



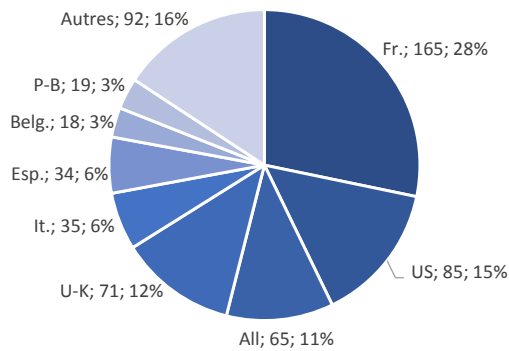
Mai 2019

Cours arrêtés au 08/05/2019

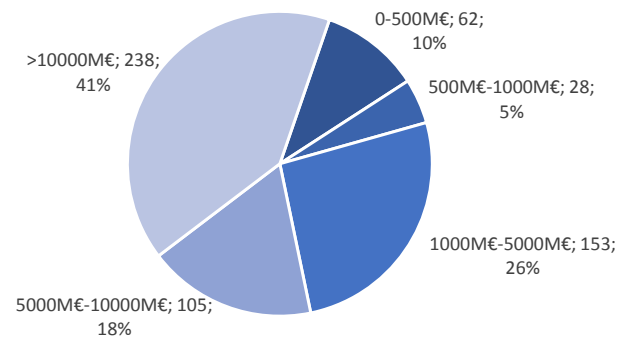
Méthodologie

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 - 12
Fiches secteurs	13 - 53
Acier/Tubes	13
Aéronautique & Défense	14
Assurance	15
Automobile Constructeurs	16
Automobile Equipementiers	17
Banque	18
Biens de Consommation	19
Biens d'équipements	20
Biotech	21
Boissons	22
Chimie	23
Cliniques de soins	24
Dispositifs médicaux	25
Distribution alimentaire	26
Distribution Spécialisée	27
Electronique semiconducteurs	28
E-paiement	29
ESN	30
Food & HPC	31
Immobilier	32
Infrastructures	33
Jeux Video	34
Logiciels	35
Loisirs et Hôtels	36
Luxe	37
Matériaux de Construction	38
Media Agence Marketing	39
Media Diffuseurs TV-Radio	40
Media Editeurs	41
Mines	42
Papiers & Emballages	43
Pétrole	44
Pharmacie	45
Pneumaticiens	46
Services	47
Services Financiers & Holdings	48
Tabac	49
Les "Technos"	50
Telecom	51
Transport	52
Utilities	53
Index valeurs & Agenda des prochains événements	54 - 58

Segmentation des secteurs



Quelques indicateurs Macro

Devises	Cours au 08/05/19	%1m	%YTD	Matières 1ère	Cours au 08/05/19	%1m	%3m	%YTD
Euro	1,12\$	-0,53%	-2,01%	Brent	70,37	-1,03%	+13,32%	+30,80%
	0,86£	-0,14%	-3,98%	Or	1281,40	-1,57%	-2,81%	+0,01%
	1,14CHF	+1,37%	+1,21%	Mat. Agricoles	112,50			#N/A
	123,42¥	-1,64%	-1,60%					
	7,59CNY	+0,23%	-3,36%					
Dollar	6,77CNY	+0,76%	-1,38%	LME (6 métaux)	2859,90	#N/A	#N/A	#N/A

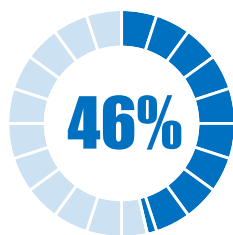
Indices et Secteurs

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	-1,0%	+9,2%	-1,9%	-0,1%	#####	+1,5%	14,6x	13,2x	-1,3%	-0,3%	-4,8%	-3,8%
Stoxx 600	-1,4%	+6,7%	-2,0%	-0,6%	+8,5%	+1,5%	14,4x	13,2x	-1,0%	-0,7%	-4,5%	-3,7%
S&P 500	-0,6%	+6,3%	+7,8%	-0,5%	+6,8%	+9,9%	17,2x	15,5x	-0,8%	-0,9%	-3,6%	-2,5%
CAC Mid & Small	+0,4%	+9,9%	-11,4%	+0,7%	#####	-9,5%	17,6x	15,4x	-2,6%	-3,2%	-11,5%	-12,3%

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

Les tendances du mois

Par secteur (41)



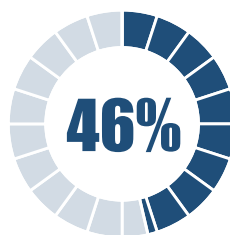
Secteurs en hausse

TOP 5 des meilleures performances

Media Agences Marketing	+10,7%
Logiciels	+3,3%
Distribution spécialisée	+3,2%
Services aux entreprises	+3,1%
E-paiement	+2,7%

TOP 5 des moins bonnes performances

Mines	-10,1%
Acier/Tubes	-8,7%
Biotech	-7,4%
Pétrole & Gaz	-7,0%
Biens de Consommation	-5,5%



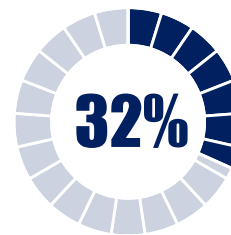
Secteurs avec révisions à la hausse de BNA

TOP 5 des révisions à la hausse de BNA

Services Financiers & Holdings	+2,6%
Immobilier/Distribution	+1,8%
Media Agences Marketing	+1,6%
Luxe	+1,6%
Pharmacie	+1,4%

TOP 5 des révisions à la baisse des BNA

Biotech	-25,9%
Transport	-6,4%
Telecom	-4,5%
Acier/Tubes	-4,2%
Distribution alimentaire	-4,2%



Secteurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

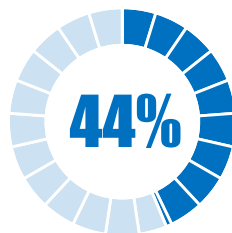
TOP 5 des plus fortes croissances BNA

Logiciels	+17,7%
Jeux Vidéo	+17,6%
E-paiement	+16,2%
Aéronautique & Défense	+15,8%
Matériaux de Construction	+13,3%

TOP 5 des plus faibles croissances BNA

Biotech	-14,9%
Acier/Tubes	-0,9%
Immobilier	+1,1%
Media Diffuseurs TV-Radio	+1,8%
Mines	+3,4%

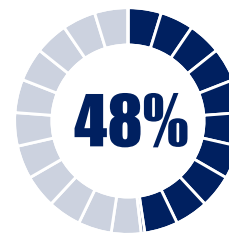
Par valeur (584)



Valeurs en hausse



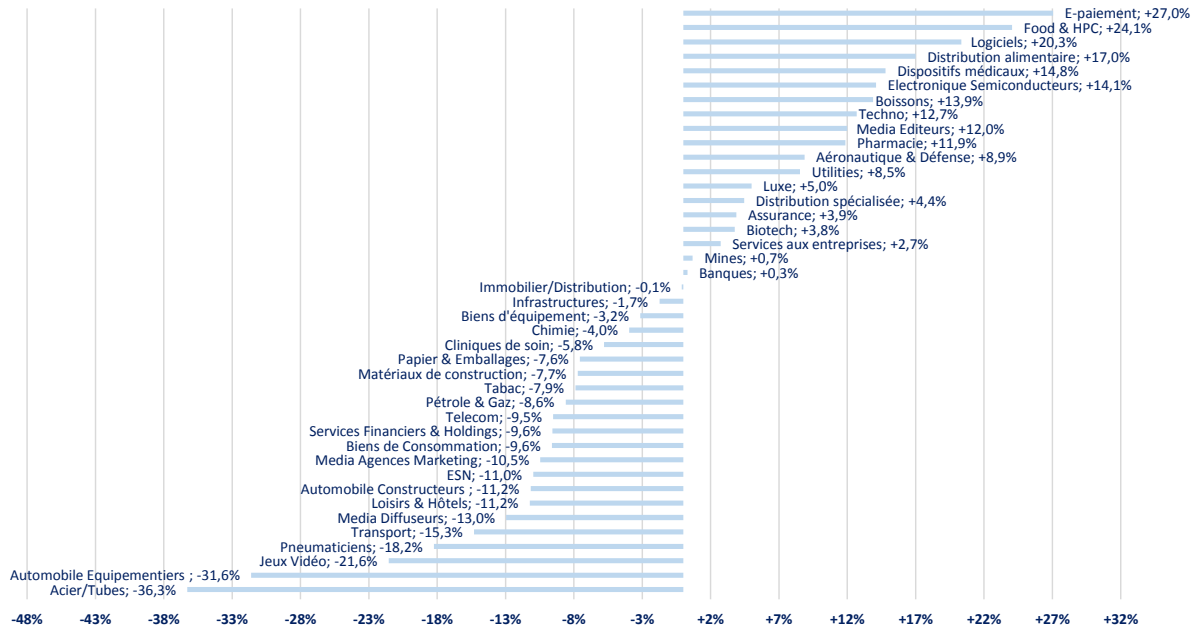
Valeurs avec révisions à la hausse de BNA



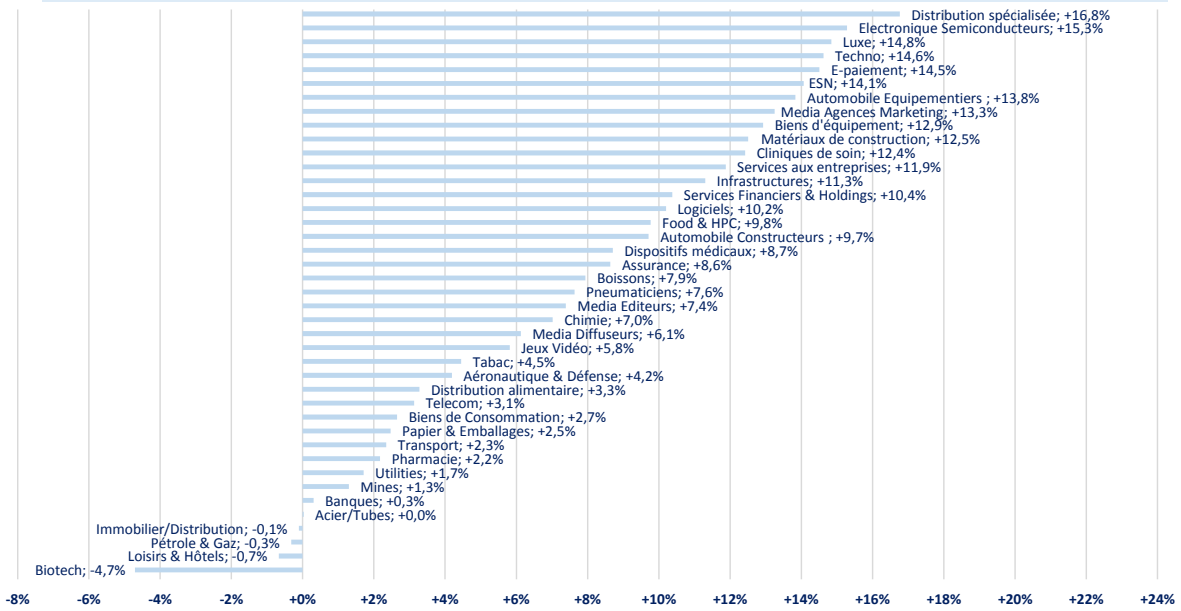
Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

Performances des secteurs

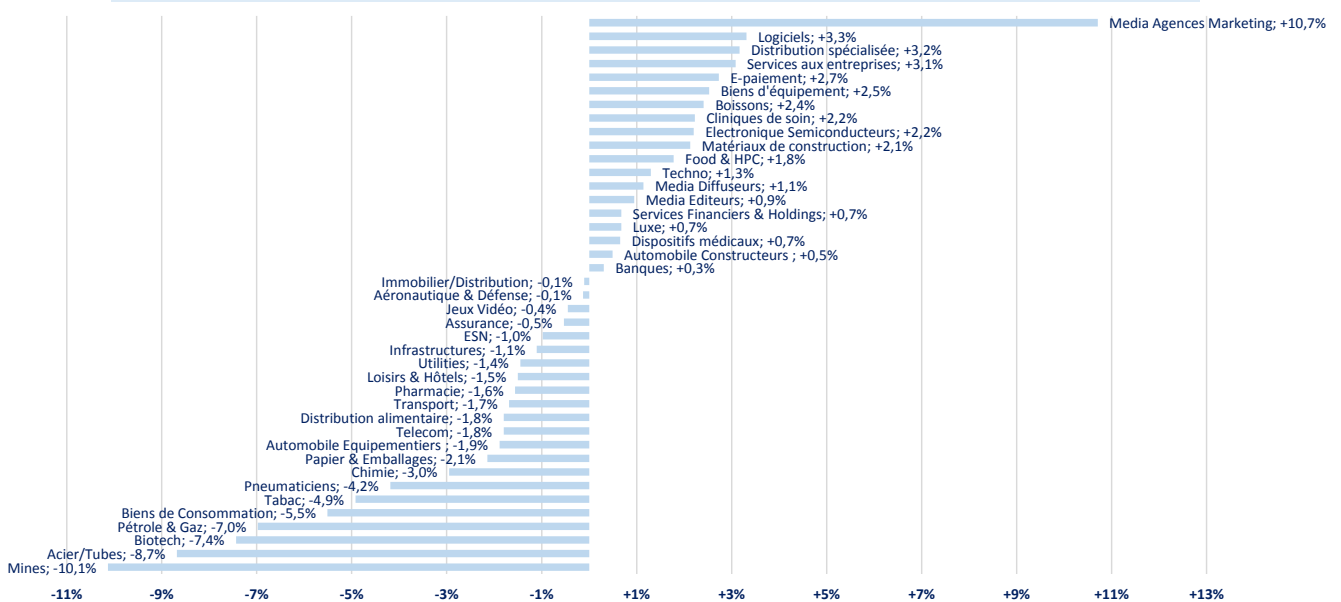
Performances des secteurs sur 1 an glissant



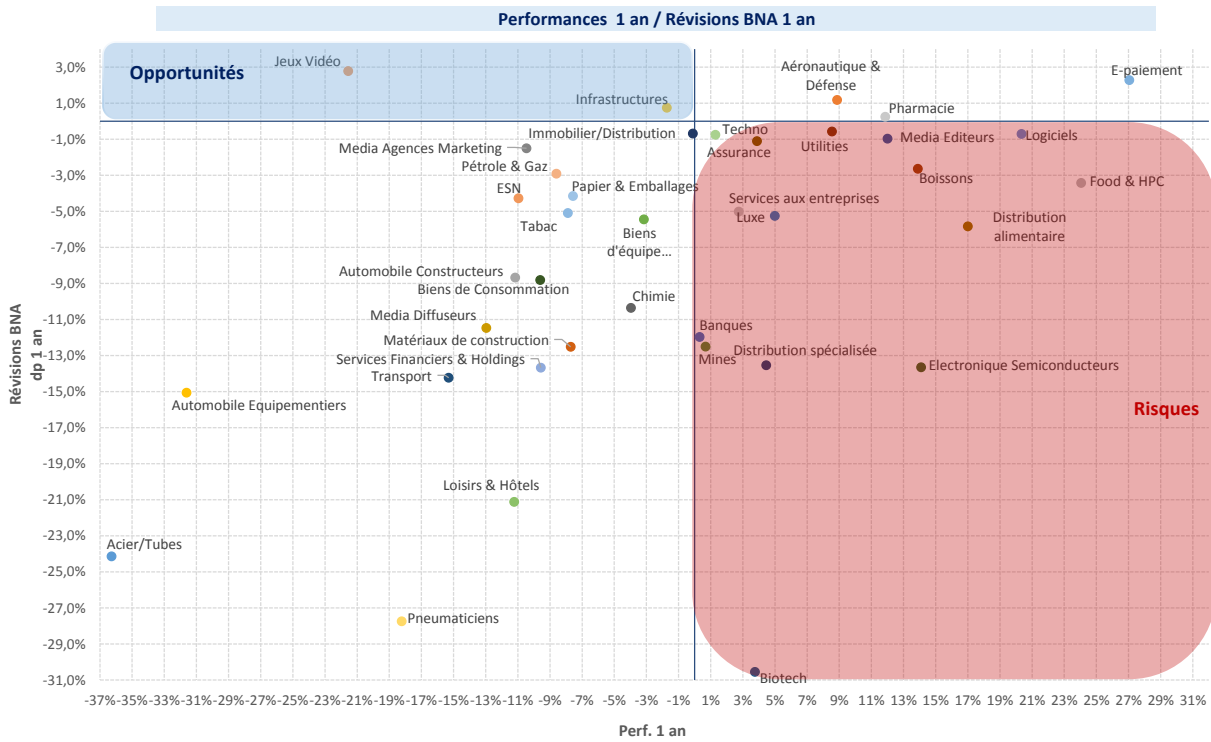
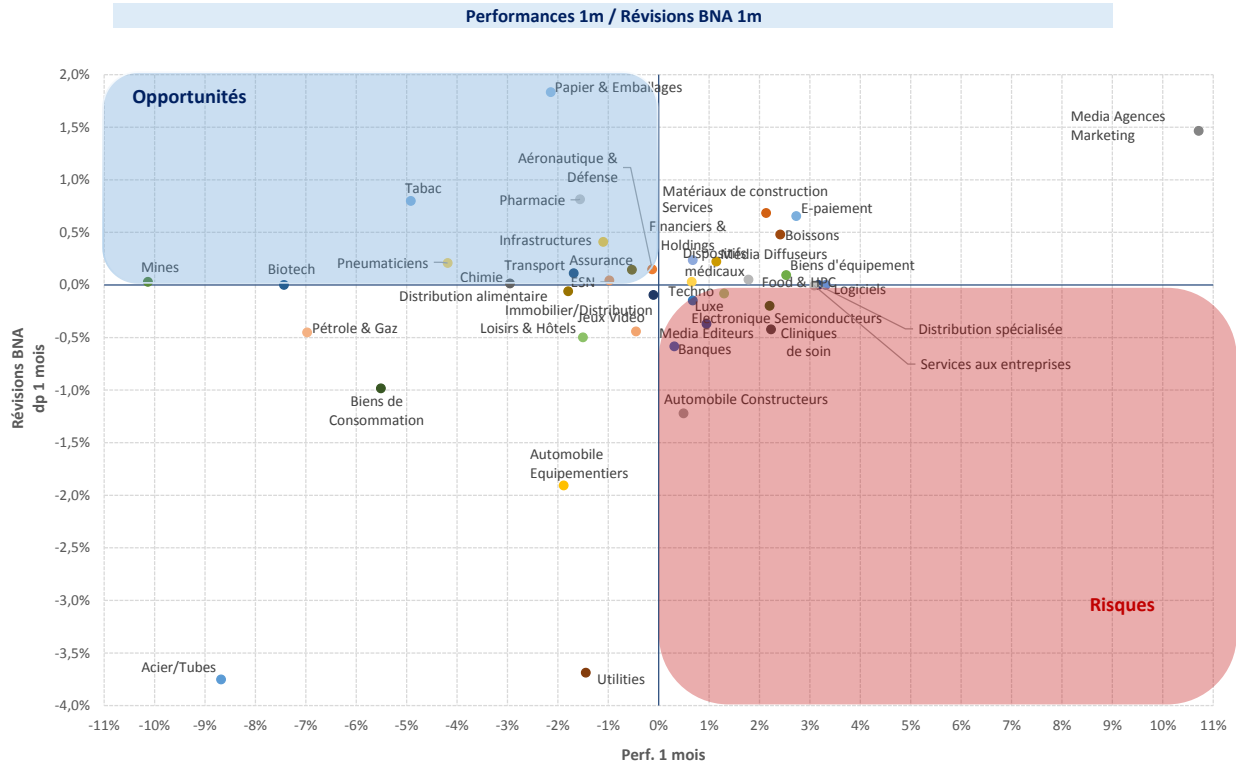
Performances des secteurs sur 3 mois



Performances des secteurs sur 1 mois



Performances des secteurs

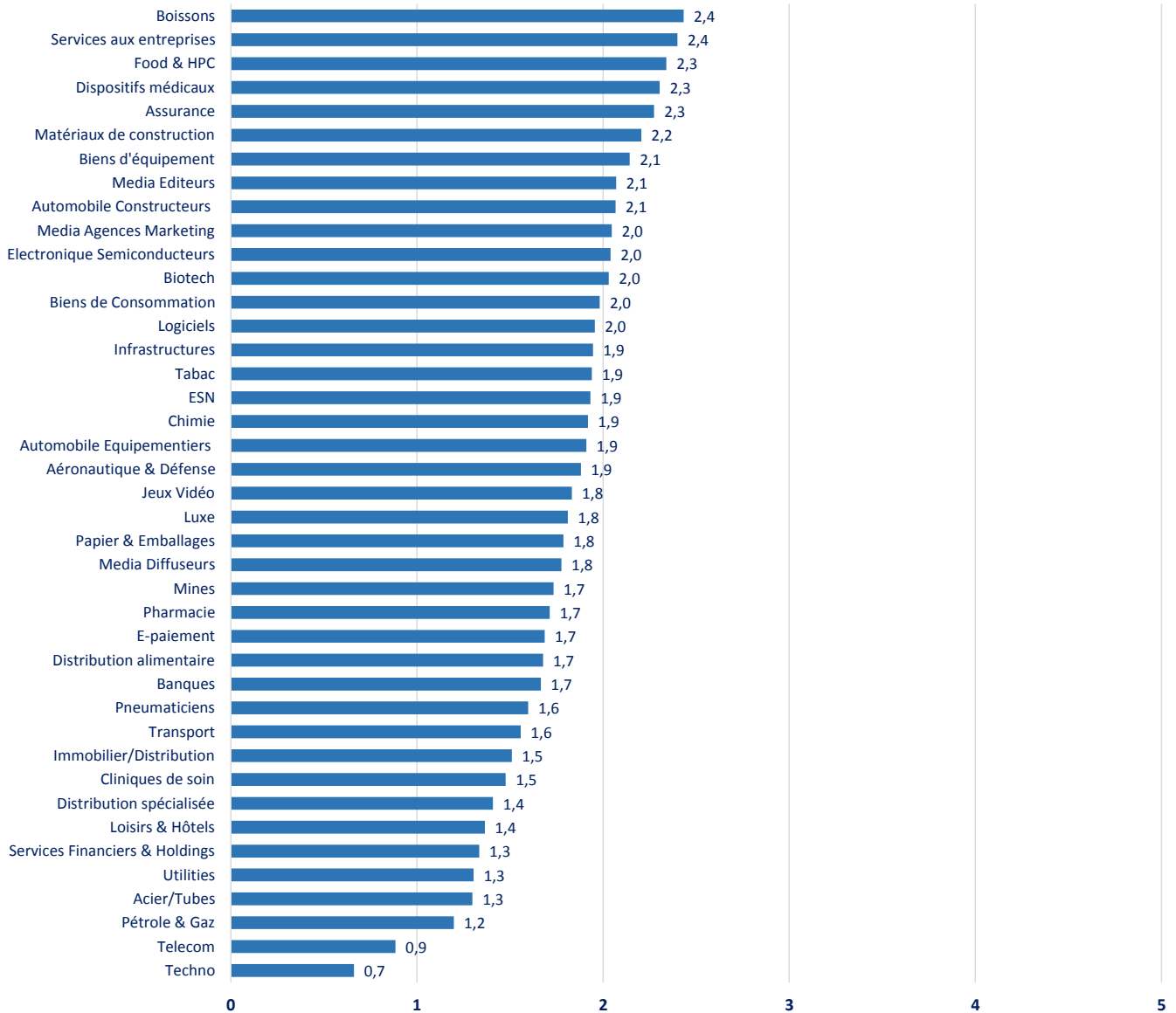


Synthèses des extrêmes valeurs

Performances	plus fortes hausses			plus fortes baisses		
1 mois >>	ams	Electronique Semiconducte	+48,3%	Nyrstar	Mines	-66,1%
	QUALCOMM	Electronique Semiconducte	+46,4%	Umicore	Chimie	-26,5%
	ESI Group	Logiciels	+38,5%	Salini Impregilo	Infrastructures	-24,7%
	N Brown Group	Distribution spécialisée	+34,1%	Nanobiotix	Biotech	-21,9%
	Touax	Transport	+29,3%	First Quantum Minerals	Mines	-20,3%
	Solocal Group	Media agences marketing	+28,7%	Lonmin	Mines	-19,6%
	Wirecard	E-paiement	+27,9%	Visteon	Automobile Equipementier:	-19,0%
	ASOS	Distribution spécialisée	+25,0%	Aurubis	Mines	-18,9%
	IQE	Electronique Semiconducte	+24,5%	Sogefi	Automobile Equipementier:	-18,4%
	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	+23,7%	De'Longhi	Biens de Consommation	-18,3%
	Adocia	Biotech	+23,4%	Regeneron Pharmaceuticals	Biotech	-18,0%
	Television Francaise 1	Media diffuseurs	+20,1%	Outokumpu	Acier/Tubes	-17,3%
	Pihlajalinna	Cliniques de soin	+19,4%	Kloeckner	Acier/Tubes	-17,0%
	Suedzucker	Food & HPC	+17,6%	Saipem	Pétrole & Gaz	-16,6%
	Monster Beverage	Boissons	+16,2%	Air France-KLM	Transport	-15,8%
	AAK	Food & HPC	+15,5%	Halliburton	Pétrole & Gaz	-15,3%
	Altice Europe A	Telecom	+14,8%	KAZ Minerals	Mines	-15,2%
	Ipsos	Media agences marketing	+14,2%	Cielo	E-paiement	-15,1%
	adidas	Distribution spécialisée	+14,1%	Nokia	Techno	-15,0%
	Publicis Groupe	Media agences marketing	+14,1%	South32	Mines	-14,9%
3 mois >>	Achieve Life Sciences	Biotech	+161,3%	Nyrstar	Mines	-39,8%
	Solocal Group	Media agences marketing	+108,1%	J Sainsbury	Distribution alimentaire	-28,4%
	ams	Electronique Semiconducte	+70,6%	Thomas Cook Group	Loisirs & Hôtels	-27,2%
	QUALCOMM	Electronique Semiconducte	+68,1%	Cielo	E-paiement	-26,2%
	N Brown Group	Distribution spécialisée	+66,6%	LivaNova	Dispositifs médicaux	-22,3%
	Zalando	Distribution spécialisée	+60,8%	MacroGenics	Biotech	-21,8%
	Altice Europe A	Telecom	+57,4%	Criteo ADR	Media agences marketing	-20,7%
	Ingenico Group	E-paiement	+56,0%	Attendo	Cliniques de soin	-20,6%
	Television Francaise 1	Media diffuseurs	+53,9%	thyssenkrupp	Acier/Tubes	-19,6%
	Vallourec	Acier/Tubes	+53,5%	Regeneron Pharmaceuticals	Biotech	-19,1%
	Ocado Group	Distribution alimentaire	+49,6%	Linedata Services	Logiciels	-18,1%
	Altran Technologies	ESN	+45,2%	easyJet	Transport	-18,1%
	Wirecard	E-paiement	+44,5%	Toyo Tire	Pneumaticiens	-17,9%
	DBV Technologies	Biotech	+43,1%	Nokia	Techno	-17,4%
	Dialog Semiconductor Plc	Electronique Semiconducte	+38,1%	SES SA A	Telecom	-16,5%
	Virbac	Pharmacie	+37,8%	Ted Baker	Luxe	-16,3%
	Worldpay A	E-paiement	+37,4%	William Hill	Loisirs & Hôtels	-15,9%
	Soitec	Electronique Semiconducte	+35,4%	Electricite de France	Utilities	-15,8%
	Geron	Biotech	+34,6%	Visteon	Automobile Equipementier:	-14,8%
	Metropole Television	Media diffuseurs	+34,6%	Sogefi	Automobile Equipementier:	-14,8%
1 an >>	Ocado Group	Distribution alimentaire	+140,7%	Nyrstar	Mines	-95,8%
	AMD	Electronique Semiconducte	+133,3%	Thomas Cook Group	Loisirs & Hôtels	-84,3%
	Quantum Genomics	Biotech	+118,5%	DIA	Distribution alimentaire	-81,9%
	Dialog Semiconductor Plc	Electronique Semiconducte	+83,1%	Astaldi	Infrastructures	-72,9%
	Altice Europe A	Telecom	+76,8%	Achieve Life Sciences	Biotech	-67,2%
	VERBUND A	Utilities	+70,5%	LEONI	Automobile Equipementier:	-65,2%
	QUALCOMM	Electronique Semiconducte	+59,9%	Eramet	Mines	-62,6%
	Sartorius Stedim Biotech	Dispositifs médicaux	+52,7%	Marie Brizard Wine	Boissons	-62,0%
	Acciona	Utilities	+47,8%	ERYTECH PHARMA	Biotech	-61,4%
	Procter & Gamble	Food & HPC	+47,1%	ElringKlinger	Automobile Equipementier:	-60,9%
	Workday A	Logiciels	+46,1%	Sogefi	Automobile Equipementier:	-58,6%
	PayPal Hldgs	E-paiement	+44,0%	Riber	Electronique Semiconducte	-57,0%
	Almirall	Pharmacie	+44,0%	Cielo	E-paiement	-56,9%
	APRIL	Assurance	+43,9%	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	-56,9%
	Edenred	Services aux entreprises	+42,5%	Pierre & Vacances	Loisirs & Hôtels	-55,7%
	Worldpay A	E-paiement	+40,6%	DBV Technologies	Biotech	-55,2%
	Tryg	Assurance	+38,9%	Huayi Tencent Entmt	Jeux Vidéo	-54,6%
	Colruyt	Distribution alimentaire	+37,9%	Groupe Open	ESN	-54,4%
	Nemetschek	Logiciels	+35,6%	ProSiebenSat 1 Media	Media diffuseurs	-54,3%
	Schibsted	Media Editeurs	+35,4%	Vallourec	Acier/Tubes	-53,4%

Palmarès des secteurs

Palmarès Sectoriel - Notes Globales de 1 à 5



Palmarès notes Momentum (par ordre de grandeur)

Utilities	2,4
Biens d'équipement	2,4
Chimie	2,3
Boissons	2,3
Luxe	2,3

Palmarès notes Valorisation (par ordre de grandeur)

Dispositifs médicaux	4,7
Jeux Vidéo	4,6
Biotech	4,5
E-paiement	4,3
Media Agences Marketing	4,2

Palmarès notes Opinions Contrariennes (par ordre de grandeur)

Automobile Equipementiers	2,1
Distribution spécialisée	2,0
Services aux entreprises	1,9
Mines	1,9
Media Agences Marketing	1,9

Secteurs à privilégier (1/2)

MARCHE DE LA CONSTRUCTION

**Bâtiment
(65%)**

**Travaux Publics
(35%)**

- Logement neuf (individuel, collectif)
- Non résidentiel neuf (commerces, locaux industriels, bâtiments administratifs, bureaux)
- Amélioration-entretien

Construction de routes, de voies ferrées, de ponts et tunnels, de réseaux électriques...

France

France à mi-mars 2019 : l'activité du bâtiment reste à un niveau élevé au regard des carnets de commandes (6,5 mois pour l'ensemble du bâtiment) et de l'emploi (perspectives de recrutement en hausse et difficultés de recrutement).

France sur le 1T 2019 : un niveau d'activité élevé avec une hausse de +16% (lié au Grand Paris Express, Plan France très haut débit, plan de relance autoroutier,...)

Graphique 6 — Carnets de commandes des entreprises de bâtiment



Source : Insee, enquête mensuelle de conjoncture dans le bâtiment - FFB

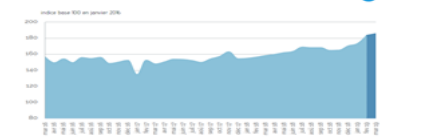
Sources d'inquiétude :

- Le logement neuf (vente de maisons individuelles à -10% en glissement annuel à fin janvier 2019) mais l'arrêt de la chute des ventes fin janvier est un signal positif selon la FFB.
- La hausse des prix des matériaux de construction à hauteur de +1,4% pour l'ensemble (ciment, béton prêt à l'emploi, tuiles, briques et produits en terre cuite, et tubes, tyaux...)

Prévisions FFB pour 2019 : Bâtiment à -0,5% (vs +2% en 2018) dont :

- Logement neuf : -4,5% en volume (vs +2,9% en 2018),
 - Non résidentiel neuf : +3% (vs +7,6% en 2018) lié à la baisse des commerces,
 - Amélioration - Entretien : +0,5% (vs +0,2% en 2018) grâce au soutien des dispositifs en faveur de la rénovation énergétique (CITE).
- Les taux bas seront un soutien à l'activité.

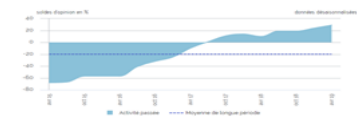
TRAVAUX RÉALISÉS



Les carnets de commandes au T1 2019 continuent de se remplir et se situent en moyenne au niveau national autour de 6,6 mois de travail, toutes spécialités confondues.

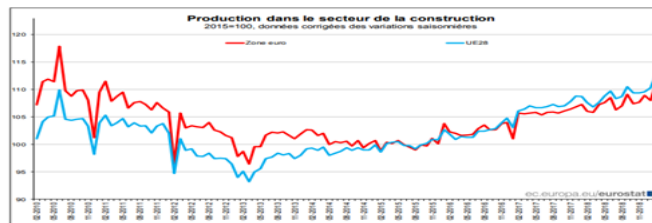
Prévisions 2019 : l'opinion des entrepreneurs sur leur activité et leur carnet de commandes reste solide : les entrepreneurs sont plus nombreux qu'en janvier à estimer que leurs carnets de commandes sont bien remplis. Ils sont également plus nombreux qu'en janvier 2019 à prévoir d'augmenter leurs effectifs au cours des trois prochains mois.

OPINION SUR LES CARNETS DE COMMANDES



Europe

Zone Euro : Production à +5,2% sur les 2 mois 2019



Production Bâtiment 2 mois 2019 : +3,3%

Production Travaux Publics 2 mois 2019 : +11,9%

MARCHE DES MATÉRIEAUX DE CONSTRUCTION

Dans ce contexte de marché porté par des carnets de commandes encore bien garnis, dans le bâtiment comme les TP, la demande de matériaux continue d'être soutenue. Selon l'UNICEM (Union Nationale des Industries de Carrières et Matériaux de Construction), les perspectives d'activité, en volume, pour les granulats sont maintenues à +2% en 2019 tandis que celle du BPE (Béton Prêt à l'Emploi) ont été légèrement revues à la hausse (+1,5%) en raison d'un début d'année bien plus dynamique que prévu :

MARCHE DES MATÉRIEAUX

Données cjo	2017		2018				2019
	Niveau	2017/16 %	2 ^e trim.	3 ^e trim.	4 ^e trim.	12 mois	2 mois
Granulats ⁽¹⁾	338,8 Mt	+3,2	+3,2	+2,3	+0,7	+1,3	+6,0 ⁽²⁾
Béton prêt à l'emploi	38,8 Mm ³	+7,7	+6,2	+4,5	+3,3	+3,4	+19,6 ⁽²⁾
Adjuvants	0,1 Mt	+9,4	+8,0 ⁽³⁾	-	+10,7 ⁽⁴⁾	+9,3	-
Ciment	18,1 Mt	+4,6	+3,7	nd	nd	nd	nd
Tuiles	2,1 Mt	+0,3	+2,3	+4,1	+7,3	+2,4	+1,9
Briques	1,9 Mt	+2,2	+1,5	-3,6	-5,0	-1,9	+2,7
Prod. béton bâtiment	15,2 Mt	+6,0	+1,7	-1,5	+0,8	-0,2	+7,4 ⁽⁵⁾
Prod. béton TP	4,8 Mt	+2,6	-2,0	-2,3	+0,4	-2,7	+11,6 ⁽⁵⁾
Total Matériaux⁽²⁾	454,1 Mt⁽⁴⁾	+5,2	+3,5	+1,9	+1,6	+1,4	+10,9

* Variation en % par rapport à la même période de l'année précédente en données corrigées du nombre de jours ouvrés - (2) Prévision
 (1) Données de production ; autres matériaux : variations
 (2) Le volume de l'indicateur matériaux correspond à la somme des livraisons des produits suivants : SPE, granulats, tuiles et briques produits en béton pour le bâtiment et les TP. La variation en % de l'indicateur Matériaux est égale à la somme des variations de chaque produit pondéré par son chiffre d'affaires (hors produits en béton avant le 1^{er} trimestre)
 (3) 1^{er} trimestre
 (4) 2^e semestre
 (5) Fin janvier

PRODUCTION DE BPE
VOLUME MENSUEL ET VARIATION SUR UN AN EN % (LISSE) (SÉRIES CVS-CJO)

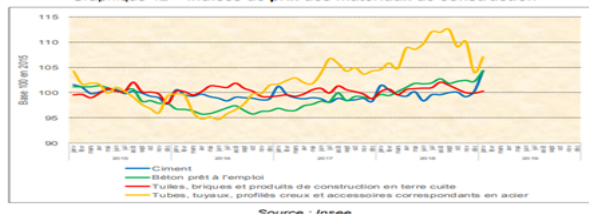
PRODUCTION DE GRANULATS*
VOLUME MENSUEL ET VARIATION SUR UN AN EN % (LISSE) (SÉRIES CVS-CJO)

Données cv-cjo	Décembre		Janvier*		Février*		3 derniers mois		Cumul Janv. 2019		Cumul 12 derniers mois	
	m/m-1	2018/17	m/m-1	2019/18	m/m-1	2019/18	1/1-1)	1/1-4)	2019/2018	12 mois précédents	12 mois précédents	
Granulats	+4,3	+5,9	-5,2	-0,6	+6,1	+11,2	+3,0	+5,4	+5,1	+2,3	+2,3	
BPE	+2,9	+8,3	-1,6	+3,8	+4,9	+33,7	+3,3	+14,1	+17,2	+6,4	+6,4	

Source : UNICEM *Données prévisions granulats (brutales nettes)

S'agissant des prix, les prix des matériaux de construction augmentent chaque année de +3 à +6%. Mais en 2019 la hausse sera beaucoup plus importante. Le sable, les granulats, le ciment, donc le béton et les produits en béton sont beaucoup plus chers depuis le 1er janvier, avec des hausses qui peuvent atteindre entre +10 et +15%. Le prix de l'asphalte et des toitures sera +10% plus élevé en 2019. Le prix de la peinture augmentera d'environ +8%. Selon Bouwunie, la fédération des PME actives dans la construction, les hausses de prix sont dues à une pénurie de certaines matières premières et à l'augmentation des coûts de transport. Ces pénuries entraînent également des délais de livraison plus longs. Bouwunie estime que, suite à ces hausses de prix, on peut s'attendre à une hausse du prix de la construction d'environ +4,54%, soit plus du double du taux d'inflation. En euros, cela signifie un supplément de 15,600 euros pour une maison neuve moyenne.

Graphique 12 — Indices de prix des matériaux de construction



Source : Insee

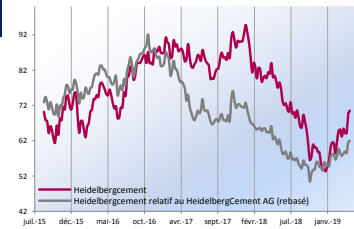
Secteurs à privilégier (2/2)

HeidelbergCement

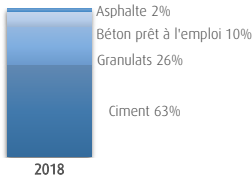
Secteur : Matériaux de construction

MNEMO / ISIN hei-etr / DE0006047004
Capitalisation B. 13 770 M€
Flottant

Performances	1m	3m	1 an
Variation absolue	+0,7%	+18,9%	-16,6%
Variation relative	-1,1%	+7,2%	-10,9%



Répartition du CA par activité



Activité

HeidelbergCement est spécialisé dans la production et la commercialisation de ciment et de matériaux de construction. Avec le rachat du cimentier italien Italcementi, HeidelbergCement est devenu le n°1 mondial de la production de granulats, le n°2 du ciment et le n°3 du béton prêt à l'emploi.

Les ventes en volume par famille de produits se répartissent comme suit : 1/ ciment (130Mt vendus en 2018), 2/ granulats (309Mt vendus), béton prêt à l'emploi (49M de m3 vendus) et asphaltes (10,3 Mt vendus).

Points forts et opportunités

- 1- Nouvelle augmentation de la demande mondiale de ciment en 2019 : 1/ Aux USA : effet volume et prix positif lié à de nombreux projets d'infrastructure dans des Etats clés, 2/ Europe : croissance soutenue de l'EBITDA grâce à la poursuite de la hausse de l'activité et du pricing power, 3/ Asie et Afrique : amélioration des résultats.
- 2- Un pricing power.
- 3- Début d'année 2019 dynamique (+15%pcc au 1T) porté par l'ensemble des segments, soutenu par un effet volume et prix positif.
- 4- Levier opérationnel
- 5- Valorisation attractive présentant un décote de près de -30% en termes de PE, P/AN de 0,9x et un rendement parmi les plus élevés de son secteur (3,5%)

Guidances 2019

Croissance solide du CA, de l'EBITDA (entre +3%/+9%pcc) et du BPA + réduction significative de la DN.

Cours au 8/5/2019 69,4 €
Objectif FactSet (Potentiel) 79,2€ (+14,1%)

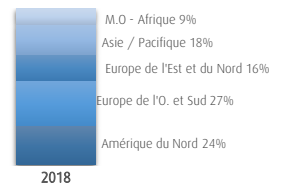
	au 31/12	2017	2018	2019e	2020e
PE				10,8x	9,8x
EV/JCA				1,2x	1,1x
EV/EBITDA				6,4x	5,8x
EV/EBITA				10,1x	9,0x
FCF yield*				9,2%	11,2%
Rendement				3,5%	3,8%
DN/EBITDA				2,4x	2,0x

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

en M€	2017	2018	2019e	2020e
CA	17 266,1	18 075,0	18 895,9	19 693,8
var.		+4,7%	+4,5%	+4,2%
EBITDA	3 209,9	3 057,6	3 339,8	3 532,5
var.		-4,7%	+9,2%	+5,8%
Marge d'EBIT	18,6%	16,9%	17,7%	17,9%
EBITA	2 127,1	1 980,9	2 146,6	2 306,2
var.		-6,9%	+8,4%	+7,4%
Marge d'EBIT	12,3%	11,0%	11,4%	11,7%
BNA corrig	4,9	5,7	6,4	7,1
var.		n.s	+12,3%	+10,9%

Source : FactSet

Répartition du CA par zone géographique

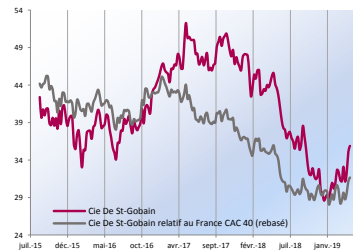


Cie De St-Gobain

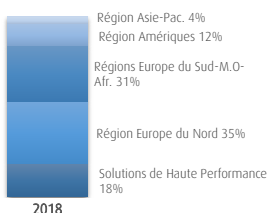
Secteur : Matériaux de construction

MNEMO / ISIN sgo-PAR / FR0000125007
Capitalisation B. 19 062 M€
Flottant 90%

Performances	1m	3m	1 an
Variation absolue	-0,2%	+12,9%	-21,1%
Variation relative	-0,6%	+3,0%	-9,7%



Répartition du CA par segment



Activité

Saint Gobain, entreprise française est le leader mondial de l'habitat, conçoit, produit et distribue des matériaux de construction et de haute performance en apportant des solutions innovantes aux défis de la croissance, des économies d'énergie et de la protection de l'environnement. Placoplatre, Point P, Lapeyre, Sekurit, Norton, Weber, PAM sont une petite partie des marques du groupe français. Le groupe est présent dans 67 pays. Près de 75% du CA du groupe est réalisé sur 3 marchés : 1/ La Rénovation (43% du CA total), 2/ la Construction neuve résidentielle (21%), 3/ la Construction neuve non résidentielle (12%). Le solde se partage entre les Transports (9%), les Autres industries (8%) et le Génie civil et Infrastructures (7%).

En nov. 2018, le groupe a présenté un plan de transformation, transform & Grow, destiné à renforcer sa compétitivité et libérer son potentiel de croissance et incarné par B. Bazin (ancien directeur financier du groupe, très apprécié des investisseurs). Ce plan repose sur 2 piliers : 1/ Une gestion de portefeuille dynamique (Cessions pour 1Mde d'ici fin 2019, Acquisitions >500Me/an entre 2017-2020 avec acquisitions de proximité (particulièrement sur marchés régionaux), de niches technologiques et dans les pays émergents. 2/ Une nouvelle organisation par segment (segmentation par région pour les métiers locaux et par marché pour les métiers mondiaux) pour se différencier et mieux s'adapter aux demandes du marché et des clients.

Points forts et opportunités

- 1- Un contexte de marché globalement favorable avec : 1/ Solutions de Haute Performance : marchés industriels devraient rester satisfaisants notamment aux USA, en dépit des incertitudes sur le marché auto en Europe et en Chine. 2/ Europe en progression soutenue par la Rénovation en France, compensant un recul dans le neuf sur le 2S 2019, et malgré un R-U incertain, 3/ Amériques et Asie en croissance continue.
- 2- Un pricing power positif sur les Matériaux haute Performance et les vitrages.
- 3- Début d'année 2019 dynamique (+5,7%pcc) porté par l'ensemble des segments, soutenu par un effet volume positif (+3,1%) et un effet prix positif (+2,6%).
- 4- Levier opérationnel et une structure financière saine permettant la réalisation du plan
- 5- Valorisation attractive présentant un décote de près de -35% en termes de PE, P/AN de 2x et un rendement le plus élevé de son secteur (4,1%)

Guidances 2019

Nouvelle progression du Rex à pcc

Les priorités du plan de transformation : Accélération de la rotation du Portefeuille (programme de cession de >3Mde de CA bien engagé), Nouvelle organisation (+proche des marchés, +agile et +légère), Atteinte des objectifs de rentabilité (250Me d'économies nouvelles en complément du programme actuel et augmentation au total de >100pb de la MOP d'ici 2021).

