0x	0,2%	5,6
SBM Offshore	17,0	+3,6%	+0,6%	+27,7%	3 476	5,8x	30,1x	21,8x	26,6x	19,1x	-0,1%	1,6x	1,7%	20,5
Schlumberger	34,9	+8,9%	-8,9%	-40,7%	48 336	2,1x	21,8x	15,8x	25,7x	18,9x	5,6%	1,5x	5,1%	43,5
SOCO Intern	0,8	+2,9%	+1,7%	-26,5%	257	1,7x	7,5x	6,6x	19,1x	15,4x	-15,4%	0,6x	8,4%	0,9
Subsea 7	10,6	+0,7%	-3,3%	-18,8%	3 305	0,8x	29,9x	13,1x	65,3x	25,1x	7,4%	0,7x	2,0%	13,0
TechnipFMC	22,8	+17,9%	+9,8%	-17,6%	10 212	0,8x	9,9x	9,2x	19,2x	15,8x	0,3%	1,1x	2,0%	26,4
Total	49,3	+3,7%	-0,0%	-5,5%	128 151	0,9x	8,1x	7,3x	10,4x	9,1x	7,8%	1,2x	5,4%	59,7
Moyenne Pétrole		+3,6%	-1,6%	-9,7%		1,1x	10,9x	8,8x	15,1x	12,0x	6,6%	1,4x	5,2%	

Faits marquants du secteur :

-

Pharmacie

Opinion secteur :



1,7

Note sectorielle : 1,7



Momentum

Valorisation

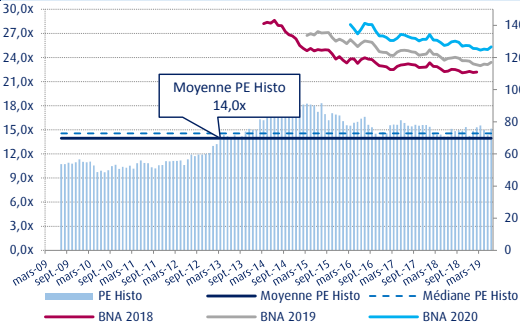
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



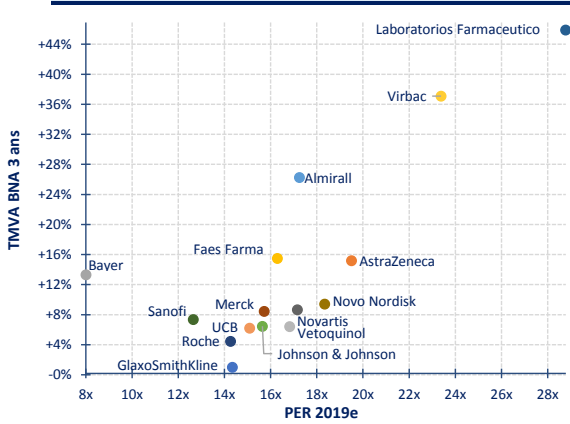
PER historiques et évolution des BNA Pharmacie



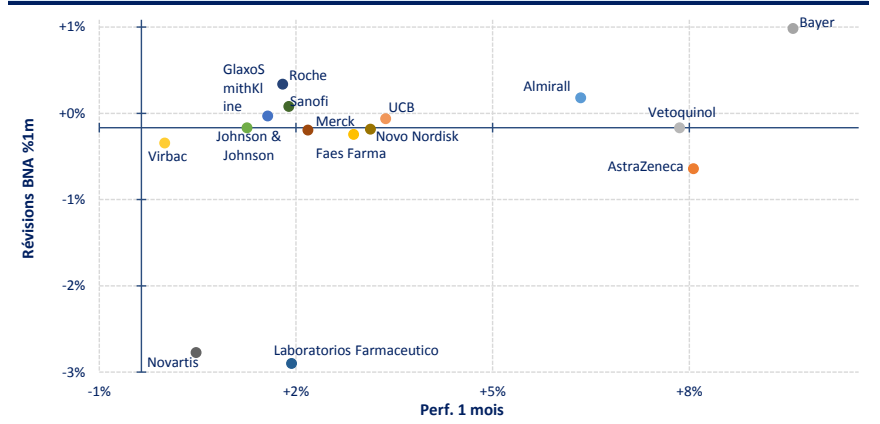
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Almirall	Esp.	883	20,9%	141	8,8%	1,2x		0,4
AstraZeneca	U-K	20 853	26,5%	3 967	13,5%	1,5x		4,2
Bayer	All.	46 472	18,2%	4 491	8,2%	3,3x		3,6
Faes Farma	Esp.	364	21,3%	64	17,9%	-0,7x		2,1
GlaxoSmithKline	U-K	35 427	25,7%	6 088	21,6%	2,6x		2,1
Johnson & Johnson	U-S	71 944	31,6%	20 528	20,7%	0,2x		2,9
Laboratorios Farmace	Esp.	342	6,2%	18	6,4%	-0,9x		0,2
Merck	All.	15 612	15,2%	2 399	9,3%	1,4x		3,8
Novartis	Suis.	41 503	28,0%	9 656	12,7%	1,0x		2,1
Novo Nordisk	Dan.	16 050	43,5%	5 218	82,4%	-0,2x		4,6
Roche	Suis.	54 939	35,3%	13 663	35,2%	0,1x		2,6
Sanofi	Fr.	36 488	25,5%	7 158	10,0%	1,3x		3,1
UCB	Belg.	4 747	22,3%	803	11,9%	-0,1x		1,3
Vetoquinol	Fr.	388	13,4%	39		-2,3x		
Virbac	Fr.	924	9,8%	46	9,2%	2,9x		2,9
Moyenne Pharmacie			22,9%		19,1%	0,8x		2,6

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Almirall	16,2	+6,7%	+8,3%	+41,1%	2 823	3,7x	17,6x	15,3x	19,0x	17,1x	7,3%	2,7x	1,3%	17,8
AstraZeneca	71,9	+8,4%	-0,9%	+23,2%	91 232	5,1x	19,1x	16,5x	23,4x	19,4x	2,8%	7,2x	3,4%	75,7
Bayer	60,9	+9,9%	+8,3%	-35,4%	56 830	2,1x	11,3x	9,6x	9,0x	7,9x	7,7%	1,3x	4,7%	77,7
Faes Farma	4,1	+3,2%	+11,3%	+15,9%	1 103	3,1x	14,4x	11,7x	18,4x	16,2x	4,5%	3,5x	1,5%	4,4
GlaxoSmithKline	17,6	+1,9%	-0,8%	+4,6%	87 147	3,4x	13,1x	11,6x	14,8x	14,2x	5,0%		4,9%	18,2
Johnson & Johnson	122,3	+1,6%	+0,3%	+14,2%	324 795	4,7x	15,0x	13,3x	16,5x	15,5x	5,5%	6,0x	2,6%	130,7
Laboratorios Farmaceu	20,1	+2,3%	+6,9%	+28,8%	1 113	3,3x	52,7x	25,9x	55,8x	28,7x	-0,8%	3,9x	0,4%	19,3
Merck	92,0	+2,5%	-9,0%	+11,2%	39 982	3,0x	20,0x	16,9x	17,2x	15,6x	5,4%	2,5x	1,4%	103,5
Novartis	80,3	+0,8%	+5,8%	+39,3%	186 608	5,3x	19,0x	17,1x	18,9x	17,0x	4,9%	3,1x	3,2%	80,0
Novo Nordisk	44,8	+3,5%	-3,3%	+14,8%	107 292	6,8x	15,6x	14,6x	20,9x	18,2x	4,0%	14,8x	2,4%	47,1
Roche	247,4	+2,2%	+1,2%	+26,5%	211 350	4,0x	11,3x	10,7x	14,6x	14,1x	5,4%	7,0x	3,2%	265,0
Sanofi	75,9	+2,2%	-3,6%	+10,9%	94 542	3,1x	12,1x	11,1x	13,5x	12,5x	6,7%	1,6x	4,1%	86,0
UCB	72,9	+3,7%	-4,6%	+10,5%	13 775	3,0x	13,6x	11,8x	16,5x	15,0x	5,5%	2,1x	1,6%	76,0
Vetoquinol	58,0	+8,2%	+1,0%	+18,1%	687	1,4x	10,5x	9,4x	17,8x	16,7x	5,3%	1,7x	0,9%	68,5
Virbac	168,2	+0,4%	+15,8%	+44,5%	1 417	2,0x	20,3x	17,0x	28,7x	23,3x	2,7%	2,8x	0,4%	167,7
Moyenne Pharmacie		+2,8%	+0,6%	+17,6%		4,5x	15,0x	#####	16,8x	15,4x	5,2%	5,4x	3,2%	

Faits marquants du secteur :

-

Pneumatiens

Opinion secteur :



1,4

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,4



Momentum

Valorisation

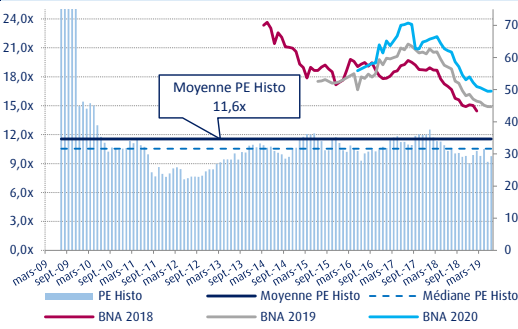
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



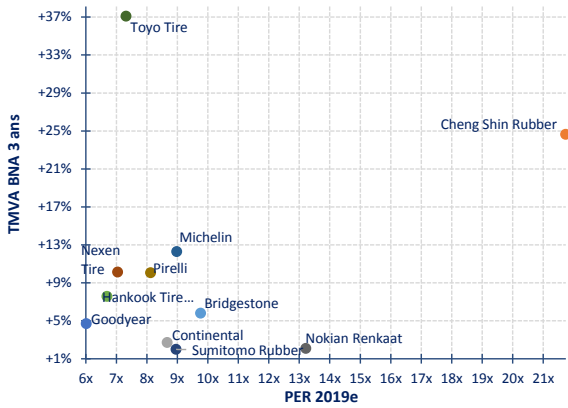
PER historiques et évolution des BNA Pneumatiens



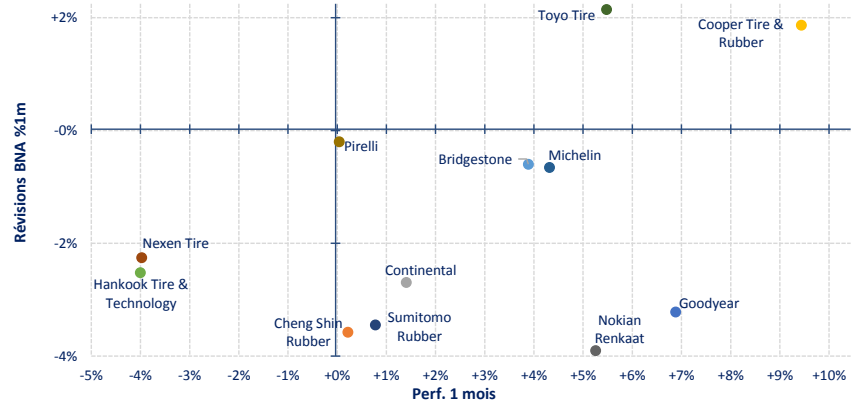
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Bridgestone	Jap.	30 137	11,0%	2 416	13,0%	0,0x		
Cheng Shin Rubber	Taiw.	3 176	6,9%	131	5,7%	2,1x		
Continental	All.	45 489	8,1%	2 362	13,8%	0,5x		
Cooper Tire & Rubber	U-S	2 570	7,5%	108	10,0%	-0,2x		
Goodyear	U-S	13 597	6,9%	363	8,2%	2,7x		
Hankook Tire & Techn	Kor.	5 340	9,6%	410	8,1%	0,4x		
Michelin	Fr.	24 035	12,9%	2 009	14,0%	0,8x		
Nexen Tire	Kor.	1 605	9,2%	92	7,2%	2,7x		
Nokian Renkaat	Finl.	1 639	21,4%	413	19,2%	-0,3x		
Pirelli	It.	5 360	18,2%	540	9,6%	2,4x		
Sumitomo Rubber	Jap.	7 459	5,9%	280	7,6%	1,8x		
Toyo Tire	Jap.	3 276	10,8%	217	14,3%	1,1x		
Moyenne Pneumatiens			10,7%		10,9%	1,2x		

