



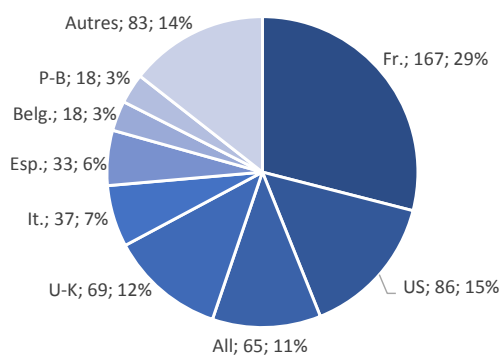
Novembre 2019

Cours arrêtés au 05-11-2019

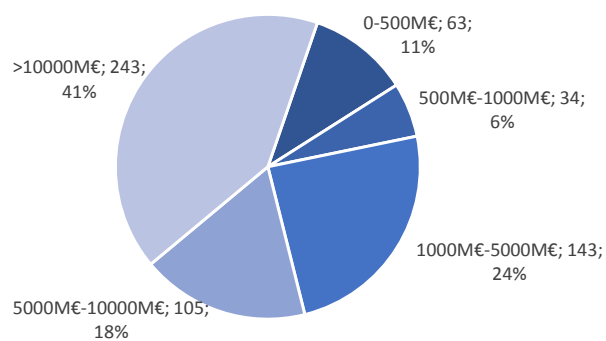
Méthodologie

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

Valeurs par nationalité



Valeurs par capitalisation



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

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

SOMMAIRE

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

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

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

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

Segmentation des secteurs



Quelques indicateurs Macro

Devises	Cours au 05/11/19	%1m	%YTD
Euro	1,11\$	+0,87%	-3,12%
	0,86€	-3,62%	-4,12%
	1,10CHF	+0,51%	-2,54%
	120,88¥	+3,00%	-3,62%
	7,75CNY	-1,12%	-1,25%
Dollar	7,00CNY	-1,97%	+1,93%

Matières 1ère	Cours au 05/11/19	%1m	%3m	%YTD
Brent	62,96	+8,37%	+8,36%	+26,94%
Or	1483,70	-1,93%	+0,49%	+13,38%
Mat. Agricoles	107,20			#N/A
LME (6 métaux)	2866,50	#N/A	#N/A	#N/A

Indices et Secteurs

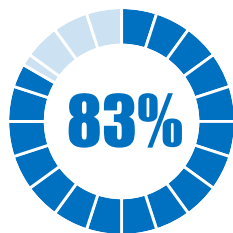
Indices	Variations			Variations dividendes réinvestis			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an	
	1m	3m	1an	1m	3m	1an	2019e	2020e	2019e	2020e	2019e	2020e
CAC 40	+6,5%	+11,5%	+14,6%	+6,6%	#####	+18,5%	16,6x	14,9x	-2,1%	-2,0%	-11,6%	-8,9%
Stoxx 600	+6,3%	+9,4%	+11,2%	+6,4%	#####	+15,3%	15,9x	14,6x	-1,1%	-2,4%	-9,2%	-8,9%
S&P 500	+4,2%	+8,1%	+12,3%	+4,3%	+8,6%	+14,6%	18,9x	17,2x	-1,3%	-2,3%	-7,6%	-8,2%
CAC Mid & Small	+4,7%	+6,1%	+1,8%	+4,7%	+6,2%	+4,6%	19,3x	16,4x	-5,4%	-5,2%	-16,3%	#####

Nos secteurs	Variations			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an		n° Pages
	1m	3m	1an	2019e	2020e	2019e	2020e	2019e	2020e	
Acier/Tubes	+18,3%	+12,6%	-31,1%	38,6x	11,8x	-61,0%	#####	-85,0%	#####	p.11
Aéronautique & Défense	-0,4%	+7,8%	+14,5%	27,9x	16,6x	-7,0%	-4,2%	-30,8%	-2,3%	p.12
Assurance	+3,9%	+7,2%	+16,0%	11,5x	10,9x	-0,1%	-1,1%	-4,0%	-4,1%	p.13
Automobile Constructeurs	+14,7%	+12,3%	+3,2%	7,7x	6,7x	-11,1%	-4,9%	-22,6%	#####	p.14
Automobile Equipementiers	+17,1%	+17,7%	+2,0%	13,0x	11,1x	-8,6%	-9,1%	-29,7%	#####	p.15
Banques	+10,5%	+9,8%	-5,3%	9,4x	8,9x	-2,2%	-3,6%	-12,7%	#####	p.16
Biens de Consommation	+7,7%	+16,3%	+20,9%	16,1x	14,5x	-4,4%	-3,7%	-13,9%	#####	p.17
Biens d'équipement	+11,0%	+14,8%	+14,3%	18,5x	16,6x	-2,6%	-4,1%	-14,6%	#####	p.18
Biotech	+10,0%	+8,5%	-1,5%	16,5x	15,7x	-0,5%	-2,1%		-8,2%	p.19
Boissons	-7,2%	-4,1%	+12,2%	21,9x	20,9x	-2,1%	-3,3%	-3,8%	-7,1%	p.20
Chimie	+9,1%	+14,4%	+9,2%	19,0x	17,0x	-1,2%	-2,4%	-19,0%	#####	p.21
Cliniques de soin	+5,1%	+6,5%	-14,9%	22,1x	19,9x	-0,8%	-1,2%	-13,3%	#####	p.22
Dispositifs médicaux	+1,3%	+1,2%	+12,4%	26,1x	23,4x	-1,1%	-1,9%	-7,7%	-7,1%	p.23
Distribution alimentaire	+2,6%	+9,9%	+6,7%	22,2x	17,8x	-24,1%	#####	-29,4%	#####	p.24
Distribution spécialisée	+2,9%	+14,2%	+19,6%	22,6x	20,8x	+0,1%	+0,6%	-9,4%	-9,9%	p.25
Electronique Semiconducteurs	+8,6%	+21,1%	+38,1%	18,1x	16,5x	+0,6%	-1,6%	-11,1%	#####	p.26
Energies renouvelables	-9,6%	+1,9%	+72,1%	22,9x	20,2x	+6,2%	-3,2%	-0,2%	-0,5%	p.27
E-paiement	-0,6%	+2,2%	+27,2%	28,4x	24,5x	+2,4%	+2,2%	+2,8%	+3,3%	p.28
ESN	+1,7%	-1,3%	+3,5%	13,6x	12,2x	-3,2%	-1,5%	-6,0%	-2,9%	p.29
Food & HPC	-3,3%	+2,7%	+28,6%	24,9x	23,0x	-1,0%	-1,2%	+0,2%	-0,6%	p.30
Immobilier/Distribution	+4,6%	+10,3%	+5,5%	17,3x	16,6x	+7,9%	+4,7%	-5,2%	-7,1%	p.31
Infrastructures	+5,2%	+11,0%	+20,9%	17,4x	15,9x	-0,4%	-1,8%	-1,8%	-2,2%	p.32
Jeux Vidéo	-1,4%	+9,0%	-9,6%	24,9x	21,4x	-4,7%	-0,9%	-22,7%	#####	p.33
Logiciels	+7,5%	+7,8%	+21,3%	33,2x	30,0x	+0,4%	-0,8%	+2,4%	-0,6%	p.34
Loisirs & Hôtels	+3,9%	+8,5%	+7,6%	19,7x	17,4x	-0,1%	-1,4%	-18,3%	#####	p.35
Luxe	+12,3%	+11,1%	+28,1%	27,0x	24,3x	-3,1%	-2,5%	-5,0%	-4,4%	p.36
Matériaux de construction	+6,5%	+11,8%	+18,0%	15,1x	13,9x	+0,2%	-1,8%	-6,3%	#####	p.37
Media Agences Marketing	+0,5%	+5,1%	-0,2%	10,4x	10,1x	+0,8%	-2,0%	-2,1%	-6,3%	p.38
Media Diffuseurs	+5,9%	+8,7%	-10,0%	10,9x	10,6x	+0,2%	-2,1%	+21,4%	#####	p.39
Media Editeurs	-0,4%	+2,8%	+7,9%	19,7x	18,5x	+1,5%	-0,7%	-3,7%	-5,5%	p.40
Mines	+11,9%	+7,4%	-4,3%	11,6x	11,3x	-9,4%	#####	-21,5%	#####	p.41
Papiers & Emballages	+8,8%	+9,3%	+13,4%	17,1x	16,2x	-5,6%	-6,8%	-25,4%	#####	p.42
Pétrole & Gaz	+8,6%	+8,8%	-3,4%	16,5x	13,6x	-10,7%	#####	-36,7%	#####	p.43
Pharmacie	+2,7%	+7,3%	+7,2%	16,0x	14,9x	+1,0%	+0,0%	-0,6%	-1,4%	p.44
Pneumaticiens	+15,2%	+17,6%	-3,0%	12,0x	10,8x	-5,8%	-7,6%	-20,3%	#####	p.45
Services aux entreprises	+0,1%	+6,7%	+44,4%	20,8x	19,0x	-2,4%	-2,6%	-11,6%	#####	p.46
Services Financiers & Holdings	+1,3%	+0,9%	+34,3%	14,0x	13,8x	+11,2%	+1,7%	-6,7%	+0,2%	p.47
Tabac	+3,5%	+4,9%	-14,0%	12,2x	11,6x	+1,2%	+0,5%	-1,9%	-4,4%	p.48
Techno	+7,0%	+12,7%	+19,6%	27,5x	23,3x	-0,4%	-2,0%	-10,6%	#####	p.49
Telecom	+0,3%	+2,1%	-0,4%	15,4x	13,7x	-1,6%	+0,1%	-14,3%	#####	p.50
Transport	+15,1%	+17,3%	-0,9%	13,3x	10,8x	-4,0%	-2,8%	-29,1%	#####	p.51
Utilities	-0,6%	+4,7%	+18,0%	15,7x	14,4x	+2,5%	-0,8%	-2,6%	-4,4%	p.52

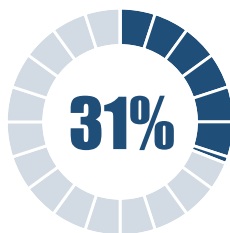
Source : FactSet, FU

Les tendances du mois

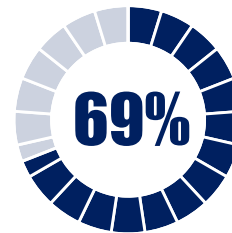
Par secteur (42)



Secteurs en hausse



Secteurs avec révisions à la hausse de BNA



Secteurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

TOP 5 des meilleures performances

Acier/Tubes	+18,0%
Automobile Equipementiers	+17,5%
Automobile Constructeurs	+16,0%
Transport	+15,2%
Luxe	+13,7%

TOP 5 des moins bonnes performances

Boissons	-6,5%
Energies renouvelables	-2,8%
Food & HPC	-1,8%
Jeux Vidéo	-0,8%
E-paiement	-0,5%

TOP 5 des révisions à la hausse de BNA

Telecom	+10,2%
Services Financiers & Holdings	+2,4%
Media Editeurs	+1,5%
Logiciels	+0,8%
Cliniques de soin	+0,7%

TOP 5 des révisions à la baisse des BNA

Acier/Tubes	-48,2%
Banques	-22,1%
Aéronautique & Défense	-11,3%
Mines	-7,4%
Papiers & Emballages	-7,1%

TOP 5 des plus fortes croissances BNA

E-paiement	+20,3%
Jeux Video	+15,1%
Logiciels	+14,2%
Matériaux de Construction	+13,5%
Aéronautique & Défense	+12,5%

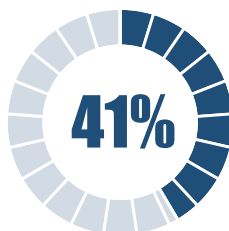
TOP 5 des plus faibles croissances BNA

Biotech	-10,9%
Acier/Tubes	-6,8%
Mines	-1,1%
Immobilier	-0,2%
Loisirs et Hôtels	+1,1%

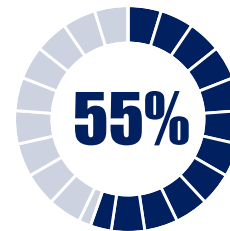
Par valeur (576)



Valeurs en hausse



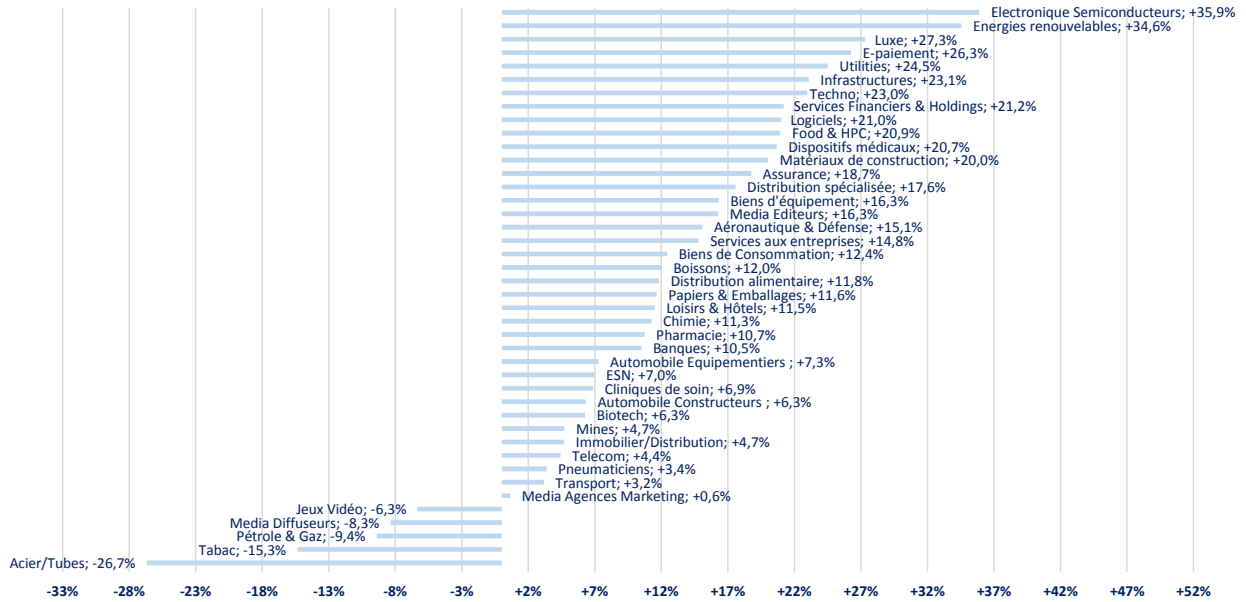
Valeurs avec révisions à la hausse de BNA



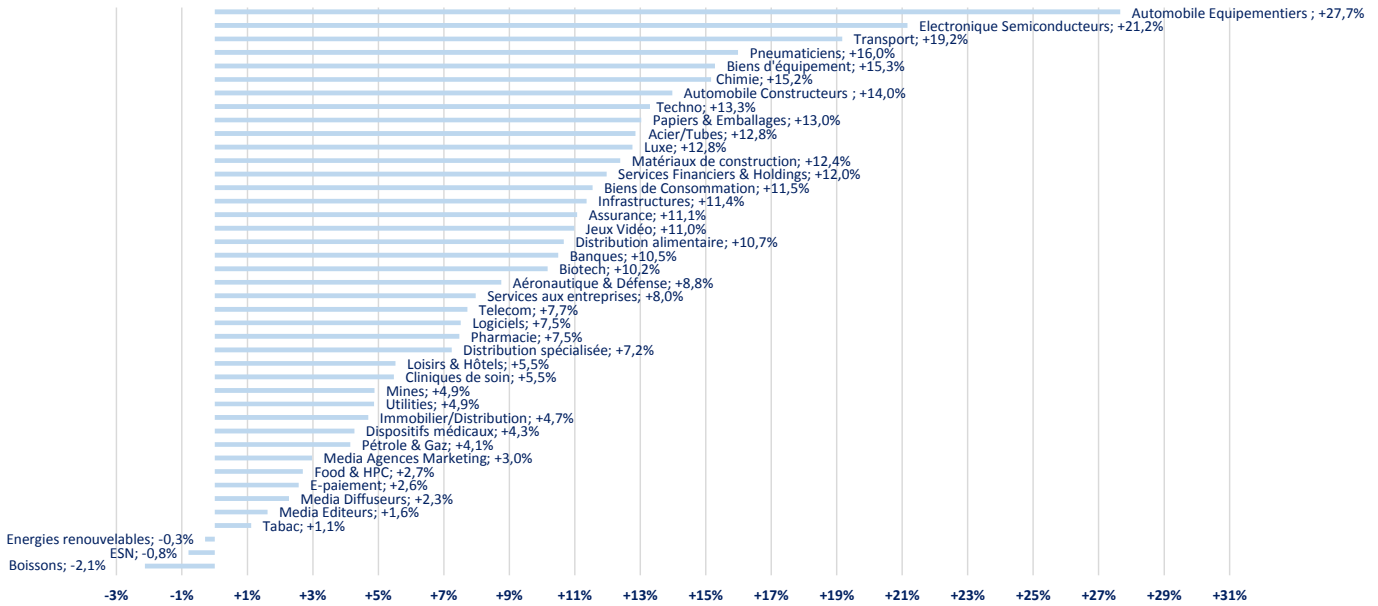
Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

Performances des secteurs

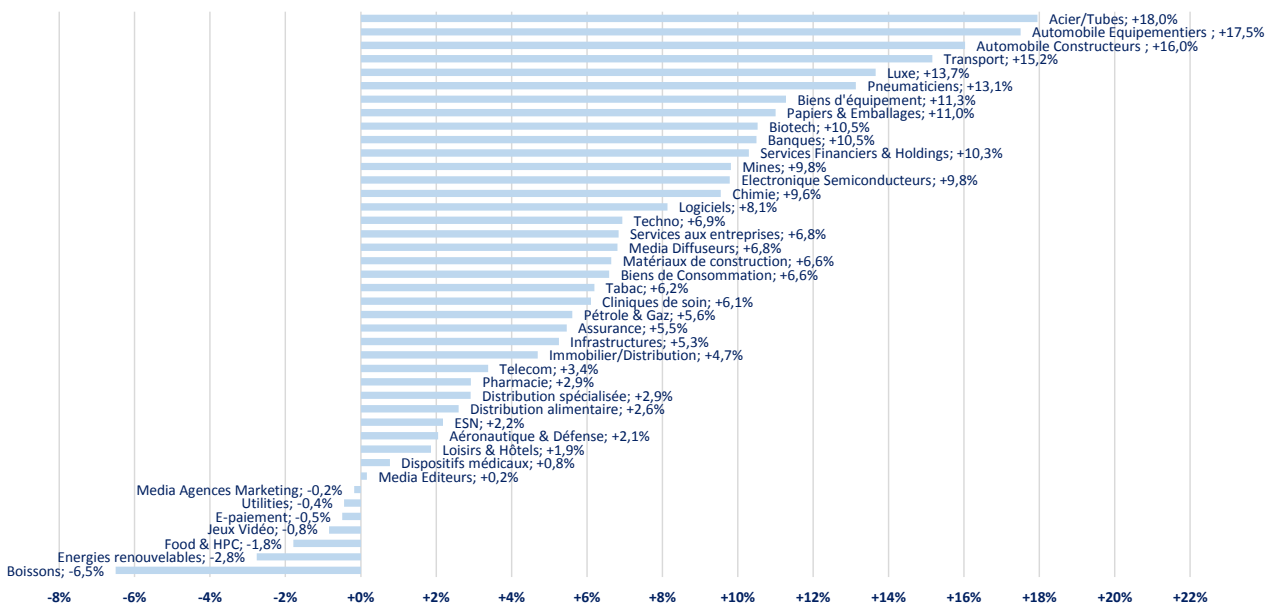
Performances des secteurs sur 1 an glissant



Performances des secteurs sur 3 mois

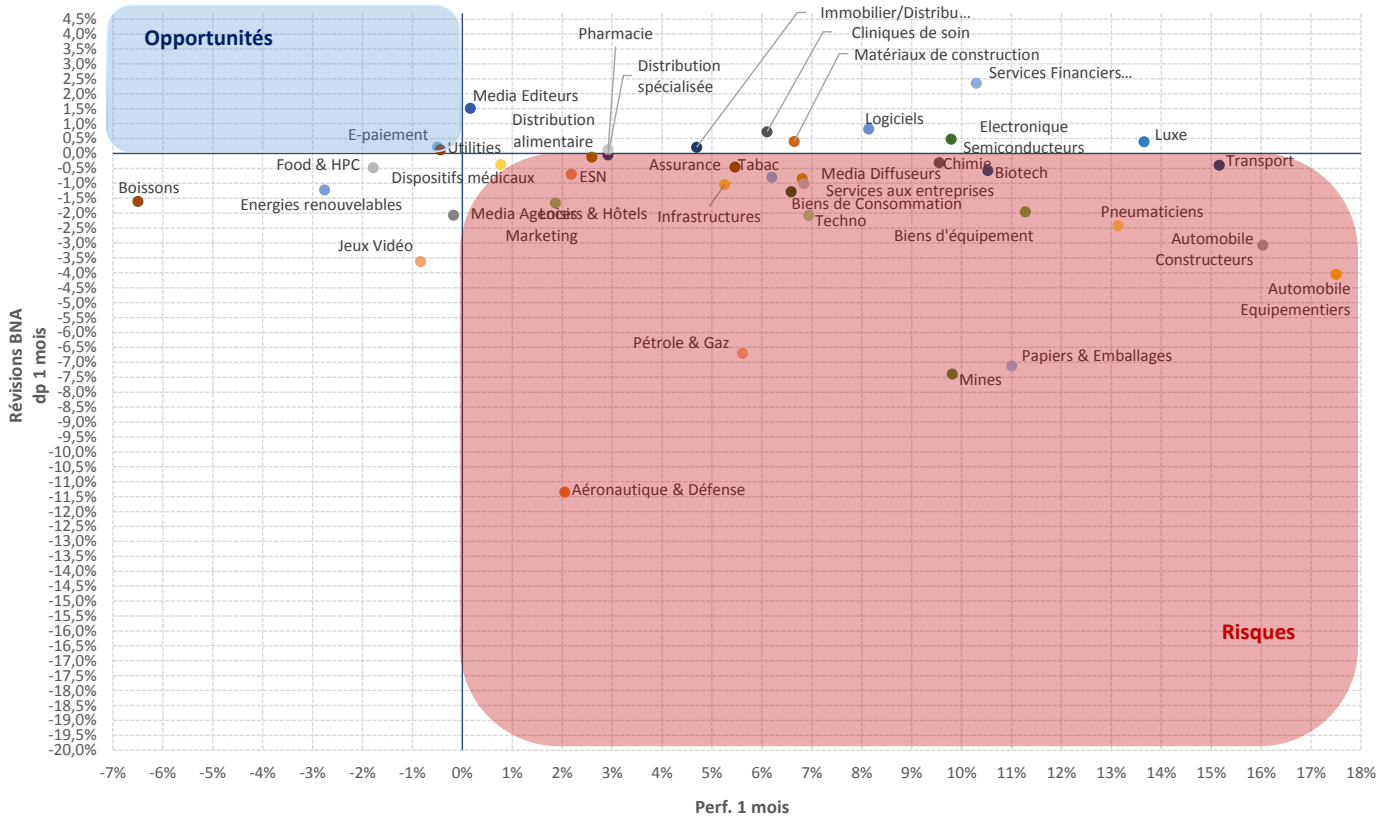


Performances des secteurs sur 1 mois

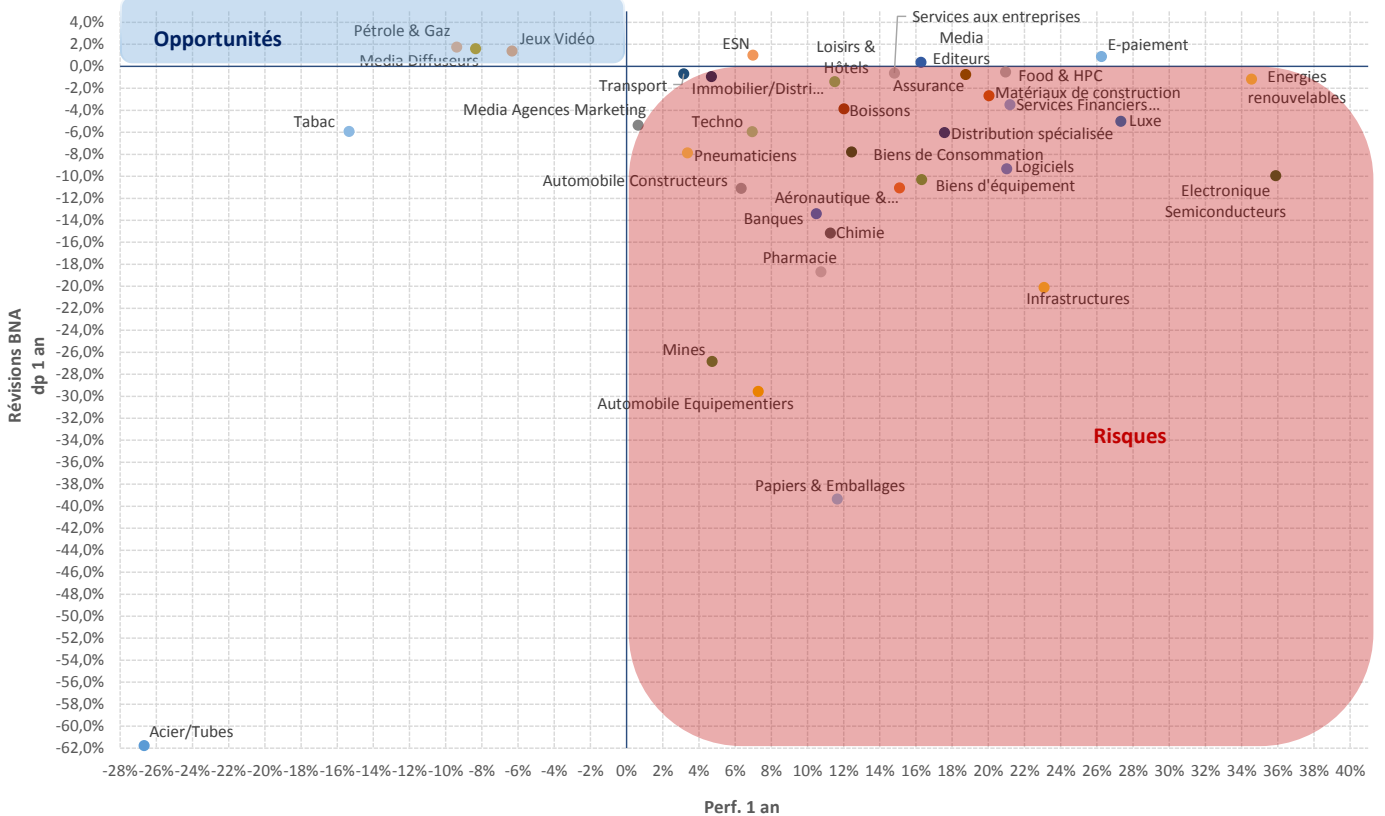


Performances des secteurs

Performances 1m / Révisions BNA 1m



Performances 1 an / Révisions BNA 1 an

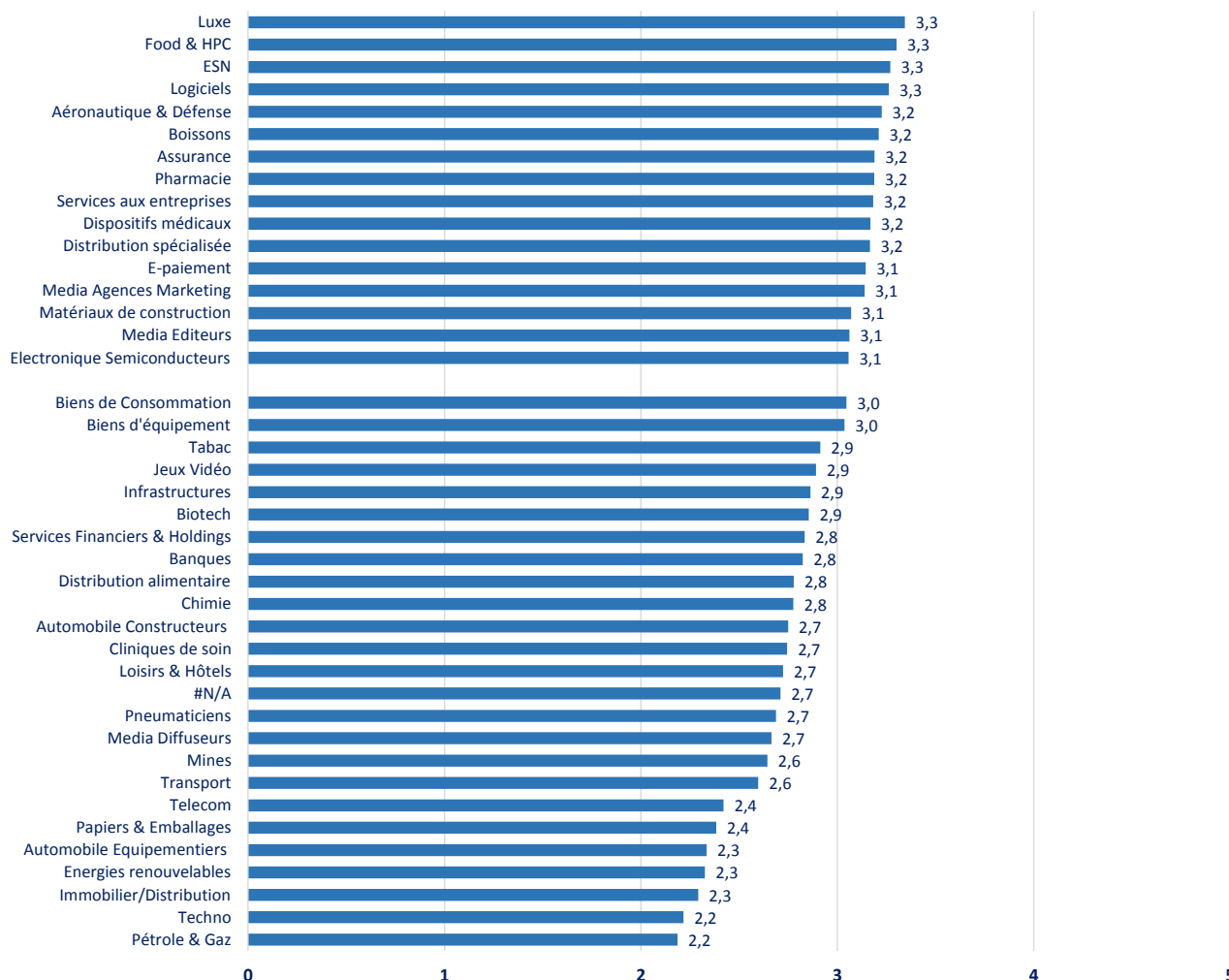


Synthèses des extrêmes valeurs

Performances	plus fortes hausses			plus fortes baisses		
1 mois >>	Pihljalinna	Cliniques de soin	+43,9%	MacroGenics	Biotech	-30,2%
	Tiffany	Luxe	+41,2%	Europcar Mobility Group	Transport	-30,1%
	Sophos Group	Logiciels	+39,7%	Quantum Genomics	Biotech	-27,3%
	Duerr	Biens d'équipement	+38,4%	Nokia	Techno	-27,0%
	First Quantum Minerals	Mines	+33,4%	Twitter	Techno	-26,1%
	ASOS	Distribution spécialisée	+32,9%	Achieve Life Sciences	Biotech	-23,3%
	Ryanair Holdings	Transport	+30,7%	Marie Brizard Wine	Boissons	-20,7%
	Schaeffler	Automobile Equipementier	+30,6%	Nanobiotix	Biotech	-19,6%
	Sogefi	Automobile Equipementier	+30,0%	HUGO BOSS	Luxe	-19,0%
	KAZ Minerals	Mines	+29,4%	DBV Technologies	Biotech	-18,3%
	DIA	Distribution alimentaire	+28,3%	Innate Pharma A	Biotech	-18,2%
	Fiat Chrysler Automobiles	Automobile Constructeurs	+28,2%	Ubisoft Entertainment	Jeux Vidéo	-18,0%
	Salzgitter	Acier/Tubes	+28,2%	Brunel International	Services aux entreprises	-17,0%
	Outokumpu	Acier/Tubes	+27,6%	Ted Baker	Luxe	-15,4%
	Siltronic AG	Electronique Semiconducte	+27,3%	Anheuser-Busch InBev	Boissons	-15,1%
	Seattle Genetics	Biotech	+26,1%	Wirecard	E-paiement	-12,9%
	ArcelorMittal	Acier/Tubes	+25,8%	Adocia	Biotech	-12,3%
	Rexel SA	Biens d'équipement	+25,5%	Smith & Nephew	Dispositifs médicaux	-12,3%
	LISI	Aéronautique & Défense	+25,5%	zooplus	Distribution spécialisée	-11,9%
	AMD	Electronique Semiconducte	+24,6%	Thales	Aéronautique & Défense	-11,6%
3 mois >>	Visteon	Automobile Equipementier	+57,9%	Thomas Cook Group	Loisirs & Hôtels	-71,9%
	ElringKlinger	Automobile Equipementier	+51,5%	Ted Baker	Luxe	-53,0%
	Umicore	Chimie	+49,5%	Adocia	Biotech	-51,8%
	Ryanair Holdings	Transport	+48,1%	Europcar Mobility Group	Transport	-38,2%
	Casino, Guichard	Distribution alimentaire	+46,3%	MacroGenics	Biotech	-36,4%
	Seattle Genetics	Biotech	+45,7%	Huayi Tencent Entmt	Jeux Vidéo	-33,3%
	Pihljalinna	Cliniques de soin	+43,9%	Nokia	Techno	-31,9%
	Schaeffler	Automobile Equipementier	+42,1%	Quantum Genomics	Biotech	-31,3%
	Tiffany	Luxe	+41,5%	HUGO BOSS	Luxe	-28,8%
	STMMicroelectronics	Electronique Semiconducte	+40,8%	Groupe Open	ESN	-28,7%
	TUI	Loisirs & Hôtels	+40,2%	Achieve Life Sciences	Biotech	-27,4%
	Sophos Group	Logiciels	+39,5%	Ubisoft Entertainment	Jeux Vidéo	-27,1%
	NVIDIA	Techno	+39,0%	Nanobiotix	Biotech	-26,5%
	easyJet	Transport	+38,4%	Twitter	Techno	-26,2%
	Valeo	Automobile Equipementier	+38,4%	Devoteam	ESN	-24,9%
	Goodyear Tire & Rubber	Pneumaticiens	+34,9%	Haulotte Group	Biens d'équipement	-23,8%
	Siltronic AG	Electronique Semiconducte	+34,5%	Brunel International	Services aux entreprises	-22,9%
	Apple	Techno	+33,0%	Rhon-Klinikum	Cliniques de soin	-22,3%
	Boliden	Mines	+32,9%	ERYTECH PHARMA	Biotech	-19,5%
	Stora Enso R	Papier & Emballages	+32,1%	Umanis TEMP	ESN	-19,4%
1 an >>	Altice Europe A	Telecom	+138,9%	Thomas Cook Group	Loisirs & Hôtels	-93,3%
	Snap A	Techno	+114,9%	Nyrstar	Mines	-88,8%
	Falck Renewables	Energies Renouvelables	+112,0%	Ted Baker	Luxe	-78,3%
	Seattle Genetics	Biotech	+85,5%	Celyad	Biotech	-66,3%
	AMD	Electronique Semiconducte	+81,7%	Marie Brizard Wine	Boissons	-63,5%
	Dialog Semiconductor Plc	Electronique Semiconducte	+79,6%	DBV Technologies	Biotech	-60,7%
	Bigben Interactive	Jeux Vidéo	+73,7%	Europcar Mobility Group	Transport	-59,8%
	Soitec	Electronique Semiconducte	+72,1%	LEONI	Automobile Equipementier	-58,9%
	Crown	Papier & Emballages	+66,3%	Aker Solutions	Pétrole & Gaz	-58,4%
	Applied Materials	Electronique Semiconducte	+62,8%	Nanobiotix	Biotech	-53,0%
	Ocado Group	Distribution alimentaire	+62,6%	Collectis	Biotech	-52,3%
	STMMicroelectronics	Electronique Semiconducte	+60,4%	Huayi Tencent Entmt	Jeux Vidéo	-50,0%
	ASML Hold NY Reg	Electronique Semiconducte	+57,2%	Groupe Open	ESN	-50,0%
	Enel	Utilities	+55,9%	Salzgitter	Acier/Tubes	-48,6%
	Ferrovial	Infrastructures	+54,4%	MacroGenics	Biotech	-48,6%
	Virbac	Pharmacie	+50,6%	Haulotte Group	Biens d'équipement	-48,0%
	Cobham	Aéronautique & Défense	+50,2%	SAF-HOLLAND	Automobile Equipementier	-47,2%
	RWE	Utilities	+50,1%	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	-45,0%
	Genmab	Biotech	+50,0%	Cielo	E-paiement	-44,5%
	Wizz Air Holdings	Transport	+49,4%	Achieve Life Sciences	Biotech	-44,0%