Cours au 8/5/2019 34,9 €
Objectif FactSet (Potentiel) 40,1€ (+14,9%)

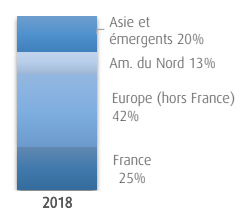
	au 31/12	2017	2018	2019e	2020e
PE				10,0x	9,2x
EV/JCA				0,6x	0,6x
EV/EBITDA				5,8x	5,4x
EV/EBITA				8,2x	7,6x
FCF yield*				6,8%	7,7%
Rendement				4,2%	4,3%
DN/EBITDA				1,8x	1,6x

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

en M€	2017	2018	2019e	2020e
CA	40 810,0	41 774,0	43 069,3	44 272,4
var.		+2,4%	+3,1%	+2,8%
EBITDA	4 224,4	4 311,5	4 593,3	4 806,8
var.		+2,1%	+6,5%	+4,6%
Marge d'EBIT	10,4%	10,3%	10,7%	10,9%
EBITA	3 026,5	2 923,6	3 256,2	3 426,1
var.		-3,4%	+11,4%	+5,2%
Marge d'EBIT	7,4%	7,0%	7,6%	7,7%
BNA corrig	3,0	3,2	3,4	3,7
var.		n.s	+5,6%	+9,2%

Source : FactSet

Répartition du CA par zone géographique



Acier/Tubes

Opinion secteur :



1,3

Note sectorielle : 1,3



Momentum



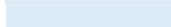
Valorisation



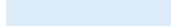
Opinion contrarienne



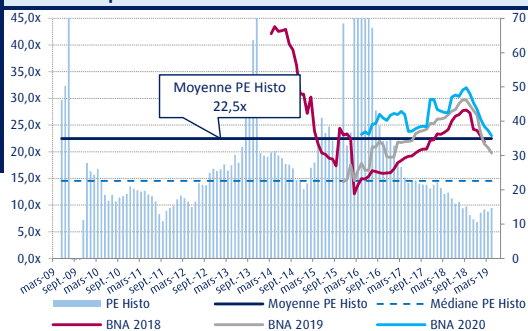
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



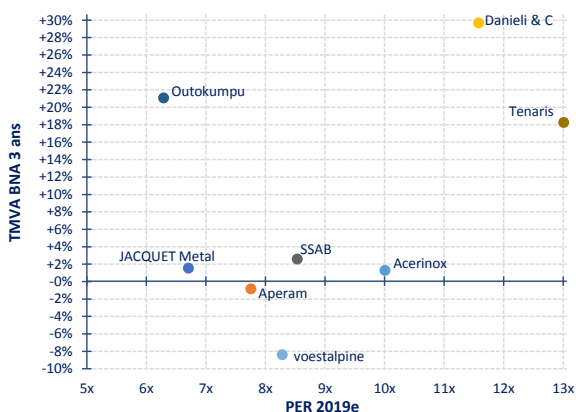
PER historiques mensuels et évolution des BNA



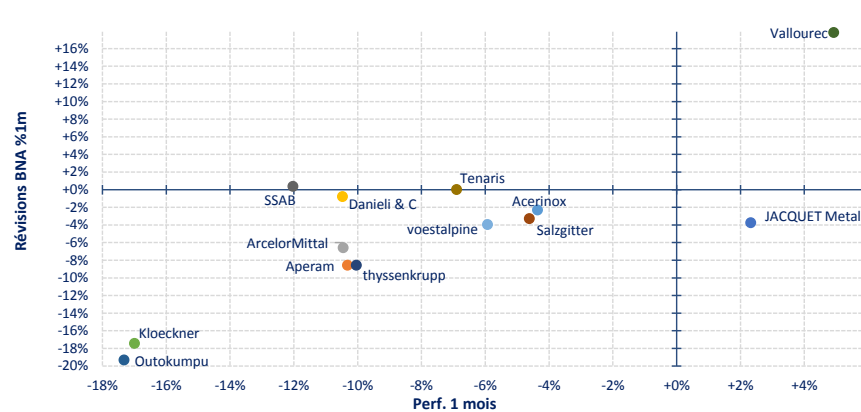
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Acerinox	Esp.	4 929	5,9%	198	8,5%	1,1x		1,1
Aperam	P-B	4 695	6,2%	203	8,3%	0,1x		0,5
ArcelorMittal	P-B	67 462	7,1%	3 032	7,7%	1,0x		0,7
Danieli & C	It.	2 895	3,8%	86		-3,7x		1,4
JACQUET Metal	Fr.	1 838	4,5%	51		1,9x		2,3
KloECKner	All.	6 913	1,3%	31	3,8%	2,9x		0,7
Outokumpu	Finl.	6 763	2,6%	73	4,3%	3,2x		0,9
Salzgitter	All.	9 217	3,0%	156	4,2%	0,0x		1,1
SSAB	Suède	7 226	7,0%	355	7,2%	0,8x		0,9
Tenaris	It.	7 008	13,3%	830	7,9%	-0,4x		2,8
thyssenkrupp	All.	33 323	3,2%	513	8,5%	2,1x		1,2
Vallourec	Fr.	4 388	0,2%	-213	0,2%	7,2x		1,0
voestalpine	Autri.	13 344	5,6%	419	6,8%	2,3x		
Moyenne Acier/Tubes			4,9%		6,1%	1,4x		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	8,9	-4,4%	-2,8%	-25,2%	2 417	0,6x	10,0x	8,7x	11,5x	10,1x	8,5%	1,1x	5,5%	10,9
Aperam	25,0	-10,3%	-6,1%	-38,3%	2 091	0,5x	7,3x	5,9x	9,7x	7,9x	10,7%	0,8x	7,5%	35,8
ArcelorMittal	17,8	-10,5%	-7,7%	-39,0%	18 011	0,4x	5,1x	4,7x	5,5x	5,1x	15,5%	0,4x	2,0%	27,0
Danieli & C	17,3	-10,5%	+2,1%	-21,9%	1 284	0,1x	3,2x	2,3x	15,0x	11,7x	6,8%	0,7x	0,9%	20,7
JACQUET Metal	16,7	+2,3%	+11,2%	-43,4%	396	0,3x	7,1x	6,3x	7,6x	6,8x	12,4%	1,0x	5,3%	23,1
KloECKner	5,9	-17,0%	-3,1%	-42,9%	585	0,2x	13,5x	11,2x	15,6x	12,9x	14,1%	0,4x	3,8%	7,8
Outokumpu	3,0	-17,3%	-4,0%	-46,4%	1 250	0,4x	13,9x	7,7x	14,2x	6,4x	8,5%	0,4x	4,1%	3,6
Salzgitter	27,9	-4,6%	+18,2%	-41,6%	1 508	0,2x	5,9x	5,1x	9,3x	8,2x	4,7%	0,4x	2,1%	30,0
SSAB	3,1	-12,0%	-0,2%	-35,0%	3 203	0,5x	7,1x	6,7x	8,5x	8,6x	16,8%	0,5x	5,1%	4,1
Tenaris	12,0	-6,9%	+12,2%	-25,5%	14 184	1,9x	14,3x	10,6x	16,5x	13,1x	6,2%	1,3x	3,3%	15,2
thyssenkrupp	11,6	-10,0%	-19,6%	-48,6%	7 221	0,3x	9,8x	7,8x	13,6x	10,3x	-9,0%	1,6x	1,6%	16,2
Vallourec	2,3	+4,9%	+53,5%	-53,4%	1 044	0,8x	402,0x	15,3x	-	-	-23,1%	0,5x	0,0%	2,8
voestalpine	27,1	-5,9%	+9,3%	-39,4%	4 845	0,6x	10,9x	9,0x	11,0x	8,4x	4,3%	0,7x	4,4%	31,6
Moyenne Acier/Tubes		-8,7%	+0,0%	-36,3%		0,8x	16,2x	7,5x	10,7x	8,7x	7,5%	0,9x	3,0%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 1,9



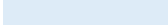
Momentum

Valorisation

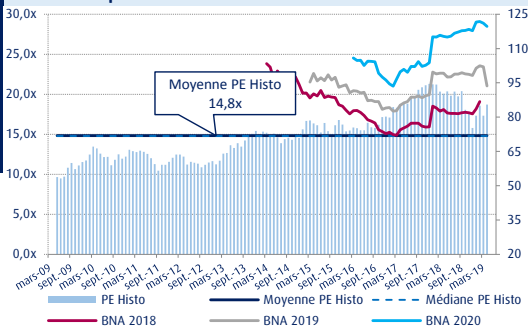
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



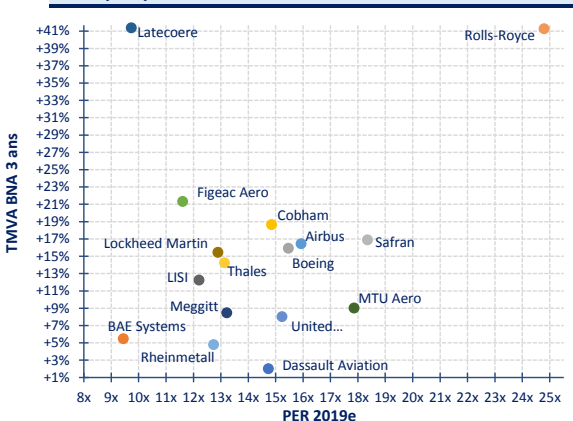
PER historiques et évolution des BNA



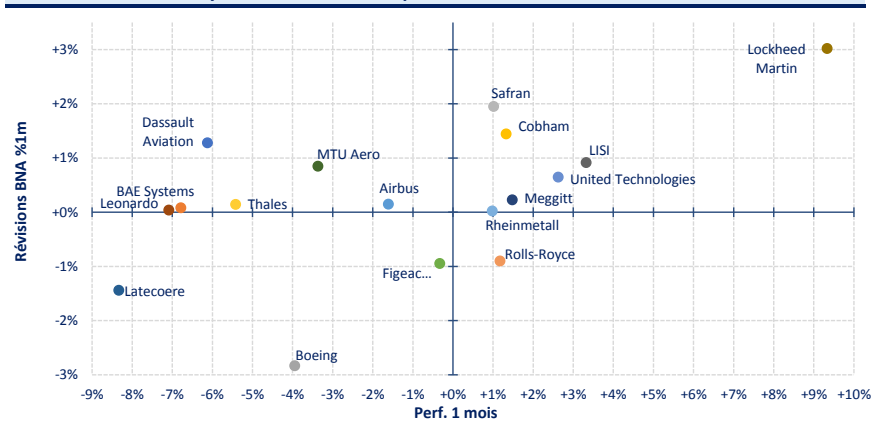
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Airbus	Fr.	70 296	9,5%	4 645	11,7%	-1,6x		1,1
BAE Systems	U-K	22 526	10,5%	1 504	13,2%	0,5x		3,0
Boeing	U-S	90 640	11,8%	8 673	32,1%	0,4x		3,0
Cobham	U-K	2 246	11,4%	180	12,6%	0,2x		3,0
Dassault Aviation	Fr.	6 690	8,5%	644	11,3%	-4,7x		2,2
Figeac Aero	Fr.	430	9,1%	23	6,6%	3,5x		0,2
Latecoere	Fr.	676	4,3%	17		1,0x		0,5
Leonardo	It.	12 839	8,4%	578		1,6x		0,4
LISI	Fr.	1 714	8,8%	100		1,2x		2,6
Lockheed Martin	U-S	51 405	14,0%	5 154	24,2%	1,2x		3,8
Meggitt	U-K	2 517	17,5%	319	9,0%	2,1x		3,2
MTU Aero	All.	4 804	14,4%	512	14,4%	1,3x		3,0
Rheinmetall	All.	6 521	7,7%	294	11,6%	0,3x		0,8
Rolls-Royce	U-K	17 831	4,9%	494	4,1%	-0,3x		4,5
Safran	Fr.	23 166	14,7%	2 287	17,4%	0,9x		3,1
Thales	Fr.	18 742	10,5%	1 287	14,5%	0,6x		0,8
United Technologies	U-S	68 921	13,6%	6 078	9,8%	2,4x		3,1
Moyenne Aéronautique & Défense			10,6%		13,7%	0,6x		2,3

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Airbus	118,8	-1,6%	+18,9%	+18,5%	92 362	1,1x	11,5x	9,1x	19,8x	16,4x	4,3%	6,9x	1,8%	143,9
BAE Systems	5,5	-6,8%	-9,7%	-23,0%	17 421	0,8x	8,0x	7,5x	10,6x	9,9x	5,0%	2,4x	4,9%	6,7
Boeing	321,1	-3,9%	-11,2%	+6,3%	180 688	2,0x	17,2x	12,5x	23,5x	15,9x	5,3%	152,1x	2,3%	392,5
Cobham	1,3	+1,3%	+1,8%	-3,4%	3 167	1,4x	12,7x	10,8x	17,4x	15,3x	0,3%	2,2x	0,9%	1,5
Dassault Aviation	1 273,0	-6,1%	-2,2%	-24,3%	10 581	1,1x	12,6x	15,0x	15,4x	15,2x	-0,6%	2,2x	1,7%	1 646,0
Figeac Aero	12,2	-0,3%	-9,1%	-26,0%	389	1,5x	16,4x	11,5x	18,3x	12,1x	1,5%	1,7x	0,0%	17,9
Latecoere	3,1	-8,3%	+3,9%	-43,5%	293	0,5x	11,5x	7,7x	16,3x	10,2x	-9,0%	1,0x	0,2%	3,9
Leonardo	9,8	-7,1%	+14,1%	+1,1%	5 608	0,7x	7,9x	6,7x	9,8x	8,4x	2,8%	1,2x	1,5%	11,9
LISI	28,0	+3,3%	+11,1%	-9,8%	1 490	1,1x	12,0x	10,3x	14,5x	12,7x	4,5%	1,5x	1,7%	30,2
Lockheed Martin	298,3	+9,3%	+10,8%	+3,1%	84 368	1,8x	13,1x	11,5x	16,4x	13,4x	6,4%	25,5x	2,7%	324,0
Meggitt	6,2	+1,5%	+0,6%	+10,2%	4 826	2,4x	13,7x	12,5x	15,1x	13,7x	5,1%	1,7x	3,3%	6,7
MTU Aero	203,9	-3,4%	+9,2%	+32,3%	10 528	2,4x	16,9x	14,7x	20,3x	18,3x	3,0%	4,3x	1,7%	206,7
Rheinmetall	98,8	+1,0%	+9,5%	-15,7%	4 245	0,7x	9,2x	8,1x	14,7x	13,2x	5,9%	2,0x	2,2%	112,0
Rolls-Royce	10,6	+1,2%	+2,2%	+9,9%	20 207	1,1x	22,3x	15,1x	39,6x	25,3x	3,2%	-	1,5%	11,8
Safran	124,3	+1,0%	+10,7%	+26,5%	50 654	2,3x	15,9x	13,5x	22,0x	18,8x	3,8%	4,1x	1,7%	123,9
Thales	102,1	-5,4%	+1,9%	-7,3%	21 681	1,2x	11,8x	9,9x	15,8x	13,6x	4,5%	3,4x	2,4%	116,8
United Technologies	122,4	+2,6%	+11,9%	+12,5%	105 512	1,9x	14,3x	13,3x	17,2x	15,7x	4,3%	2,9x	2,2%	135,2
Moyenne Aéronautique & Défe		-0,1%	+4,2%	+8,9%		1,7x	14,6x	#####	20,2x	15,8x	4,7%	50,5x	2,2%	

Faits marquants du secteur :

Assurance

Opinion secteur :



2,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,3



Momentum



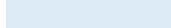
Valorisation



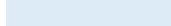
Opinion contrarienne



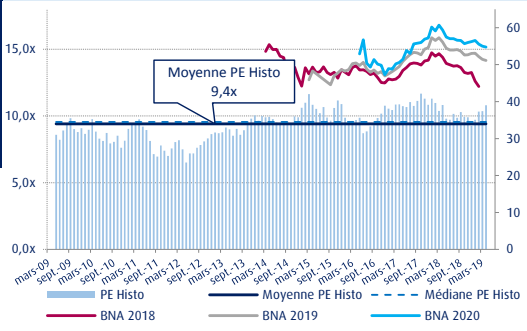
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



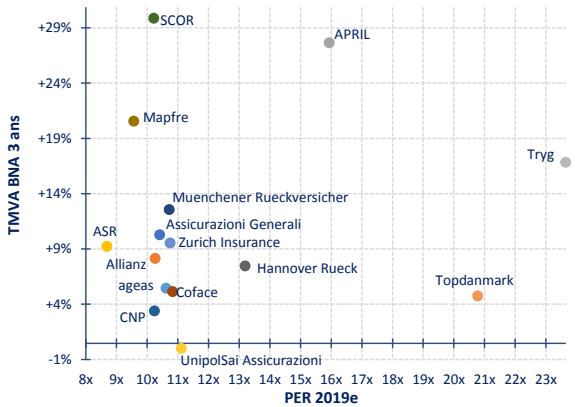
PER historiques et évolution des BNA Assurance



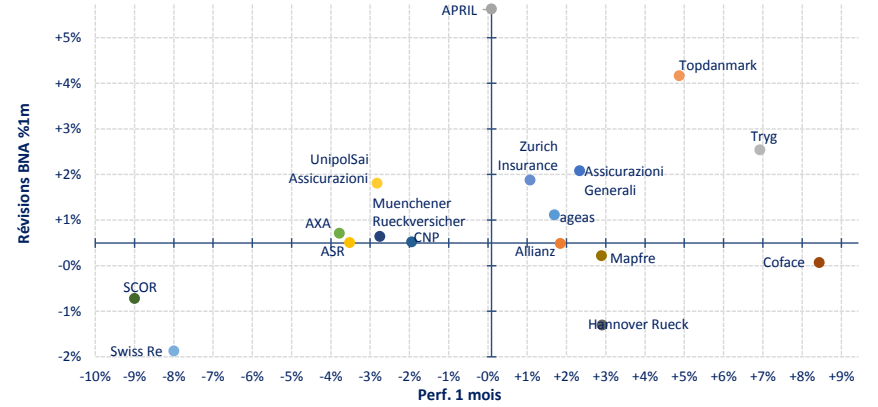
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ageas	Fr.	9 238	12,2%	829	-	-		1,2
Allianz	Suis.	129 117	9,1%	7 878	-	1,9x		2,7
APRIL	All.	1 059	7,8%	52	-	-		1,0
ASR	U-K	4 935	16,6%	677	-	-0,7x		
Assicurazioni General	P-B	68 758	7,1%	2 537	-	-		1,3
AXA	It.	107 777	8,1%	6 440	-	0,1x		2,2
CNP	Belg.	32 596	8,9%	1 383	-	-		2,1
Coface	Fr.	1 409	13,2%	118	-	-		2,1
Hannover Rueck	U-K	20 304	8,6%	1 185	-	-5,6x		3,6
Mapfre	Fr.	22 566	7,1%	810	-	-		2,7
Muenchener Rueckvke	Suis.	49 893	8,0%	2 577	-	0,1x		3,6
SCOR	It.	16 085	5,7%	605	-	1,9x		1,5
Swiss Re	Belg.	31 808	9,8%	2 207	-	1,0x		3,0
Topdanmark	All.	1 291	19,3%	204	-	0,9x		3,7
Tryg	Fr.	2 873	15,4%	355	-	-		3,0
UnipolSai Assicurazioni	P-B	12 249	6,4%	610	-	-		1,1
Zurich Insurance	It.	44 734	11,2%	3 660	-	2,3x		2,3
Moyenne Assurance			10,3%			0,2x		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	45,8	+1,6%	+11,3%	+0,9%	8 894	0,9x	7,6x	7,4x	10,8x	10,2x	5,6%	0,9x	5,1%	44,4
Allianz	209,0	+1,8%	+14,4%	+4,3%	88 511	0,8x	9,1x	8,6x	10,5x	9,9x	8,7%	1,3x	4,8%	219,6
APRIL	21,3	+0,0%	+0,9%	+43,9%	863	-	-	-	16,6x	15,5x	-	1,3x	1,5%	21,5
ASR	37,1	-3,6%	+0,7%	-6,1%	5 225	0,9x	5,7x	5,5x	9,1x	8,3x	7,7%	1,0x	5,0%	41,4
Assicurazioni Generali	17,1	+2,2%	+14,4%	+3,2%	26 788	0,4x	6,1x	5,9x	10,3x	10,0x	-	1,1x	5,7%	16,8
AXA	22,3	-3,9%	+11,1%	-0,8%	53 229	0,5x	6,3x	6,0x	8,0x	7,6x	13,3%	0,9x	6,6%	26,4
CNP	20,2	-2,0%	+1,9%	-1,7%	13 871	-	-	-	10,3x	9,9x	-	0,8x	4,6%	20,1
Coface	9,0	+8,3%	+12,8%	-13,9%	1 369	2,3x	17,5x	16,5x	11,1x	10,4x	-	0,7x	6,1%	9,6
Hannover Rueck	135,1	+2,8%	+7,4%	+18,2%	16 290	0,3x	3,5x	3,3x	13,3x	12,8x	-	1,7x	4,4%	117,2
Mapfre	2,6	+2,8%	+10,0%	-8,7%	8 081	0,4x	5,3x	5,0x	9,9x	9,2x	-	1,0x	6,0%	2,8
Muenchener Rueckver	208,4	-2,8%	+5,4%	+9,1%	29 296	0,6x	7,6x	7,1x	11,6x	10,3x	-	1,1x	4,7%	213,1
SCOR	35,4	-9,1%	-5,3%	+6,4%	6 280	0,5x	8,9x	8,4x	10,6x	9,8x	-	1,1x	5,3%	39,1
Swiss Re	80,5	-8,1%	-4,2%	-2,6%	24 150	1,0x	9,9x	9,0x	10,8x	9,4x	-	1,0x	6,4%	88,6
Topdanmark	47,0	+4,8%	+11,4%	+16,5%	4 061	3,5x	17,9x	17,7x	20,4x	20,4x	5,0%	4,8x	4,8%	40,8
Tryg	27,2	+6,8%	+18,6%	+38,9%	8 213	-	-	-	23,1x	23,3x	-	5,2x	3,4%	23,4
UnipolSai Assicurazione	2,4	-2,9%	+14,9%	+7,5%	6 574	-	-	-	10,9x	10,7x	-	1,1x	6,1%	2,2
Zurich Insurance	279,8	+1,0%	+1,0%	+0,7%	41 202	1,2x	10,5x	9,8x	11,3x	10,4x	7,5%	1,5x	6,5%	300,1
Moyenne Assurance		-0,5%	+8,6%	+3,9%		0,7x	7,4x	7,0x	10,9x	10,2x	5,5%	1,3x	5,5%	

Faits marquants du secteur :

-

Automobile Constructeurs

Opinion secteur :



2,1

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,1



Momentum



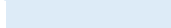
Valorisation



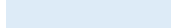
Opinion contrarienne



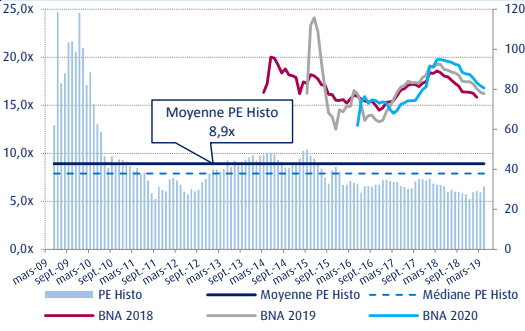
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



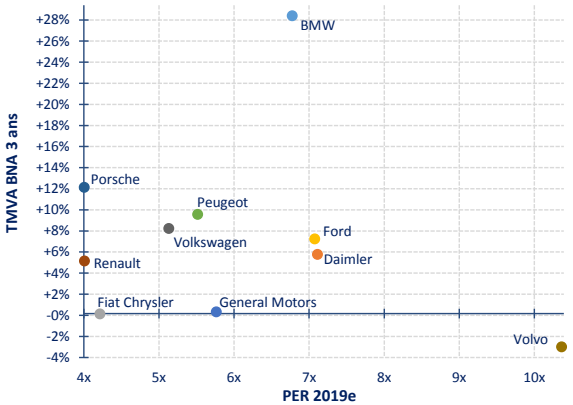
PER historiques et évolution des BNA Automobile Constructeurs



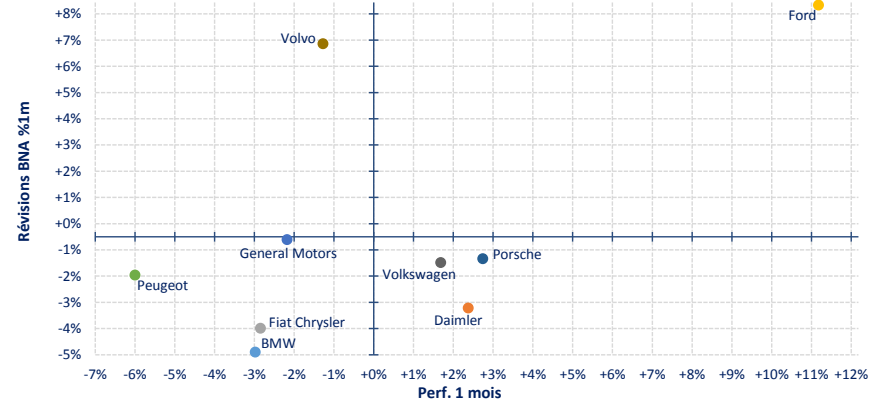
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
BMW	All.	98 833	7,7%	5 805	6,8%	-1,1x		4,2
Daimler	All.	171 386	6,8%	8 152	8,6%	-0,7x		3,9
Fiat Chrysler	It.	112 162	6,0%	4 447	10,9%	-0,4x		1,4
Ford	U-S	139 957	4,7%	4 861	5,0%	-0,7x		0,9
General Motors	U-S	130 471	7,1%	8 388	7,5%	-0,5x		0,8
Peugeot	Fr.	75 915	7,3%	3 374	16,3%	-1,1x		0,7
Porsche	All.	113		4 166	9,6%	22,5x		1,5
Renault	Fr.	57 081	6,0%	3 592	4,9%	-0,6x		0,8
Volkswagen	All.	243 975	7,0%	13 663	5,8%	-0,6x		
Volvo	Suède	37 991	10,7%	2 970	14,2%	-0,6x		
Moyenne Automobile Constructeurs					7,1%	9,0%	1,6x	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	71,4	-3,0%	+2,7%	-22,4%	46 939	0,3x	4,0x	3,3x	7,9x	7,1x	6,5%	0,8x	4,6%	77,7		
Daimler	57,3	+2,4%	+19,4%	-14,5%	61 302	0,3x	4,0x	3,9x	7,6x	7,4x	6,0%	0,9x	5,6%	58,2		
Fiat Chrysler	13,6	-2,8%	+4,6%	-28,9%	21 079	0,2x	3,2x	3,0x	4,8x	4,5x	8,1%	0,7x	4,3%	15,4		
Ford	9,2	+11,2%	+23,2%	-8,3%	36 827	0,2x	4,4x	3,9x	7,7x	7,4x	2,3%	1,1x	5,7%	9,3		
General Motors	34,1	-2,2%	-1,3%	+5,2%	48 381	0,3x	4,6x	4,6x	5,8x	6,0x	8,3%	1,2x	3,7%	41,9		
Peugeot	21,8	-6,0%	+5,6%	+7,2%	19 461	0,1x	2,0x	1,7x	6,2x	5,8x	11,7%	1,0x	4,5%	24,7		
Porsche	61,5	+2,7%	+13,9%	-13,8%	18 828		5,5x	5,1x	4,4x	4,3x	3,4%	0,5x	4,7%	74,0		
Renault	58,0	-6,0%	+2,5%	-34,9%	16 864	0,2x	3,8x	3,7x	4,5x	4,3x	4,9%	0,4x	6,3%	74,4		
Volkswagen	157,0	+1,7%	+9,1%	-8,1%	78 678	0,2x	3,3x	2,9x	5,7x	5,4x	10,4%	0,6x	3,8%	189,5		
Volvo	13,3	-1,3%	+11,7%	-8,9%	27 139	0,6x	6,1x	6,8x	9,2x	10,6x	9,7%	2,1x	3,8%	15,4		
Moyenne Automobile Construc						+0,5%	+9,7%	-11,2%	0,3x	4,0x	3,8x	6,6x	6,4x	7,4%	0,9x	4,6%

Faits marquants du secteur :

-

Automobile Equipementiers

Opinion secteur :



1,9

Note sectorielle : 1,9



Momentum



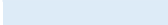
Valorisation



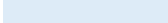
Opinion contrarienne



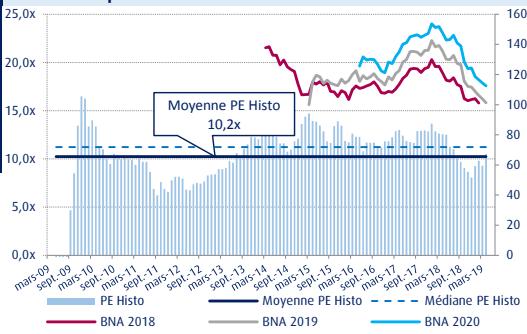
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



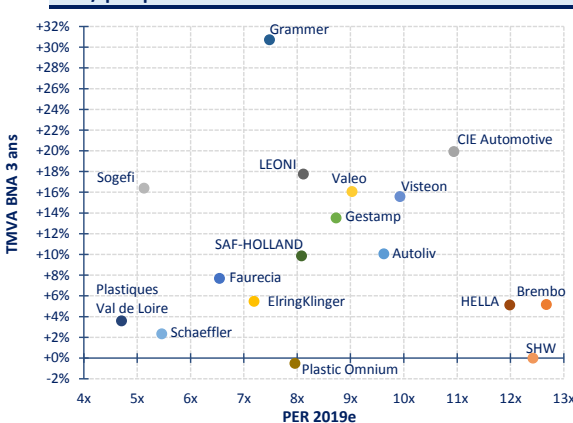
PER historiques et évolution des BNA



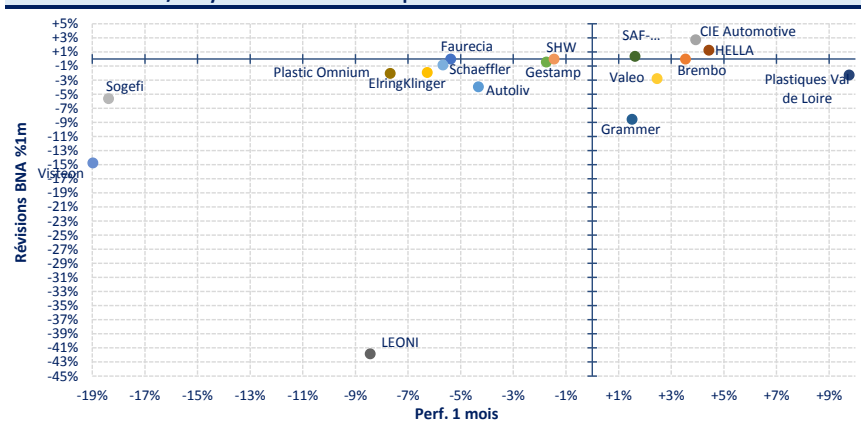
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Autoliv	U-S	7 948	10,2%	535	20,5%	1,2x		0,9
Brembo	It.	2 732	12,7%	262		0,2x		
CIE Automotive	Esp.	3 389	13,0%	272		1,8x		
ErlingKlinger	All.	1 760	4,5%	36	4,6%	4,1x		
Faurecia	Fr.	18 971	6,9%	718	21,9%	0,5x		
Gestamp	Esp.	9 234	6,4%	310	10,4%	2,3x		
Grammer	All.	2 110	4,6%	55	10,7%	1,9x		0,8
HELLA	All.	7 008	11,5%	611	17,4%	0,0x		1,9
LEONI	All.	5 157	0,8%	5	1,9%	4,5x		2,8
Plastic Omnium	Fr.	8 630	7,1%	389	16,8%	0,8x		1,4
Plastiques Val de Loir	Fr.	745	7,5%	41		2,6x		0,8
SAF-HOLLAND	All.	1 363	6,3%	56	10,8%	2,0x		0,9
Schaeffler	All.	14 643	8,7%	803	13,6%	1,2x		0,1
SHW	All.	455	2,7%	#N/A		-		0,0
Sogefi	It.	1 597	4,1%	20		1,5x		0,8
Valeo	Fr.	19 810	5,8%	615	11,9%	1,1x		2,7
Visteon	U-S	2 626	4,9%	96	10,3%	0,3x		0,9
Moyenne Automobile Equipementiers			6,9%		12,6%	1,6x		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				
Autoliv	68,1	-4,3%	+3,5%	-24,0%	5 941	0,9x	9,1x	7,7x	11,1x	9,6x	5,3%	2,9x	3,3%	71,1
Brembo	11,4	+3,5%	+22,2%	-10,0%	3 704	1,4x	10,9x	9,9x	13,8x	12,7x	4,5%	2,7x	2,2%	11,3
CIE Automotive	25,4	+3,9%	+9,9%	-10,0%	3 271	1,3x	9,8x	8,7x	12,1x	10,9x	7,0%	3,4x	2,5%	28,9
ErlingKlinger	6,0	-6,3%	-12,4%	-60,9%	379	0,6x	14,3x	11,6x	10,0x	7,2x	-2,3%	0,4x	1,2%	5,1
Faurecia	41,5	-5,4%	+19,7%	-41,5%	5 695	0,3x	5,0x	4,4x	7,3x	6,5x	9,1%	1,3x	3,3%	51,2
Gestamp	5,4	-1,7%	+6,0%	-21,8%	3 079	0,6x	9,2x	8,3x	9,9x	8,7x	1,5%	1,5x	3,0%	6,5
Grammer	36,8	+1,5%	-1,1%	-31,9%	452	0,4x	7,8x	7,3x	8,0x	7,5x	2,9%	1,3x	3,9%	42,5
HELLA	47,1	+4,4%	+29,8%	-12,2%	5 233	0,7x	6,2x	8,3x	8,2x	12,0x	9,7%	1,7x	3,5%	48,1
LEONI	18,8	-8,4%	-8,8%	-65,2%	613	0,3x	35,8x	11,8x	74,0x	8,1x	-30,3%	0,5x	1,1%	18,8
Plastic Omnium	24,6	-7,7%	+16,2%	-38,5%	3 604	0,5x	7,1x	6,4x	8,7x	8,0x	5,7%	1,6x	3,2%	28,4
Plastiques Val de Loire	9,1	+9,8%	+15,9%	-53,0%	201	0,6x	7,4x	7,0x	4,8x	4,7x	4,4%	0,7x	2,4%	8,8
SAF-HOLLAND	10,7	+1,6%	+9,2%	-33,7%	483	0,5x	8,4x	8,0x	8,6x	8,1x	3,8%	1,4x	4,7%	11,8
Schaeffler	7,4	-5,7%	+0,8%	-43,9%	4 935	0,5x	5,9x	5,5x	6,0x	5,5x	8,6%	1,4x	6,6%	8,2
SHW	20,4	-1,4%	+3,7%	-42,9%	131	0,3x	12,3x	8,7x	20,0x	12,4x	-2,8%	-	2,5%	23,0
Sogefi	1,4	-18,4%	-14,8%	-58,6%	159	0,3x	6,8x	5,8x	6,5x	5,1x	-14,2%	0,7x	1,0%	1,9
Valeo	29,9	+2,5%	+26,4%	-47,7%	7 104	0,5x	8,3x	7,2x	11,3x	9,0x	3,3%	1,4x	4,0%	30,0
Visteon	55,9	-19,0%	-14,8%	-50,1%	1 579	0,6x	12,8x	8,1x	15,8x	9,9x	3,1%	4,6x	0,0%	66,4
Moyenne Automobile Equipem		-1,9%	+13,8%	-31,6%		0,7x	8,3x	7,3x	10,7x	9,0x	5,4%	2,0x	3,5%	

Faits marquants du secteur :

-
-

Banque

Opinion secteur :



1,7

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,7



Momentum

Valorisation

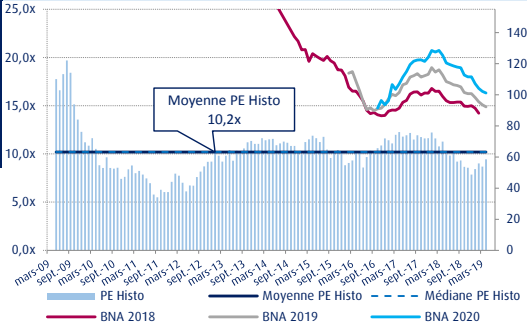
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



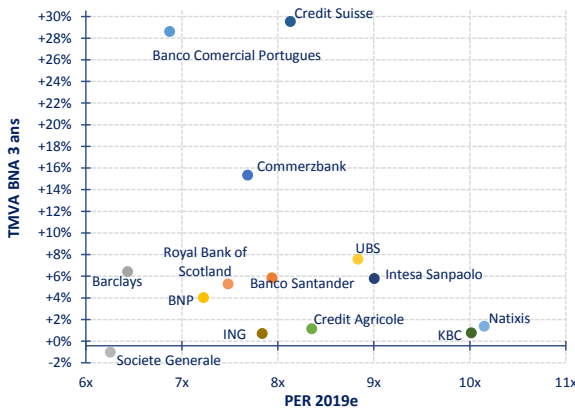
PER historiques et évolution des BNA Banque



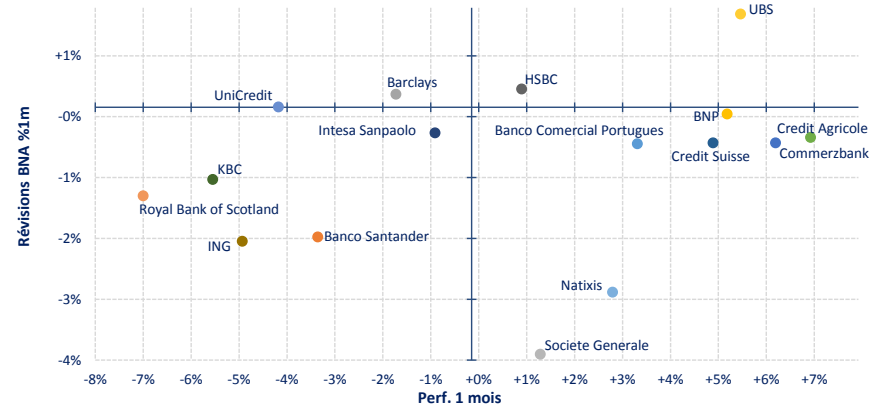
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Banco Comercial Port	U-K	2 354	54,3%	472	-	-		0,6
Banco Santander	U-K	49 770	53,8%	8 067	-	-		0,9
Barclays	U-K	24 795	33,5%	4 448	-	-		0,9
BNP	Fr.	43 439	30,6%	7 324	-	-		1,6
Commerzbank		8 687	22,2%	951	-	-		0,9
Credit Agricole		20 020	37,2%	3 882	-	-		0,8
Credit Suisse		18 752	22,8%	2 856	-	-		0,9
Deutsche Bank		24 638	9,8%	1 054	-	-		1,1
HSBC		50 638	37,5%	13 137	-	-		1,3
ING		18 304	45,4%	5 111	-	-		1,0
Intesa Sanpaolo		17 540	47,1%	3 734	-	-		0,8
KBC		7 710	43,3%	2 405	-	-		1,4
Natixis	Port.	8 701	28,8%	1 730	-	-		1,2
Royal Bank of Scotlan	Esp.	14 813	41,7%	3 591	-	-		0,7
Societe Generale	U-K	24 709	27,7%	3 112	-	-		0,9
UBS	Fr.	25 955	20,3%	3 688	-	-		1,0
UniCredit	All.	19 648	46,8%	4 425	-	-		0,5
Moyenne Banque			35,5%					1,0

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Banco Comercial Portu	0,2	+3,5%	+7,9%	-14,9%	3 752	-	-	-	7,9x	6,9x	-	0,6x	3,0%	0,3
Banco Santander	4,3	-3,2%	+7,2%	-21,1%	68 953	-	-	-	8,4x	7,9x	-	0,7x	5,4%	5,2
Barclays	1,9	-1,6%	+2,3%	-22,9%	31 911	-	-	-	7,1x	6,4x	-	0,5x	4,7%	2,4
BNP	46,8	+5,3%	+17,5%	-24,4%	58 412	-	-	-	8,0x	7,2x	-	0,6x	6,6%	54,4
Commerzbank	7,8	+6,3%	+28,0%	-26,2%	9 785	-	-	-	9,8x	7,7x	-	0,3x	3,0%	8,7
Credit Agricole	12,1	+7,1%	+26,8%	-9,6%	33 140	-	-	-	8,8x	8,4x	-	0,6x	6,0%	13,9
Credit Suisse	11,2	+5,0%	+10,2%	-22,9%	28 189	-	-	-	9,6x	8,1x	-	0,7x	2,2%	12,8
Deutsche Bank	7,0	-4,2%	-2,2%	-38,5%	14 541	-	-	-	13,7x	8,9x	-	0,2x	2,5%	7,4
HSBC	7,6	+1,0%	+2,7%	-7,3%	154 733	-	-	-	11,8x	11,4x	-	1,0x	6,1%	7,6
ING	10,8	-4,8%	+0,2%	-22,6%	41 849	-	-	-	8,0x	7,8x	-	0,8x	6,6%	13,4
Intesa Sanpaolo	2,2	-0,8%	+12,2%	-29,5%	38 765	-	-	-	9,9x	9,0x	-	0,8x	8,1%	2,4
KBC	61,3	-5,4%	+5,0%	-13,3%	25 507	-	-	-	10,4x	10,0x	-	1,4x	6,4%	74,9
Natixis	5,1	+2,9%	+21,1%	-24,4%	16 194	-	-	-	10,0x	10,1x	-	0,9x	7,4%	5,6
Royal Bank of Scotland	2,7	-6,9%	-1,6%	-13,9%	32 995	-	-	-	8,8x	7,5x	-	0,7x	4,9%	3,4
Societe Generale	26,9	+1,4%	+12,0%	-36,2%	20 182	-	-	-	6,9x	6,3x	-	0,4x	8,2%	30,7
UBS	11,0	+5,6%	+4,5%	-17,8%	40 550	-	-	-	10,5x	8,8x	-	0,9x	5,9%	12,9
UniCredit	11,4	-4,0%	+11,7%	-34,0%	25 536	-	-	-	6,1x	5,8x	-	0,4x	5,1%	15,5
Moyenne Banque		+0,3%	+7,9%	-18,9%		0,0x	0,0x	0,0x	9,5x	8,8x	0,0%	0,8x	5,8%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,0



Momentum



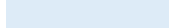
Valorisation



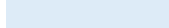
Opinion contrarienne



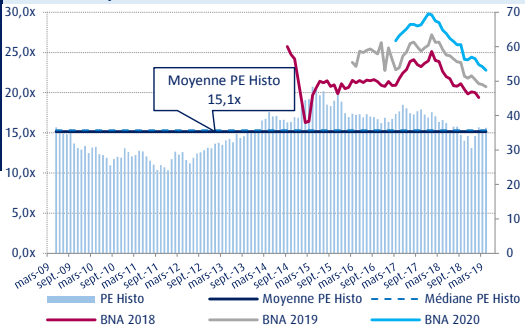
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



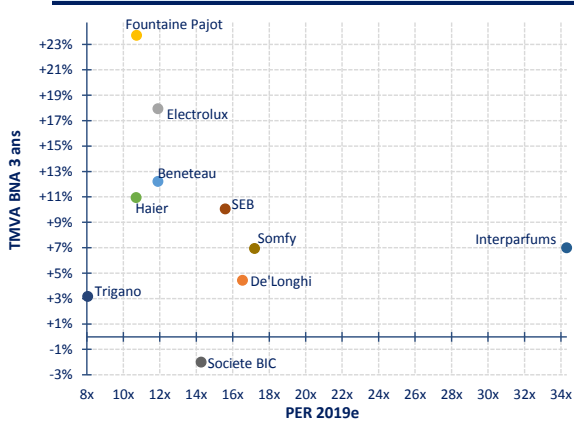
PER historiques et évolution des BNA



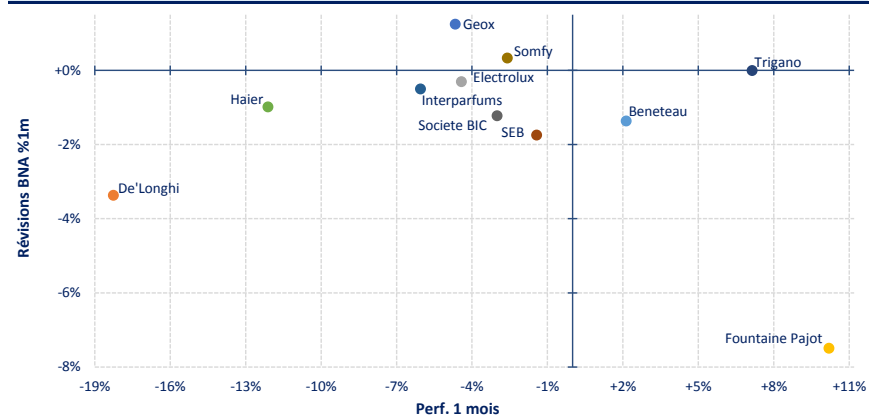
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Beneteau	Fr.	1 345	6,8%	67		-1,0x		0,8
De'Longhi	It.	2 189	11,9%	183	16,1%	-1,0x		2,6
Electrolux	Suède	12 116	5,1%	391	15,4%	0,2x		2,2
Fontaine Pajot	Fr.	195	11,1%	14		-0,8x		0,8
Geox	It.	844	2,4%	10		0,1x		0,4
Haier	H-K	11 723	5,3%	542	15,0%	-3,3x		1,1
Interparfums	Fr.	495	14,3%	50		-2,4x		2,9
SEB	Fr.	7 324	9,9%	454		1,6x		2,2
Societe BIC	Fr.	1 974	17,0%	241		-0,2x		
Somfy	Fr.	1 190	15,8%	151		-1,3x		
Trigano	Fr.	2 412	10,1%	181	21,0%	-0,1x		1,6
Moyenne Biens de Consommation			10,0%			16,9%	-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	11,0	+2,1%	+12,6%	-42,6%	907	0,6x	8,2x	6,7x	13,8x	11,7x	4,3%	1,2x	2,5%	16,6
De'Longhi	21,0	-18,3%	-3,6%	-16,8%	3 145	1,3x	10,7x	9,9x	17,3x	16,3x	6,5%	2,6x	2,0%	24,3
Electrolux	21,3	-4,4%	-1,8%	-0,5%	6 136	0,6x	11,0x	9,3x	14,0x	11,7x	2,9%	2,8x	3,9%	23,9
Fontaine Pajot	113,5	+10,2%	+11,3%	-11,0%	189	0,8x	7,4x	5,5x	12,7x	10,5x	17,1%	3,7x	2,0%	163,0
Geox	1,6	-4,7%	+13,4%	-44,3%	402	0,5x	20,0x	12,1x	38,4x	19,5x	1,4%	1,2x	2,0%	1,7
Haier	2,4	-12,1%	-7,9%	-20,7%	6 693	0,4x	6,9x	5,7x	11,9x	10,5x	8,8%	1,7x	2,3%	3,0
Interparfums	44,3	-6,1%	-2,7%	+23,7%	1 898	3,4x	24,0x	21,7x	37,3x	34,1x	2,4%	4,0x	1,7%	41,0
SEB	158,8	-1,4%	+19,9%	-0,5%	7 875	1,3x	13,0x	11,5x	17,0x	15,3x	4,7%	3,2x	1,5%	171,4
Societe BIC	76,0	-3,0%	-13,4%	-10,1%	3 446	1,7x	10,1x	10,0x	14,3x	14,0x	6,1%	2,0x	4,5%	80,6
Somfy	78,9	-2,6%	+11,6%	-5,6%	2 710	2,2x	14,0x	12,8x	18,0x	17,0x	4,3%	2,8x	1,8%	91,0
Trigano	80,3	+7,1%	+7,6%	-47,8%	1 549	0,6x	6,0x	5,1x	8,3x	7,8x	9,1%	1,6x	2,7%	125,3
Moyenne Biens de Consommati		-5,5%	+2,7%	-9,6%		1,2x	11,3x	9,9x	16,2x	14,5x	5,5%	2,5x	2,5%	