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	34,6	+3,9%	-0,2%	-2,0%	25 406	0,9x	8,0x	7,3x	10,4x	10,0x	3,5%	1,3x	3,8%	37,3
Cheng Shin Rubber	1,1	+0,2%	-3,1%	-10,2%	3 675	1,5x	22,5x	17,8x	28,4x	21,9x	2,5%	1,6x	2,6%	1,1
Continental	128,2	+1,4%	-4,3%	-35,0%	25 645	0,6x	7,5x	6,7x	10,2x	8,9x	5,5%	1,3x	3,5%	148,1
Cooper Tire & Rubber	27,7	+9,5%	+4,5%	+18,6%	1 389	0,5x	6,9x	5,5x	12,8x	9,6x	2,4%	-	1,3%	32,0
Goodyear	13,4	+6,9%	-14,4%	-35,3%	3 123	0,6x	8,1x	6,8x	7,9x	6,2x	5,9%	-	4,4%	15,9
Hankook Tire & Techni	26,7	-4,0%	-7,8%	-18,0%	3 306	0,7x	7,0x	5,8x	7,9x	6,9x	7,8%	0,6x	1,4%	33,3
Michelin	111,6	+4,3%	+7,4%	+7,3%	20 062	1,0x	7,6x	6,9x	9,9x	9,2x	6,9%	1,5x	3,7%	121,2
Nexen Tire	7,4	-3,9%	-0,5%	-4,9%	761	0,9x	9,6x	8,5x	8,0x	7,2x	-1,6%	0,6x	1,1%	9,3
Nokian Renkaat	27,5	+5,3%	-8,5%	-18,6%	3 791	2,3x	10,6x	10,3x	12,4x	13,4x	1,8%	2,3x	5,7%	29,7
Pirelli	5,2	+0,1%	-8,8%	-27,0%	5 198	1,6x	8,7x	7,5x	9,3x	8,3x	7,8%	1,1x	3,8%	6,7
Sumitomo Rubber	10,2	+0,8%	-5,7%	-29,2%	2 671	0,6x	9,9x	9,4x	9,6x	9,2x	7,9%	0,7x	4,4%	10,4
Toyo Tire	11,5	+5,5%	+12,7%	-12,6%	1 778	0,8x	7,0x	6,2x	8,6x	7,5x	6,6%	1,0x	3,1%	14,4
Moyenne Pneumatiens		+2,8%	-1,2%	-13,4%		0,9x	8,5x	7,6x	10,7x	9,7x	5,2%	1,3x	3,6%	

Faits marquants du secteur :

-

Services

Opinion secteur :



2,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,2



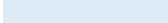
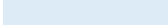
Momentum

Valorisation

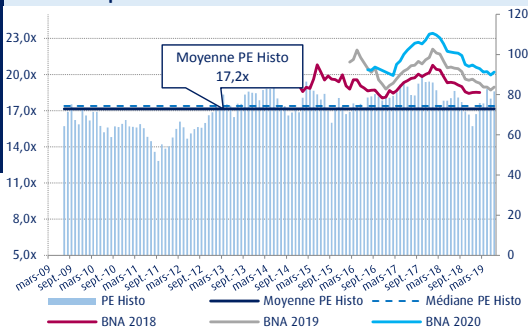
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



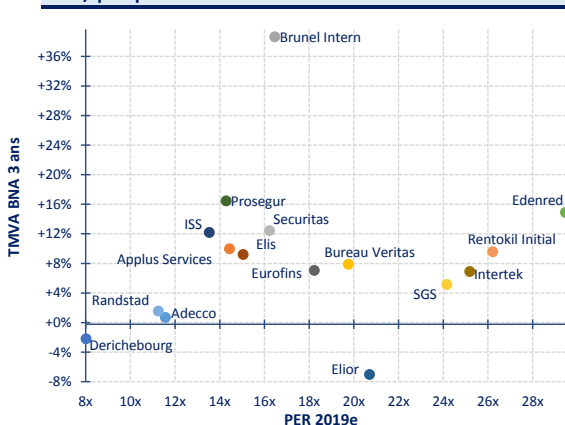
PER historiques et évolution des BNA Services



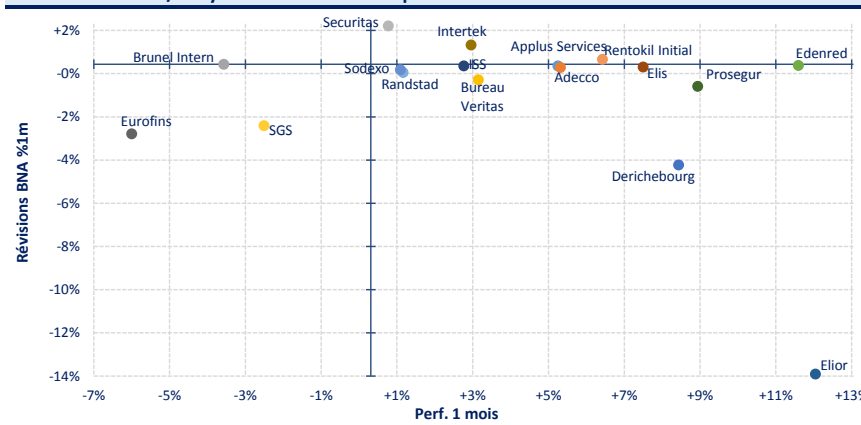
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Adecco	Suis.	24 117	4,5%	681	19,1%	0,8x		
Applus Services	Esp.	1 784	10,9%	62	11,0%	1,9x		0,5
Brunel Intern	P-B	1 031	4,7%	31		-2,1x		2,8
Bureau Veritas	Fr.	5 054	15,2%	461	18,2%	2,0x		2,5
Derichebourg	Fr.	2 828	3,6%	66		0,5x		0,9
Edenred	Fr.	1 589	34,3%	310	37,8%	2,1x		0,8
Elior	Fr.	5 168	3,4%	40	5,1%	2,2x		2,0
Elis	Fr.	3 287	12,5%	238	6,5%	3,2x		0,0
Eurofins	Fr.	4 516	11,6%	324	8,4%	3,5x		1,5
Intertek	U-K	3 311	17,1%	379	25,7%	1,0x		3,3
ISS	Dan.	10 456	5,0%	304	11,1%	2,1x		1,9
Prosecur	Esp.	4 202	8,2%	148	12,1%	1,2x		2,8
Randstad	P-B	24 245	4,7%	763	20,2%	0,8x		3,1
Rentokil Initial	U-K	2 938	13,9%	298	14,2%	2,0x		0,2
Securitas	Suède	10 596	5,2%	345	14,2%	1,9x		1,9
SGS	Suis.	6 165	15,9%	654	27,3%	0,5x		2,7
Sodexo	Fr.	21 583	5,5%	718	14,7%	1,0x		2,9
Moyenne Services			10,4%		16,4%	1,5x		1,9

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			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	52,8	+4,9%	+13,1%	+1,3%	8 641	0,4x	9,1x	8,2x	12,5x	11,4x	7,1%	2,3x	4,2%	57,0
Applus Services	12,0	+5,0%	+13,3%	+6,6%	1 706	1,3x	11,6x	10,3x	15,6x	14,3x	8,3%	2,1x	1,4%	13,8
Brunel Intern	12,9	-3,9%	-5,1%	-10,4%	651	0,5x	11,0x	8,4x	21,1x	16,3x	3,1%	2,2x	2,9%	16,6
Bureau Veritas	21,7	+2,8%	+3,6%	-4,2%	9 468	2,3x	15,5x	14,1x	21,2x	19,6x	5,0%	8,1x	2,7%	23,1
Derichebourg	3,4	+8,1%	-6,4%	-36,3%	539	0,2x	6,3x	5,6x	8,5x	7,9x	6,0%	1,0x	4,0%	4,8
Edenred	44,9	+11,3%	+11,9%	+68,0%	10 672	7,8x	22,8x	19,8x	33,6x	29,3x	3,8%	-	2,3%	40,8
Elior	12,1	+11,7%	+1,3%	-3,0%	2 126	0,6x	16,8x	15,3x	35,3x	20,6x	3,9%	1,3x	1,7%	12,8
Elis	16,0	+7,2%	+13,4%	-17,6%	3 498	2,2x	17,3x	15,7x	16,7x	14,9x	4,7%	1,3x	2,2%	18,7
Eurofins	389,0	-6,3%	+7,8%	-17,7%	6 905	2,2x	19,1x	16,1x	22,4x	18,1x	3,8%	2,8x	0,9%	438,2
Intertek	61,5	+2,6%	+14,6%	-2,8%	9 896	3,3x	19,3x	17,8x	27,0x	25,1x	3,5%	8,9x	1,9%	56,1
ISS	26,5	+2,5%	-2,0%	-8,3%	4 901	0,6x	12,3x	11,2x	14,4x	13,4x	6,3%	2,6x	4,3%	31,1
Prosecur	4,1	+8,6%	-13,4%	-25,9%	2 472	0,7x	9,1x	7,8x	16,2x	14,2x	5,6%	2,3x	3,3%	5,4
Randstad	48,3	+0,9%	+13,2%	-2,0%	8 853	0,4x	8,8x	8,2x	11,4x	11,1x	10,9%	2,0x	6,1%	51,7
Rentokil Initial	4,4	+6,1%	+14,5%	+15,8%	8 152	3,3x	23,6x	21,4x	28,6x	26,1x	3,4%	7,7x	1,2%	4,4
Securitas	15,4	+0,5%	+10,8%	+12,9%	5 628	0,7x	12,9x	11,9x	16,9x	16,1x	4,2%	3,1x	2,9%	14,4
SGS	2 239,9	-2,8%	+1,2%	-4,0%	16 913	2,9x	18,2x	17,2x	25,7x	24,0x	3,6%	10,6x	3,2%	2 167,2
Moyenne Services		+2,8%	+8,0%	+4,7%		2,5x	16,4x	#####	22,2x	19,9x	5,0%	5,1x	2,9%	

Faits marquants du secteur :

-

Services Financiers & Holdings

Opinion secteur :



1,6

Note sectorielle : 1,6



Momentum



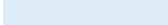
Valorisation



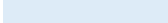
Opinion contrarienne



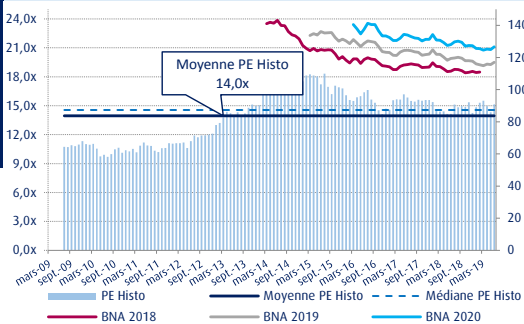
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



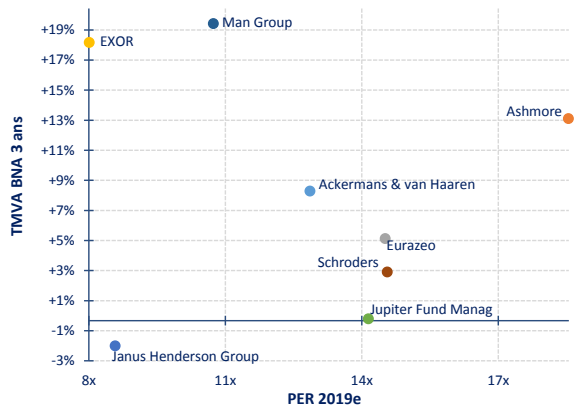
PER historiques et évolution des BNA Services Financiers & H



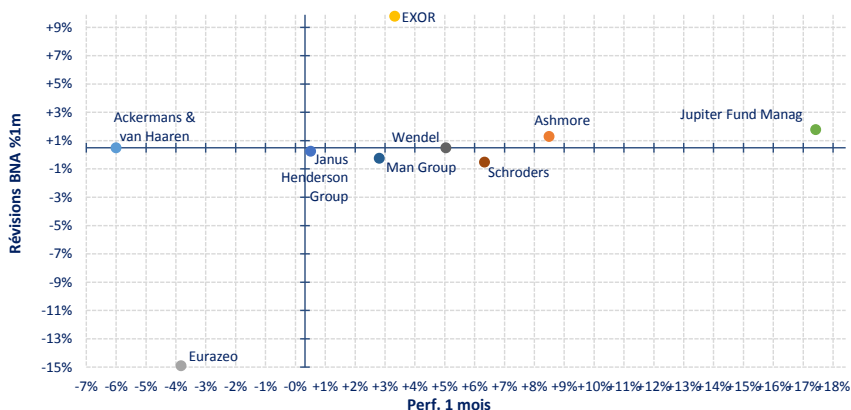
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Ackermans & van Haaz	Fr.	#N/A	#N/A	343		#N/A		4,0
Ashmore	Fr.	346	64,5%	186	23,7%	-2,4x		3,0
Eurazeo	Fr.	4 070	11,8%	307		3,4x		1,4
EXOR	U-K	#N/A	#N/A	1 800		#N/A		1,1
Janus Henderson Gro	All.	1 896	29,3%	425	8,9%	-0,9x		3,5
Jupiter Fund Manag	Fr.	415	42,8%	142	24,1%	-1,2x		2,6
Man Group	Fr.	901	29,2%	191	17,7%	-0,6x		1,7
Schroders	P-B	2 302	33,0%	617		-3,1x		4,2
Wendel	All.	8 739	10,5%	97		3,0x		1,0
Moyenne Services Financiers & Holdin		#N/A			18,6%	#N/A		2,5