Palmarès des secteurs

Palmarès Sectoriel - Notes Globales de 1 à 5



Palmarès notes Momentum
(par ordre de grandeur)

ESN	3,3
Luxe	3,3
Aéronautique & Déf	3,3
Logiciels	3,3
Pharmacie	3,2

Palmarès notes Valorisation
(par ordre de grandeur)

Dispositifs médicaux	4,8
E-paiement	4,8
Jeux Vidéo	4,5
Matériaux de construction	4,4
Energies renouvelables	4,3

Palmarès notes Opinions Contrariennes
(par ordre de grandeur)

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

Sociétés	Date de présentation	Secteur	Cours lors de la présentation	Cours au 05/11/19	Perf. dp la présentation	Perf. Relative vs Indice
Pernod Ricard	12/02/2019	Boissons	147,9	163,0	+10,2%	-5,4pt
Anheuser-Busch InBev	12/02/2019	Boissons	67,5	71,5	+5,9%	-3,3pt
Zimmer Biomet Hold	12/02/2019	Dispositifs médicaux	124,0	140,3	+13,1%	+1,1pt
Danone	09/04/2019	Food	68,5	73,5	+7,3%	-0,3pt
Elis	09/04/2019	Services	15,0	17,3	+15,3%	+7,8pt
Compagnie de Saint-HeidelbergCement	14/05/2019	Matériaux de Construction	33,8	37,6	+11,2%	+1,8pt
HeidelbergCement	14/05/2019	Matériaux de construction	68,8	68,2	-0,9%	-10,5pt
Lagardere	11/06/2019	Médias Editeurs	23,2	20,4	-12,1%	-20,2pt
Mediawan	11/06/2019	Médias Editeurs	12,1	9,6	-20,7%	-28,8pt
Software AG	10/09/2019	Logiciels	24,9	29,0	+16,5%	+9,3pt
Infotel	10/09/2019	Logiciels	38,8	36,6	-5,7%	-10,2pt
Médiane					+7,3%	-3,3pt
Moyenne					+3,7%	-5,3pt



Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



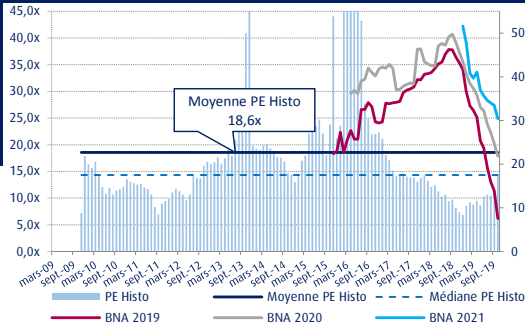
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



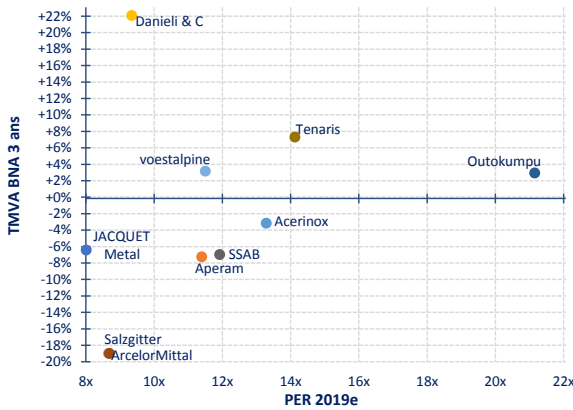
PER historiques mensuels et évolution des BNA



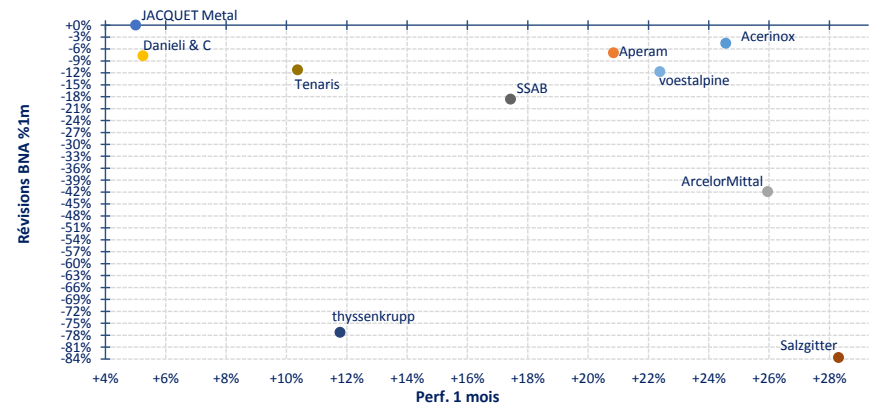
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances		
Acerinox	Esp.	4 882	4,4%	148	6,5%	1,4x		1,1		
Aperam	P-B	4 365	4,3%	137	5,9%	0,5x		0,5		
ArcelorMittal	P-B	65 539	2,8%	156	3,0%	2,0x		0,7		
Danieli & C	It.	3 018	3,9%	85		-3,8x		1,4		
JACQUET Metal	Fr.	1 750	4,2%	37		1,7x		2,3		
KloECKner	All.	6 470	0,3%	-17	0,8%	3,8x		0,7		
Outokumpu	Finl.	6 490	0,4%	-38	0,6%	5,4x		0,9		
Salzgitter	All.	8 990	2,5%	-47	3,5%	1,1x		1,1		
SSAB	Suède	7 152	4,1%	204	4,2%	1,3x		0,9		
Tenaris	It.	6 710	12,0%	733	6,8%	-0,5x		2,8		
thyssenkrupp	All.	41 181	2,1%	-159	5,5%	2,1x		1,2		
Vallourec	Fr.	4 320	0,6%	-236		6,4x		1,0		
voestalpine	Autri.	13 072	3,6%	227	4,1%	2,9x				
Moyenne Acier/Tubes							3,5%	4,1%	1,9x	1,2

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Acerinox	9,1	+24,5%	+23,7%	-6,9%	2 460	0,6x	14,2x	11,6x	16,5x	13,5x	6,6%	1,2x	5,2%	9,8
Aperam	24,6	+20,7%	+19,9%	-20,3%	1 916	0,5x	12,6x	9,0x	15,7x	11,6x	7,8%	0,9x	6,5%	27,1
ArcelorMittal	14,9	+25,8%	+16,8%	-33,7%	15 102	0,4x	13,3x	7,9x	37,8x	8,8x	8,6%	0,4x	1,4%	18,1
Danieli & C	16,0	+5,1%	+0,9%	-4,1%	1 187	0,0x	1,1x	0,0x	12,0x	9,5x	1,4%	0,6x	1,3%	19,8
JACQUET Metal	15,9	+4,9%	+3,3%	-12,8%	375	0,3x	7,4x	6,7x	10,1x	8,2x	13,9%	1,0x	4,4%	21,3
KloECKner	5,7	+12,3%	+10,1%	-26,5%	565	0,2x	55,7x	24,2x	-	64,8x	26,2%	0,4x	2,5%	6,0
Outokumpu	2,8	+27,6%	+17,3%	-28,7%	1 171	0,4x	102,1x	17,5x	-	21,3x	8,8%	0,4x	2,3%	2,7
Salzgitter	18,5	+28,2%	+0,5%	-48,6%	998	0,2x	7,0x	7,3x	-	8,9x	-0,4%	0,3x	2,9%	19,0
SSAB	2,8	+17,3%	+16,1%	-20,0%	2 844	0,5x	12,1x	10,7x	13,0x	12,1x	12,5%	0,5x	4,4%	3,1
Tenaris	10,2	+10,3%	-2,8%	-24,3%	12 012	1,7x	14,1x	12,3x	16,4x	14,3x	7,5%	1,1x	3,8%	12,4
thyssenkrupp	13,8	+11,7%	+29,3%	-27,8%	8 578	0,3x	14,4x	11,1x	-	22,2x	-15,1%	3,8x	1,0%	12,6
Vallourec	2,4	+9,3%	-11,6%	-40,3%	1 112	0,8x	121,4x	14,9x	-	-	-15,8%	0,7x	0,0%	3,1
voestalpine	24,7	+22,3%	+11,1%	-23,5%	4 401	0,6x	17,4x	12,1x	19,3x	11,7x	6,2%	0,7x	3,9%	23,1
Moyenne Acier/Tubes		+18,0%	+12,8%	-26,7%		0,7x	18,2x	#####	18,5x	13,7x	3,8%	1,2x	2,7%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



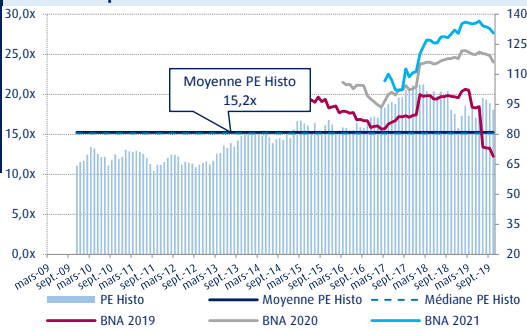
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



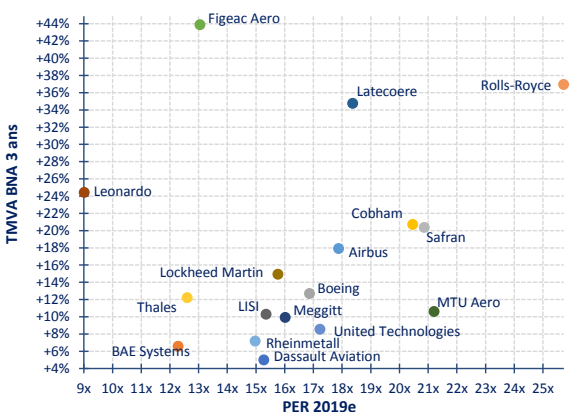
PER historiques et évolution des BNA



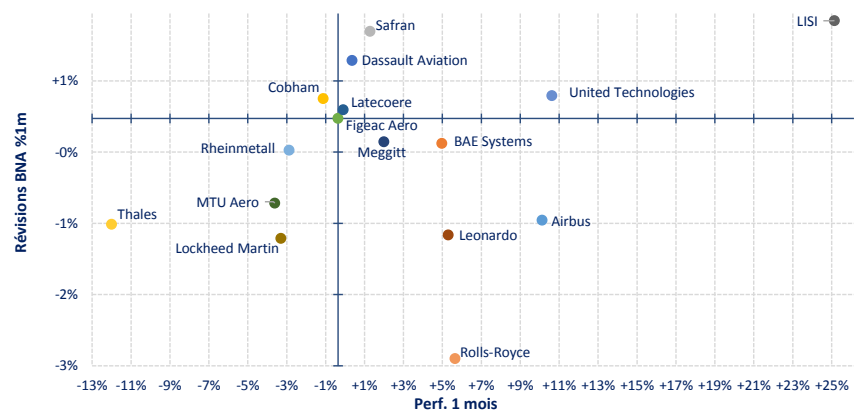
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Airbus	Fr.	69 567	9,6%	4 693	11,8%	-1,5x		1,1
BAE Systems	U-K	22 971	10,4%	1 626	12,3%	0,5x		3,0
Boeing	U-S	73 321	2,6%	1 496	5,6%	4,0x		3,0
Cobham	U-K	2 329	11,3%	186		0,3x		3,0
Dassault Aviation	Fr.	6 866	8,7%	672	11,8%	-5,3x		2,2
Figeac Aero	Fr.	472	8,2%	23		3,3x		0,2
Latecoere	Fr.	688	3,0%	3	3,6%	1,2x		0,5
Leonardo	It.	12 993	8,4%	629	9,7%	1,7x		0,4
LISI	Fr.	1 707	8,6%	89		1,3x		2,6
Lockheed Martin	U-S	53 405	14,2%	5 543	25,1%	1,2x		3,8
Meggitt	U-K	2 586	17,8%	330	9,5%	2,0x		3,1
MTU Aero	All.	4 769	15,8%	523	15,9%	1,0x		3,0
Rheinmetall	All.	6 417	7,7%	297	10,8%	0,4x		0,8
Rolls-Royce	U-K	17 900	4,8%	404	5,2%	0,4x		4,5
Safran	Fr.	24 467	15,2%	2 606	18,2%	0,8x		3,1
Thales	Fr.	18 397	10,5%	1 315	12,9%	1,3x		0,8
United Technologies	U-S	69 390	13,6%	6 279	10,1%	2,8x		3,1
Moyenne Aéronautique & Défense			10,0%		11,6%	0,9x		2,3

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	LUZU	2019e	2020e				
Airbus	130,1	+10,5%	+7,8%	+36,4%	101 168	1,3x	13,1x	10,3x	21,5x	17,6x	3,3%	8,0x	1,6%	146,5
BAE Systems	6,7	+5,3%	+6,3%	+10,1%	21 323	1,0x	9,6x	9,0x	12,7x	12,0x	4,1%	3,0x	4,0%	7,0
Boeing	323,5	-4,6%	+8,2%	-1,0%	182 078	2,7x	103,1x	12,7x	385,7x	16,6x	0,1%	-	2,2%	358,1
Cobham	1,8	-0,8%	-4,9%	+50,2%	4 333	1,9x	17,0x	14,5x	23,0x	20,2x	-0,7%	2,8x	0,6%	1,9
Dassault Aviation	1 252,0	+0,7%	+5,5%	-13,1%	10 408	1,0x	10,9x	12,3x	15,1x	15,0x	-2,7%	2,2x	1,7%	1 642,4
Figeac Aero	11,4	+0,0%	-1,4%	-4,0%	360	1,3x	16,3x	12,9x	16,8x	12,8x	1,2%	1,6x	0,0%	16,5
Latecoere	3,9	+0,3%	+0,8%	+14,6%	365	0,6x	20,5x	12,4x	46,2x	18,1x	-11,8%	1,4x	0,1%	4,0
Leonardo	10,9	+5,7%	+4,8%	+14,5%	6 283	0,7x	8,3x	7,0x	10,2x	8,7x	3,2%	1,2x	1,4%	12,9
LISI	31,0	+25,5%	+22,0%	+19,2%	1 650	1,2x	13,5x	11,9x	17,5x	15,1x	4,1%	1,7x	1,4%	31,3
Lockheed Martin	337,4	-2,9%	+4,2%	+23,2%	95 165	2,0x	13,9x	13,1x	17,3x	15,5x	5,9%	24,5x	2,4%	362,1
Meggitt	7,4	+2,3%	+11,3%	+25,7%	5 703	2,7x	15,0x	13,8x	17,5x	15,7x	4,1%	2,0x	2,7%	7,3
MTU Aero	235,1	-3,3%	+8,9%	+31,6%	12 168	2,8x	17,6x	15,9x	23,4x	20,9x	2,8%	5,2x	1,4%	231,9
Rheinmetall	112,4	-2,5%	+6,0%	+45,8%	4 831	0,8x	10,8x	9,4x	16,7x	14,7x	3,9%	2,2x	1,9%	117,1
Rolls-Royce	8,9	+6,0%	-5,0%	-5,2%	17 254	1,0x	21,0x	14,9x	42,2x	25,4x	2,8%	-	1,7%	10,9
Safran	142,7	+1,6%	+15,4%	+28,4%	57 653	2,6x	17,1x	14,7x	23,7x	20,6x	3,2%	4,7x	1,5%	147,6
Thales	87,0	-11,6%	-12,3%	-22,9%	18 485	1,2x	11,3x	10,1x	13,7x	12,3x	4,5%	2,9x	2,7%	110,3
United Technologies	133,5	+11,0%	+17,6%	+16,2%	115 228	2,2x	15,8x	14,4x	18,1x	17,0x	4,5%	2,3x	2,0%	145,3
Moyenne Aéronautique & Défe		+2,1%	+8,8%	+15,1%		2,0x	39,2x	#####	121,6x	16,9x	2,9%	6,0x	2,1%	

Faits marquants du secteur :

-

Assurance

Opinion secteur :



3,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



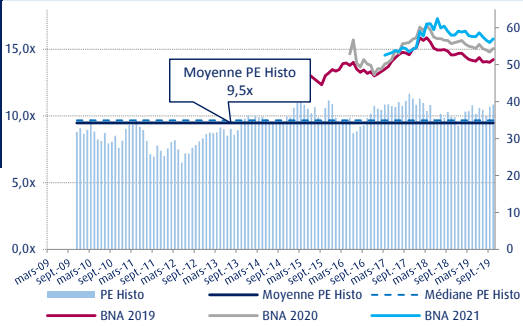
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



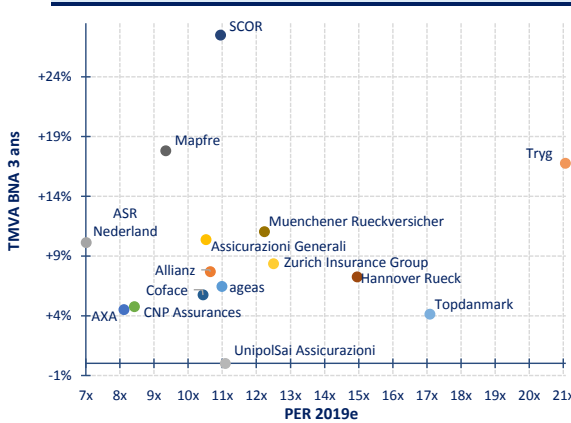
PER historiques et évolution des BNA Assurance



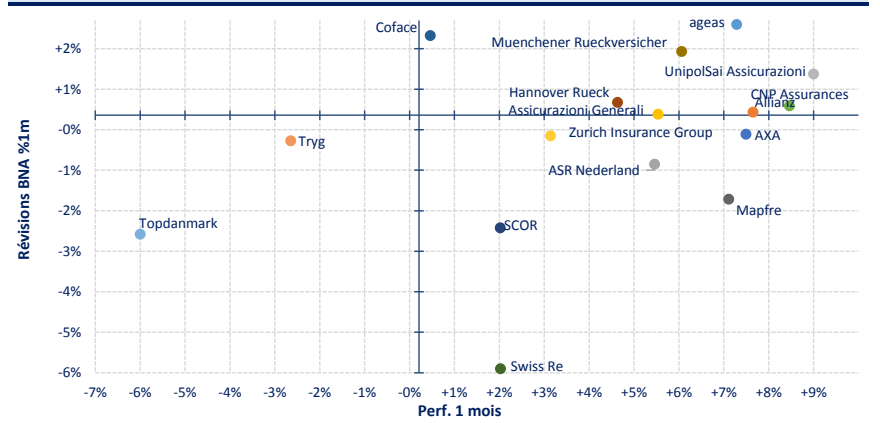
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ageas	Fr.	10 762	11,6%	1 018		0,5x		1,2
Allianz	Suis.	132 123	9,0%	7 984		1,9x		2,7
ASR Nederland	All.	4 626	17,7%	764		0,9x		
Assicurazioni Generali	U-K	69 129	7,2%	2 706		1,6x		1,3
AXA	P-B	106 617	7,4%	5 619		0,3x		2,2
CNP Assurances	It.	33 325	8,9%	1 417		-		2,1
Coface	Belg.	1 296	16,7%	147		-		2,1
Hannover Rueck	Fr.	20 924	8,7%	1 250		-1,8x		3,6
Mapfre	U-K	23 151	6,2%	730		2,6x		2,7
Muenchener Rueckvke	Fr.	50 019	8,5%	2 830		0,5x		3,6
SCOR	Suis.	16 004	5,6%	561		2,4x		1,5
Swiss Re	It.	33 976	6,8%	1 618		2,0x		3,0
Topdanmark	Belg.	1 239	20,7%	200		0,9x		3,7
Tryg	All.	2 903	15,8%	364		0,8x		3,0
UnipolSai Assicurazioi	P-B	13 230	6,9%	609		-		1,1
Zurich Insurance Gro	It.	43 749	11,7%	3 659		1,3x		2,3
Moyenne Assurance			10,6%			1,1x		2,4

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
ageas	53,1	+7,1%	+13,3%	+20,1%	10 230	1,0x	8,9x	9,4x	10,6x	11,2x	-	1,0x	4,7%	48,1
Allianz	221,6	+7,4%	+9,8%	+20,0%	92 473	0,9x	9,8x	9,4x	11,7x	10,9x	7,3%	1,3x	4,3%	232,6
ASR Nederland	34,1	+5,2%	+5,6%	-16,5%	4 808	1,3x	7,1x	6,8x	8,3x	7,3x	13,1%	0,9x	5,6%	39,1
Assicurazioni Generali	18,6	+5,3%	+13,1%	+29,8%	29 176	0,5x	7,4x	6,9x	10,9x	10,8x	-	1,1x	5,2%	17,5
AXA	24,2	+7,3%	+11,0%	+9,8%	57 808	0,6x	7,7x	7,1x	8,9x	8,4x	12,3%	0,9x	6,1%	27,5
CNP Assurances	18,5	+8,3%	+5,5%	-6,2%	12 691	-	-	-	9,1x	8,7x	-	0,7x	5,1%	19,9
Coface	10,0	+0,3%	-5,5%	+12,2%	1 485	1,2x	7,4x	7,7x	10,3x	10,7x	-	0,8x	6,4%	10,8
Hannover Rueck	160,6	+4,4%	+15,1%	+34,2%	19 365	0,8x	8,7x	8,6x	15,3x	15,2x	-	1,9x	3,5%	135,1
Mapfre	2,6	+6,9%	+5,0%	-3,4%	7 803	0,5x	7,9x	7,0x	10,7x	9,6x	-	0,9x	5,9%	2,7
Muenchener Rueckvke	249,6	+5,9%	+17,3%	+31,3%	35 925	0,8x	9,0x	9,2x	12,8x	12,5x	-	1,2x	3,9%	226,3
SCOR	37,7	+1,8%	+4,7%	-10,2%	6 994	0,6x	10,0x	9,5x	12,5x	11,2x	-	1,1x	4,9%	39,3
Swiss Re	94,4	+1,8%	+9,8%	+15,9%	26 966	1,1x	15,7x	10,5x	17,2x	11,3x	8,7%	1,1x	5,7%	96,4
Topdanmark	40,0	-6,2%	-13,2%	-6,0%	3 459	3,1x	14,9x	15,1x	17,3x	17,3x	5,1%	4,2x	5,6%	41,9
Tryg	25,0	-2,9%	-7,6%	+18,6%	7 552	2,7x	17,3x	17,7x	20,4x	21,3x	-	4,7x	3,7%	25,7
UnipolSai Assicurazioi	2,6	+8,8%	+10,5%	+28,9%	7 090	-	-	-	11,5x	11,3x	-	1,1x	5,8%	2,4
Zurich Insurance Grou	352,0	+2,9%	+15,3%	+24,2%	51 227	1,4x	11,7x	10,9x	14,2x	12,8x	6,0%	1,7x	5,2%	344,1
Moyenne Assurance		+5,5%	+11,1%	+18,7%		0,9x	9,4x	8,7x	12,3x	11,3x	5,4%	1,3x	4,9%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,7



Momentum

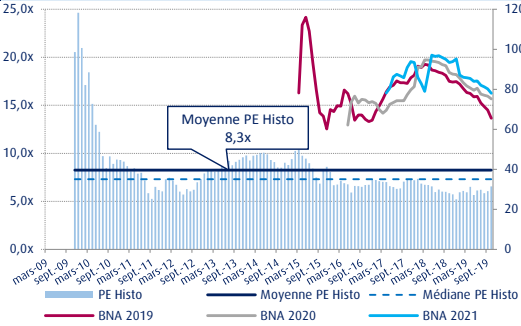
Valorisation

Opinion contrarienne

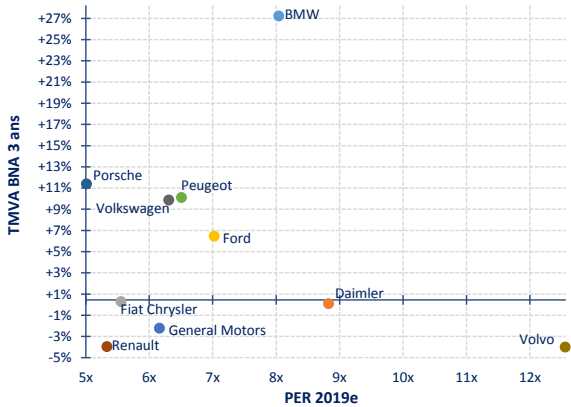
Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

PER historiques et évolution des BNA Automobile Constructeurs



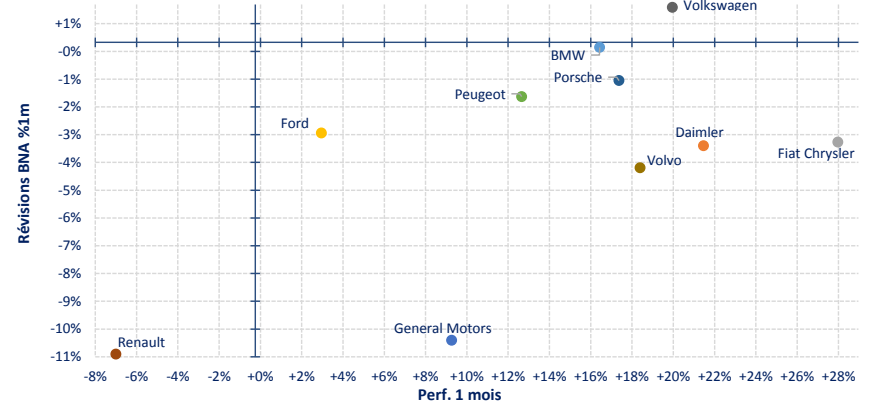
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances		
BMW	All.	99 074	7,3%	5 404	7,3%	-1,0x		4,2		
Daimler	All.	172 278	4,6%	4 617	7,0%	-0,5x		3,9		
Fiat Chrysler	It.	108 542	5,9%	4 892	9,9%	-0,3x		1,4		
Ford	U-S	141 093	4,4%	4 460	3,5%	-0,6x		3,4		
General Motors	U-S	124 566	6,3%	6 630	5,0%	-0,3x		0,8		
Peugeot	Fr.	74 573	7,6%	3 381	16,0%	-1,0x		0,7		
Porsche	All.	113		4 143	12,1%	10,3x		1,6		
Renault	Fr.	55 383	5,1%	2 166	4,2%	-0,4x		0,8		
Volkswagen	All.	247 100	7,1%	13 808	5,7%	-0,6x				
Volvo	Suède	39 590	11,0%	3 283	14,5%	-0,6x				
Moyenne Automobile Constructeurs							6,6%	8,5%	0,5x	2,1

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
BMW	72,8	+16,7%	+14,9%	-5,7%	47 873	0,3x	4,7x	4,1x	9,0x	7,8x	5,0%	0,8x	4,1%	72,0
Daimler	53,3	+21,7%	+21,4%	+1,2%	57 044	0,3x	6,2x	4,9x	10,4x	8,6x	0,9%	0,9x	4,1%	51,8
Fiat Chrysler	14,5	+28,2%	+23,8%	+11,6%	22 649	0,2x	3,9x	3,6x	5,6x	5,3x	6,5%	0,8x	4,2%	14,3
Ford	8,1	+3,2%	-2,3%	-5,4%	32 295	0,2x	4,2x	3,8x	7,3x	6,8x	0,3%	1,0x	6,7%	9,2
General Motors	34,5	+9,5%	-2,0%	+5,5%	49 323	0,4x	5,8x	4,2x	7,2x	5,9x	2,3%	1,2x	3,7%	42,9
Peugeot	24,4	+12,9%	+22,7%	+17,2%	21 844	0,2x	2,4x	2,2x	6,5x	6,2x	12,5%	1,1x	4,0%	26,6
Porsche	68,4	+17,6%	+19,9%	+16,4%	20 935		4,9x	4,5x	5,1x	4,7x	3,3%	0,5x	4,3%	78,3
Renault	46,9	-6,8%	-5,8%	-28,9%	13 559	0,2x	3,9x	4,1x	6,0x	5,1x	0,1%	0,4x	6,1%	55,5
Volkswagen	178,5	+20,2%	+21,1%	+18,1%	89 456	0,3x	3,9x	3,4x	6,4x	6,0x	9,2%	0,7x	3,4%	193,7
Volvo	14,3	+18,6%	+11,9%	+11,5%	29 039	0,7x	6,2x	8,0x	9,2x	12,3x	9,5%	2,3x	6,8%	14,8
Moyenne Automobile Construc		+16,0%	+14,0%	+6,3%		0,3x	4,7x	4,2x	7,6x	7,0x	5,2%	1,0x	4,4%	

Faits marquants du secteur :

-

Automobile Equipementiers

Opinion secteur :



2,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



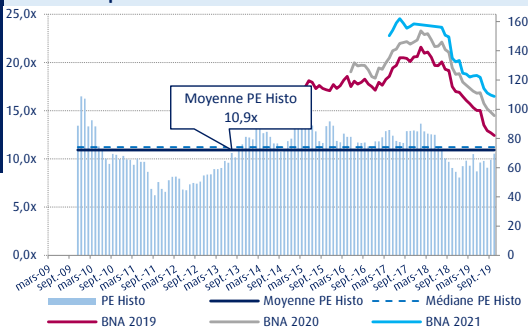
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



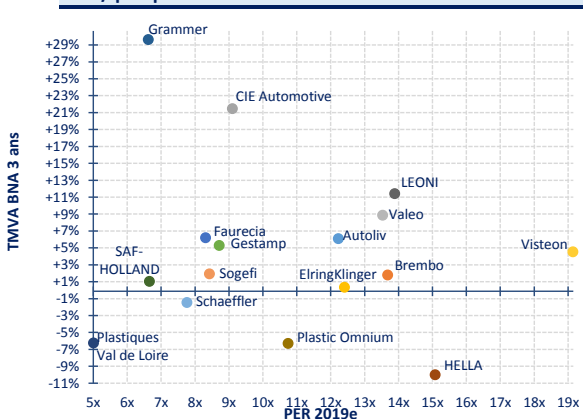
PER historiques et évolution des BNA



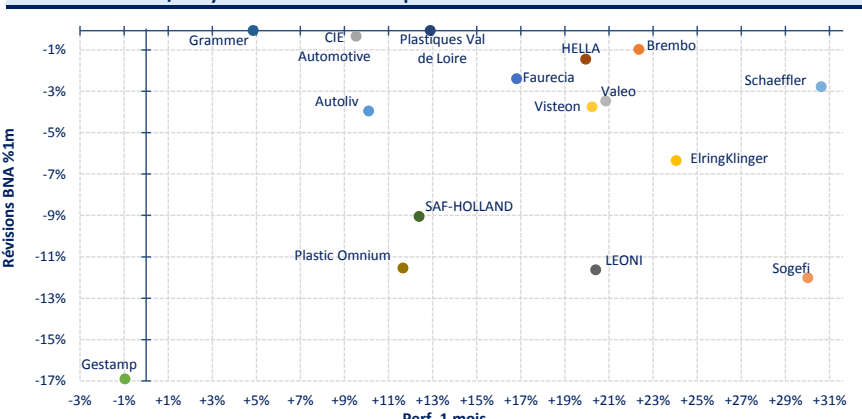
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Autoliv	U-S	7 704	8,9%	445	16,8%	1,6x		0,9
Brembo	It.	2 603	12,0%	229		0,6x		
CIE Automotive	Esp.	3 615	12,7%	290		2,6x		
ErlingKlinger	All.	1 730	3,6%	26	3,7%	4,1x		
Faurecia	Fr.	17 931	7,0%	649	20,2%	1,0x		
Gestamp	Esp.	9 064	5,7%	238	9,2%	2,5x		
Grammer	All.	2 102	4,7%	48		2,0x		0,8
HELLA	All.	6 844	7,0%	325	10,8%	0,5x		1,9
LEONI	All.	4 968	-3,2%	-236	-7,2%	9,3x		2,8
Plastic Omnium	Fr.	8 583	5,6%	289	14,2%	0,8x		1,4
Plastiques Val de Loire	Fr.	731	5,7%	26		-		0,8
SAF-HOLLAND	All.	1 295	4,8%	34	7,8%	2,4x		0,9
Schaeffler	All.	14 336	7,7%	640	11,6%	1,3x		0,1
Sogefi	It.	1 526	3,2%	10		1,9x		0,8
Valeo	Fr.	19 356	5,2%	423	9,2%	1,1x		2,7
Visteon	U-S	2 659	4,2%	71	8,8%	0,2x		0,9
Moyenne Automobile Equipementiers			5,9%		9,6%	2,1x		1,3