Faits marquants du secteur :

-

Biens d'équipements

Opinion secteur :



2,1

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,1



Momentum



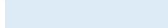
Valorisation



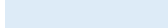
Opinion contrarienne



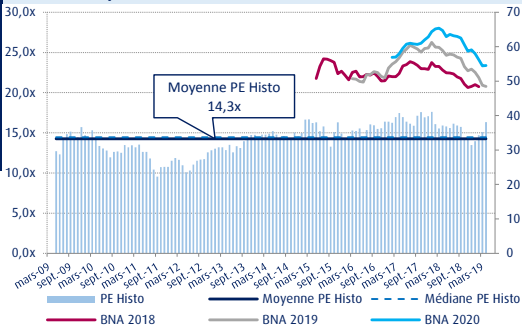
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

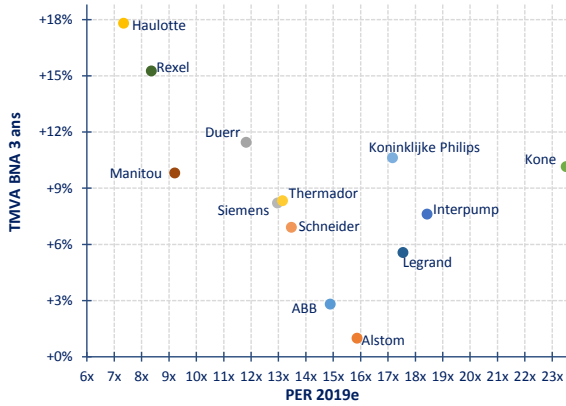


Agrégats financiers (M€)

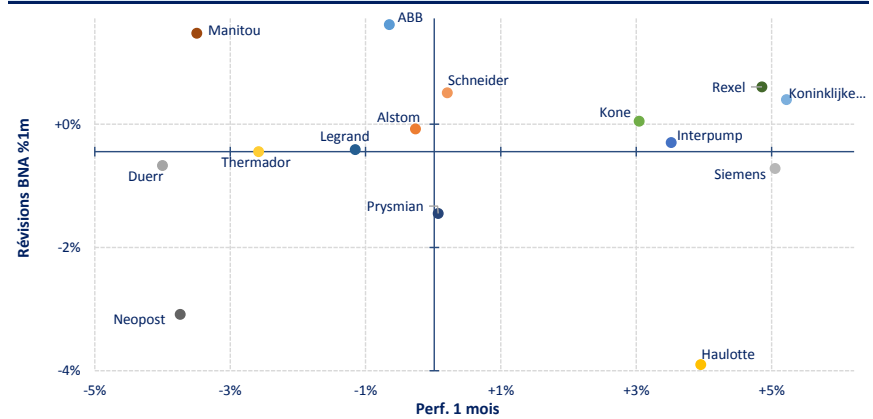
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ABB	Suis.	25 797	9,1%	1 780	9,0%	1,5x		2,8
Alstom	Fr.	8 611	7,1%	457	10,7%	-2,6x		0,8
Duerr	All.	4 065	6,9%	178	14,8%	0,0x		1,4
Haulotte	Fr.	610	6,8%	28		1,8x		1,3
Interpump	It.	1 367	18,7%	179		0,7x		3,2
Kone	Finl.	9 660	12,6%	945	30,9%	-1,3x		4,2
Legrand	Fr.	6 489	19,6%	835	14,4%	1,5x		2,6
Manitou	Fr.	2 072	7,2%	102		0,7x		1,1
Neopost	Fr.	1 107	16,2%	91		2,2x		2,7
Nexans	Fr.	4 584	4,8%	-43	7,6%	1,3x		0,8
Prysmian	It.	11 757	6,0%	400	10,5%	2,2x		0,9
Rexel	Fr.	13 773	4,6%	348	8,8%	2,7x		0,6
Koninklijke Philips	P-B	19 250	12,7%	1 507	12,0%	1,0x		0,6
Schneider	Fr.	27 077	14,5%	2 623	12,0%	1,1x		
Siemens	All.	86 440	8,5%	5 116	7,7%	1,4x		
Thermador	Fr.	346	14,4%	33		0,3x		

Moyenne Biens d'équipements	10,6%	12,6%	0,9x	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	17,1	-0,7%	+2,7%	-18,5%	36 508	1,6x	17,7x	12,9x	17,0x	15,2x	4,9%	2,9x	4,3%	19,9
Alstom	39,7	-0,3%	+7,4%	+2,8%	8 876	0,8x	10,9x	9,8x	17,9x	16,1x	4,0%	2,1x	1,5%	42,5
Duerr	37,3	-4,0%	+16,3%	-13,9%	2 581	0,6x	8,9x	7,7x	13,3x	12,1x	6,3%	2,3x	3,0%	41,2
Haulotte	8,2	+3,9%	-6,3%	-51,3%	242	0,6x	8,5x	7,7x	8,3x	7,6x	10,4%	0,9x	3,5%	9,8
Interpump	32,5	+3,5%	+18,5%	+17,9%	3 428	2,7x	14,5x	13,3x	19,9x	18,7x	3,7%	3,4x	0,8%	33,8
Kone	48,7	+3,0%	+11,5%	+15,6%	25 127	2,5x	19,5x	17,6x	26,1x	23,8x	4,0%	8,0x	3,5%	44,9
Legrand	61,0	-1,2%	+18,0%	-7,4%	16 225	2,8x	14,4x	13,5x	18,8x	17,8x	5,1%	3,2x	2,4%	59,5
Manitou	27,5	-3,5%	+8,3%	-26,7%	1 052	0,6x	8,1x	7,5x	9,9x	9,5x	3,3%	1,6x	3,6%	32,9
Neopost	20,5	-3,8%	-7,3%	-10,3%	706	1,1x	7,1x	6,4x	6,7x	6,2x	15,6%	0,6x	4,0%	25,1
Nexans	30,5	+4,4%	+19,0%	-24,1%	1 323	0,4x	8,1x	6,6x	21,6x	10,8x	-6,7%	1,0x	1,4%	33,9
Prysmian	17,2	+0,1%	-4,7%	-30,6%	4 511	0,6x	9,4x	8,1x	10,3x	8,7x	7,8%	1,7x	2,7%	
Rexel	11,4	+4,8%	+15,8%	-12,8%	3 431	0,4x	8,5x	7,7x	9,6x	8,6x	9,5%	0,8x	4,3%	
Koninklijke Philips	37,2	+5,2%	+9,9%	+4,9%	34 008	2,0x	15,5x	13,3x	20,3x	17,4x	3,7%	2,7x	2,3%	
Schneider	72,8	+0,2%	+17,3%	-3,4%	39 997	1,7x	11,8x	10,9x	14,7x	13,7x	6,1%	1,8x	3,5%	
Siemens	107,2	+5,0%	+17,1%	-2,8%	86 805	1,2x	14,3x	11,9x	15,7x	13,2x	5,7%	1,8x	3,6%	
Thermador	52,6	-2,6%	+15,4%	-9,3%	479	1,4x	10,0x	9,3x	14,4x	13,4x	2,4%	2,1x	3,7%	
Moyenne Biens d'équipements		+2,5%	+12,9%	-3,2%		1,6x	14,6x	#####	17,4x	15,4x	5,2%	2,8x	3,3%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,0



Momentum



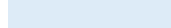
Valorisation



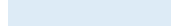
Opinion contrarienne



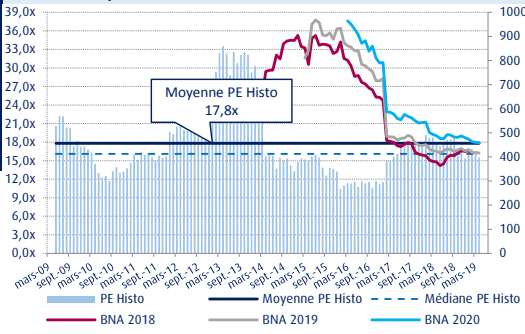
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



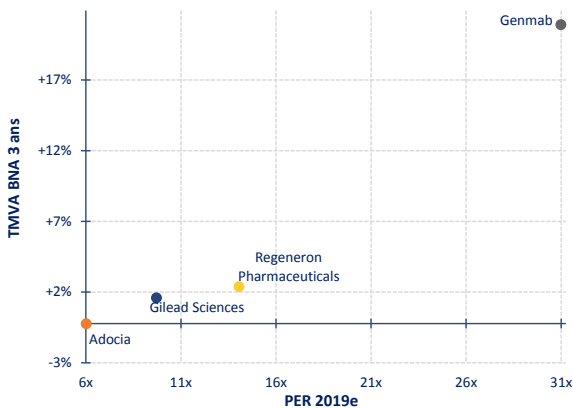
PER historiques et évolution des BNA



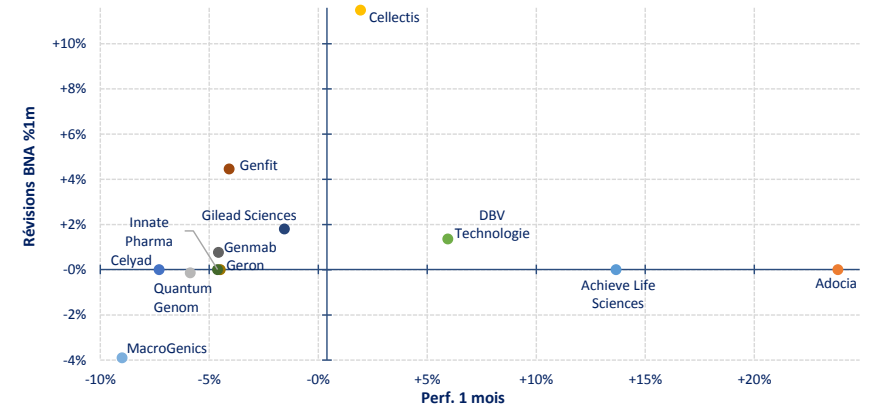
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Achieve Life Sciences	0	0	-	-17	-80,8%	-		0,8
Adocia	0	42	3,8%	-7		-3,8x		0,2
BioMarin Pharmaceuti	0	1 515	-5,8%	-57	-2,5%	-4,9x		1,2
Collectis	0	20	-494,2%	-91	-20,8%	2,9x		0,8
Celyad	0	4	-922,7%	-36	-58,5%	0,1x		2,0
DBV Technologie	0	12	#####	-173		0,1x		0,5
ERYTECH	0	7	-863,1%	-57	-62,4%	1,3x		0,3
Genfit	0	6	#####	-85		0,1x		0,2
Genmab	0	619	45,1%	236	22,1%	-3,5x		1,3
Geron	0	0	#####	-59	-55,1%	-		0,5
Gilead Sciences	0	19 658	51,9%	7 841	21,8%	0,3x		2,2
Innate Pharma	0	85	-39,9%	-34		-64,8x		0,5
MacroGenics	U-S	50	-340,6%	-168	-77,7%	1,3x		0,3
Nanobiotix	Fr.	6	-594,9%	-35	-165,7%	-0,5x		
Quantum Genom	U-S	0	#DIV/0!	-15	-484,1%	0,3x		
Regeneron Pharmaceu	Fr.	6 555	38,6%	2 215	23,4%	-1,5x		
Seattle Genetics	Belg.	726	-28,4%	-163	-16,0%	1,7x		
Moyenne Biotech			#####		#####	-4,7x		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	2019e	2020e	2019e	2020e				
Achieve Life Sciences	3,8	+13,3%	+161,3%	-67,2%	26	-	-	-	-	-	-	-	-	8,0
Adocia	17,4	+23,4%	+25,4%	-9,4%	120	2,2x	57,2x	3,0x	-	5,8x	-6,2%	2,9x	0,0%	28,5
BioMarin Pharmaceuti	73,8	-10,5%	-12,3%	-4,7%	13 223	8,6x	-	#####	-	318,7x	0,5%	4,9x	0,0%	106,3
Collectis	17,8	+1,5%	+19,2%	-26,3%	749	21,8x	-	-	-	-	-16,4%	2,3x	0,0%	35,2
Celyad	18,0	-7,7%	-1,9%	-37,5%	215	52,8x	-	-	-	-	-14,6%	10,2x	0,0%	43,5
DBV Technologie	17,3	+5,5%	+43,1%	-55,2%	625	51,6x	-	-	-	-	-26,5%	19,4x	0,0%	34,3
ERYTECH	6,8	-5,8%	-8,3%	-61,4%	122	7,1x	-	-	-	-	-51,8%	1,5x	0,0%	24,8
Genfit	21,7	-4,5%	+21,6%	-10,8%	843	134,6x	-	-	-	-	-9,8%	9,9x	0,0%	62,7
Genmab	149,8	-5,0%	+16,3%	-14,3%	9 209	12,9x	28,7x	22,8x	38,1x	30,8x	2,6%	7,0x	0,0%	179,6
Geron	1,6	-4,9%	+34,6%	-53,3%	291	-	-	-	-	-	-	2,6x	-	3,1
Gilead Sciences	59,0	-1,9%	-2,1%	+1,3%	75 141	4,0x	7,7x	7,1x	9,6x	9,5x	10,3%	5,0x	3,8%	72,4
Innate Pharma	5,8	-5,0%	-8,6%	-7,1%	370	3,1x	-	-	-	-	-6,7%	2,7x	0,0%	12,0
MacroGenics	15,7	-9,4%	-21,8%	-13,0%	765	10,9x	-	-	-	-	-19,1%	2,9x	0,0%	30,8
Nanobiotix	11,2	-21,9%	+8,6%	-14,1%	248	45,4x	-	-	-	-	-12,8%	-	0,0%	27,7
Quantum Genom	5,1	-6,3%	+15,7%	+118,5%	83	-	-	-	-	-	-17,2%	17,3x	0,0%	10,8
Regeneron Pharmaceu	293,7	-18,0%	-19,1%	+15,1%	32 201	4,3x	11,2x	9,2x	15,2x	13,8x	4,5%	3,2x	0,0%	356,4
Seattle Genetics	60,8	-14,9%	+4,8%	+26,0%	9 815	13,1x	-	-	-	-	-0,6%	8,6x	0,0%	70,5
Moyenne Biotech		-7,4%	-4,7%	+3,8%		6,9x	8,4x		10,8x	39,3x	6,1%	5,0x	2,0%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,4



Momentum



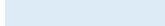
Valorisation



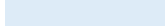
Opinion contrarienne



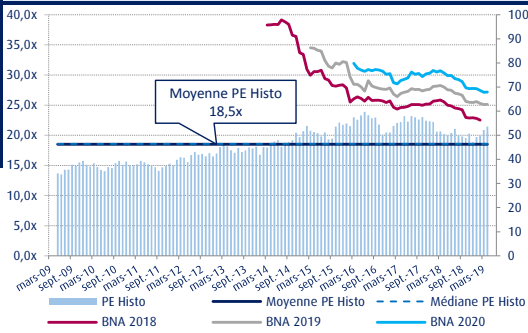
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



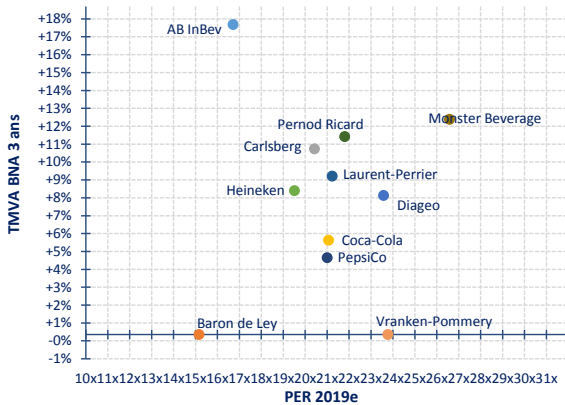
PER historiques et évolution des BNA



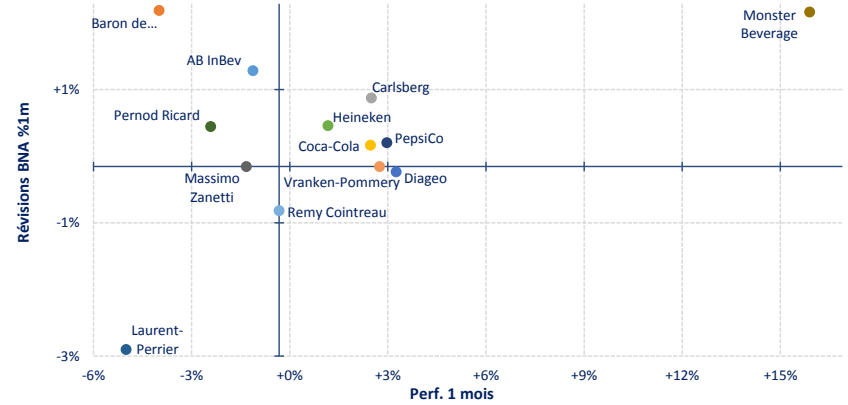
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AB InBev	Belg.	49 519	33,1%	8 683	9,4%	4,2x		2,9
Baron de Ley	Esp.	100	25,0%	25		-5,4x		3,3
Carlsberg	Dan.	8 756	15,2%	787	12,0%	1,4x		2,1
Coca-Cola	U-S	30 931	29,9%	8 066	17,8%	3,0x		3,0
Diageo	U-K	14 826	32,1%	3 622	17,5%	2,5x		2,6
Heineken	P-B	23 871	17,2%	2 287	12,7%	2,1x		2,4
Laurent-Perrier	Fr.	233	17,4%	22		5,3x		2,2
Marie Brizard	Fr.	400	-5,6%	-23		3,2x		0,5
Massimo Zanetti	It.	905	4,1%	20		2,7x		0,0
Monster Beverage	U-S	3 758	34,5%	1 009	34,9%	-0,7x		3,1
PepsiCo	U-S	59 354	16,1%	6 930	19,3%	1,9x		2,7
Pernod Ricard	Fr.	9 184	27,9%	1 673	9,8%	2,2x		
Remy Cointreau	Fr.	1 217	21,3%	165	13,3%	0,9x		
Vranken-Pommery	Fr.	307	9,0%	7		15,5x		
Moyenne Boissons			19,8%		16,3%	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				
AB InBev	75,9	-0,8%	+13,9%	-8,2%	148 556	4,8x	14,5x	13,3x	17,4x	16,8x	6,7%	2,3x	2,4%	85,3
Baron de Ley	105,0	-3,7%	-3,7%	-2,8%	425	2,5x	10,1x	8,3x	16,6x	15,3x	-	1,4x	0,0%	110,8
Carlsberg	117,0	+2,8%	+12,1%	+22,6%	17 840	2,3x	15,4x	14,4x	22,5x	20,5x	5,0%	2,8x	2,2%	111,0
Coca-Cola	42,7	+2,8%	-3,3%	+14,4%	182 229	6,9x	23,0x	21,3x	22,8x	21,2x	3,1%	10,7x	3,3%	46,2
Diageo	37,6	+3,6%	+8,7%	+21,8%	90 612	7,0x	21,6x	20,5x	25,3x	23,7x	3,4%	9,0x	2,1%	36,9
Heineken	96,3	+1,5%	+19,7%	+9,8%	54 897	2,8x	16,4x	15,1x	21,2x	19,6x	4,4%	3,5x	1,8%	94,7
Laurent-Perrier	93,8	-4,7%	+0,2%	-8,9%	555	3,5x	20,1x	18,1x	24,1x	21,3x	1,3%	1,3x	1,2%	96,2
Marie Brizard	2,9	-1,9%	+16,5%	-62,0%	106	0,2x	-	-	-	-	-32,4%	1,9x	0,0%	3,1
Massimo Zanetti	5,9	-1,0%	-3,7%	-20,9%	204	0,4x	10,8x	10,2x	10,4x	10,1x	-8,2%	0,6x	3,1%	6,1
Monster Beverage	55,1	+16,2%	+6,5%	+16,2%	29 930	7,7x	22,4x	20,1x	29,7x	26,7x	3,3%	8,3x	0,0%	60,0
PepsiCo	112,5	+3,3%	+11,5%	+30,2%	157 702	3,0x	18,9x	18,0x	22,8x	21,1x	2,9%	12,3x	3,0%	113,6
Pernod Ricard	157,1	-2,1%	+4,3%	+13,7%	41 485	5,2x	18,5x	16,7x	24,5x	21,9x	3,4%	2,6x	1,8%	166,4
Remy Cointreau	120,6	+0,0%	+12,7%	+3,8%	6 019	5,1x	24,2x	21,5x	37,3x	32,0x	0,8%	4,0x	1,5%	117,3
Vranken-Pommery	23,5	+3,1%	-1,7%	+0,0%	209	2,6x	29,4x	27,3x	28,2x	23,9x	4,9%	0,6x	3,8%	22,6
Moyenne Boissons		+2,4%	+7,9%	+13,9%		5,1x	19,2x	#####	22,4x	20,8x	4,0%	7,8x	2,5%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 1,9



Momentum



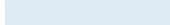
Valorisation



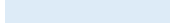
Opinion contrarienne



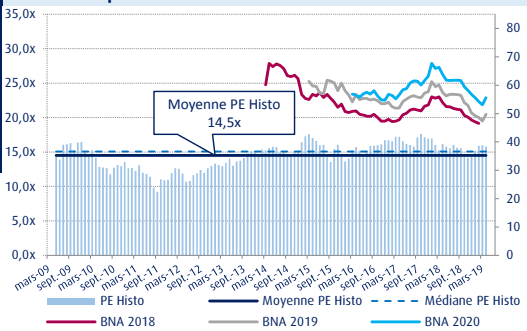
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



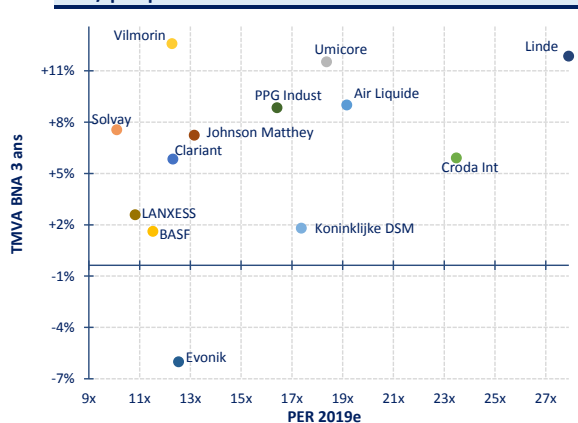
PER historiques et évolution des BNA



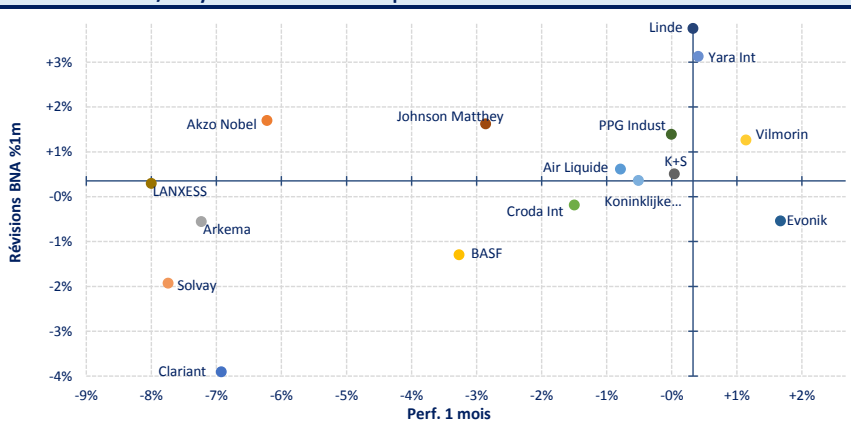
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air Liquide	Fr.	22 249	16,9%	2 342	10,2%	2,3x		2,8
Akzo Nobel	P-B	9 477	10,7%	592	10,2%	-0,1x		1,5
Arkema	Fr.	8 957	10,7%	632	10,9%	0,8x		0,8
BASF	All.	65 103	9,7%	4 341	9,8%	2,0x		3,9
Clariant	Suis.	5 911	9,9%	346	10,4%	1,5x		0,3
Croda Int	U-K	1 677	25,3%	306	21,8%	1,1x		4,1
Evonik	All.	13 675	9,5%	924	7,6%	1,1x		0,7
Johnson Matthey	U-K	6 061	10,7%	503	14,1%	1,1x		3,2
K+S	All.	4 306	10,0%	225	4,7%	4,3x		1,4
LANXESS	All.	7 272	7,9%	313	8,0%	2,1x		2,9
Linde	All.	22 963	17,1%	2 000		2,5x		3,0
PPG Indust	U-S	13 900	13,5%	1 337	16,9%	1,5x		3,7
Koninklijke DSM	P-B	9 304	12,3%	861	10,3%	0,7x		2,4
Solvay	Belg.	10 711	13,6%	834	7,8%	1,1x		2,5
Umicore	Belg.	4 217	12,0%	330	11,3%	1,7x		3,3
Vilmorin	Fr.	1 369	7,9%	79		3,1x		2,1
Yara Int	Norv.	12 133	8,2%	690	8,1%	1,8x		1,5
Moyenne Chimie					12,1%	10,8%	1,7x	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	115,4	-1,1%	+10,5%	+6,4%	49 395	2,8x	16,5x	15,1x	20,8x	19,0x	3,2%	2,6x	2,4%	117,1
Akzo Nobel	73,8	-6,5%	+4,8%	+2,1%	16 808	1,8x	16,4x	14,0x	23,1x	17,5x	1,3%	2,5x	2,7%	84,8
Arkema	82,9	-7,6%	+4,8%	-22,3%	6 317	0,8x	7,8x	7,1x	9,5x	8,9x	7,5%	1,2x	3,2%	106,6
BASF	66,7	-3,6%	+6,7%	-22,3%	61 290	1,2x	12,6x	11,0x	12,5x	11,4x	5,9%	1,6x	4,9%	74,2
Clariant	17,4	-7,2%	+0,7%	-16,6%	5 732	1,2x	12,1x	9,5x	14,1x	12,2x	-2,2%	2,2x	3,0%	20,6
Croda Int	59,5	-1,8%	-0,2%	+9,4%	7 651	4,9x	19,3x	17,8x	25,1x	23,4x	3,8%	6,6x	2,0%	59,0
Evonik	26,4	+1,3%	+11,9%	-15,1%	12 279	1,1x	11,4x	10,2x	13,3x	12,4x	7,1%	1,4x	4,4%	30,6
Johnson Matthey	37,4	-3,2%	+9,0%	-3,7%	7 229	1,3x	12,5x	11,6x	14,0x	13,0x	0,6%	2,3x	2,7%	41,4
K+S	17,4	-0,3%	+7,6%	-28,4%	3 326	1,6x	16,0x	12,8x	14,8x	10,9x	2,3%	0,8x	2,5%	19,8
LANXESS	47,7	-8,3%	+5,8%	-28,7%	4 363	0,9x	11,2x	10,0x	12,1x	10,7x	4,6%	1,5x	2,1%	60,2
Linde	196,7	+0,0%	+1,4%	+11,1%	36 515	2,1x	12,2x	9,7x	30,7x	27,8x	-	2,5x	1,6%	159,0
PPG Indust	101,8	-0,3%	+8,7%	+6,9%	24 032	2,0x	14,6x	13,3x	17,9x	16,3x	5,6%	5,3x	1,7%	108,4
Koninklijke DSM	100,6	-0,8%	+21,0%	+17,0%	17 670	2,1x	16,9x	15,5x	19,8x	17,2x	3,8%	2,3x	2,4%	104,8
Solvay	94,5	-8,1%	+1,8%	-17,1%	9 744	1,2x	8,6x	7,8x	11,0x	10,0x	7,7%	1,0x	4,1%	114,5
Umicore	30,9	-26,5%	-9,3%	-35,0%	7 453	2,1x	17,5x	14,9x	22,3x	18,2x	-2,7%	2,7x	2,5%	38,2
Vilmorin	49,5	+0,8%	-11,0%	-5,6%	1 134	1,4x	18,2x	16,0x	14,4x	12,2x	4,1%	0,9x	2,9%	58,6
Yara Int	37,5	+0,1%	+10,0%	+6,1%	10 232	1,1x	13,4x	10,3x	14,0x	10,9x	4,3%	1,2x	2,6%	41,6
Moyenne Chimie		-3,0%	+7,0%	-4,0%		1,9x	14,0x	#####	18,5x	16,5x	3,7%	2,4x	3,0%	

Faits marquants du secteur :

-

Cliniques de soins

Opinion secteur :



1,5

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,5



Momentum

Valorisation

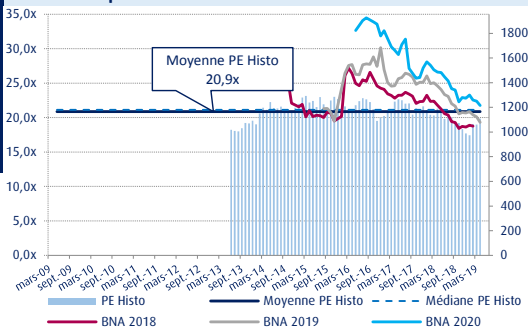
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



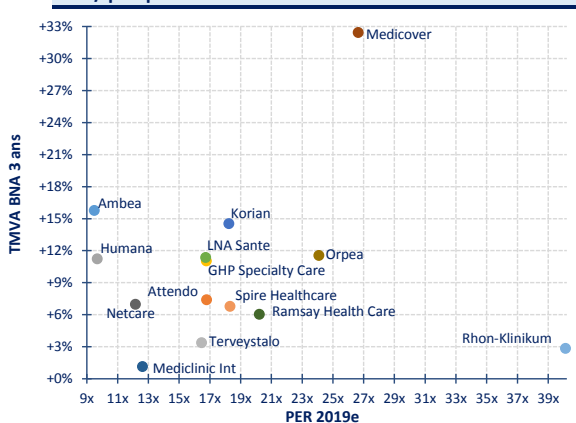
PER historiques et évolution des BNA



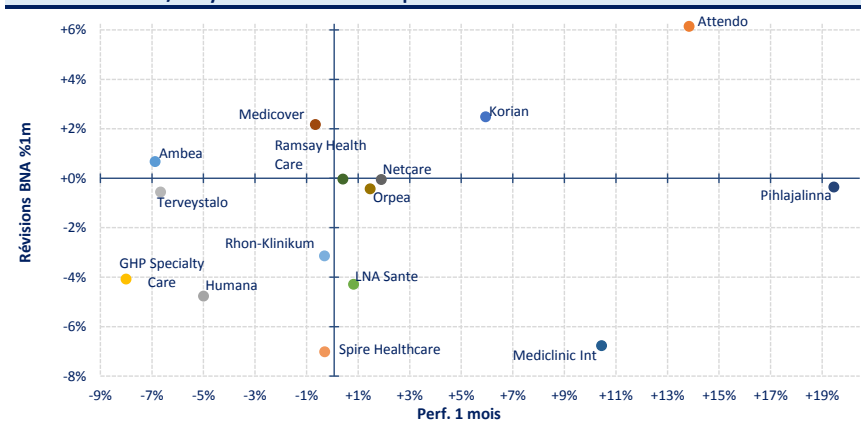
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Ambea	Suède	1 016	5,3%	30	8,1%	4,4x		
Attendo	Suède	1 097	7,1%	26		4,8x		
Humana	Suède	688	5,9%	25	8,6%	4,0x		
GHP Specialty Care	Suède	116	5,6%	4	11,3%	0,6x		
Korian	Fr.	3 590	9,6%	134	5,5%	5,4x		
LNA Sante	Fr.	522	8,9%	24	10,5%	3,7x		
Mediclinic Int	U-K	3 397	11,0%	-53	5,4%	3,4x		
Medicover	Suède	799	6,3%	28	6,7%	3,4x		
Netcare	0	1 379	17,2%	151	22,8%	1,2x		
Orpea	Fr.	3 715	12,7%	249	5,4%	7,5x		
Pihlajalinna	Finl.	518	4,4%	13	6,4%	3,0x		
Ramsay Health Care	Austr.	7 028	9,7%	364	12,0%	2,9x		
Rhon-Klinikum	All.	1 282	4,3%	46		-0,9x		
Spire Healthcare	U-K	1 104	6,1%	24	3,4%	4,3x		
Tervestalo	Finl.	1 004	8,3%	57	7,1%	3,1x		
Moyenne Cliniques de soins			8,2%		8,7%	3,4x		

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	6,7	-6,9%	-10,5%	+11,4%	455	0,9x	16,2x	11,1x	11,0x	9,5x	-44,5%	1,5x	1,8%	10,7
Attendo	5,1	+13,8%	-20,6%	-38,2%	826	1,5x	20,7x	17,3x	22,1x	16,8x	14,0%	1,4x	0,9%	5,0
Humana	5,6	-5,1%	-7,8%	+15,4%	297	0,7x	12,4x	10,6x	11,3x	9,7x	0,1%	1,3x	2,3%	6,6
GHP Specialty Care	1,2	-8,1%	-2,8%	+34,2%	83	0,8x	13,9x	12,4x	19,4x	16,8x	5,4%	2,2x	2,5%	1,5
Korian	36,7	+5,9%	+17,5%	+24,8%	3 011	1,6x	16,9x	15,3x	21,7x	18,2x	3,4%	1,1x	1,8%	40,4
LNA Sante	46,7	+0,8%	+0,8%	-11,6%	450	1,2x	14,0x	12,8x	18,8x	16,7x	0,7%	2,2x	0,8%	57,8
Mediclinic Int	4,0	+10,4%	+12,9%	-50,6%	2 956	1,4x	13,1x	12,3x	12,9x	12,6x	7,2%	0,7x	2,2%	4,6
Medicover	7,6	-0,7%	+9,8%	+10,8%	1 018	1,7x	27,5x	20,9x	34,4x	26,6x	-6,4%	3,0x	0,6%	8,3
Netcare	1,5	+1,8%	-1,5%	-21,3%	2 000	1,8x	10,4x	9,6x	13,1x	12,2x	7,0%	3,0x	5,1%	1,6
Orpea	109,0	+1,4%	+24,9%	+0,4%	7 037	3,2x	25,0x	23,4x	26,9x	24,1x	1,2%	2,2x	1,2%	115,9
Pihlajalinna	11,7	+19,4%	+14,5%	+1,2%	265	0,8x	18,9x	15,8x	19,9x	16,6x	4,1%	1,9x	1,6%	12,3
Ramsay Health Care	40,1	+0,3%	+9,1%	-1,2%	8 052	1,5x	16,0x	14,3x	22,1x	20,2x	3,8%	4,9x	2,4%	40,1
Rhon-Klinikum	26,7	-0,4%	+16,0%	-2,9%	1 784	1,3x	30,1x	29,1x	43,2x	40,1x	0,3%	1,5x	1,1%	23,7
Spire Healthcare	1,6	-0,4%	+6,4%	-39,6%	631	1,1x	18,7x	16,1x	24,5x	18,3x	8,2%	0,5x	2,2%	1,5
Tervestalo	9,0	-6,7%	+12,2%	-5,3%	1 146	1,7x	20,1x	17,6x	18,2x	16,5x	7,8%	2,1x	2,3%	9,7
Moyenne Cliniques de soins		+2,2%	+12,4%	-5,8%		1,9x	19,1x	#####	22,9x	20,4x	2,9%	2,6x	2,0%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,3



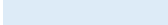
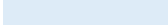
Momentum

Valorisation

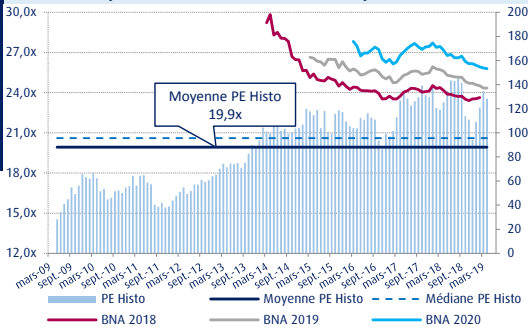
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



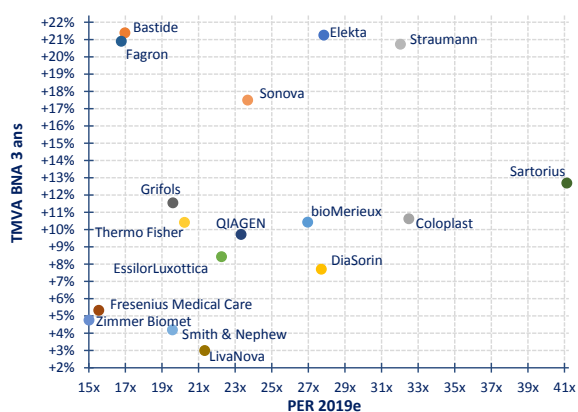
PER historiques et évolution des BNA Dispositifs médicaux



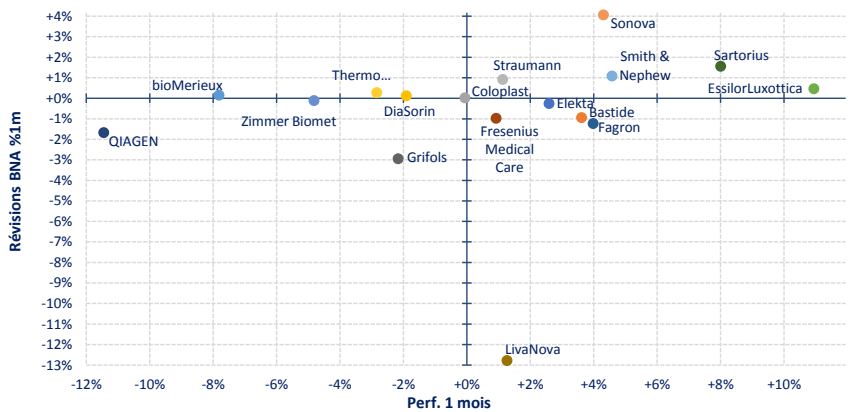
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
bioMerieux	Fr.	2 628	14,7%	273	13,5%	0,2x		2,9
Bastide	Fr.	338	8,4%	13		3,0x		1,2
Coloplast	Dan.	2 405	31,1%	567	72,1%	0,2x		2,7
DiaSorin	It.	718	31,1%	170	25,2%	-0,7x		2,7
Elekta	Suède	1 226	12,3%	109	11,9%	0,1x		2,5
EssilorLuxottica	Fr.	17 148	15,1%	1 855	6,3%	0,4x		2,7
Fagron	Belg.	522	17,1%	58	17,3%	1,8x		2,2
Fresenius Medical Car	All.	17 368	13,8%	1 279	10,5%	2,1x		3,0
Grifols	Esp.	4 938	22,5%	678	9,6%	3,8x		2,9
LivaNova	U-S	987	16,6%	133	7,9%	0,7x		1,4
QIAGEN	U-S	1 415	27,5%	298	8,5%	1,3x		1,9
Sartorius	Fr.	1 355	25,0%	241	25,2%	0,2x		3,7
Smith & Nephew	U-K	4 506	20,8%	784	14,8%	0,7x		2,5
Sonova	Suis.	2 450	19,9%	400	15,7%	0,4x		2,8
Straumann	Suis.	1 405	26,0%	298	22,3%	-0,2x		1,3
Thermo Fisher	U-S	22 693	23,6%	4 398	11,4%	2,1x		4,0
Zimmer Biomet	U-S	7 091	27,5%	1 437	10,1%	2,7x		3,2
Moyenne Dispositifs médicaux			20,8%		17,7%	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	71,4	-7,8%	+13,1%	+3,4%	8 404	3,2x	22,1x	20,1x	30,2x	26,7x	2,3%	3,9x	0,6%	70,8
Bastide	37,2	+3,6%	+33,8%	-26,9%	272	1,4x	16,1x	14,9x	20,0x	16,7x	2,2%	3,3x	1,1%	37,1
Coloplast	96,0	-0,1%	+14,6%	+24,3%	20 393	8,8x	28,2x	25,4x	36,0x	32,3x	2,5%	22,2x	2,3%	87,6
DiaSorin	89,9	-1,9%	+6,2%	+14,8%	4 914	6,7x	21,5x	19,4x	29,4x	27,5x	3,0%	5,7x	1,2%	85,4
Elekta	10,5	+2,6%	-5,9%	+10,6%	4 005	3,2x	26,5x	20,8x	35,1x	27,6x	2,1%	5,3x	1,2%	11,4
EssilorLuxottica	107,0	+10,9%	+0,5%	-7,0%	46 516	2,8x	18,5x	16,5x	24,1x	22,0x	3,4%	1,5x	1,9%	115,2
Fagron	17,2	+4,0%	-0,9%	+20,5%	1 235	2,7x	16,0x	13,1x	20,3x	16,5x	5,1%	4,5x	0,8%	19,1
Fresenius Medical Care	74,0	+0,9%	+12,8%	-12,9%	22 589	1,7x	12,4x	11,4x	16,9x	15,3x	2,9%	1,9x	1,6%	82,1
Grifols	24,4	-2,2%	+8,3%	-2,5%	16 663	4,0x	17,8x	15,6x	22,4x	19,4x	4,3%	3,6x	1,6%	26,6
LivaNova	64,2	+1,3%	-22,3%	-14,4%	3 100	3,3x	20,0x	17,2x	23,7x	21,1x	-1,6%	2,2x	0,0%	78,7
QIAGEN	32,7	-11,4%	-0,2%	+5,4%	7 366	5,6x	20,5x	18,4x	25,6x	23,1x	3,4%	3,0x	0,0%	36,0
Sartorius	122,8	+8,0%	+25,2%	+52,7%	11 319	8,4x	33,4x	29,8x	46,0x	40,9x	1,1%	9,2x	0,5%	109,9
Smith & Nephew	18,3	+4,6%	+4,0%	+20,8%	15 968	3,8x	18,4x	16,5x	20,7x	19,3x	3,8%	3,5x	1,8%	17,9
Sonova	182,6	+4,3%	+15,5%	+26,1%	11 925	4,9x	24,8x	22,6x	27,3x	23,5x	3,3%	5,4x	1,5%	169,8
Straumann	734,2	+1,1%	+18,4%	+22,4%	11 625	8,2x	31,5x	26,1x	37,8x	31,8x	1,8%	9,2x	0,8%	757,5
Thermo Fisher	241,5	-2,8%	+11,1%	+30,0%	96 589	4,8x	20,4x	18,4x	22,2x	20,0x	3,8%	3,5x	0,3%	263,2
Zimmer Biomet	109,4	-4,8%	+1,6%	+5,7%	22 407	4,1x	14,8x	13,5x	15,7x	14,8x	5,3%	1,9x	0,8%	120,7
Moyenne Dispositifs médicaux		+0,7%	+8,7%	+14,8%		4,6x	20,6x	#####	24,7x	22,2x	3,4%	4,8x	1,1%	

Faits marquants du secteur :

-

Distribution alimentaire

Opinion secteur :



1,7

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,7

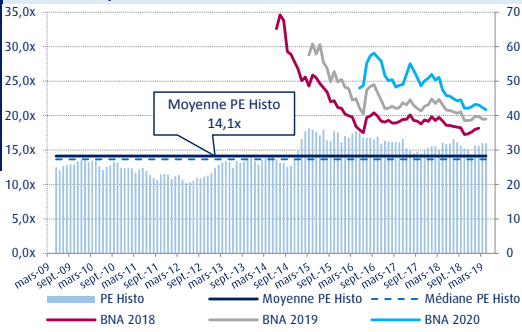


Momentum
 Valorisation
 Opinion contrarienne
 Fiabilité des guidances
 Qualité des Fondamentaux