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Ackermans & van Haaz	131,9	-6,3%	-1,5%	-9,3%	4 373	-	-	-	13,2x	12,7x	-	1,4x	1,7%	154,1
Ashmore	5,7	+8,2%	+21,9%	+40,3%	3 797	10,3x	16,2x	13,0x	22,1x	18,4x	4,9%	4,4x	3,2%	5,3
Eurazeo	61,3	-4,1%	-3,4%	+0,2%	4 678	1,8x	15,0x	14,2x	16,3x	14,4x	6,0%	1,0x	1,9%	71,4
EXOR	61,6	+3,0%	+6,1%	+10,4%	14 432	-	-	-	7,7x	7,9x	-	1,0x	0,8%	70,3
Janus Henderson Grou	18,8	+0,2%	-13,8%	-29,6%	3 586	1,7x	5,9x	5,7x	8,7x	8,5x	11,3%	0,8x	6,5%	20,6
Jupiter Fund Manag	4,7	+17,1%	+21,7%	-3,9%	2 109	4,5x	10,5x	10,1x	14,9x	14,0x	7,2%	3,0x	5,9%	4,3
Man Group	1,7	+2,5%	+19,1%	-11,3%	2 760	2,9x	10,0x	8,0x	13,0x	10,6x	9,3%	1,9x	4,6%	1,8
Schroders	34,1	+6,0%	+15,7%	-1,5%	9 320	3,1x	9,2x	8,4x	15,8x	14,4x	6,2%	2,3x	3,6%	35,8
Wendel	119,9	+4,7%	+7,9%	+0,6%	5 428	1,1x	10,6x	9,6x	96,6x	63,0x	-	2,8x	2,4%	140,0
Moyenne Services Financiers &		+3,0%	+7,7%	+2,1%		2,1x	6,9x	6,1x	21,7x	17,3x	3,7%	1,8x	2,7%	

Faits marquants du secteur :

-

Tabac

Opinion secteur :



1,9

Note sectorielle : 1,9



Momentum



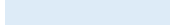
Valorisation



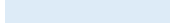
Opinion contrarienne



Fiabilité des guidances



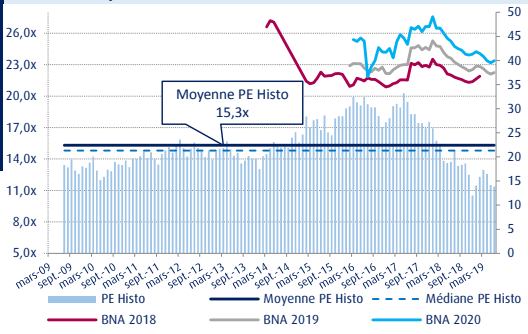
Qualité des Fondamentaux



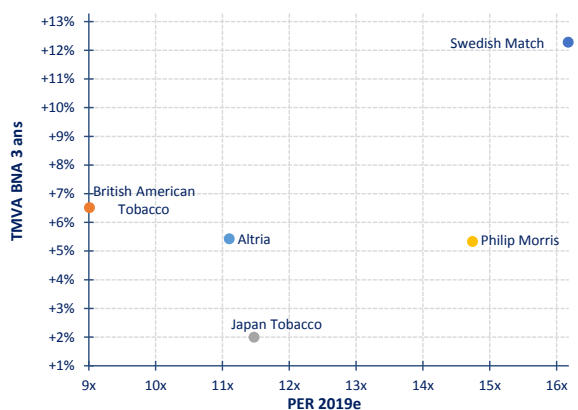
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Altria	U-S	17 475	53,7%	6 880	25,6%	2,4x		3,4
British American Tobacco	U-K	28 294	42,6%	8 082	8,3%	3,6x		3,1
Japan Tobacco	Jap.	18 172	24,9%	3 145	14,1%	0,9x		3,4
Philip Morris	U-S	26 160	39,3%	7 046	50,8%	1,9x		2,5
Swedish Match	Suède	1 369	37,3%	373	56,4%	2,0x		3,3
Moyenne Tabac			39,5%		31,0%	2,2x		3,2

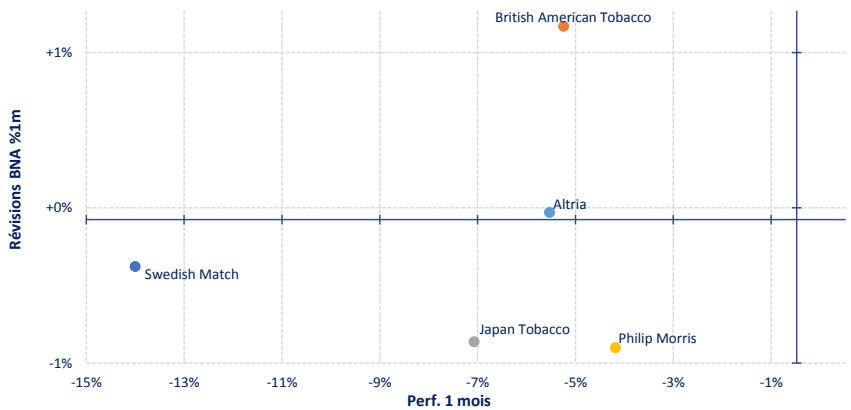
PER historiques et évolution des BNA Tabac



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Altria	41,6	-5,1%	-16,5%	-17,4%	77 825	6,0x	11,1x	10,7x	11,8x	11,0x	8,3%	6,8x	6,7%	51,6
British American Tobacco	30,7	-4,8%	-12,8%	-29,1%	70 238	4,4x	10,3x	9,5x	9,5x	8,9x	9,8%	1,0x	7,0%	40,0
Japan Tobacco	19,4	-6,6%	-13,1%	-21,5%	34 399	2,5x	10,1x	9,8x	11,7x	11,3x	7,9%	1,7x	6,3%	25,8
Philip Morris	69,0	-3,7%	-10,0%	-3,8%	107 285	5,1x	12,9x	12,0x	15,7x	14,6x	5,6%	309,5x	5,8%	82,0
Swedish Match	37,1	-13,5%	-18,0%	-10,0%	6 279	5,8x	15,5x	14,2x	18,1x	16,0x	4,9%	-	2,8%	48,2
Moyenne Tabac		-4,9%	-12,9%	-15,6%		4,9x	11,5x	#####	12,8x	11,9x	7,6%	#####	6,3%	

Faits marquants du secteur :

-

Les "Technos"

Opinion secteur :



0,6

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 0,6



Momentum

Valorisation

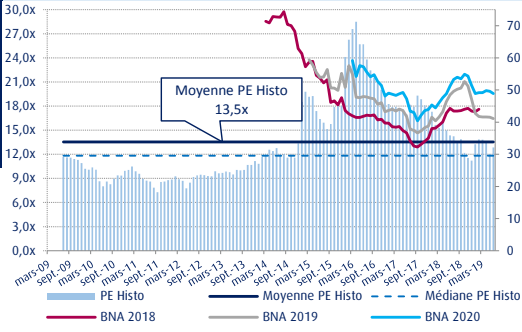
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



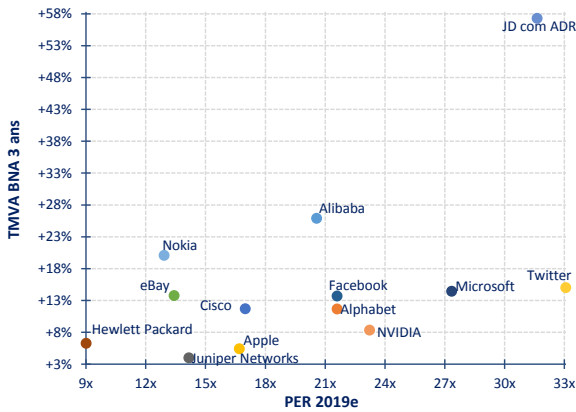
PER historiques et évolution des BNA Les "Technos"



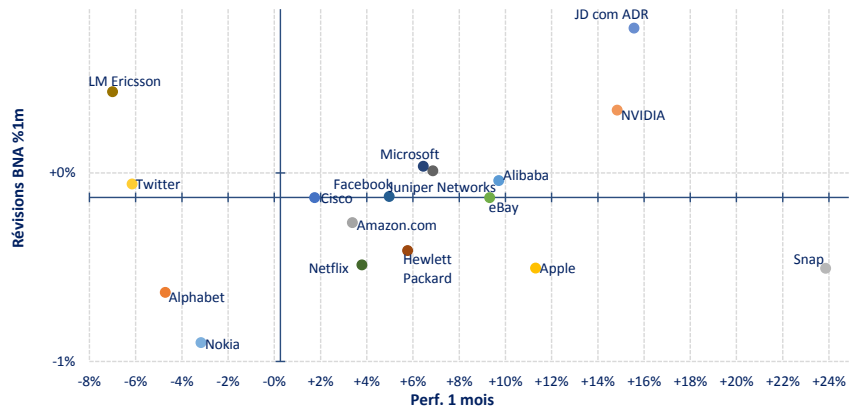
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Alibaba	U-S	65 232	16,4%	11 506	9,9%	-1,5x		1,0
Alphabet	All.	142 276	21,5%	28 238	14,4%	-1,7x		1,7
Amazon.com	All.	243 848	6,4%	12 282	13,4%	-0,8x		0,7
Apple	U-S	227 595	24,4%	47 310	26,2%	-1,3x		2,0
Cisco	U-K	45 958	32,0%	12 185	24,6%	-0,5x		3,3
eBay	U-S	9 691	28,0%	2 083	19,0%	1,6x		3,3
Facebook	U-S	61 542	35,7%	18 425	21,1%	-1,4x		0,6
Hewlett Packard	Fr.	26 617	9,1%	2 093	7,8%	1,7x		1,8
Juniper Networks	All.	3 962	16,2%	532	9,5%	-1,0x		2,8
LM Ericsson	Fr.	20 982	9,6%	1 003	12,7%	-0,6x		1,2
Microsoft	Fr.	110 680	33,5%	31 469	19,6%	-1,2x		3,0
Netflix	U-S	17 918	13,0%	1 358	10,4%	3,3x		1,5
Nokia	Chin.	23 089	9,2%	1 293	8,8%	-0,8x		1,9
NVIDIA	U-S	9 727	31,3%	2 452	25,0%	-1,9x		1,5
Snap	U-S	1 409	-68,5%	-918	-50,5%	2,6x		
Twitter	U-S	3 135	24,4%	747	8,7%	-3,1x		0,3
JD com ADR	U-S	71 651	0,3%	926	1,6%	-3,7x		0,2
Moyenne Les "Technos"					14,3%	10,7%	-0,6x	1,7

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Alibaba	148,8	+9,5%	-4,7%	-10,0%	384 947	5,7x	34,7x	23,3x	25,8x	20,1x	3,4%	5,0x	0,0%	193,1
Alphabet	950,8	-5,0%	-7,6%	-3,9%	660 616	4,2x	19,7x	15,7x	24,3x	21,2x	4,0%	3,7x	0,0%	1 172,8
Amazon.com	1 662,8	+3,1%	+6,8%	+11,3%	818 112	3,4x	52,1x	35,4x	70,9x	50,4x	3,1%	14,5x	0,0%	1 975,5
Apple	173,8	+11,0%	+4,9%	+6,7%	800 732	3,3x	13,4x	13,2x	17,9x	16,3x	6,8%	10,3x	1,5%	185,2
Cisco	48,1	+1,5%	+2,6%	+27,5%	207 280	4,5x	14,0x	13,4x	18,3x	16,6x	6,3%	7,2x	2,4%	51,3
eBay	34,7	+9,1%	+7,4%	+9,3%	30 385	3,7x	13,4x	12,0x	14,8x	13,0x	6,3%	8,4x	0,8%	35,0
Facebook	169,5	+4,7%	+16,6%	-1,6%	484 025	7,4x	20,8x	16,0x	27,0x	21,2x	2,7%	5,5x	0,0%	194,7
Hewlett Packard	13,1	+5,5%	-2,0%	+1,6%	17 670	1,0x	10,7x	10,4x	9,0x	8,6x	7,4%	1,1x	3,0%	14,6
Juniper Networks	23,4	+6,6%	+2,5%	-2,3%	8 231	1,9x	11,7x	10,2x	15,6x	13,7x	6,8%	1,9x	2,8%	23,8
LM Ericsson	8,3	-7,3%	+3,3%	+31,9%	27 527	1,3x	13,4x	10,6x	23,4x	17,7x	2,6%	3,3x	1,3%	9,1
Microsoft	117,6	+6,2%	+14,6%	+35,8%	901 772	7,9x	23,7x	20,9x	30,0x	26,9x	3,4%	10,8x	1,2%	126,6
Netflix	322,6	+3,5%	+3,6%	-7,1%	141 016	8,7x	67,4x	44,1x	112,3x	66,1x	-2,1%	22,6x	0,0%	360,9
Nokia	4,4	-3,4%	-13,5%	-10,4%	24 444	1,0x	10,9x	7,6x	19,2x	12,5x	0,5%	1,8x	4,5%	5,5
NVIDIA	144,2	+14,6%	-7,3%	-31,8%	87 826	8,5x	27,1x	20,8x	30,6x	22,8x	2,7%	9,2x	0,4%	159,1
Snap	12,6	+23,6%	+32,5%	+6,7%	16 763	12,0x	-	-	-	-	-2,0%	11,4x	0,0%	10,8
Twitter	30,6	-6,4%	+6,2%	-22,1%	23 534	6,7x	27,4x	22,4x	33,7x	32,6x	2,7%	3,7x	0,0%	35,3
JD com ADR	26,6	+15,3%	+3,0%	-22,2%	32 599	0,5x	178,8x	40,9x	46,0x	31,2x	3,9%	4,4x	0,0%	30,2
Moyenne Les "Technos"		+4,8%	+5,3%	+8,9%		5,3x	28,7x	#####	35,3x	27,5x	3,9%	9,3x	0,6%	