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Autoliv	76,3	+10,1%	+25,3%	+0,0%	6 660	1,1x	12,0x	10,0x	14,9x	12,4x	2,2%	3,5x	2,9%	70,5
Brembo	10,4	+22,4%	+17,4%	+5,1%	3 382	1,4x	12,0x	11,0x	14,9x	13,9x	5,7%	2,5x	2,2%	10,5
CIE Automotive	23,0	+9,5%	+9,1%	-0,9%	2 967	1,3x	10,1x	8,6x	10,5x	9,3x	-14,6%	3,4x	2,9%	29,7
ErlingKlinger	7,4	+24,0%	+51,5%	-7,1%	471	0,7x	19,2x	14,7x	20,4x	12,6x	8,9%	0,5x	0,0%	4,6
Faurecia	48,1	+16,8%	+25,6%	+7,3%	6 558	0,5x	7,1x	6,4x	9,8x	8,5x	7,2%	1,7x	2,6%	51,0
Gestamp	3,9	-1,0%	-14,8%	-32,0%	2 244	0,5x	9,5x	8,6x	10,0x	8,9x	0,6%	1,2x	3,2%	5,5
Grammer	32,4	+4,9%	+9,5%	-8,0%	398	0,3x	7,4x	7,1x	7,3x	6,8x	2,5%	1,1x	4,2%	39,0
HELLA	48,6	+19,9%	+27,2%	+26,1%	5 400	0,8x	12,1x	10,7x	17,1x	15,3x	3,6%	1,9x	1,9%	41,7
LEONI	13,5	+20,4%	+17,3%	-58,9%	442	0,3x	-	20,9x	-	14,1x	-85,0%	0,5x	0,0%	10,4
Plastic Omnium	26,9	+11,6%	+23,3%	+5,3%	3 937	0,5x	9,7x	8,1x	12,8x	10,9x	6,1%	1,8x	2,4%	24,8
Plastiques Val de Loire	6,7	+12,9%	+12,1%	-42,4%	147	0,6x	9,9x	8,6x	5,7x	5,2x	-2,1%	-	1,9%	6,8
SAF-HOLLAND	7,1	+12,4%	-15,2%	-47,2%	321	0,4x	8,9x	8,0x	7,5x	6,8x	4,1%	1,0x	5,8%	8,3
Schaeffler	9,0	+30,6%	+42,1%	-4,3%	5 994	0,6x	7,9x	7,1x	8,9x	7,9x	6,3%	2,0x	4,3%	7,7
Sogefi	1,6	+30,0%	+30,2%	-0,5%	183	0,3x	10,6x	8,4x	15,7x	8,6x	0,5%	0,9x	0,0%	1,5
Valeo	35,2	+20,8%	+38,4%	+28,7%	8 404	0,6x	10,9x	9,3x	20,5x	13,7x	3,6%	1,8x	3,3%	29,3
Visteon	86,6	+20,2%	+57,9%	+20,6%	2 421	0,9x	21,9x	15,0x	32,6x	19,3x	1,8%	6,8x	0,0%	80,2
Moyenne Automobile Equipem		+17,5%	+27,7%	+7,3%		0,8x	10,6x	9,3x	14,7x	11,8x	2,5%	2,4x	2,7%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



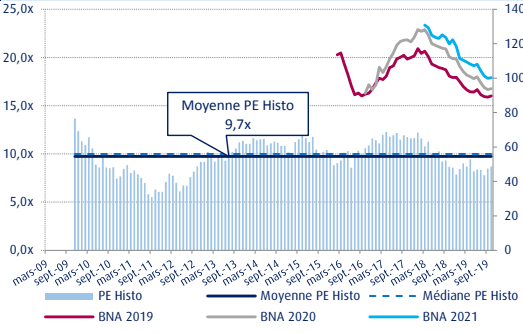
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



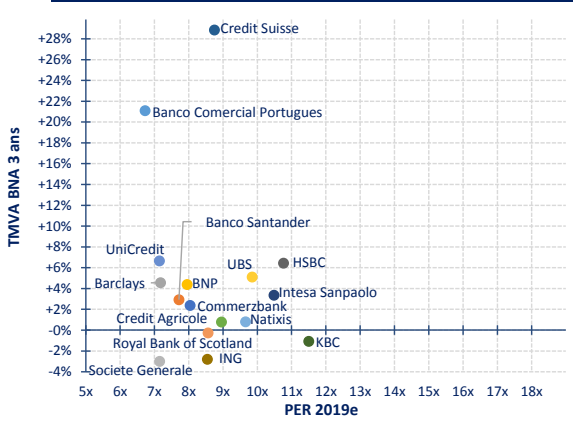
PER historiques et évolution des BNA Banque



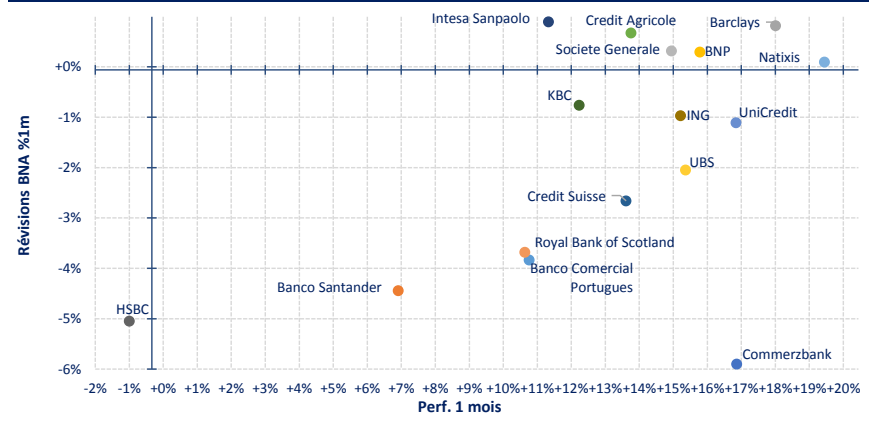
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Banco Comercial Port	U-K	2 350	50,5%	366	-	-		0,6
Banco Santander	U-K	49 007	56,2%	6 617	-	-		0,9
Barclays	U-K	24 891	33,0%	4 444	-	-		0,9
BNP	Fr.	43 974	30,3%	7 813	-	-		1,6
Commerzbank		8 514	20,4%	821	-	-		0,9
Credit Agricole		20 042	36,8%	3 871	-	-		0,8
Credit Suisse		19 330	21,7%	2 882	-	-		0,9
Deutsche Bank		23 217	-7,5%	-5 024	-	-		1,1
HSBC		50 872	38,1%	12 806	-	-		1,3
ING		18 284	44,2%	5 032	-	-		1,0
Intesa Sanpaolo		17 710	47,3%	3 949	-	-		0,8
KBC		7 548	42,9%	2 427	-	-		1,4
Natixis	Port.	8 815	26,8%	1 794	-	-		1,2
Royal Bank of Scotlan	Esp.	14 400	38,6%	3 919	-	-		0,6
Societe Generale	U-K	24 598	27,5%	3 019	-	-		0,9
UBS	Fr.	26 164	19,9%	3 900	-	-		1,0
UniCredit	All.	18 540	46,2%	5 062	-	-		0,5
Moyenne Banque			33,7%					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	+11,1%	-3,7%	-13,2%	3 192	-	-	-	8,3x	6,7x	-	0,5x	1,4%	0,3
Banco Santander	3,8	+7,2%	+2,3%	-11,1%	62 820	-	-	-	8,6x	7,7x	-	0,6x	5,6%	4,5
Barclays	2,0	+18,3%	+14,8%	-3,3%	33 926	-	-	-	8,1x	7,2x	-	0,5x	5,3%	2,2
BNP	49,1	+16,1%	+21,5%	+5,7%	61 282	-	-	-	8,2x	8,0x	-	0,6x	6,1%	52,9
Commerzbank	5,8	+17,2%	-0,2%	-33,0%	7 219	-	-	-	9,3x	8,0x	-	0,3x	3,4%	6,1
Credit Agricole	12,1	+14,1%	+17,6%	+4,4%	33 258	-	-	-	9,5x	9,0x	-	0,6x	5,5%	13,6
Credit Suisse	11,8	+13,9%	+15,7%	+0,9%	29 259	-	-	-	11,0x	8,7x	-	0,7x	2,2%	13,0
Deutsche Bank	6,9	+7,0%	+0,7%	-24,4%	14 325	-	-	-	-	19,0x	-	0,3x	0,4%	6,1
HSBC	6,9	-0,7%	-4,6%	-6,7%	140 738	-	-	-	10,7x	10,8x	-	0,9x	6,6%	7,2
ING	10,6	+15,5%	+19,2%	-6,3%	41 110	-	-	-	8,3x	8,5x	-	0,8x	6,4%	12,0
Intesa Sanpaolo	2,3	+11,7%	+18,9%	+18,4%	40 935	-	-	-	10,3x	10,5x	-	0,8x	7,8%	2,3
KBC	64,9	+12,6%	+17,7%	+6,9%	26 989	-	-	-	11,5x	11,5x	-	1,5x	5,8%	68,9
Natixis	4,3	+19,8%	+16,7%	-9,7%	13 391	-	-	-	9,5x	9,7x	-	0,8x	8,1%	4,4
Royal Bank of Scotland	2,5	+11,0%	+16,7%	-5,1%	30 383	-	-	-	8,9x	8,6x	-	0,7x	10,8%	2,8
Societe Generale	27,0	+15,3%	+20,4%	-18,8%	21 432	-	-	-	7,7x	7,2x	-	0,4x	7,6%	28,4
UBS	11,2	+15,7%	+14,1%	-9,0%	40 585	-	-	-	10,5x	9,8x	-	0,8x	5,9%	12,6
UniCredit	12,0	+17,2%	+15,4%	+3,2%	26 716	-	-	-	7,1x	7,1x	-	0,5x	4,8%	14,2
Moyenne Banque		+10,5%	+10,4%	-3,4%		0,0x	0,0x	0,0x	9,3x	9,3x	0,0%	0,7x	6,1%	

Faits marquants du secteur :

-
-
-



Note sectorielle : 3,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



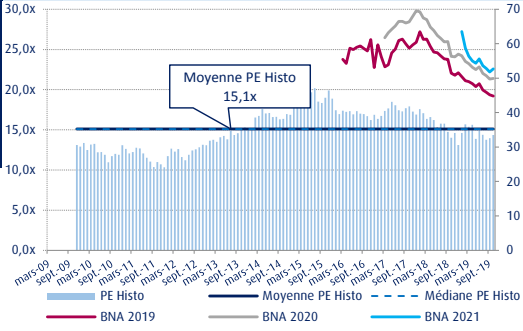
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



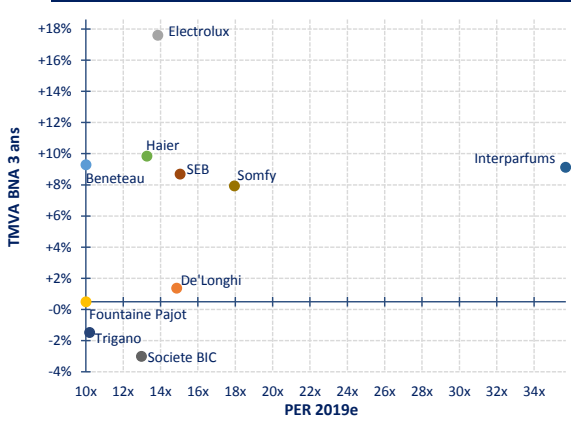
PER historiques et évolution des BNA



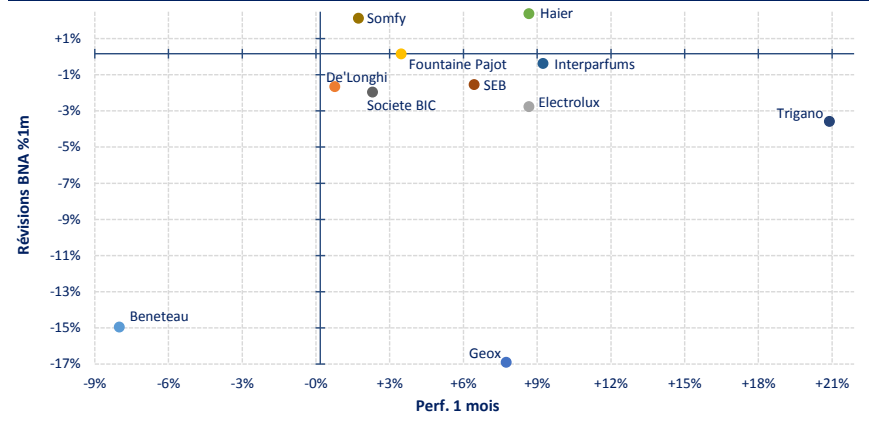
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Beneteau	Fr.	1 391	6,9%	68		-0,9x		0,8
De'Longhi	It.	2 131	11,1%	171		-0,9x		2,6
Electrolux	Suède	12 163	4,8%	337	14,3%	0,4x		2,2
Fontaine Pajot	Fr.	207	11,6%	12				0,8
Geox	It.	816	0,9%	2		0,9x		0,4
Haier	H-K	10 773	5,5%	530	15,2%	-3,4x		1,1
Interparfums	Fr.	496	14,5%	51		-2,4x		2,9
SEB	Fr.	7 393	9,5%	421		1,9x		2,2
Societe BIC	Fr.	1 960	16,7%	211		-0,3x		
Somfy	Fr.	1 198	16,2%	157		-1,3x		
Trigano	Fr.	2 340	9,2%	158	24,5%	0,0x		1,6
Moyenne Biens de Consommation					9,7%	18,0%	-0,6x	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	8,7	-8,2%	-3,5%	-39,3%	710	0,4x	5,9x	5,0x	10,7x	9,6x	7,4%	0,9x	3,5%	14,5
De'Longhi	17,1	+0,6%	-5,5%	-26,5%	2 549	1,1x	9,6x	8,6x	15,0x	14,4x	7,3%	2,1x	2,3%	22,8
Electrolux	23,9	+8,5%	+20,4%	+30,0%	6 869	0,6x	13,3x	10,8x	17,1x	13,4x	1,0%	3,3x	3,4%	24,6
Fontaine Pajot	94,0	+3,3%	-6,9%	-16,1%	157	-	-	-	13,4x	9,6x	-	-	1,9%	163,0
Geox	1,3	+7,6%	+2,4%	-23,4%	331	0,5x	56,4x	16,5x	137,4x	23,1x	-16,7%	1,0x	1,4%	1,3
Haier	2,7	+8,5%	+25,3%	+28,2%	7 419	0,5x	9,0x	7,8x	14,1x	12,8x	6,2%	2,1x	2,1%	2,9
Interparfums	42,7	+9,1%	+6,7%	+24,8%	2 015	3,7x	25,3x	22,9x	38,5x	35,3x	2,4%	4,3x	1,7%	40,1
SEB	140,9	+6,3%	+3,7%	+12,6%	7 036	1,2x	12,5x	11,2x	16,2x	14,6x	5,3%	2,9x	1,6%	165,8
Societe BIC	64,9	+2,1%	+8,4%	-25,2%	2 916	1,5x	8,8x	8,8x	12,8x	12,5x	5,7%	1,8x	5,1%	66,5
Somfy	84,7	+1,6%	+6,4%	+23,1%	2 912	2,4x	14,7x	13,4x	18,7x	17,5x	4,1%	3,0x	1,7%	99,5
Trigano	87,1	+20,7%	+3,4%	-6,9%	1 681	0,7x	7,7x	6,7x	10,5x	9,8x	7,1%	1,9x	2,3%	107,0
Moyenne Biens de Consommation		+6,6%	+11,5%	+12,4%		1,1x	12,3x	#####	17,8x	15,0x	4,5%	2,6x	2,5%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



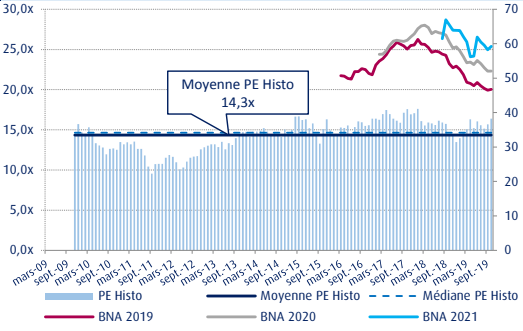
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

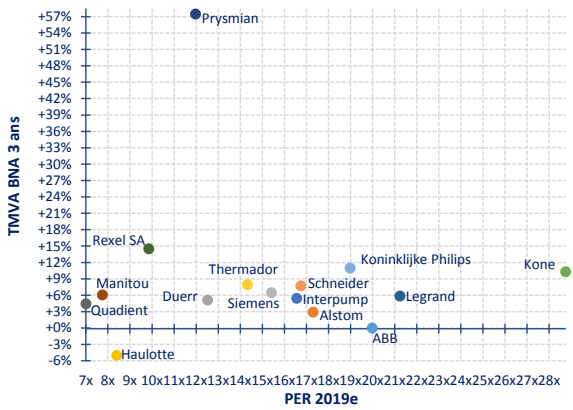


Agrégats financiers (M€)

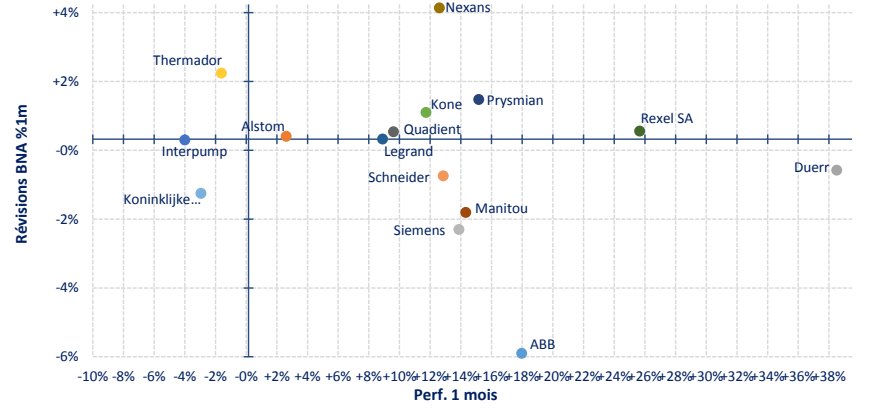
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ABB	Suis.	25 450	6,0%	1 260	6,2%	1,9x		2,8
Alstom	Fr.	8 359	7,5%	440	12,3%	-1,3x		0,8
Duerr	All.	3 958	5,9%	144	12,2%	0,5x		1,4
Haulotte	Fr.	596	5,7%	23		2,3x		1,3
Interpump	It.	1 372	17,9%	171		1,1x		3,2
Kone	Finl.	9 891	12,3%	940	30,6%	-1,2x		4,2
Legrand	Fr.	6 567	19,6%	845	13,8%	1,6x		2,6
Manitou	Fr.	2 074	7,0%	97		1,0x		1,1
Quadient	Fr.	1 130	15,4%	94		2,3x		2,7
Nexans	Fr.	4 625	5,1%	-50	8,1%	1,5x		0,8
Prysmian	It.	11 720	6,0%	405	10,6%	2,2x		0,9
Rexel SA	Fr.	13 795	4,5%	350	8,3%	2,8x		0,6
Koninklijke Philips	P-B	19 510	11,6%	1 332	12,4%	1,1x		0,6
Schneider	Fr.	27 140	14,1%	2 504	11,2%	1,1x		
Siemens	All.	85 648	7,9%	4 936	7,3%	1,8x		
Thermador	Fr.	363	13,6%	34		0,3x		

Moyenne Biens d'équipements	10,0%	12,1%	1,2x	1,8
-----------------------------	-------	-------	------	-----

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2019e	2020e						
ABB	19,4	+17,8%	+19,6%	+4,2%	41 346	1,9x	31,4x	17,5x	23,2x	19,5x	3,0%	3,4x	3,8%	19,5	
Alstom	38,3	+2,5%	+0,8%	+0,4%	8 584	0,9x	12,5x	10,8x	19,6x	16,9x	1,8%	2,7x	1,5%	41,7	
Duerr	29,7	+38,4%	+17,6%	-6,0%	2 052	0,5x	9,3x	8,6x	12,7x	12,1x	2,2%	1,9x	3,1%	28,1	
Haulotte	5,2	-9,2%	-23,8%	-48,0%	152	0,5x	8,3x	9,8x	6,9x	8,0x	5,1%	0,6x	4,7%	5,3	
Interpump	26,3	-4,2%	+0,6%	+3,6%	2 759	2,3x	13,1x	11,8x	17,0x	16,1x	4,2%	2,9x	0,9%	29,8	
Kone	58,0	+11,6%	+13,4%	+33,5%	30 045	2,9x	23,8x	21,3x	31,2x	28,3x	3,5%	9,6x	3,0%	48,1	
Legrand	71,6	+8,7%	+15,6%	+25,7%	19 087	3,3x	16,6x	15,6x	21,9x	20,8x	4,6%	3,8x	2,0%	61,7	
Manitou	18,5	+14,2%	-3,0%	-28,3%	709	0,4x	6,3x	6,4x	7,3x	7,3x	0,5%	1,1x	4,9%	23,0	
Quadient	19,7	+9,5%	+11,3%	-30,0%	677	1,2x	7,5x	6,6x	7,3x	6,6x	13,0%	0,5x	2,7%	24,6	
Nexans	36,8	+12,5%	+27,9%	+39,9%	1 594	0,5x	9,4x	7,5x	30,5x	10,8x	-7,9%	1,3x	1,1%	38,3	
Prysmian	21,5	+15,0%	+14,9%	+19,7%	5 665	0,7x	11,2x	9,7x	13,5x	11,5x	5,2%	2,3x	2,1%		
Rexel SA	11,7	+25,5%	+26,9%	+14,7%	3 538	0,4x	9,5x	8,8x	10,2x	9,4x	6,8%	0,8x	4,1%		
Koninklijke Philips	39,8	-3,1%	-3,1%	+18,8%	35 889	2,0x	17,4x	14,8x	21,0x	18,5x	3,6%	3,0x	2,2%		
Schneider	86,6	+12,7%	+19,1%	+35,3%	47 840	2,1x	14,5x	13,2x	18,0x	16,3x	5,1%	2,2x	2,9%		
Siemens	108,4	+13,7%	+20,8%	+5,5%	87 793	1,3x	16,3x	14,4x	16,1x	15,0x	4,7%	1,9x	3,6%		
Thermador	55,4	-1,8%	-2,1%	+13,8%	505	1,4x	10,6x	9,9x	15,0x	13,9x	-	2,3x	3,6%		
Moyenne Biens d'équipements		+11,3%	+15,3%	+16,3%		1,9x	18,6x	#####	20,0x	17,9x	4,1%	3,2x	3,0%		

Faits marquants du secteur :

Biotech

Opinion secteur :



2,9

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



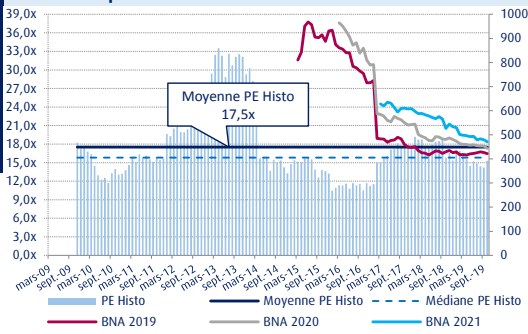
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



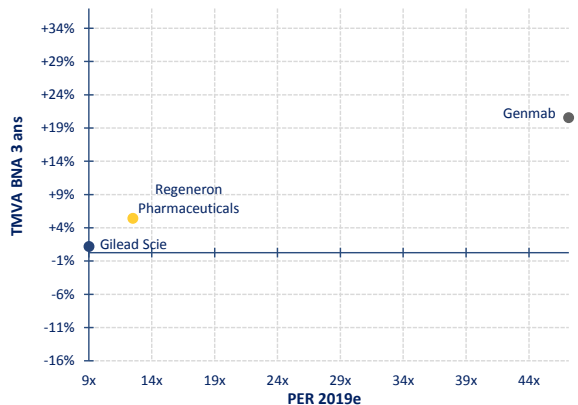
PER historiques et évolution des BNA



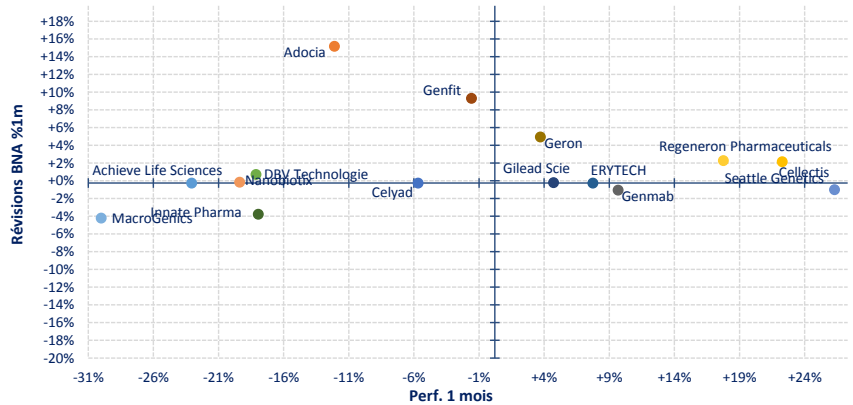
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Achieve Life Sciences	0	0	-	-15	-67,5%	-		0,8
Adocia	0	16	-135,5%	-14	-33,0%	0,3x		0,2
BioMarin Pharmaceuti	0	1 542	-6,0%	-36	-2,6%	-2,9x		1,2
Collectis	0	14	-82,4%	-112	-33,6%	2,4x		0,8
Celyad	0	2	#####	-34		#N/A		2,0
DBV Technologie	0	13	#####	-161		0,6x		0,5
ERYTECH	0	6	-886,7%	-55	-59,9%	1,3x		0,3
Genfit	0	16	-475,6%	-85		1,0x		0,2
Genmab	0	651	44,9%	251	17,8%	-4,4x		1,3
Geron	0	0	#####	-73	-75,1%	-		0,5
Gilead Scie	0	20 115	51,6%	8 048	22,1%	0,3x		2,2
Innate Pharma	0	88	-14,9%	-19		30,8x		0,5
MacroGenics	U-S	46	-400,0%	-165	-85,5%	1,2x		0,3
Nanobiotix	Fr.	4	-989,1%	-43	-159,5%	0,0x		
Quantum Genom	U-S	0	#DIV/0!	-15	-375,9%	0,2x		
Regeneron Pharmaceu	Fr.	7 010	41,1%	2 508	24,8%	-1,5x		
Seattle Genetics	Belg.	767	-30,4%	-234	-12,5%	2,2x		
Moyenne Biotech			#####		#####	#N/A		0,8

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2019e	2020e						
Achieve Life Sciences	1,1	-23,3%	-27,4%	-44,0%	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,3
Adocia	8,9	-12,3%	-51,8%	-33,2%	62	3,3x	-	-	-	-	-	-52,4%	1,9x	0,0%	17,5
BioMarin Pharmaceuti	67,4	+13,3%	-1,8%	-23,6%	12 108	7,8x	-	#####	-	371,4x	0,8%	4,4x	0,0%	0,0%	103,5
Collectis	11,1	+22,1%	-6,0%	-52,3%	469	14,5x	-	-	-	-	-	-27,1%	1,5x	0,0%	37,8
Celyad	8,5	-5,9%	-14,6%	-66,3%	118	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38,2
DBV Technologie	13,3	-18,3%	-15,9%	-60,7%	624	40,7x	-	-	-	-	-	-28,2%	3,1x	0,0%	33,6
ERYTECH	4,3	+7,5%	-19,5%	-40,6%	77	1,9x	-	-	-	-	-	-81,5%	0,9x	0,0%	21,6
Genfit	13,2	-1,8%	-10,8%	-38,1%	513	29,2x	-	-	-	-	-	-16,2%	22,2x	0,0%	51,4
Genmab	195,0	+9,5%	+19,7%	+50,0%	12 646	17,3x	38,5x	33,6x	49,5x	47,5x	1,9%	7,5x	0,0%	0,0%	209,1
Geron	1,3	+3,5%	+28,7%	-16,4%	252	-	-	-	-	-	-	-13,3%	-	-	3,4
Gilead Scie	59,0	+4,5%	+3,2%	-6,0%	74 752	3,9x	7,6x	7,5x	9,3x	9,4x	8,3%	4,8x	3,8%	3,8%	70,4
Innate Pharma	5,7	-18,2%	-0,1%	-38,1%	447	3,7x	-	-	-	-	-	1,1%	2,2x	0,0%	12,3
MacroGenics	7,7	-30,2%	-36,4%	-48,6%	375	3,2x	-	-	-	-	-	-48,8%	1,5x	0,0%	23,8
Nanobiotix	6,2	-19,6%	-26,5%	-53,0%	137	33,9x	-	-	-	-	-	-30,5%	11,2x	0,0%	21,3
Quantum Genom	3,3	-27,3%	-31,3%	+4,0%	56	-	-	-	-	-	-	-27,4%	11,2x	0,0%	16,8
Regeneron Pharmaceu	300,3	+17,6%	+11,0%	-6,3%	33 005	4,1x	10,0x	9,1x	13,9x	12,9x	6,8%	3,0x	0,0%	0,0%	344,0
Seattle Genetics	96,0	+26,1%	+45,7%	+85,5%	16 454	20,8x	-	-	-	-	-	-0,6%	11,7x	0,0%	99,4
Moyenne Biotech		+10,5%	+10,2%	+6,3%		7,5x	9,1x		11,7x	40,9x	5,2%	5,4x	1,9%		

Faits marquants du secteur :

Boissons

Opinion secteur :



3,2

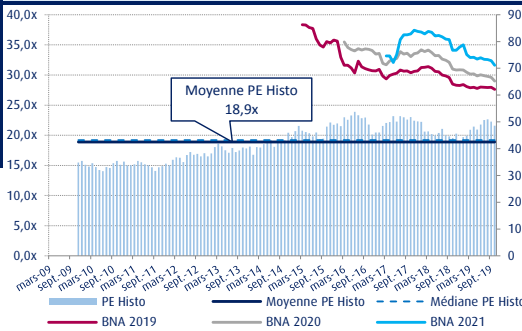
STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,2



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

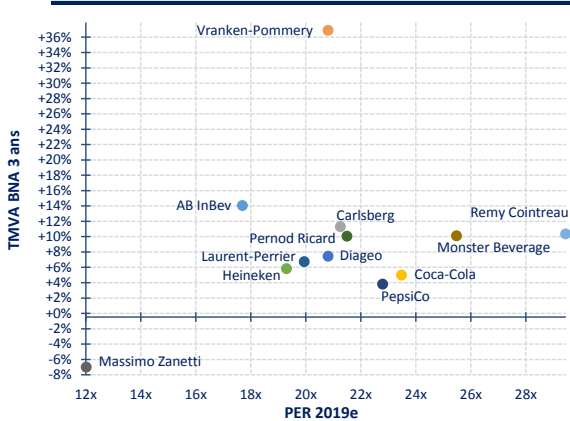
PER historiques et évolution des BNA



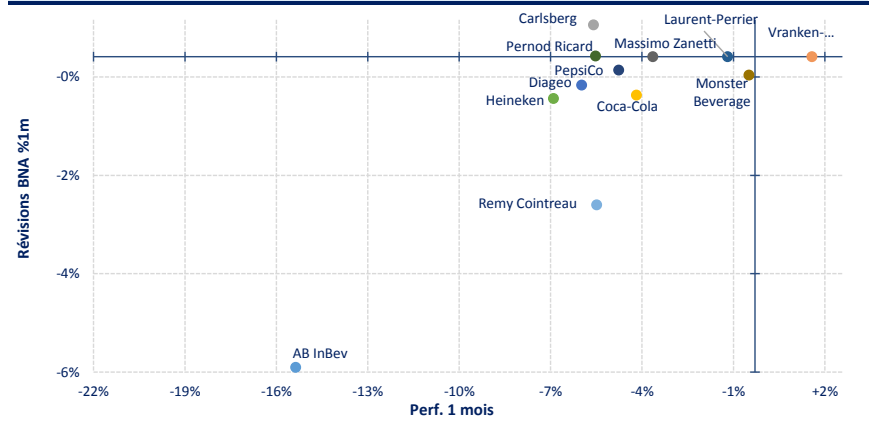
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AB InBev	Belg.	48 500	32,6%	8 415	8,9%	4,2x		2,9
Carlsberg	Dan.	8 853	15,7%	817	12,8%	1,3x		2,1
Coca-Cola	U-S	33 374	27,8%	8 198	16,7%	2,9x		3,0
Diageo	U-K	16 011	32,4%	3 886	18,1%	2,5x		2,6
Heineken	P-B	23 912	16,6%	2 231	11,9%	2,4x		2,4
Laurent-Perrier	Fr.	250	17,8%	25		4,2x		2,3
Marie Brizard	Fr.	389	-6,6%	-32		-4,4x		0,5
Massimo Zanetti	It.	908	3,6%	17		2,9x		0,0
Monster Beverage	U-S	3 754	34,0%	1 001	32,7%	-0,8x		3,1
PepsiCo	U-S	60 297	15,9%	7 003	18,7%	2,0x		2,7
Pernod Ricard	Fr.	9 781	28,6%	1 832	10,3%	2,1x		
Remy Cointreau	Fr.	1 140	25,0%	185	14,5%	1,2x		
Vranken-Pommery	Fr.	299	9,4%	8		15,6x		
Moyenne Boissons					19,4%	16,1%	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	71,5	-15,1%	-18,4%	+7,2%	140 154	4,7x	14,5x	13,3x	17,4x	17,4x	6,6%	2,1x	2,5%	90,8
Carlsberg	127,3	-5,3%	+8,9%	+30,8%	19 145	2,4x	15,6x	14,6x	23,0x	21,0x	5,3%	3,2x	2,2%	131,1
Coca-Cola	47,3	-3,9%	+1,5%	+7,7%	202 802	7,0x	25,1x	23,3x	24,9x	23,2x	3,0%	12,5x	3,1%	53,2
Diageo	36,0	-5,7%	-8,3%	+15,8%	84 631	6,2x	19,0x	18,1x	22,0x	20,6x	4,0%	8,9x	2,3%	39,5
Heineken	89,8	-6,6%	-3,8%	+12,5%	51 214	2,7x	16,5x	15,3x	20,6x	19,0x	4,5%	3,3x	1,8%	101,1
Laurent-Perrier	88,4	-0,9%	-0,9%	-6,2%	524	3,0x	16,8x	15,9x	20,9x	19,7x	-	1,2x	1,3%	91,0
Marie Brizard	1,6	-20,7%	-17,4%	-63,5%	58	0,4x	-	-	-	-	-86,4%	0,7x	0,0%	2,0
Massimo Zanetti	5,8	-3,4%	-2,7%	-6,3%	198	0,4x	12,1x	10,5x	14,4x	11,8x	-11,4%	0,6x	2,1%	6,9
Monster Beverage	51,0	-0,2%	-4,2%	+3,2%	27 784	7,1x	20,9x	18,7x	27,7x	25,2x	3,7%	7,4x	0,0%	60,3
PepsiCo	121,0	-4,5%	+7,7%	+17,2%	168 737	3,2x	20,1x	19,0x	24,3x	22,5x	2,9%	13,3x	2,8%	126,1
Pernod Ricard	163,0	-5,2%	+6,2%	+18,2%	43 004	5,1x	17,8x	16,4x	23,4x	21,2x	3,3%	2,6x	2,1%	176,6
Remy Cointreau	118,7	-5,2%	-5,3%	+10,3%	5 912	5,6x	22,4x	20,0x	33,0x	29,2x	1,3%	4,0x	1,5%	119,5
Vranken-Pommery	21,8	+1,9%	-0,9%	-8,4%	193	2,7x	28,8x	26,7x	22,6x	20,6x	11,9%	0,5x	4,7%	22,6
Moyenne Boissons		-6,5%	-2,1%	+12,0%		5,1x	19,8x	#####	22,7x	21,3x	4,0%	8,6x	2,5%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