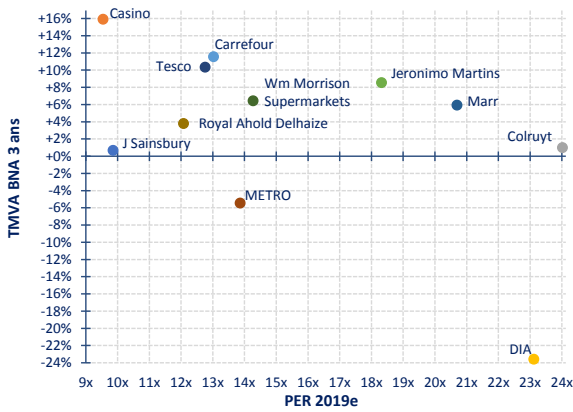
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances		
Carrefour	Fr.	77 460	2,6%	930	7,3%	1,0x		0,0		
Casino	Fr.	37 779	3,4%	359	5,9%	2,0x		0,8		
Colruyt	Belg.	9 329	5,4%	370	20,3%	-0,2x		2,9		
DIA	Esp.	7 175	1,4%	-33	13,8%	4,4x		3,2		
J Sainsbury	U-K	33 899	2,6%	564	4,8%	0,9x		1,6		
Jeronimo Martins	Port.	18 304	3,5%	430	23,4%	0,1x		2,8		
Marr	It.	1 708	6,0%	70		1,3x		3,0		
METRO	All.	29 717	2,7%	414	11,2%	1,8x				
Ocado	U-K	2 055	-1,9%	-61	-3,1%	-0,7x		0,2		
Royal Ahold Delhaize	P-B	65 505	4,1%	1 858	11,3%	1,0x		1,3		
Tesco	U-K	75 457	4,0%	1 949	8,0%	0,5x		1,5		
Wm Morrison Superr	U-K	21 170	2,7%	384	7,4%	1,0x		1,0		
Moyenne Distribution alimentaire							3,0%	10,0%	1,1x	1,7

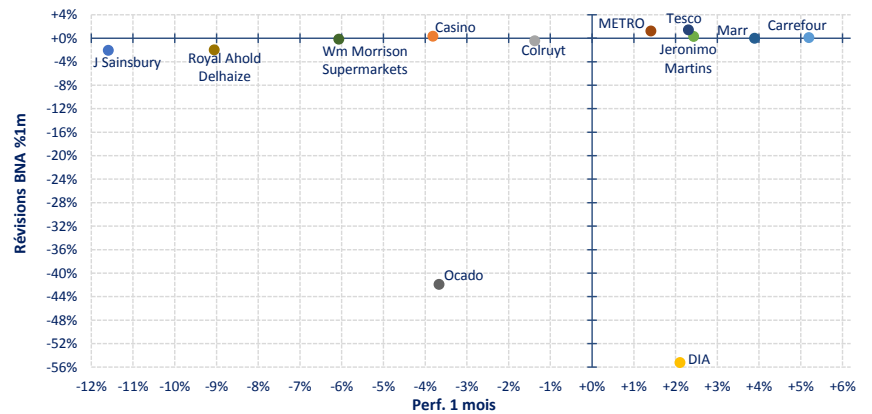
PER historiques et évolution des BNA



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				
Carrefour	17,6	+5,2%	+0,7%	+5,4%	13 736	0,2x	8,6x	7,3x	14,8x	13,0x	5,6%	1,3x	3,0%	19,4
Casino	36,1	-3,8%	-14,4%	-16,2%	3 923	0,2x	5,9x	5,3x	11,1x	9,5x	8,9%	0,6x	9,2%	40,1
Colruyt	64,8	-1,4%	+2,9%	+37,9%	8 479	1,0x	18,4x	18,1x	24,5x	24,0x	2,9%	4,0x	2,0%	42,2
DIA	0,7	+2,1%	-8,3%	-81,9%	410	0,2x	18,0x	16,0x	-	23,1x	-8,3%	-	0,1%	0,7
J Sainsbury	2,4	-11,6%	-28,4%	-29,2%	5 352	0,2x	8,0x	7,6x	10,2x	9,9x	11,2%	0,6x	5,0%	2,9
Jeronimo Martins	13,9	+2,4%	+6,3%	+3,1%	8 741	0,5x	13,7x	12,6x	20,2x	18,3x	3,4%	4,3x	2,4%	14,6
Marr	21,4	+3,9%	+7,2%	-15,4%	1 420	0,9x	15,3x	14,8x	21,2x	20,7x	4,3%	4,1x	3,8%	22,6
METRO	15,1	+1,4%	+3,4%	+27,5%	5 483	0,3x	9,3x	10,0x	11,8x	13,9x	7,9%	1,6x	4,7%	13,9
Ocado	15,7	-3,7%	+49,6%	+140,7%	10 863	5,4x	-	-	-	-	-2,9%	17,1x	0,0%	12,3
Royal Ahold Delhaize	21,0	-9,1%	-10,0%	+7,5%	23 678	0,5x	11,1x	10,6x	12,7x	12,1x	7,7%	1,6x	3,7%	22,6
Tesco	2,8	+2,3%	+8,6%	+1,5%	27 671	0,4x	10,0x	9,0x	14,1x	12,8x	8,3%	1,5x	3,3%	3,2
Wm Morrison Superr	2,5	-6,1%	-11,6%	-13,6%	5 929	0,3x	12,3x	11,4x	15,3x	14,3x	5,9%	1,1x	3,3%	2,8
Moyenne Distribution alimenta		-1,8%	+3,3%	+17,0%		0,9x	10,0x	9,3x	13,5x	12,7x	5,9%	3,3x	3,2%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 1,4



Momentum

Valorisation

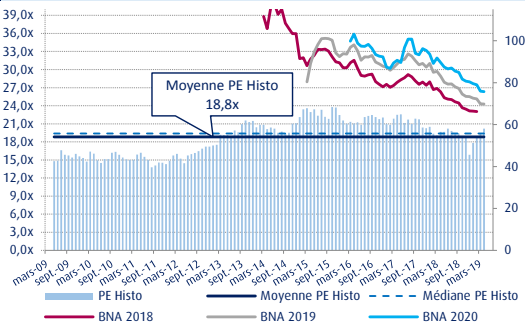
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



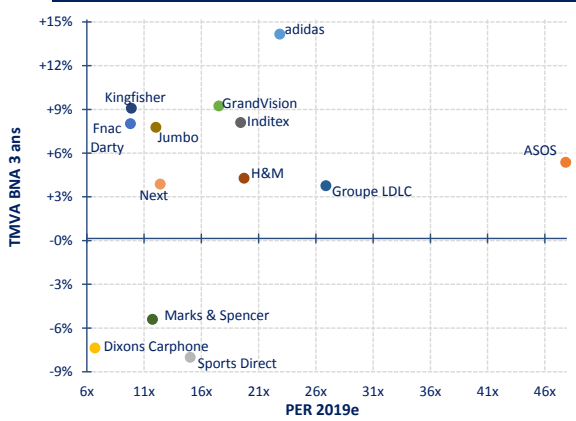
PER historiques et évolution des BNA



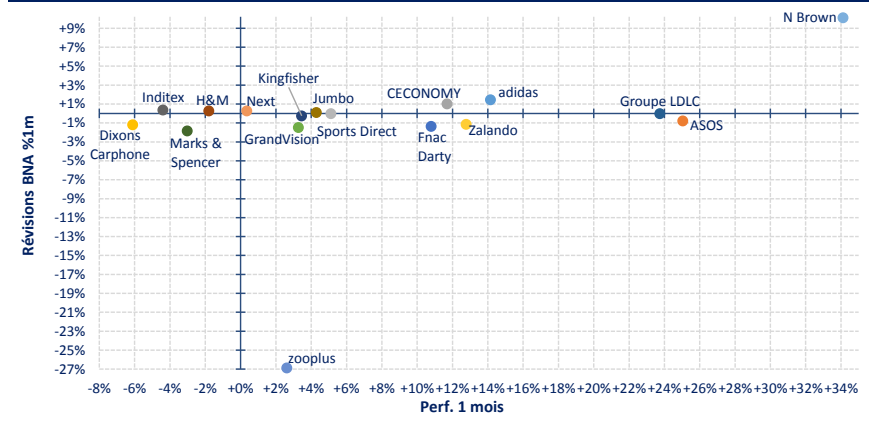
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
adidas	All.	23 563	11,5%	1 936	24,5%	-0,3x		1,4
ASOS	U-K	3 229	2,0%	52	11,1%	0,2x		3,2
CECONOMY	All.	21 558	1,7%	134	26,1%	-1,1x		0,8
Dixons Carphone	U-K	12 216	3,0%	271	7,1%	0,6x		3,4
Fnac Darty	Fr.	7 653	4,3%	181	11,5%	-0,2x		0,5
GrandVision	P-B	3 960	10,1%	255	20,7%	1,0x		1,3
Groupe LDLC	Fr.	507	0,3%	-1		29,7x		1,0
H&M	Suède	20 945	7,2%	1 180	22,0%	0,4x		3,0
Inditex	Esp.	28 209	16,9%	3 793	27,7%	-1,2x		3,3
Jumbo	Grèce	812	25,6%	161	14,9%	-1,5x		3,9
Kingfisher	U-K	13 201	5,8%	558	8,9%	0,0x		1,1
Marks & Spencer	U-K	12 060	5,7%	464	10,9%	1,4x		2,2
N Brown	U-K	1 059	10,7%	76	11,2%	3,5x		3,3
Next	U-K	4 955	17,7%	681	53,1%	1,3x		4,5
Sports Direct	U-K	4 236	3,9%	101	6,4%	1,9x		3,2
Zalando	All.	6 455	2,3%	78	8,2%	-2,7x		0,2
zooplus	All.	1 555	-0,3%	-5	-2,4%	-1,6x		0,2
Moyenne Distribution Spécialisée			7,6%		16,4%	1,9x		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	256,6	+14,1%	+29,3%	+32,5%	51 097	2,1x	18,1x	16,3x	25,6x	22,7x	3,1%	7,1x	1,5%	243,2
ASOS	44,8	+25,0%	+28,2%	-37,6%	3 748	1,1x	58,6x	38,1x	74,1x	47,7x	-2,2%	6,5x	0,0%	44,6
CECONOMY	5,7	+11,7%	+16,8%	-38,1%	2 059	0,1x	3,7x	3,3x	11,7x	9,3x	6,9%	2,5x	2,9%	5,9
Dixons Carphone	1,5	-6,1%	+2,3%	-39,8%	1 777	0,2x	5,7x	5,6x	6,6x	6,6x	7,3%	0,5x	5,7%	2,0
Fnac Darty	76,0	+10,8%	+8,3%	-17,2%	2 013	0,2x	5,6x	4,8x	10,7x	9,7x	8,9%	1,4x	0,9%	92,4
GrandVision	19,8	+3,3%	+5,5%	-4,3%	5 030	1,4x	13,9x	12,3x	19,1x	17,4x	5,7%	3,6x	1,9%	23,7
Groupe LDLC	7,4	+23,7%	+24,4%	-56,9%	46	0,2x	73,3x	18,4x	-	26,8x	-23,5%	0,8x	0,0%	7,5
H&M	15,1	-1,8%	+17,8%	+8,3%	24 949	1,2x	16,9x	15,8x	20,9x	19,6x	4,9%	4,7x	5,9%	12,9
Inditex	25,4	-4,4%	+5,4%	-5,0%	79 181	2,5x	14,9x	13,7x	20,7x	19,3x	4,6%	5,0x	4,0%	28,5
Jumbo	15,5	+4,3%	+8,4%	+3,2%	2 114	2,1x	8,3x	7,5x	12,9x	11,9x	4,8%	1,8x	2,8%	18,8
Kingfisher	2,9	+3,5%	+13,6%	-11,7%	6 289	0,5x	7,8x	7,1x	10,7x	9,8x	5,6%	0,8x	4,4%	2,7
Marks & Spencer	3,2	-3,0%	-4,2%	-6,3%	5 146	0,6x	10,1x	10,2x	10,9x	11,6x	11,6%	1,5x	5,9%	3,1
N Brown	1,7	+34,1%	+66,6%	-26,3%	470	0,9x	8,8x	8,3x	6,2x	5,9x	7,4%	0,9x	5,1%	2,1
Next	65,7	+0,4%	+16,8%	+9,4%	9 028	2,1x	11,8x	11,8x	12,8x	12,3x	6,4%	12,9x	3,0%	63,4
Sports Direct	3,4	+5,1%	+9,2%	-27,5%	1 779	0,6x	15,0x	13,0x	18,7x	14,9x	-0,4%	1,2x	0,0%	2,9
Zalando	40,5	+12,8%	+60,8%	-10,1%	10 055	1,4x	61,3x	45,3x	111,0x	82,0x	-0,7%	6,1x	0,0%	38,3
zooplus	98,0	+2,6%	-9,2%	-43,8%	700	0,4x					0,6%	6,3x	0,0%	110,7
Moyenne Distribution Spécialis		+3,2%	+16,8%	+4,4%		1,9x	18,1x	#####	25,9x	22,4x	4,2%	5,5x	3,2%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,0



Momentum

Valorisation

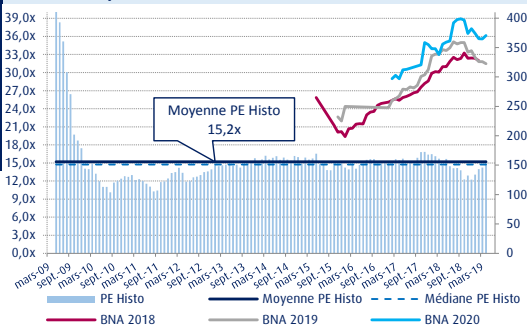
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



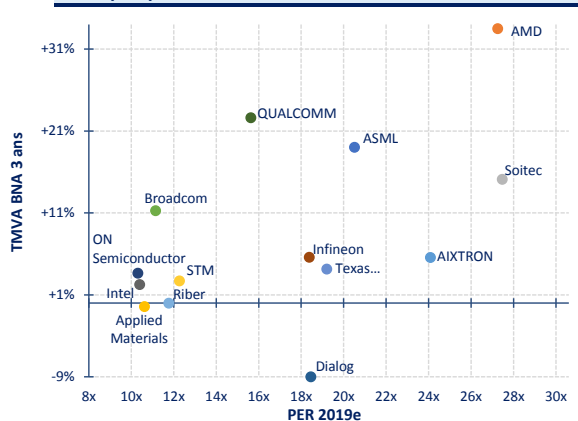
PER historiques et évolution des BNA



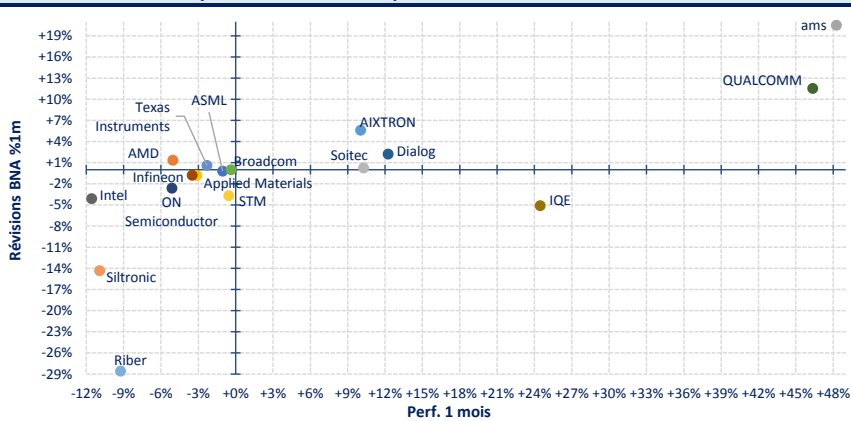
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AIXTRON	U-S	280	13,6%	31		-5,6x		2,9
AMD	P-B	6 136	12,0%	697	22,5%	-0,7x		1,0
ams	U-S	1 698	10,6%	113	5,7%	2,8x		1,4
Applied Materials	Fr.	12 985	23,3%	2 555	22,4%	0,4x		1,5
ASML	U-S	11 785	24,5%	2 551	16,7%	-0,1x		3,2
Broadcom	U-S	21 821	52,0%	9 142	20,7%	2,6x		1,1
Dialog	U-S	1 183	17,6%	160	15,3%	-3,3x		1,3
Infineon	U-S	8 010	15,7%	1 018	13,2%	-0,4x		1,6
Intel	All.	61 457	32,0%	17 260	19,2%	0,4x		3,0
IQE	Fr.	203	12,2%	18	6,4%	0,0x		1,3
ON Semiconductor	U-S	5 092	16,2%	674	14,0%	1,0x		3,0
QUALCOMM		18 482	25,5%	4 176	21,7%	0,5x		4,1
Riber	All.	36	7,7%	2		-1,9x		1,1
Siltronic	U-S	1 379	28,4%	294	22,9%	-0,7x		0,1
Soitec	Suis.	444	25,1%	87	23,8%	-0,1x		1,2
STM	U-S	8 545	12,7%	920	12,4%	-0,5x		3,1
Texas Instruments	P-B	13 182	40,0%	4 436	38,3%	0,3x		3,0
Moyenne Electronique semiconducteu			21,7%		18,3%	-0,3x		2,0

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AIXTRON	10,0	+10,0%	+5,9%	-25,7%	1 115	2,8x	20,9x	14,5x	33,6x	24,5x	2,8%	2,3x	0,0%	12,2
AMD	24,2	-5,0%	+17,5%	+133,3%	26 157	4,2x	34,7x	21,1x	42,0x	27,7x	0,8%	13,4x	0,0%	25,4
ams	41,1	+48,3%	+70,6%	-50,0%	3 377	2,7x	25,3x	14,8x	18,9x	11,8x	3,5%	2,5x	0,3%	44,7
Applied Materials	37,1	-3,1%	+4,5%	-22,2%	35 240	2,8x	12,1x	10,2x	13,9x	11,0x	9,4%	5,0x	2,0%	43,6
ASML	179,8	-1,0%	+11,2%	+3,9%	74 676	6,5x	26,4x	18,5x	29,6x	20,9x	1,8%	6,1x	1,2%	193,5
Broadcom	270,8	-0,4%	+10,7%	+27,0%	107 209	6,2x	12,0x	10,6x	13,1x	11,5x	8,5%	6,3x	3,5%	286,6
Dialog	34,2	+12,2%	+38,1%	+83,1%	2 522	1,5x	8,6x	10,8x	16,1x	18,8x	9,9%	1,9x	0,0%	31,2
Infineon	19,4	-3,5%	+2,5%	-17,6%	21 986	2,6x	16,4x	14,2x	20,6x	18,8x	1,0%	3,0x	1,5%	21,8
Intel	44,0	-11,6%	+0,8%	-8,2%	196 793	3,4x	10,6x	9,8x	11,5x	10,8x	6,8%	2,7x	2,5%	48,1
IQE	1,0	+24,5%	+29,6%	-28,0%	791	3,9x	32,2x	17,7x	39,5x	22,2x	-3,4%	2,1x	0,0%	1,2
ON Semiconductor	19,4	-5,1%	-0,4%	-5,1%	8 008	1,8x	11,2x	9,3x	12,0x	10,7x	7,4%	2,5x	0,0%	23,0
QUALCOMM	75,5	+46,4%	+68,1%	+59,9%	91 747	5,1x	20,1x	13,9x	21,3x	16,0x	4,6%	19,1x	2,9%	85,3
Riber	1,6	-9,2%	-12,4%	-57,0%	33	0,7x	9,3x	6,4x	15,8x	12,2x	20,3%	1,6x	3,2%	1,5
Siltronic	78,4	-10,9%	-8,1%	-46,5%	2 351	1,4x	5,0x	4,9x	8,4x	8,4x	0,8%	1,9x	5,1%	87,6
Soitec	86,9	+10,3%	+35,4%	+17,1%	2 724	6,0x	23,8x	23,6x	30,3x	27,9x	-1,5%	7,2x	0,0%	88,7
STM	15,6	-0,5%	+15,0%	-20,6%	13 907	1,5x	11,8x	9,3x	14,8x	12,7x	4,1%	2,1x	1,5%	18,3
Texas Instruments	100,5	-2,3%	+7,7%	+6,7%	94 273	7,3x	18,2x	16,5x	21,7x	19,6x	4,7%	13,3x	2,8%	104,3
Moyenne Electronique semicon		+2,2%	+15,3%	+14,1%		4,9x	16,2x	#####	18,3x	15,0x	5,5%	7,8x	2,4%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 1,7



Momentum



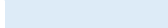
Valorisation



Opinion contrarienne



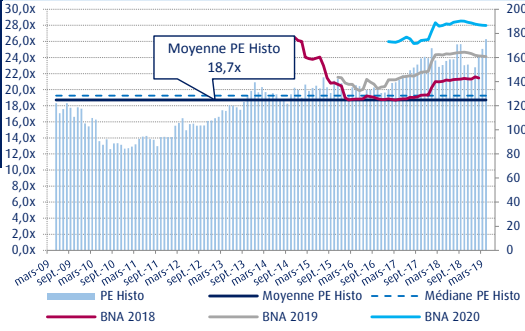
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



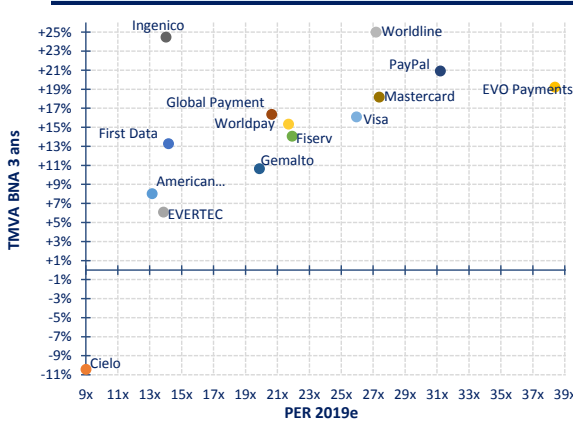
PER historiques et évolution des BNA E-paiement



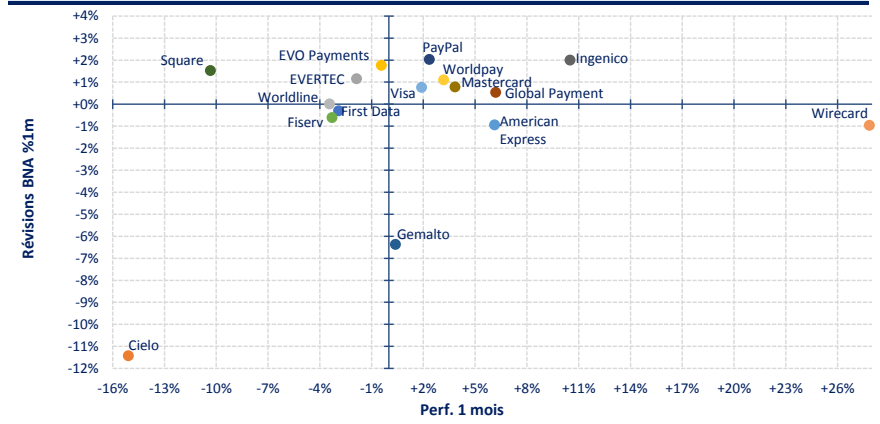
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
American Express	Fr.	38 928	28,9%	5 985		-		3,4
Cielo	Fr.	2 741	26,9%	534	14,8%	1,4x		3,6
EVERTEC	Fr.	423	33,5%	125	18,1%	1,7x		1,3
EVO Payments	Fr.	541	12,3%	42	8,5%	3,2x		
First Data	All.	7 980	24,9%	1 357	8,9%	4,6x		0,7
Fiserv	U-K	5 509	27,3%	1 234	17,1%	1,7x		3,4
Gemalto	U-S	3 035	11,3%	210	9,6%	0,5x		2,2
Global Payment	All.	3 988	32,5%	849	14,3%	2,2x		3,4
Ingenico	All.	3 240	14,0%	244	12,2%	2,4x		1,9
Mastercard	U-K	14 978	57,5%	6 942	67,9%	-0,1x		1,7
PayPal	Suis.	16 049	22,3%	3 153	21,9%	-1,7x		2,1
Square	U-S	2 034	1,2%	-14	1,0%	-0,4x		0,0
Visa	U-S	20 351	67,4%	10 866	26,3%	0,3x		
Wirecard	Brés.	2 655	24,3%	503	18,0%	-1,4x		
Worldline	U-S	2 365	17,2%	233		0,2x		1,3
Worldpay	U-S	3 810	45,4%	1 271	10,2%	2,9x		3,2
Moyenne E-paiement			27,9%		17,8%	1,2x		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		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2019e	2020e						
American Express	104,9	+6,1%	+12,4%	+17,8%	87 586	-	-	-	-	14,7x	13,1x	-	4,1x	1,4%	108,7
Cielo	1,8	-15,1%	-26,2%	-56,9%	4 821	2,2x	8,0x	7,8x		8,9x	8,9x	10,3%	1,9x	7,7%	2,6
EVERTEC	25,4	-1,9%	-0,4%	+35,1%	1 838	5,1x	15,3x	13,6x		15,0x	13,8x	7,8%	5,9x	1,1%	27,3
EVO Payments	25,1	-0,4%	+9,0%		810	4,6x	37,9x	28,7x		49,0x	38,3x	1,3%	-	0,0%	25,5
First Data	22,7	-2,9%	-0,4%	+32,7%	21 420	4,4x	17,8x	15,4x		16,1x	14,1x	6,7%	4,6x	0,0%	24,4
Fiserv	76,3	-3,3%	-0,3%	+21,3%	29 925	6,1x	22,3x	18,8x		24,7x	21,8x	4,7%	2,4x	0,0%	87,2
Gemalto	51,2	+0,4%	+1,1%	+2,8%	4 769	1,7x	14,8x	12,6x		22,3x	19,8x	5,6%	1,9x	0,3%	49,7
Global Payment	129,5	+6,2%	+26,3%	+27,3%	20 358	5,9x	18,1x	15,7x		24,0x	20,6x	4,0%	5,0x	0,0%	141,7
Ingenico	73,1	+10,5%	+56,0%	-0,8%	4 514	1,9x	13,2x	11,5x		15,4x	14,0x	6,0%	2,3x	1,9%	72,7
Mastercard	219,0	+3,8%	+13,3%	+28,8%	223 793	14,9x	25,8x	22,0x		32,2x	27,3x	3,1%	30,9x	0,5%	248,2
PayPal	97,4	+2,3%	+18,7%	+44,0%	114 399	6,7x	30,1x	23,9x		36,6x	31,1x	2,9%	7,9x	0,0%	105,2
Square	60,0	-10,3%	-8,5%	+26,1%	25 409	12,4x	1079,8x					0,9%	21,5x	0,0%	73,6
Visa	143,5	+1,9%	+14,5%	+23,8%	313 875	12,8x	19,0x	16,5x		30,0x	25,9x	4,3%	9,3x	0,6%	161,4
Wirecard	140,0	+27,9%	+44,5%	+16,7%	17 299	6,0x	24,7x	17,6x		32,5x	24,2x	2,6%	7,0x	0,2%	196,5
Worldline	52,1	-3,4%	+5,9%	+23,9%	9 459	4,1x	23,6x	19,3x		32,9x	27,1x	2,9%	2,5x	0,2%	55,8
Worldpay	105,1	+3,2%	+37,4%	+40,6%	32 717	10,3x	22,8x	18,8x		25,3x	21,6x	3,8%	3,1x	0,0%	109,1
Moyenne E-paiement		+2,7%	+14,5%	+27,0%		10,2x	50,0x	#####		28,1x	24,1x	3,4%	13,4x	0,5%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 1,9



Momentum



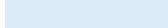
Valorisation



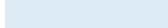
Opinion contrarienne



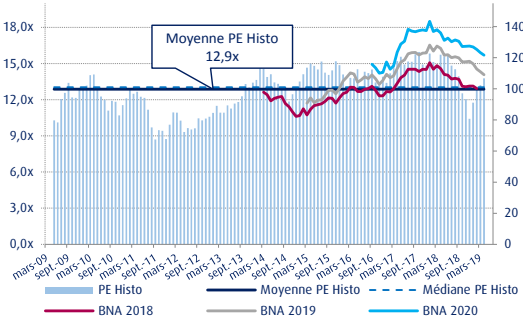
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



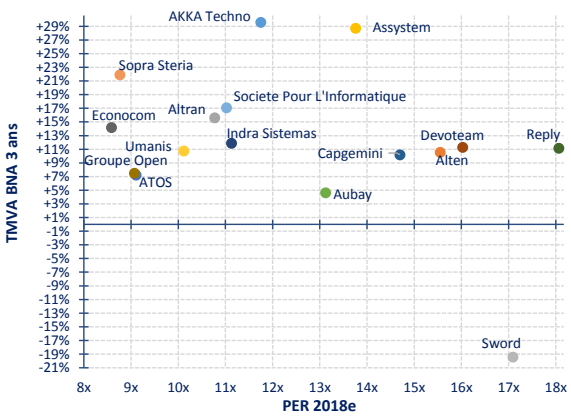
PER historiques et évolution des BNA



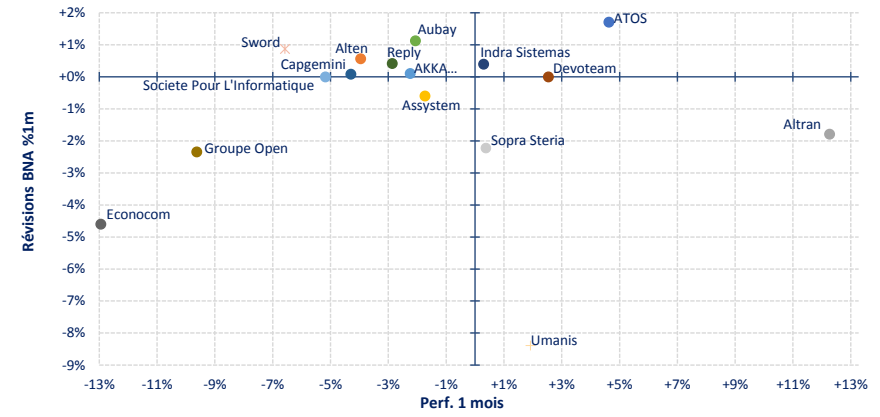
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AKKA Techno	Fr.	1 830	7,7%	82	16,2%	1,5x		3,0
Alten	Fr.	2 581	9,8%	184	21,2%	-0,3x		3,0
Altran	Fr.	3 246	12,0%	223	10,2%	2,7x		0,7
Assystem	Dan.	492	6,4%	34		1,0x		1,3
ATOS	U-S	12 446	10,2%	930	9,0%	1,4x		1,1
Aubay	U-S	427	10,3%	28		-0,4x		3,7
Capgemini	Fr.	14 185	12,2%	1 101	13,5%	0,3x		3,2
Devoteam	U-S	773	11,3%	45		-0,8x		1,5
Econocom	Fr.	3 010	4,0%	70		1,8x		3,0
Groupe Open	Fr.	332	7,6%	14		-0,7x		0,2
Indra Sistemas	U-S	3 176	7,5%	143	10,6%	1,1x		1,0
Reply	U-S	1 158	13,0%	104		-0,7x		4,5
Societe Pour L'Inform	Fr.	631	7,4%	31		-0,3x		3,0
Sopra Steria	Fr.	4 365	7,4%	164	13,0%	1,2x		3,0
Sword	Fr.	202	10,7%	13	12,5%	-2,7x		2,5
Umanis	Fr.	227	9,5%	15		0,6x		
Moyenne ESN			9,2%		13,3%	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	61,2	-2,2%	+11,3%	+2,9%	1 204	0,8x	10,4x	8,8x	14,0x	11,7x	6,0%	3,6x	1,5%	68,5
Alten	93,5	-4,0%	+9,5%	+10,5%	3 119	1,2x	12,1x	10,7x	17,0x	15,5x	4,4%	2,8x	1,1%	105,0
Altran	11,1	+12,3%	+45,2%	-16,4%	2 820	1,3x	10,5x	9,3x	12,4x	10,8x	5,9%	1,6x	2,1%	12,4
Assystem	34,1	-1,7%	+13,7%	+17,6%	512	1,2x	18,1x	15,8x	15,4x	13,8x	1,9%	1,3x	2,7%	39,0
ATOS	68,2	+4,6%	+15,0%	-19,9%	7 308	0,8x	7,5x	6,5x	9,8x	9,1x	10,6%	1,3x	2,1%	78,0
Aubay	30,9	-2,1%	+5,6%	-22,6%	407	0,9x	8,7x	7,7x	14,0x	13,1x	6,4%	2,2x	2,0%	38,1
Capgemini	104,7	-4,3%	+10,4%	-9,2%	17 463	1,3x	10,4x	9,4x	16,2x	14,7x	6,7%	2,1x	1,8%	122,1
Devoteam	101,0	+2,5%	+1,6%	+10,9%	814	1,0x	8,7x	7,5x	18,0x	16,0x	6,0%	4,2x	1,6%	124,0
Econocom	3,2	-12,9%	+2,5%	-40,6%	737	0,3x	8,8x	7,4x	10,0x	8,6x	13,6%	1,5x	2,6%	3,6
Groupe Open	16,5	-9,6%	-1,1%	-54,4%	137	0,4x	4,8x	4,1x	10,2x	9,1x	7,7%	1,1x	2,7%	23,6
Indra Sistemas	10,1	+0,3%	+11,4%	-12,2%	1 771	0,7x	9,0x	7,9x	12,5x	11,1x	8,0%	2,3x	1,8%	11,2
Reply	56,0	-2,9%	+12,0%	+5,5%	2 095	1,7x	13,0x	11,5x	19,9x	18,1x	3,7%	3,6x	0,8%	59,9
Societe Pour L'Informa	22,0	-5,2%	+10,0%	-10,9%	420	0,7x	8,9x	7,2x	13,0x	11,0x	5,1%	2,4x	1,0%	27,1
Sopra Steria	105,4	+0,4%	+28,5%	-39,8%	2 129	0,6x	8,1x	6,5x	10,7x	8,8x	8,0%	1,4x	2,2%	127,6
Sword	30,6	-6,6%	-9,1%	-5,5%	291	1,1x	10,0x	8,4x	20,3x	17,1x	4,8%	1,9x	4,0%	44,5
Umanis	8,5	+1,9%	+3,2%	-47,0%	157	0,7x	7,8x	6,7x	10,3x	10,1x	8,9%	1,2x	1,3%	10,0
Moyenne ESN		-1,0%	+14,1%	-11,0%		1,1x	10,0x	8,8x	14,4x	13,0x	7,1%	2,1x	1,8%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,3



Momentum



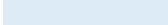
Valorisation



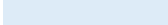
Opinion contrarienne



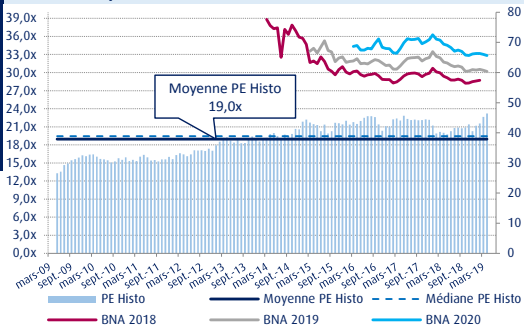
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

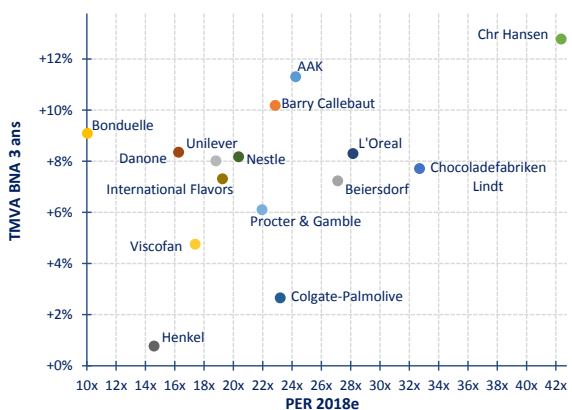


Agrégats financiers (M€)

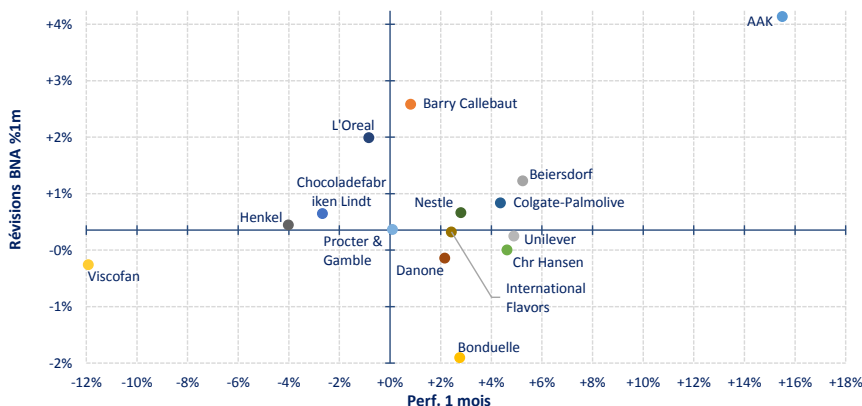
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AAK	Suède	2 761	7,3%	138	15,7%	0,7x		0,8
Barry Callebaut	Suis.	6 428	8,3%	356	13,7%	1,3x		1,1
Beiersdorf	All.	7 620	14,6%	770	15,0%	-2,6x		3,1
Bonduelle	Fr.	2 799	4,4%	76		3,0x		1,3
Chocoladefabriken Lir	Suis.	3 976	15,0%	458	11,2%	0,2x		2,7
Chr Hansen	Dan.	1 186	29,8%	260	21,9%	1,5x		2,4
Colgate-Palmolive	U-S	13 948	23,9%	2 169	42,3%	1,4x		2,7
Danone	Fr.	25 414	15,2%	2 432	11,0%	2,5x		1,9
Henkel	All.	20 522	16,0%	2 361	15,6%	0,4x		3,4
International Flavors	U-S	4 669	17,1%	609	7,5%	3,1x		2,9
L'Oreal	Fr.	29 283	18,7%	4 360	18,4%	-0,7x		3,0
Nestle	Suis.	83 615	17,1%	10 435	17,8%	1,7x		2,0
Procter & Gamble	U-S	60 176	21,1%	10 494	15,2%	1,5x		2,8
Suedzucker	All.	6 725	0,6%	-138	0,6%	4,1x		1,6
Unilever	U-K	52 402	19,1%	6 574	25,1%	1,9x		1,8
Viscofan	Esp.	830	18,1%	120	16,8%	0,2x		3,8

Moyenne Food & HPC			15,4%		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	14,9	+15,5%	+23,7%	+24,1%	3 784	1,4x	19,8x	17,8x	27,0x	24,5x	2,5%	4,1x	1,3%	14,3
Barry Callebaut	1 628,2	+0,8%	+9,9%	+1,0%	8 918	1,5x	18,4x	17,1x	25,0x	23,1x	2,5%	4,0x	1,4%	1 711,9
Beiersdorf	98,4	+5,2%	+10,8%	+1,4%	22 319	2,8x	19,4x	18,0x	29,2x	27,4x	2,6%	3,6x	0,7%	94,2
Bonduelle	28,0	+2,8%	+6,3%	-20,5%	899	0,5x	12,1x	10,7x	11,4x	10,3x	8,1%	1,3x	1,9%	31,3
Chocoladefabriken Lin	67 074,0	-2,7%	+7,6%	+3,1%	16 129	4,0x	26,3x	24,4x	35,3x	32,9x	2,1%	4,1x	1,4%	63 621,7
Chr Hansen	93,9	+4,6%	+10,7%	+20,7%	12 359	11,1x	37,2x	33,4x	47,8x	42,6x	1,6%	14,1x	2,0%	84,7
Colgate-Palmolive	63,4	+4,4%	+8,1%	+14,0%	54 406	4,3x	17,9x	17,2x	25,1x	23,4x	4,0%	-	2,4%	63,3
Danone	70,0	+2,2%	+8,7%	+7,1%	45 322	2,4x	15,5x	14,0x	18,2x	16,5x	5,0%	2,6x	3,0%	76,9
Henkel	87,1	-4,0%	+2,2%	-17,7%	37 817	1,9x	11,8x	10,9x	15,4x	14,8x	5,7%	2,1x	2,2%	95,3
International Flavors	120,6	+2,4%	-4,7%	+6,8%	12 872	3,5x	20,2x	17,6x	21,1x	19,5x	4,2%	2,4x	2,1%	128,8
L'Oreal	238,3	-0,8%	+8,9%	+19,2%	133 633	4,4x	23,6x	21,7x	30,6x	28,4x	3,1%	4,6x	1,8%	231,3
Nestle	86,3	+2,8%	+14,1%	+28,1%	256 627	3,5x	20,5x	18,8x	22,5x	20,6x	3,9%	5,4x	2,7%	88,8
Procter & Gamble	93,8	+0,1%	+7,5%	+47,1%	235 271	4,3x	20,3x	19,0x	23,5x	22,2x	4,3%	4,8x	2,8%	95,4
Suedzucker	13,4	+17,6%	-0,6%	-6,2%	2 742	0,6x	112,1x	40,9x	-	-	-1,2%	0,9x	1,6%	11,9
Unilever	53,7	+4,9%	+10,8%	+14,2%	140 415	3,4x	17,7x	16,4x	20,9x	19,1x	4,1%	14,7x	3,1%	53,4
Viscofan	48,2	-11,9%	-4,0%	-15,8%	2 235	2,8x	15,4x	14,0x	19,0x	17,6x	4,3%	2,8x	3,3%	54,6
Moyenne Food & HPC		+1,8%	+9,8%	+24,1%		3,8x	20,3x	#####	23,9x	22,2x	3,9%	5,9x	2,5%	

Faits marquants du secteur :

-



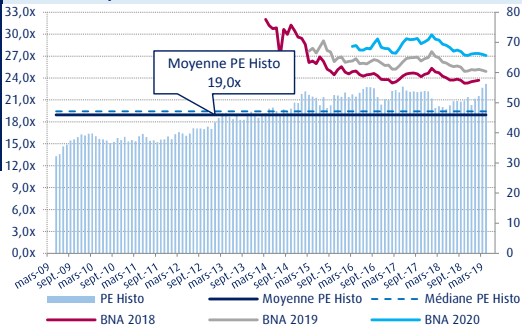
Note sectorielle : 1,5



Momentum
 Valorisation
 Opinion contrarienne
 Fiabilité des guidances
 Qualité des Fondamentaux



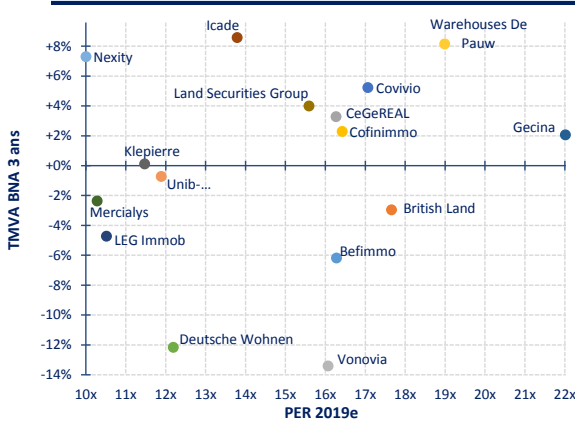
PER historiques et évolution des BNA



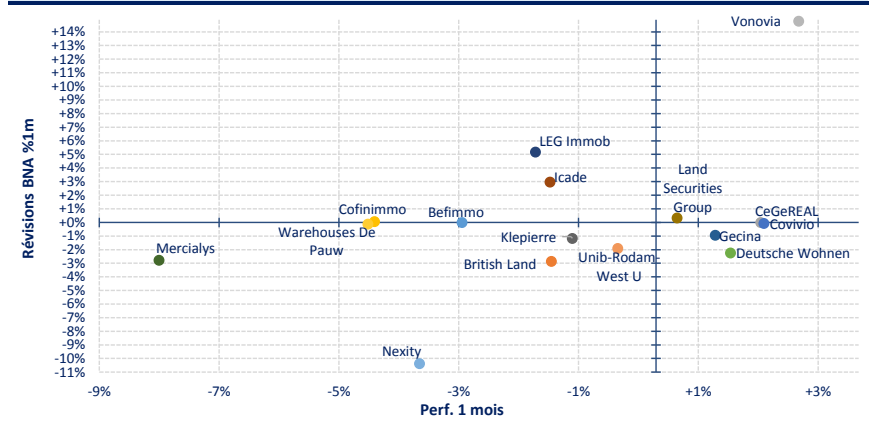
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Befimmo	Fr.	135	86,7%	78	5,0%	11,4x		3,0
British Land	U-S	650	80,1%	381	3,7%	8,4x		2,7
CeGeREAL	Fr.	65	83,1%	29		13,5x		1,0
Cofinimmo	Belg.	230	80,9%	155	5,1%	9,5x		1,9
Covivio	P-B	671	113,8%	474		10,8x		3,4
Deutsche Wohnen	Lux.	901	230,7%	1 511	7,8%	12,9x		1,4
Gecina	Suis.	665	88,4%	445	3,1%	13,6x		1,5
Icade	U-K	642	63,2%	409		9,7x		1,1
Klepierre	It.	1 255	80,5%	775	4,6%	8,3x		3,0
Land Securities Group	Esp.	718	85,1%	455	4,0%	6,9x		2,4
LEG Immob	All.	591	79,5%	737	4,2%	10,2x		1,9
Mercialys	U-K	188	71,7%	115	5,5%	9,3x		3,6
Nexity	Belg.	4 396	8,7%	212		2,7x		2,5
Unib-Rodam-West U	U-K	2 737	85,1%	1 782	3,4%	10,3x		
Vonovia	Fr.	2 153	70,4%	2 440	3,1%	12,4x		1,4
Warehouses De Pauw	Belg.	202	96,6%	220	5,3%	9,7x		2,8
Moyenne Immobilier					87,8%	4,6%	10,0x	2,2