Faits marquants du secteur :

Telecom

Opinion secteur :



1,0

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,0

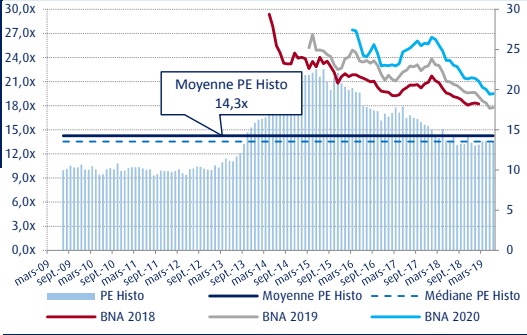


- Momentum
- Valorisation
- Opinion contrarienne
- Fiabilité des guidances
- Qualité des Fondamentaux

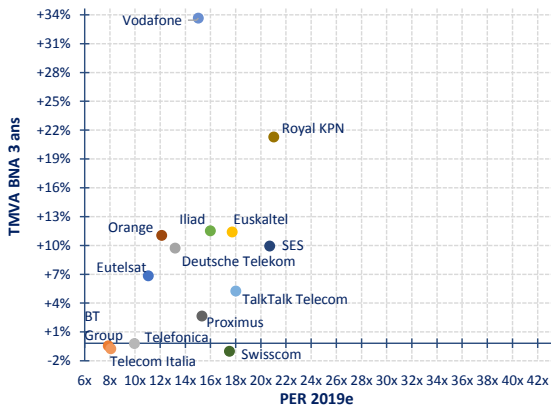
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Altice Europe	It.	14 581	13,6%	850	4,4%	5,7x		0,1
BT Group	Fr.	25 653	15,7%	2 331	9,6%	1,8x		3,6
Deutsche Telekom	Finl.	79 195	13,2%	4 984	8,7%	2,4x		0,9
Euskaltel	Esp.	694	20,9%	73	5,7%	4,3x		0,0
Eutelsat	U-K	1 338	41,9%	356	8,1%	2,8x		2,8
Iliad	Esp.	5 251	12,0%	320	6,8%	2,3x		2,8
Liberty Global	All.	10 047	9,0%	-159	3,3%	3,5x		0,7
Orange	It.	41 688	13,6%	2 676	8,3%	2,1x		0,5
Proximus	Fr.	5 744	14,4%	536	13,2%	1,2x		2,9
Royal KPN	All.	5 528	15,4%	417	8,5%	2,6x		1,0
SES	Fr.	2 019	25,2%	284	4,6%	3,0x		3,2
Swisscom	Autri.	10 332	17,8%	1 347	10,5%	1,9x		2,7
TalkTalk Telecom	P-B	1 832	7,5%	68	11,8%	3,0x		0,4
Telecom Italia	U-K	18 491	18,2%	1 258	6,4%	3,4x		0,5
Telefonica	All.	48 815	14,5%	3 746	8,3%	2,6x		1,3
Telefonica Deutschlar	Esp.	7 267	-0,4%	-114	-0,3%	1,4x		0,2
Vodafone	Fr.	44 834	10,4%	2 290	4,0%	2,4x		2,3
Moyenne Telecom			15,5%		7,2%	2,7x		1,5

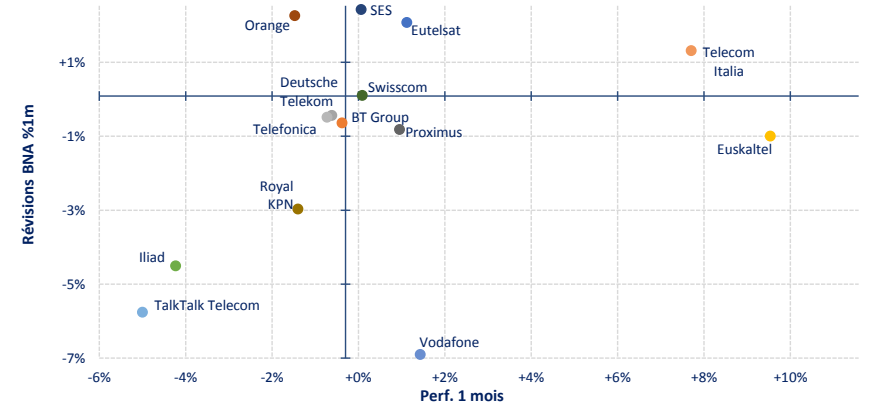
PER historiques et évolution des BNA Telecom



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Altice Europe	3,2	+10,9%	+70,4%	-6,3%	3 763	2,4x	17,8x	18,3x	38,7x	43,4x	9,1%	-	0,0%	3,4
BT Group	2,2	-0,1%	-12,2%	-9,6%	21 767	1,4x	9,1x	9,0x	8,2x	7,9x	7,3%	1,7x	7,5%	3,0
Deutsche Telekom	15,2	-0,3%	-2,0%	+14,8%	72 142	1,7x	12,8x	11,8x	14,6x	13,2x	9,2%	2,3x	4,9%	16,1
Euskaltel	8,2	+9,8%	-1,0%	+3,4%	1 454	4,3x	20,6x	19,0x	19,3x	17,7x	7,8%	1,5x	4,2%	8,6
Eutelsat	16,4	+1,4%	+5,9%	-8,2%	3 822	5,2x	12,4x	12,3x	11,3x	11,1x	11,9%	1,4x	7,6%	20,4
Iliad	98,8	-3,9%	+12,3%	-27,4%	5 808	2,0x	16,5x	15,0x	18,7x	16,0x	-7,5%	1,5x	0,9%	142,3
Liberty Global	23,7	+7,9%	+7,0%	-3,3%	17 514	3,2x	36,1x	32,5x	-	-	5,7%	3,2x	0,0%	26,8
Orange	13,9	-1,2%	-3,4%	-3,1%	36 782	1,5x	11,3x	10,8x	13,1x	12,1x	7,4%	1,2x	5,2%	16,5
Proximus	25,9	+1,2%	+2,0%	+27,9%	8 364	1,9x	13,4x	13,5x	15,7x	15,3x	6,4%	2,9x	5,7%	23,8
Royal KPN	2,7	-1,1%	-2,9%	+15,6%	11 328	3,2x	20,5x	18,4x	25,7x	21,0x	7,7%	6,0x	5,0%	3,0
SES	13,8	+0,4%	+0,3%	-14,1%	5 196	4,9x	19,6x	17,5x	21,8x	20,7x	8,7%	1,0x	5,9%	18,3
Swisscom	441,4	+0,4%	+1,1%	+11,1%	22 865	2,9x	16,6x	16,8x	17,2x	17,5x	6,6%	2,9x	4,4%	412,6
TalkTalk Telecom	1,2	-4,7%	+0,0%	+3,5%	1 426	1,3x	16,6x	15,3x	20,7x	18,0x	5,8%	5,2x	2,3%	1,3
Telecom Italia	0,5	+8,0%	-11,2%	-24,4%	10 116	2,0x	10,8x	10,3x	8,7x	8,1x	4,8%	0,5x	0,4%	0,6
Telefonica	7,2	-0,4%	-2,3%	-0,9%	37 019	1,7x	11,5x	10,9x	10,5x	10,0x	10,8%	1,9x	5,4%	8,8
Telefonica Deutschlar	2,5	-1,0%	-13,8%	-26,6%	7 310	1,4x	-	#####	-	323,0x	11,0%	1,1x	10,8%	3,2
Vodafone	1,4	+1,7%	-6,8%	-29,5%	39 355	1,7x	15,9x	13,7x	18,4x	15,0x	11,9%	0,7x	6,4%	2,0
Moyenne Telecom		+0,8%	-2,0%	-1,9%		2,0x	14,4x	#####	13,7x	20,3x	8,4%	1,9x	5,0%	

Faits marquants du secteur :

-

Transport

Opinion secteur :



1,7

Note sectorielle : 1,7



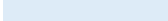
Momentum

Valorisation

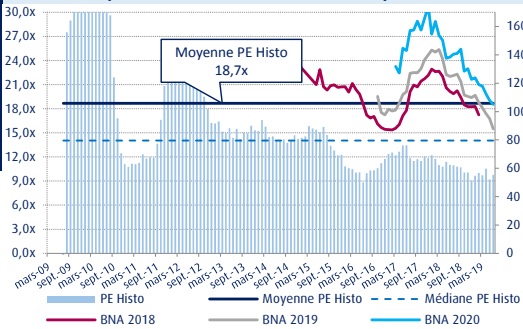
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



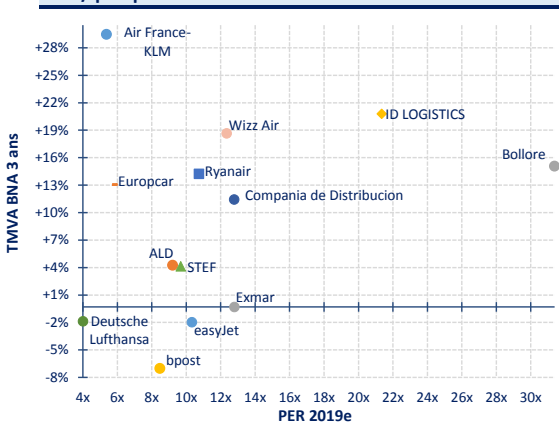
PER historiques et évolution des BNA Transport



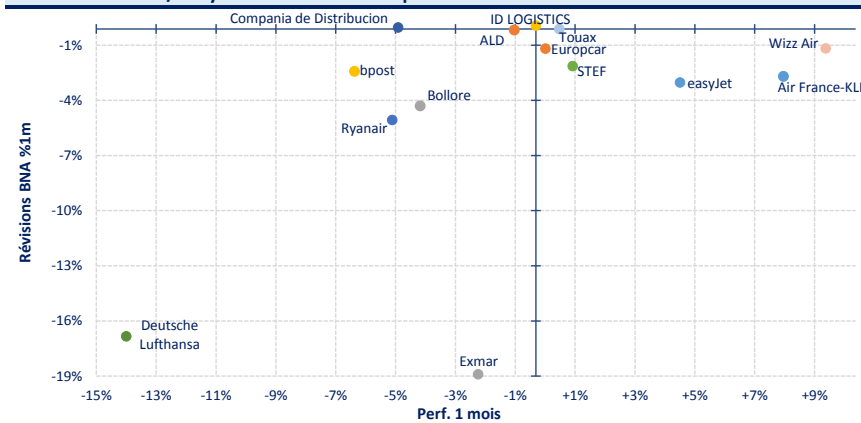
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air France-KLM	Fr.	27 536	4,6%	594	7,2%	1,7x		0,8
ALD	Fr.	9 829	7,1%	561	3,9%	24,9x		
Bollore	Fr.	24 723	6,7%	294		1,8x		1,4
bpost	Belg.	3 834	7,8%	193	14,1%	1,0x		
Compania de Distribu	Esp.	1 152	21,8%	163	27,3%	-7,1x		
Deutsche Lufthansa	All.	36 868	6,0%	1 305	9,5%	1,4x		
easyJet	U-K	7 065	7,3%	374	8,8%	0,2x		
Europcar	Fr.	3 018	10,3%	144	10,1%	3,1x		
Exmar	Belg.	210	12,4%	-1		6,1x		
ID LOGISTICS	Fr.	1 514	4,0%	35		0,5x		
Ryanair	Irel.	8 464	12,3%	866	11,1%	0,6x		
STEF	Fr.	3 406	4,2%	95		2,6x		
Touax	Fr.	158	6,4%	-1		5,7x		
Wizz Air	U-K	2 751	14,8%	355	11,5%	-0,3x		
Moyenne Transport					9,0%	11,5%	3,0x	1,1