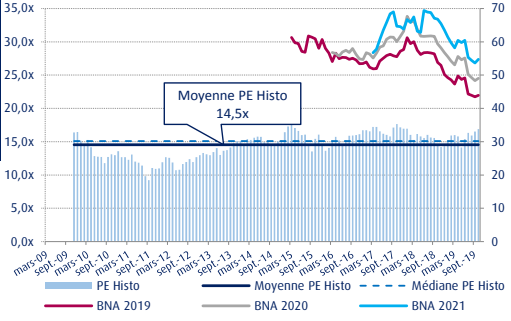
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



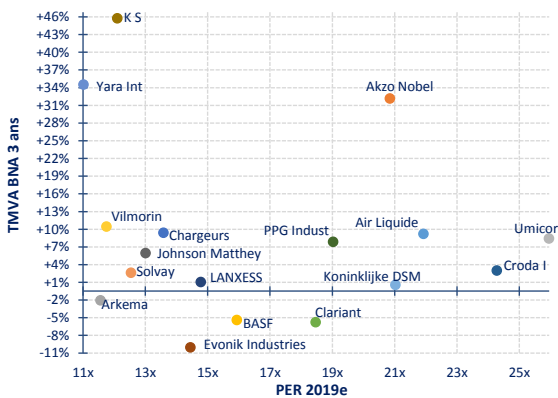
PER historiques et évolution des BNA



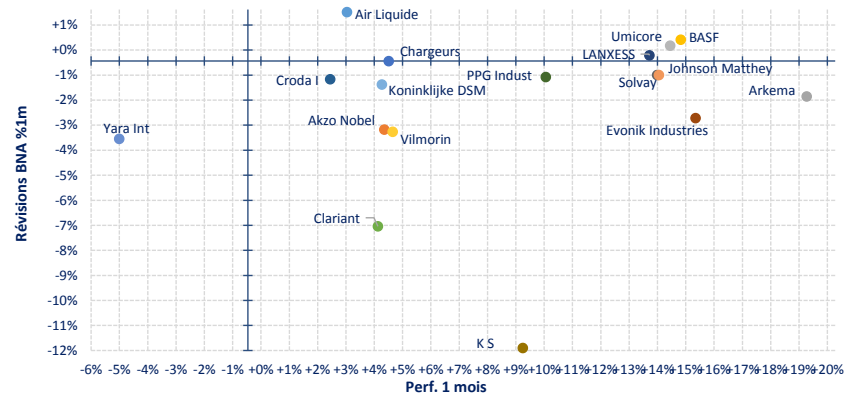
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
0	Air Liquide	Fr.	22 202	16,9%	2 297	10,2%	2,2x	2,8
0	Akzo Nobel	P-B	9 335	10,5%	618	9,7%	0,3x	1,5
0	Arkema	Fr.	8 917	10,4%	586	10,7%	1,2x	0,8
0	BASF	All.	62 230	7,5%	8 927	7,2%	2,2x	3,9
0	Chargeurs	Fr.	632	8,0%	23	9,7%	2,0x	
0	Clariant	Suis.	4 363	8,7%	3	6,8%	1,8x	0,3
12	Croda I	U-K	1 638	24,6%	289	23,1%	1,2x	4,1
0	Evonik Industries	All.	13 257	9,2%	834	7,1%	1,1x	0,7
0	Johnson Matthey	U-K	5 100	13,5%	527	15,1%	1,2x	3,2
0	K S	All.	4 200	7,7%	162	3,5%	4,8x	1,4
0	LANXESS	All.	7 188	7,8%	317	7,7%	2,1x	2,9
4	PPG Indust	U-S	13 681	13,6%	1 343	15,8%	1,5x	3,7
0	Koninklijke DSM	P-B	9 155	12,2%	823	10,0%	0,7x	2,4
0	Solvay	Belg.	10 699	13,1%	835	7,6%	1,4x	2,5
0	Umicore	Belg.	4 356	11,2%	311	10,0%	1,9x	3,3
6	Vilmorin	Fr.	1 462	8,2%	85		2,6x	2,1
10	Yara Int	Norv.	11 982	8,8%	610	8,8%	1,8x	1,5
Moyenne Chimie				11,3%		10,2%	1,8x	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 2019e	VE / EBIT 2019e	PER 2019e	PER 2020e	FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an										
Air Liquide	119,5	+3,5%	+8,9%	+23,4%	51 032	3,1x	18,4x	16,9x	23,7x	21,7x	3,0%	3,1x	2,2%	124,7
Akzo Nobel	84,6	+4,8%	+3,1%	+19,0%	18 377	2,1x	20,1x	17,2x	27,9x	20,6x	1,2%	2,8x	2,3%	86,3
Arkema	97,5	+19,7%	+25,9%	+2,0%	7 410	1,0x	9,8x	9,1x	11,9x	11,3x	6,2%	1,5x	2,7%	102,8
BASF	71,0	+15,3%	+25,5%	+2,3%	65 240	1,3x	17,9x	14,5x	18,1x	15,7x	5,4%	1,7x	4,6%	65,3
Chargeurs	16,0	+5,0%	-0,2%	-19,4%	372	0,9x	10,6x	9,0x	17,6x	13,4x	1,4%	1,6x	3,6%	25,5
Clariant	18,8	+4,6%	+16,5%	-7,0%	6 187	1,7x	19,4x	14,5x	21,3x	18,2x	3,2%	2,6x	2,7%	20,1
Croda I	56,8	+2,9%	+4,5%	-1,0%	7 317	4,8x	19,6x	18,1x	25,7x	24,1x	3,4%	6,3x	1,9%	56,4
Evonik Industries	25,2	+15,8%	+11,3%	-9,5%	11 743	1,1x	11,8x	11,1x	13,7x	14,2x	4,5%	1,4x	4,5%	27,9
Johnson Matthey	37,9	+14,5%	+11,3%	+8,3%	7 335	1,7x	12,2x	11,3x	13,9x	12,8x	0,9%	2,2x	2,7%	42,1
K S	13,3	+9,7%	-4,8%	-22,2%	2 550	1,4x	18,5x	14,6x	16,2x	11,9x	1,9%	0,6x	2,6%	15,6
LANXESS	61,7	+14,2%	+25,0%	+8,6%	5 141	1,0x	13,3x	11,6x	15,4x	14,6x	3,4%	1,9x	1,6%	60,9
PPG Indust	116,4	+10,5%	+16,2%	+21,1%	27 521	2,3x	16,7x	15,1x	20,6x	18,8x	4,9%	5,7x	1,5%	118,2
Koninklijke DSM	112,8	+4,7%	+5,4%	+42,0%	19 805	2,4x	19,6x	18,1x	23,6x	20,8x	3,3%	2,6x	2,1%	115,8
Solvay	103,8	+14,5%	+17,3%	+1,7%	10 702	1,3x	10,0x	9,2x	12,4x	12,3x	5,3%	1,1x	3,7%	108,5
Umicore	39,4	+14,9%	+49,5%	-6,5%	9 487	2,6x	23,0x	19,9x	31,1x	25,7x	-1,5%	3,6x	1,9%	34,7
Vilmorin	49,3	+5,1%	+1,6%	+2,1%	1 130	1,4x	16,6x	14,7x	13,3x	11,5x	4,5%	0,9x	3,0%	58,3
Yara Int	35,8	-4,5%	-8,0%	-1,6%	9 746	1,1x	12,6x	10,2x	12,8x	10,8x	5,0%	1,2x	3,1%	41,9
Moyenne Chimie		+9,6%	+15,2%	+11,3%		2,0x	17,1x	#####	20,3x	17,9x	3,8%	2,7x	3,0%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



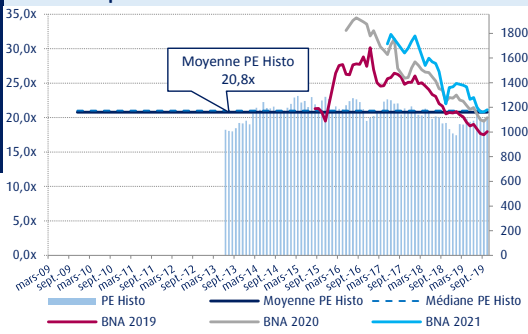
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



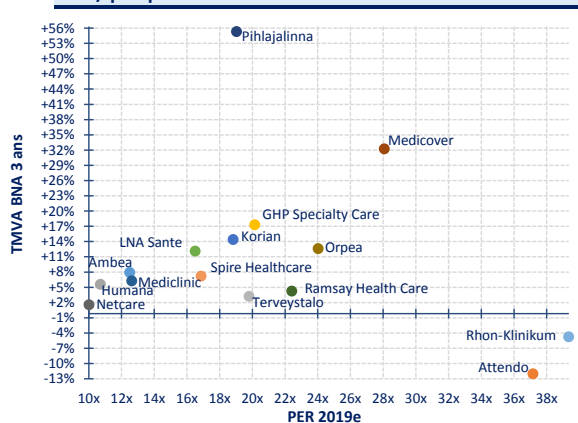
PER historiques et évolution des BNA



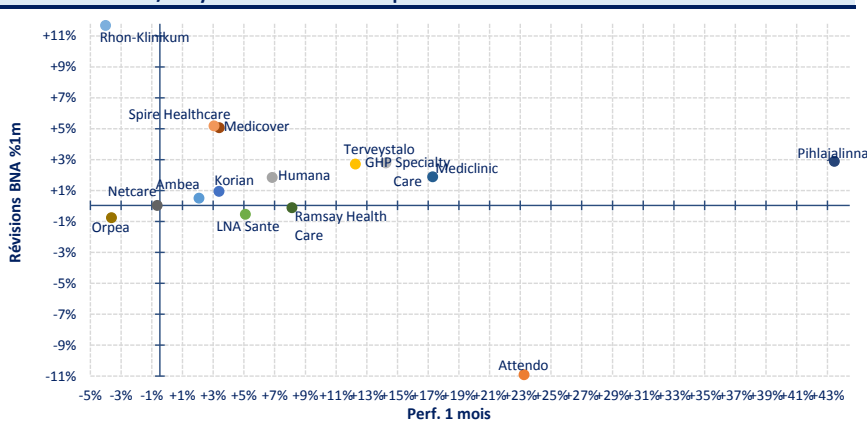
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Ambea	Suède	1 049	5,5%	22	5,8%	5,5x		
Attendo	Suède	1 115	4,9%	8	3,4%	6,5x		
Humana	Suède	699	5,4%	18	6,7%	4,9x		
GHP Specialty Care	Suède	123	5,5%	4	9,8%	0,8x		
Korian	Fr.	3 611	9,7%	134	4,9%	6,6x		
LNA Sante	Fr.	525	9,3%	23		4,5x		
Mediclinic	U-K	3 608	10,6%	224	5,1%	3,1x		
Medicover	Suède	824	5,9%	27	7,9%	4,7x		
Netcare	0	1 326	16,3%	136	21,2%	1,4x		
Orpea	Fr.	3 733	12,6%	251	4,6%	9,4x		
Pihlajalinna	Finl.	519	4,1%	4	6,0%	3,3x		
Ramsay Health Care	Austr.	7 949	9,9%	364	11,1%	2,6x		
Rhon-Klinikum	All.	1 280	3,2%	37	3,1%	-1,0x		
Spire Healthcare	U-K	1 113	6,4%	24	3,4%	4,1x		
Terveystalo	Finl.	1 025	9,0%	56	8,3%	3,2x		
Moyenne Cliniques de soins			7,9%		7,2%	4,0x		

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	6,8	+2,5%	+9,7%	-6,0%	640	1,3x	23,0x	17,2x	15,0x	12,9x	-29,5%	1,7x	1,2%	8,2
Attendo	4,8	+23,7%	+19,0%	-39,1%	764	1,6x	32,5x	28,9x	57,0x	37,6x	12,8%	1,4x	0,3%	4,5
Humana	5,5	+7,3%	+6,0%	+6,5%	291	0,9x	16,5x	13,6x	13,6x	11,1x	-2,2%	1,3x	1,2%	5,9
GHP Specialty Care	1,7	+12,7%	+29,7%	+38,7%	113	1,0x	18,5x	14,8x	26,0x	20,6x	1,3%	3,2x	1,9%	2,0
Korian	38,2	+3,9%	+10,8%	+12,0%	3 162	1,8x	18,9x	17,3x	22,8x	19,3x	2,7%	1,2x	1,7%	44,3
LNA Sante	48,4	+5,6%	+2,4%	+4,3%	467	1,5x	15,6x	14,0x	19,6x	16,9x	3,4%	2,4x	0,8%	58,0
Mediclinic	4,4	+17,8%	+20,1%	-3,7%	3 220	1,4x	13,2x	12,2x	14,5x	13,1x	12,9%	0,8x	2,0%	4,4
Medicover	8,0	+3,9%	+5,4%	-3,2%	1 073	1,8x	30,5x	23,9x	37,7x	28,5x	-3,6%	3,2x	0,7%	8,9
Netcare	1,1	-0,2%	+6,1%	-32,3%	1 435	1,5x	8,9x	8,5x	11,0x	10,4x	6,7%	2,5x	5,9%	1,2
Orpea	107,5	-3,2%	+0,0%	-0,7%	6 942	3,5x	27,4x	25,4x	27,7x	24,5x	2,7%	2,3x	1,2%	119,5
Pihlajalinna	15,4	+43,9%	+43,9%	+46,4%	348	1,0x	24,6x	16,7x	33,3x	19,5x	3,7%	2,8x	0,9%	14,3
Ramsay Health Care	43,7	+8,6%	+0,0%	+25,6%	8 767	1,5x	15,3x	14,3x	24,5x	22,8x	5,1%	5,1x	2,3%	42,4
Rhon-Klinikum	18,6	-3,5%	-22,3%	-12,5%	1 245	0,9x	27,4x	27,3x	40,7x	39,8x	1,0%	1,1x	1,4%	18,8
Spire Healthcare	1,4	+3,5%	+21,5%	-5,7%	560	1,1x	16,6x	14,6x	22,2x	17,3x	8,6%	0,5x	2,9%	1,5
Terveystalo	10,4	+14,7%	+19,3%	+30,8%	1 329	1,8x	20,2x	17,8x	23,6x	20,2x	5,2%	2,5x	2,1%	10,1
Moyenne Cliniques de soins		+6,1%	+5,5%	+6,9%		2,0x	19,9x	#####	24,9x	21,8x	4,1%	2,8x	1,9%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



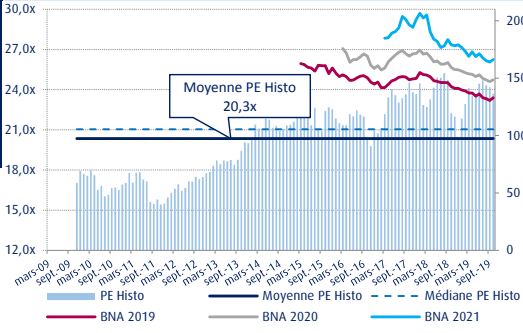
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



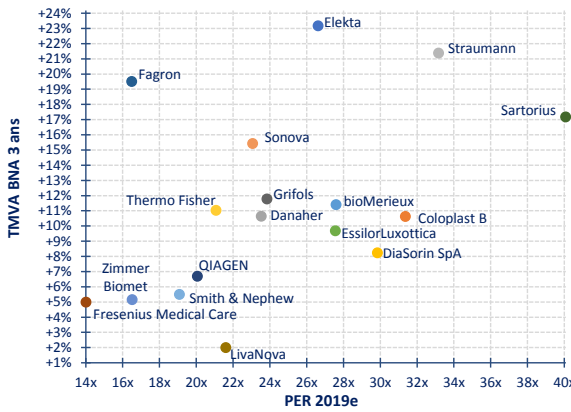
PER historiques et évolution des BNA Dispositifs médicaux



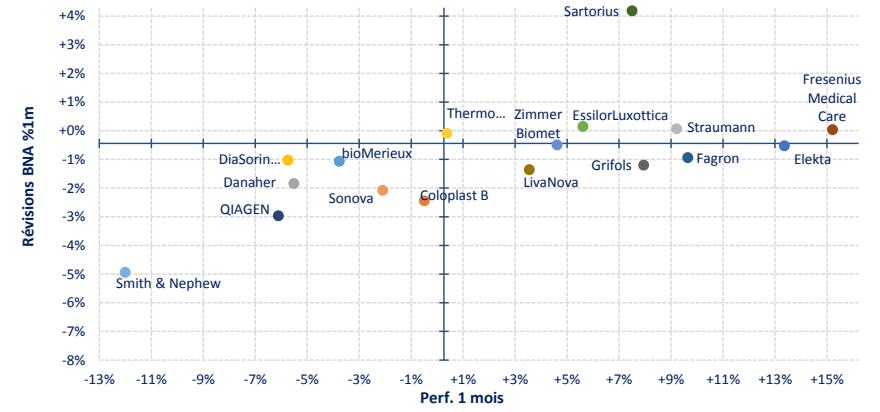
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
bioMerieux	Fr.	2 643	14,6%	278	13,4%	0,4x		2,9
Coloplast B	Dan.	2 591	31,3%	617	71,2%	0,1x		2,7
Danaher	U-S	18 656	17,2%	2 379	6,2%	0,6x		
DiaSorin SpA	It.	719	31,4%	171		-0,6x		2,7
Elekta	Suède	1 430	13,8%	143	14,6%	-0,1x		2,5
EssilorLuxottica	Fr.	17 350	15,4%	1 716	6,6%	0,5x		2,7
Fagron	Belg.	537	16,3%	49	15,8%	2,4x		2,2
Fresenius Medical Car	All.	17 481	13,4%	1 226	9,9%	1,9x		3,0
Grifols	Esp.	5 029	22,8%	636	9,9%	4,0x		2,9
LivaNova	U-S	987	16,9%	135	8,1%	1,3x		1,4
QIAGEN	U-S	1 374	27,3%	288	8,8%	1,6x		1,9
Sartorius	Fr.	1 432	24,7%	254	25,7%	0,2x		3,7
Smith & Nephew	U-K	4 624	20,4%	790	13,9%	1,2x		2,5
Sonova	Suis.	2 697	20,6%	474	18,2%	0,5x		2,8
Straumann	Suis.	1 449	25,6%	294	22,4%	-0,1x		1,3
Thermo Fisher	U-S	23 019	23,4%	4 488	11,6%	2,3x		4,0
Zimmer Biomet	U-S	7 190	27,5%	1 434	9,9%	2,8x		3,2
Moyenne Dispositifs médicaux			21,3%		16,6%	1,1x		2,7

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
bioMerieux	73,9	-4,0%	+0,4%	+8,4%	8 728	3,4x	23,1x	20,5x	31,2x	28,0x	1,9%	4,0x	0,5%	71,9
Coloplast B	106,3	-0,7%	+0,3%	+30,2%	22 555	8,6x	27,5x	25,1x	35,1x	31,8x	2,7%	21,3x	2,4%	94,1
Danaher	120,5	-5,8%	-1,6%	+31,2%	86 567	4,8x	27,8x	24,0x	28,1x	24,0x	3,5%	2,9x	0,5%	138,2
DiaSorin SpA	100,3	-6,0%	-3,5%	+14,6%	5 489	7,6x	24,3x	21,7x	32,9x	30,3x	2,8%	6,4x	1,1%	98,4
Elekta	13,0	+13,1%	+0,3%	+19,4%	4 950	3,4x	25,0x	19,9x	33,7x	27,0x	3,4%	6,0x	1,4%	12,6
EssilorLuxottica	135,8	+5,4%	+12,7%	+12,4%	59 108	3,5x	22,8x	20,7x	30,3x	28,0x	2,8%	1,7x	1,6%	137,6
Fagron	17,0	+9,4%	+8,1%	+13,5%	1 227	2,8x	17,2x	13,9x	22,3x	16,9x	4,7%	4,7x	0,8%	19,5
Fresenius Medical Care	67,8	+15,0%	+12,7%	-0,6%	20 358	1,6x	11,7x	10,4x	16,0x	14,4x	3,6%	1,7x	1,7%	80,0
Grifols	28,7	+7,7%	+1,7%	+11,8%	19 635	4,6x	20,0x	17,7x	27,9x	24,3x	2,5%	4,0x	1,4%	30,0
LivaNova	66,5	+3,3%	-4,3%	-36,3%	3 221	3,5x	21,0x	18,9x	24,0x	22,0x	-1,9%	2,4x	0,0%	79,6
QIAGEN	27,4	-6,4%	-16,6%	-18,1%	6 195	5,1x	18,5x	18,1x	21,7x	20,5x	3,4%	2,7x	0,0%	28,1
Sartorius	134,8	+7,2%	-0,4%	+17,6%	12 425	8,7x	35,2x	30,0x	46,8x	40,5x	0,9%	10,0x	0,5%	143,7
Smith & Nephew	19,2	-12,3%	-10,6%	+20,3%	16 767	4,0x	19,5x	17,3x	20,8x	19,5x	4,2%	3,5x	1,8%	22,5
Sonova	203,8	-2,4%	-0,3%	+32,8%	12 926	5,0x	24,2x	22,2x	26,4x	23,5x	3,8%	6,2x	1,5%	201,1
Straumann	802,2	+9,0%	+12,4%	+27,5%	12 701	8,7x	34,1x	27,7x	40,7x	33,6x	1,7%	9,8x	0,7%	830,1
Thermo Fisher	264,2	+0,1%	+9,0%	+23,7%	105 957	5,2x	22,1x	19,9x	23,7x	21,5x	3,5%	3,9x	0,3%	292,6
Zimmer Biomet	126,7	+4,4%	+4,0%	+22,0%	26 013	4,6x	16,6x	15,4x	17,9x	16,9x	4,3%	2,3x	0,7%	138,1
Moyenne Dispositifs médicaux		+0,8%	+4,3%	+20,7%		4,9x	23,4x	#####	27,1x	24,1x	3,2%	4,6x	0,9%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



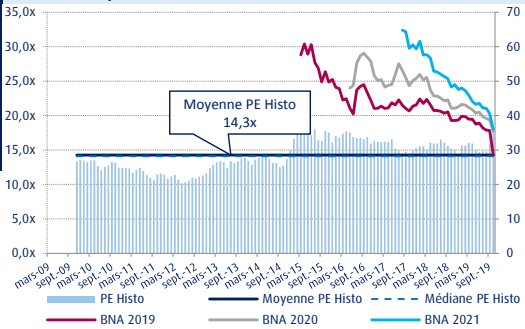
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



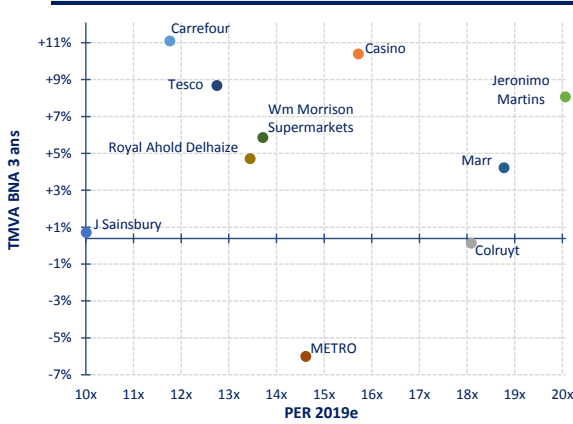
PER historiques et évolution des BNA



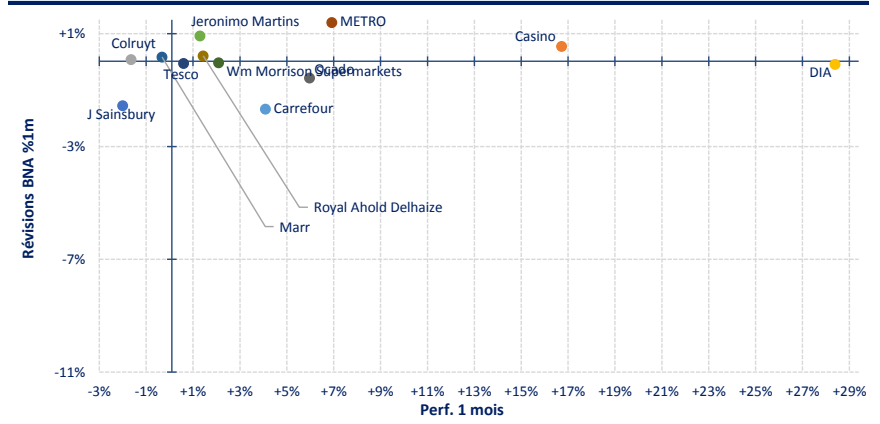
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Carrefour	Fr.	73 762	2,8%	932	7,6%	0,8x		0,0
Casino	Fr.	37 104	3,3%	295	5,0%	1,8x		0,8
Colruyt	Belg.	9 592	5,1%	368		-0,2x		2,9
DIA	Esp.	6 817	-3,5%	-452		10,9x		3,2
J Sainsbury	U-K	33 739	2,5%	543	4,6%	1,6x		1,6
Jeronimo Martins	Port.	18 472	3,6%	424	23,7%	0,2x		2,8
Marr	It.	1 699	6,0%	69		1,5x		3,0
METRO	All.	29 900	2,8%	447	12,4%	1,8x		
Ocado	U-K	2 069	-5,0%	-167	-6,6%	-11,1x		0,2
Royal Ahold Delhaize	P-B	65 900	4,1%	1 800	9,6%	2,1x		1,3
Tesco	U-K	75 188	4,6%	1 915	8,4%	2,5x		1,5
Wm Morrison Superr	U-K	20 878	2,9%	371	7,5%	1,7x		1,0
Moyenne Distribution alimentaire					2,4%	8,0%	1,1x	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		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e					
Carrefour	15,9	+4,0%	-3,1%	-9,0%	12 653	0,2x	7,7x	6,7x	13,6x	12,0x	2,6%	1,3x	3,2%	19,1	
Casino	48,9	+16,6%	+46,3%	+25,0%	5 236	0,2x	7,3x	6,4x	18,9x	15,9x	6,8%	0,8x	1,6%	39,2	
Colruyt	49,3	-1,7%	+6,5%	-5,6%	6 529	0,7x	13,7x	13,7x	18,6x	18,3x	4,0%	2,9x	2,6%	43,0	
DIA	0,2	+28,3%	+20,4%	-25,1%	383	0,5x	-	-	-	-	-23,4%	-	0,0%	0,1	
J Sainsbury	2,4	-2,1%	+8,5%	-34,3%	5 271	0,2x	9,4x	9,1x	10,5x	10,2x	11,8%	0,6x	5,1%	2,7	
Jeronimo Martins	15,1	+1,2%	+7,9%	+39,8%	9 499	0,5x	14,6x	13,6x	22,2x	20,3x	3,1%	4,7x	2,2%	15,3	
Marr	19,1	-0,4%	+0,7%	-10,7%	1 271	0,9x	14,4x	14,1x	19,4x	19,0x	4,9%	3,7x	4,1%	22,2	
METRO	15,0	+6,8%	-0,6%	+7,8%	5 457	0,3x	9,6x	10,9x	11,8x	14,8x	6,7%	1,8x	4,5%	14,1	
Ocado	15,8	+5,9%	+18,0%	+62,6%	11 036	5,2x	-	-	-	-	-3,1%	16,3x	0,0%	13,4	
Royal Ahold Delhaize	23,1	+1,3%	+14,2%	+13,3%	24 206	0,6x	14,5x	13,8x	14,8x	13,7x	7,7%	2,0x	3,2%	22,6	
Tesco	2,8	+0,5%	+9,8%	+9,7%	27 129	0,6x	12,1x	11,2x	14,1x	13,0x	9,2%	1,6x	3,3%	3,2	
Wm Morrison Superr	2,3	+2,0%	+6,7%	-22,0%	5 524	0,4x	12,6x	11,9x	14,9x	13,9x	6,8%	1,1x	3,5%	2,6	
Moyenne Distribution alimenta						0,9x	10,8x	#####	13,8x	12,8x	5,8%	3,3x	2,9%		

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



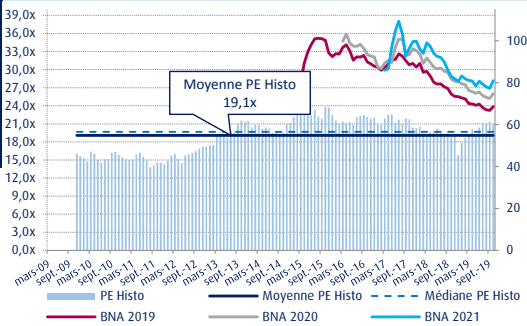
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



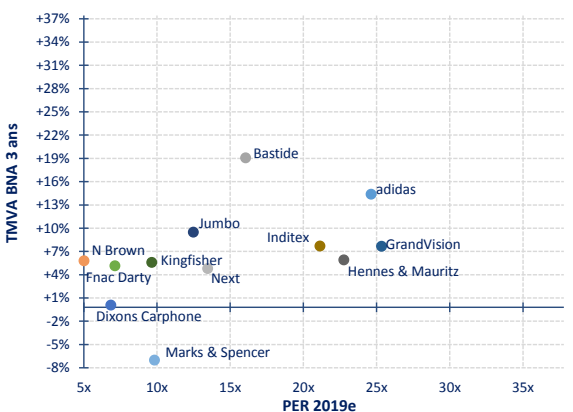
PER historiques et évolution des BNA



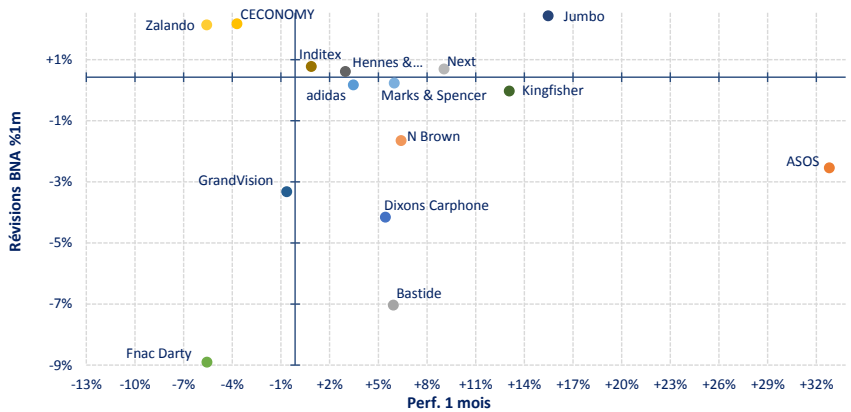
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
adidas	All.	23 526	11,5%	1 934	24,3%	-0,3x		1,4
ASOS	U-K	3 624	1,9%	53	11,6%	0,5x		3,2
Bastide	Fr.	367	8,5%	16		2,7x		1,2
CECONOMY	All.	21 473	1,8%	123	21,7%	-1,3x		0,8
Dixons Carphone	U-K	12 072	2,3%	194	5,9%	0,8x		3,7
Fnac Darty	Fr.	7 742	4,0%	137		0,6x		0,5
GrandVision	P-B	4 005	9,1%	219	19,1%	1,1x		1,3
Groupe LDLC	Fr.	511	3,4%	11		2,8x		1,0
Hennes & Mauritz	Suède	21 800	7,2%	1 223	23,1%	0,3x		3,0
Inditex	Esp.	28 054	17,5%	3 996	26,5%	-0,8x		3,3
Jumbo	Grèce	881	25,8%	177	14,7%	-1,5x		3,9
Kingfisher	U-K	13 350	6,8%	518	8,4%	0,4x		1,1
Marks & Spencer	U-K	11 839	5,2%	410	9,8%	1,4x		2,2
N Brown	U-K	1 038	11,2%	76	12,0%	3,6x		3,3
Next	U-K	5 032	18,1%	695	53,5%	1,4x		4,5
Zalando	All.	6 455	2,6%	86	8,8%	-2,7x		0,2
zooplus	All.	1 533	-0,6%	-7	-6,6%	-1,6x		0,2
Moyenne Distribution Spécialisée			8,0%		16,6%	0,4x		2,0

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
adidas	281,4	+3,6%	+5,1%	+35,9%	55 668	2,3x	20,0x	17,9x	27,8x	24,9x	2,9%	7,6x	1,4%	280,7
ASOS	37,6	+32,9%	+29,5%	-41,9%	3 147	0,9x	46,6x	30,1x	59,9x	38,1x	1,0%	5,2x	0,0%	39,0
Bastide	39,4	+6,1%	+12,7%	+15,4%	288	1,3x	15,3x	13,8x	18,6x	16,3x	3,9%	3,2x	1,1%	43,4
CECONOMY	4,6	-3,6%	-19,0%	+2,3%	1 675	0,0x	2,3x	1,8x	10,1x	7,3x	-2,4%	2,1x	2,1%	5,5
Dixons Carphone	1,4	+5,6%	+8,2%	-28,2%	1 674	0,2x	7,3x	6,0x	8,4x	7,1x	16,5%	0,5x	5,5%	1,8
Fnac Darty	51,4	-5,4%	-16,4%	-16,7%	1 364	0,2x	5,4x	4,4x	8,7x	7,4x	9,4%	1,0x	0,7%	86,5
GrandVision	27,3	-0,5%	+0,5%	+21,9%	6 935	1,9x	21,0x	17,7x	29,8x	25,6x	4,0%	5,3x	1,2%	27,5
Groupe LDLC	7,3	+4,3%	+23,7%	-45,0%	45	0,1x	4,2x	11,1x	63,2x	13,1x	17,3%	0,7x	0,0%	8,5
Hennes & Mauritz	18,6	+3,1%	+21,3%	+24,1%	30 750	1,4x	19,9x	18,4x	25,1x	23,0x	3,7%	5,9x	4,9%	15,9
Inditex	28,1	+1,0%	+6,5%	+11,1%	87 487	2,9x	16,4x	15,2x	23,0x	21,4x	4,9%	5,7x	3,7%	29,0
Jumbo	18,0	+15,6%	+8,3%	+40,8%	2 449	2,3x	9,0x	8,1x	13,7x	12,8x	6,1%	1,9x	3,0%	21,0
Kingfisher	2,5	+13,2%	+4,0%	-14,5%	5 338	0,4x	6,6x	6,3x	10,4x	9,9x	7,2%	0,7x	4,9%	2,4
Marks & Spencer	2,1	+6,1%	-4,4%	-35,9%	4 128	0,5x	9,6x	9,3x	10,3x	10,1x	7,1%	1,2x	5,7%	2,3
N Brown	1,4	+6,5%	+3,0%	-12,2%	399	0,9x	8,2x	7,8x	5,3x	5,3x	7,5%	1,1x	6,3%	2,0
Next	76,5	+9,2%	+11,6%	+25,3%	9 777	2,3x	12,9x	12,7x	14,4x	13,7x	5,5%	16,6x	2,6%	71,1
Zalando	39,1	-5,4%	-8,9%	+13,6%	9 761	1,4x	51,4x	40,2x	98,5x	73,1x	-0,3%	5,9x	0,0%	43,2
zooplus	98,0	-11,9%	-16,0%	-32,4%	700	0,4x					1,1%	6,6x	0,0%	109,6
Moyenne Distribution Spécialis		+2,9%	+7,2%	+17,6%		2,2x	19,0x	#####	27,2x	23,8x	4,1%	6,3x	3,0%	