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Befimmo	50,8	-3,2%	-1,0%	-4,9%	1 299	19,2x	22,1x	23,9x	16,2x	16,2x	-0,4%	0,9x	6,3%	48,8
British Land	6,8	-1,7%	+1,8%	-14,0%	6 478	16,7x	20,8x	21,1x	17,7x	17,5x	4,1%	0,6x	5,3%	6,9
CeGeREAL	39,4	+1,8%	+26,4%	+6,4%	626	20,8x	25,0x	23,8x	17,2x	16,2x	7,1%	-	5,7%	30,7
Cofinimmo	113,6	-4,7%	-4,1%	+2,6%	2 635	18,9x	23,3x	22,6x	17,1x	16,3x	3,1%	1,2x	4,9%	112,6
Covivio	96,1	+1,8%	+8,0%	+0,7%	7 975	21,2x	18,7x	18,9x	17,5x	16,9x	7,8%	0,9x	5,0%	96,4
Deutsche Wohnen	41,5	+1,2%	-1,6%	+4,9%	14 820	26,7x	11,6x	14,7x	10,0x	12,1x	-2,0%	1,2x	2,3%	45,6
Gecina	132,8	+1,0%	+4,8%	-8,0%	9 844	26,5x	29,9x	27,0x	22,6x	21,9x	3,3%	0,8x	4,2%	141,7
Icade	75,1	-1,8%	+2,4%	-4,9%	5 557	17,4x	27,6x	26,6x	14,0x	13,7x	10,6%	1,9x	6,4%	82,1
Klepierre	31,1	-1,4%	+1,0%	-8,5%	9 113	14,6x	18,1x	17,0x	11,5x	11,4x	6,5%	0,9x	7,1%	33,6
Land Securities Group	10,6	+0,4%	+3,8%	-7,5%	7 825	16,9x	19,9x	20,0x	15,5x	15,5x	4,8%	0,7x	5,2%	11,2
LEG Immob	104,8	-2,0%	+2,6%	+11,1%	6 619	19,3x	24,2x	26,1x	7,6x	10,4x	2,0%	1,2x	3,5%	112,4
Mercialys	11,5	-8,3%	-10,6%	-27,7%	1 054	13,4x	18,8x	18,6x	10,4x	10,2x	11,5%	1,6x	10,0%	14,3
Nexity	40,9	-3,9%	-5,5%	-21,8%	2 272	0,9x	9,9x	8,7x	11,2x	9,9x	10,5%	1,4x	6,2%	48,4
Unib-Rodam-West U	148,2	-0,6%	-2,6%		34 306	16,8x	19,7x	19,0x	12,2x	11,8x	9,7%	0,7x	7,7%	164,0
Vonovia	46,4	+2,4%	+6,2%	+12,5%	24 044	20,9x	29,7x	27,3x	13,9x	16,0x	-2,0%	1,1x	3,4%	49,8
Warehouses De Pauw	134,6	-4,8%	+1,5%	+30,4%	3 104	24,9x	25,7x	22,9x	20,4x	18,9x	-4,4%	1,9x	3,8%	130,3
Moyenne Immobilier		-0,1%	+1,5%	+1,0%		19,5x	21,8x	#####	13,9x	14,3x	4,2%	1,0x	5,2%	

Faits marquants du secteur :

-

Infrastructures

Opinion secteur :



1,9

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,9



Momentum



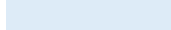
Valorisation



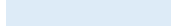
Opinion contrarienne



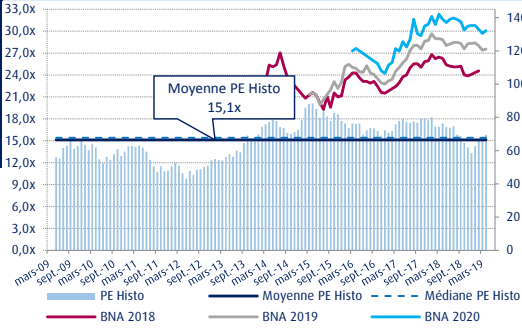
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



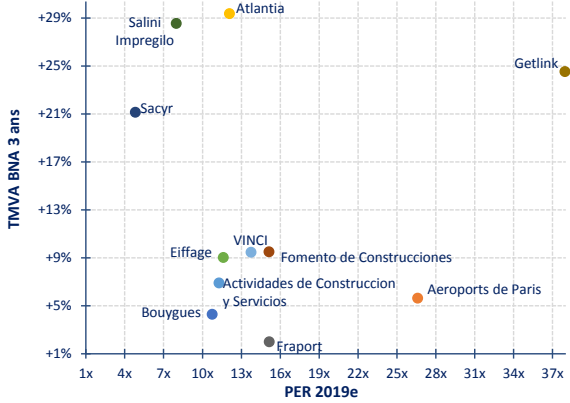
PER historiques et évolution des BNA



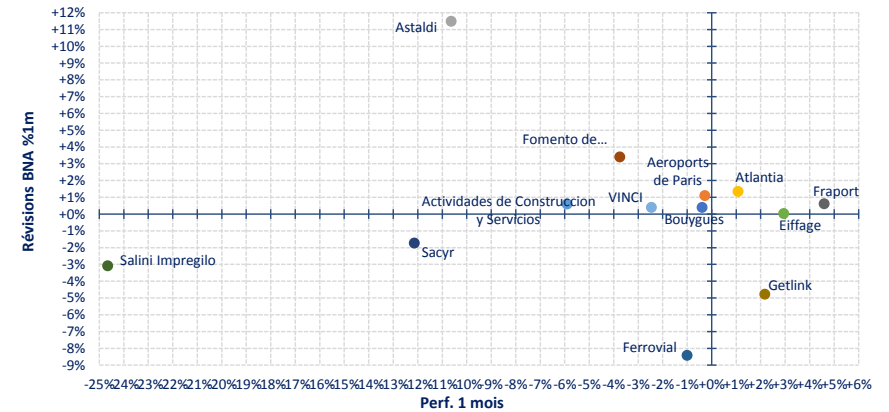
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Actividades de Constr	Esp.	38 568	4,9%	1 020	12,1%	0,0x		3,1
Aéroports de Paris	Fr.	4 380	26,5%	616	9,0%	2,8x		2,8
Astaldi	It.	3 300		88		3,9x		0,7
Atlantia	It.	11 518	39,0%	1 545	7,0%	4,6x		2,7
Bouygues	Fr.	36 379	4,6%	1 048	9,2%	1,1x		2,3
Eiffage	Fr.	17 159	11,3%	708	9,0%	3,5x		2,0
Ferrovial	Esp.	7 417	5,2%	317	2,9%	7,0x		1,1
Fomento de Construc	Esp.	6 123	8,3%	255		2,7x		0,7
Fraport	All.	3 483	20,9%	425	6,7%	3,5x		2,8
Getlink	Fr.	1 112	37,1%	149	5,6%	7,5x		0,5
Sacyr	Esp.	4 014	10,5%	212	4,5%	8,2x		1,0
Salini Impregilo	It.	5 359	4,2%	91		1,8x		0,5
VINCI	Fr.	46 070	11,9%	3 276	10,7%	2,3x		3,1
Moyenne Infrastructures			15,4%		7,7%	3,8x		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	37,8	-5,9%	+7,4%	+3,6%	11 642	0,3x	6,1x	5,6x	11,5x	11,0x	9,2%	2,3x	4,9%	42,2
Aéroports de Paris	179,7	-0,3%	+11,6%	-2,0%	17 783	5,2x	19,5x	17,8x	28,6x	26,3x	1,4%	3,3x	2,1%	186,5
Astaldi	0,7	-10,6%	-10,6%	-72,9%	67	0,4x	4,8x	4,9x	0,8x	0,7x		0,1x	0,0%	2,0
Atlantia	23,6	+1,1%	+16,0%	-16,6%	19 263	4,7x	12,0x	11,5x	12,2x	11,8x	17,1%	2,1x	5,1%	25,0
Bouygues	33,2	-0,4%	+11,8%	-22,5%	12 307	0,4x	9,5x	8,5x	11,7x	10,5x	6,5%	1,2x	5,2%	38,6
Eiffage	91,0	+2,9%	+14,4%	-9,2%	8 797	1,1x	9,6x	8,8x	12,2x	11,3x	11,6%	1,6x	2,9%	105,1
Ferrovial	20,8	-1,0%	+7,0%	+15,9%	15 198	2,6x	50,4x	38,2x	43,4x	34,3x	3,4%	3,1x	3,6%	23,1
Fomento de Construc	11,3	-3,7%	-11,9%	+5,6%	4 274	1,1x	13,3x	12,8x	15,7x	14,8x	6,8%	2,6x	0,1%	13,4
Fraport	73,3	+4,6%	+10,8%	-10,8%	6 772	3,1x	14,9x	14,6x	16,0x	14,9x	-3,9%	1,5x	2,7%	77,9
Getlink	14,1	+2,2%	+11,0%	+19,7%	7 540	10,9x	29,3x	25,6x	50,2x	37,7x	2,1%	4,1x	2,9%	13,6
Sacyr	2,1	-12,1%	+1,0%	-15,0%	1 147	1,5x	14,1x	13,0x	5,3x	4,5x	-18,9%	0,7x	3,4%	2,7
Salini Impregilo	1,7	-24,7%	-7,4%	-24,8%	861	0,3x	7,3x	6,6x	9,2x	7,7x	20,3%	0,8x	1,2%	2,0
VINCI	86,6	-2,5%	+13,7%	+2,2%	48 155	1,5x	12,6x	11,5x	14,8x	13,5x	6,5%	2,4x	3,4%	99,4
Moyenne Infrastructures		-1,1%	+11,3%	-1,7%		2,7x	17,1x	#####	20,0x	17,4x	6,7%	2,4x	3,5%	

Faits marquants du secteur :

-

Jeux Video

Opinion secteur :



1,8

Note sectorielle : 1,8



Momentum

Valorisation

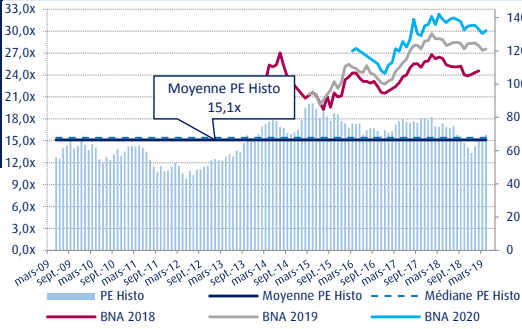
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



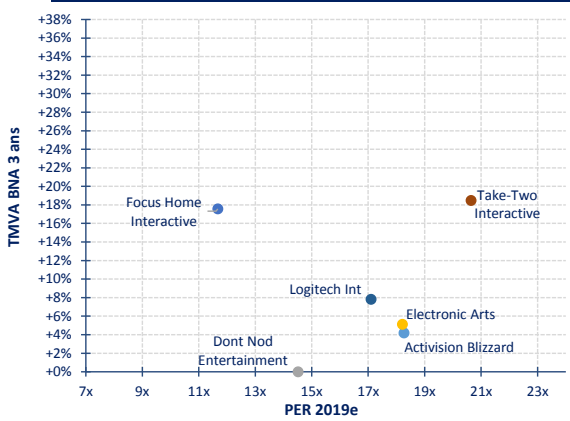
PER historiques et évolution des BNA



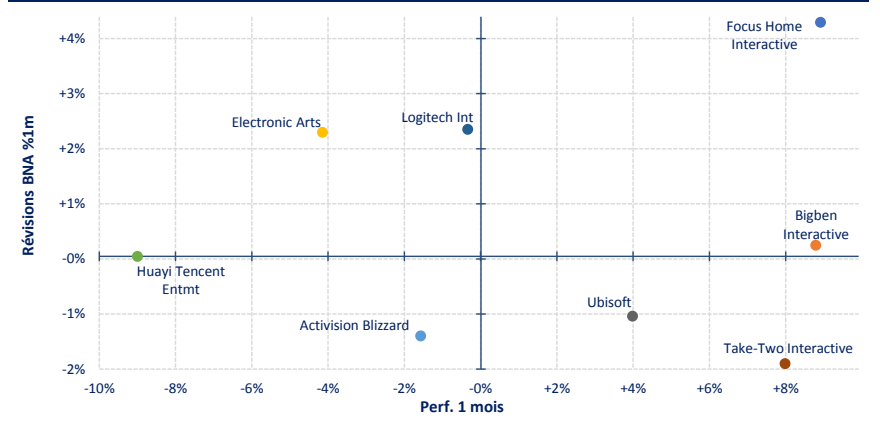
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Activision Blizzard	U-S	5 706	32,6%	1 491	13,7%	-1,3x		
Bigben Interactive	Fr.	245	8,9%	15		0,6x		
Dont Nod Entertainm	Fr.	19	17,7%	3		-4,1x		
Electronic Arts	U-S	4 607	31,0%	1 224	23,0%	-2,9x		
Focus Home Interacti	Fr.	126	10,6%	8		-0,8x		
Huayi Tencent Entmt	H-K							
Logitech Int	Suis.	2 648	12,4%	267	25,2%	-1,9x		
Take-Two Interactive	U-S	2 626	22,0%	496	30,2%	-2,8x		
Ubisoft	Fr.	2 071	21,1%	296	18,1%	0,2x		
Moyenne Jeux Video			19,5%		22,0%	-1,6x		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Activision Blizzard	41,8	-1,6%	+7,9%	-32,7%	32 016	5,2x	15,8x	12,7x	21,6x	18,3x	4,5%	2,9x	0,6%	47,1
Bigben Interactive	10,3	+8,8%	+4,9%	-27,4%	200	0,9x	10,0x	8,2x	12,6x	10,0x	3,5%	1,3x	2,2%	14,7
Dont Nod Entertainment	19,0	+4,9%	+0,0%		89	3,3x	18,9x	9,6x	27,3x	14,5x	4,1%	2,4x	0,0%	24,8
Electronic Arts	83,8	-4,2%	-3,8%	-24,2%	25 108	4,5x	14,5x	12,4x	20,7x	18,2x	5,3%	4,7x	0,5%	98,5
Focus Home Interacti	23,9	+8,9%	+1,9%	-24,3%	125	0,9x	8,5x	6,8x	15,2x	11,7x	5,7%	2,7x	2,6%	33,1
Huayi Tencent Entmt	0,0	-9,0%	+3,6%	-54,6%	310	-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Logitech Int	35,3	-0,3%	+15,2%	-0,2%	5 859	2,0x	16,2x	14,4x	18,9x	17,1x	5,2%	4,8x	1,9%	42,2
Take-Two Interactive	90,9	+8,0%	+4,8%	-8,5%	10 285	3,3x	14,8x	13,2x	21,1x	20,6x	5,3%	5,3x	0,5%	110,1
Ubisoft	83,2	+4,0%	+20,2%	-2,6%	9 283	4,5x	21,4x	17,7x	29,9x	25,7x	3,1%	7,8x	0,0%	86,6
Moyenne Jeux Video		-0,4%	+5,8%	-21,6%		4,4x	15,9x	#####	21,9x	19,2x	4,7%	4,4x	0,6%	

Faits marquants du secteur :

-

Logiciels

Opinion secteur : ➔ **2,0**

STOCK-GUIDE

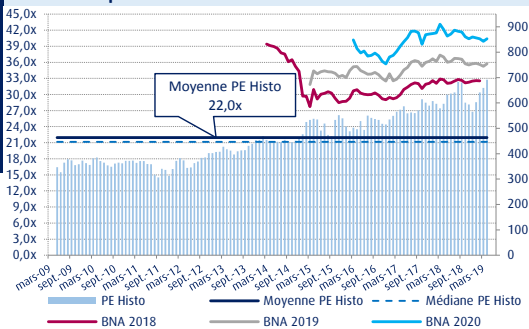
Note sectorielle : 2,0



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



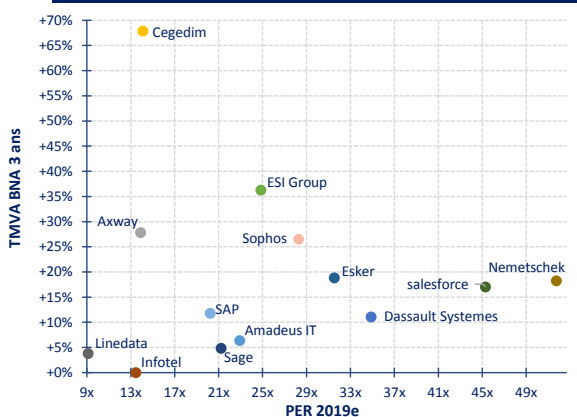
PER historiques et évolution des BNA



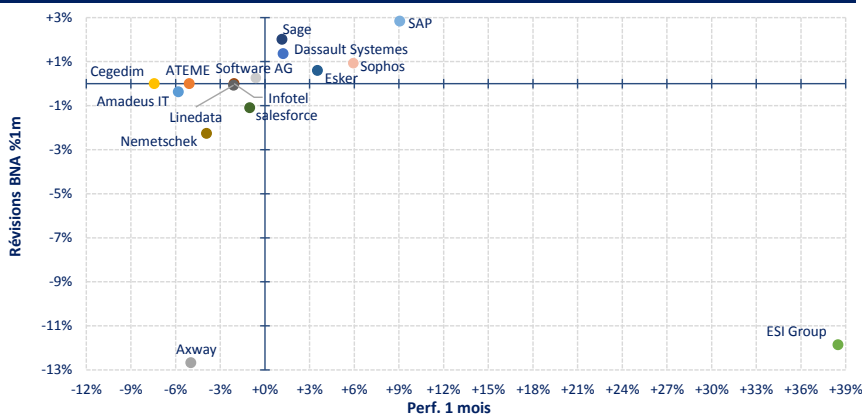
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amadeus IT	Fr.	5 507	28,6%	1 136	19,8%	1,2x		
ATEME	Fr.	67	10,3%	6		-0,2x		
Axway	Fr.	283	7,0%	9		0,3x		2,1
Cegedim	Belg.	486	7,2%	18		1,3x		0,6
Dassault Systemes	Fr.	3 926	32,0%	899	18,7%	-1,6x		3,1
ESI Group	Esp.	143	7,2%	6		2,6x		0,8
Esker	It.	100	14,0%	10		-1,0x		1,1
Infotel	Fr.	251	10,1%	16		-2,6x		3,0
Linedata	Fr.	171	16,8%	19		1,5x		3,3
Nemetschek	Fr.	549	22,7%	90	29,2%	-0,1x		3,1
Sage	Fr.	2 264	23,0%	376	18,0%	1,0x		3,0
salesforce		14 386	17,9%	1 945	13,3%	-1,2x		2,2
SAP	Esp.	27 379	29,6%	5 815	18,3%	1,0x		2,9
Software AG	Fr.	905	27,2%	162	15,0%	-1,0x		3,5
Sophos	Fr.	629	9,0%	24	8,1%	0,7x		0,1
Temenos	Fr.	883	31,4%	184	26,4%	0,8x		2,6
Workday A	Fr.	3 170	12,4%	367	12,3%	-1,1x		0,0
Moyenne Logiciels			18,0%		17,9%	0,1x		2,1

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Amadeus IT	67,6	-5,8%	+4,6%	+6,9%	29 118	5,8x	20,4x	18,8x	24,8x	23,2x	3,3%	7,7x	1,9%	69,0
ATEME	10,1	-5,1%	-3,3%	-38,4%	105	1,5x	14,6x	9,0x	16,5x	10,9x	2,0%	-	0,0%	15,6
Axway	12,4	-5,0%	-3,0%	-40,1%	256	0,9x	13,3x	9,1x	19,4x	14,2x	6,2%	0,7x	3,2%	15,3
Cegedim	24,9	-7,4%	-2,4%	-31,4%	345	0,9x	12,8x	11,0x	17,0x	14,4x	6,5%	1,6x	1,9%	29,3
Dassault Systemes	136,2	+1,2%	+7,2%	+24,3%	35 236	8,6x	26,8x	23,4x	38,9x	35,2x	2,4%	6,9x	0,5%	136,9
ESI Group	33,1	+38,5%	+31,1%	-12,5%	184	1,6x	22,4x	16,9x	34,1x	25,1x	1,6%	1,9x	0,0%	43,3
Esker	73,5	+3,5%	+4,6%	+26,3%	401	3,9x	27,8x	22,2x	38,8x	31,8x	2,6%	7,1x	0,7%	83,1
Infotel	37,8	-2,1%	+1,1%	-33,1%	252	0,7x	6,9x	6,0x	15,0x	13,8x	5,9%	2,6x	3,7%	52,1
Linedata	27,8	-2,1%	-18,1%	-17,1%	194	1,5x	9,2x	8,5x	9,8x	9,4x	11,0%	1,6x	5,1%	38,4
Nemetschek	147,1	-3,9%	+24,5%	+35,6%	5 663	10,2x	44,8x	37,0x	62,2x	52,1x	1,9%	17,1x	0,6%	149,5
Sage	8,4	+1,2%	+12,2%	+10,2%	9 068	4,3x	18,7x	16,6x	23,7x	21,5x	3,9%	5,5x	2,3%	8,1
salesforce	140,0	-1,0%	+0,1%	+21,8%	108 490	7,3x	40,7x	30,0x	58,0x	45,6x	2,8%	7,2x	0,0%	162,7
SAP	111,1	+9,0%	+21,2%	+15,1%	132 614	5,3x	17,9x	15,8x	22,9x	20,5x	2,0%	4,6x	1,4%	121,1
Software AG	31,3	-0,6%	-2,1%	-27,5%	2 314	2,3x	8,3x	8,1x	12,7x	13,0x	7,7%	1,8x	2,4%	36,3
Sophos	4,0	+5,9%	+3,5%	-35,9%	1 936	3,2x	35,0x	27,8x	32,0x	28,6x	5,1%	13,6x	1,2%	4,3
Temenos	146,3	+7,1%	+20,6%	+25,1%	10 316	12,2x	38,8x	32,5x	47,1x	40,1x	2,5%	25,6x	0,5%	126,1
Workday A	175,8	+5,2%	+4,0%	+46,1%	39 729	12,3x					1,0%	17,7x	0,0%	178,3
Moyenne Logiciels		+3,3%	+10,2%	+20,3%		7,2x	24,6x	#####	33,5x	28,2x	2,4%	8,0x	0,8%	

Faits marquants du secteur :

Loisirs et Hôtels

Opinion secteur :



1,4

Note sectorielle : 1,4



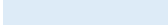
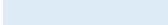
Momentum

Valorisation

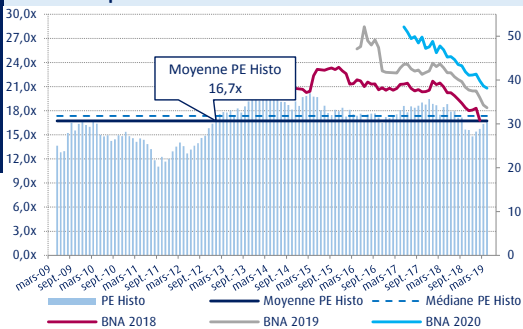
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



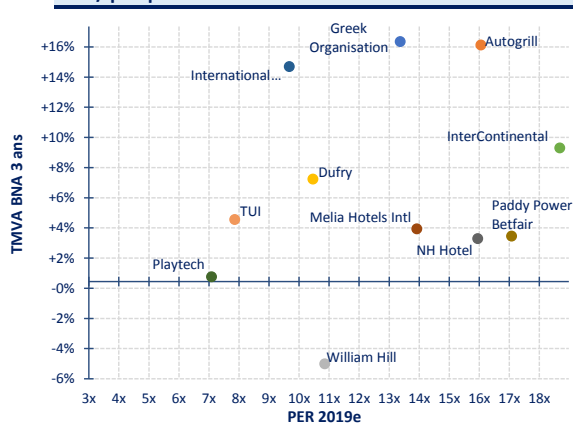
PER historiques et évolution des BNA



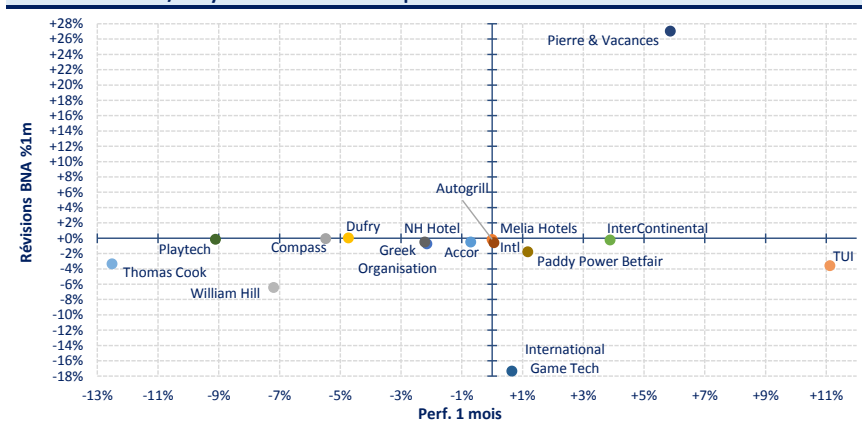
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Accor	Fr.	4 240	15,5%	457	7,0%	2,7x		1,3
Autogrill	It.	5 008	4,2%	117	13,0%	1,4x		0,5
Compass	U-K	28 839	7,5%	1 542	25,8%	1,3x		3,0
Dufry	Suis.	7 866	5,3%	124	6,5%	2,9x		1,4
Greek Organisation	Grèce	1 539	19,8%	194	21,8%	1,1x		2,5
InterContinental	U-K	1 834	41,9%	520	39,0%	2,3x		3,7
International Game T	U-S	4 291	16,7%	231	7,0%	4,3x		1,9
Melia Hotels Intl	Esp.	1 859	10,4%	125	7,4%	1,7x		1,1
NH Hotel	Esp.	1 695	10,2%	101		0,8x		1,3
Paddy Power Betfair	U-K	2 425	13,5%	274	6,1%	0,7x		4,2
Pierre & Vacances	Fr.	1 565	2,6%	8		2,3x		0,6
Playtech	U-K	1 652	14,6%	183		1,3x		2,8
Thomas Cook	U-K	10 902	2,8%	109	10,7%	0,8x		0,7
TUI	U-K	19 986	4,6%	537	11,4%	0,7x		0,8
William Hill	U-K	1 901	8,1%	97	13,1%	2,7x		2,9
Moyenne Loisirs et Hôtels			11,9%		14,1%	1,8x		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	36,6	-0,7%	-3,3%	-23,3%	10 303	3,0x	19,0x	15,8x	21,9x	18,4x	4,0%	1,7x	2,9%	44,3	
Autogrill	8,6	+0,0%	+14,0%	-23,6%	2 176	0,6x	13,3x	11,7x	18,3x	16,0x	4,0%	2,8x	2,8%	10,4	
Compass	19,8	-5,5%	-2,3%	+7,9%	31 433	1,2x	16,2x	15,2x	20,3x	19,0x	3,9%	8,3x	2,4%	20,6	
Dufry	85,5	-4,7%	+0,4%	-32,9%	4 252	0,9x	17,2x	14,5x	11,0x	10,4x	11,2%	1,7x	4,6%	101,9	
Greek Organisation	9,1	-2,2%	+6,0%	-3,2%	2 886	2,2x	10,9x	9,8x	14,8x	13,3x	8,6%	4,5x	8,2%	11,6	
InterContinental	57,4	+3,9%	+11,9%	+3,3%	10 903	6,7x	16,1x	14,8x	20,2x	18,6x	4,0%	-	2,0%	55,3	
International Game Te	12,4	+0,7%	-11,7%	-50,3%	2 537	2,1x	12,8x	11,9x	10,9x	9,6x	14,2%	1,2x	5,7%	19,3	
Melia Hotels Intl	8,3	+0,1%	-5,1%	-33,4%	1 881	1,3x	12,4x	11,3x	14,9x	13,9x	6,4%	1,2x	2,1%	11,0	
NH Hotel	4,8	-2,2%	+4,2%	-27,2%	1 864	1,2x	11,8x	10,6x	18,1x	15,9x	3,7%	1,3x	3,5%	6,2	
Paddy Power Betfair	71,9	+1,2%	-2,7%	-10,1%	5 631	2,4x	17,7x	14,8x	19,4x	17,0x	4,3%	1,1x	3,1%	76,5	
Pierre & Vacances	17,7	+5,9%	+8,5%	-55,7%	169	0,3x	9,7x	6,1x	18,6x	9,9x	15,7%	0,6x	0,7%	20,2	
Playtech	4,6	-9,1%	+3,5%	-49,3%	1 448	1,2x	7,9x	7,1x	7,8x	7,0x	11,6%	0,9x	6,4%	5,7	
Thomas Cook	0,2	-12,5%	-27,2%	-84,3%	375	0,1x	2,8x	2,5x	3,5x	3,0x	-17,8%	1,4x	0,5%	0,4	
TUI	9,5	+11,1%	-9,3%	-52,3%	5 605	0,3x	7,0x	5,3x	11,5x	7,8x	-8,0%	1,6x	6,1%	12,4	
William Hill	1,7	-7,2%	-15,9%	-46,7%	1 516	1,1x	13,8x	11,3x	14,2x	10,8x	3,1%	2,5x	6,0%	2,7	
Moyenne Loisirs et Hôtels		-1,5%	-0,7%	-11,2%		2,2x	15,3x	#####	18,2x	16,4x	4,1%	4,0x	3,3%		

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 1,8



Momentum



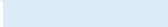
Valorisation



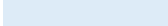
Opinion contrarienne



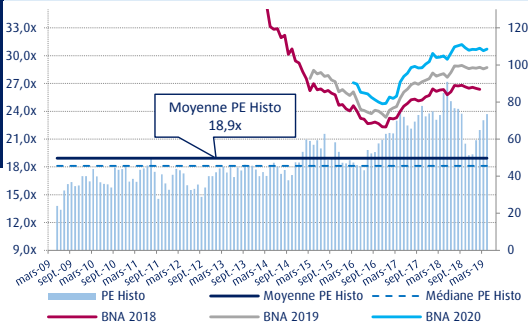
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



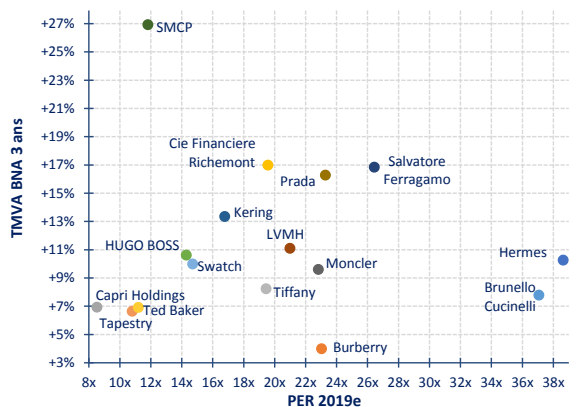
PER historiques et évolution des BNA



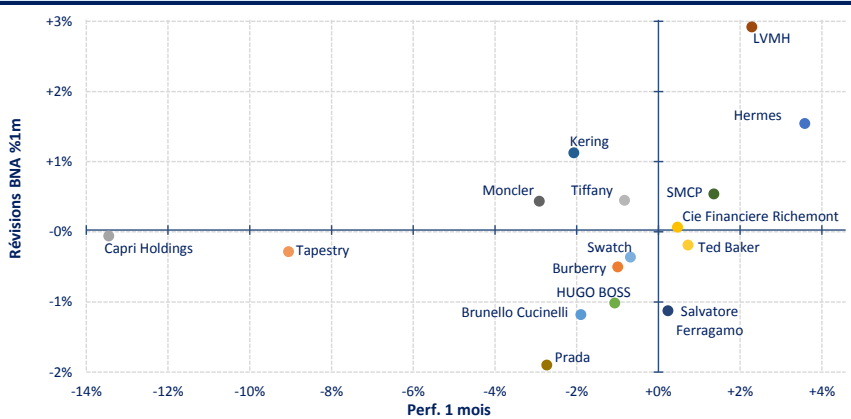
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Brunello Cucinelli	It.	601	12,6%	54	22,6%	0,1x		2,0
Burberry	U-K	3 152	16,3%	374	27,4%	-1,4x		3,0
Capri Holdings	U-S	4 662	17,4%	676	20,3%	1,9x		0,8
Cie Financiere Richem	Suis.	13 887	14,9%	2 949	9,8%	-0,9x		3,5
Hermes	Fr.	6 614	34,0%	1 504	31,7%	-1,7x		3,3
HUGO BOSS	All.	2 928	12,8%	262	23,9%	0,2x		3,4
Kering	Fr.	15 805	29,7%	3 366	28,6%	0,1x		1,3
LVMH	Fr.	52 039	21,7%	7 318	18,3%	0,3x		3,0
Moncler	It.	1 631	30,5%	363	33,6%	-1,2x		2,2
Prada	H-K	3 298	11,1%	294	9,5%	0,3x		1,0
Salvatore Ferragamo	It.	1 396	11,1%	105	17,9%	-0,8x		2,5
SMCP	Fr.	1 129	11,9%	59	9,0%	1,3x		
Swatch	Suis.	7 695	14,1%	804	9,9%	-0,7x		3,5
Tapestry	U-S	5 404	16,2%	675	15,9%	0,2x		3,3
Tiffany	U-S	4 068	18,1%	540	17,5%	0,1x		3,2
Ted Baker	U-K	768	11,4%	67	21,5%	0,8x		3,7
Moyenne Luxe					17,7%	19,8%	-0,1x	2,6

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Brunello Cucinelli	31,1	-1,9%	-6,5%	+11,0%	2 113	3,5x	27,6x	25,1x	38,6x	37,1x	1,3%	6,5x	1,2%	29,1
Burberry	22,5	-1,0%	+3,8%	+2,9%	9 230	2,6x	16,0x	15,6x	23,7x	23,0x	3,3%	5,7x	2,2%	21,7
Capri Holdings	37,8	-13,4%	-8,1%	-31,1%	5 690	1,6x	9,4x	8,5x	8,5x	8,5x	11,5%	2,9x	0,0%	54,9
Cie Financiere Richem	63,7	+0,5%	+8,3%	-24,1%	36 006	2,4x	16,0x	14,0x	21,6x	19,6x	1,7%	2,2x	3,0%	70,3
Hermes	618,8	+3,6%	+17,2%	+9,4%	64 511	9,1x	26,8x	24,2x	42,4x	38,6x	2,2%	9,7x	0,8%	556,9
HUGO BOSS	61,1	-1,1%	-0,1%	-18,8%	4 217	1,5x	11,5x	10,4x	16,0x	14,3x	5,7%	3,9x	4,8%	72,8
Kering	515,7	-2,1%	+17,0%	+14,2%	65 122	4,1x	13,7x	12,1x	18,8x	16,8x	3,9%	5,4x	2,4%	569,3
LVMH	339,6	+2,3%	+19,8%	+16,4%	170 810	3,3x	15,4x	13,9x	22,9x	21,0x	3,9%	4,5x	2,1%	365,8
Moncler	35,7	-2,9%	+6,2%	-2,2%	8 988	5,2x	17,2x	14,7x	24,8x	22,8x	3,4%	6,5x	1,3%	39,4
Prada	2,6	-2,7%	-14,3%	-47,8%	6 737	2,1x	19,0x	16,0x	24,0x	23,3x	3,4%	2,2x	3,1%	3,0
Salvatore Ferragamo	19,3	+0,2%	+10,8%	-21,4%	3 261	2,2x	19,4x	16,8x	30,6x	26,4x	3,6%	4,0x	1,9%	17,7
SMCP	14,9	+1,4%	-2,1%	-29,1%	1 096	1,2x	9,7x	8,0x	14,8x	11,8x	4,3%	0,9x	0,0%	21,4
Swatch	255,5	-0,7%	+7,7%	-38,9%	13 208	1,6x	11,6x	10,4x	16,2x	14,7x	4,6%	1,2x	2,9%	278,9
Tapestry	27,5	-9,1%	-9,2%	-32,5%	7 960	1,5x	9,4x	8,2x	11,9x	10,8x	7,8%	2,5x	4,5%	38,2
Tiffany	94,4	-0,8%	+20,0%	+3,3%	11 461	2,8x	15,7x	14,5x	21,2x	19,4x	3,3%	3,7x	2,2%	99,8
Ted Baker	17,7	+0,7%	-16,3%	-44,9%	788	1,2x	10,2x	9,5x	11,8x	11,2x	5,4%	2,5x	4,3%	21,2
Moyenne Luxe		+0,7%	+14,8%	+5,0%		4,1x	16,8x	#####	24,6x	22,5x	3,6%	5,1x	2,1%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,2



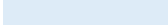
Momentum

Valorisation

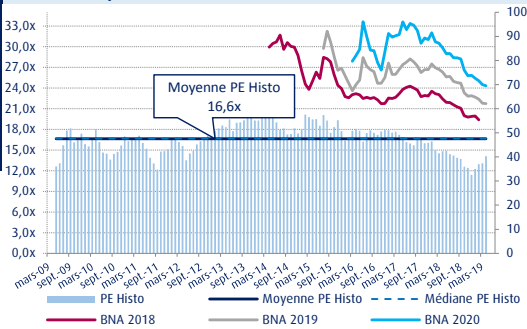
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

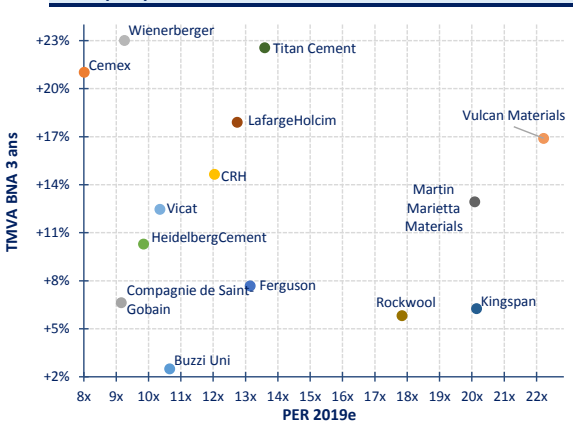


Agrégats financiers (M€)

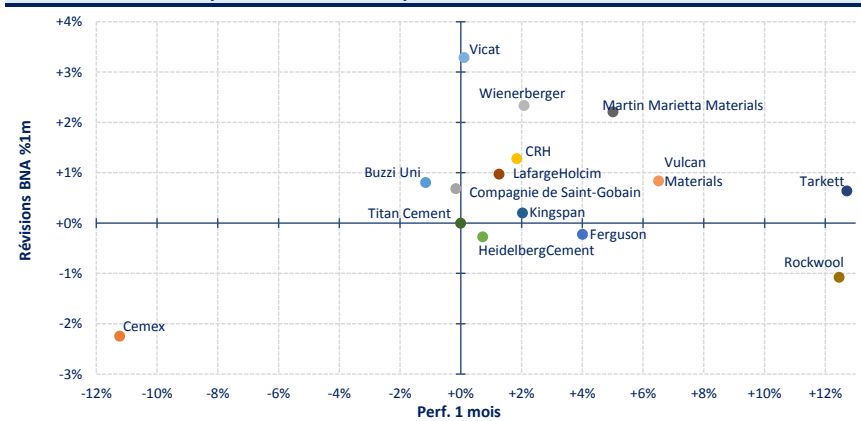
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Buzzi Uni	It.	3 070	13,4%	322	8,1%	1,0x		0,8
Cemex	Mex.	12 996	11,8%	633	7,1%	3,6x		1,1
Compagnie de Saint-Gobain	Fr.	43 069	7,6%	1 719	9,6%	1,8x		0,8
CRH	U-K	28 806	9,0%	1 750	8,4%	1,8x		0,8
Ferguson	U-K	19 562	7,2%	1 041	22,6%	0,6x		1,8
HeidelbergCement	All.	18 896	11,4%	1 270	7,1%	2,4x		0,7
Kingspan	Irel.	4 695	10,1%	368	14,7%	1,0x		3,3
LafargeHolcim	Suis.	24 428	13,9%	1 859	7,7%	2,0x		1,0
Martin Marietta Mater	U-S	3 901	19,6%	517	9,4%	2,2x		1,0
Rockwool	Dan.	2 869	12,3%	269	16,3%	-0,6x		3,0
Tarkett	Fr.	3 009	4,9%	79	7,9%	2,6x		0,0
Titan Cement	Grèce	1 581	11,3%	90	7,4%	2,3x		2,7
Vicat	Fr.	2 844	9,8%	164	6,4%	2,1x		0,1
Vulcan Materials	U-S	4 311	19,3%	575	9,5%	2,0x		1,1
Wienerberger	Autri.	3 473	9,7%	213		1,1x		0,8

Moyenne Matériaux de Construction 11,4% 10,2% 1,7x 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	18,8	-1,2%	+16,1%	-15,7%	3 743	1,4x	10,5x	9,2x	11,9x	10,8x	6,4%	1,1x	0,9%	20,7
Cemex	0,4	-11,2%	-7,4%	-26,1%	6 112	1,1x	9,7x	8,5x	10,1x	8,2x	14,4%	0,6x	1,9%	0,6
Compagnie de Saint-Gobain	34,9	-0,2%	+12,9%	-21,1%	18 968	0,6x	8,2x	7,7x	10,2x	9,3x	6,7%	1,0x	4,1%	40,1
CRH	29,3	+1,8%	+11,1%	-4,4%	24 251	1,0x	11,7x	10,3x	13,6x	12,2x	7,2%	1,4x	2,6%	33,2
Ferguson	63,2	+4,0%	+3,6%	-3,1%	14 579	0,8x	10,9x	10,0x	13,8x	13,3x	4,9%	3,4x	3,0%	67,2
HeidelbergCement	69,4	+0,7%	+18,9%	-16,6%	13 770	1,2x	10,2x	9,1x	11,1x	10,0x	9,2%	0,9x	3,5%	78,5
Kingspan	45,1	+2,0%	+23,2%	+15,3%	8 135	1,8x	18,2x	16,6x	21,6x	20,3x	4,0%	3,9x	1,0%	42,5
LafargeHolcim	45,0	+1,3%	+9,7%	-6,0%	26 836	1,5x	11,1x	9,9x	14,5x	12,9x	7,7%	1,1x	3,9%	47,2
Martin Marietta Mater	192,9	+5,0%	+17,3%	+1,3%	12 077	3,7x	19,0x	16,6x	23,5x	20,2x	4,0%	2,5x	0,9%	208,5
Rockwool	235,7	+12,5%	+9,1%	-16,7%	5 042	1,6x	12,9x	11,7x	19,4x	18,0x	1,7%	2,5x	1,9%	227,0
Tarkett	21,1	+12,7%	+21,6%	-17,4%	1 337	0,7x	14,0x	11,6x	15,0x	12,1x	6,0%	1,6x	3,2%	21,3
Titan Cement	18,8	+0,0%	-3,9%	-11,6%	1 507	1,4x	12,5x	11,0x	16,9x	13,7x	5,8%	1,1x	2,6%	21,5
Vicat	45,6	+0,1%	+4,7%	-28,8%	2 013	1,1x	10,8x	9,2x	11,9x	10,5x	7,4%	0,8x	3,4%	55,7
Vulcan Materials	114,8	+6,5%	+24,2%	+1,4%	15 158	4,1x	21,1x	17,9x	26,5x	22,4x	3,0%	3,0x	0,9%	122,5
Wienerberger	20,0	+2,1%	+2,2%	-8,5%	2 276	0,8x	8,7x	7,2x	11,0x	9,4x	9,1%	1,2x	3,0%	22,9
Moyenne Matériaux de Constr		+2,1%	+12,5%	-7,7%		1,6x	12,7x	#####	15,6x	13,9x	6,4%	1,8x	2,7%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,0



Momentum



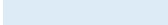
Valorisation



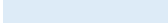
Opinion contrarienne



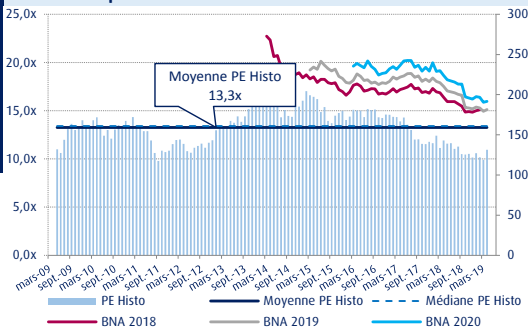
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