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Air France-KLM	8,5	+8,3%	-16,5%	+22,4%	3 613	0,4x	8,5x	7,3x	6,3x	5,3x	13,4%	1,6x	0,2%	10,4
ALD	13,8	-0,7%	+13,6%	-5,9%	5 555	2,4x	34,0x	33,3x	9,7x	9,2x	-19,1%	1,4x	4,5%	15,0
Bollore	3,9	-3,9%	-2,6%	-1,9%	11 307	0,7x	10,3x	8,7x	35,5x	31,3x	12,0%	1,2x	1,5%	4,5
bpost	8,3	-6,1%	-10,0%	-40,0%	1 667	0,6x	7,7x	7,5x	8,9x	8,4x	13,2%	2,4x	9,7%	11,5
Compania de Distribu	19,9	-4,6%	-5,1%	-11,2%	2 635	0,5x	2,2x	2,0x	13,0x	12,7x	6,6%	5,1x	5,7%	25,1
Deutsche Lufthansa	15,1	-13,7%	-23,1%	-26,7%	7 161	0,4x	6,4x	5,4x	5,1x	4,0x	-0,2%	0,7x	4,9%	18,9
easyJet	10,7	+4,8%	-14,7%	-42,9%	4 213	0,6x	8,8x	8,5x	11,5x	10,3x	-2,1%	1,2x	4,5%	12,6
Europcar	6,3	+0,3%	-11,8%	-29,8%	983	0,7x	6,9x	6,0x	6,9x	5,7x	2,0%	1,1x	3,3%	10,5
Exmar	5,6	-1,9%	-4,8%	-6,5%	320	3,7x	29,5x	10,6x	-	12,7x	0,3%	0,8x	0,0%	8,1
ID LOGISTICS	156,2	+0,0%	+11,6%	+11,7%	880	0,6x	15,4x	12,8x	25,7x	21,3x	2,6%	4,3x	0,0%	175,5
Ryanair	10,1	-4,8%	-14,2%	-34,3%	11 464	1,6x	12,7x	10,3x	13,6x	10,7x	0,8%	2,2x	0,6%	12,1
STEF	73,9	+1,2%	-12,3%	-27,5%	911	0,5x	12,0x	11,5x	10,2x	9,6x	4,5%	1,3x	3,3%	90,6
Touax	5,1	+0,8%	+22,4%	-45,2%	36	1,4x	21,6x	14,2x	-	9,2x	41,1%	0,3x	0,0%	8,5
Wizz Air	38,1	+9,7%	+11,3%	-4,4%	2 773	1,0x	6,5x	5,1x	14,8x	12,3x	7,1%	2,4x	0,0%	40,6
Moyenne Transport		-2,7%	-7,7%	-16,7%		1,0x	12,0x	#####	15,8x	13,8x	2,7%	1,7x	2,6%	

Faits marquants du secteur :

-

Utilities

Opinion secteur :



1,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,3



Momentum



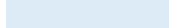
Valorisation



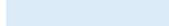
Opinion contrarienne



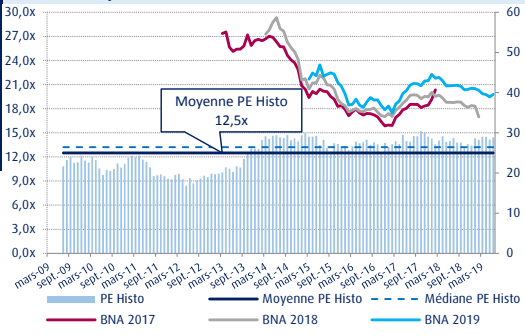
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



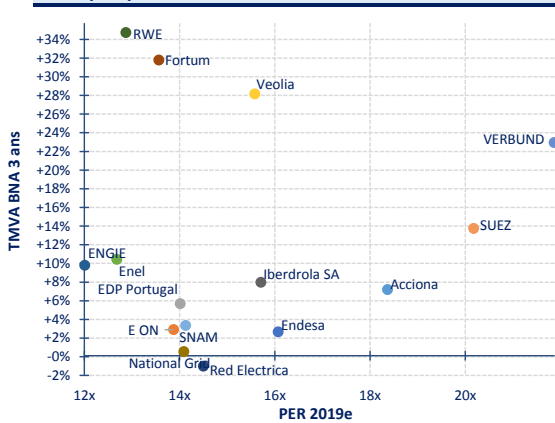
PER historiques et évolution des BNA Utilities



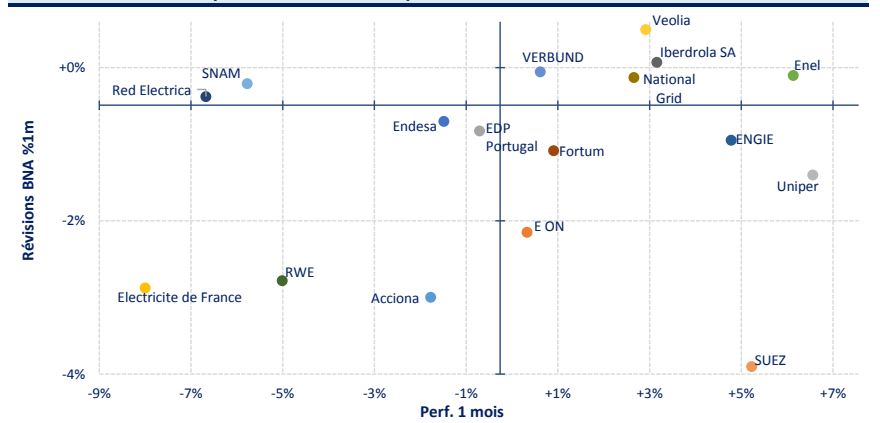
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Acciona	U-S	7 300	8,5%	271	5,8%	3,7x		2,4
E ON	U-S	31 653	9,4%	1 514	7,0%	0,9x		1,5
EDP Portugal	U-S	15 913	13,0%	801	5,9%	4,0x		3,0
Electricite de France	U-S	72 043	9,1%	2 440	2,8%	2,9x		1,1
Endesa	Suède	20 924	10,0%	1 515	8,7%	1,9x		3,3
Enel	U-S	79 431	14,0%	4 718	10,1%	2,5x		3,0
ENGIE	U-S	63 963	8,8%	2 483	5,7%	2,5x		1,3
Fortum	Finl.	5 552	20,1%	1 132	5,7%	3,3x		3,1
Iberdrola SA	U-S	37 249	15,8%	3 278	5,9%	3,7x		1,9
National Grid	U-S	17 335	23,0%	2 232	7,4%	5,2x		3,1
Red Electrica	U-S	2 116	52,8%	728	11,3%	3,5x		4,0
RWE	Chin.	13 306	7,2%	597	4,3%	-1,1x		1,3
SNAM	Esp.	2 660	54,2%	1 057	7,9%	5,5x		4,0
SUEZ	All.	17 855	7,5%	406		3,5x		0,1
Uniper	Port.	76 060	0,7%	442	2,2%	1,2x		
Veolia	Fr.	26 703	6,1%	722	7,5%	2,9x		0,6
VERBUND	Esp.	3 332	25,5%	556	8,5%	1,8x		1,3
Moyenne Utilities					16,8%	6,7%	2,8x	2,2

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Acciona	94,4	-1,5%	-5,6%	+34,5%	5 137	1,3x	15,9x	15,2x	20,2x	18,3x	-2,0%	1,6x	3,7%	97,0
E ON	9,6	+0,6%	-3,8%	+5,0%	20 698	0,8x	8,7x	7,5x	14,5x	13,8x	-2,2%	2,9x	4,8%	10,0
EDP Portugal	3,3	-0,4%	-4,6%	-2,8%	12 147	1,7x	12,9x	11,8x	15,6x	13,9x	6,2%	1,4x	5,6%	3,7
Electricite de France	11,1	-7,7%	-8,1%	-7,0%	33 327	1,1x	12,3x	10,6x	16,3x	12,4x	-2,5%	0,8x	2,9%	14,9
Endesa	22,6	-1,2%	-0,8%	+19,7%	23 938	1,5x	15,2x	15,0x	16,3x	16,0x	2,5%	2,7x	6,2%	22,3
Enel	6,1	+6,4%	+8,0%	+29,5%	62 405	1,4x	9,8x	9,4x	13,7x	12,6x	4,4%	1,9x	5,1%	6,2
ENGIE	13,3	+5,0%	+0,8%	+1,6%	32 168	0,9x	10,4x	9,7x	13,4x	11,9x	4,8%	0,9x	5,6%	15,6
Fortum	19,4	+1,2%	+4,8%	-5,0%	17 264	4,1x	20,5x	18,5x	15,7x	13,5x	4,8%	1,4x	5,6%	20,9
Iberdrola SA	8,8	+3,4%	+11,6%	+31,7%	54 700	2,4x	15,5x	14,6x	16,9x	15,6x	1,3%	1,4x	4,2%	8,6
National Grid	9,3	+2,9%	-2,3%	-0,3%	31 856	3,7x	15,9x	15,5x	14,9x	14,0x	-1,5%	1,5x	5,7%	10,3
Red Electrica	18,3	-6,4%	-3,8%	+4,7%	9 888	7,5x	14,2x	14,6x	13,9x	14,4x	5,3%	2,8x	5,7%	18,9
RWE	21,7	-4,7%	-8,8%	+11,8%	13 322	0,9x	12,8x	10,3x	20,4x	12,8x	0,6%	1,4x	3,5%	25,5
SNAM	4,4	-5,5%	-5,0%	+22,8%	14 428	10,2x	18,8x	18,7x	14,4x	14,0x	4,6%	2,4x	5,3%	4,5
SUEZ	12,7	+5,5%	+8,7%	+13,0%	7 840	1,0x	13,6x	12,9x	21,3x	20,1x	11,9%	1,4x	5,0%	12,6
Uniper	26,6	+6,8%	-1,7%	+4,8%	9 746	0,2x	21,2x	10,9x	22,7x	14,4x	3,8%	0,9x	3,9%	25,1
Veolia	21,4	+3,2%	+8,1%	+17,2%	11 847	0,9x	14,4x	13,4x	17,2x	15,5x	6,9%	2,0x	4,4%	23,0
VERBUND	46,0	+0,9%	+6,8%	+66,5%	15 981	5,5x	21,6x	16,2x	29,5x	21,8x	2,9%	2,8x	1,6%	43,8
Moyenne Utilities		+1,4%	+2,0%	+15,8%		2,4x	13,9x	#####	16,4x	14,3x	2,4%	1,7x	4,7%	

Faits marquants du secteur :