Faits marquants du secteur :

-

Electronique semiconducteurs

Opinion secteur :



3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



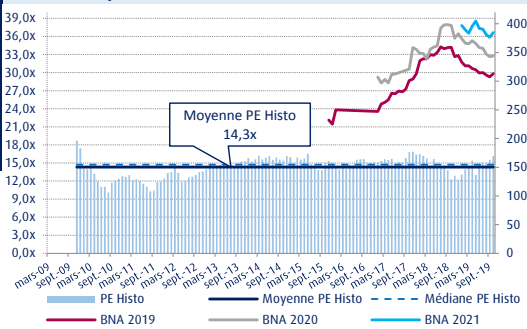
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



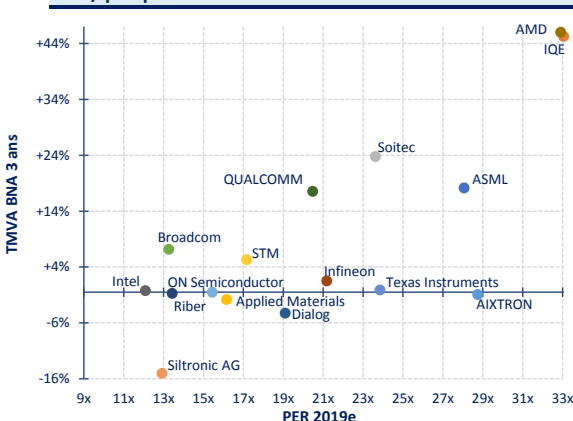
PER historiques et évolution des BNA



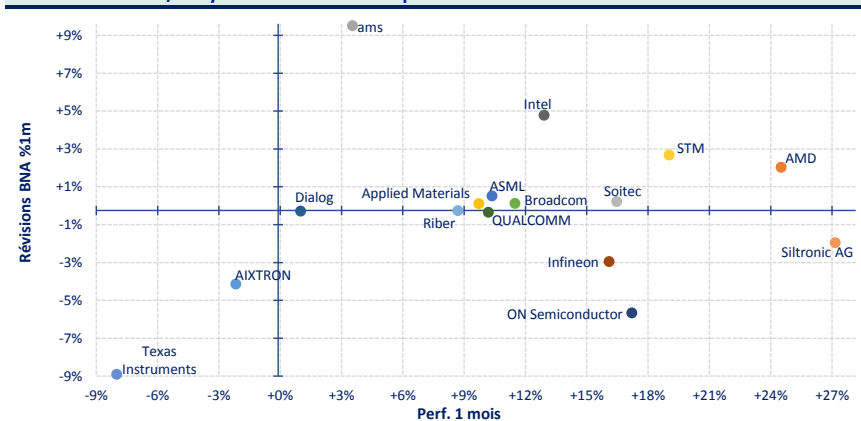
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
AIXTRON	U-S	263	13,8%	30	7,8%	-5,8x		3,6
AMD	Fr.	6 069	12,0%	651	22,3%	-0,6x		1,0
ams	U-S	1 875	17,4%	272	9,4%	1,7x		1,4
Applied Materials	U-S	13 132	23,3%	2 545	22,5%	0,5x		1,5
ASML	U-S	11 691	23,9%	2 583	16,3%	0,0x		3,2
Broadcom	U-S	20 368	52,7%	8 553	19,2%	2,5x		1,1
Dialog	All.	1 319	20,3%	207	17,2%	-2,5x		1,3
Infineon	Fr.	8 010	15,7%	1 012	11,6%	-0,8x		1,1
Intel		64 083	31,9%	18 608	20,6%	0,5x		3,0
IQE		172	3,2%	-7	1,3%	0,5x		1,3
ON Semiconductor		4 959	14,3%	556	12,0%	2,0x		3,0
QUALCOMM		17 480	24,1%	3 867	20,9%	0,6x		4,0
Riber	All.	35	3,8%	1		-2,1x		1,1
Siltronic AG	U-S	1 256	23,6%	237	17,9%	-0,6x		0,1
Soitec	Suis.	588	22,0%	110	16,9%	0,3x		1,2
STM	U-S	8 567	12,1%	880	11,8%	-0,4x		3,1
Texas Instruments	P-B	12 881	39,9%	4 441	36,1%	0,1x		3,0
Moyenne Electronique semiconducteu			20,8%		16,5%	-0,2x		2,0

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AIXTRON	8,9	-2,1%	-11,2%	-18,3%	996	2,8x	20,5x	17,0x	33,6x	29,0x	2,1%	2,2x	0,0%	10,4
AMD	32,6	+24,6%	+29,2%	+81,7%	36 352	5,9x	49,3x	26,8x	58,2x	33,3x	0,5%	16,8x	0,0%	30,8
ams	42,2	+3,6%	-3,9%	+18,4%	3 415	2,5x	14,1x	9,9x	11,3x	9,2x	9,7%	2,1x	0,2%	50,8
Applied Materials	50,5	+9,8%	+22,9%	+62,8%	46 611	3,7x	15,8x	14,5x	18,6x	16,4x	5,1%	6,6x	1,5%	49,7
ASML	245,4	+10,5%	+28,1%	+57,2%	103 361	8,9x	37,1x	24,9x	39,8x	28,3x	1,0%	8,2x	0,9%	242,0
Broadcom	283,6	+11,6%	+17,3%	+42,7%		6,9x	13,0x	11,9x	14,8x	13,5x	7,4%	6,0x	3,3%	291,1
Dialog	44,0	+1,1%	+12,0%	+79,6%	3 031	1,6x	7,6x	9,9x	14,7x	19,3x	13,2%	2,0x	0,0%	41,2
Infineon	18,7	+16,2%	+18,3%	+4,7%	23 248	2,7x	17,3x	16,0x	21,2x	21,4x	1,0%	2,8x	1,5%	19,9
Intel	52,0	+13,0%	+22,5%	+20,0%	226 053	3,7x	11,7x	11,5x	12,4x	12,3x	6,4%	3,3x	2,2%	51,9
IQE	0,8	+18,6%	+20,3%	-23,7%	657	3,9x	122,7x	25,3x	-	33,1x	-5,6%	1,8x	0,0%	0,9
ON Semiconductor	19,7	+17,3%	+22,1%	+23,0%	8 081	2,1x	14,6x	13,1x	14,5x	13,6x	4,4%	2,7x	0,0%	21,5
QUALCOMM	77,2	+10,3%	+24,2%	+34,6%	93 810	5,6x	23,0x	18,3x	24,6x	20,7x	6,4%	30,5x	2,9%	76,0
Riber	1,4	+8,8%	+25,0%	-32,0%	29	0,7x	20,2x	9,5x	32,5x	15,6x	-	1,7x	3,4%	1,2
Siltronic AG	85,9	+27,3%	+34,5%	+7,1%	2 577	1,8x	7,8x	8,8x	11,2x	13,1x	0,0%	2,6x	3,8%	81,7
Soitec	104,1	+16,6%	+20,1%	+72,1%	3 395	5,8x	26,5x	21,1x	29,9x	23,8x	0,0%	6,4x	0,0%	113,6
STM	21,3	+19,1%	+40,8%	+60,4%	19 031	2,2x	18,1x	13,9x	21,8x	17,4x	2,4%	3,0x	1,1%	23,1
Texas Instruments	108,2	-7,9%	+2,5%	+25,3%	101 171	7,9x	19,8x	20,1x	23,3x	24,1x	4,8%	13,1x	2,6%	113,4
Moyenne Electronique semicon		+9,8%	+21,2%	+35,9%		5,4x	21,3x	#####	23,6x	19,7x	4,6%	10,3x	1,9%	

Faits marquants du secteur :

Energies Renouvelables

Opinion secteur :



2,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,3



Momentum

Valorisation

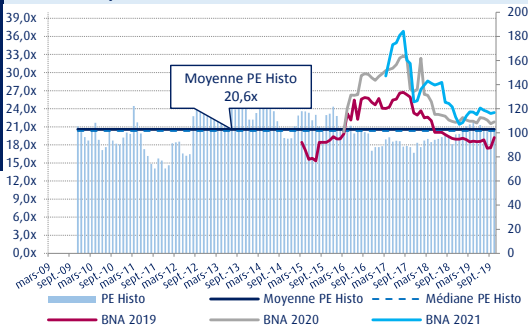
Opinion contrarianne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



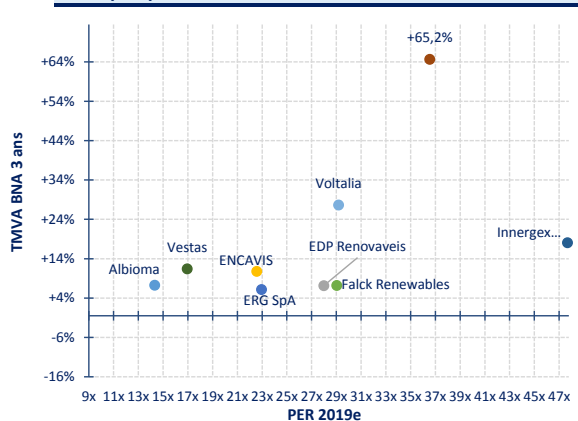
PER historiques et évolution des BNA



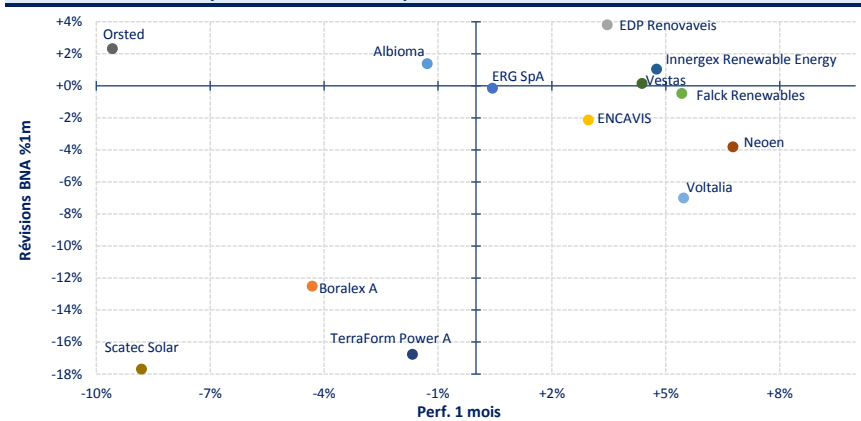
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Albioma	It.	498	21,3%	43		4,7x		
Boralex A	Fr.	417	20,0%	4		6,5x		
EDP Renovaveis	Finl.	1 864	51,5%	372	6,1%	2,2x		
ENCAVIS	Esp.	274	44,2%	39	4,8%	5,8x		
ERG SpA	U-K	1 050	20,3%	104		2,9x		
Falck Renewables	Esp.	353	33,8%	39		3,8x		
Innervex Renewable E	All.	391	39,3%	8		9,1x		
Neoen	It.	270	47,9%	31	4,3%	8,4x		
Orsted	Fr.	9 697	13,8%	922	7,3%	0,5x		
Scatec Solar	All.	188	54,8%	22	5,4%	6,2x		
TerraForm Power A	Fr.	925	26,9%	27	3,1%	7,2x		
Vestas	Autri.	11 753	8,5%	734	19,9%	-1,8x		
Voltaia	Fr.	179	23,9%	5		3,9x		
Moyenne Energies Renouvelables			31,2%		7,3%	4,6x		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2019e	2020e						
Albioma	23,1	-1,3%	-3,8%	+33,9%	703	3,2x	15,0x	13,6x	17,3x	14,5x	-4,6%	1,5x	2,9%	28,9	
Boralex A	14,9	-4,3%	+8,7%	+27,4%	1 332	8,4x	41,8x	37,7x	205,7x	84,3x	3,1%	2,3x	3,0%	17,0	
EDP Renovaveis	10,2	+3,5%	+9,0%	+28,8%	8 863	6,6x	12,8x	14,2x	26,2x	28,2x	0,4%	1,3x	0,8%	10,5	
ENCAVIS	8,7	+3,0%	+20,7%	+43,2%	1 143	8,9x	20,0x	21,4x	20,0x	22,8x	9,2%	1,7x	3,0%	8,9	
ERG SpA	18,4	+0,4%	+2,2%	+14,5%	2 735	4,0x	19,7x	18,9x	25,2x	23,2x	5,2%	1,5x	4,1%	20,0	
Falck Renewables	4,0	+5,4%	+3,6%	+112,0%	1 146	5,6x	16,6x	16,1x	31,0x	29,2x	-11,3%	2,4x	1,6%	3,9	
Innervex Renewable E	11,3	+4,8%	+9,1%	+31,6%	1 513	11,4x	29,1x	24,2x	123,9x	47,9x	4,6%	4,5x	4,2%	11,5	
Neoen	24,5	+6,8%	+12,7%	+30,7%	2 075	14,3x	29,9x	24,1x	57,1x	36,8x	-36,1%	3,0x	0,0%	23,0	
Orsted	76,1	-9,6%	-8,3%	+32,8%	31 949	3,6x	26,0x	19,3x	37,1x	27,0x	-0,5%	3,4x	1,8%	81,4	
Scatec Solar	10,3	-8,8%	+8,4%	+70,1%	1 169	12,1x	22,0x	13,8x	77,8x	28,0x	-32,5%	5,7x	1,0%	11,0	
TerraForm Power A	15,1	-1,7%	+9,3%	+45,6%	3 165	9,0x	33,5x	26,4x	232,8x	50,8x	-1,1%	1,3x	4,9%	15,1	
Vestas	73,5	+4,4%	+2,7%	+35,8%	14 529	1,2x	13,7x	10,9x	22,1x	17,2x	2,2%	4,6x	1,3%	81,3	
Voltaia	10,6	+5,5%	+4,4%	+27,3%	951	7,3x	30,5x	14,3x	180,6x	29,4x	-23,5%	1,6x	0,0%	13,2	
Moyenne Energies Renouvelabl		-2,8%	-0,3%	+34,6%		4,6x	#####	17,6x	48,5x	27,8x	-1,4%	3,1x	1,8%		

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



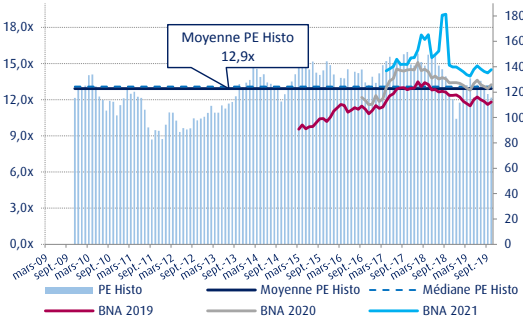
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

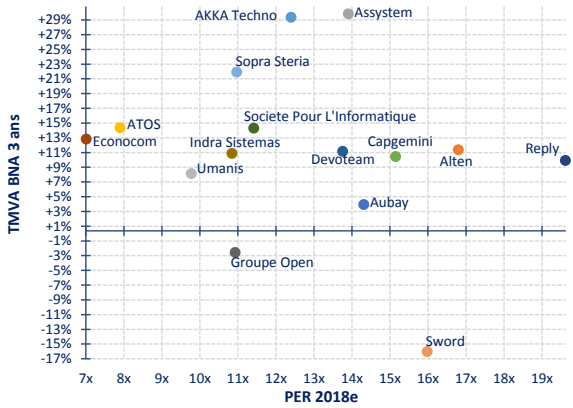


Agrégats financiers (M€)

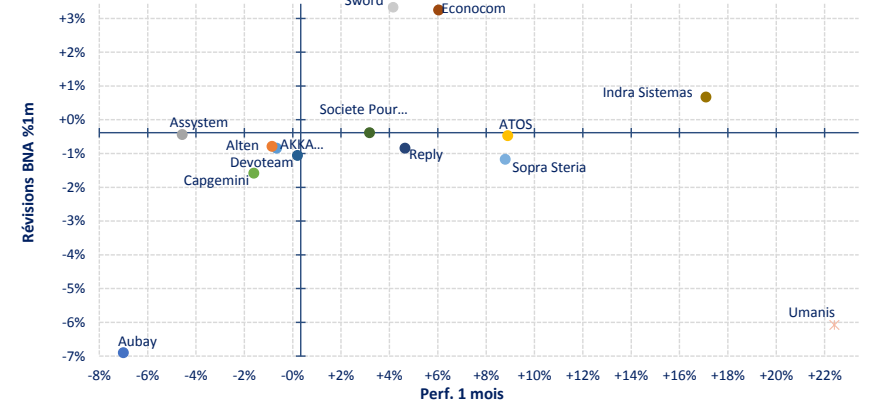
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AKKA Techno	Fr.	1 822	7,4%	78	13,8%	1,6x		3,0
Alten	Fr.	2 615	9,8%	183	21,5%	-0,2x		3,0
Assystem	Fr.	501	6,4%	34		1,3x		1,3
ATOS	Dan.	11 568	10,3%	876	9,1%	1,5x		1,1
Aubay	U-S	422	10,1%	27		0,0x		3,7
Cappemini	U-S	14 155	12,3%	1 091	13,7%	0,3x		3,2
Devoteam	Fr.	766	10,2%	40		-0,8x		1,5
Econocom	U-S	2 883	4,1%	65		1,3x		3,0
Groupe Open	Fr.	310	4,7%	5		-0,6x		0,2
Indra Sistemas	Fr.	3 239	7,3%	133	10,0%	1,4x		1,0
Reply	U-S	1 174	12,3%	104		-0,3x		4,5
Societe Pour L'Inform	U-S	697	7,7%	38		-0,7x		2,9
Sopra Steria	Fr.	4 441	7,3%	164	13,0%	1,2x		3,0
Sword	Fr.	210	10,8%	14	11,5%	-2,1x		2,5
Umanis	Fr.	221	6,3%	8		1,6x		

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

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AKKA Techno	59,4	-1,0%	-1,2%	+1,7%	1 190	0,8x	10,9x	9,2x	14,5x	12,1x	4,9%	3,7x	1,6%	67,9
Alten	99,9	-1,2%	-5,3%	+20,9%	3 366	1,3x	13,1x	11,5x	18,2x	16,5x	4,2%	3,0x	1,0%	113,3
Assystem	34,0	-4,9%	-5,9%	+31,8%	510	1,2x	18,3x	15,6x	15,1x	13,6x	2,0%	1,3x	2,8%	42,7
ATOS	68,7	+8,6%	+0,2%	+16,7%	7 496	0,9x	8,4x	7,5x	8,3x	7,6x	8,8%	1,1x	2,4%	88,4
Aubay	31,6	-7,3%	+0,5%	-0,9%	417	1,0x	9,7x	9,1x	15,0x	14,0x	6,1%	2,3x	1,9%	37,8
Cappemini	103,8	-1,9%	-3,6%	-2,4%	17 313	1,3x	10,4x	9,5x	16,3x	14,9x	6,9%	2,2x	1,8%	121,2
Devoteam	75,6	-0,1%	-24,9%	-22,9%	619	0,8x	7,5x	6,1x	15,7x	13,5x	6,2%	3,2x	1,4%	115,0
Econocom	2,4	+5,7%	-16,6%	-14,5%	550	0,3x	7,9x	6,7x	7,9x	6,7x	9,0%	1,3x	3,4%	3,3
Groupe Open	11,0	-5,3%	-28,7%	-50,0%	89	0,3x	5,8x	4,6x	18,6x	10,6x	1,5%	0,8x	2,8%	13,8
Indra Sistemas	8,9	+16,8%	+16,6%	+0,7%	1 566	0,7x	9,0x	7,8x	12,0x	10,5x	1,1%	2,2x	1,1%	10,8
Reply	59,2	+4,3%	+12,3%	+20,8%	2 215	1,8x	15,0x	13,2x	21,5x	19,3x	2,2%	3,9x	0,8%	61,3
Societe Pour L'Informa	25,3	+2,8%	-4,9%	+11,5%	483	0,7x	8,4x	6,9x	12,9x	11,1x	-	2,4x	0,8%	30,7
Sopra Steria	124,3	+8,5%	+11,5%	+30,6%	2 514	0,7x	9,6x	7,8x	13,0x	10,7x	5,6%	1,7x	1,8%	139,7
Sword	31,2	+3,8%	+3,7%	+2,5%	297	1,1x	10,5x	8,6x	20,2x	15,7x	4,4%	2,1x	3,9%	45,2
Umanis	5,6	+22,1%	-19,4%	-40,1%	104	0,6x	9,5x	6,6x	12,1x	9,5x	6,6%	0,8x	1,2%	7,3
Moyenne ESN		+2,2%	-0,8%	+7,0%		1,1x	10,4x	9,2x	14,6x	13,1x	6,2%	2,2x	1,8%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



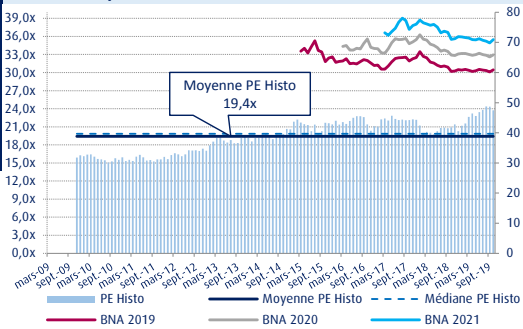
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



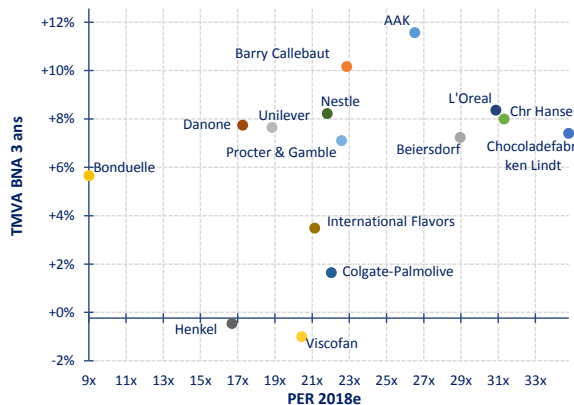
PER historiques et évolution des BNA



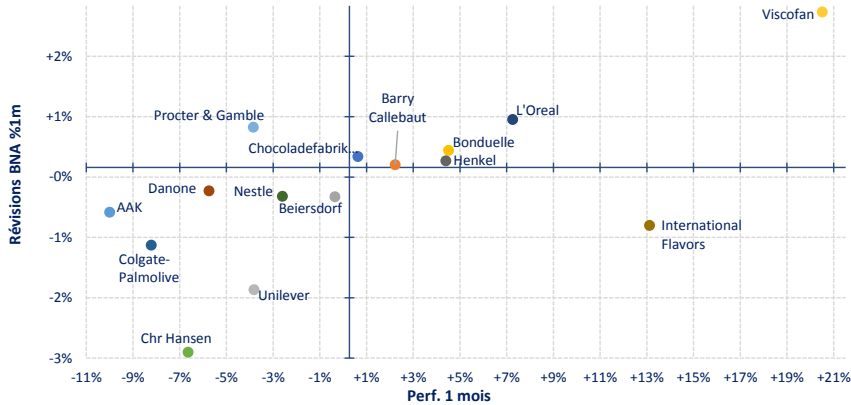
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AAK	Suède	2 666	7,5%	139	15,3%	0,8x		0,8
Barry Callebaut	Suis.	6 992	8,4%	399	13,7%	1,1x		1,1
Beiersdorf	All.	7 675	14,5%	767	16,3%	-2,5x		3,1
Bonduelle	Fr.	2 860	4,2%	75		3,0x		1,3
Chocoladefabriken Lir	Suis.	4 116	15,0%	468		0,3x		2,7
Chr Hansen	Dan.	1 229	29,8%	271	21,1%	1,6x		2,4
Colgate-Palmolive	U-S	14 093	23,6%	2 198	35,8%	1,7x		2,7
Danone	Fr.	25 271	15,2%	2 361	10,7%	2,5x		1,9
Henkel	All.	20 210	15,9%	2 289	15,1%	0,5x		3,4
International Flavors	U-S	4 638	15,9%	491	6,9%	3,4x		2,9
L'Oreal	Fr.	29 653	18,5%	4 368	18,6%	-0,5x		3,0
Nestle	Suis.	84 822	17,5%	11 321	18,0%	1,4x		2,0
Procter & Gamble	U-S	63 732	22,2%	11 690	18,3%	1,1x		2,8
Suedzucker	All.	6 754	1,3%	-13	1,4%	4,1x		1,6
Unilever	U-K	52 651	19,0%	6 707	24,1%	1,8x		1,9
Viscofan	Esp.	829	15,2%	101	14,2%	0,4x		3,8
Moyenne Food & HPC			15,2%		16,4%	1,3x		2,3

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AAK	16,3	-10,3%	-9,0%	+28,4%	4 138	1,6x	21,9x	19,4x	29,8x	26,6x	2,6%	4,5x	1,2%	17,0
Barry Callebaut	1 895,7	+2,0%	+8,6%	+5,5%	10 383	1,6x	18,5x	17,2x	24,7x	23,0x	2,9%	3,8x	1,4%	1 919,7
Beiersdorf	105,2	-0,6%	+2,0%	+14,8%	23 861	3,0x	21,1x	19,4x	31,1x	29,1x	2,5%	3,9x	0,7%	104,7
Bonduelle	24,6	+4,2%	-5,4%	-20,0%	788	0,5x	11,8x	10,6x	9,9x	9,1x	6,5%	1,0x	2,2%	25,9
Chocoladefabriken Lin	74 663,7	+0,4%	+1,7%	+2,1%	17 512	4,2x	28,2x	26,2x	38,0x	34,9x	2,3%	4,4x	1,3%	76 917,3
Chr Hansen	71,4	-6,9%	-6,6%	-21,7%	9 408	8,1x	27,4x	25,1x	34,2x	31,4x	2,3%	10,4x	1,5%	75,3
Colgate-Palmolive	59,6	-8,5%	-4,1%	+9,5%	51 046	4,1x	17,3x	16,4x	23,3x	22,1x	4,4%	-	2,6%	65,2
Danone	73,5	-6,0%	-3,6%	+16,1%	47 653	2,5x	16,3x	14,8x	19,1x	17,4x	4,3%	2,7x	2,8%	84,1
Henkel	94,7	+4,1%	+6,4%	-1,9%	41 135	2,1x	13,1x	12,3x	17,5x	16,8x	5,0%	2,3x	2,0%	92,3
International Flavors	121,4	+12,8%	-5,0%	-7,9%	12 964	3,5x	22,2x	20,2x	21,8x	21,3x	3,7%	2,4x	2,2%	123,1
L'Oreal	263,2	+7,0%	+14,3%	+30,5%	146 682	4,9x	26,2x	23,8x	33,7x	31,0x	2,7%	5,2x	1,6%	251,6
Nestle	94,5	-2,9%	+0,8%	+22,9%	272 855	3,6x	20,6x	20,2x	23,6x	21,9x	3,9%	5,9x	2,6%	102,2
Procter & Gamble	107,4	-4,1%	+5,1%	+30,4%	267 745	4,5x	20,3x	19,2x	24,1x	22,7x	4,2%	6,2x	2,5%	116,1
Suedzucker	13,0	-7,9%	-6,6%	-3,2%	2 661	0,7x	51,3x	12,2x	-	15,3x	1,4%	0,9x	1,5%	15,3
Unilever	53,5	-4,1%	-5,4%	+12,5%	139 853	3,1x	16,6x	15,4x	21,0x	19,0x	4,3%	10,5x	3,1%	58,8
Viscofan	48,6	+20,2%	+7,3%	-4,7%	2 259	2,8x	18,4x	16,6x	22,4x	20,6x	4,0%	2,9x	3,1%	48,4
Moyenne Food & HPC		-1,8%	+2,7%	+20,9%		3,9x	20,4x	#####	24,8x	23,0x	3,8%	5,8x	2,4%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



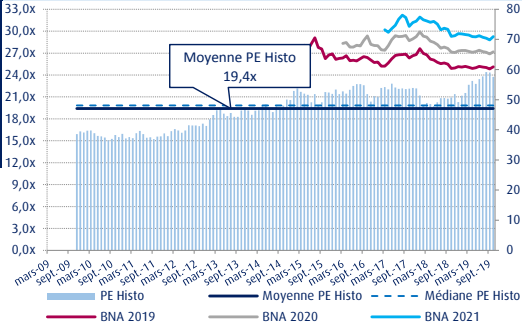
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



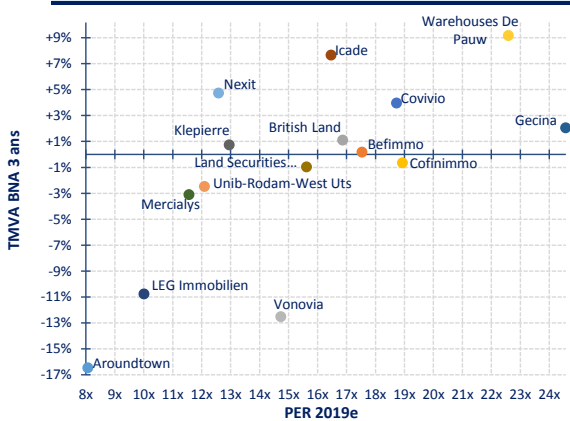
PER historiques et évolution des BNA



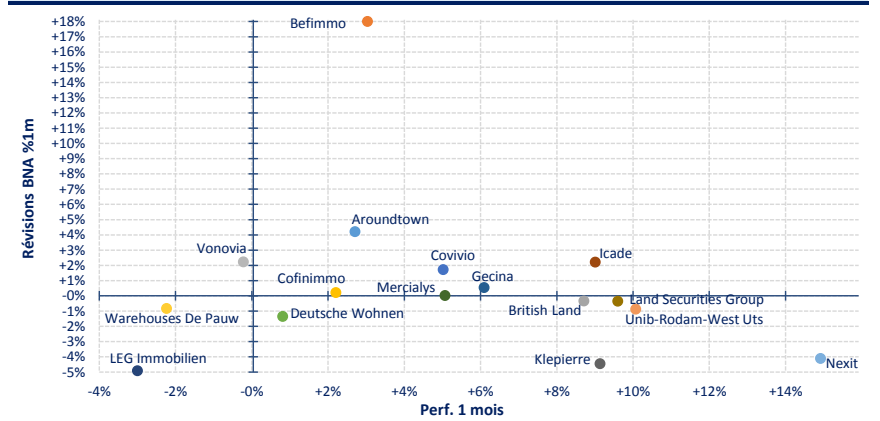
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Aroundtown	Fr.	899	149,0%	1 323	5,8%	10,0x		
Befimmo	U-S	143	78,8%	109		11,1x		3,0
British Land	Fr.	602	82,0%	279		8,4x		2,8
Cofinimmo	Belg.	231	81,3%	169	4,4%	9,1x		1,9
Covivio	P-B	662	113,6%	455		12,3x		3,4
Deutsche Wohnen	Lux.	899	105,1%	1 185	3,5%	12,5x		1,4
Gecina	Suis.	659	80,8%	432		13,4x		1,5
Icade	U-K	635	75,4%	372		9,5x		1,1
Klepierre	It.	1 239	79,8%	602	4,5%	8,4x		3,0
Land Securities Group	Esp.	734	83,2%	-468		7,2x		2,4
LEG Immobilien	All.	591	70,3%	778	3,6%	9,1x		1,9
Mercialys	U-K	188	71,5%	104	5,3%	9,0x		3,6
Nexit	All.	4 441	9,1%	196		2,9x		2,5
Unib-Rodam-West Ut	Belg.	2 781	81,5%	1 751	3,6%	10,3x		
Vonovia	U-K	2 084	66,0%	2 027	2,7%	13,2x		1,4
Warehouses De Pauw	Belg.	213	92,3%	193		9,9x		2,8
Moyenne Immobilier					82,5%	4,2%	9,8x	2,3