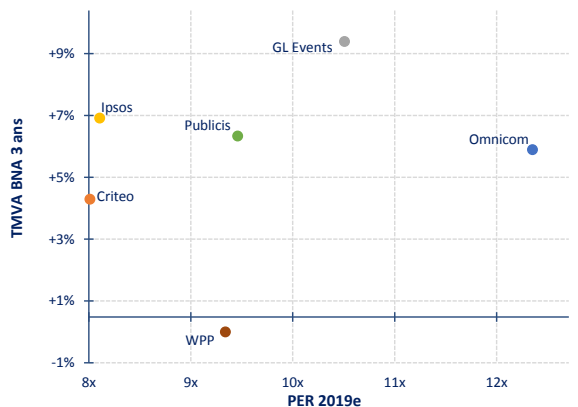
PER historiques et évolution des BNA



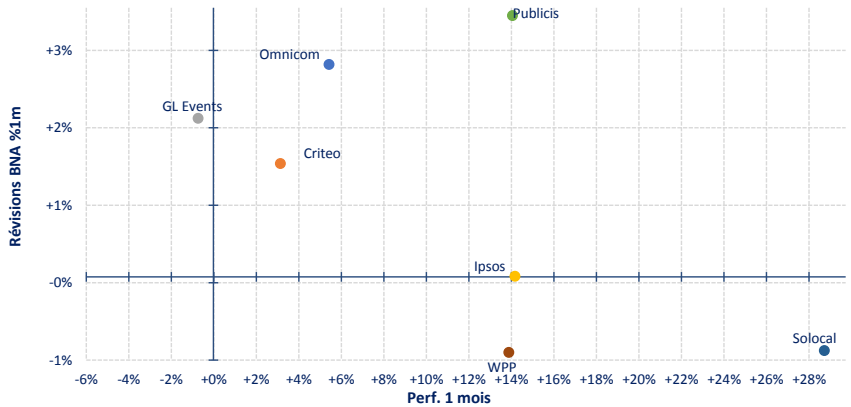
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Criteo	Fr.	866	13,4%	141	10,3%	-1,5x		0,5
GL Events	Fr.	1 133	10,5%	53		2,5x		1,3
Ipsos	Fr.	1 961	10,0%	128		2,3x		1,9
Omnicom	U-S	13 398	14,3%	1 175	21,1%	0,5x		2,8
Publicis	Fr.	9 450	16,8%	1 068	10,9%	0,4x		3,3
Solocal	Fr.	608	13,2%	33		3,0x		1,3
WPP	U-K	15 291	14,3%	1 453	10,0%	1,9x		3,4
Moyenne Media Agence Marketing					13,2%	13,1%	1,3x	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				
Criteo	18,7	+3,2%	-20,7%	-21,7%	1 205	0,9x	6,9x	5,1x	8,7x	8,3x	11,1%	1,3x	0,0%	22,2
GL Events	20,9	-0,7%	+19,4%	-17,6%	622	0,9x	8,9x	8,1x	11,5x	10,8x	7,5%	1,2x	3,3%	25,0
Ipsos	25,8	+14,2%	+32,3%	-18,1%	1 121	0,8x	8,5x	7,7x	8,9x	8,4x	8,7%	1,0x	3,5%	29,3
Omnicom	70,9	+5,4%	+6,3%	+7,5%	15 611	1,2x	8,7x	8,4x	13,4x	12,6x	9,0%	6,5x	3,3%	69,8
Publicis	52,3	+14,1%	+10,6%	-16,8%	12 089	1,4x	8,2x	7,1x	10,7x	9,8x	10,7%	1,6x	4,3%	63,7
Solocal	0,8	+28,7%	+108,1%	-17,4%	494	1,6x	11,8x	8,6x	11,6x	8,9x	-12,9%	-	0,0%	1,1
WPP	11,3	+13,9%	+21,0%	-22,9%	14 065	1,2x	8,7x	8,4x	9,9x	9,6x	10,4%	1,2x	6,3%	12,1
Moyenne Media Agence Marke						1,3x	8,6x	7,9x	11,3x	10,6x	9,7%	3,1x	4,4%	

Faits marquants du secteur :

-

Media Diffuseurs TV-Radio

Opinion secteur :



1,8

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,8



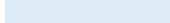
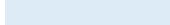
Momentum

Valorisation

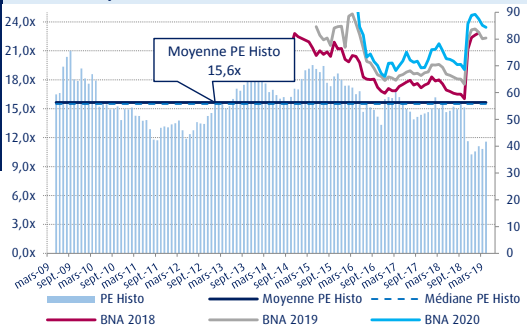
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



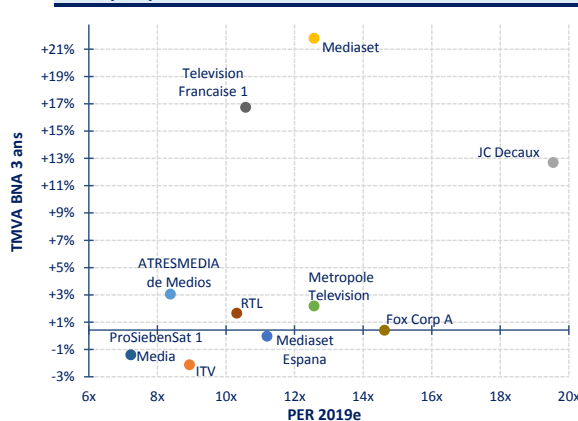
PER historiques et évolution des BNA



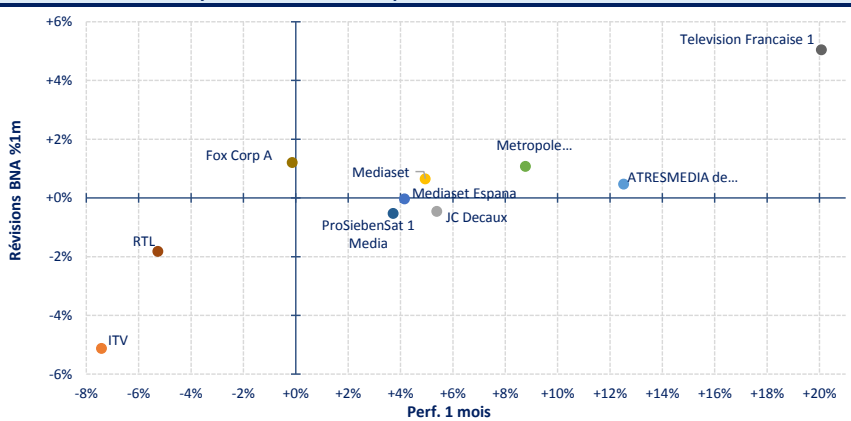
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ATRESMEDIA de Med	Esp.	1 047	16,1%	127	27,4%	1,1x		2,2
ITV	U-K	3 771	21,1%	588	32,3%	1,3x		4,2
JC Decaux	Fr.	3 886	10,0%	270	8,7%	1,5x		2,2
Mediaset	It.	3 065	15,1%	247	12,4%	1,3x		0,5
Mediaset Espana	Esp.	969	24,9%	189	30,3%	-0,4x		1,1
Metropole Television	Fr.	1 438	18,9%	176	18,3%	-0,2x		2,1
ProSiebenSat 1 Media	All.	4 175	17,4%	447	13,9%	2,4x		
RTL	All.	6 644	16,1%	684	22,3%	0,4x		3,3
Television Francaise 1	Fr.	2 361	10,8%	178	13,3%	0,0x		1,0
Fox Corp A	U-S	10 010	20,4%	1 259	14,9%	1,1x		
Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio					17,1%	19,4%	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	4,6	+12,5%	+15,0%	-43,0%	1 043	1,2x	7,3x	7,5x	8,0x	8,4x	12,1%	2,3x	10,0%	5,1
ITV	1,4	-7,4%	-5,4%	-17,7%	5 734	1,8x	8,3x	8,0x	9,3x	8,9x	8,6%	5,3x	6,6%	1,6
JC Decaux	28,5	+5,4%	+9,3%	-3,6%	6 074	1,8x	17,9x	16,1x	21,9x	19,5x	4,7%	2,3x	2,2%	30,6
Mediaset	2,9	+4,9%	+14,6%	-11,1%	3 328	1,4x	8,9x	8,0x	13,9x	12,6x	2,7%	1,3x	3,8%	2,7
Mediaset Espana	6,8	+4,2%	+15,9%	-16,7%	2 234	2,1x	8,6x	9,0x	11,0x	11,2x	9,3%	2,4x	7,5%	6,8
Metropole Television	17,9	+8,8%	+34,6%	-10,5%	2 245	1,5x	8,0x	7,6x	12,9x	12,6x	8,0%	2,9x	5,7%	18,4
ProSiebenSat 1 Media	14,2	+3,7%	-3,4%	-54,3%	3 216	1,4x	7,8x	7,3x	7,5x	7,2x	7,4%	3,3x	7,2%	17,2
RTL	46,8	-5,3%	+3,7%	-34,1%	7 187	1,2x	7,2x	7,2x	10,5x	10,3x	8,5%	2,1x	8,6%	53,7
Television Francaise 1	9,8	+20,1%	+53,9%	-5,9%	2 063	0,9x	7,9x	7,1x	11,4x	10,6x	9,1%	1,2x	4,8%	10,6
Fox Corp A	33,4	-0,1%			20 728	2,3x	11,3x	10,3x	16,3x	14,6x	6,5%	3,4x	1,1%	39,8
Moyenne Media Diffuseurs TV-R						1,8x	10,4x	9,6x	14,0x	12,9x	7,0%	3,0x	4,1%	

Faits marquants du secteur :

-

Media Editeurs

Opinion secteur :



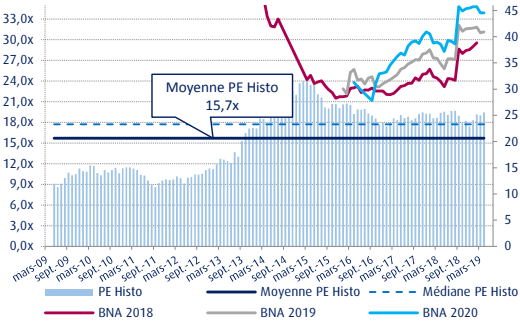
2,1

Note sectorielle : 2,1



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

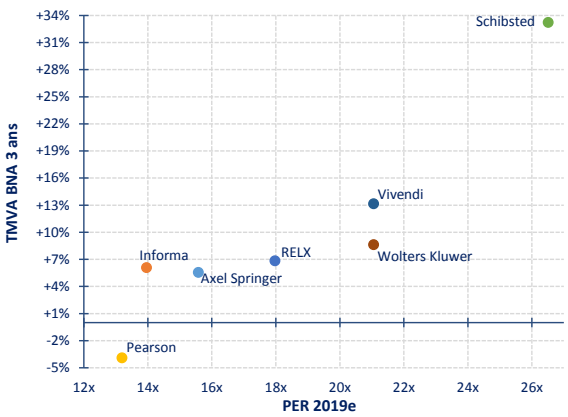
PER historiques et évolution des BNA



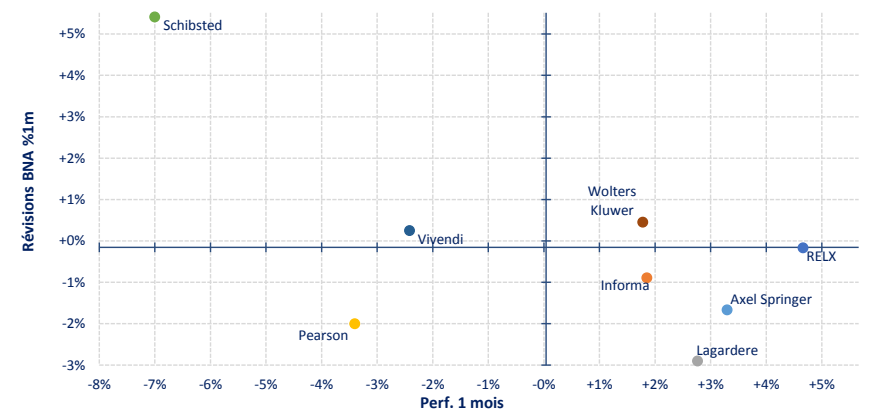
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances		
Axel Springer	All.	3 245	15,0%	276	9,6%	1,4x		2,8		
Informa	U-K	3 278	32,3%	734	10,4%	2,2x		3,1		
Lagardere	Fr.	7 497	5,4%	207		2,6x		1,2		
Pearson	U-K	4 493	15,3%	507	10,3%	0,2x		3,0		
RELX	U-K	9 067	31,9%	1 979	30,3%	2,1x		2,2		
Schibsted	Norv.	1 973	16,5%	193	12,5%	0,3x		0,6		
Vivendi	Fr.	15 122	10,7%	1 341	6,7%	0,1x		1,4		
Wolters Kluwer	P-B	4 553	22,4%	634	20,2%	1,5x		1,9		
Moyenne Media Editeurs							18,7%	14,3%	1,3x	2,0

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Axel Springer	49,4	+3,3%	-3,9%	-25,2%	5 332	1,9x	12,7x	11,1x	17,3x	15,6x	7,1%	2,0x	4,6%	55,4
Informa	9,1	+1,8%	+15,6%	+3,0%	11 412	4,1x	12,7x	11,9x	14,8x	14,0x	6,8%	1,7x	3,1%	10,2
Lagardere	24,1	+2,7%	+8,9%	+4,7%	3 130	0,7x	12,2x	11,3x	12,9x	12,0x	6,7%	1,6x	5,5%	28,2
Pearson	9,4	-3,4%	-12,7%	-11,2%	7 332	1,7x	10,8x	9,7x	14,4x	13,2x	4,3%	1,4x	2,5%	9,4
RELX	20,3	+4,6%	+2,9%	+13,1%	39 676	5,1x	15,9x	15,2x	19,2x	18,0x	5,1%	15,4x	2,6%	19,2
Schibsted	23,6	-7,0%	+3,9%	+35,4%	5 620	2,7x	16,7x	12,8x	34,2x	26,5x	3,8%	4,2x	0,8%	25,8
Vivendi	25,4	-2,5%	+14,5%	+9,9%	32 297	2,2x	20,5x	18,0x	23,9x	21,1x	3,4%	1,8x	2,1%	27,4
Wolters Kluwer	62,0	+1,7%	+12,0%	+35,1%	16 807	4,2x	18,8x	17,6x	22,5x	21,1x	4,6%	6,6x	1,7%	54,5
Moyenne Media Editeurs		+0,9%	+7,4%	+12,0%		3,5x	16,7x	#####	20,7x	18,7x	4,8%	7,0x	2,5%	

Faits marquants du secteur :

-

Mines

Opinion secteur :



1,7

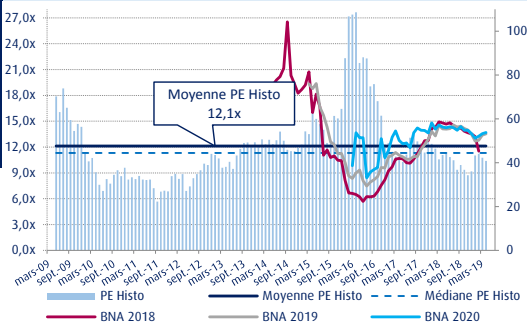
Note sectorielle : 1,7



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



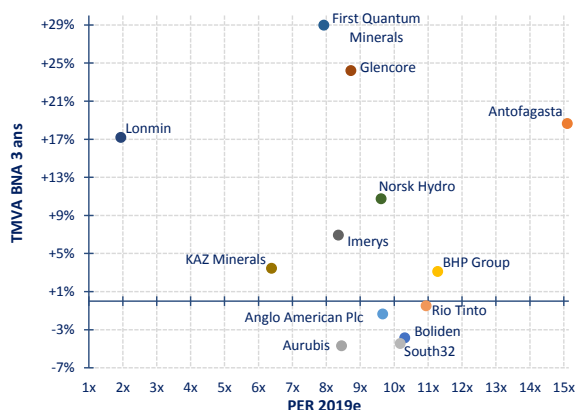
PER historiques et évolution des BNA



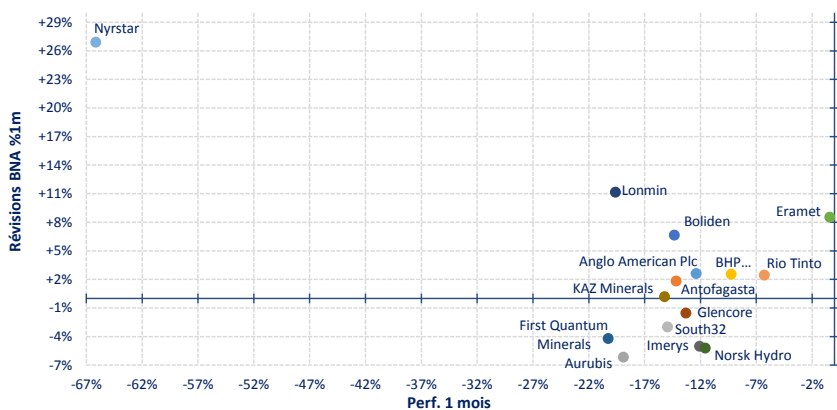
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Anglo American Plc	U-K	25 603	24,6%	3 319	15,1%	0,2x		3,1
Antofagasta	U-K	4 660	34,6%	648	13,4%	0,2x		1,4
Aurubis	All.	10 680	2,5%	197	8,7%	0,0x		1,6
BHP Group	O	39 336	39,9%	9 117	19,5%	0,4x		
Boliden	Suède	4 988	15,9%	612	16,1%	0,2x		1,3
Eramet	Fr.	3 696	17,5%	246		0,5x		1,3
First Quantum Miner	Can.	3 851	23,6%	458	4,5%	3,4x		2,4
Glencore	U-K	193 257	3,7%	4 285	8,9%	2,1x		0,0
Imerys	Fr.	4 652	11,9%	345		1,6x		2,2
KAZ Minerals	U-K	1 963	43,2%	474	20,0%	2,1x		1,6
Lonmin	U-K	1 178	13,1%	104		-0,6x		3,0
Norsk Hydro	Norv.	16 006	4,3%	401	5,3%	0,7x		2,5
Nyrstar	Belg.	3 614	-0,4%	-166		9,8x		0,2
Rio Tinto	U-K	37 518	36,0%	8 706	18,7%	0,2x		3,9
South32	Austr.	6 788	20,7%	1 096	11,5%	-0,3x		0,5
Moyenne Mines					19,4%	12,9%	1,4x	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				
Anglo American Plc	22,4	-12,4%	-0,1%	+11,8%	28 494	1,3x	5,3x	5,9x	8,8x	9,7x	9,5%	1,2x	5,0%	26,6
Antofagasta	9,9	-14,2%	-1,8%	-13,9%	9 787	2,2x	6,3x	6,3x	15,4x	15,1x	8,8%	1,4x	3,3%	11,1
Aurubis	40,8	-18,9%	-10,8%	-46,3%	1 835	0,2x	6,8x	6,0x	9,2x	8,5x	3,3%	0,7x	3,8%	51,4
BHP Group	20,5	-9,3%	+3,6%	+11,9%	103 533	3,0x	7,5x	7,4x	11,6x	11,3x	9,9%	2,3x	8,9%	21,7
Boliden	22,6	-14,3%	+7,7%	-22,4%	6 190	1,3x	7,9x	8,0x	10,1x	10,3x	5,2%	1,6x	5,1%	24,5
Eramet	57,4	-0,4%	-3,8%	-62,6%	1 524	0,5x	3,0x	2,7x	6,6x	5,8x	17,5%	0,8x	4,9%	96,2
First Quantum Mineral	8,4	-20,3%	-7,9%	-34,5%	5 777	3,0x	12,9x	7,2x	12,3x	7,9x	2,1%	0,6x	0,1%	12,1
Glencore	3,3	-13,3%	-1,7%	-20,1%	45 749	0,4x	10,3x	8,7x	10,4x	8,7x	12,4%	1,1x	5,5%	4,2
Imerys	40,8	-12,1%	-9,1%	-46,3%	3 230	1,0x	8,2x	7,5x	9,1x	8,4x	8,7%	1,0x	5,2%	61,7
KAZ Minerals	6,9	-15,2%	-3,4%	-37,8%	3 261	2,8x	6,5x	6,2x	6,8x	6,4x	-6,1%	2,4x	1,4%	8,1
Lonmin	0,8	-19,6%	-0,1%	+29,3%	217	0,1x	0,7x	0,3x	2,6x	1,9x	16,8%	0,3x	0,0%	0,9
Norsk Hydro	3,4	-11,6%	-2,8%	-31,7%	6 928	0,5x	11,6x	6,4x	16,8x	9,6x	3,5%	0,8x	3,9%	4,4
Nyrstar	0,2	-66,1%	-39,8%	-95,8%	24	0,4x	-	7,9x	-	1,0x	#####	0,0x	0,0%	0,3
Rio Tinto	51,3	-6,3%	+3,7%	+9,9%	85 709	2,4x	6,7x	7,8x	9,6x	10,9x	8,6%	2,1x	6,5%	53,0
South32	2,1	-14,9%	-9,3%	-13,2%	10 323	1,4x	6,8x	6,8x	9,9x	10,2x	12,2%	1,1x	5,2%	2,4
Moyenne Mines		-10,1%	+1,3%	+0,7%		2,1x	7,6x	7,4x	10,7x	10,5x	9,2%	1,8x	6,6%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 1,8



Momentum

Valorisation

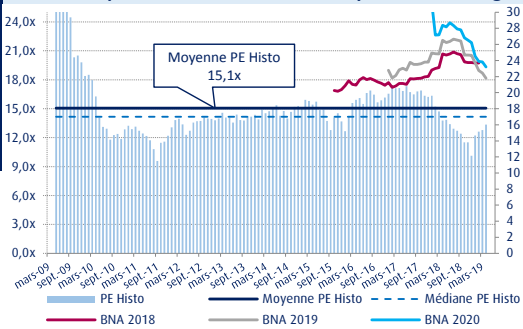
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



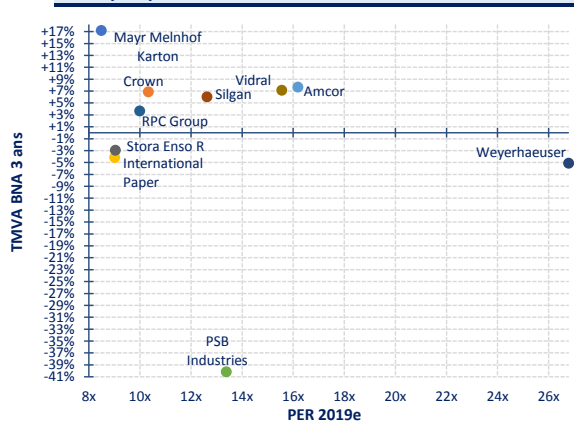
PER historiques et évolution des BNA Papiers & Emballages



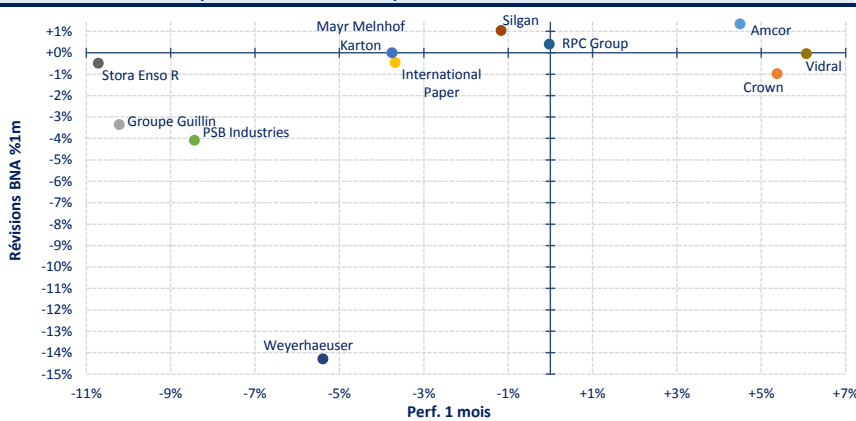
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amcor	Austr.	8 440	11,8%	657	16,9%	3,0x		1,3
Crown	U-S	10 576	12,2%	637	12,3%	4,1x		2,8
Groupe Guillin	Fr.	665	9,3%	43		0,5x		
International Paper	U-S	20 797	12,0%	1 834	9,5%	2,3x		
Mayr Melnhof Karton	Autri.	2 623	9,8%	188	13,4%	0,5x		
PSB Industries	Fr.	274	4,2%	7		0,2x		
RPC Group	U-K	4 445	11,4%	349		1,9x		
Silgan	U-S	4 022	9,5%	217	11,5%	3,2x		
Stora Enso R	Finl.	10 583	12,0%	888	11,7%	1,6x		
Vidral	Esp.	985	16,5%	125	14,4%	1,3x		
Weyerhaeuser	U-S	6 114	14,1%	394	6,1%	4,0x		
Moyenne Papiers & Emballages			11,2%		12,0%	2,1x		2,1

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Amcor	10,2	+4,5%	+13,8%	+19,1%	11 771	1,8x	15,7x	12,1x	18,0x	16,2x	5,5%	7,2x	4,1%	9,6
Crown	52,7	+5,4%	+11,8%	+33,6%	7 132	1,3x	10,5x	9,7x	11,3x	10,4x	9,1%	4,8x	0,0%	57,5
Groupe Guillin	20,7	-10,2%	-3,1%	-45,4%	382	0,6x	6,9x	6,0x	8,8x	8,0x	8,1%	1,0x	3,0%	27,3
International Paper	40,7	-3,7%	-0,8%	-11,8%	16 181	1,2x	9,8x	9,8x	8,8x	9,0x	11,5%	2,3x	4,4%	47,4
Mayr Melnhof Karton	112,8	-3,8%	-2,6%	-9,0%	2 256	0,9x	9,4x	8,6x	11,8x	8,5x	9,2%	1,5x	3,2%	136,8
PSB Industries	30,4	-8,4%	-5,3%	-3,3%	111	0,4x	10,1x	9,2x	15,0x	13,4x	1,9%	0,8x	2,7%	30,3
RPC Group	9,2	-0,0%	-0,3%	+1,4%	3 734	1,1x	9,9x	9,2x	10,8x	10,0x	5,4%	1,6x	3,7%	9,1
Silgan	26,5	-1,2%	+6,8%	+9,8%	2 948	1,2x	12,4x	11,5x	13,6x	12,6x		3,1x	1,5%	27,7
Stora Enso R	10,8	-10,7%	-7,4%	-36,4%	8 478	1,1x	9,2x	8,6x	9,3x	9,1x	7,9%	1,2x	5,1%	14,0
Vidral	82,1	+6,1%	-1,4%	-1,8%	2 137	2,5x	15,1x	13,8x	16,4x	15,6x	6,1%	3,0x	1,4%	85,7
Weyerhaeuser	22,9	-5,4%	-0,1%	-29,6%	17 041	3,7x	26,1x	21,6x	41,8x	26,8x	4,3%	-	5,3%	27,3
#N/A														n.d
Moyenne Papiers & Emballages		-2,1%	+2,5%	-7,6%		1,9x	14,9x	#####	19,0x	14,9x	7,1%	2,6x	3,9%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 1,2



Momentum



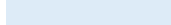
Valorisation



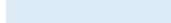
Opinion contrarienne



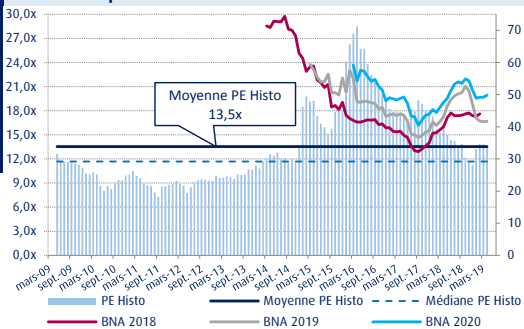
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



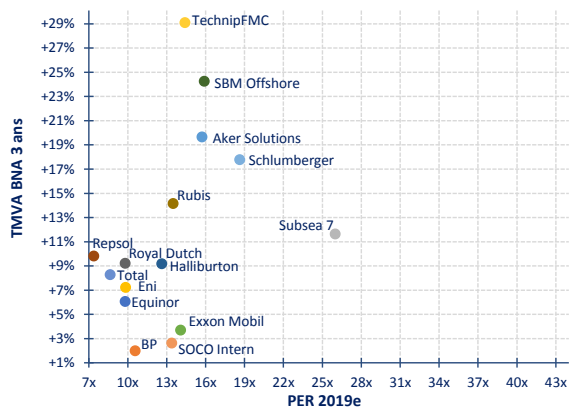
PER historiques et évolution des BNA Pétrole



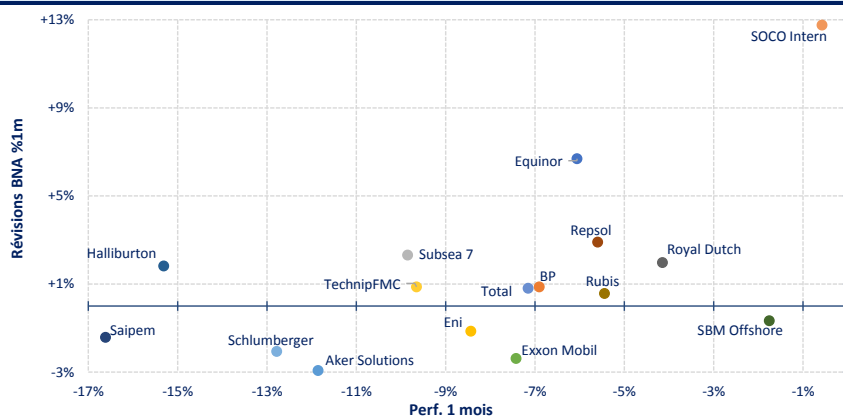
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Aker Solutions	Norv.	2 813	4,4%	56	8,2%	1,2x		0,6
BP	U-K	256 097	7,5%	10 083	9,8%	1,2x		2,7
CGG	Fr.	1 224	10,1%	-62	4,9%	1,4x		0,7
Eni	It.	76 314	14,4%	4 672	11,6%	0,7x		1,6
Equinor	Norv.	66 047	23,3%	5 573	16,9%	0,5x		2,5
Exxon Mobil	U-S	242 994	10,0%	15 751	9,2%	0,8x		3,8
Halliburton	U-S	21 653	9,2%	1 071	10,1%	2,1x		3,1
Repsol	Esp.	51 772	8,7%	2 585	9,0%	0,9x		1,2
Royal Dutch	U-K	318 381	10,4%	19 730	11,4%	1,0x		3,0
Rubis	Fr.	5 659	7,8%	316	12,2%	1,4x		3,0
Saipem	It.	8 961	5,4%	127	6,5%	1,2x		1,4
SBM Offshore	P-B	1 839	20,6%	160	1,0%	8,5x		1,0
Schlumberger	U-S	29 739	9,4%	1 922	5,5%	2,0x		3,0
SOCO Intern	U-K	183	26,9%	11	6,9%	-0,2x		2,6
Subsea 7	Norv.	3 571	2,6%	53	1,7%	-0,9x		3,9
TechnipFMC	U-S	11 863	7,9%	527	6,4%	-0,4x		3,4
Total	Fr.	178 378	10,9%	12 627	10,7%	0,7x		2,8
Moyenne Pétrole			11,2%		8,3%	1,3x		2,4

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Aker Solutions	4,1	-11,9%	-6,8%	-25,6%	1 126	0,5x	11,6x	9,2x	19,1x	15,7x	-3,6%	1,4x	0,9%	5,6
BP	6,2	-6,9%	-1,0%	-2,2%	126 475	0,7x	8,6x	7,4x	12,4x	10,6x	7,8%	1,4x	6,0%	7,3
CGG	1,5	-13,9%	+6,9%	-22,5%	1 093	1,5x	14,7x	8,7x	-	43,5x	-1,8%	0,7x	0,0%	2,5
Eni	14,5	-8,4%	-0,2%	-10,8%	52 145	0,9x	6,0x	5,3x	11,3x	9,8x	9,5%	1,0x	6,0%	18,1
Equinor	18,9	-6,1%	-4,0%	-10,9%	62 867	1,1x	4,8x	3,9x	11,3x	9,8x	8,0%	1,5x	5,0%	22,9
Exxon Mobil	68,6	-7,4%	+3,9%	-1,6%	290 231	1,3x	13,3x	10,1x	18,5x	14,1x	3,0%	1,8x	4,4%	76,5
Halliburton	23,7	-15,3%	-10,8%	-48,9%	20 675	1,3x	13,9x	10,0x	19,3x	12,6x	4,4%	2,3x	2,7%	34,1
Repsol	14,4	-5,6%	-3,0%	-10,6%	21 633	0,6x	6,5x	5,6x	8,5x	7,4x	7,8%	0,7x	6,7%	18,0
Royal Dutch	28,1	-4,1%	-1,0%	-8,2%	230 023	0,9x	8,6x	7,8x	11,5x	9,8x	9,3%	1,3x	5,9%	33,2
Rubis	47,9	-5,4%	-5,4%	-25,7%	4 659	1,0x	12,3x	11,1x	14,7x	13,5x	5,1%	2,0x	3,7%	61,6
Saipem	4,2	-16,6%	+7,9%	+30,7%	4 180	0,6x	11,1x	9,2x	31,5x	17,3x	4,9%	1,0x	0,3%	5,5
SBM Offshore	16,8	-1,8%	+18,0%	+19,9%	3 447	5,3x	25,7x	19,1x	19,5x	15,9x	-0,1%	1,5x	1,7%	20,0
Schlumberger	35,9	-12,8%	-5,9%	-42,1%	49 794	2,1x	22,1x	15,7x	26,0x	18,6x	5,2%	1,6x	5,0%	46,8
SOCO Intern	0,8	-0,6%	-9,2%	-32,1%	317	1,6x	5,8x	5,4x	20,0x	13,4x	-3,2%	-	8,6%	1,0
Subsea 7	10,8	-9,9%	+14,4%	-5,2%	3 219	0,8x	30,6x	13,8x	64,5x	26,0x	8,8%	0,7x	1,8%	13,3
TechnipFMC	20,4	-9,7%	+2,2%	-30,2%	9 178	0,7x	9,2x	9,6x	17,3x	14,4x	1,0%	1,0x	2,3%	27,0
Total	47,0	-7,2%	-3,0%	-9,3%	123 285	0,8x	7,6x	6,8x	9,7x	8,6x	8,5%	1,1x	5,8%	60,8
Moyenne Pétrole		-7,0%	-0,3%	-8,6%		1,1x	10,4x	8,4x	14,6x	11,6x	6,6%	1,4x	5,2%	

Faits marquants du secteur :

-



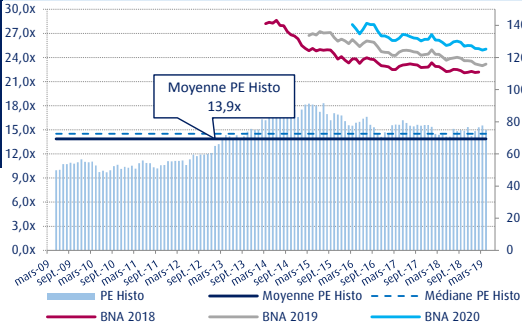
Note sectorielle : 1,7



Momentum
 Valorisation
 Opinion contrarienne
 Fiabilité des guidances
 Qualité des Fondamentaux



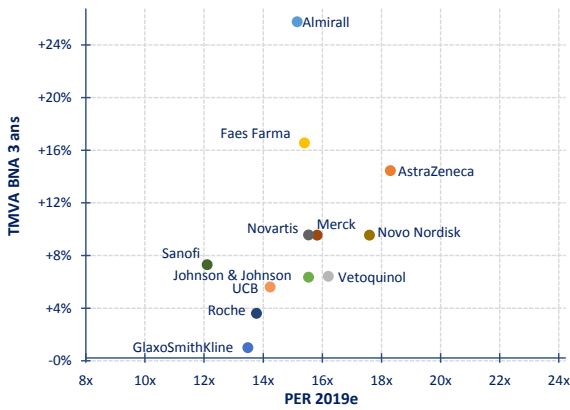
PER historiques et évolution des BNA Pharmacie



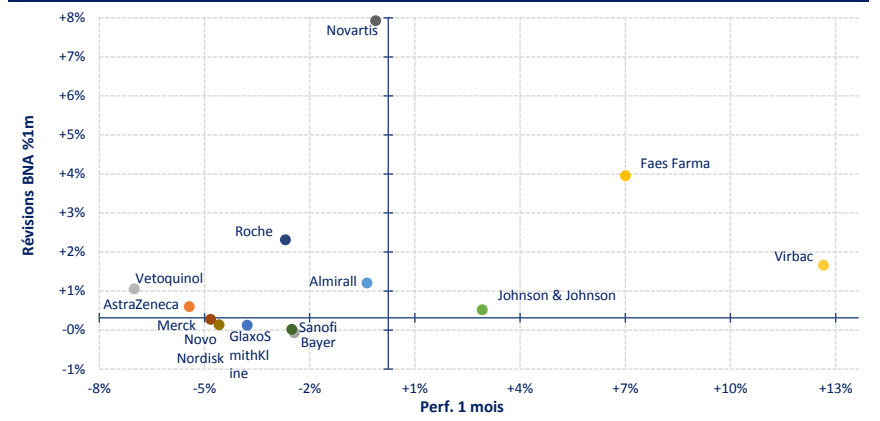
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Almirall	Esp.	884	19,6%	138	8,5%	1,3x		0,4
AstraZeneca	U-K	20 991	26,5%	3 942	13,8%	1,6x		4,2
Bayer	All.	46 481	18,4%	4 599	8,3%	3,2x		3,6
Faes Farma	Esp.	356	21,6%	63	17,1%	-0,6x		2,1
GlaxoSmithKline	U-K	36 877	26,3%	6 291	20,8%	2,5x		2,1
Johnson & Johnson	U-S	72 396	31,8%	20 678	20,5%	0,2x		2,9
Laboratorios Farmace	Esp.	338	7,2%	23	6,9%	-0,9x		0,2
Merck	All.	15 439	15,1%	2 513	8,5%	1,4x		3,8
Novartis	Suis.	41 943	28,0%	9 884	12,5%	1,0x		2,1
Novo Nordisk	Dan.	16 034	43,4%	5 237	82,1%	-0,2x		4,6
Roche	Suis.	53 389	34,5%	13 121	34,2%	0,1x		2,6
Sanofi	Fr.	36 524	25,5%	7 135	9,9%	1,3x		3,1
UCB	Belg.	4 723	22,1%	796	12,1%	-0,2x		1,3
Vetoquinol	Fr.	388	13,4%	39		-2,3x		
Virbac	Fr.	925	9,8%	48	9,2%	2,9x		2,9
Moyenne Pharmacie			22,9%		18,9%	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	14,8	-0,6%	-3,0%	+44,0%	2 564	3,3x	16,8x	14,1x	17,0x	14,9x	7,1%	2,0x	1,4%	17,0
AstraZeneca	67,7	-5,7%	+2,4%	+11,4%	88 813	4,8x	18,0x	15,4x	21,8x	18,1x	3,3%	6,8x	3,7%	78,0
Bayer	59,7	-2,7%	-9,9%	-40,4%	55 627	2,0x	10,8x	9,3x	8,4x	7,7x	8,4%	1,2x	5,0%	77,6
Faes Farma	4,0	+6,8%	+24,0%	+17,3%	1 103	3,0x	13,8x	10,7x	17,5x	15,2x	4,2%	3,3x	1,5%	4,1
GlaxoSmithKline	17,7	-4,0%	-2,6%	+3,6%	87 079	3,2x	12,1x	10,9x	13,8x	13,2x	6,1%		5,3%	19,0
Johnson & Johnson	124,8	+2,7%	+5,6%	+14,0%	331 326	4,6x	14,6x	13,0x	16,2x	15,3x	5,6%	5,9x	2,7%	131,9
Laboratorios Farmaceu	18,2	-1,1%	-2,2%	+6,8%	1 005	2,9x	39,9x	20,6x	41,9x	23,3x	-0,7%	3,4x	0,5%	18,6
Merck	97,3	-5,1%	+2,3%	+17,2%	42 286	3,1x	20,6x	17,9x	16,9x	15,6x	5,7%	2,4x	1,4%	104,2
Novartis	73,2	-0,4%	+6,7%	+21,6%	169 244	4,7x	16,9x	15,3x	16,8x	15,3x	5,5%	2,7x	3,5%	78,9
Novo Nordisk	43,4	-4,8%	+1,3%	+6,0%	101 614	6,4x	14,8x	13,8x	19,9x	17,4x	4,2%	14,1x	2,6%	46,8
Roche	233,6	-2,9%	-0,7%	+18,0%	199 573	3,8x	10,9x	10,5x	13,9x	13,5x	5,7%	6,5x	3,4%	251,6
Sanofi	76,3	-2,8%	+1,4%	+15,8%	95 214	2,9x	11,5x	10,5x	12,8x	11,9x	7,0%	1,5x	4,3%	86,1
UCB	69,4	-11,3%	-10,2%	+10,5%	13 106	2,8x	12,7x	11,1x	15,3x	14,0x	6,3%	1,9x	1,7%	75,6
Vetoquinol	53,8	-7,2%	+1,1%	+0,7%	637	1,3x	9,9x	8,8x	17,0x	16,0x	5,6%	1,7x	0,9%	68,5
Virbac	164,8	+12,4%	+37,8%	+32,9%	1 388	1,9x	19,8x	16,5x	27,7x	22,6x	3,3%	2,7x	0,6%	167,7
Moyenne Pharmacie		-1,6%	+2,2%	+11,9%		4,2x	14,2x	#####	15,9x	14,6x	5,6%	5,1x	3,4%	

Faits marquants du secteur :

-

Pneumatiens

Opinion secteur :



1,6

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,6



Momentum

Valorisation

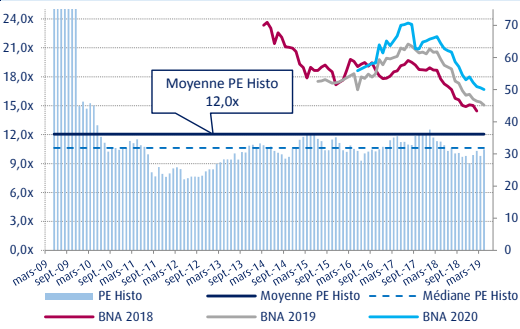
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



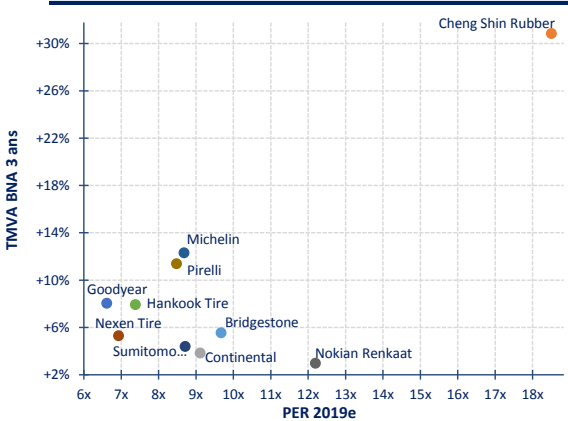
PER historiques et évolution des BNA Pneumatiens



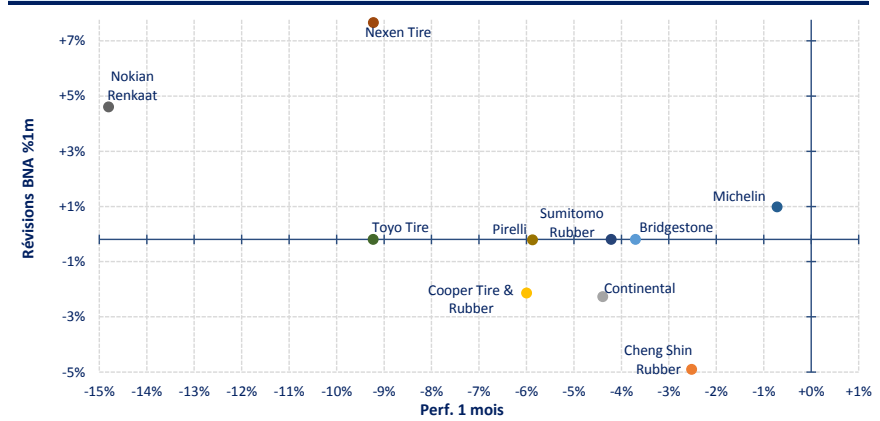
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Bridgestone	Jap.	29 933	11,3%	2 425	13,6%	0,0x		
Cheng Shin Rubber	Taiw.	3 245	7,5%	147	6,3%	1,7x		
Continental	All.	45 941	8,4%	2 492	14,0%	0,4x		
Cooper Tire & Rubber	U-S	2 590	7,4%	109	10,3%	-0,2x		
Goodyear	U-S	13 755	7,2%	414	8,7%	2,6x		
Hankook Tire	Kor.	5 390	9,9%	423	8,4%	0,5x		
Michelin	Fr.	24 092	12,9%	2 015	13,8%	0,8x		
Nexen Tire	Kor.	1 622	9,4%	98	7,6%	2,2x		
Nokian Renkaat	Finl.	1 667	21,9%	284	20,0%	-0,3x		
Pirelli	It.	5 420	18,3%	543	9,1%	2,3x		
Sumitomo Rubber	Jap.	7 383	6,2%	295	7,9%	1,7x		
Toyo Tire	Jap.	3 255	10,6%	206	12,7%	1,0x		
Moyenne Pneumatiens					10,9%	11,0%		1,1x

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	-3,7%	+4,8%	-5,4%	26 005	0,9x	7,7x	7,1x	10,3x	9,8x	3,7%	1,3x	3,8%	38,6
Cheng Shin Rubber	1,2	-2,5%	-5,8%	-12,0%	3 805	1,5x	19,7x	15,2x	24,7x	18,7x	4,9%	1,6x	3,2%	1,2
Continental	142,0	-4,4%	+10,7%	-37,7%	28 401	0,6x	7,7x	6,9x	10,6x	9,3x	5,1%	1,4x	3,2%	153,3
Cooper Tire & Rubber	26,7	-6,0%	-9,2%	+24,8%	1 341	0,5x	6,7x	5,5x	12,4x	9,6x	2,3%	-	1,4%	31,4
Goodyear	15,7	-9,4%	-6,2%	-29,6%	3 640	0,6x	8,1x	6,8x	8,6x	6,8x	6,7%	-	3,7%	18,2
Hankook Tire	29,7	-3,9%	-5,8%	-19,2%	3 683	0,8x	7,6x	6,5x	8,4x	7,5x	7,5%	0,6x	1,2%	34,4
Michelin	110,6	-0,7%	+23,3%	-5,7%	19 891	1,0x	7,4x	6,7x	9,6x	8,8x	7,2%	1,5x	3,8%	120,9
Nexen Tire	7,6	-9,2%	+2,4%	-20,5%	779	0,8x	8,6x	7,4x	7,6x	7,1x	0,3%	0,6x	1,1%	9,3
Nokian Renkaat	27,4	-14,8%	-4,8%	-18,7%	3 783	2,1x	9,8x	9,5x	11,1x	12,4x	2,1%	2,2x	6,2%	31,0
Pirelli	5,9	-5,9%	+5,0%	-18,8%	5 900	1,6x	8,8x	7,5x	9,8x	8,6x	7,1%	1,2x	3,6%	6,9
Sumitomo Rubber	10,7	-4,2%	-9,8%	-31,2%	2 811	0,6x	9,6x	8,9x	9,4x	8,9x	6,7%	0,7x	4,3%	11,7
Toyo Tire	9,8	-9,2%	-17,9%	-32,7%	1 509	0,6x	5,7x	5,2x	7,0x	6,2x	-3,1%	0,8x	4,0%	13,5
Moyenne Pneumatiens		-4,2%	+7,6%	-18,2%		0,9x	8,3x	7,3x	10,6x	9,5x	5,1%	1,3x	3,6%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,4