-

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

* PEA-PMSE

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
A					C				
#N/A	#N/A	#N/A	####	- -	Axel Springer	All.	Media Editeurs	p.42	14/08/19 Q2 2019 Earnings Call
#Calc	U-S	Luxe	p.38	#Calc #Calc	Axway Software	Fr.	Logiciels	p.36	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
AAK	Suède	Food & HPC	p.32	16/07/19 Q2 2019 Earnings Release	BAE Systems	U-K	Aéronautique & Défense	p.15	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
ABB	Suis.	Biens d'équipement	p.21	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Banco Comercial Por	Port.	Banques	p.19	29/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Acciona	Esp.	Utilities	p.54	29/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Banco Santander	Esp.	Banques	p.19	22/07/19 Extraordinary Shareholders M
Accor	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.37	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Barclays	U-K	Banques	p.19	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Acerinox	Esp.	Acier/Tubes	p.14	26/07/19 Q2 2019 Earnings Call	Baron de Ley	Esp.	Boissons	p.23	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Achieve Life Science	U-S	Biotech	p.22	09/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr	Barry Callebaut	Suis.	Food & HPC	p.32	11/07/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Ackermans & van Ha Belg.	Services Financiers & Holdii	p.49	30/08/19 Q2 2019 Earnings Release	BASF	All.	Chimie	p.24	25/07/19 Q2 2019 Earnings Call	
Actividades de Const Esp.	Infrastructures	p.34	29/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr	Bastide Le Confort M Fr.	Dispositifs médicaux	p.26	18/07/19 Shareholders Meeting		
Activision Blizzard	U-S	Jeux Vidéo	p.35	08/08/19 Q2 2019 Earnings Release	Bayer	All.	Pharmacie	p.46	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Adecco Group	Suis.	Services aux entreprises	p.48	08/08/19 Q2 2019 Earnings Release	Befimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.33	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
adidas	All.	Distribution spécialisée	p.28	09/07/19 Roadshow - Boston	Beiersdorf	All.	Food & HPC	p.32	06/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Adocia *	Fr.	Biotech	p.22	17/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Beneteau	Fr.	Biens de Consommation	p.20	06/11/19 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Aeroports de Paris	Fr.	Infrastructures	p.34	12/07/19 June 2019 Sales and Revenue	BHP Group	U-K	Mines	p.43	17/07/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
ageas	Belg.	Assurance	p.16	07/08/19 Q2 2019 Earnings Release	Bigben Interactive*	Fr.	Jeux Vidéo	p.35	19/07/19 Annual General Meeting
Air France-KLM	Fr.	Transport	p.53	08/07/19 June 2019 Sales and Revenue	BioMarin Pharmace	U-S	Biotech	p.22	07/07/19 International Society on Thro
Air Liquide	Fr.	Chimie	p.24	30/07/19 Q2 2019 Earnings Call	bioMerieux	Fr.	Dispositifs médicaux	p.26	04/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Airbus	Fr.	Aéronautique & Défense	p.15	31/07/19 Q2 2019 Earnings Call	BMW	All.	Automobile Constructeurs	p.17	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release
AIXTRON	All.	Electronique Semiconducte	p.29	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release	BNP Paribas A	Fr.	Banques	p.19	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Aker Solutions	Norv.	Pétrole & Gaz	p.45	17/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Boeing	U-S	Aéronautique & Défense	p.15	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
AKKA Technologies	Fr.	ESN	p.31	25/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R	Boliden	Suède	Mines	p.43	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Akzo Nobel	P-B	Chimie	p.24	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Bolloré	Fr.	Transport	p.53	30/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
ALD	Fr.	Transport	p.53	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release	Bonduelle	Fr.	Food & HPC	p.32	05/08/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
Alibaba Group Holdii	Chin.	Techno	p.51	15/07/19 Annual General Meeting	Bouygues	Fr.	Infrastructures	p.34	29/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Allianz	All.	Assurance	p.16	02/08/19 Q2 2019 Earnings Call	BP	U-K	Pétrole & Gaz	p.45	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Almirall	Esp.	Pharmacie	p.46	29/07/19 Q2 2019 Earnings Release	bpost	Belg.	Transport	p.53	07/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Alphabet A	U-S	Techno	p.51	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Brembo	It.	Automobile Equipementier	p.18	29/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Alstom	Fr.	Biens d'équipement	p.21	10/07/19 Shareholders Meeting	Bridgestone	Jap.	Pneumaticiens	p.47	09/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Alten	Fr.	ESN	p.31	24/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R	British American Tot	U-K	Tabac	p.50	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Altice Europe A	P-B	Telecom	p.52	07/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr	British Land	U-K	Immobilier/Distribution	p.33	19/07/19 Annual General Meeting
Altran Technologies	Fr.	ESN	p.31	05/09/19 Q2 2019 Earnings Release	Broadcom	U-S	Electronique Semiconducte	p.29	05/09/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Altria Group	U-S	Tabac	p.50	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr	Brunel International	P-B	Services aux entreprises	p.48	02/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Amadeus IT Group /	Esp.	Logiciels	p.36	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Brunello Cucinelli	It.	Luxe	p.38	28/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Amazon.com	U-S	Techno	p.51	16/07/19 RSA Asia Pacific & Japan Conf	BT Group	U-K	Telecom	p.52	10/07/19 Annual General Meeting
Amcor	U-S	Papier & Emballages	p.44	- -	Burberry Group	U-K	Luxe	p.38	16/07/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
AMD	U-S	Electronique Semiconducte	p.29	09/07/19 AI Design Forum & CEO Tech	C				
American Express	U-S	E-paiement	p.30	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Bureau Veritas	Fr.	Services aux entreprises	p.48	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
ams	Suis.	Electronique Semiconducte	p.29	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Buzzi Unicem	It.	Matériaux de Construction	p.39	02/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Anglo American Plc	U-K	Mines	p.43	18/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R	Capgemini	Fr.	ESN	p.31	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Anheuser-Busch InBr	Belg.	Boissons	p.23	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Carlsberg B	Dan.	Boissons	p.23	15/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Antofagasta	U-K	Mines	p.43	24/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R	Carrefour	Fr.	Distribution alimentaire	p.27	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Aperam	P-B	Acier/Tubes	p.14	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Casino, Guichard	Fr.	Distribution alimentaire	p.27	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Apple	U-S	Techno	p.51	30/07/19 Q3 2019 Earnings Release	CECONOMY	All.	Distribution spécialisée	p.28	13/08/19 Q3 2019 Earnings Release
Applied Materials	U-S	Electronique Semiconducte	p.29	09/07/19 AI Design Forum & CEO Tech	Cegedim	Fr.	Logiciels	p.36	25/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Applus Services	Esp.	Services aux entreprises	p.48	29/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Collectis*	Fr.	Biotech	p.22	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
APRIL	Fr.	Assurance	p.16	05/09/19 Q2 2019 Earnings Release	Celyad	Belg.	Biotech	p.22	05/07/19 European Society for Medical
ArcelorMittal	P-B	Acier/Tubes	p.14	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release	Cemex-Cpo	Mex.	Matériaux de Construction	p.39	25/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Arkema	Fr.	Chimie	p.24	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release	CGG	Fr.	Pétrole & Gaz	p.45	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Ashmore Group	U-K	Services Financiers & Holdii	p.49	06/09/19 Q4 2019 Earnings Release	Cheng Shin Rubber I	Taiw.	Pneumaticiens	p.47	- -
ASML Hold NY Reg	P-B	Electronique Semiconducte	p.29	17/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Chocoladefabriken L	Suis.	Food & HPC	p.32	23/07/19 Q2 2019 Earnings Call
ASOS	U-K	Distribution spécialisée	p.28	23/07/19 Q3 2019 Sales and Revenue R	Chr Hansen Holding	Dan.	Food & HPC	p.32	10/10/19 Q4 2019 Earnings Release
ASR Nederland	P-B	Assurance	p.16	26/08/19 Q2 2019 Earnings Release	CIE Automotive	Esp.	Automobile Equipementier	p.18	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Assicurazioni Genera	It.	Assurance	p.16	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release	Cie Financiere Richel	Suis.	Luxe	p.38	18/07/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
Assystem	Fr.	ESN	p.31	30/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R	Cielo	Brés.	E-paiement	p.30	24/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Astaldi	It.	Infrastructures	p.34	30/09/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr	Cisco Systems	U-S	Techno	p.51	16/07/19 RSA Asia Pacific & Japan Conf
AstraZeneca	U-K	Pharmacie	p.46	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Clariant	Suis.	Chimie	p.24	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
ATEME*	Fr.	Logiciels	p.36	18/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R	CNP Assurances	Fr.	Assurance	p.16	29/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Atlantia	It.	Infrastructures	p.34	02/08/19 Q2 2019 Earnings Release	Cobham	U-K	Aéronautique & Défense	p.15	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
ATOS	Fr.	ESN	p.31	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Coca-Cola	U-S	Boissons	p.23	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
ATRESMEDIA de Mer	Esp.	Media diffuseurs	p.41	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Coface	Fr.	Assurance	p.16	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Aubay *	Fr.	ESN	p.31	18/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R	Cofinimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.33	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Aurubis	All.	Mines	p.43	08/08/19 Q3 2019 Earnings Release	Colgate-Palmolive	U-S	Food & HPC	p.32	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Autogrill	It.	Loisirs & Hôtels	p.37	01/08/19 Q2 2019 Earnings Call	Coloplast B	Dan.	Dispositifs médicaux	p.26	14/08/19 Q3 2019 Earnings Release
Autoliv	U-S	Automobile Equipementier	p.18	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release	Colruyt	Belg.	Distribution alimentaire	p.27	25/09/19 Shareholders Meeting
AXA	Fr.	Assurance	p.16	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release	Commerzbank	All.	Banques	p.19	07/08/19 Q2 2019 Earnings Call
A					Compagnie de Saint-	Fr.	Matériaux de Construction	p.39	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
					Compania de Distrib	Esp.	Transport	p.53	24/07/19 Q3 2019 Earnings Release

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

* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Compass Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.37	25/07/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Continental	All.	Pneumatiens	p.47	05/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Cooper Tire & Rubbe	U-S	Pneumatiens	p.47	07/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Covivio	Fr.	Immobilier/Distribution	p.33	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Credit Agricole	Fr.	Banques	p.19	02/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Credit Suisse Group	Suis.	Banques	p.19	31/07/19 Q2 2019 Earnings Call
CRH	U-K	Matériaux de Construction	p.39	22/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Criteo ADR	Fr.	Media agences marketing	p.40	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Croda International	U-K	Chimie	p.24	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
D				
Crown	U-S	Papier & Emballages	p.44	17/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Daimler	All.	Automobile Constructeurs	p.17	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Danieli & C	It.	Acier/Tubes	p.14	26/09/19 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Danone	Fr.	Food & HPC	p.32	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Dassault Aviation	Fr.	Aéronautique & Défense	p.15	04/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Dassault Systemes	Fr.	Logiciels	p.36	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
DBV Technologies *	Fr.	Biotech	p.22	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
De'Longhi	It.	Biens de Consommation	p.20	30/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Derichebourg	Fr.	Services aux entreprises	p.48	11/09/19 Kepler Forum
Deutsche Bank	All.	Banques	p.19	24/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Deutsche Lufthansa	All.	Transport	p.53	11/07/19 June 2019 Sales and Revenue
Deutsche Telekom	All.	Telecom	p.52	08/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Deutsche Wohnen	All.	Immobilier/Distribution	p.33	13/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Devoteam *	Fr.	ESN	p.31	03/09/19 Q2 2019 Earnings Release
DIA	Esp.	Distribution alimentaire	p.27	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Diageo	U-K	Boissons	p.23	25/07/19 Q4 2019 Earnings Release
Dialog Semiconductor	All.	Electronique Semiconducteur	p.29	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
DiaSorin	It.	Dispositifs médicaux	p.26	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Dixons Carphone	U-K	Distribution spécialisée	p.28	05/09/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
Dont Nod Entertainm	Fr.	Jeux Vidéo	p.35	- -
Duerr	All.	Biens d'équipement	p.21	07/08/19 Q2 2019 Earnings Call
D				
Dufry	Suis.	Loisirs & Hôtels	p.37	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
E ON	All.	Utilities	p.54	07/08/19 Q2 2019 Earnings Call
easyJet	U-K	Transport	p.53	17/07/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
eBay	U-S	Techno	p.51	17/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Econocom Group	Belg.	ESN	p.31	24/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue C
Edenred	Fr.	Services aux entreprises	p.48	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
EDP Portugal	Port.	Utilities	p.54	25/07/19 Roadshow
Eiffage	Fr.	Infrastructures	p.34	28/08/19 Q2 2019 Earnings Call
Electricite de France	Fr.	Utilities	p.54	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Electrolux B	Suède	Biens de Consommation	p.20	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Electronic Arts	U-S	Jeux Vidéo	p.35	30/07/19 Q1 2020 Earnings Call
Elekta B	Suède	Dispositifs médicaux	p.26	22/08/19 Q1 2020 Earnings Release
Elior Group	Fr.	Services aux entreprises	p.48	25/07/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Elis	Fr.	Services aux entreprises	p.48	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
ElringKlinger	All.	Automobile Equipementier	p.18	08/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Endesa	Esp.	Utilities	p.54	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Enel	It.	Utilities	p.54	01/08/19 Q2 2019 Earnings Call
ENGIE	Fr.	Utilities	p.54	09/07/19 Investor Meeting
Eni	It.	Pétrole & Gaz	p.45	26/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Equinor	Norv.	Pétrole & Gaz	p.45	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Eramet	Fr.	Mines	p.43	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
ERYTECH PHARMA*	Fr.	Biotech	p.22	17/09/19 Q2 2019 Earnings Release
ESI Group *	Fr.	Logiciels	p.36	06/07/19 Optimization and Stochastic t
Esker *	Fr.	Logiciels	p.36	20/09/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
EssilorLuxottica	Fr.	Dispositifs médicaux	p.26	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Eurazeo	Fr.	Services Financiers & Holdii	p.49	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Eurofins Scientific	Fr.	Services aux entreprises	p.48	29/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Europcar Mobility Gi	Fr.	Transport	p.53	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Euskaltel	Esp.	Telecom	p.52	10/07/19 Extraordinary Shareholders N
Eutelsat Communica	Fr.	Telecom	p.52	31/07/19 Q4 2019 Earnings Release
EVERTEC	U-S	E-paiement	p.30	07/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
EVO Payments A	U-S	E-paiement	p.30	- -
Evonik Industries	All.	Chimie	p.24	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Exmar	Belg.	Transport	p.53	06/09/19 Q2 2019 Earnings Release
EXOR	It.	Services Financiers & Holdii	p.49	30/08/19 Q2 2019 Earnings Release