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Aroundtown	7,7	+2,7%	+6,1%	+8,2%	9 409	18,8x	12,6x	14,1x	7,0x	8,1x	-25,1%	0,9x	3,6%	8,9
Befimmo	58,4	+3,0%	+13,2%	+19,3%	1 494	20,2x	25,7x	25,6x	13,6x	17,5x	4,9%	1,1x	5,4%	49,9
British Land	7,0	+8,7%	+26,0%	+0,2%	6 501	17,6x	21,3x	20,4x	17,8x	16,9x	4,7%	0,7x	5,4%	6,8
Cofinimmo	132,0	+2,2%	+10,9%	+24,6%	3 407	22,2x	27,3x	25,9x	19,5x	18,9x	-	1,4x	4,3%	119,7
Covivio	101,1	+5,0%	+9,7%	+15,4%	8 793	23,9x	21,0x	21,2x	19,2x	18,7x	7,1%	1,1x	4,6%	99,8
Deutsche Wohnen	33,9	+0,8%	+1,6%	-15,2%	12 205	23,7x	22,5x	30,3x	9,7x	16,2x	-2,6%	0,9x	2,9%	37,0
Gecina	152,4	+6,1%	+11,1%	+18,3%	11 175	28,6x	35,4x	34,0x	26,1x	24,6x	4,4%	0,9x	3,7%	151,1
Icade	87,5	+9,0%	+14,0%	+19,5%	6 463	18,9x	25,1x	22,6x	16,9x	16,5x	11,0%	2,2x	5,5%	85,4
Klepierre	33,4	+9,1%	+22,9%	+12,5%	9 779	15,2x	19,0x	18,1x	13,3x	13,0x	6,6%	0,9x	6,6%	31,4
Land Securities Group	10,7	+9,6%	+18,4%	+6,9%	7 885	16,7x	19,9x	20,8x	15,5x	15,6x	5,7%	0,7x	5,2%	10,4
LEG Immobilien	102,1	-3,0%	-3,8%	+5,4%	7 046	19,3x	27,4x	26,5x	7,8x	10,0x	2,6%	1,1x	3,6%	115,3
Mercialys	12,7	+5,0%	+23,7%	-1,8%	1 168	13,8x	19,2x	19,5x	11,8x	11,6x	12,9%	1,8x	9,1%	13,5
Nexit	47,1	+14,9%	+11,9%	+13,1%	2 614	1,0x	10,6x	9,6x	14,4x	12,6x	1,3%	1,5x	5,7%	50,1
Unib-Rodam-West Uts	142,1	+10,0%	+15,3%	-10,1%	19 654	16,0x	19,6x	18,6x	12,0x	12,1x	10,8%	0,7x	7,6%	151,3
Vonovia	46,8	-0,3%	+4,6%	+17,2%	25 351	22,3x	33,8x	25,4x	15,8x	14,7x	1,6%	1,1x	3,3%	52,9
Warehouses De Pauw	163,4	-2,3%	+7,5%	+45,9%	3 822	27,1x	29,3x	28,0x	24,5x	22,6x	-3,1%	2,1x	3,2%	145,6
Moyenne Immobilier		+4,7%	+10,6%	+8,3%		20,1x	24,5x	#####	14,9x	15,2x	2,5%	1,1x	4,7%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



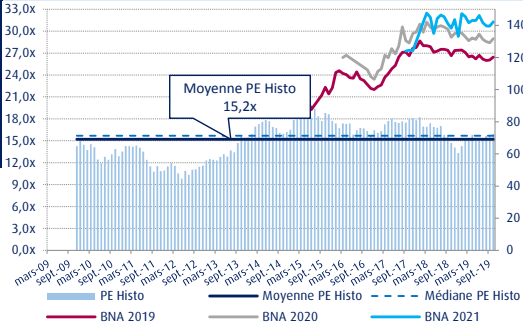
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



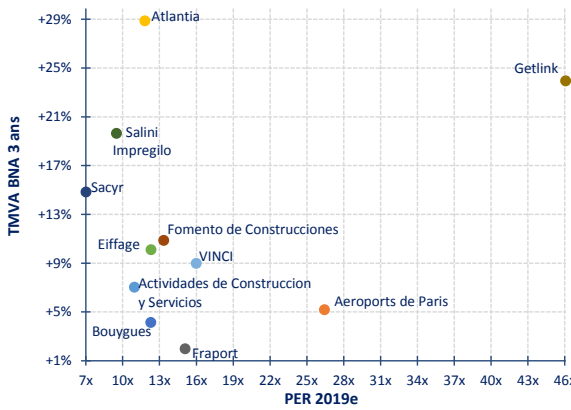
PER historiques et évolution des BNA



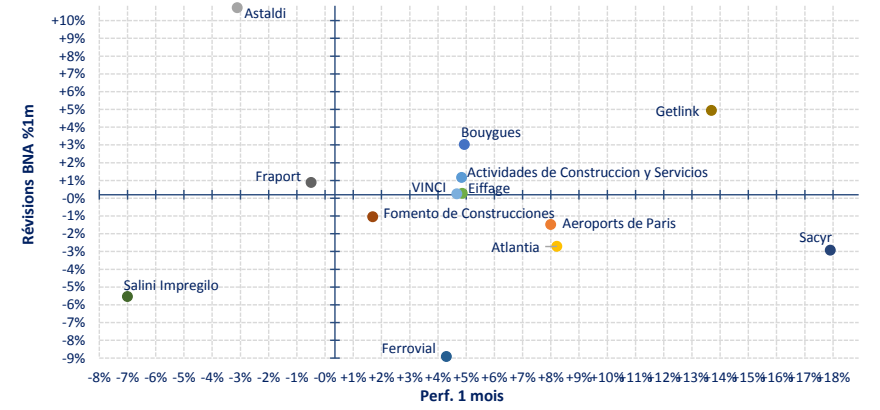
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Actividades de Constr	Esp.	38 541	5,4%	1 017	13,1%	0,1x		3,1
Aéroports de Paris	Fr.	4 684	23,9%	607	8,0%	2,9x		2,8
Astaldi	It.	3 438		98		3,8x		0,7
Atlantia	It.	11 403	41,6%	1 537	6,7%	5,0x		2,7
Bouygues	Fr.	37 019	4,6%	1 076	9,0%	0,9x		2,3
Eiffage	Fr.	17 730	11,0%	731	9,2%	3,6x		1,9
Ferrovial	Esp.	5 691	3,3%	327	1,2%	14,8x		1,1
Fomento de Construc	Esp.	6 233	8,2%	285		3,1x		0,7
Fraport	All.	3 607	19,9%	426	6,5%	3,5x		2,8
Getlink	Fr.	1 098	35,4%	129	5,3%	7,8x		0,5
Sacyr	Esp.	4 111	10,6%	183	4,7%	8,0x		1,0
Salini Impregilo	It.	5 864	4,3%	98		1,2x		0,4
VINCI	Fr.	47 290	11,8%	3 292	10,3%	2,7x		3,1
Moyenne Infrastructures			15,0%		7,4%	4,4x		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				
Actividades de Constr	36,7	+4,5%	+7,4%	+9,0%	11 183	0,3x	5,6x	5,2x	11,2x	10,7x	8,9%	2,4x	5,3%	43,2
Aéroports de Paris	173,2	+7,6%	+13,1%	-5,5%	17 136	4,8x	19,9x	18,6x	28,3x	26,2x	1,3%	3,3x	2,1%	163,2
Astaldi	0,7	-3,5%	-5,9%	+24,8%	64	0,4x	4,6x	4,6x	0,7x	0,6x		0,1x	0,0%	n.d
Atlantia	22,5	+7,9%	-0,2%	+27,2%	18 388	4,9x	11,7x	11,5x	11,7x	11,5x	18,5%	2,0x	4,9%	25,5
Bouygues	38,1	+4,6%	+21,3%	+14,9%	14 172	0,5x	10,1x	9,2x	12,9x	12,0x	7,5%	1,4x	4,5%	40,1
Eiffage	97,3	+4,5%	+12,4%	+11,8%	9 400	1,1x	10,2x	9,4x	13,0x	12,0x	10,0%	1,8x	2,8%	108,1
Ferrovial	26,9	+3,9%	+13,1%	+54,4%	19 589	4,1x	123,6x	51,4x	73,2x	43,1x	1,4%	4,0x	2,8%	26,7
Fomento de Construc	10,6	+1,3%	-8,1%	-10,9%	4 149	1,1x	13,8x	12,7x	13,8x	13,1x	4,4%	2,1x	2,5%	13,1
Fraport	75,7	-0,8%	+2,3%	+11,5%	6 994	3,1x	15,5x	15,1x	16,2x	14,8x	-3,7%	1,5x	2,7%	77,7
Getlink	15,3	+13,3%	+20,8%	+35,3%	8 198	11,6x	32,6x	29,2x	57,4x	45,8x	0,7%	4,2x	2,7%	15,0
Sacyr	2,6	+17,6%	+18,5%	+17,7%	1 492	1,5x	14,5x	13,9x	7,6x	6,7x	-21,8%	1,3x	3,7%	3,0
Salini Impregilo	1,8	-7,3%	-5,3%	-10,5%	881	0,2x	5,8x	4,8x	10,5x	9,2x	20,2%	0,8x	1,5%	2,0
VINCI	101,2	+4,3%	+13,4%	+29,1%	56 531	1,7x	14,7x	13,4x	17,2x	15,7x	5,4%	2,7x	2,9%	105,4
Moyenne Infrastructures		+5,3%	+11,4%	+23,1%		2,9x	27,2x	#####	25,0x	19,9x	5,8%	2,6x	3,3%	

Faits marquants du secteur :

-

Jeux Video

Opinion secteur :



2,9

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



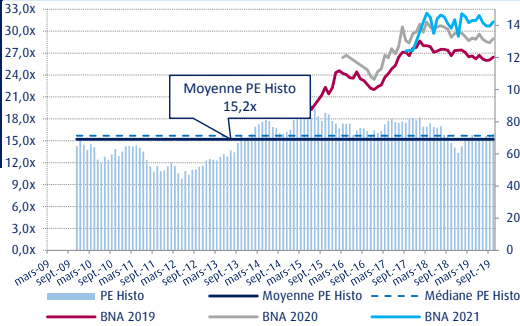
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



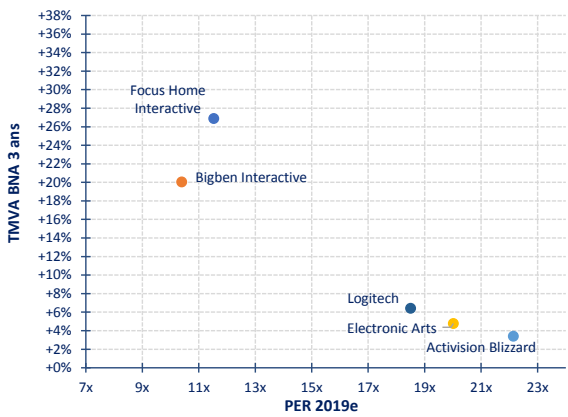
PER historiques et évolution des BNA



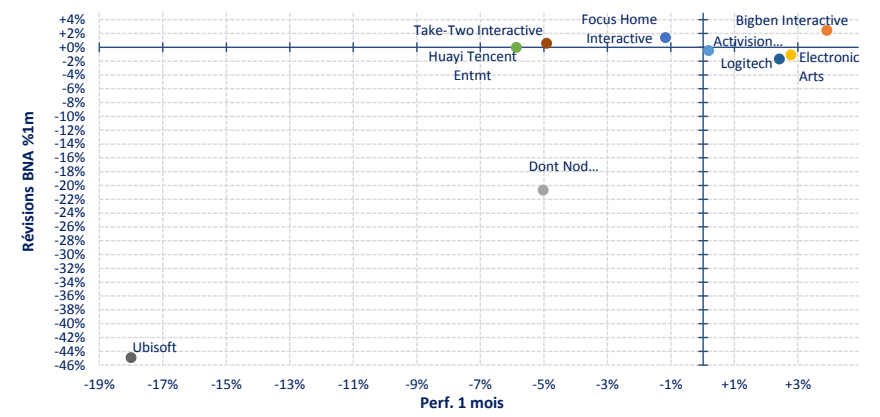
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Activision Blizzard	U-S	5 765	32,6%	1 539	13,4%	-1,4x		
Bigben Interactive	Fr.	285	10,4%	21	12,7%	0,6x		
Dont Nod Entertainm	Fr.	18	13,6%	2		-3,7x		
Electronic Arts	U-S	4 688	31,2%	1 250	19,8%	-2,6x		
Focus Home Interacti	Fr.	146	12,3%	13	32,3%	-0,5x		
Huayi Tencent Entmt	H-K							
Logitech	Suis.	2 661	12,1%	270	23,5%	-1,5x		
Take-Two Interactive	U-S	2 518	22,6%	506	22,9%	-3,2x		
Ubisoft	Fr.	1 490	3,9%	-3	2,4%	0,6x		
Moyenne Jeux Video			17,3%		18,1%	-1,5x		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Activision Blizzard	50,2	+0,2%	+20,5%	-13,7%	38 467	6,2x	19,0x	15,6x	25,2x	22,1x	4,2%	3,4x	0,6%	53,1
Bigben Interactive	13,9	+3,9%	+20,5%	+73,7%	273	1,1x	10,6x	8,5x	12,6x	10,4x	3,3%	1,5x	1,8%	17,6
Dont Nod Entertainme	13,6	-5,0%	-5,0%	-36,2%	63	2,6x	19,0x	16,3x	29,8x	23,2x	-0,8%	1,8x	0,0%	22,0
Electronic Arts	88,7	+2,8%	+10,9%	+6,0%	26 148	4,7x	15,1x	13,8x	21,0x	20,0x	5,2%	4,1x	1,1%	99,0
Focus Home Interacti	25,0	-1,2%	+7,5%	-3,5%	132	0,8x	6,8x	7,6x	10,6x	11,5x	-5,3%	2,5x	2,8%	37,6
Huayi Tencent Entmt	0,0	-5,9%	-33,3%	-50,0%	149	-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Logitech	37,6	+2,4%	+9,0%	+12,5%	6 283	2,2x	18,6x	16,4x	20,1x	18,5x	4,8%	5,2x	1,8%	43,4
Take-Two Interactive	105,9	-4,9%	+1,6%	-7,5%	11 983	3,9x	17,5x	16,5x	24,2x	24,1x	3,7%	4,7x	0,8%	123,7
Ubisoft	51,4	-18,0%	-27,1%	-32,3%	6 119	4,3x	112,9x	10,8x	456,4x	15,1x	-2,2%	5,6x	0,0%	65,4
Moyenne Jeux Video		-0,8%	+11,0%	-6,3%		5,0x	23,9x	#####	52,8x	21,0x	4,0%	4,0x	0,8%	

Faits marquants du secteur :

-

Logiciels

Opinion secteur :



3,3

STOCK-GUIDE

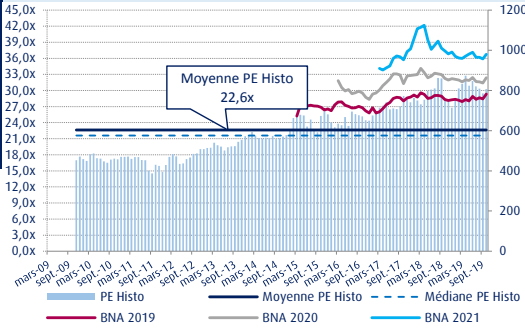
Note sectorielle : 3,3



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



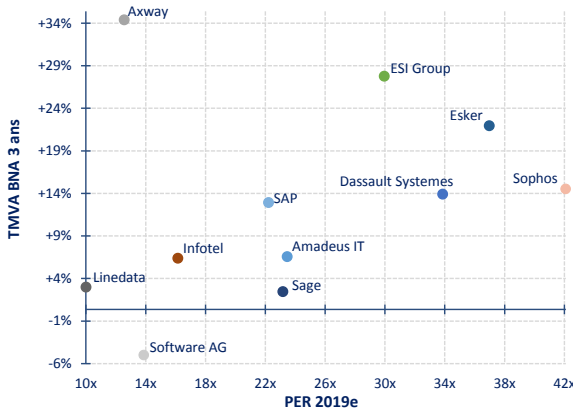
PER historiques et évolution des BNA



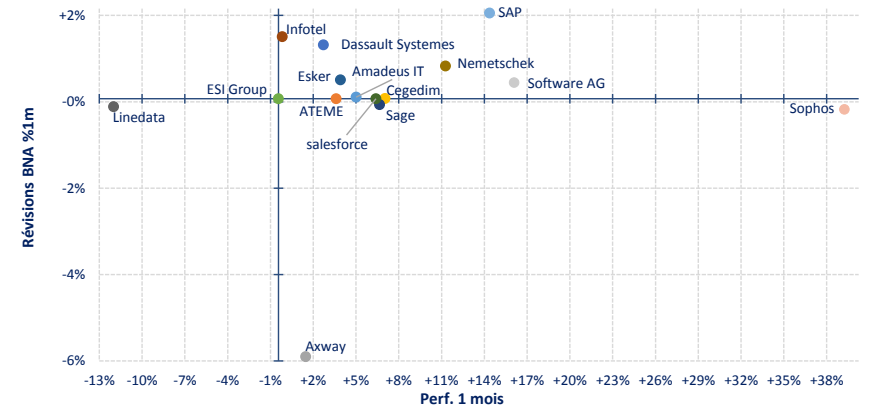
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amadeus IT	Fr.	5 558	28,2%	1 120	20,3%	1,3x		
ATEME	Fr.	69	8,0%	6		-0,1x		
Axway	Belg.	285	4,5%	8		0,6x		2,1
Cegedim	Fr.	498	7,5%	11		1,9x		0,6
Dassault Systemes	Esp.	4 045	32,0%	925	13,2%	2,1x		3,1
ESI Group	It.	140	5,8%	4		2,4x		0,8
Esker	Fr.	101	13,6%	10		-1,0x		1,1
Infotel	Fr.	248	8,9%	14	20,8%	-2,6x		3,0
Linedata	Fr.	171	16,5%	19		1,6x		3,3
Nemetschek	Fr.	558	22,5%	109	25,2%	0,1x		3,1
Sage		2 254	22,4%	365	18,4%	0,9x		3,0
salesforce		15 210	16,5%	2 196	11,4%	-0,7x		2,2
SAP	Esp.	27 556	29,3%	5 963	17,2%	1,0x		2,9
Software AG	Fr.	893	27,1%	155	14,8%	-0,9x		3,5
Sophos	Fr.	687	9,8%	21	10,0%	0,5x		0,1
Temenos	Fr.	885	31,2%	175	17,3%	2,3x		2,6
Workday A	Fr.	3 243	12,4%	379	14,0%	-0,8x		0,0
Moyenne Logiciels			17,4%		16,6%	0,5x		2,1

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Amadeus IT	67,0	+5,4%	-2,6%	-5,2%	28 866	5,7x	20,5x	18,6x	24,7x	23,0x	3,4%	7,7x	1,9%	71,0
ATEME	12,4	+4,0%	+7,7%	+10,8%	129	1,8x	22,2x	12,9x	21,9x	14,0x	0,9%	5,8x	0,0%	16,6
Axway	10,7	+1,9%	-9,3%	-23,0%	221	0,8x	18,6x	8,9x	20,9x	12,1x	-	0,6x	3,7%	16,7
Cegedim	27,4	+7,5%	-0,9%	+18,4%	379	1,1x	14,6x	13,1x	23,7x	15,8x	-10,6%	1,8x	0,0%	30,8
Dassault Systemes	135,8	+3,2%	+5,3%	+26,9%	35 133	9,6x	30,0x	24,9x	38,4x	33,4x	2,5%	6,5x	0,5%	144,3
ESI Group	30,7	+0,0%	+0,0%	-14,7%	171	1,5x	26,1x	19,4x	41,1x	29,5x	-0,1%	1,7x	0,0%	40,8
Esker	81,6	+4,3%	-3,0%	+32,5%	449	4,4x	32,2x	25,3x	44,0x	36,6x	1,9%	7,9x	0,6%	88,0
Infotel	36,6	+0,3%	-9,0%	-11,3%	244	0,7x	7,8x	6,7x	17,2x	15,7x	7,3%	2,7x	3,6%	47,2
Linedata	26,0	-11,6%	-9,4%	-21,1%	173	1,5x	9,2x	8,9x	9,5x	9,6x	11,3%	1,5x	5,4%	36,1
Nemetschek	51,1	+11,7%	+11,1%	+38,1%	5 902	10,6x	47,3x	38,8x	52,9x	53,0x	2,0%	17,9x	0,6%	53,6
Sage	8,3	+7,1%	+2,0%	+29,0%	9 059	4,2x	19,0x	17,5x	24,4x	22,8x	4,0%	5,4x	2,4%	8,0
salesforce	142,8	+6,8%	+10,7%	+16,8%	111 228	8,1x	48,9x	35,4x	55,7x	50,7x	2,5%	7,6x	0,0%	169,0
SAP	120,4	+14,8%	+13,4%	+28,3%	143 662	5,7x	19,4x	17,1x	24,1x	21,8x	1,4%	4,8x	1,3%	131,7
Software AG	29,0	+16,5%	+18,0%	-24,9%	2 143	2,1x	7,9x	8,2x	11,9x	13,5x	8,0%	1,6x	2,4%	31,7
Sophos	6,6	+39,7%	+39,5%	+21,4%	3 247	4,8x	49,0x	39,3x	48,1x	41,7x	2,7%	19,8x	0,8%	6,4
Temenos	129,6	-10,6%	-12,9%	+2,4%	9 186	11,5x	36,9x	30,1x	41,4x	35,7x	2,9%	19,6x	0,6%	145,2
Workday A	145,7	-7,2%	-14,1%	+23,8%	33 225	10,1x					1,2%	15,8x	0,0%	192,6
Moyenne Logiciels		+8,1%	+7,5%	+21,0%		7,3x	28,3x	#####	33,6x	30,4x	2,1%	7,6x	0,8%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,7



Momentum

Valorisation

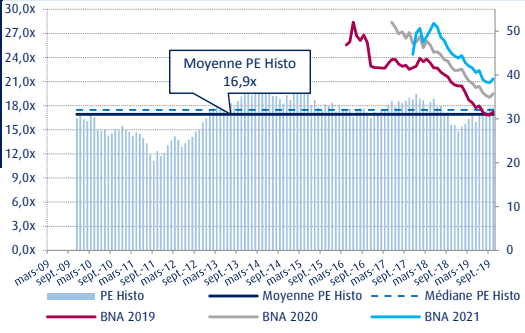
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux



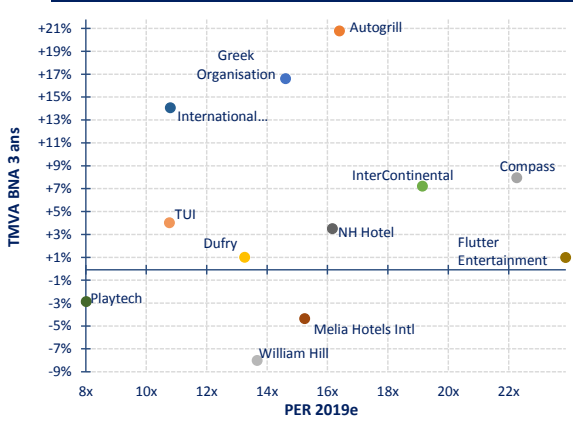
PER historiques et évolution des BNA



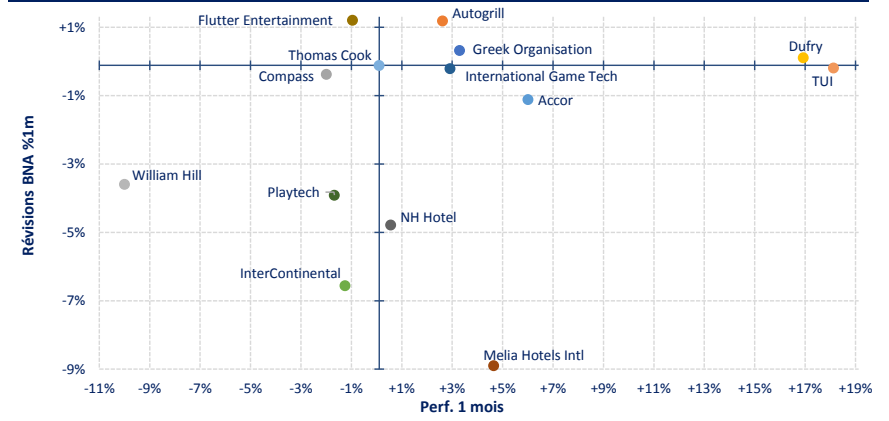
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Accor	Fr.	4 135	14,2%	408	5,5%	3,1x		1,3
Autogrill	It.	4 998	4,8%	202	5,7%	1,1x		0,5
Compass	U-K	29 159	7,4%	1 541	25,3%	1,4x		3,0
Dufry	Suis.	8 101	6,8%	52	7,2%	1,6x		1,4
Greek Organisation	Grèce	1 428	20,6%	187	20,5%	1,1x		2,5
InterContinental	U-K	1 868	41,5%	502	31,1%	2,5x		3,7
International Game T	U-S	4 308	16,9%	196	7,2%	4,4x		1,9
Melia Hotels Intl	Esp.	1 806	11,1%	109	5,3%	2,9x		1,1
NH Hotel	Esp.	1 675	12,3%	100	5,1%	3,9x		1,3
Flutter Entertainment	U-K	2 468	13,1%	289	5,8%	0,7x		4,2
Pierre & Vacances	Fr.	1 673	1,5%	-5		2,8x		0,6
Playtech	U-K	1 529	15,8%	168	9,2%	1,4x		2,8
Thomas Cook	U-K	10 671	1,5%	#N/A		#N/A		0,7
TUI	U-K	19 247	4,5%	510	11,2%	0,5x		0,8
William Hill	U-K	1 890	8,0%	97	10,3%	2,1x		2,9
Moyenne Loisirs et Hôtels			12,0%		11,5%	#N/A		1,9

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Accor	39,5	+5,9%	+6,2%	-3,3%	10 633	3,2x	22,4x	18,2x	27,1x	22,3x	4,0%	1,8x	2,7%	44,9
Autogrill	8,8	+2,5%	-2,2%	+1,4%	2 233	0,6x	11,7x	11,4x	18,9x	16,1x	3,8%	2,8x	2,7%	11,2
Compass	23,3	-2,1%	-0,4%	+30,5%	36 977	1,4x	18,9x	17,4x	23,8x	22,0x	3,7%	9,8x	2,0%	23,2
Dufry	84,1	+16,8%	+9,2%	-15,3%	3 902	0,9x	13,7x	12,2x	13,3x	13,0x	10,0%	1,7x	4,5%	97,0
Greek Organisation	9,6	+3,2%	-3,6%	+14,1%	3 054	2,5x	12,1x	10,6x	16,3x	14,3x	8,8%	4,2x	7,7%	12,4
InterContinental	55,5	-1,4%	-9,8%	+16,1%	10 055	6,6x	15,8x	14,6x	20,2x	18,9x	4,4%	-	2,1%	56,3
International Game Te	12,9	+2,8%	+4,3%	-18,5%	2 638	2,2x	13,0x	12,3x	12,0x	10,5x	13,0%	1,3x	5,6%	18,2
Melia Hotels Intl	7,4	+4,5%	-0,1%	-19,1%	1 680	1,6x	14,7x	13,9x	16,1x	15,0x	6,1%	1,2x	2,4%	9,3
NH Hotel	4,5	+0,5%	+1,6%	-16,7%	1 744	1,7x	13,9x	12,4x	18,8x	15,9x	2,2%	1,2x	3,4%	5,9
Flutter Entertainment	93,1	-1,1%	+26,7%	+15,4%	7 275	3,1x	23,5x	21,0x	25,9x	23,6x	3,4%	1,6x	2,4%	92,3
Pierre & Vacances	15,1	-0,7%	-10,5%	-23,7%	144	0,2x	14,9x	9,9x	-	21,8x	8,1%	0,5x	0,0%	18,2
Playtech	4,6	-1,8%	-3,9%	-16,0%	1 396	1,3x	8,0x	7,5x	8,6x	7,7x	9,5%	1,1x	4,3%	5,8
Thomas Cook	0,0	+0,0%	-71,9%	-93,3%	61	-	-	-	8,6x	2,0x	-	-	-	n.d
TUI	12,2	+18,0%	+40,2%	-18,8%	7 157	0,4x	9,1x	6,9x	14,5x	10,5x	-4,5%	2,0x	4,4%	12,6
William Hill	2,0	-10,1%	+25,3%	-18,6%	1 765	1,2x	15,2x	12,3x	18,1x	13,4x	0,2%	4,2x	4,9%	2,6
Moyenne Loisirs et Hôtels		+1,9%	+5,5%	+11,5%		2,3x	17,3x	#####	21,4x	19,1x	3,9%	5,0x	2,9%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



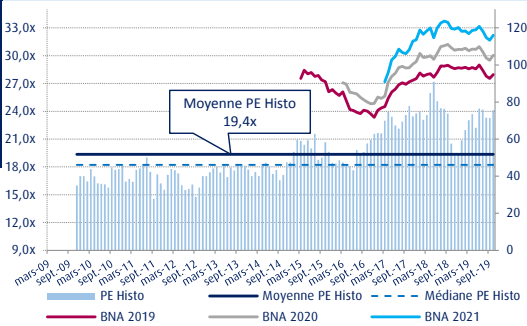
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



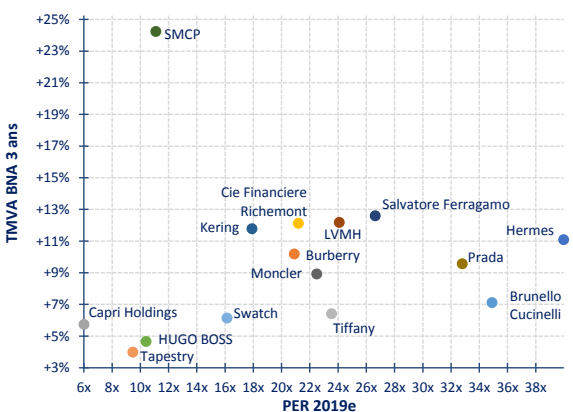
PER historiques et évolution des BNA



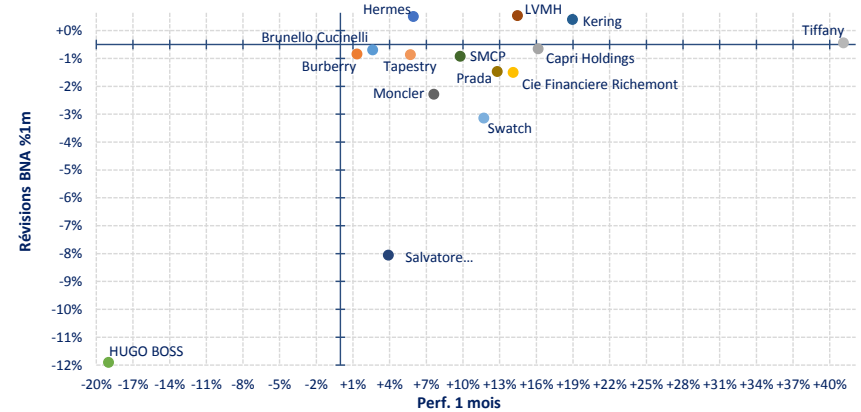
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Brunello Cucinelli	It.	601	12,9%	53	17,6%	0,2x		2,0
Burberry	U-K	3 307	16,2%	410	27,4%	-1,4x		3,0
Capri Holdings	U-S	5 268	15,3%	674	14,1%	1,6x		0,8
Cie Financiere Richem	Suis.	15 102	14,6%	1 658	9,8%	-0,6x		3,5
Hermes	Fr.	6 812	34,2%	1 518	31,6%	-1,4x		3,3
HUGO BOSS	All.	2 869	11,8%	231	22,2%	0,1x		3,4
Kering	Fr.	15 755	29,9%	2 981	26,9%	0,5x		1,3
LVMH	Fr.	53 483	21,5%	7 375	17,4%	0,5x		3,0
Moncler	It.	1 626	30,3%	358	31,8%	-1,1x		2,2
Prada	H-K	3 205	9,8%	264	7,1%	0,3x		1,0
Salvatore Ferragamo	It.	1 382	10,4%	93	12,9%	-0,9x		2,5
SMCP	Fr.	1 132	11,7%	58	7,9%	2,0x		
Swatch	Suis.	7 647	13,3%	748	9,0%	-0,7x		3,5
Tapestry	U-S	5 518	15,1%	647	18,3%	0,3x		3,3
Tiffany	U-S	4 037	17,6%	531	14,3%	0,1x		3,2
Ted Baker	U-K	723	5,6%	25	8,1%	1,9x		3,7
Moyenne Luxe			16,9%		17,3%	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	28,7	+2,6%	+2,9%	-7,1%	1 954	3,3x	25,4x	23,1x	37,4x	35,3x	1,3%	6,3x	1,2%	29,3
Burberry	24,0	+1,4%	-4,4%	+14,9%	9 842	2,7x	16,6x	15,0x	23,4x	21,3x	3,0%	5,7x	2,2%	24,6
Capri Holdings	30,8	+16,2%	+7,5%	-41,5%	4 666	1,2x	7,8x	6,6x	7,0x	6,4x	11,0%	1,7x	0,0%	41,1
Cie Financiere Richem	72,0	+14,1%	+2,8%	+5,3%	40 689	2,6x	18,0x	16,1x	24,2x	21,6x	2,6%	2,3x	2,7%	75,1
Hermes	648,8	+6,0%	+7,6%	+29,2%	67 630	9,5x	27,8x	24,9x	44,8x	40,4x	2,1%	10,4x	0,8%	596,4
HUGO BOSS	37,7	-19,0%	-28,8%	-41,0%	2 603	1,0x	8,2x	7,6x	11,8x	10,8x	9,0%	2,6x	6,7%	52,4
Kering	525,8	+19,0%	+18,9%	+28,2%	66 002	4,4x	14,6x	13,0x	21,3x	18,3x	2,8%	6,2x	2,2%	572,0
LVMH	400,3	+14,5%	+16,6%	+44,1%	201 473	3,9x	18,1x	16,2x	27,2x	24,5x	3,4%	5,4x	1,7%	410,1
Moncler	35,0	+7,7%	+1,8%	+9,4%	8 838	5,2x	17,1x	14,6x	24,7x	22,9x	3,3%	6,7x	1,2%	41,2
Prada	2,9	+12,8%	-1,5%	-15,8%	7 523	2,4x	24,6x	21,1x	30,3x	33,2x	3,0%	2,5x	2,6%	2,8
Salvatore Ferragamo	17,0	+3,9%	-6,5%	-18,7%	2 873	2,0x	18,9x	16,4x	31,8x	27,0x	3,5%	3,7x	2,0%	18,0
SMCP	13,0	+9,8%	-2,0%	-37,5%	955	1,2x	10,1x	8,3x	14,3x	11,5x	-6,0%	0,8x	0,0%	20,5
Swatch	259,0	+11,7%	+5,9%	-17,6%	12 498	1,6x	12,1x	11,0x	18,1x	16,5x	6,0%	1,3x	2,8%	275,6
Tapestry	24,3	+5,7%	-3,2%	-37,0%	7 004	1,3x	8,8x	8,0x	10,7x	9,9x	8,5%	2,3x	5,1%	25,7
Tiffany	112,2	+41,2%	+41,5%	+6,8%	13 558	3,4x	19,1x	17,9x	25,6x	23,9x	3,0%	4,4x	1,8%	109,9
Ted Baker	4,9	-15,4%	-53,0%	-78,3%	219	0,6x	9,9x	8,8x	7,3x	6,6x	12,3%	0,8x	5,6%	9,1
Moyenne Luxe		+13,7%	+12,8%	+27,3%		4,5x	18,7x	#####	27,8x	25,0x	3,2%	5,7x	1,9%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



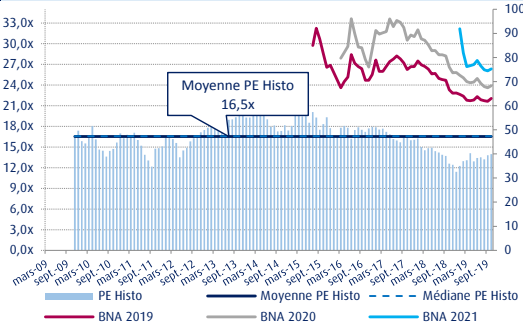
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