Momentum



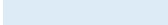
Valorisation



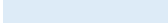
Opinion contrarienne



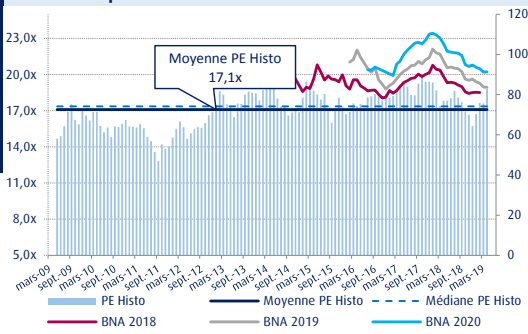
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



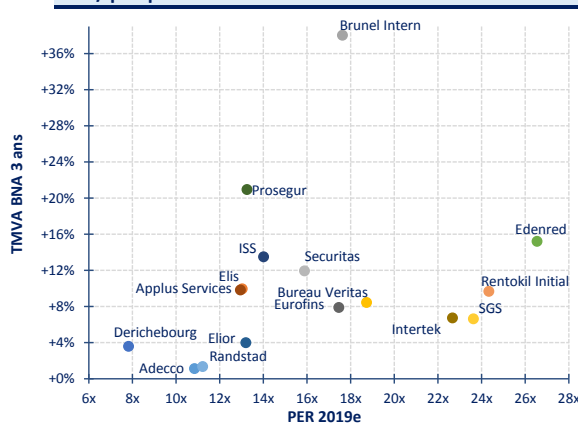
PER historiques et évolution des BNA Services



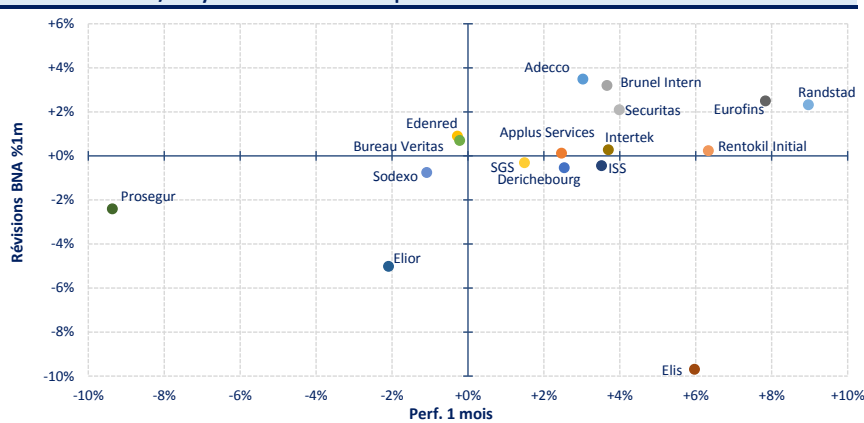
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Adecco	Suis.	24 009	4,3%	671	18,6%	0,8x		
Applus Services	Esp.	1 776	10,7%	58	11,6%	1,8x		0,5
Brunel Intern	P-B	1 032	4,7%	31		-2,1x		2,8
Bureau Veritas	Fr.	5 064	15,2%	462	18,7%	2,0x		2,5
Derichebourg	Fr.	2 880	4,0%	75		0,3x		0,9
Edenred	Fr.	1 594	34,2%	311	45,2%	2,1x		0,8
Elior	Fr.	6 735	4,1%	121	8,0%	3,0x		2,0
Elis	Fr.	3 285	13,0%	243	6,4%	3,2x		0,0
Eurofins	Fr.	4 503	12,0%	332	8,7%	3,6x		1,5
Intertek	U-K	3 432	17,2%	395	25,9%	1,1x		3,3
ISS	Dan.	10 455	5,0%	312	11,1%	1,9x		1,9
Prosegur	Esp.	4 165	8,8%	165		1,0x		2,8
Randstad	P-B	24 135	4,6%	725	20,1%	0,8x		3,1
Rentokil Initial	U-K	3 060	13,8%	296	14,1%	2,0x		0,2
Securitas	Suède	10 296	5,1%	338	14,4%	2,0x		1,9
SGS	Suis.	6 102	15,9%	650	25,6%	0,5x		2,7
Sodexo	Fr.	21 577	5,5%	716	15,0%	0,9x		2,9
Moyenne Services			10,5%		17,4%	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	50,1	+3,0%	+14,4%	-10,7%	8 200	0,4x	9,0x	8,0x	11,7x	10,8x	7,3%	2,1x	4,6%	53,6
Applus Services	10,8	+2,5%	+11,7%	-6,5%	1 543	1,1x	10,6x	9,4x	14,2x	13,0x	8,6%	1,9x	1,5%	13,6
Brunel Intern	14,1	+3,7%	+19,8%	-14,0%	715	0,6x	12,1x	9,3x	22,7x	17,6x	2,8%	2,3x	2,7%	16,6
Bureau Veritas	21,6	-0,3%	+13,3%	-0,3%	9 428	2,3x	14,8x	13,5x	20,4x	18,7x	5,2%	9,0x	2,8%	23,1
Derichebourg	3,8	+2,5%	+7,4%	-48,2%	622	0,2x	5,8x	5,2x	8,2x	7,8x	5,8%	1,1x	3,9%	5,8
Edenred	41,4	-0,2%	+14,6%	+42,5%	9 837	7,0x	20,5x	17,8x	30,4x	26,5x	4,3%	-	2,6%	40,8
Elior	11,7	-2,1%	-2,3%	-28,9%	2 089	0,5x	12,9x	11,9x	14,1x	13,2x	4,9%	1,3x	3,0%	13,9
Elis	16,0	+6,0%	+16,8%	-23,5%	3 510	2,0x	15,7x	14,3x	14,5x	12,9x	5,3%	1,1x	2,6%	18,6
Eurofins	393,6	+7,8%	+24,2%	-12,2%	6 947	2,2x	18,5x	15,8x	21,3x	17,5x	3,8%	2,7x	0,9%	442,0
Intertek	60,5	+3,7%	+3,2%	+3,6%	9 731	3,0x	17,4x	16,0x	24,3x	22,7x	3,8%	8,0x	2,0%	56,5
ISS	29,5	+3,5%	+17,3%	+0,2%	5 454	0,6x	12,8x	11,4x	15,7x	14,0x	5,6%	2,8x	3,9%	31,8
Prosegur	4,5	-9,4%	-4,5%	-28,9%	2 665	0,8x	8,6x	7,2x	15,6x	13,2x	6,0%	2,2x	3,3%	5,8
Randstad	49,5	+9,0%	+14,8%	-7,4%	9 067	0,4x	9,0x	8,5x	11,4x	11,2x	11,0%	2,0x	6,0%	50,8
Rentokil Initial	4,5	+6,3%	+9,9%	+21,4%	8 289	3,1x	22,4x	20,4x	26,7x	24,3x	3,3%	7,2x	1,3%	4,4
Securitas	15,2	+4,0%	+13,7%	+15,1%	5 539	0,7x	12,7x	11,9x	17,0x	15,9x	3,9%	2,9x	3,0%	13,8
SGS	2 269,1	+1,5%	+8,4%	+4,3%	17 133	2,9x	18,5x	17,0x	25,6x	23,6x	3,5%	10,8x	3,2%	2 119,2
Moyenne Services		+3,1%	+11,9%	+2,7%		2,4x	15,6x	#####	20,6x	18,7x	5,1%	5,1x	3,0%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 1,3



Momentum

Valorisation

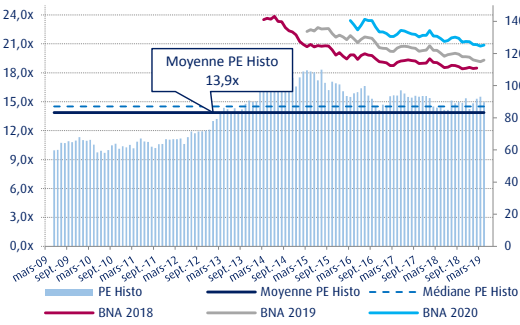
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



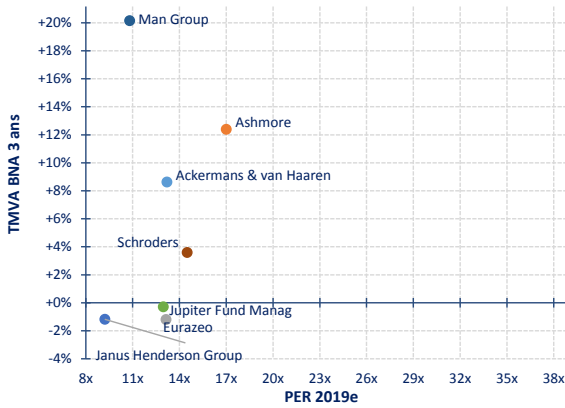
PER historiques et évolution des BNA Services Financiers & H



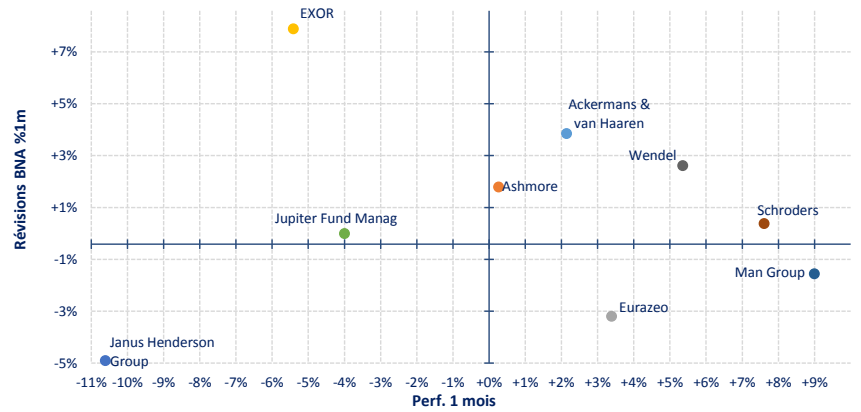
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Ackermans & van Ha	All.	#N/A	#N/A	343		#N/A		4,0
Ashmore	Fr.	360	64,6%	192	24,0%	-2,4x		3,0
Eurazeo	Fr.	4 290	14,0%	376		3,2x		1,4
EXOR	Fr.	#N/A	#N/A	1 347		#N/A		1,1
Janus Henderson Gro	U-K	1 907	29,4%	427	8,9%	-0,9x		3,5
Jupiter Fund Manag	All.	425	42,4%	144	23,3%	-1,3x		2,6
Man Group	Fr.	884	29,7%	188	17,1%	-0,7x		1,7
Schroders	Fr.	2 406	33,6%	651		-2,6x		4,2
Wendel	P-B	8 889	12,2%	133		4,3x		1,0
Moyenne Services Financiers & Holdin		#N/A			18,3%	#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 Ha	138,2	+2,1%	+0,0%	-10,0%	4 582	-	-	-	13,2x	12,7x	-	1,4x	1,7%	154,1
Ashmore	5,3	+0,3%	+12,7%	+15,3%	3 549	8,9x	13,8x	11,4x	19,5x	16,5x	5,5%	3,8x	3,7%	5,3
Eurazeo	65,4	+3,4%	+8,1%	-2,3%	4 755	1,8x	12,9x	11,7x	13,8x	12,7x	8,0%	0,9x	1,9%	74,0
EXOR	57,3	-5,4%	+6,4%	-12,3%	13 425	-	-	-	7,6x	7,5x	-	1,0x	0,9%	67,9
Janus Henderson Grou	20,1	-10,6%	-0,9%	-28,8%	3 920	1,8x	6,0x	5,8x	9,0x	8,7x	11,0%	0,9x	6,3%	21,6
Jupiter Fund Manag	4,2	-4,0%	+14,5%	-22,1%	1 882	3,9x	9,2x	8,7x	13,2x	12,5x	-	2,6x	6,6%	4,2
Man Group	1,8	+9,0%	+9,5%	-18,3%	2 726	2,9x	9,7x	7,7x	12,8x	10,3x	9,6%	1,9x	4,8%	1,9
Schroders	36,0	+7,6%	+19,6%	-8,6%	9 833	3,1x	9,1x	8,4x	15,2x	14,0x	6,4%	2,2x	3,7%	36,4
Wendel	122,0	+5,4%	+19,6%	-4,3%	5 522	1,3x	10,5x	9,9x	69,3x	38,4x	6,6%	2,8x	2,5%	138,0
Moyenne Services Financiers &		+0,7%	+10,4%	-9,6%		2,0x	6,5x	5,8x	18,4x	14,2x	4,5%	1,8x	2,8%	

Faits marquants du secteur :

-

Tabac

Opinion secteur :



1,9

Note sectorielle : 1,9



Momentum



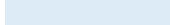
Valorisation



Opinion contrarienne



Fiabilité des guidances



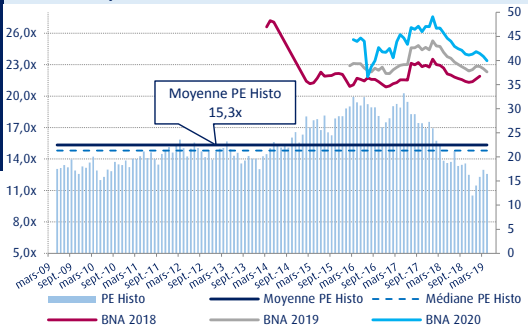
Qualité des Fondamentaux



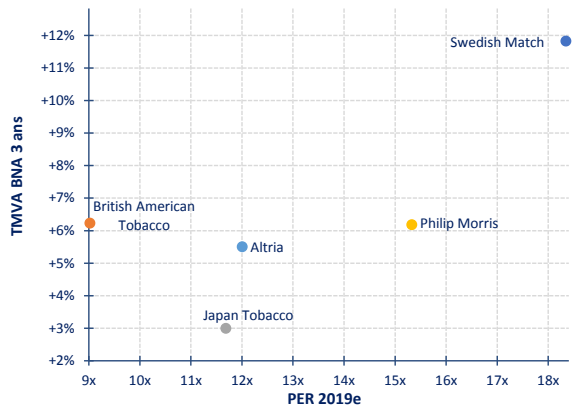
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Altria	U-S	17 621	53,8%	6 970	25,9%	2,4x		3,4
British American Tobacco	U-K	29 221	43,0%	8 344	8,4%	3,6x		3,1
Japan Tobacco	Jap.	17 982	24,9%	3 086	14,0%	0,9x		3,4
Philip Morris	U-S	26 606	39,1%	7 158	50,4%	1,9x		2,5
Swedish Match	Suède	1 330	37,3%	364	58,8%	2,0x		3,3
Moyenne Tabac			39,6%		31,5%	2,2x		3,2

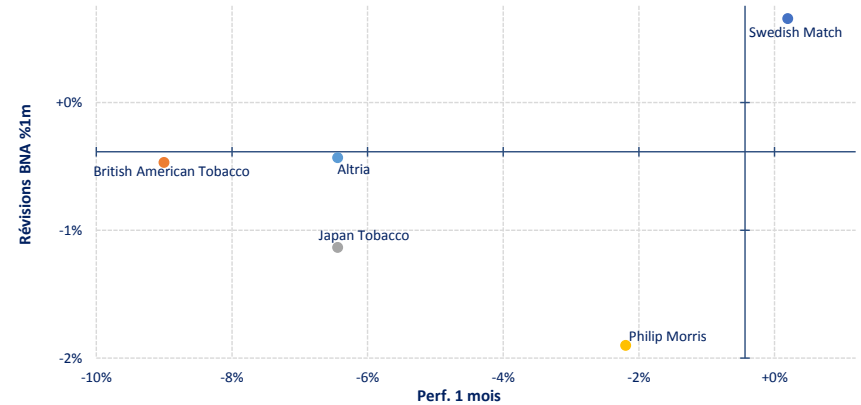
PER historiques et évolution des BNA Tabac



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	46,4	-6,0%	+6,4%	-6,0%	86 782	6,2x	11,5x	11,2x	12,4x	11,6x	8,1%	7,1x	6,3%	52,4
British American Tobacco	33,0	-8,6%	+5,8%	-25,3%	75 472	4,3x	10,0x	9,3x	9,2x	8,6x	10,4%	1,0x	7,3%	41,8
Japan Tobacco	20,4	-6,0%	-5,8%	-17,6%	36 102	2,5x	10,1x	9,7x	11,6x	11,3x	8,3%	1,7x	6,3%	27,0
Philip Morris	74,8	-1,8%	+4,8%	+3,7%	116 400	5,2x	13,3x	12,3x	16,1x	14,9x	5,1%	-	5,6%	82,1
Swedish Match	43,0	+0,6%	+13,0%	+12,7%	7 320	6,6x	17,7x	16,4x	20,2x	18,0x	4,2%	-	2,5%	46,7
Moyenne Tabac		-4,9%	+4,5%	-7,9%		5,0x	11,8x	#####	13,1x	12,2x	7,5%	2,3x	6,2%	

Faits marquants du secteur :

-

Les "Technos"

Opinion secteur :



0,7

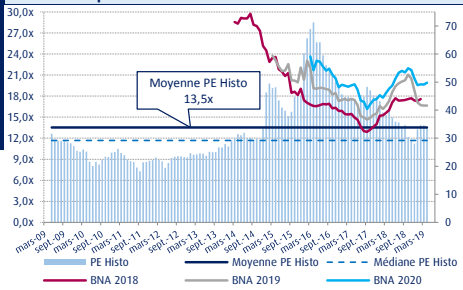
Note sectorielle : 0,7



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



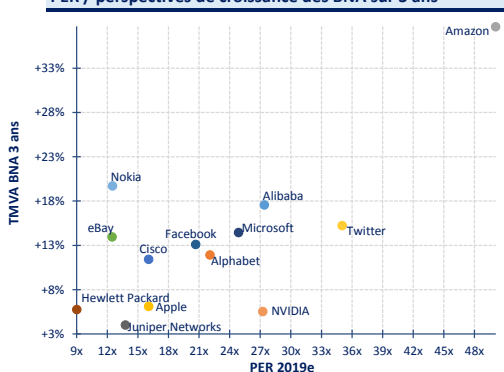
PER historiques et évolution des BNA Les "Technos"



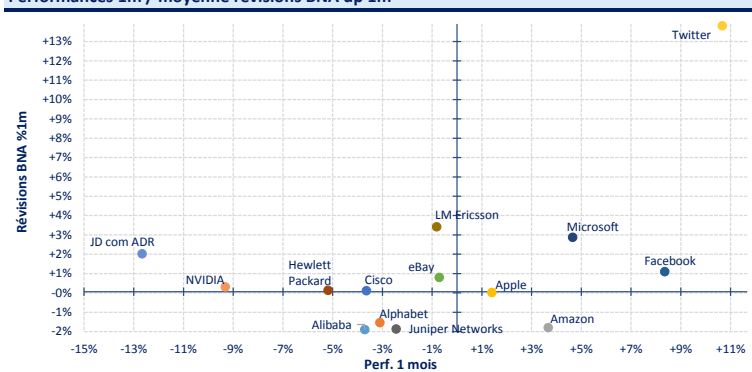
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Alibaba	U-S	49 473	15,5%	9 610	8,5%	-1,0x		1,0
Alphabet	All.	143 430	21,5%	28 741	14,4%	-1,7x		1,7
Amazon	All.	245 591	6,4%	12 431	13,4%	-0,8x		0,7
Apple	U-S	229 677	24,4%	47 980	26,7%	-1,3x		2,0
Cisco	U-K	46 138	32,0%	12 233	23,6%	-0,7x		3,3
eBay	U-S	9 752	28,1%	2 092	19,0%	1,6x		3,3
Facebook	U-S	61 925	35,4%	18 646	20,9%	-1,3x		0,6
Hewlett Packard	Fr.	27 487	8,9%	2 029	7,8%	1,7x		1,8
Juniper Networks	All.	3 989	16,1%	534	9,4%	-1,2x		2,8
LM Ericsson	Fr.	20 233	9,3%	958	12,1%	-0,6x		1,2
Microsoft	Fr.	111 363	33,4%	31 532	19,6%	-1,2x		3,0
Netflix	U-S	18 059	13,0%	1 398	10,9%	3,2x		1,5
Nokia	Chin.	23 098	9,7%	1 328	9,0%	-0,9x		1,9
NVIDIA	U-S	9 946	30,8%	2 637	25,4%	-1,5x		1,5
Snap	U-S	1 412	-70,1%	-924	-51,2%	2,5x		
Twitter	U-S	3 158	23,7%	732	8,5%	-3,1x		0,3
JD com ADR	U-S	72 703	0,0%	707	0,0%	-3,2x		0,2
Moyenne Les "Technos"					14,0%	10,5%	-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	2019e	2020e				
Alibaba	160,3	-3,7%	+7,3%	-8,5%	412 331	8,0x	51,8x	33,7x	27,2x	3,6%	6,5x	0,0%	187,0
Alphabet	1 045,2	-3,1%	+6,2%	+10,6%	725 573	4,4x	20,5x	25,2x	21,8x	3,8%	3,9x	0,0%	1 197,6
Amazon	1 712,0	+3,7%	+20,7%	+20,4%	842 867	3,3x	51,6x	70,1x	49,9x	3,1%	14,4x	0,0%	1 985,8
Apple	181,1	+1,4%	+19,1%	+9,1%	833 386	3,2x	13,3x	17,6x	15,8x	6,9%	9,9x	1,5%	191,2
Cisco	47,7	-3,6%	+13,3%	+17,0%	210 120	4,3x	13,5x	17,4x	15,8x	6,3%	6,6x	2,5%	49,8
eBay	33,5	-0,7%	+6,5%	-1,5%	29 207	3,5x	12,6x	13,9x	12,2x	6,6%	7,9x	0,9%	35,7
Facebook	169,2	+8,4%	+13,3%	+5,9%	482 994	7,1x	20,1x	25,9x	20,4x	2,8%	5,3x	0,0%	197,3
Hewlett Packard	13,7	-5,2%	-3,6%	-11,7%	18 778	1,0x	10,8x	9,3x	8,8x	7,2%	1,2x	3,0%	15,3
Juniper Networks	23,8	-2,5%	+2,2%	+2,9%	8 303	1,8x	11,4x	15,4x	13,5x	7,1%	1,9x	2,8%	24,0
LM Ericsson	8,3	-0,8%	+10,1%	+28,7%	27 499	1,3x	14,0x	23,9x	17,7x	3,2%	3,2x	1,4%	8,7
Microsoft	112,0	+4,7%	+18,8%	+31,0%	858 561	7,2x	21,6x	27,4x	24,6x	3,7%	10,1x	1,3%	128,3
Netflix	325,3	+0,8%	+4,8%	+11,5%	142 216	8,4x	64,4x	105,6x	62,0x	-2,2%	21,6x	0,0%	363,5
Nokia	4,5	-15,0%	-17,4%	-15,7%	24 931	1,0x	9,9x	7,3x	18,4x	1,5%	1,7x	4,7%	5,7
NVIDIA	155,3	-9,3%	+17,4%	-30,5%	94 474	9,0x	29,3x	36,7x	27,0x	2,9%	9,7x	0,4%	164,0
Snap	9,7	-11,8%	+18,9%	-1,4%	12 970	8,6x	-	-	-	-2,7%	8,3x	0,0%	10,5
Twitter	34,4	+10,7%	+28,6%	+21,1%	26 472	7,2x	30,4x	37,0x	34,8x	2,6%	4,0x	0,0%	34,9
JD com ADR	24,0	-12,7%	+12,1%	-27,2%	29 381	0,4x	#####	47,0x	27,9x	2,0%	4,1x	0,0%	27,8
Moyenne Les "Technos"		+1,3%	+14,6%	+12,7%		5,2x	137,0x	35,2x	27,4x	4,0%	9,0x	0,7%	

Faits marquants du secteur :

Telecom

Opinion secteur :



0,9

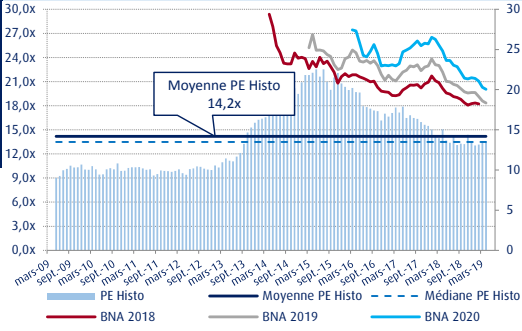
STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 0,9



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

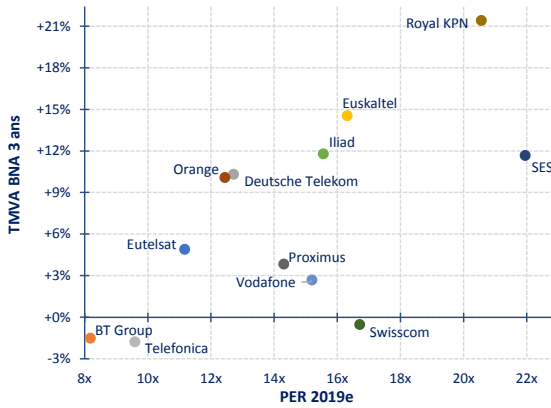
PER historiques et évolution des BNA Telecom



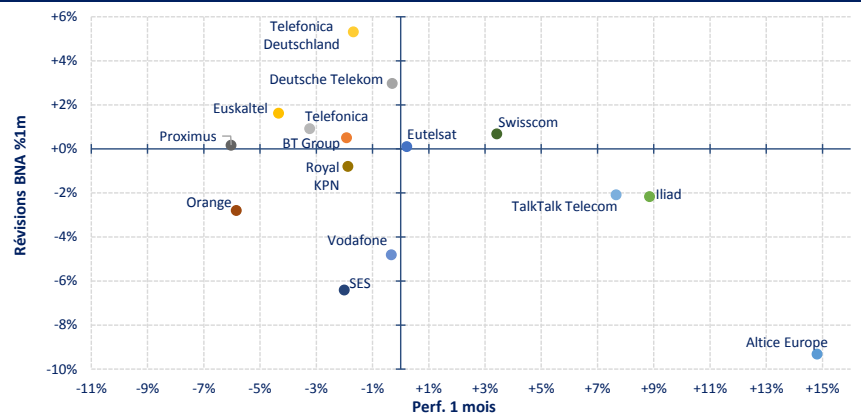
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Altice Europe	It.	14 236	9,7%	-230	3,5%	5,7x		0,1
BT Group	Fr.	26 791	16,1%	2 501	10,5%	1,8x		3,6
Deutsche Telekom	Finl.	78 895	13,5%	5 007	9,0%	2,3x		0,9
Euskaltel	Esp.	696	21,3%	76	6,1%	4,3x		0,0
Eutelsat	U-K	1 365	41,2%	308	8,2%	2,8x		2,8
Iliad	Esp.	5 223	12,3%	339	6,8%	2,3x		2,8
Liberty Global	All.	10 309	9,3%	369	3,6%	4,6x		0,7
Orange	It.	41 658	13,7%	2 735	8,2%	2,1x		0,5
Proximus	Fr.	5 772	14,6%	533	13,4%	1,2x		2,9
Royal KPN	All.	5 588	15,3%	435	8,6%	2,5x		1,0
SES	Fr.	2 027	25,1%	276	4,6%	3,0x		3,2
Swisscom	Autri.	10 068	17,8%	1 310	11,3%	1,9x		2,7
TalkTalk Telecom	P-B	1 907	6,3%	59	10,6%	3,2x		0,4
Telecom Italia	U-K	18 859	18,2%	1 245	6,9%	3,3x		0,5
Telefonica	All.	48 859	14,4%	3 760	8,2%	2,6x		1,3
Telefonica Deutschlar	Esp.	7 245	-0,1%	-60	-0,2%	1,1x		0,2
Vodafone	Fr.	45 013	10,2%	2 383	4,4%	2,5x		2,3
Moyenne Telecom			15,2%		7,3%	2,8x		1,5

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Altice Europe	2,8	+14,8%	+57,4%	+76,8%	3 400	2,4x	25,1x	21,4x	-	-	3,1%	-	0,0%	2,8
BT Group	2,5	-1,9%	-3,8%	-7,3%	25 211	1,5x	9,2x	9,0x	8,4x	8,1x	6,1%	1,7x	7,1%	3,3
Deutsche Telekom	14,9	-0,3%	+5,6%	+2,9%	70 805	1,6x	11,9x	11,0x	13,8x	12,6x	9,6%	2,1x	5,1%	16,3
Euskaltel	7,9	-4,3%	+1,1%	-1,8%	1 415	4,2x	19,6x	17,9x	18,1x	16,2x	7,9%	1,5x	4,5%	8,8
Eutelsat	15,7	+0,2%	-14,2%	-13,9%	3 650	4,9x	11,8x	11,7x	11,7x	11,0x	12,3%	1,4x	8,2%	20,6
Iliad	103,5	+8,8%	+14,9%	-37,7%	6 063	2,0x	16,0x	14,3x	18,1x	15,4x	-5,7%	1,5x	0,9%	141,2
Liberty Global	23,1	-6,6%	+3,1%	-16,9%	18 781	3,6x	38,5x	32,9x	-	-	6,3%	4,1x	0,0%	27,6
Orange	14,0	-5,8%	+5,1%	-7,9%	37 007	1,5x	11,1x	10,6x	13,3x	12,3x	8,5%	1,2x	5,2%	16,4
Proximus	25,1	-6,0%	+13,6%	+1,9%	8 100	1,8x	12,6x	12,4x	14,6x	14,2x	6,7%	2,8x	6,0%	23,9
Royal KPN	2,7	-1,9%	+1,1%	+5,2%	11 445	3,1x	20,3x	18,0x	24,9x	20,4x	7,6%	5,9x	4,9%	3,0
SES	15,1	-2,0%	-16,5%	+15,7%	5 721	5,2x	20,8x	18,3x	23,7x	21,8x	8,1%	1,0x	5,3%	19,5
Swisscom	416,3	+3,4%	+6,9%	+3,6%	21 565	2,8x	15,9x	16,1x	16,3x	16,6x	7,1%	2,8x	4,6%	404,2
TalkTalk Telecom	1,5	+7,7%	+31,0%	-4,8%	1 677	1,3x	21,3x	17,3x	28,3x	20,3x	4,1%	6,9x	2,0%	1,3
Telecom Italia	0,5	-11,0%	+0,6%	-43,6%	10 001	1,9x	10,2x	9,8x	8,1x	7,9x	5,6%	0,4x	0,5%	0,6
Telefonica	7,2	-3,2%	-1,7%	-13,8%	36 809	1,6x	11,2x	10,6x	10,0x	9,5x	9,7%	1,9x	5,7%	8,9
Telefonica Deutschlan	2,9	-1,7%	-2,0%	-30,5%	8 510	1,5x	-	-	-	215,8x	9,1%	1,3x	9,4%	3,4
Vodafone	1,6	-0,3%	+1,0%	-32,5%	43 437	1,7x	17,2x	15,7x	18,1x	15,1x	11,3%	0,7x	9,4%	2,2
Moyenne Telecom		-1,8%	+3,1%	-9,5%		2,0x	14,5x	#####	12,9x	#####	8,4%	1,9x	5,5%	

Faits marquants du secteur :

-

Transport

Opinion secteur :



1,6

Note sectorielle : 1,6



Momentum



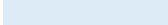
Valorisation



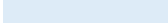
Opinion contrarienne



Fiabilité des guidances



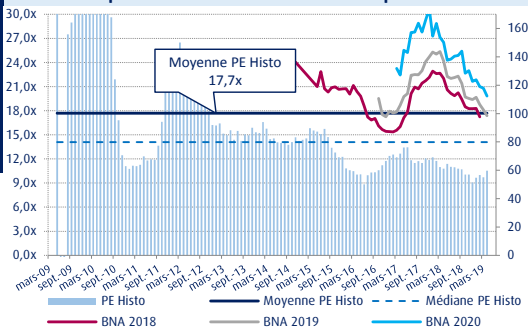
Qualité des Fondamentaux



Agrégats financiers (M€)

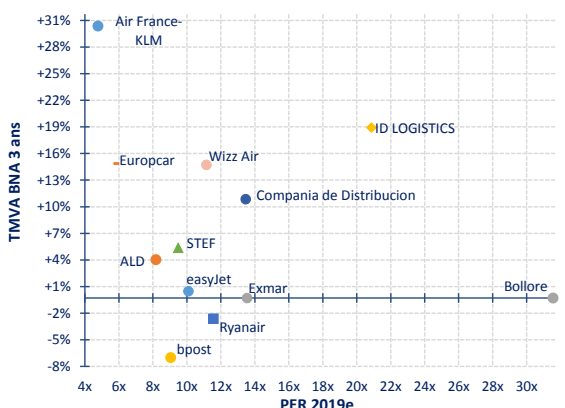
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air France-KLM	Fr.	27 559	4,7%	615	7,2%	1,8x		0,8
ALD	Fr.	9 762	7,2%	561	3,9%	24,5x		
Bollore	Fr.	24 443	6,8%	269		1,8x		1,4
bpost	Belg.	3 828	7,9%	200	13,2%	0,9x		
Compania de Distribu	Esp.	9 481	2,5%	162	33,2%	-7,2x		
Deutsche Lufthansa	All.	37 504	7,2%	1 918	11,1%	1,2x		
easyJet	U-K	7 426	7,2%	400	8,5%	0,3x		
Europcar	Fr.	3 020	10,4%	152	10,1%	4,3x		
Exmar	Belg.	214	14,2%	2		5,9x		
ID LOGISTICS	Fr.	1 519	4,0%	35		0,4x		
Ryanair	Irel.	7 675	15,2%	958	12,9%	0,5x		
STEF	Fr.	3 407	4,3%	98		2,6x		
Touax	Fr.	158	6,4%	-1		5,7x		
Wizz Air	U-K	2 747	14,2%	363	17,6%	-1,6x		

PER historiques et évolution des BNA Transport

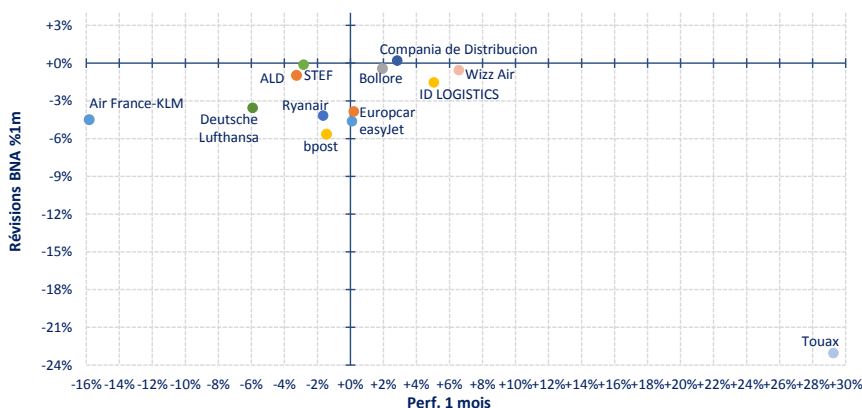


Moyenne Transport	8,0%	13,1%	2,9x	1,1
-------------------	------	-------	------	-----

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Air France-KLM	9,0	-15,8%	-12,2%	+23,8%	3 836	0,4x	8,5x	7,3x	5,9x	5,0x	13,5%	1,4x	0,3%	11,1
ALD	12,4	-3,3%	+8,9%	-15,5%	5 022	2,4x	33,0x	32,2x	8,9x	8,4x	-10,7%	1,2x	5,0%	14,9
Bollore	4,2	+1,9%	+20,6%	-2,7%	12 230	0,7x	10,5x	8,9x	37,4x	31,8x	9,5%	1,2x	1,5%	4,6
bpost	10,3	-1,4%	+32,7%	-39,0%	2 050	0,6x	8,2x	8,0x	10,0x	9,3x	10,6%	2,7x	8,4%	11,4
Compania de Distribu	21,7	+2,8%	-0,9%	+13,5%	2 877	0,1x	3,0x	2,8x	14,0x	13,7x	5,2%	5,4x	5,3%	24,7
Deutsche Lufthansa	19,5	-5,9%	-10,9%	-22,9%	9 250	0,4x	5,6x	5,0x	4,6x	4,2x	6,4%	0,8x	4,5%	24,1
easyJet	12,2	+0,1%	-18,1%	-36,9%	4 822	0,7x	9,5x	8,7x	11,7x	10,3x	-6,5%	1,2x	4,5%	13,8
Europcar	7,0	+0,2%	-5,2%	-28,2%	1 100	0,9x	8,4x	7,4x	7,2x	5,9x	7,0%	1,2x	3,3%	10,7
Exmar	5,9	+7,4%	-1,3%	+1,2%	340	3,6x	25,7x	10,7x	-	13,8x	2,2%	0,8x	0,0%	8,1
ID LOGISTICS	153,8	+5,1%	+4,6%	+1,3%	867	0,6x	15,0x	12,6x	25,0x	21,1x	2,7%	4,2x	0,0%	171,3
Ryanair	11,0	-1,7%	-0,9%	-31,1%	12 484	1,7x	11,3x	11,0x	12,3x	11,8x	1,5%	2,5x	0,2%	12,7
STEF	82,1	-2,8%	-1,6%	-25,4%	1 013	0,5x	12,4x	11,4x	10,7x	9,7x	4,4%	1,4x	3,2%	96,8
Touax	5,9	+29,3%	+16,1%	-41,4%	41	1,4x	22,1x	14,5x	-	10,4x	35,8%	0,4x	0,0%	8,5
Wizz Air	38,7	+6,6%	+9,3%	-1,4%	2 820	0,7x	4,8x	3,8x	13,8x	11,4x	6,3%	2,3x	0,0%	40,6
Moyenne Transport		-1,7%	+2,3%	-15,3%		1,0x	11,0x	#####	15,6x	13,9x	4,0%	1,8x	2,5%	

Faits marquants du secteur :

-

Utilities

Opinion secteur :



1,3

Note sectorielle : 1,3



Momentum



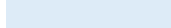
Valorisation



Opinion contrarienne

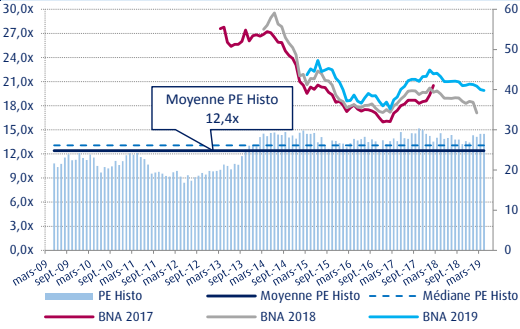


Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux

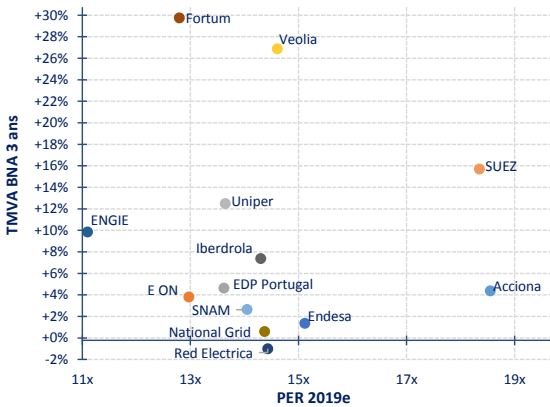
PER historiques et évolution des BNA Utilities



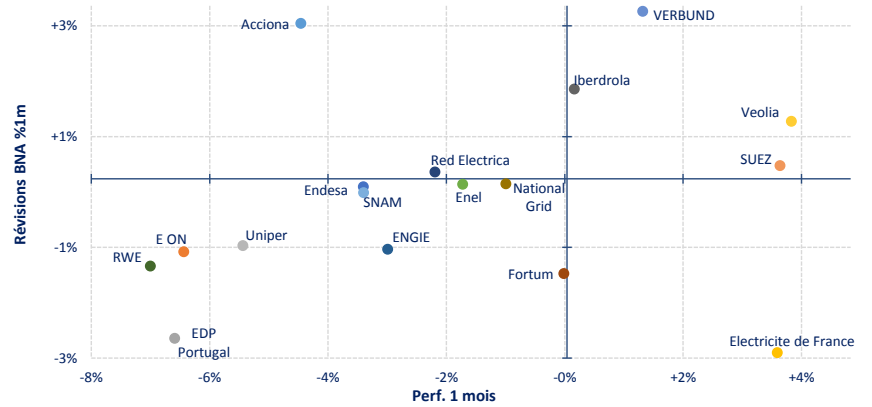
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Acciona	U-S	7 072	8,6%	272	4,4%	3,5x		2,4
E ON	U-S	32 116	9,4%	1 493	6,9%	1,0x		1,5
EDP Portugal	U-S	16 204	12,8%	816	5,9%	4,1x		3,0
Electricite de France	U-S	71 437	9,3%	2 583	2,8%	2,9x		1,1
Endesa	Suède	20 771	10,1%	1 519	8,4%	1,9x		3,3
Enel	U-S	78 881	13,9%	4 706	11,9%	2,5x		3,0
ENGIE	U-S	64 011	8,7%	2 518	5,7%	2,6x		1,3
Fortum	Finl.	5 460	20,5%	1 088	5,7%	3,3x		3,1
Iberdrola	U-S	37 110	15,7%	3 245	5,9%	3,7x		1,9
National Grid	U-S	18 148	22,0%	2 217	6,9%	5,3x		3,1
Red Electrica	U-S	2 119	52,8%	731	11,1%	3,4x		4,0
RWE	Chin.	13 531	6,8%	662	8,2%	-0,2x		1,3
SNAM	Esp.	2 658	54,0%	1 045	8,7%	5,5x		4,0
SUEZ	All.	17 869	7,7%	400	6,1%	3,3x		0,1
Uniper	Port.	76 704	0,9%	470	2,9%	1,3x		
Veolia	Fr.	26 677	6,1%	715	7,5%	2,8x		0,6
VERBUND	Esp.	3 265	27,1%	582		1,5x		1,3
Moyenne Utilities					16,9%	6,8%	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	99,8	-4,5%	+21,9%	+47,8%	5 185	1,4x	16,2x	15,6x	20,6x	18,6x	0,0%	1,7x	3,5%	93,0
E ON	9,4	-6,5%	-0,6%	-1,5%	20 354	0,8x	8,5x	7,8x	13,6x	13,0x	-0,5%	3,3x	4,9%	10,3
EDP Portugal	3,3	-6,6%	+3,7%	+7,4%	11 928	1,6x	12,7x	11,6x	14,6x	13,6x	10,9%	1,3x	5,9%	3,6
Electricite de France	12,4	+3,6%	-15,8%	+5,9%	37 206	1,2x	12,7x	11,3x	17,1x	13,1x	-3,1%	0,8x	2,9%	15,3
Endesa	21,9	-3,4%	+0,9%	+11,5%	23 187	1,4x	14,3x	14,3x	15,2x	15,1x	2,8%	2,6x	6,6%	21,9
Enel	5,6	-1,8%	+9,3%	+6,1%	56 672	1,3x	9,0x	8,6x	11,8x	11,0x	6,2%	1,6x	5,9%	5,9
ENGIE	13,1	-3,0%	-4,4%	-10,8%	31 674	0,9x	10,2x	9,5x	12,6x	11,1x	2,6%	0,9x	5,9%	15,5
Fortum	18,6	-0,1%	-9,2%	-4,7%	16 558	4,0x	19,5x	17,3x	14,8x	12,8x	5,1%	1,3x	6,0%	21,0
Iberdrola	7,9	+0,1%	+10,2%	+20,8%	50 363	2,4x	15,1x	14,1x	15,4x	14,3x	1,3%	1,3x	4,6%	8,2
National Grid	9,6	-1,0%	-2,2%	-2,1%	32 604	3,5x	16,0x	15,6x	14,6x	14,4x	-0,4%	1,5x	5,7%	10,6
Red Electrica	18,4	-2,2%	-8,2%	+6,1%	9 950	7,4x	14,1x	14,5x	13,9x	14,4x	6,2%	2,8x	5,6%	18,4
RWE	22,1	-7,0%	+2,4%	+11,1%	13 561	1,0x	14,3x	9,4x	19,5x	12,2x	0,1%	1,2x	3,7%	24,6
SNAM	4,5	-3,4%	+10,1%	+13,7%	14 426	10,1x	18,8x	18,6x	14,5x	14,1x	4,1%	2,3x	5,3%	4,3
SUEZ	12,5	+3,6%	+13,6%	-4,3%	7 732	1,0x	12,6x	12,0x	19,6x	18,4x	13,2%	1,2x	5,3%	12,7
Uniper	25,9	-5,5%	+0,3%	-4,4%	9 475	0,1x	16,0x	10,6x	21,1x	13,7x	4,5%	0,8x	4,1%	25,0
Veolia	21,1	+3,8%	+13,5%	+2,2%	11 658	0,8x	13,8x	13,0x	16,0x	14,6x	6,2%	1,8x	4,7%	22,8
VERBUND	44,3	+1,3%	+0,8%	+70,5%	15 404	5,2x	19,3x	14,3x	26,8x	19,7x	3,3%	2,7x	1,7%	43,1
Moyenne Utilities		-1,4%	+1,7%	+8,5%		2,3x	13,5x	#####	15,4x	13,6x	2,8%	1,6x	5,0%	

Faits marquants du secteur :