E

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Exxon Mobil	U-S	Pétrole & Gaz	p.45	02/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Facebook A	U-S	Techno	p.51	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Faes Farma	Esp.	Pharmacie	p.46	- -
Fagron	Belg.	Dispositifs médicaux	p.26	05/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Faurecia	Fr.	Automobile Equipementier	p.18	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Ferguson	U-K	Matériaux de Construction	p.39	01/10/19 Q4 2019 Earnings Release
Ferrovial	Esp.	Infrastructures	p.34	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Fiat Chrysler Automc	It.	Automobile Constructeurs	p.17	31/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Figeac Aero *	Fr.	Aéronautique & Défense	p.15	04/07/19 Q4 2019 Earnings Release - P
First Data A	U-S	E-paiement	p.30	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
First Quantum Mine	Can.	Mines	p.43	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Fiserv	U-S	E-paiement	p.30	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Flutter Entertainm	U-K	Loisirs & Hôtels	p.37	07/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Fnac Darty	Fr.	Distribution spécialisée	p.28	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Focus Home Interact	Fr.	Jeux Vidéo	p.35	- -
Fomento de Constr	Esp.	Infrastructures	p.34	29/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Ford Motor	U-S	Automobile Constructeurs	p.17	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Fortum	Finl.	Utilities	p.54	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Fontaine Pajot *	Fr.	Biens de Consommation	p.20	- -
Fox Corp A	U-S	Media diffuseurs	p.41	- -
Frapport	All.	Infrastructures	p.34	12/07/19 June 2019 Sales and Revenue
G				
Fresenius Medical Cr	All.	Dispositifs médicaux	p.26	30/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Gecina	Fr.	Immobilier/Distribution	p.33	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
General Motors	U-S	Automobile Constructeurs	p.17	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Genfit *	Fr.	Biotech	p.22	30/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Genmab	Dan.	Biotech	p.22	14/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Geox	It.	Biens de Consommation	p.20	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Geron	U-S	Biotech	p.22	09/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Gestamp Automocio	Esp.	Automobile Equipementier	p.18	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Getlink	Fr.	Infrastructures	p.34	11/07/19 June 2019 Sales and Revenue
Gilead Sciences	U-S	Biotech	p.22	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
GL Events *	Fr.	Media agences marketing	p.40	17/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
GlaxoSmithKline	U-K	Pharmacie	p.46	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Glencore	U-K	Mines	p.43	31/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Global Payments	U-S	E-paiement	p.30	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Goodyear Tire & Ru	U-S	Pneumatiens	p.47	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Grammer	All.	Automobile Equipementier	p.18	12/07/19 Annual General Meeting
GrandVision	P-B	Distribution spécialisée	p.28	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Greek Organisation	Grèce	Loisirs & Hôtels	p.37	11/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Grifols A	Esp.	Dispositifs médicaux	p.26	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Groupe Guillin *	Fr.	Papier & Emballages	p.44	- -
Groupe LDLC*	Fr.	Distribution spécialisée	p.28	25/07/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
H				
Groupe Open *	Fr.	ESN	p.31	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
H&M B	Suède	Distribution spécialisée	p.28	16/09/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Haier Electronics Gr	H-K	Biens de Consommation	p.20	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Halliburton	U-S	Pétrole & Gaz	p.45	22/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Hankook Tire & Tec	Kor.	Pneumatiens	p.47	02/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Hannover Rueck	All.	Assurance	p.16	08/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Haulotte Group *	Fr.	Biens d'équipement	p.21	11/09/19 Q2 2019 Earnings Release
HeidelbergCement	All.	Matériaux de Construction	p.39	30/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Heineken	P-B	Boissons	p.23	29/07/19 Q2 2019 Earnings Release
HELLA	All.	Automobile Equipementier	p.18	09/08/19 Q4 2019 Earnings Call
Henkel Vz	All.	Food & HPC	p.32	13/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Hermes Internationa	Fr.	Luxe	p.38	23/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Hewlett Packard Ent	U-S	Techno	p.51	05/08/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
HSBC Holdings	U-K	Banques	p.19	05/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Huayi Tencent Entm	H-K	Jeux Vidéo	p.35	21/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
I				
HUGO BOSS	All.	Luxe	p.38	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Iberdrola SA	Esp.	Utilities	p.54	24/07/19 Q2 2019 Earnings Call
lcade	Fr.	Immobilier/Distribution	p.33	22/07/19 Q2 2019 Earnings Release
ID LOGISTICS	Fr.	Transport	p.53	25/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Iliad	Fr.	Telecom	p.52	30/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Imerys	Fr.	Mines	p.43	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Inditex	Esp.	Distribution spécialisée	p.28	16/07/19 Annual General Meeting - Fir
Indra Sistemas A	Esp.	ESN	p.31	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release

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

* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Infineon Technolog	All.	Electronique Semiconducte	p.29	01/08/19 Q3 2019 Earnings Release
Informa	U-K	Media Editeurs	p.42	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Infotel *	Fr.	Logiciels	p.36	24/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
ING Groep	P-B	Banques	p.19	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Ingenico Group	Fr.	E-paiement	p.30	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.22	13/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Intel	U-S	Electronique Semiconducte	p.29	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
InterContinental Hot U-K	U-K	Loisirs & Hôtels	p.37	06/08/19 Q2 2019 Earnings Release
International Flavors U-S	U-S	Food & HPC	p.32	06/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
International Game 1 U-S	U-S	Loisirs & Hôtels	p.37	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
International Paper	U-S	Papier & Emballages	p.44	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Interparfums *	Fr.	Biens de Consommation	p.20	24/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Interpump Group	It.	Biens d'équipement	p.21	05/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Intertek Group	U-K	Services aux entreprises	p.48	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Intesa Sanpaolo	It.	Banques	p.19	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Ipsos	Fr.	Media agences marketing	p.40	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
IQE	U-K	Electronique Semiconducte	p.29	04/09/19 Q2 2019 Earnings Release
ISS	Dan.	Services aux entreprises	p.48	15/08/19 Q2 2019 Earnings Release
J				
ITV	U-K	Media diffuseurs	p.41	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
J Sainsbury	U-K	Distribution alimentaire	p.27	03/07/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
JACQUET Metal Serv	Fr.	Acier/Tubes	p.14	18/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Janus Henderson Grc	U-S	Services Financiers & Holdii	p.49	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Japan Tobacco	Jap.	Tabac	p.50	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
JC Decaux	Fr.	Media diffuseurs	p.41	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Jeronimo Martins Rg	Port.	Distribution alimentaire	p.27	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Johnson & Johnson	U-S	Pharmacie	p.46	16/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Johnson Matthey	U-K	Chimie	p.24	17/07/19 Annual General Meeting
Jumbo SA	Grèce	Distribution spécialisée	p.28	27/02/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Juniper Networks	U-S	Techno	p.51	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
K				
Jupiter Fund Manag	U-K	Services Financiers & Holdii	p.49	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
K+S	All.	Chimie	p.24	15/08/19 Q2 2019 Earnings Release
KAZ Minerals	U-K	Mines	p.43	25/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
KBC Group	Belg.	Banques	p.19	08/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Kering	Fr.	Luxe	p.38	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Kingfisher	U-K	Distribution spécialisée	p.28	09/07/19 Annual General Meeting
Kingspan Group	Irel.	Matériaux de Construction	p.39	23/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Klepiere	Fr.	Immobilier/Distribution	p.33	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Kloekner	All.	Acier/Tubes	p.14	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Kone B	Finl.	Biens d'équipement	p.21	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Koninklijke DSM	P-B	Chimie	p.24	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
L				
Koninklijke Philips	P-B	Biens d'équipement	p.21	22/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Laboratorios Farmac	Esp.	Pharmacie	p.46	29/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
LafargeHolcim	Suis.	Matériaux de Construction	p.39	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Lagardere	Fr.	Media Editeurs	p.42	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Land Securities Grou	U-K	Immobilier/Distribution	p.33	11/07/19 Annual General Meeting
LANXESS	All.	Chimie	p.24	02/08/19 Q2 2019 Earnings Call
Latecoere *	Fr.	Aéronautique & Défense	p.15	24/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Laurent-Perrier *	Fr.	Boissons	p.23	10/07/19 Annual General Meeting
LEG Immobilien	All.	Immobilier/Distribution	p.33	09/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Legrand	Fr.	Biens d'équipement	p.21	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Leonardo	It.	Aéronautique & Défense	p.15	30/07/19 Q2 2019 Earnings Call
LEONI	All.	Automobile Equipementier	p.18	14/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Liberty Global A	U-S	Telecom	p.52	07/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Linde	All.	Chimie	p.24	- -
Linedata Services *	Fr.	Logiciels	p.36	24/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
LISI	Fr.	Aéronautique & Défense	p.15	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
LivaNova	U-S	Dispositifs médicaux	p.26	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
LM Ericsson B	Suède	Techno	p.51	17/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Lockheed Martin	U-S	Aéronautique & Défense	p.15	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Logitech Internation	Suis.	Jeux Vidéo	p.35	24/07/19 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Lonmin	U-K	Mines	p.43	- -
L'Oreal	Fr.	Food & HPC	p.32	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
L				
LVMH Moët Hennes	Fr.	Luxe	p.38	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
MacroGenics	U-S	Biotech	p.22	09/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Man Group	U-K	Services Financiers & Holdir	p.49	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Manitou BF *	Fr.	Biens d'équipement	p.21	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Proje
Mapfre	Esp.	Assurance	p.16	25/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Marie Brizard Wine*	Fr.	Boissons	p.23	25/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Marks & Spencer Gr	U-K	Distribution spécialisée	p.28	09/07/19 Annual General Meeting
Marr	It.	Distribution alimentaire	p.27	02/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Martin Marietta Mal	U-S	Matériaux de Construction	p.39	22/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Massimo Zanetti Bev	It.	Boissons	p.23	07/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Mastercard A	U-S	E-paiement	p.30	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Mayr Melnhof Karto	Autri.	Papier & Emballages	p.44	20/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Mediaset	It.	Media diffuseurs	p.41	25/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Mediaset Espana	Esp.	Media diffuseurs	p.41	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Meggitt	U-K	Aéronautique & Défense	p.15	06/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Melia Hotels Intl	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.37	05/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Mercialys	Fr.	Immobilier/Distribution	p.33	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Mercck	All.	Pharmacie	p.46	08/08/19 Q2 2019 Earnings Call
METRO	All.	Distribution alimentaire	p.27	01/08/19 Q3 2019 Earnings Release
Metropole Televisio	Fr.	Media diffuseurs	p.41	30/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Michelin	Fr.	Pneumatiens	p.47	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Microsoft	U-S	Techno	p.51	16/07/19 RSA Asia Pacific & Japan Conf
Moncler	It.	Luxe	p.38	24/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Monster Beverage	U-S	Boissons	p.23	10/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
MTU Aero Engines	All.	Aéronautique & Défense	p.15	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
N				
Muenchener Rueckv	All.	Assurance	p.16	07/08/19 Q2 2019 Earnings Release
N Brown Group	U-K	Distribution spécialisée	p.28	09/07/19 Annual General Meeting
Nanobiotix *	Fr.	Biotech	p.22	19/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
National Grid	U-K	Utilities	p.54	29/07/19 Annual General Meeting
Natisix	Fr.	Banques	p.19	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Nemetschek	All.	Logiciels	p.36	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Neopost	Fr.	Biens d'équipement	p.21	24/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Nestle	Suis.	Food & HPC	p.32	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Netflix	U-S	Techno	p.51	17/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Nexans	Fr.	Biens d'équipement	p.21	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Nexen Tire	Kor.	Pneumatiens	p.47	13/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Nexity A	Fr.	Immobilier/Distribution	p.33	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Next	U-K	Distribution spécialisée	p.28	31/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
NH Hotel Group	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.37	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Nokia Renkaat	Finl.	Pneumatiens	p.47	06/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Norsk Hydro	Norv.	Mines	p.43	23/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Novartis	Suis.	Pharmacie	p.46	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Novo Nordisk B	Dan.	Pharmacie	p.46	09/08/19 Q2 2019 Earnings Release
O				
Nyrstar	Belg.	Mines	p.43	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Ocado Group	U-K	Distribution alimentaire	p.27	09/07/19 Q2 2019 Earnings Release - Ti
Omnicom	U-S	Media agences marketing	p.40	15/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
ON Semiconductor	U-S	Electronique Semiconducte	p.29	08/07/19 IEEE Nuclear and Space Radia
Orange	Fr.	Telecom	p.52	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
O				
Outokumpu	Finl.	Acier/Tubes	p.14	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
PayPal Hldgs	U-S	E-paiement	p.30	20/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Pearson	U-K	Media Editeurs	p.42	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release
PepsiCo	U-S	Boissons	p.23	09/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Pernod Ricard	Fr.	Boissons	p.23	29/08/19 Q4 2019 Earnings Release
Peugeot	Fr.	Automobile Constructeurs	p.17	24/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Philip Morris	U-S	Tabac	p.50	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Pierre & Vacances	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.37	21/11/19 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Pirelli & C.	It.	Pneumatiens	p.47	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Plastic Omnium	Fr.	Automobile Equipementier:	p.18	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Plastiques Val de Loi	Fr.	Automobile Equipementier:	p.18	15/06/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Playtech	U-K	Loisirs & Hôtels	p.37	22/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Porsche AutoHldg V:	All.	Automobile Constructeurs	p.17	07/08/19 Q2 2019 Earnings Release
PPG Industries	U-S	Chimie	p.24	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Prada	H-K	Luxe	p.38	06/09/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Procter & Gamble	U-S	Food & HPC	p.32	30/07/19 Q4 2019 Earnings Release
Prosegur Cia de Seg	Esp.	Services aux entreprises	p.48	02/08/19 Q2 2019 Earnings Call
ProSiebenSat 1 Med	All.	Media diffuseurs	p.41	04/07/19 Roadshow
Proximus	Belg.	Telecom	p.52	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release