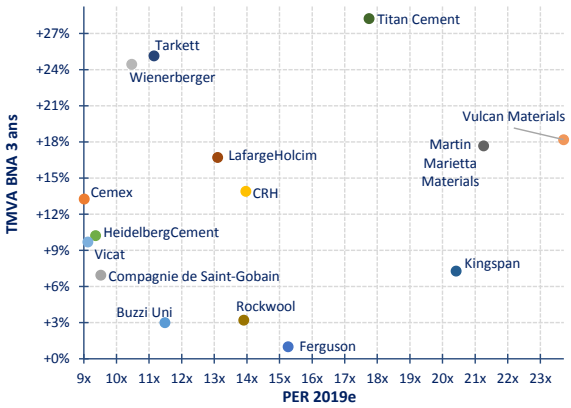


Agrégats financiers (M€)

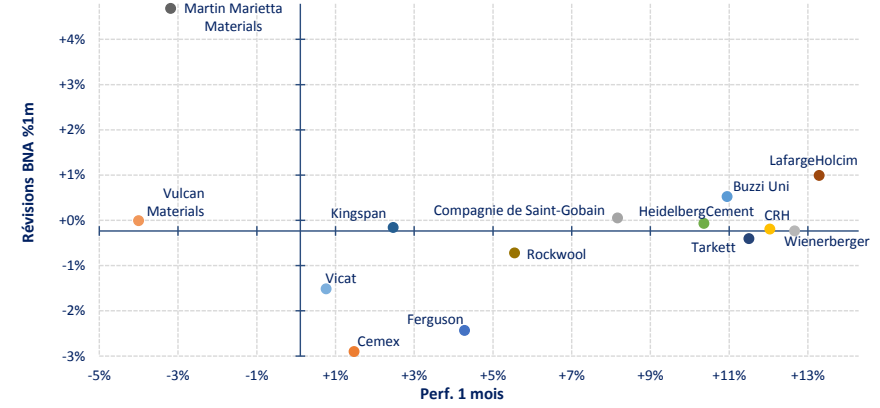
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Buzzi Uni	It.	3 154	14,0%	342	8,4%	1,1x		0,8
Cemex	Mex.	12 532	10,4%	488	5,9%	4,0x		1,1
Compagnie de Saint-Gobain	Fr.	42 881	8,0%	1 785	9,9%	1,8x		0,8
CRH	U-K	28 853	9,1%	1 764	8,6%	1,8x		0,8
Ferguson	U-K	20 530	7,3%	1 059	21,9%	0,8x		1,8
HeidelbergCement	All.	19 145	11,4%	1 238	7,2%	2,5x		0,7
Kingspan	Irel.	4 656	10,2%	367	14,6%	1,0x		3,3
LafargeHolcim	Suis.	24 393	14,8%	2 005	8,1%	1,6x		1,0
Martin Marietta Mate	U-S	4 008	20,5%	559	9,6%	2,2x		1,0
Rockwool	Dan.	2 784	12,7%	273	16,3%	-0,6x		3,0
Tarkett	Fr.	2 995	3,8%	54	5,8%	3,0x		0,0
Titan Cement	Grèce	1 619	9,3%	63		2,9x		2,7
Vicat	Fr.	2 798	9,9%	157	6,2%	2,3x		0,1
Vulcan Materials	U-S	4 409	19,1%	589	9,2%	2,0x		1,1
Wienerberger	Autri.	3 492	9,9%	221		1,4x		0,8

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

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Buzzi Uni	22,0	+10,8%	+24,7%	+30,0%	4 512	1,6x	11,2x	9,8x	13,1x	12,0x	6,2%	1,3x	0,8%	22,8
Cemex	0,3	+1,4%	+21,7%	-32,7%	5 271	1,1x	11,0x	9,8x	10,9x	9,5x	8,8%	0,6x	1,9%	0,5
Compagnie de Saint-Gobain	37,6	+8,1%	+16,6%	+15,8%	20 458	0,7x	8,7x	8,3x	10,8x	10,0x	5,8%	1,1x	3,7%	41,9
CRH	33,5	+11,9%	+20,1%	+26,2%	26 518	1,2x	12,8x	11,7x	15,4x	14,5x	6,8%	1,6x	2,3%	34,8
Ferguson	77,1	+4,2%	+13,4%	+26,3%	17 378	0,9x	12,6x	11,8x	16,6x	15,7x	4,8%	4,2x	2,6%	72,7
HeidelbergCement	68,2	+10,3%	+13,9%	+14,0%	13 528	1,2x	10,3x	9,1x	11,0x	9,8x	8,8%	0,8x	3,4%	75,2
Kingspan	46,8	+2,4%	+7,3%	+19,0%	8 460	1,9x	19,0x	17,2x	22,4x	20,9x	3,8%	4,0x	1,0%	46,9
LafargeHolcim	47,3	+13,2%	+12,9%	+12,3%	28 621	1,6x	10,6x	9,7x	14,5x	13,6x	8,1%	1,1x	3,8%	52,8
Martin Marietta Mater	228,7	-3,3%	+3,0%	+44,9%	14 295	4,2x	20,5x	17,5x	25,6x	21,7x	3,5%	2,9x	0,9%	263,5
Rockwool	181,5	+5,4%	-13,9%	-41,3%	3 881	1,3x	10,1x	9,7x	14,7x	14,4x	2,4%	1,9x	2,4%	217,5
Tarkett	15,2	+11,4%	+8,2%	-23,6%	988	0,6x	15,4x	12,4x	15,2x	11,6x	6,3%	1,2x	4,0%	15,7
Titan Cement	#N/A					0,6x	6,4x	5,0x	26,1x	18,2x	56,3%	1,2x	1,2%	19,0
Vicat	38,2	+0,7%	-1,9%	-18,6%	1 688	1,0x	10,5x	9,3x	10,8x	9,6x	9,4%	0,7x	4,0%	51,2
Vulcan Materials	127,3	-4,1%	+2,5%	+40,2%	16 846	4,3x	22,7x	19,0x	29,0x	24,2x	2,8%	3,3x	0,9%	145,3
Wienerberger	24,6	+12,6%	+22,4%	+22,8%	2 814	1,0x	10,5x	8,8x	12,6x	10,9x	5,1%	1,4x	2,6%	24,4
Moyenne Matériaux de Constru		+6,6%	+12,4%	+20,0%		1,8x	13,5x	#####	16,8x	15,1x	5,9%	2,0x	2,5%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,1



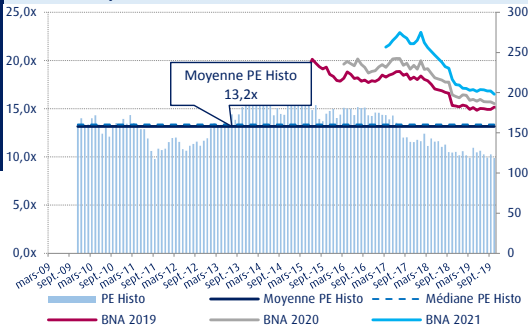
Momentum
 Valorisation
 Opinion contrarienne
 Fiabilité des guidances
 Qualité des Fondamentaux



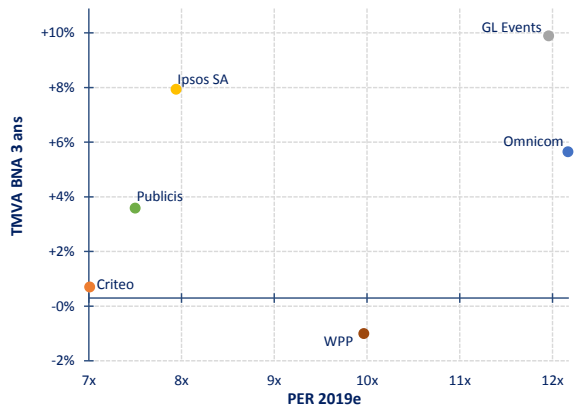
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Criteo	Fr.	849	15,4%	148	12,3%	-1,4x		0,5
GL Events	Fr.	1 157	10,7%	58	10,3%	2,5x		1,3
Ipsos SA	Fr.	2 005	9,8%	121		2,5x		1,9
Omnicom	U-S	13 421	14,3%	1 208	20,2%	0,5x		2,8
Publicis	Fr.	9 867	16,6%	1 037	10,7%	1,7x		3,3
Solocal	Fr.	597	22,1%	43		2,8x		1,3
WPP	U-K	15 741	14,3%	1 427	9,5%	2,0x		3,3
Moyenne Media Agence Marketing					14,8%	12,6%	1,5x	2,1

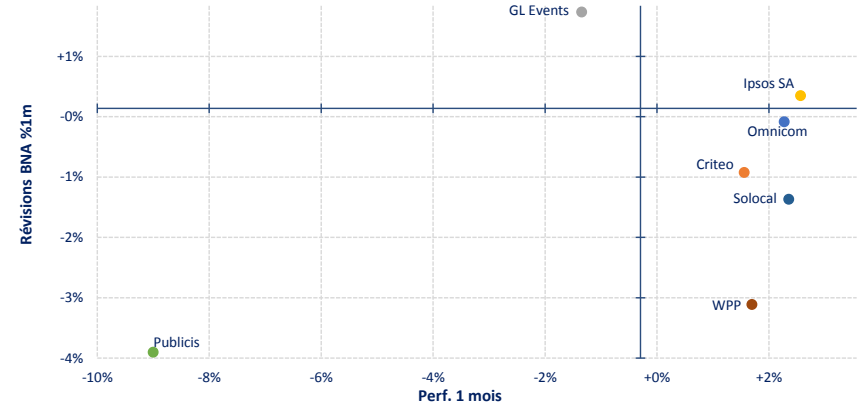
PER historiques et évolution des BNA



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				
Criteo	16,4	+1,9%	-7,7%	-18,0%	1 053	0,8x	5,2x	4,4x	7,3x	7,4x	12,6%	1,2x	0,0%	19,8
GL Events	23,6	-1,1%	-2,3%	+23,2%	697	1,0x	9,6x	8,9x	13,2x	12,4x	3,2%	1,4x	2,9%	28,1
Ipsos SA	27,0	+2,9%	+16,2%	+13,8%	1 184	0,9x	9,2x	8,2x	9,2x	8,3x	7,3%	1,1x	3,4%	33,0
Omnicom	71,3	+2,6%	+2,9%	+4,7%	15 532	1,2x	8,7x	8,4x	13,1x	12,6x	9,4%	6,4x	3,3%	71,3
Publicis	39,8	-8,7%	-6,3%	-23,5%	9 410	1,4x	8,2x	7,2x	8,2x	7,9x	13,3%	1,2x	5,7%	46,6
Solocal	0,7	+2,7%	+4,5%	+5,4%	430	1,5x	6,9x	5,8x	11,6x	7,9x	-14,8%	-	0,0%	1,0
WPP	11,5	+2,0%	+9,1%	+11,1%	14 392	1,3x	8,9x	9,1x	10,1x	10,4x	10,4%	1,3x	6,0%	12,8
Moyenne Media Agence Marke		-0,2%	+3,0%	+0,6%		1,3x	8,6x	8,3x	10,8x	10,5x	10,3%	3,1x	4,6%	

Faits marquants du secteur :

-

Media Diffuseurs TV-Radio

Opinion secteur :



2,7

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



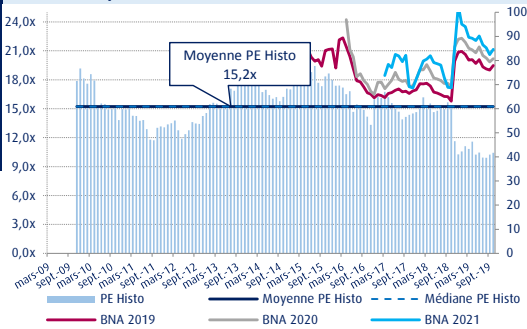
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



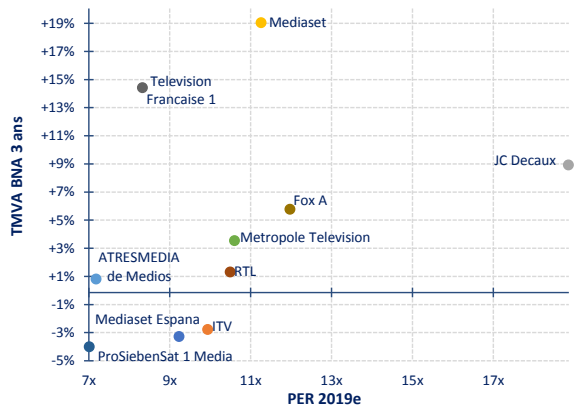
PER historiques et évolution des BNA



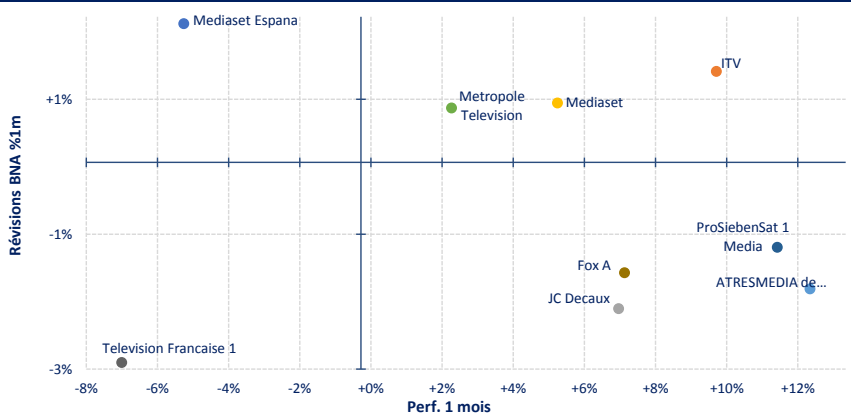
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
ATRESMEDIA de Med	Esp.	1 022	16,0%	123	28,0%	1,2x		2,2
ITV	U-K	3 773	20,6%	589	32,9%	1,3x		4,2
JC Decaux	Fr.	3 922	11,5%	253	7,0%	1,4x		2,2
Mediaset	It.	3 013	14,1%	240	9,3%	1,8x		0,5
Mediaset Espana	Esp.	943	25,5%	191	33,3%	-0,6x		1,1
Metropole Television	Fr.	1 456	18,7%	178	18,1%	0,1x		2,1
ProSiebenSat 1 Media	All.	4 184	16,8%	428	13,3%	2,4x		
RTL	All.	6 663	16,4%	694	22,1%	0,3x		3,3
Television Francaise 1	Fr.	2 349	10,6%	172	12,9%	-0,1x		1,0
Fox A	U-S	10 998	18,1%	1 255	11,8%	1,3x		
Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio					16,8%	18,9%	0,9x	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						
ATRESMEDIA de Media	3,8	+12,6%	+14,2%	-24,5%	859	1,0x	6,6x	6,7x	7,0x	7,3x	12,9%	1,9x	11,3%	4,4		
ITV	1,6	+10,0%	+28,6%	-12,5%	6 291	2,0x	9,6x	9,4x	10,4x	10,1x	7,2%	6,2x	5,9%	1,6		
JC Decaux	25,5	+7,2%	+1,0%	-15,9%	5 417	1,6x	14,2x	13,2x	20,7x	19,0x	4,3%	2,3x	2,4%	28,5		
Mediaset	2,8	+5,5%	+4,3%	-0,9%	3 127	1,4x	9,9x	8,4x	13,2x	11,4x	9,0%	1,2x	3,6%	2,8		
Mediaset Espana	5,5	-5,0%	+5,0%	-11,2%	1 709	1,7x	6,9x	7,0x	9,0x	9,4x	9,9%	1,8x	7,8%	6,4		
Metropole Television	15,7	+2,5%	+1,7%	-9,1%	1 973	1,4x	7,5x	7,0x	11,2x	10,8x	9,2%	2,5x	6,6%	18,6		
ProSiebenSat 1 Media	14,0	+11,7%	+18,6%	-32,4%	3 161	1,3x	7,8x	7,4x	7,4x	7,2x	8,8%	3,2x	7,0%	15,5		
RTL	#N/A					1,2x	7,1x	7,0x	10,8x	10,7x	9,6%	2,3x	8,3%	49,3		
Television Francaise 1	7,5	-6,7%	-13,3%	-16,8%	1 576	0,7x	6,2x	5,5x	9,0x	8,5x	11,0%	0,9x	6,3%	10,1		
Fox A	29,6	+7,4%	-8,9%		18 401	1,9x	10,6x	9,3x	14,3x	12,1x	7,7%	1,9x	1,3%	34,4		
Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio						+6,8%	+2,3%	-8,3%	1,7x	10,1x	9,2x	13,2x	11,9x	7,8%	2,6x	3,6%

Faits marquants du secteur :

-

Media Editeurs

Opinion secteur :



3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



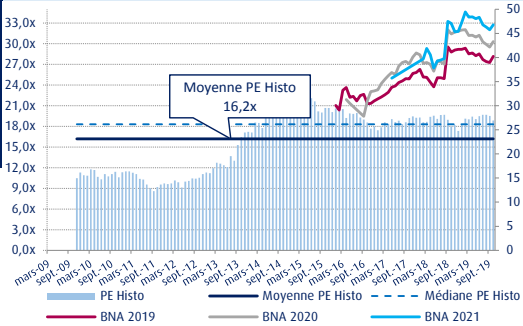
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



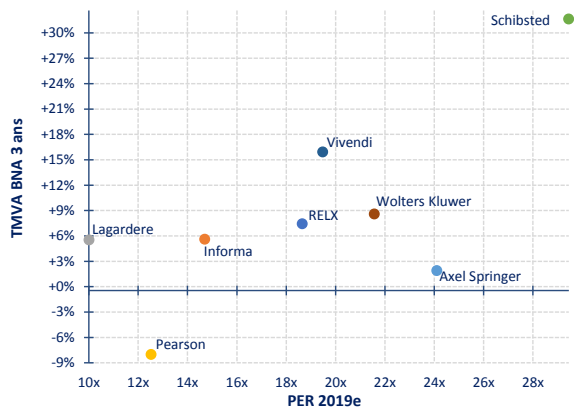
PER historiques et évolution des BNA



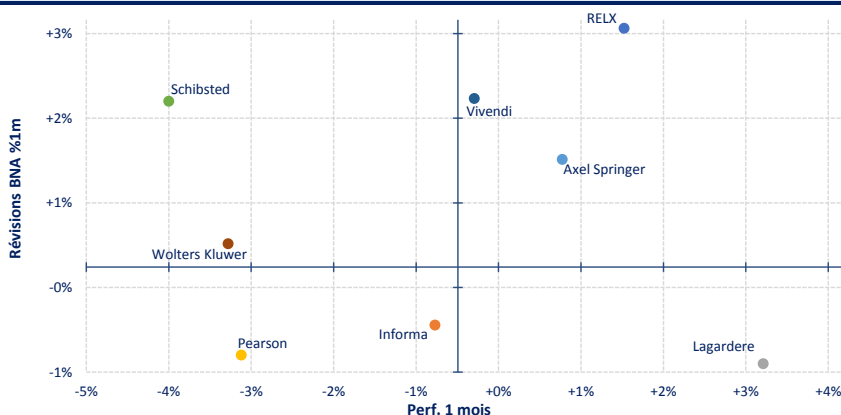
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Axel Springer	All.	3 186	15,6%	290		1,6x		2,8
Informa	U-K	3 318	32,0%	734		2,3x		3,1
Lagardere	Fr.	7 528	5,7%	231		2,4x		1,2
Pearson	U-K	4 557	15,0%	514	9,5%	0,5x		3,0
RELX	U-K	9 041	31,5%	1 955	28,3%	2,1x		2,2
Schibsted	Norv.	1 879	14,2%	140	9,3%	0,3x		0,6
Vivendi	Fr.	15 584	10,7%	1 362	6,7%	1,0x		1,4
Wolters Kluwer	P-B	4 590	22,6%	620	20,3%	1,6x		1,9
Moyenne Media Editeurs					18,4%	14,8%	1,5x	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	64,0	+1,3%	+1,0%	+11,9%	6 900	2,5x	16,3x	15,6x	23,8x	24,1x	-	2,7x	3,3%	59,3
Informa	9,2	-0,3%	-4,1%	+12,9%	11 555	4,3x	13,4x	12,6x	15,5x	14,7x	6,4%	1,8x	3,0%	10,6
Lagardere	20,4	+3,7%	+4,4%	-15,6%	2 658	0,6x	10,3x	10,1x	10,2x	10,0x	7,1%	1,4x	6,8%	28,5
Pearson	8,2	-2,6%	-13,7%	-22,4%	6 373	1,5x	9,9x	9,4x	12,1x	12,5x	5,4%	1,2x	2,9%	8,5
RELX	21,2	+2,0%	+3,4%	+21,9%	41 067	5,3x	17,0x	16,0x	20,1x	18,6x	4,8%	15,7x	2,5%	22,1
Schibsted	25,4	-3,5%	+10,0%	+14,9%	6 058	3,1x	22,1x	16,0x	39,5x	29,4x	2,9%	4,8x	0,9%	27,7
Vivendi	25,0	+0,2%	+4,4%	+16,3%	29 791	2,1x	19,5x	16,4x	22,7x	19,5x	3,8%	1,9x	2,1%	28,7
Wolters Kluwer	63,5	-2,8%	-1,2%	+26,7%	16 765	4,2x	18,7x	17,6x	23,0x	21,6x	4,6%	6,9x	1,7%	59,9
Moyenne Media Editeurs		+0,2%	+1,6%	+16,3%		3,7x	17,2x	#####	21,2x	19,2x	4,4%	7,4x	2,4%	

Faits marquants du secteur :

-

Note sectorielle : 2,6



Momentum

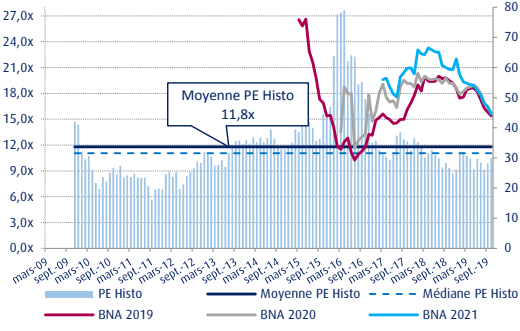
Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

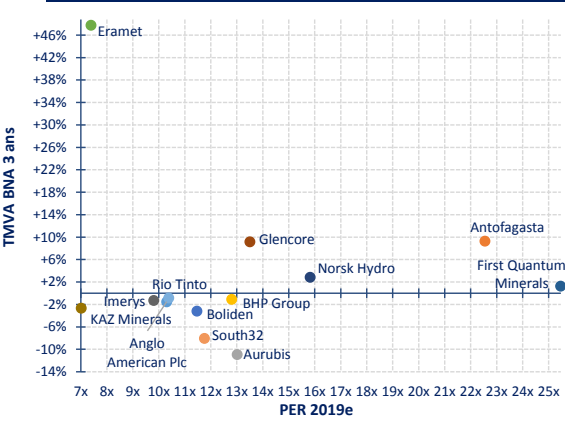
PER historiques et évolution des BNA



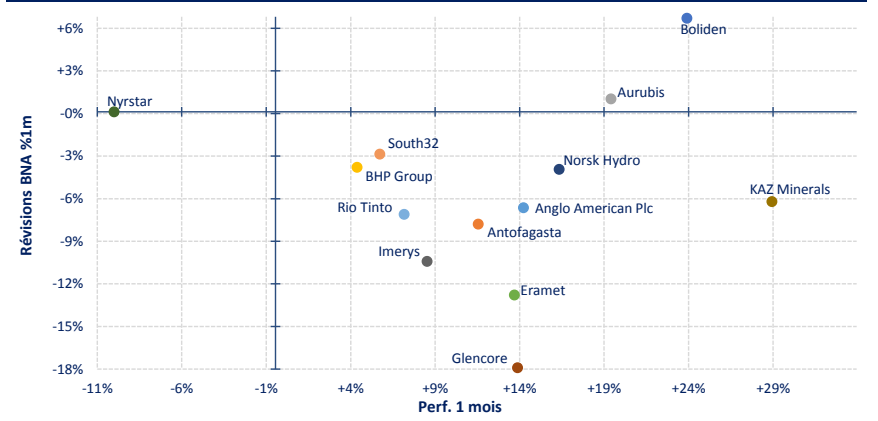
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2019e	2019e	2019e	2019e	2019e		
Anglo American Plc	U-K	26 505	24,3%	3 225	15,7%	0,4x		3,1
Antofagasta	U-K	4 441	30,6%	520	11,4%	0,3x		1,4
Aurubis	All.	10 829	1,9%	142	6,1%	0,1x		1,6
BHP Group	U-K	40 476	39,3%	9 257	19,9%	0,5x		3,4
Boliden	Suède	4 777	15,1%	552	14,6%	0,3x		1,3
Eramet	Fr.	3 650	12,0%	51		1,4x		1,3
First Quantum Miner	Can.	3 702	15,1%	155	2,8%	4,7x		2,4
Glencore	U-K	193 448	2,0%	1 967	5,1%	3,0x		0,0
Imerys	Fr.	4 458	10,2%	217		2,0x		2,2
KAZ Minerals	U-K	1 930	42,4%	418	18,3%	2,3x		1,6
Norsk Hydro	Norv.	14 886	2,3%	-44	2,6%	1,3x		2,5
Nyrstar	Belg.	#N/A	#N/A	#N/A		#N/A		0,2
Rio Tinto	U-K	38 826	36,3%	9 231	20,2%	0,3x		3,9
South32	Austr.	6 223	13,8%	551	7,2%	-0,4x		0,5
		#N/A	#N/A	#N/A		#N/A		
Moyenne Mines				#N/A	11,2%	#N/A		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	24,2	+14,7%	+14,6%	+21,6%	30 010	1,4x	5,6x	6,4x	9,1x	10,2x	9,4%	1,3x	4,5%	25,9
Antofagasta	10,8	+12,0%	+13,4%	+14,7%	10 642	2,5x	8,2x	9,0x	20,7x	22,4x	7,4%	1,6x	2,4%	10,6
Aurubis	47,6	+19,9%	+27,6%	-12,4%	2 138	0,2x	10,8x	9,1x	14,9x	12,9x	-5,3%	0,8x	2,9%	43,6
BHP Group	20,5	+4,8%	-2,2%	+8,4%	103 682	3,0x	7,6x	8,5x	11,4x	12,7x	8,5%	2,3x	6,0%	20,8
Boliden	25,6	+24,4%	+32,9%	+32,0%	7 004	1,6x	10,2x	9,2x	12,7x	11,3x	3,3%	1,8x	4,2%	24,2
Eramet	50,3	+14,1%	+31,7%	-37,1%	1 336	0,7x	5,4x	3,9x	17,5x	7,3x	-22,2%	0,9x	1,7%	83,0
First Quantum Mineral	8,9	+33,4%	+23,0%	-1,1%	6 103	3,5x	22,9x	11,2x	30,8x	25,3x	-9,7%	0,7x	0,1%	10,4
Glencore	3,0	+14,3%	+10,3%	-19,3%	39 970	0,4x	17,8x	12,7x	20,8x	13,4x	9,4%	1,1x	5,3%	3,3
Imerys	37,9	+9,0%	+5,2%	-28,3%	3 002	1,0x	9,6x	9,0x	10,4x	9,7x	8,3%	0,9x	5,9%	38,8
KAZ Minerals	6,0	+29,4%	+4,7%	-6,0%	2 827	2,7x	6,4x	6,7x	6,7x	6,9x	-11,2%	1,7x	1,4%	6,8
Norsk Hydro	3,5	+16,8%	+27,3%	-21,3%	7 146	0,6x	25,0x	11,1x	38,4x	15,7x	2,6%	0,9x	3,5%	3,7
Nyrstar	0,2	-9,5%	-5,4%	-88,8%	20	-	-	-	-	0,4x	-	-	-	0,4
Rio Tinto	50,5	+7,6%	+1,2%	+10,7%	82 227	2,3x	6,4x	7,2x	8,9x	10,2x	9,6%	2,1x	7,9%	50,9
South32	1,6	+6,2%	-9,8%	-29,1%	7 875	1,2x	8,8x	7,1x	13,9x	11,6x	8,8%	0,9x	3,3%	1,8
	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Moyenne Mines		+9,8%	+4,9%	+4,7%		2,1x	9,3x	8,6x	13,2x	12,4x	7,9%	1,8x	5,8%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



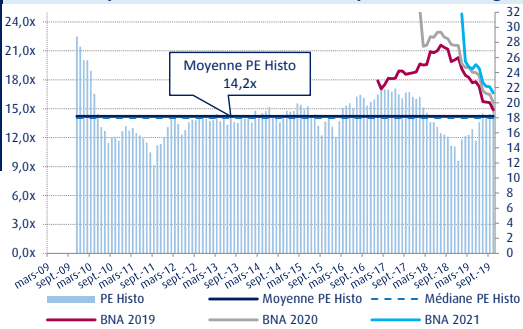
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



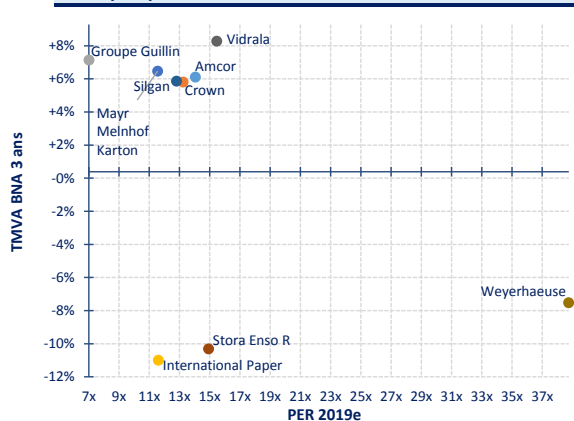
PER historiques et évolution des BNA Papiers & Emballages



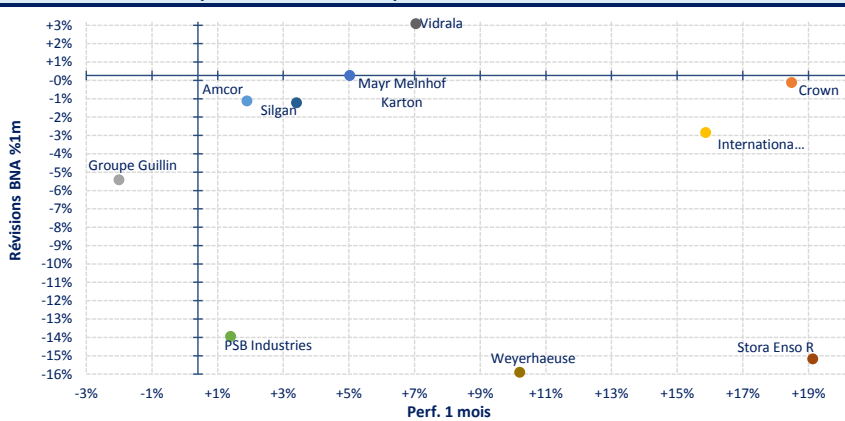
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amcor	U-S	12 002	11,4%	770	12,0%	2,7x		
Crown	U-S	10 472	11,8%	611	11,6%	4,3x		2,8
Groupe Guillin	Fr.	657	9,2%	42		0,6x		
International Paper	U-S	20 290	11,0%	1 517	8,6%	2,5x		
Mayr Melnhof Karton	Autri.	2 573	9,8%	186		0,3x		
PSB Industries	Fr.	269	4,0%	7		0,2x		
Silgan	U-S	4 043	9,3%	213	12,0%	3,2x		
Stora Enso R	Finl.	10 079	9,7%	480	9,0%	2,3x		
Vidrala	Esp.	988	16,9%	130	14,3%	1,3x		
Weyerhaeuse	U-S	5 915	11,0%	272	4,6%	4,6x		
Moyenne Papiers & Emballages					10,4%	10,3%	2,2x	2,8

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Amcor	8,9	+1,5%	-8,5%	+8,3%	14 329	1,6x	14,2x	13,1x	15,7x	14,3x	6,5%	2,9x	4,7%	9,3
Crown	68,0	+18,1%	+18,8%	+66,3%	9 213	1,5x	12,8x	11,7x	15,0x	13,5x	6,7%	6,4x	0,0%	70,0
Groupe Guillin	17,1	-2,4%	-6,1%	-0,1%	316	0,6x	6,0x	5,5x	7,5x	7,2x	8,6%	0,8x	3,5%	24,8
International Paper	40,9	+15,5%	+12,5%	-2,0%	16 018	1,2x	11,1x	12,7x	10,3x	11,8x	10,9%	2,4x	4,4%	41,8
Mayr Melnhof Karton	113,0	+4,6%	+0,5%	+0,5%	2 260	0,9x	9,4x	8,7x	12,1x	11,8x	10,7%	1,5x	3,2%	137,9
PSB Industries	20,2	+1,0%	-18,5%	-31,5%	74	0,3x	7,4x	7,1x	10,8x	10,1x	2,6%	0,5x	3,7%	23,9
Silgan	27,4	+3,0%	+3,4%	+24,9%	3 047	1,2x	12,9x	11,8x	14,1x	13,0x	8,7%	3,4x	1,5%	29,7
Stora Enso R	12,6	+18,7%	+32,1%	-4,9%	9 897	1,3x	13,8x	14,0x	15,8x	15,2x	2,0%	1,4x	3,9%	12,1
Vidrala	77,9	+6,6%	+1,6%	+13,0%	2 123	2,5x	15,0x	13,9x	16,1x	15,7x	5,9%	3,2x	1,5%	86,8
Weyerhaeuse	26,8	+9,8%	+21,3%	+7,4%	19 963	4,3x	39,2x	28,4x	78,8x	39,0x	2,9%	-	4,6%	28,9
Moyenne Papiers & Emballages						2,2x	19,6x	#####	30,6x	20,1x	6,1%	2,3x	3,7%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



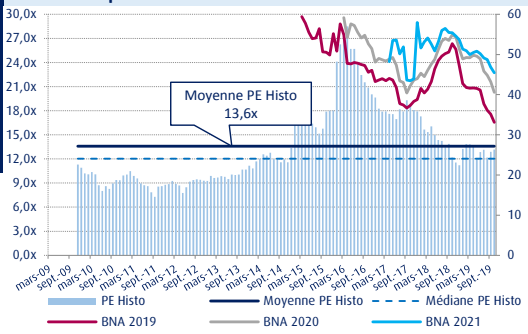
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