-

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

* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
A				
#N/A	#N/A	#N/A	####	- -
#Calc	0	Mines	p.40	#Calc #Calc
AAK	Suède	Food & HPC	p.29	15/05/19 Annual General Meeting
ABB	Suis.	Biens d'équipement	p.18	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Acciona	Esp.	Utilities	p.51	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Accor	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.34	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Acerinox	Esp.	Acier/Tubes	p.11	13/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Achieve Life Science	U-S	Biotech	p.19	14/05/19 Annual General Meeting
Ackermans & van Ha	Belg.	Services Financiers & Holdi	p.46	23/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Actividades de Const	Esp.	Infrastructures	p.31	09/05/19 Annual General Meeting
Activision Blizzard	U-S	Jeux Vidéo	p.32	20/06/19 Annual General Meeting
Adecco Group	Suis.	Services aux entreprises	p.45	08/08/19 Q2 2019 Earnings Release
adidas	All.	Distribution spécialisée	p.25	09/05/19 Annual General Meeting
Adocia *	Fr.	Biotech	p.19	16/05/19 Annual General Meeting
Aéroports de Paris	Fr.	Infrastructures	p.31	15/05/19 April 2019 Sales and Revenue
ageas	Belg.	Assurance	p.13	15/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Air France-KLM	Fr.	Transport	p.50	10/05/19 April 2019 Sales and Revenue
Air Liquide	Fr.	Chimie	p.21	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Airbus	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	19/06/19 Investor Meeting
AIXTRON	All.	Electronique Semiconducte	p.26	15/05/19 Annual General Meeting
Aker Solutions	Norv.	Pétrole & Gaz	p.42	10/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
AKKA Technologies	Fr.	ESN	p.28	13/06/19 Shareholders Meeting
Akzo Nobel	P-B	Chimie	p.21	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
ALD	Fr.	Transport	p.50	22/05/19 Shareholders Meeting
Alibaba Group Holdi	Chin.	Techno	p.48	15/05/19 Q4 2019 Earnings Release
Allianz	All.	Assurance	p.13	08/05/19 Annual General Meeting
Almirall	Esp.	Pharmacie	p.43	08/05/19 Annual General Meeting
Alphabet A	U-S	Techno	p.48	23/05/19 Data Science Leaders Summit
Alstom	Fr.	Biens d'équipement	p.18	24/06/19 Capital Markets Day
Alten	Fr.	ESN	p.28	18/06/19 Extraordinary Shareholders M
Altice Europe A	P-B	Telecom	p.49	16/05/19 Q1 2019 Earnings Release (Pr
Altran Technologies	Fr.	ESN	p.28	15/05/19 Annual General Meeting
Altria Group	U-S	Tabac	p.47	14/05/19 Goldman Global Staples Foru
Amadeus IT Group	Esp.	Logiciels	p.33	08/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Amazon	U-S	Techno	p.48	22/05/19 Annual General Meeting
Amcor	Austr.	Papier & Emballages	p.41	20/08/19 Q4 2019 Earnings Release (Pr
AMD	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	15/05/19 Annual General Meeting
American Express	U-S	E-paiement	p.27	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
ams	Suis.	Electronique Semiconducte	p.26	05/06/19 Annual General Meeting
Anglo American Plc	U-K	Mines	p.40	18/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Anheuser-Busch InB	Belg.	Boissons	p.20	14/05/19 Goldman Global Staples Foru
Antofagasta	U-K	Mines	p.40	22/05/19 Annual General Meeting
Aperam	P-B	Acier/Tubes	p.11	08/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Apple	U-S	Techno	p.48	23/07/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Applied Materials	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	16/05/19 Q2 2019 Earnings Release
Applus Services	Esp.	Services aux entreprises	p.45	14/05/19 Q1 2019 Earnings Release
APRIL	Fr.	Assurance	p.13	05/09/19 Q2 2019 Earnings Release
ArcelorMittal	P-B	Acier/Tubes	p.11	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Arkema	Fr.	Chimie	p.21	21/05/19 Annual General Meeting
Ashmore Group	U-K	Services Financiers & Holdi	p.46	06/09/19 Q4 2019 Earnings Release
ASML Hold NY Reg	P-B	Electronique Semiconducte	p.26	14/05/19 HSBC Austria Day
ASOS	U-K	Distribution spécialisée	p.25	15/10/19 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ASR Nederland	P-B	Assurance	p.13	22/05/19 Annual General Meeting
Assicurazioni Genera	It.	Assurance	p.13	16/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Assystem	Fr.	ESN	p.28	16/05/19 Annual General Meeting
Astaldi	It.	Infrastructures	p.31	15/05/19 Q1 2019 Earnings Release
AstraZeneca	U-K	Pharmacie	p.43	13/05/19 Veeva Commercial & Medical
ATEME*	Fr.	Logiciels	p.33	06/06/19 Annual General Meeting
Atlantia	It.	Infrastructures	p.31	10/05/19 Q1 2019 Earnings Release
ATOS	Fr.	ESN	p.28	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
ATRESMEDIA de Mer	Esp.	Media diffuseurs	p.38	29/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Aubay *	Fr.	ESN	p.28	14/05/19 Annual General Meeting
Aurubis	All.	Mines	p.40	15/05/19 Q2 2019 Earnings Release
Autogrill	It.	Loisirs & Hôtels	p.34	23/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Autoliv	U-S	Automobile Equipementier	p.15	14/05/19 Roadshow - Day 1
AXA	Fr.	Assurance	p.13	16/05/19 Viva Technology Conference
Axel Springer	All.	Media Editeurs	p.39	14/08/19 Q2 2019 Earnings Call

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
A				
Axway Software	Fr.	Logiciels	p.33	05/06/19 Annual General Meeting
BAE Systems	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	09/05/19 Annual General Meeting
Banco Comercial Por	Port.	Banques	p.16	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Banco Santander	Esp.	Banques	p.16	04/06/19 Money20/20 Europe Confere
Barclays	U-K	Banques	p.16	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Baron de Ley	Esp.	Boissons	p.20	15/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Barry Callebaut	Suis.	Food & HPC	p.29	16/05/19 Roadshow
BASF	All.	Chimie	p.21	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Bastide Le Confort M	Fr.	Dispositifs médicaux	p.23	09/10/19 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Bayer	All.	Pharmacie	p.43	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Befimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.30	09/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Beiersdorf	All.	Food & HPC	p.29	16/05/19 Credit Suisse Stockholm Cons
Beneteau	Fr.	Biens de Consommation	p.17	06/11/19 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Bigben Interactive*	Fr.	Jeux Vidéo	p.32	27/05/19 Q4 2019 Earnings Release
BioMarin Pharmace	U-S	Biotech	p.19	15/05/19 Bank of America Merrill Lynch
bioMerieux	Fr.	Dispositifs médicaux	p.23	23/05/19 Annual General Meeting
BMW	All.	Automobile Constructeurs	p.14	16/05/19 Annual General Meeting
BNP Paribas A	Fr.	Banques	p.16	10/05/19 Capital Link International Shif
Boeing	U-S	Aéronautique & Défense	p.12	29/05/19 Sanford C. Bernstein Strategi
Boliden	Suède	Mines	p.40	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Bolloré	Fr.	Transport	p.50	29/05/19 Annual General Meeting
Bonduelle	Fr.	Food & HPC	p.29	05/08/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
Bouygues	Fr.	Infrastructures	p.31	16/05/19 Q1 2019 Earnings Release
BP	U-K	Pétrole & Gaz	p.42	08/05/19 Red Hat Summit
bpost	Belg.	Transport	p.50	29/05/19 Societe Generale The Nice Co
Brembo	It.	Automobile Equipementier	p.15	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Bridgestone	Jap.	Pneumaticiens	p.44	13/05/19 Q1 2019 Earnings Call
British American To	U-K	Tabac	p.47	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
British Land	U-K	Immobilier/Distribution	p.30	15/05/19 Q4 2019 Earnings Release
Broadcom	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	06/06/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Brunel International	P-B	Services aux entreprises	p.45	16/05/19 Annual General Meeting
Brunello Cucinelli	It.	Luxe	p.35	27/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
BT Group	U-K	Telecom	p.49	09/05/19 Q4 2019 Earnings Release
Burberry Group	U-K	Luxe	p.35	16/05/19 Q4 2019 Earnings Release
Bureau Veritas	Fr.	Services aux entreprises	p.45	14/05/19 Annual General Meeting
Buzzi Unicem	It.	Matériaux de Construction	p.36	09/05/19 Annual General Meeting - 1st
C				
Capgemini	Fr.	ESN	p.28	15/05/19 J.P. Morgan Global, Techno
Capri Holdings	U-S	Luxe	p.35	29/05/19 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Carlsberg B	Dan.	Boissons	p.20	14/05/19 J.P. Morgan Global Consumer
Carrefour	Fr.	Distribution alimentaire	p.24	14/06/19 Annual General Meeting
Casino, Guichard	Fr.	Distribution alimentaire	p.24	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
CECONOMY	All.	Distribution spécialisée	p.25	21/05/19 Q2 2019 Earnings Release
Cegedim	Fr.	Logiciels	p.33	15/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
CeGeREAL	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Collectis*	Fr.	Biotech	p.19	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Celyad	Belg.	Biotech	p.19	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Cemex-Cpo	Mex.	Matériaux de Construction	p.36	05/06/19 Annual General Meeting
CGG	Fr.	Pétrole & Gaz	p.42	15/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Cheng Shin Rubber I	Taiw.	Pneumaticiens	p.44	- -
Chocoladefabriken L	Suis.	Food & HPC	p.29	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Chr Hansen Holding	Dan.	Food & HPC	p.29	14/05/19 ABG Nordic Opportunities Se
CIE Automotive	Esp.	Automobile Equipementier	p.15	09/05/19 Annual General Meeting - 2n
Cie Financiere Richer	Suis.	Luxe	p.35	17/05/19 Q4 2019 Earnings Release
Cielo	Brés.	E-paiement	p.27	15/05/19 Itau BBA Latam CEO Conferer
Cisco Systems	U-S	Techno	p.48	15/05/19 Q3 2019 Earnings Release
Clariant	Suis.	Chimie	p.21	15/05/19 CITE Japan
CNP Assurances	Fr.	Assurance	p.13	16/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Cobham	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Coca-Cola	U-S	Boissons	p.20	14/05/19 Goldman Global Staples Foru
Coface	Fr.	Assurance	p.13	14/05/19 KBW Conference
Cofinimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.30	08/05/19 Annual General Meeting
Colgate-Palmolive	U-S	Food & HPC	p.29	10/05/19 Annual General Meeting
Coloplast B	Dan.	Dispositifs médicaux	p.23	14/08/19 Q3 2019 Earnings Release
Colruyt	Belg.	Distribution alimentaire	p.24	18/06/19 Q4 2019 Earnings Release
Commerzbank	All.	Banques	p.16	08/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Compagnie de Saint- Fr.	Fr.	Matériaux de Construction	p.36	06/06/19 Annual General Meeting

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

* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Compania de Distrib	Esp.	Transport	p.50	25/07/19 Q3 2019 Earnings Release
Compass Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	15/05/19 Q2 2019 Earnings Release
Continental	All.	Pneumatiens	p.44	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Cooper Tire & Rubbe	U-S	Pneumatiens	p.44	14/05/19 Non Deal Roadshow - Seapor
Covivio	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Credit Agricole	Fr.	Banques	p.16	15/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Credit Suisse Group	Suis.	Banques	p.16	31/07/19 Q2 2019 Earnings Call
CRH	U-K	Matériaux de Construction	p.36	22/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Criteo ADR	Fr.	Media agences marketing	p.37	14/05/19 J.P. Morgan Global, Technolo
Croda International	U-K	Chimie	p.21	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Crown	U-S	Papier & Emballages	p.41	15/05/19 Goldman Sachs Basic Materia

D				
Daimler	All.	Automobile Constructeurs	p.14	22/05/19 Annual General Meeting
Danieli & C	It.	Acier/Tubes	p.11	22/05/19 AIT Future Aluminium Forum
Danone	Fr.	Food & HPC	p.29	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Dassault Aviation	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	16/05/19 Annual General Meeting
Dassault Systemes	Fr.	Logiciels	p.33	15/05/19 J.P. Morgan Global, Technolo
DBV Technologies *	Fr.	Biotech	p.19	14/05/19 Bank of America Merrill Lynch
De'Longhi	It.	Biens de Consommation	p.17	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Derichebourg	Fr.	Services aux entreprises	p.45	22/05/19 Q2 2019 Earnings Release
Deutsche Bank	All.	Banques	p.16	23/05/19 Annual General Meeting
Deutsche Lufthansa	All.	Transport	p.50	13/05/19 April 2019 Sales and Revenue
Deutsche Telekom	All.	Telecom	p.49	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Deutsche Wohnen	All.	Immobilier/Distribution	p.30	14/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Devoteam *	Fr.	ESN	p.28	15/05/19 Q1 2019 Earnings Release (Pr
DIA	Esp.	Distribution alimentaire	p.24	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Diageo	U-K	Boissons	p.20	21/05/19 Capital Markets Day - Day - 1
Dialog Semiconductor	All.	Electronique Semiconducte	p.26	09/05/19 Roadshow
DiaSorin	It.	Dispositifs médicaux	p.23	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Dixons Carphone	U-K	Distribution spécialisée	p.25	20/06/19 Q4 2019 Earnings Release
Dont Nod Entertain	Fr.	Jeux Vidéo	p.32	- -
Duerr	All.	Biens d'équipement	p.18	10/05/19 Annual General Meeting
Dufry	Suis.	Loisirs & Hôtels	p.34	09/05/19 Annual General Meeting

e				
E.ON	All.	Utilities	p.51	13/05/19 Q1 2019 Earnings Release
easyJet	U-K	Transport	p.50	17/05/19 Q2 2019 Earnings Release
eBay	U-S	Techno	p.48	30/05/19 Annual General Meeting
Econocom Group	Belg.	ESN	p.28	21/05/19 Annual General Meeting
Edenred	Fr.	Services aux entreprises	p.45	14/05/19 Annual General Meeting
EDP Portugal	Port.	Utilities	p.51	16/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Eiffage	Fr.	Infrastructures	p.31	14/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Electricite de France	Fr.	Utilities	p.51	14/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Electrolux B	Suède	Biens de Consommation	p.17	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Electronic Arts	U-S	Jeux Vidéo	p.32	30/07/19 Q1 2020 Earnings Call
Elekta B	Suède	Dispositifs médicaux	p.23	29/05/19 Q4 2019 Earnings Release
Elior Group	Fr.	Services aux entreprises	p.45	29/05/19 Q2 2019 Earnings Call
Elis	Fr.	Services aux entreprises	p.45	23/05/19 Annual General Meeting
ElringKlinger	All.	Automobile Equipementier	p.15	16/05/19 Annual General Meeting
Endesa	Esp.	Utilities	p.51	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Enel	It.	Utilities	p.51	09/05/19 ACI Digital Utilities Europe Su
ENGIE	Fr.	Utilities	p.51	14/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Eni	It.	Pétrole & Gaz	p.42	14/05/19 Annual General Meeting
Equinor	Norv.	Pétrole & Gaz	p.42	15/05/19 Annual General Meeting
Eramet	Fr.	Mines	p.40	23/05/19 Annual General Meeting
ERYTECH PHARMA*	Fr.	Biotech	p.19	23/05/19 Gilbert Dupont Healthcare Cc
ESI Group *	Fr.	Logiciels	p.33	28/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Esker *	Fr.	Logiciels	p.33	20/09/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
EssilorLuxottica	Fr.	Dispositifs médicaux	p.23	16/05/19 Annual General Meeting
Eurazeo	Fr.	Services Financiers & Holdii	p.46	16/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Eurofins Scientific	Fr.	Services aux entreprises	p.45	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Europcar Mobility Gi	Fr.	Transport	p.50	14/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Euskaltel	Esp.	Telecom	p.49	05/06/19 Annual General Meeting
Eutelsat Communica	Fr.	Telecom	p.49	14/05/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
EVERTEC	U-S	E-paiement	p.27	23/05/19 Annual General Meeting
EVO Payments A	U-S	E-paiement	p.27	11/06/19 Annual General Meeting
Evonik Industries	All.	Chimie	p.21	13/05/19 Roadshow
Exmar	Belg.	Transport	p.50	21/05/19 General Assembly
EXOR	It.	Services Financiers & Holdii	p.46	29/05/19 Annual General Meeting

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Exxon Mobil	U-S	Pétrole & Gaz	p.42	29/05/19 Annual General Meeting
F				
Facebook A	U-S	Techno	p.48	30/05/19 Annual General Meeting
Faes Farma	Esp.	Pharmacie	p.43	18/06/19 Annual General Meeting - Fir
Fagron	Belg.	Dispositifs médicaux	p.23	13/05/19 Annual General Meeting
Faurecia	Fr.	Automobile Equipementier	p.15	28/05/19 Annual General Meeting
Ferguson	U-K	Matériaux de Construction	p.36	10/06/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Ferrovial	Esp.	Infrastructures	p.31	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Fiat Chrysler Autom	It.	Automobile Constructeurs	p.14	31/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Figear Aero *	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	15/07/19 Q4 2019 Earnings Release (Pr
First Data A	U-S	E-paiement	p.27	09/05/19 Annual General Meeting
First Quantum Mine	Can.	Mines	p.40	09/05/19 Annual General Meeting
Fiserv	U-S	E-paiement	p.27	22/05/19 Annual General Meeting
Fnac Darty	Fr.	Distribution spécialisée	p.25	23/05/19 Annual General Meeting
Focus Home Interact	Fr.	Jeux Vidéo	p.32	- -
Fomento de Constr	Esp.	Infrastructures	p.31	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Ford Motor	U-S	Automobile Constructeurs	p.14	09/05/19 Citi Car of the Future Sympos
Fortum	Finl.	Utilities	p.51	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Fountain Pajot *	Fr.	Biens de Consommation	p.17	- -
Fox Corp A	U-S	Media diffuseurs	p.38	09/05/19 Investor Conference
Frapport	All.	Infrastructures	p.31	14/05/19 April 2019 Sales and Revenue

G				
Fresenius Medical C	All.	Dispositifs médicaux	p.23	16/05/19 Annual General Meeting
Gecina	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Gemalto	P-B	E-paiement	p.27	28/05/19 Annual General Meeting
General Motors	U-S	Automobile Constructeurs	p.14	09/05/19 Citi Car of the Future Sympos
Genfit *	Fr.	Biotech	p.19	12/06/19 International NASH Day
Genmab	Dan.	Biotech	p.19	01/06/19 American Society of Clinical C
Geox	It.	Biens de Consommation	p.17	10/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Geron	U-S	Biotech	p.19	16/05/19 Imetelstat Program Update C
Gestamp Automocio	Esp.	Automobile Equipementier	p.15	05/06/19 Deutsche Bank, Leveraged Fir
Getlink	Fr.	Infrastructures	p.31	14/05/19 April 2019 Sales and Revenue
Gilead Sciences Inc	U-S	Biotech	p.19	14/05/19 Bank of America Merrill Lynch
GL Events *	Fr.	Media agences marketing	p.37	03/09/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
GlaxoSmithKline	U-K	Pharmacie	p.43	08/05/19 Annual General Meeting
Glencore	U-K	Mines	p.40	09/05/19 Annual General Meeting
Global Payments	U-S	E-paiement	p.27	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Goodyear Tire & Rut	U-S	Pneumatiens	p.44	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Grammer	All.	Automobile Equipementier	p.15	14/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
GrandVision	P-B	Distribution spécialisée	p.25	15/05/19 Extraordinary Shareholders M
Greek Organisation	Grèce	Loisirs & Hôtels	p.34	22/05/19 Annual General Meeting
Grifols A	Esp.	Dispositifs médicaux	p.23	23/05/19 Annual General Meeting - Fir
Groupe Guillin *	Fr.	Papier & Emballages	p.41	- -
Groupe LDLC*	Fr.	Distribution spécialisée	p.25	20/06/19 Q4 2019 Earnings Release

H				
Groupe Open *	Fr.	ESN	p.28	15/05/19 Annual General Meeting
H&M B	Suède	Distribution spécialisée	p.25	17/06/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Haier Electronics Gr	H-K	Biens de Consommation	p.17	27/06/19 Annual General Meeting
Halliburton	U-S	Pétrole & Gaz	p.42	15/05/19 Annual General Meeting
Hankook Tire	Kor.	Pneumatiens	p.44	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Hannover Rueck	All.	Assurance	p.13	08/05/19 Annual General Meeting
Haulotte Group *	Fr.	Biens d'équipement	p.18	28/05/19 Annual General Meeting
HeidelbergCement	All.	Matériaux de Construction	p.36	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Heineken	P-B	Boissons	p.20	29/07/19 Q2 2019 Earnings Release
HELLA	All.	Automobile Equipementier	p.15	09/08/19 Q4 2019 Earnings Call
Henkel Vz	All.	Food & HPC	p.29	16/05/19 Credit Suisse Stockholm Cons
Hermes Internationa	Fr.	Luxe	p.35	04/06/19 Shareholders Meeting
Hewlett Packard Ent	U-S	Techno	p.48	20/05/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
HSBC Holdings	U-K	Banques	p.16	05/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Huayi Tencent Entm	H-K	Jeux Vidéo	p.32	21/08/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr

I				
HUGO BOSS	All.	Luxe	p.35	16/05/19 Annual General Meeting
Iberdrola	Esp.	Utilities	p.51	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Icade	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	22/07/19 Q2 2019 Earnings Release
ID LOGISTICS	Fr.	Transport	p.50	23/05/19 Annual General Meeting
Iliad	Fr.	Telecom	p.49	21/05/19 Annual General Meeting
Imerys	Fr.	Mines	p.40	10/05/19 Annual General Meeting
Inditex	Esp.	Distribution spécialisée	p.25	12/06/19 Q1 2019 Earnings Release

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

* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Indra Sistemas A	Esp.	ESN	p.28	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Infineon Technolog	All.	Electronique Semiconducte	p.26	08/05/19 PCIM Trade Show
Informa	U-K	Media Editeurs	p.39	10/05/19 Investor Day
Infotel *	Fr.	Logiciels	p.33	29/05/19 Annual General Meeting
ING Groep	P-B	Banques	p.16	03/06/19 Money20/20 Europe Confere
Ingenico Group	Fr.	E-paiement	p.27	11/06/19 Annual General Meeting
Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.19	15/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Intel	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	08/05/19 Investor Meeting
InterContinental Hot	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	06/08/19 Q2 2019 Earnings Release
International Flavors	U-S	Food & HPC	p.29	05/06/19 Investor Day
International Game	U-S	Loisirs & Hôtels	p.34	17/05/19 Annual General Meeting
International Paper	U-S	Papier & Emballages	p.41	13/05/19 Annual General Meeting
Interparfums *	Fr.	Biens de Consommation	p.17	24/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Interpump Group	It.	Biens d'équipement	p.18	10/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Intertek Group	U-K	Services aux entreprises	p.45	23/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Intesa Sanpaolo	It.	Banques	p.16	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Ipsos	Fr.	Media agences marketing	p.37	28/05/19 Annual General Meeting
IQE	U-K	Electronique Semiconducte	p.26	25/06/19 Annual General Meeting
ISS	Dan.	Services aux entreprises	p.45	15/08/19 Q2 2019 Earnings Release
J				
ITV	U-K	Media diffuseurs	p.38	08/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
J Sainsbury	U-K	Distribution alimentaire	p.24	03/07/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
JACQUET Metal Serv	Fr.	Acier/Tubes	p.11	14/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Janus Henderson Gr	U-S	Services Financiers & Holdi	p.46	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Japan Tobacco	Jap.	Tabac	p.47	14/05/19 Goldman Global Staples Foru
JC Decaux	Fr.	Media diffuseurs	p.38	14/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Jeronimo Martins	Port.	Distribution alimentaire	p.24	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Johnson & Johnson	U-S	Pharmacie	p.43	15/05/19 Investor Meeting - Pharmace
Johnson Matthey	U-K	Chimie	p.21	30/05/19 Q4 2019 Earnings Release
Jumbo SA	Grèce	Distribution spécialisée	p.25	27/02/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Juniper Networks	U-S	Techno	p.48	14/05/19 Annual General Meeting
K				
Jupiter Fund Manag	U-K	Services Financiers & Holdi	p.46	15/05/19 Annual General Meeting
K+S	All.	Chimie	p.21	14/05/19 Q1 2019 Earnings Release
KAZ Minerals	U-K	Mines	p.40	25/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
KBC Group	Belg.	Banques	p.16	16/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Kering	Fr.	Luxe	p.35	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Kingfisher	U-K	Distribution spécialisée	p.25	15/05/19 Capital Markets Day
Kingspan Group	Irel.	Matériaux de Construction	p.36	23/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Klepierre	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Kloockner	All.	Acier/Tubes	p.11	15/05/19 Annual General Meeting
Kone B	Finl.	Biens d'équipement	p.18	08/05/19 Roadshow
L				
Koninklijke DSM	P-B	Chimie	p.21	08/05/19 Annual General Meeting
Koninklijke Philips	P-B	Biens d'équipement	p.18	09/05/19 Annual General Meeting
Laboratorios Farmac	Esp.	Pharmacie	p.43	12/06/19 Annual General Meeting - Fir
LafargeHolcim	Suis.	Matériaux de Construction	p.36	15/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Lagardere	Fr.	Media Editeurs	p.39	10/05/19 Annual General Meeting
Land Securities Grou	U-K	Immobilier/Distribution	p.30	14/05/19 Q4 2019 Earnings Release
LANXESS	All.	Chimie	p.21	14/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Latecoere *	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	13/05/19 Annual General Meeting
Laurent-Perrier *	Fr.	Boissons	p.20	29/05/19 Q4 2019 Earnings Release
LEG Immobilien	All.	Immobilier/Distribution	p.30	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Legrand	Fr.	Biens d'équipement	p.18	29/05/19 Shareholders Meeting
Leonardo	It.	Aéronautique & Défense	p.12	08/05/19 Q1 2019 Earnings Release
LEONI	All.	Automobile Equipementier	p.15	15/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Liberty Global A	U-S	Telecom	p.49	11/06/19 Annual General Meeting
Linde	All.	Chimie	p.21	09/05/19 Annual General Meeting
Linedata Services *	Fr.	Logiciels	p.33	21/05/19 Annual General Meeting
LISI	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
LivaNova	U-S	Dispositifs médicaux	p.23	18/06/19 Annual General Meeting
LM Ericsson B	Suède	Techno	p.48	08/05/19 Exane IR Insight Day
Lockheed Martin	U-S	Aéronautique & Défense	p.12	16/05/19 Goldman Sachs Basic Materia
Logitech Internation	Suis.	Jeux Vidéo	p.32	15/05/19 J.P. Morgan Global, Technolo
Lonmin	U-K	Mines	p.40	14/05/19 Q2 2019 Earnings Release
L				
L'Oreal	Fr.	Food & HPC	p.29	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
LVMH Moët Hennes	Fr.	Luxe	p.35	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
MacroGenics	U-S	Biotech	p.19	16/05/19 Annual General Meeting
Man Group	U-K	Services Financiers & Holdir	p.46	10/05/19 Annual General Meeting
Manitou BF *	Fr.	Biens d'équipement	p.18	13/06/19 Annual General Meeting
Mapfre	Esp.	Assurance	p.13	25/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Marie Brizard Wine*	Fr.	Boissons	p.20	25/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Marks & Spencer Gr	U-K	Distribution spécialisée	p.25	22/05/19 Q4 2019 Earnings Release
Marr	It.	Distribution alimentaire	p.24	14/05/19 Q1 2019 Earnings Call
Martin Marietta Mal	U-S	Matériaux de Construction	p.36	09/05/19 Annual General Meeting
Massimo Zanetti Be	It.	Boissons	p.20	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Mastercard A	U-S	E-paiement	p.27	14/05/19 J.P. Morgan Global, Technolo
Mayr Melnhof Karto	Autri.	Papier & Emballages	p.41	15/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Mediaset	It.	Media diffuseurs	p.38	14/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Mediaset Espana	Esp.	Media diffuseurs	p.38	09/05/19 Q1 2019 Earnings Call
Meggitt	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	08/05/19 Capital Markets Day
Melia Hotels Intl	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.34	15/05/19 Q1 2019 Earnings Release (Pr
Mercialys	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Merck	All.	Pharmacie	p.43	14/05/19 Q1 2019 Earnings Release
METRO	All.	Distribution alimentaire	p.24	09/05/19 Q2 2019 Earnings Release
Metropole Television	Fr.	Media diffuseurs	p.38	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Michelin	Fr.	Pneumaticiens	p.44	17/05/19 Annual General Meeting
Microsoft	U-S	Techno	p.48	14/05/19 J.P. Morgan Global, Technolo
Moncler	It.	Luxe	p.35	09/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Monster Beverage	U-S	Boissons	p.20	06/06/19 Annual General Meeting
N				
MTU Aero Engines	All.	Aéronautique & Défense	p.12	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Muenchener Rueckv	All.	Assurance	p.13	08/05/19 Q1 2019 Earnings Release
N Brown Group	U-K	Distribution spécialisée	p.25	20/06/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
Nanobiotix *	Fr.	Biotech	p.19	19/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
National Grid	U-K	Utilities	p.51	16/05/19 Q4 2019 Earnings Release
Natixis	Fr.	Banques	p.16	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Nemetschek	All.	Logiciels	p.33	28/05/19 Annual General Meeting
Neopost	Fr.	Biens d'équipement	p.18	27/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Nestle	Suis.	Food & HPC	p.29	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Netflix	U-S	Techno	p.48	23/05/19 Data Science Leaders Summit
Nexans	Fr.	Biens d'équipement	p.18	15/05/19 Annual General Meeting
Nexen Tire	Kor.	Pneumaticiens	p.44	20/05/19 Q1 2019 Earnings Release (Pr
Nexity A	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	22/05/19 Shareholders Meeting
Next	U-K	Distribution spécialisée	p.25	16/05/19 Annual General Meeting
NH Hotel Group	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.34	13/05/19 Annual General Meeting
Nokia Renkaat	Finl.	Pneumaticiens	p.44	10/05/19 Investor Meeting
Norsk Hydro	Norv.	Mines	p.40	05/06/19 Q1 2019 Earnings Call
Novartis	Suis.	Pharmacie	p.43	09/05/19 Acquisition of Xiidra by Nova
O				
Novo Nordisk B	Dan.	Pharmacie	p.43	09/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Nyrstar	Belg.	Mines	p.40	21/05/19 Shareholders Meeting
Ocado Group	U-K	Distribution alimentaire	p.24	16/05/19 Credit Suisse Stockholm Cons
Omnicom	U-S	Media agences marketing	p.37	15/05/19 J.P. Morgan Global, Technolo
ON Semiconductor	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	09/05/19 PCIM Europe Forum
O				
Orange	Fr.	Telecom	p.49	21/05/19 Annual General Meeting
Outokumpu	Finl.	Acier/Tubes	p.11	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Paddy Power Betfair	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	15/05/19 Annual General Meeting
PayPal Hldgs	U-S	E-paiement	p.27	14/05/19 J.P. Morgan Global, Technolo
Pearson	U-K	Media Editeurs	p.39	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
PepsiCo	U-S	Boissons	p.20	11/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Pernod Ricard	Fr.	Boissons	p.20	04/06/19 Investor Meeting - Asia
Peugeot	Fr.	Automobile Constructeurs	p.14	24/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Philip Morris	U-S	Tabac	p.47	14/05/19 Goldman Global Staples Foru
Pierre & Vacances	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.34	29/05/19 Q2 2019 Earnings Release
Pirelli & C.	It.	Pneumaticiens	p.44	14/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Plastic Omnium	Fr.	Automobile Equipementier	p.15	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Plastiques Val de Lo	Fr.	Automobile Equipementier	p.15	17/06/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Playtech	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	15/05/19 Annual General Meeting
Porsche AutoHldg V	All.	Automobile Constructeurs	p.14	17/05/19 Q1 2019 Earnings Release
PPG Industries	U-S	Chimie	p.21	16/05/19 Goldman Sachs Basic Materia
Prada	H-K	Luxe	p.35	06/09/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Procter & Gamble	U-S	Food & HPC	p.29	01/08/19 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Prosegur Cia de Segl	Esp.	Services aux entreprises	p.45	04/06/19 Annual General Meeting - Fir

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

* PEA-PMF

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
ProSiebenSat 1 Medi	All.	Media diffuseurs	p.38	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Proximus	Belg.	Telecom	p.49	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Prismian	It.	Biens d'équipement	p.18	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release (Pr
P				
PSB Industries *	Fr.	Papier & Emballages	p.41	15/05/19 Annual General Meeting
Publicis Groupe	Fr.	Media agences marketing	p.37	29/05/19 Annual General Meeting
QIAGEN	U-S	Dispositifs médicaux	p.23	14/05/19 Berenberg Diganostics Day
Q				
QUALCOMM	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	31/07/19 Q3 2019 Earnings Release
Quantum Genomics	Fr.	Biotech	p.19	02/06/19 BIO International Convention
Randstad	P-B	Services aux entreprises	p.45	23/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Red Electrica Corp	Esp.	Utilities	p.51	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Regeneron Pharmaci	U-S	Biotech	p.19	15/05/19 Bank of America Merrill Lynch
RELX	U-K	Media Editeurs	p.39	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Remy Cointreau	Fr.	Boissons	p.20	06/06/19 Q4 2019 Earnings Release
Renault	Fr.	Automobile Constructeurs	p.14	12/06/19 Annual General Meeting
Rentokil Initial	U-K	Services aux entreprises	p.45	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Reply	It.	ESN	p.28	14/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Repsol	Esp.	Pétrole & Gaz	p.42	30/05/19 Annual General Meeting - Fir
Rexel	Fr.	Biens d'équipement	p.18	23/05/19 Annual General Meeting
Rheinmetall	All.	Aéronautique & Défense	p.12	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Riber *	Fr.	Electronique Semiconducte	p.26	27/06/19 Annual General Meeting
Rio Tinto	U-K	Mines	p.40	15/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Roche Holding	Suis.	Pharmacie	p.43	10/05/19 American Academy of Neurol
Rockwool B	Dan.	Matériaux de Construction	p.36	16/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Rolls-Royce Holdings	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	06/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Royal Ahold Delhaiz	P-B	Distribution alimentaire	p.24	08/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Royal Bank of Scotlai	U-K	Banques	p.16	24/06/19 RBS Technology & Innovation
Royal Dutch Shell B	U-K	Pétrole & Gaz	p.42	13/05/19 OPTIMIZE Conference
Royal KPN	P-B	Telecom	p.49	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
RPC Group	U-K	Papier & Emballages	p.41	05/06/19 Q4 2019 Earnings Release (Pr
RTL Group	All.	Media diffuseurs	p.38	16/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Rubis	Fr.	Pétrole & Gaz	p.42	13/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
RWE	All.	Utilities	p.51	15/05/19 Q1 2019 Earnings Release
R				
Ryanair Holdings	Irel.	Transport	p.50	20/05/19 Q4 2019 Earnings Release
Sacyr	Esp.	Infrastructures	p.31	10/05/19 Q1 2019 Earnings Release
SAF-HOLLAND	All.	Automobile Equipementier	p.15	09/05/19 Q1 2019 Earnings Call
Safran	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	23/05/19 Annual General Meeting
Sage Group	U-K	Logiciels	p.33	17/05/19 Q2 2019 Earnings Release
Saipem	It.	Pétrole & Gaz	p.42	25/07/19 Q2 2019 Earnings Call
salesforce com	U-S	Logiciels	p.33	04/06/19 Q1 2020 Earnings Release
Salini Impreglio	It.	Infrastructures	p.31	15/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Salvatore Ferragamo	It.	Luxe	p.35	14/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Salzgitter	All.	Acier/Tubes	p.11	15/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Sanofi	Fr.	Pharmacie	p.43	08/05/19 Deutsche Bank Health Care C
SAP	All.	Logiciels	p.33	15/05/19 Annual General Meeting
Sartorius Stedim Bio	Fr.	Dispositifs médicaux	p.23	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release
SBM Offshore	P-B	Pétrole & Gaz	p.42	16/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Schaeffler	All.	Automobile Equipementier	p.15	06/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Schibsted	Norv.	Media Editeurs	p.39	15/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Schlumberger	U-S	Pétrole & Gaz	p.42	08/05/19 Offshore Technology Confere
Schneider Electric	Fr.	Biens d'équipement	p.18	20/05/19 Electrical Products Group Cor
Schroders	U-K	Services Financiers & Holdii	p.46	15/05/19 Investor Day
SCOR	Fr.	Assurance	p.13	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Seattle Genetics	U-S	Biotech	p.19	20/05/19 Annual General Meeting
SEB	Fr.	Biens de Consommation	p.17	22/05/19 Annual General Meeting
Securitas B	Suède	Services aux entreprises	p.45	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
SES SA A	Lux.	Telecom	p.49	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release
SGS	Suis.	Services aux entreprises	p.45	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
SHW	All.	Automobile Equipementier	p.15	26/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Siemens	All.	Biens d'équipement	p.18	08/05/19 Q2 2019 Earnings Release
Silgan	U-S	Papier & Emballages	p.41	12/06/19 Annual General Meeting
Siltronic	All.	Electronique Semiconducte	p.26	22/05/19 Berenberg European Tarrytov
SMCP	Fr.	Luxe	p.35	03/09/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Smith & Nephew	U-K	Dispositifs médicaux	p.23	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
SNAM	It.	Utilities	p.51	15/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Societe BIC	Fr.	Biens de Consommation	p.17	22/05/19 Annual General Meeting

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Societe Generale A	Fr.	Banques	p.16	21/05/19 Annual General Meeting
Societe Pour L'Infor	Fr.	ESN	p.28	14/05/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
SOCO International	U-K	Pétrole & Gaz	p.42	23/05/19 Annual General Meeting
Software AG	All.	Logiciels	p.33	14/05/19 J.P. Morgan Global, Technolo
Sogeti	It.	Automobile Equipementier	p.15	22/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Soitec*	Fr.	Electronique Semiconducte	p.26	12/06/19 Q2 2019 Earnings Release
Solocal Group *	Fr.	Media agences marketing	p.37	30/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Solvay	Belg.	Chimie	p.21	14/05/19 Annual General Meeting
Somfy	Fr.	Biens de Consommation	p.17	22/05/19 Annual General Meeting
Sonova Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.23	21/05/19 Q4 2019 Earnings Release
Sophos Group	U-K	Logiciels	p.33	16/05/19 Q4 2019 Earnings Release
Sopra Steria Group	Fr.	ESN	p.28	12/06/19 Annual General Meeting
South32	Austr.	Mines	p.40	18/07/19 June 2019 Sales and Revenue
Sports Direct Intl	U-K	Distribution spécialisée	p.25	18/07/19 Q4 2019 Earnings Release
Square A	U-S	E-paiement	p.27	14/05/19 J.P. Morgan Global, Technolo
SSAB A	Suède	Acier/Tubes	p.11	19/07/19 Q2 2019 Earnings Release
STEF	Fr.	Transport	p.50	18/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
STMmicroelectronics	Fr.	Electronique Semiconducte	p.26	14/05/19 Capital Markets Day
Stora Enso R	Finl.	Papier & Emballages	p.41	19/07/19 Q3 2019 Earnings Release
Straumann Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.23	21/05/19 UBS Global Healthcare Confe
Subsea 7	Norv.	Pétrole & Gaz	p.42	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Suedzucker	All.	Food & HPC	p.29	16/05/19 Q4 2019 Earnings Call
SUEZ	Fr.	Utilities	p.51	14/05/19 Annual General Meeting
Sumitomo Rubber In	Jap.	Pneumaticiens	p.44	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Swatch Group	Suis.	Luxe	p.35	23/05/19 Ordinary General Meeting
Swiss Re	Suis.	Assurance	p.13	31/07/19 Q2 2019 Earnings Call
Swisscom	Suis.	Telecom	p.49	21/05/19 J.P. Morgan European Techn
S				
Sword Group	Fr.	ESN	p.28	25/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Take-Two Interactive	U-S	Jeux Vidéo	p.32	13/05/19 Q4 2019 Earnings Release
TalkTalk Telecom Gr	U-K	Telecom	p.49	23/05/19 Q4 2019 Earnings Release - P
Tapestry	U-S	Luxe	p.35	09/05/19 Q3 2019 Earnings Release
Tarkett	Fr.	Matériaux de Construction	p.36	19/06/19 Investor Day
TechnipFMC Rg	U-S	Pétrole & Gaz	p.42	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Telecom Italia	It.	Telecom	p.49	20/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Telefonica	Esp.	Telecom	p.49	10/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Telefonica Deutschl	All.	Telecom	p.49	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Television Francaise	Fr.	Media diffuseurs	p.38	24/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Temenos	Suis.	Logiciels	p.33	15/05/19 Annual General Meeting
Tenaris	It.	Acier/Tubes	p.11	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Tesco	U-K	Distribution alimentaire	p.24	13/06/19 Annual General Meeting
Texas Instruments	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	15/05/19 J.P. Morgan Global, Technolo
Thales	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	15/05/19 Annual General Meeting
Thermador Groupe*	Fr.	Biens d'équipement	p.18	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Thermo Fisher Scien	U-S	Dispositifs médicaux	p.23	14/05/19 Bank of America Merrill Lynch
Thomas Cook Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	16/05/19 Q2 2019 Earnings Release
thyssenkrupp	All.	Acier/Tubes	p.11	14/05/19 Q2 2019 Earnings Release
Tiffany	U-S	Luxe	p.35	04/06/19 Q1 2019 Earnings Call
Titan Cement	Grèce	Matériaux de Construction	p.36	23/05/19 Q1 2019 Earnings Call
Topdanmark	Dan.	Assurance	p.13	18/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Total	Fr.	Pétrole & Gaz	p.42	29/05/19 Annual General Meeting
Touax*	Fr.	Transport	p.50	15/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Toyo Tire	Jap.	Pneumaticiens	p.44	10/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Tryg	Dan.	Assurance	p.13	13/05/19 eGain DX Conference
TUI	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	15/05/19 Q2 2019 Earnings Release
U				
UBS Group	Suis.	Banques	p.16	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release
UCB	Belg.	Pharmacie	p.43	14/05/19 Roadshow
Umanis TEMP*	Fr.	ESN	p.28	- -
Umicore	Belg.	Chimie	p.21	31/07/19 Q2 2019 Earnings Release
Unib-Rodam-West U	P-B	Immobilier/Distribution	p.30	17/05/19 Annual General Meeting
UniCredit	It.	Banques	p.16	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Unilever	U-K	Food & HPC	p.29	14/05/19 Goldman Global Staples Foru
Uniper	All.	Utilities	p.51	22/05/19 Annual General Meeting
UnipolSai Assicurazi	It.	Assurance	p.13	09/05/19 Q1 2019 Earnings Release
United Technologies	U-S	Aéronautique & Défense	p.12	21/05/19 Electrical Products Group Cor
V				
Valeo	Fr.	Automobile Equipementier	p.15	23/05/19 Extraordinary Shareholders V

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Vallourec	Fr.	Acier/Tubes	p.11	16/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Veolia Environnement	Fr.	Utilities	p.51	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
VERBUND A	Autri.	Utilities	p.51	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Vetoquinol *	Fr.	Pharmacie	p.43	21/05/19 Shareholders Meeting
Vicat	Fr.	Matériaux de Construction	p.36	01/08/19 Q2 2019 Earnings Release
Vidrala	Esp.	Papier & Emballages	p.41	28/05/19 Annual General Meeting
Vilmorin & Cie	Fr.	Chimie	p.21	05/08/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
VINCI	Fr.	Infrastructures	p.31	12/07/19 Q2 2019 Sales and Revenue R
Virbac	Fr.	Pharmacie	p.43	18/06/19 Annual General Meeting
Visa A	U-S	E-paiement	p.27	15/05/19 J.P. Morgan Global Technolog
Viscofan	Esp.	Food & HPC	p.29	25/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Visteon	U-S	Automobile Equipementier	p.15	05/06/19 Annual General Meeting
Vivendi	Fr.	Media Editeurs	p.39	15/05/19 Q1 2019 Earnings Release (Pr
Vodafone Group	U-K	Telecom	p.49	14/05/19 Q4 2019 Earnings Release
voestalpine	Autri.	Acier/Tubes	p.11	05/06/19 Q4 2019 Earnings Release
Volkswagen	All.	Automobile Constructeurs	p.14	14/05/19 Annual General Meeting
Volkswagen	All.	Automobile Constructeurs	p.14	14/05/19 Annual General Meeting
Volvo B	Suède	Automobile Constructeurs	p.14	18/06/19 Capital Markets Day
Vonovia	All.	Immobilier/Distribution	p.30	16/05/19 Annual General Meeting
Vulcan Materials	U-S	Matériaux de Construction	p.36	10/05/19 Annual General Meeting
W				
Warehouses De Pau	Belg.	Immobilier/Distribution	p.30	22/05/19 Kempen European Property S
Wendel	Fr.	Services Financiers & Holdii	p.46	14/05/19 Shareholders Meeting
Weyerhaeuser	U-S	Papier & Emballages	p.41	17/05/19 Annual General Meeting
Wienerberger	Autri.	Matériaux de Construction	p.36	16/05/19 Q1 2019 Earnings Release
William Hill	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	15/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Wirecard	All.	E-paiement	p.27	08/05/19 Q1 2019 Earnings Release
Wizz Air Holdings	U-K	Transport	p.50	31/05/19 Q4 2019 Earnings Release
Wm Morrison Super	U-K	Distribution alimentaire	p.24	09/05/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
Wolters Kluwer	P-B	Media Editeurs	p.39	08/05/19 Q1 2019 Sales and Revenue R
Workday A	U-S	Logiciels	p.33	28/05/19 Q1 2020 Earnings Release
Worldline	Fr.	E-paiement	p.27	23/07/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Worldpay A	U-S	E-paiement	p.27	14/05/19 J.P. Morgan Global, Technolo
WPP	U-K	Media agences marketing	p.37	14/05/19 J.P. Morgan Global, Technolo
Y				
Yara International	Norv.	Chimie	p.21	15/05/19 BMO Farm to Market Confer
Z				
Zalando	All.	Distribution spécialisée	p.25	09/05/19 Citi Internet & eCommerce D
Zimmer Biomet Hold	U-S	Dispositifs médicaux	p.23	10/05/19 Annual General Meeting
zooplus	All.	Distribution spécialisée	p.25	09/05/19 Citi Internet & eCommerce D