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

* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Prysman	It.	Biens d'équipement	p.21	01/08/19 Q2 2019 Earnings Call
PSB Industries *	Fr.	Papier & Emballages	p.44	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
P				
Publicis Groupe	Fr.	Media agences marketing	p.40	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
QIAGEN	U-S	Dispositifs médicaux	p.26	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
QUALCOMM	U-S	Electronique Semiconducte	p.29	09/07/19 AI Design Forum & CEO Techn
Q				
Quantum Genomics	Fr.	Biotech	p.22	03/10/19 Q2 2019 Earnings Release
Randstad	P-B	Services aux entreprises	p.48	23/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Red Electrica Corp	Esp.	Utilities	p.54	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Regeneron Pharmaci	U-S	Biotech	p.22	05/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
RELX	U-K	Media Editeurs	p.42	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Remy Cointreau	Fr.	Boissons	p.23	24/07/19 Annual General Meeting
Renault	Fr.	Automobile Constructeurs	p.17	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Rentokil Initial	U-K	Services aux entreprises	p.48	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Reply	It.	ESN	p.31	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Repsol	Esp.	Pétrole & Gaz	p.45	08/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Rexel	Fr.	Biens d'équipement	p.21	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Rheinmetall	All.	Aéronautique & Défense	p.15	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Riber *	Fr.	Electronique Semiconducte	p.29	27/09/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Rio Tinto	U-K	Mines	p.43	16/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Roche Holding	Suis.	Pharmacie	p.46	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Rockwool B	Dan.	Matériaux de Construction	p.39	23/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Rolls-Royce Holdings	U-K	Aéronautique & Défense	p.15	06/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Royal Ahold Delhaize	P-B	Distribution alimentaire	p.27	07/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Royal Bank of Scotla	U-K	Banques	p.19	02/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Royal Dutch Shell B	U-K	Pétrole & Gaz	p.45	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Royal KPN	P-B	Telecom	p.52	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
RPC Group	U-K	Papier & Emballages	p.44	- -
RTL Group	All.	Media diffuseurs	p.41	28/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Rubis	Fr.	Pétrole & Gaz	p.45	11/09/19 Q2 2019 Earnings Release
RWE	All.	Utilities	p.54	14/08/19 Q2 2019 Earnings Release
R				
Ryanair Holdings	Irel.	Transport	p.53	29/07/19 Q1 2020 Earnings Release
Sacyr	Esp.	Infrastructures	p.34	22/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
SAF-HOLLAND	All.	Automobile Equipementier	p.18	08/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Safran	Fr.	Aéronautique & Défense	p.15	05/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Sage Group	U-K	Logiciels	p.36	24/07/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Saipem	It.	Pétrole & Gaz	p.45	25/07/19 Q2 2019 Earnings Call
salesforce com	U-S	Logiciels	p.36	10/07/19 KeyBanc Capital Markets, Sal
Salini Impregilo	It.	Infrastructures	p.34	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Salvatore Ferragamo	It.	Luxe	p.38	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Salzgitter	All.	Acier/Tubes	p.14	12/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Sanofi	Fr.	Pharmacie	p.46	29/07/19 Q2 2019 Earnings Release
SAP	All.	Logiciels	p.36	08/07/19 Esri User Conference
Sartorius Stedim Bio	Fr.	Dispositifs médicaux	p.26	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release
SBM Offshore	P-B	Pétrole & Gaz	p.45	08/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Schaeffler	All.	Automobile Equipementier	p.18	06/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Schibsted	Norv.	Media Editeurs	p.42	16/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Schlumberger	U-S	Pétrole & Gaz	p.45	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Schneider Electric	Fr.	Biens d'équipement	p.21	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Schroders	U-K	Services Financiers & Holdi	p.49	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
SCOR	Fr.	Assurance	p.16	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Seattle Genetics	U-S	Biotech	p.22	16/07/19 Q2 2019 Earnings Release
SEB	Fr.	Biens de Consommation	p.20	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Securitas B	Suède	Services aux entreprises	p.48	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
SES SA A	Lux.	Telecom	p.52	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release
SGS	Suis.	Services aux entreprises	p.48	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Siemens	All.	Biens d'équipement	p.21	01/08/19 Q3 2019 Earnings Release
Silgan	U-S	Papier & Emballages	p.44	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Sitronic	All.	Electronique Semiconducte	p.29	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
SMCP	Fr.	Luxe	p.38	03/09/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Smith & Nephew	U-K	Dispositifs médicaux	p.26	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
SNAM	It.	Utilities	p.54	01/08/19 Q2 2019 Earnings Call
Societe BIC	Fr.	Biens de Consommation	p.20	31/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Societe Generale A	Fr.	Banques	p.19	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Societe Pour L'Inform	Fr.	ESN	p.31	13/08/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
SOCO International	U-K	Pétrole & Gaz	p.45	11/09/19 Q2 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Software AG	All.	Logiciels	p.36	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Sogefi	It.	Automobile Equipementier:	p.18	22/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Soitec*	Fr.	Electronique Semiconducte	p.29	10/07/19 CEO Investor Summit
Solocal Group *	Fr.	Media agences marketing	p.40	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Solvay	Belg.	Chimie	p.24	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Somfy	Fr.	Biens de Consommation	p.20	18/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Sonova Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.26	27/08/19 Commerzbank Sector Confer
Sophos Group	U-K	Logiciels	p.36	25/09/19 Annual General Meeting
Sopra Steria Group	Fr.	ESN	p.31	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release
South32	Austr.	Mines	p.43	18/07/19 June 2019 Sales and Revenue
Square A	U-S	E-paiement	p.30	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
SSAB A	Suède	Acier/Tubes	p.14	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release
STEF	Fr.	Transport	p.53	18/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
STMicronics	Fr.	Electronique Semiconducte	p.29	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Stora Enso R	Finl.	Papier & Emballages	p.44	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Straumann Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.26	14/08/19 Q2 2019 Earnings Call
Subsea 7	Norv.	Pétrole & Gaz	p.45	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Suedzucker	All.	Food & HPC	p.32	11/07/19 Q1 2020 Earnings Release
SUEZ	Fr.	Utilities	p.54	26/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Sumitomo Rubber In	Jap.	Pneumaticiens	p.47	06/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Swatch Group	Suis.	Luxe	p.38	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Swiss Re	Suis.	Assurance	p.16	31/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Swisscom	Suis.	Telecom	p.52	15/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Sword Group	Fr.	ESN	p.31	25/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
T				
Take-Two Interactive	U-S	Jeux Vidéo	p.35	01/08/19 Q1 2020 Earnings Release (Pr
TalkTalk Telecom Gr	U-K	Telecom	p.52	17/07/19 Q1 2020 Earnings Release
Tapestry	U-S	Luxe	p.38	15/08/19 Q4 2019 Earnings Release
Tarkett	Fr.	Matériaux de Construction	p.39	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
TechnipFMC Rg	U-S	Pétrole & Gaz	p.45	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Telecom Italia	It.	Telecom	p.52	01/08/19 Q2 2019 Earnings Call
Telefonica	Esp.	Telecom	p.52	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Telefonica Deutsche	All.	Telecom	p.52	24/07/19 Q2 2019 Guidance Call - Preli
Television Francaise	Fr.	Media diffuseurs	p.41	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Temenos	Suis.	Logiciels	p.36	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Tenaris	It.	Acier/Tubes	p.14	29/07/19 Shareholders Meeting
Tesco	U-K	Distribution alimentaire	p.27	02/10/19 Q2 2020 Earnings Release
Texas Instruments	U-S	Electronique Semiconducte	p.29	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Thales	Fr.	Aéronautique & Défense	p.15	04/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Thermador Groupe*	Fr.	Biens d'équipement	p.21	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Thermo Fisher Scien	U-S	Dispositifs médicaux	p.26	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Thomas Cook Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.37	24/07/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
thyssenkrupp	All.	Acier/Tubes	p.14	08/08/19 Q3 2019 Earnings Call
Tiffany	U-S	Luxe	p.38	28/08/19 Q2 2019 Earnings Call
Titan Cement	Grèce	Matériaux de Construction	p.39	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Topdanmark	Dan.	Assurance	p.16	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Total	Fr.	Pétrole & Gaz	p.45	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Touax*	Fr.	Transport	p.53	11/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Toyo Tire	Jap.	Pneumaticiens	p.47	08/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Tryg	Dan.	Assurance	p.16	10/07/19 Q2 2019 Earnings Release
TUI	U-K	Loisirs & Hôtels	p.37	13/08/19 Q3 2019 Earnings Release
U				
UBS Group	Suis.	Banques	p.19	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
UCB	Belg.	Pharmacie	p.46	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Umanis TEMP*	Fr.	ESN	p.31	- -
Umicore	Belg.	Chimie	p.24	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Unib-Rodam-West	U-P-B	Immobilier/Distribution	p.33	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
UniCredit	It.	Banques	p.19	06/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Unilever	U-K	Food & HPC	p.32	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Uniper	All.	Utilities	p.54	08/08/19 Q2 2019 Earnings Release
UnipolSai Assicurazi	It.	Assurance	p.16	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
United Technologies	U-S	Aéronautique & Défense	p.15	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
V				
Valeo	Fr.	Automobile Equipementier:	p.18	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Vallourec	Fr.	Acier/Tubes	p.14	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Veolia Environnemei	Fr.	Utilities	p.54	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
VERBUND A	Autri.	Utilities	p.54	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Vetoquinol *	Fr.	Pharmacie	p.46	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Vicat	Fr.	Matériaux de Construction	p.39	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Vidrala	Esp.	Papier & Emballages	p.44	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Vilmorin & Cie	Fr.	Chimie	p.24	05/08/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
VINCI	Fr.	Infrastructures	p.34	12/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Virbac	Fr.	Pharmacie	p.46	23/09/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Visa A	U-S	E-paiement	p.30	23/07/19 Q3 2019 Earnings Release
Viscofan	Esp.	Food & HPC	p.32	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Visteon	U-S	Automobile Equipementier	p.18	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Vivendi	Fr.	Media Editeurs	p.42	25/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Vodafone Group	U-K	Telecom	p.52	23/07/19 Annual General Meeting
voestalpine	Autri.	Acier/Tubes	p.14	03/07/19 Annual General Meeting
Volkswagen	All.	Automobile Constructeurs	p.17	25/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Volvo B	Suède	Automobile Constructeurs	p.17	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Vonovia	All.	Immobilier/Distribution	p.33	02/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Vulcan Materials	U-S	Matériaux de Construction	p.39	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
W				
Warehouses De Pau	Belg.	Immobilier/Distribution	p.33	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Wendel	Fr.	Services Financiers & Holdii	p.49	30/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Weyerhaeuser	U-S	Papier & Emballages	p.44	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Wienerberger	Autri.	Matériaux de Construction	p.39	13/08/19 Q2 2019 Earnings Call
William Hill	U-K	Loisirs & Hôtels	p.37	09/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Wirecard	All.	E-paiement	p.30	07/08/19 Q2 2019 Earnings Call
Wizz Air Holdings	U-K	Transport	p.53	24/07/19 Annual General Meeting
Wm Morrison Super	U-K	Distribution alimentaire	p.27	12/09/19 Q2 2020 Earnings Release
Wolters Kluwer	P-B	Media Editeurs	p.42	08/07/19 Institute of Internal Auditor I
Workday A	U-S	Logiciels	p.36	28/08/19 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Worldline	Fr.	E-paiement	p.30	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Worldpay A	U-S	E-paiement	p.30	24/07/19 Extraordinary Shareholders N
WPP	U-K	Media agences marketing	p.40	29/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Y				
Yara International	Norv.	Chimie	p.24	16/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Z				
Zalando	All.	Distribution spécialisée	p.28	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Zimmer Biomet Hold	U-S	Dispositifs médicaux	p.26	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release
zooplus	All.	Distribution spécialisée	p.28	18/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Zurich Insurance Grc Suis.		Assurance	p.16	08/08/19 Q2 2019 Earnings Release