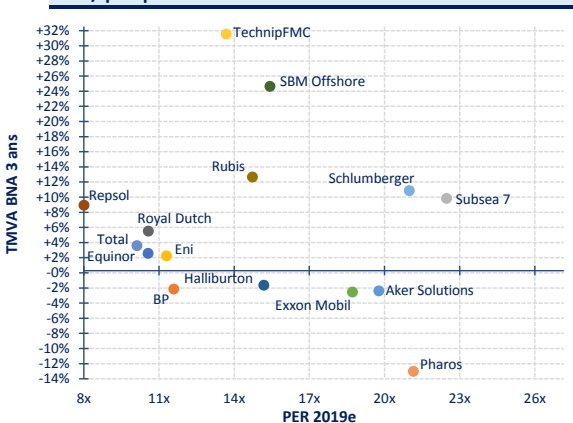
PER historiques et évolution des BNA Pétrole



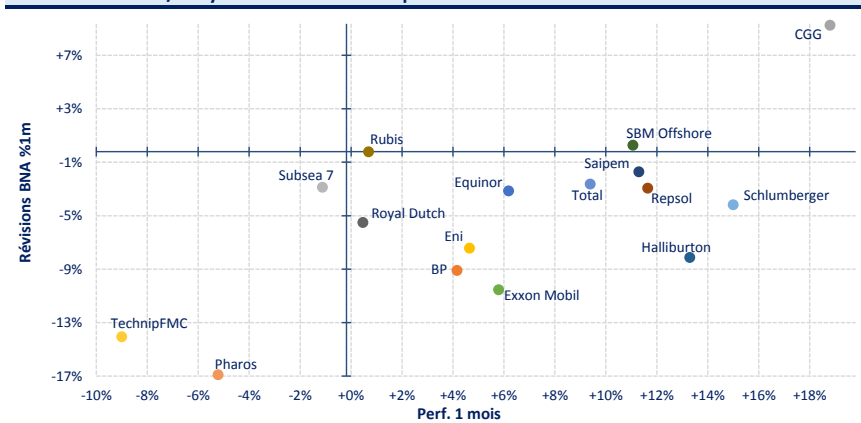
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Aker Solutions	Norv.	2 785	3,3%	30	5,8%	1,4x		0,6
BP	U-K	254 984	6,8%	8 953	8,6%	1,4x		2,7
CGG	Fr.	1 244	14,3%	10	6,4%	1,2x		0,7
Eni	It.	75 828	12,6%	3 506	10,0%	0,9x		1,6
Equinor	Norv.	63 202	19,7%	4 582	13,9%	0,7x		2,5
Exxon Mobil	U-S	233 324	7,3%	10 123	6,3%	1,1x		3,8
Halliburton	U-S	20 266	9,0%	964	9,1%	2,2x		3,1
Repsol	Esp.	47 570	8,6%	2 317	7,9%	1,1x		1,2
Royal Dutch	U-K	319 003	9,0%	16 492	9,7%	1,3x		3,0
Rubis	Fr.	5 663	8,0%	318	13,3%	1,5x		3,0
Saipem	It.	9 029	6,0%	102	7,3%	1,1x		1,4
SBM Offshore	P-B	1 948	19,0%	149	3,8x			1,0
Schlumberger	U-S	29 734	9,2%	1 838	6,3%	2,1x		3,0
Pharos	U-K	178	22,2%	4	5,8%	0,0x		2,6
Subsea 7	Norv.	3 521	2,6%	47	1,7%	-0,3x		3,9
TechnipFMC	U-S	12 236	8,5%	511	7,3%	-0,3x		3,4
Total	Fr.	167 642	10,0%	10 892	9,0%	0,9x		2,8
Moyenne Pétrole			10,4%		8,0%	1,2x		2,4

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Aker Solutions	2,2	-4,3%	-14,1%	-58,4%	600	0,3x	9,9x	10,0x	15,3x	20,0x	-11,7%	0,8x	0,6%	3,3
BP	6,0	+4,3%	+0,2%	-4,7%	120 986	0,7x	9,6x	8,7x	13,4x	11,8x	7,3%	1,3x	6,2%	7,1
CGG	2,3	+19,0%	+30,5%	+9,5%	1 633	1,9x	13,3x	10,4x	-	27,3x	2,6%	1,1x	0,0%	2,7
Eni	14,2	+4,8%	+5,3%	-8,1%	50 899	0,9x	7,1x	6,4x	14,4x	11,5x	8,0%	1,0x	6,1%	16,5
Equinor	17,5	+6,4%	+16,8%	-17,3%	58 229	1,2x	5,8x	4,7x	12,7x	10,8x	5,9%	1,5x	5,4%	19,6
Exxon Mobil	66,0	+6,0%	+4,0%	-10,5%	279 240	1,4x	18,7x	14,7x	27,1x	18,9x	2,0%	1,7x	4,7%	70,8
Halliburton	19,0	+13,5%	+3,6%	-41,1%	16 685	1,2x	13,2x	11,8x	17,2x	15,4x	5,5%	1,9x	3,5%	23,6
Repsol	15,4	+11,8%	+13,5%	-1,8%	22 794	0,7x	7,8x	6,7x	10,0x	8,2x	7,8%	0,8x	6,3%	17,6
Royal Dutch	27,0	+0,6%	-1,6%	-6,4%	213 978	0,9x	9,8x	8,9x	13,0x	10,8x	8,8%	1,3x	6,3%	32,3
Rubis	52,4	+0,9%	+7,7%	+13,2%	5 243	1,1x	13,5x	12,4x	16,2x	14,9x	3,6%	2,2x	3,3%	63,3
Saipem	4,5	+11,5%	+7,8%	-4,4%	4 441	0,6x	10,5x	9,8x	34,4x	19,6x	9,9%	1,1x	0,2%	5,5
SBM Offshore	16,2	+11,2%	-4,0%	+7,0%	3 050	3,2x	16,5x	13,9x	23,6x	15,6x	-5,7%	2,4x	2,3%	21,9
Schlumberger	33,2	+15,2%	+2,0%	-29,3%	45 903	2,0x	21,4x	18,0x	25,0x	21,2x	4,4%	1,9x	5,4%	38,3
Pharos	0,7	-5,0%	-9,4%	-33,2%	260	1,5x	6,8x	6,9x	26,6x	21,3x	-2,8%	0,6x	9,5%	0,8
Subsea 7	8,9	-0,9%	+1,9%	-12,8%	2 622	0,7x	26,6x	12,2x	56,9x	22,7x	6,9%	0,5x	2,1%	12,1
TechnipFMC	19,0	-8,8%	-14,8%	-21,0%	8 503	0,7x	7,8x	8,0x	17,5x	13,9x	0,2%	0,9x	2,5%	27,4
Total	49,3	+9,6%	+11,7%	-4,1%	128 078	1,0x	9,5x	8,5x	11,7x	10,3x	6,6%	1,2x	5,6%	58,8
Moyenne Pétrole		+5,6%	+4,1%	-9,4%		1,1x	12,6x	#####	17,9x	13,9x	5,7%	1,4x	5,5%	

Faits marquants du secteur :

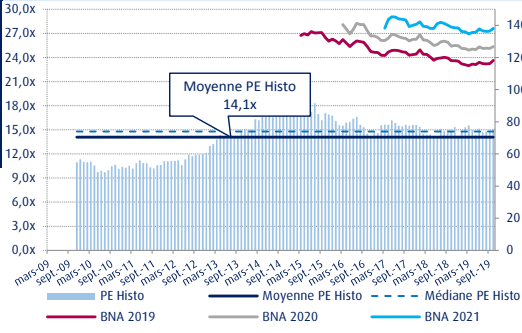


Note sectorielle : 3,2



Momentum
 Valorisation
 Opinion contrarienne
 Fiabilité des guidances
 Qualité des Fondamentaux

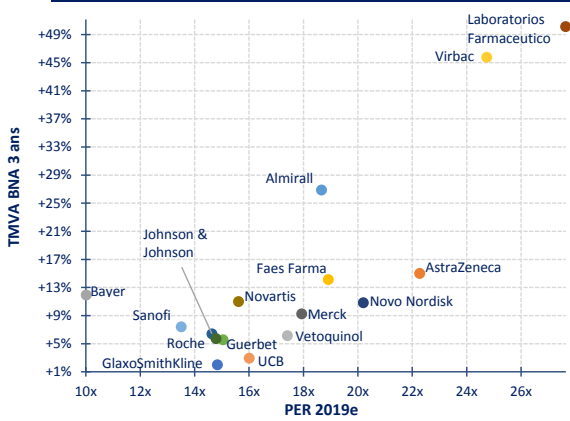
PER historiques et évolution des BNA Pharmacie



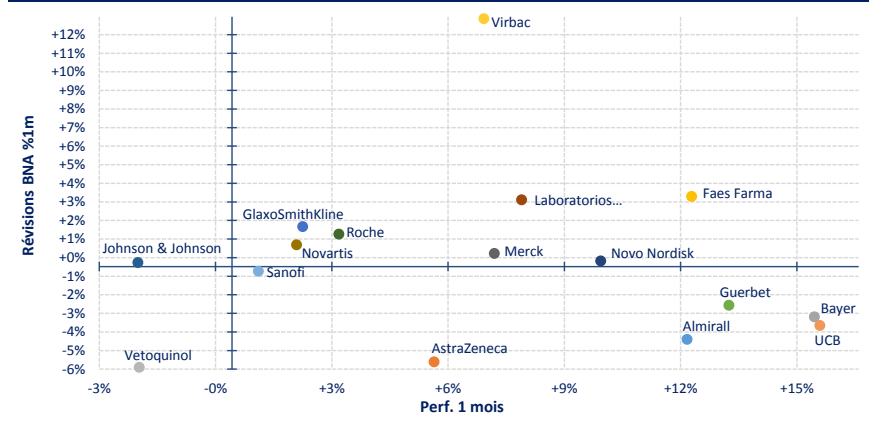
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Almirall	Esp.	867	20,8%	132	8,7%	1,3x		0,4
AstraZeneca	U-K	21 831	27,0%	4 192	14,5%	1,7x		4,2
Bayer	All.	44 742	19,2%	3 752	8,2%	3,2x		3,6
Faes Farma	Esp.	359	22,1%	66		-0,7x		2,1
GlaxoSmithKline	U-K	38 734	27,3%	6 900	22,2%	2,3x		2,1
Guerbet	Fr.	818	6,6%	37		2,5x		
Johnson & Johnson	U-S	74 129	30,6%	20 737	20,1%	0,3x		2,9
Laboratorios Farmace	Esp.	358	8,3%	26	8,9%	-0,2x		0,2
Merck	All.	15 717	14,7%	2 399	8,5%	1,8x		3,7
Novartis	Suis.	43 100	29,1%	10 873	14,7%	1,1x		2,1
Novo Nordisk	Dan.	16 206	43,5%	5 235	80,4%	-0,2x		4,6
Roche	Suis.	56 481	35,9%	14 238	36,4%	0,1x		2,6
Sanofi	Fr.	36 513	26,1%	7 345	10,2%	1,3x		3,1
UCB	Belg.	4 718	23,1%	794	12,8%	0,0x		1,3
Vetoquinol	Fr.	390	12,4%	33		-2,3x		
Virbac	Fr.	940	10,6%	51	10,1%	2,5x		2,9
Moyenne Pharmacie			22,3%		19,7%	0,9x		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	17,2	+11,7%	+5,0%	+6,5%	3 006	3,9x	18,7x	16,5x	20,6x	18,3x	6,7%	2,3x	1,2%	18,9
AstraZeneca	85,6	+5,2%	+3,7%	+25,3%	112 239	5,6x	20,7x	18,2x	26,2x	21,9x	1,6%	8,2x	3,0%	90,8
Bayer	71,6	+15,0%	+28,3%	+2,1%	66 811	2,3x	12,0x	10,1x	11,0x	9,7x	7,1%	1,5x	4,0%	79,9
Faes Farma	5,1	+11,9%	+15,9%	+36,7%	1 409	3,7x	16,8x	13,1x	21,2x	18,6x	4,2%	3,3x	1,3%	4,8
GlaxoSmithKline	20,1	+1,8%	+4,0%	+14,8%	99 546	3,3x	12,1x	11,4x	14,3x	14,5x	4,7%		4,7%	21,0
Guerbet	51,9	+12,8%	+1,4%	-8,8%	652	1,2x	17,3x	13,1x	17,7x	14,7x	6,0%	1,7x	1,5%	54,6
Johnson & Johnson	117,8	-2,4%	+0,2%	-8,3%	309 945	4,3x	14,0x	12,4x	15,0x	14,3x	5,7%	4,7x	2,9%	135,3
Laboratorios Farmaceu	23,0	+7,5%	+10,6%	+39,8%	1 274	3,6x	43,2x	24,5x	48,0x	27,3x	-1,0%	4,2x	0,5%	19,9
Merck	108,0	+6,8%	+17,2%	+13,4%	46 956	3,5x	23,7x	19,1x	19,6x	17,6x	4,6%	2,7x	1,2%	104,6
Novartis	78,8	+1,7%	-2,7%	+10,7%	180 303	5,0x	17,1x	15,3x	16,9x	15,3x	4,9%	3,2x	3,4%	86,8
Novo Nordisk	51,0	+9,5%	+18,5%	+34,3%	119 501	7,4x	17,1x	15,9x	23,1x	19,9x	3,6%	15,9x	2,2%	50,8
Roche	267,7	+2,8%	+11,5%	+19,9%	229 165	4,1x	11,5x	10,9x	14,9x	14,5x	5,6%	7,2x	3,1%	281,9
Sanofi	82,8	+0,7%	+14,4%	+5,2%	103 688	3,3x	12,5x	11,6x	14,1x	13,2x	6,2%	1,7x	3,8%	90,4
UCB	73,3	+15,2%	+7,4%	+0,1%	13 815	3,0x	13,0x	12,6x	16,0x	15,7x	6,2%	2,0x	1,7%	77,6
Vetoquinol	57,2	-2,4%	-5,3%	+16,3%	677	1,4x	11,2x	9,6x	20,2x	17,1x	6,7%	1,7x	0,8%	68,8
Virbac	213,0	+6,5%	+30,8%	+50,6%	1 795	2,3x	22,0x	17,5x	32,5x	24,4x	3,1%	3,5x	0,3%	235,5
Moyenne Pharmacie		+2,9%	+7,5%	+10,7%		4,4x	14,9x	#####	16,9x	15,5x	5,0%	5,4x	3,1%	

Faits marquants du secteur :

Pneumatiens

Opinion secteur :



2,7

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



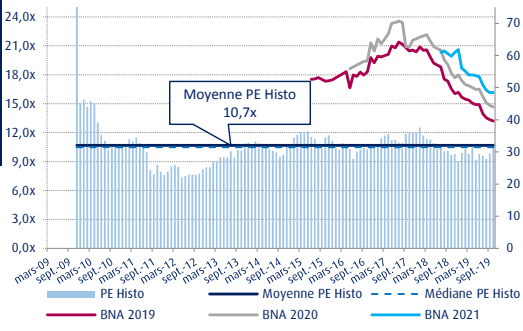
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



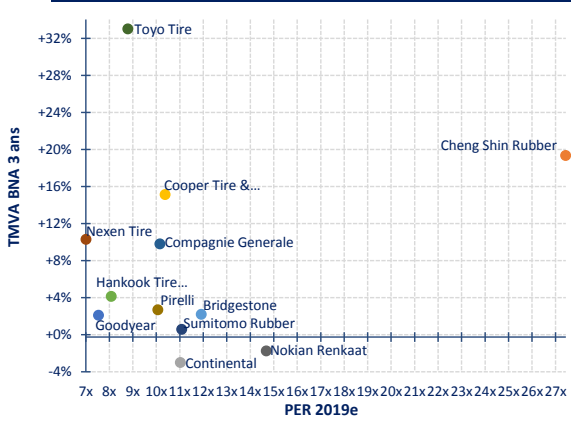
PER historiques et évolution des BNA Pneumatiens



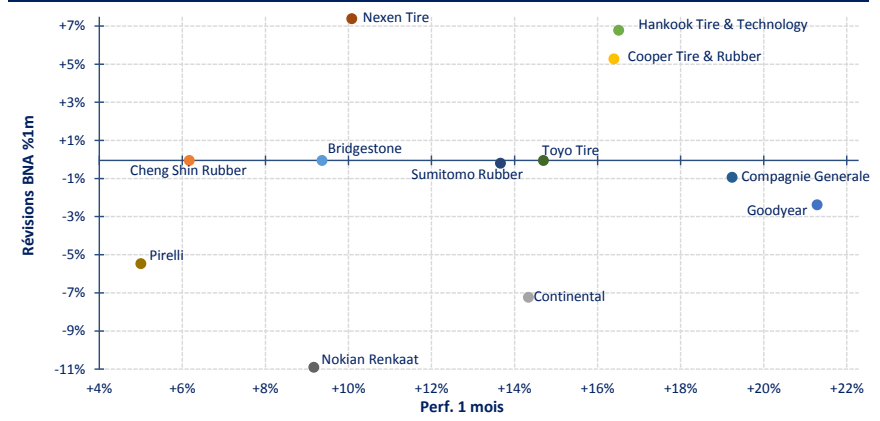
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Bridgestone	Jap.	29 834	10,3%	2 319	12,1%	0,1x		
Cheng Shin Rubber	Taiw.	3 287	7,4%	153	6,4%	1,5x		
Continental	All.	44 462	7,1%	1 972	11,7%	0,6x		
Cooper Tire & Rubber	U-S	2 485	6,1%	71	8,2%	0,0x		
Goodyear	U-S	13 569	6,5%	281	7,8%	2,9x		
Hankook Tire & Techr	Kor.	5 445	8,2%	381	6,9%	0,6x		
Compagnie Generale	Fr.	23 948	12,4%	1 809	13,5%	1,0x		
Nexen Tire	Kor.	1 654	10,2%	102	7,7%	2,6x		
Nokian Renkaat	Finl.	1 603	20,1%	397	17,5%	-0,2x		
Pirelli	It.	5 305	16,6%	471	8,5%	2,6x		
Sumitomo Rubber	Jap.	7 502	5,9%	271	7,5%	1,8x		
Toyo Tire	Jap.	3 200	10,2%	192	13,3%	1,1x		
Moyenne Pneumatiens			10,1%		10,1%	1,2x		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Bridgestone	38,0	+9,3%	+13,8%	+6,9%	27 343	1,0x	9,7x	9,0x	11,9x	11,8x	3,7%	1,4x	3,5%	35,2
Cheng Shin Rubber	1,4	+6,1%	+23,7%	+10,8%	4 647	1,7x	23,0x	20,3x	31,1x	27,3x	5,4%	1,9x	2,8%	1,3
Continental	130,3	+14,2%	+9,8%	-9,9%	26 053	0,7x	9,2x	8,0x	13,8x	10,9x	5,2%	1,5x	3,0%	128,7
Cooper Tire & Rubber	26,4	+16,3%	+14,9%	-12,4%	1 324	0,5x	8,6x	6,0x	18,6x	10,3x	2,6%	-	1,4%	31,2
Goodyear	15,1	+21,2%	+34,9%	-22,7%	3 515	0,6x	9,0x	7,3x	11,3x	7,5x	6,8%	-	3,8%	16,3
Hankook Tire & Techni	28,0	+16,4%	+23,0%	-11,7%	3 464	0,7x	8,7x	7,1x	8,9x	8,0x	10,6%	0,6x	1,3%	30,4
Compagnie Generale	116,2	+19,1%	+22,0%	+29,6%	20 874	1,1x	8,6x	7,7x	10,9x	10,1x	6,3%	1,6x	3,4%	117,5
Nexen Tire	7,7	+10,0%	+22,0%	+22,4%	787	0,9x	9,1x	8,6x	7,5x	6,9x	-0,2%	0,6x	1,0%	9,2
Nokian Renkaat	27,1	+9,1%	+6,1%	-2,8%	3 766	2,3x	11,4x	11,2x	14,2x	14,6x	1,8%	2,2x	5,8%	27,3
Pirelli	5,4	+4,9%	+10,7%	-15,4%	5 368	1,7x	10,0x	8,9x	10,6x	10,0x	5,9%	1,1x	3,6%	5,9
Sumitomo Rubber	12,0	+13,5%	+29,8%	-10,4%	3 155	0,6x	11,0x	10,6x	11,9x	11,0x	6,5%	0,8x	3,7%	10,2
Toyo Tire	12,7	+14,6%	+10,8%	-6,0%	1 961	0,8x	7,8x	6,9x	10,2x	8,7x	2,1%	1,1x	2,9%	12,9
Moyenne Pneumatiens		+13,1%	+16,0%	+3,4%		1,0x	9,9x	8,9x	13,0x	11,5x	5,1%	1,4x	3,3%	

Faits marquants du secteur :

-

Services

Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



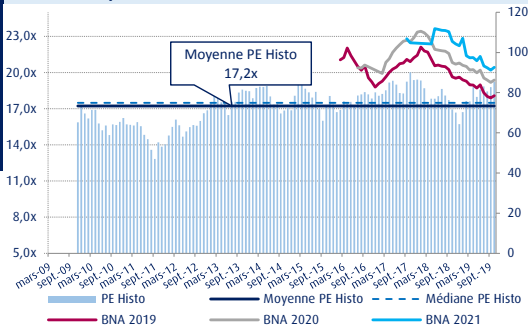
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



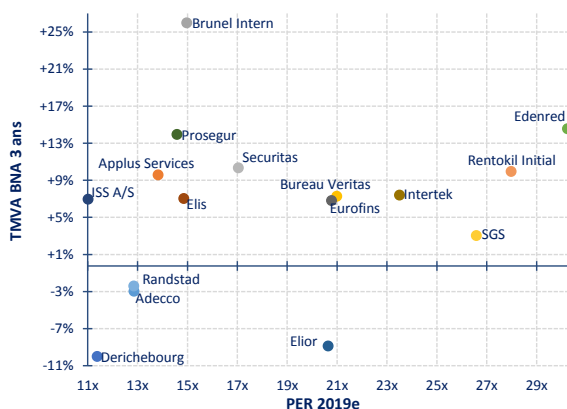
PER historiques et évolution des BNA Services



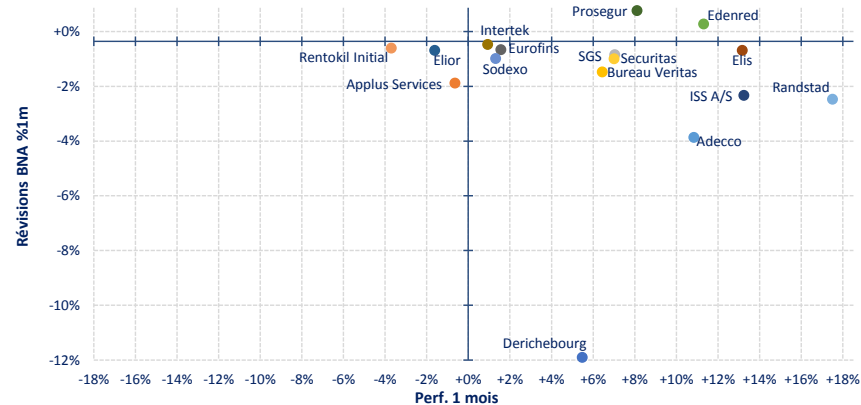
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Adecco	Suis.	23 517	4,2%	632	16,9%	0,9x		
Applus Services	Esp.	1 778	10,9%	66	10,9%	1,9x		0,5
Brunel Intern	P-B	1 050	2,9%	20		-2,1x		2,8
Bureau Veritas	Fr.	5 057	15,4%	460	18,0%	2,0x		2,5
Derichebourg	Fr.	2 749	3,3%	56		0,6x		0,9
Edenred	Fr.	1 592	33,9%	316	38,0%	1,7x		0,8
Elior	Fr.	4 924	3,3%	39		1,8x		2,0
Elis	Fr.	3 290	13,1%	236	6,2%	3,3x		0,0
Eurofins	Fr.	4 534	11,4%	282	8,9%	3,6x		1,5
Intertek	U-K	3 488	17,1%	403	25,6%	1,0x		3,3
ISS A/S	Dan.	10 479	4,9%	270	10,8%	2,4x		1,9
Prosegur	Esp.	4 164	7,9%	135	10,9%	1,4x		2,8
Randstad	P-B	23 705	4,6%	661	19,6%	1,0x		3,1
Rentokil Initial	U-K	3 156	13,9%	300	15,3%	1,6x		0,2
Securitas	Suède	10 393	5,0%	330	13,9%	2,0x		1,9
SGS	Suis.	6 116	15,9%	583	24,1%	0,9x		2,7
Sodexo	Fr.	21 762	5,4%	699	13,8%	1,1x		2,9
Moyenne Services			10,2%		16,6%	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	54,3	+10,8%	+15,2%	+24,3%	8 631	0,4x	10,1x	9,0x	13,0x	12,6x	6,7%	2,3x	4,2%	53,4
Applus Services	11,1	-0,6%	-8,0%	-4,2%	1 582	1,2x	10,9x	9,7x	14,4x	13,5x	7,5%	2,0x	1,5%	14,0
Brunel Intern	8,5	-17,0%	-22,9%	-31,4%	427	0,3x	11,3x	7,0x	28,1x	14,7x	-1,4%	1,4x	2,7%	11,8
Bureau Veritas	22,9	+6,5%	+9,2%	+16,2%	10 245	2,4x	15,9x	14,7x	22,4x	20,7x	5,0%	8,4x	2,6%	24,2
Derichebourg	3,3	+5,5%	+5,9%	-24,2%	513	0,2x	7,0x	9,3x	9,5x	11,1x	2,9%	1,0x	4,1%	4,3
Edenred	46,8	+11,3%	+6,6%	+43,6%	11 132	7,8x	22,9x	19,9x	33,9x	29,9x	4,1%	-	2,1%	42,9
Elior	11,6	-1,6%	+1,7%	-8,2%	2 073	0,5x	15,6x	14,4x	35,2x	20,3x	3,0%	1,2x	1,7%	12,8
Elis	17,3	+13,2%	+8,1%	-5,5%	3 809	2,2x	17,0x	15,6x	16,9x	14,6x	6,1%	1,3x	2,2%	18,9
Eurofins	450,6	+1,6%	+24,3%	+1,9%	8 011	2,4x	21,7x	17,6x	26,6x	20,5x	3,7%	3,3x	0,7%	458,8
Intertek	62,2	+0,9%	-1,4%	+14,7%	10 010	3,1x	18,1x	16,6x	25,0x	23,2x	3,8%	8,5x	2,0%	61,8
ISS A/S	24,3	+13,3%	+0,3%	-15,0%	4 488	0,5x	10,6x	9,8x	11,6x	10,7x	6,0%	2,0x	5,4%	28,2
Prosegur	3,7	+8,1%	-9,7%	-23,0%	2 200	0,7x	9,0x	7,9x	16,7x	14,3x	5,3%	2,1x	3,6%	5,0
Randstad	51,1	+17,5%	+18,9%	+18,6%	9 369	0,5x	9,9x	9,5x	12,5x	12,5x	9,0%	2,1x	5,3%	48,0
Rentokil Initial	5,1	-3,7%	+1,2%	+42,8%	9 381	3,3x	23,7x	21,2x	30,8x	27,7x	2,6%	7,3x	1,2%	5,3
Securitas	14,5	+7,0%	+5,8%	+0,8%	5 290	0,7x	13,2x	12,4x	17,3x	16,7x	3,8%	3,1x	3,0%	13,7
SGS	2 332,8	+7,0%	+8,1%	+7,7%	17 456	3,1x	19,6x	18,4x	29,3x	26,3x	3,4%	11,4x	3,0%	2 191,2
Moyenne Services		+6,8%	+8,0%	+14,8%		2,6x	17,0x	#####	23,5x	20,9x	4,7%	5,2x	2,8%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



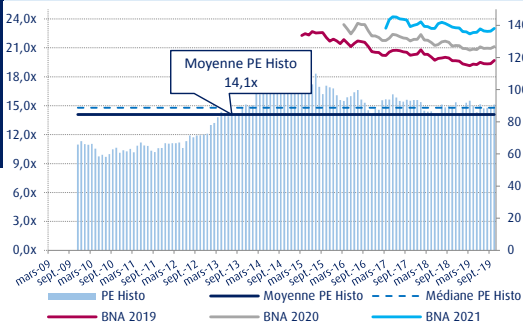
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



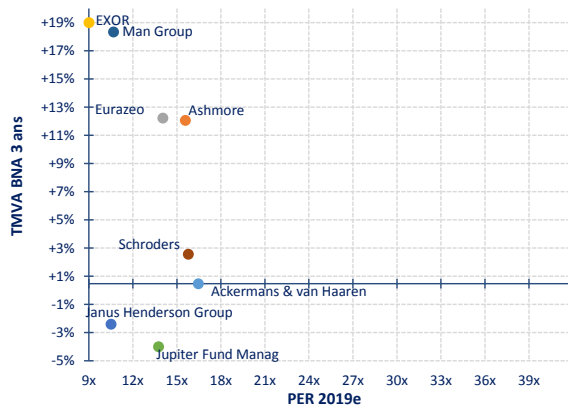
PER historiques et évolution des BNA Services Financiers & H



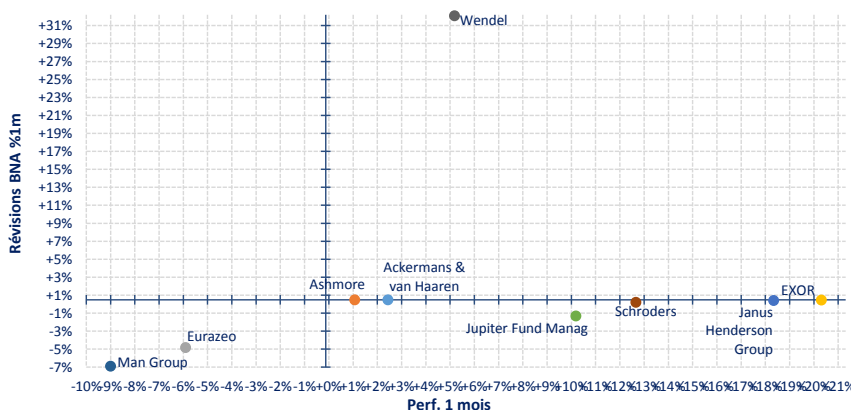
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances		
Ackermans & van Haer	All.	#N/A	#N/A	371		#N/A		4,0		
Ashmore	Fr.	422	66,0%	235	24,8%	-2,4x		3,0		
Eurazeo	Fr.	4 793	11,5%	413	5,3%	3,1x		1,4		
EXOR	Fr.	#N/A	#N/A	1 792		#N/A		1,1		
Janus Henderson Gro	U-K	1 928	28,3%	421	9,1%	-1,0x		3,5		
Jupiter Fund Manag	All.	438	42,5%	152	23,1%	-1,2x		2,6		
Man Group	Fr.	962	31,8%	218	17,8%	-0,3x		1,7		
Schroders	Fr.	2 399	31,8%	626	4,0%	-3,7x		4,2		
Wendel	P-B	8 708	12,6%	144		5,9x		1,0		
Moyenne Services Financiers & Holdin							#N/A	14,0%	#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 Haer	140,1	+2,6%	+9,9%	+1,2%	4 641	-	-	-	12,8x	16,1x	-	1,4x	1,7%	153,8
Ashmore	5,7	+1,2%	-3,9%	+39,7%	3 806	8,0x	12,1x	10,6x	17,1x	15,3x	5,8%	3,7x	3,7%	5,8
Eurazeo	62,8	-5,8%	+7,6%	+2,0%	4 817	1,5x	13,3x	12,7x	14,5x	13,7x	-	0,9x	2,1%	68,9
EXOR	70,6	+20,4%	+17,9%	+38,5%	16 363	-	-	-	8,4x	8,7x	-	1,1x	0,7%	78,2
Janus Henderson Grou	22,6	+18,5%	+30,1%	+3,1%	4 246	2,0x	7,0x	6,8x	10,3x	10,2x	8,7%	1,0x	5,7%	20,6
Jupiter Fund Manag	4,2	+10,3%	+1,6%	+7,2%	1 881	3,8x	9,0x	9,5x	12,5x	13,4x	12,0%	2,6x	6,8%	4,0
Man Group	1,7	-8,9%	-3,2%	-0,4%	2 621	2,6x	8,3x	8,3x	10,8x	10,4x	7,4%	1,8x	4,7%	2,0
Schroders	37,8	+12,8%	+12,3%	+23,7%	10 336	2,9x	9,2x	8,4x	16,9x	15,5x	4,6%	2,4x	3,5%	35,6
Wendel	128,8	+5,3%	+7,2%	+15,0%	5 692	1,4x	11,2x	10,7x	72,1x	41,4x	7,2%	3,0x	2,4%	136,8
Moyenne Services Financiers &		+10,3%	+12,0%	+21,2%		1,8x	6,2x	5,8x	18,6x	15,3x	3,5%	1,8x	2,6%	

Faits marquants du secteur :

-

Tabac

Opinion secteur :



2,9

Note sectorielle : 2,9

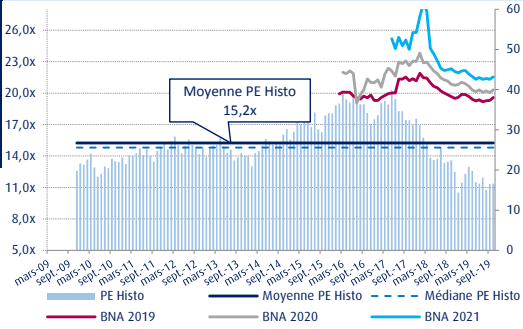


- Momentum
- Valorisation
- Opinion contrarienne
- Fiabilité des guidances
- Qualité des Fondamentaux

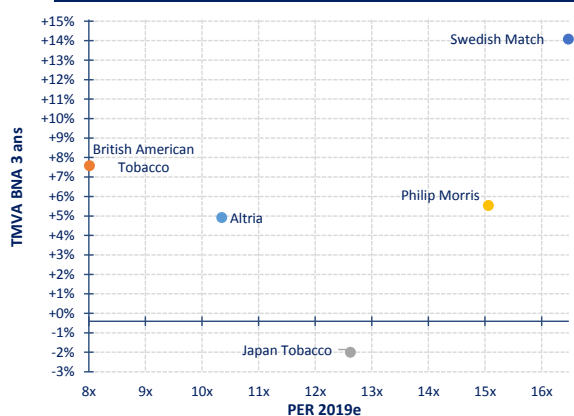
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Altria	U-S	17 949	54,0%	6 599	24,0%	2,5x		3,4
British American Tobac	U-K	30 094	43,1%	8 517	8,6%	3,6x		3,1
Japan Tobacco	Jap.	17 880	24,0%	2 931	13,4%	1,0x		3,4
Philip Morris	U-S	26 958	39,5%	7 217	51,2%	2,0x		2,5
Swedish Match	Suède	1 355	38,5%	384	57,0%	1,9x		3,3
Moyenne Tabac			39,8%		30,8%	2,2x		3,2

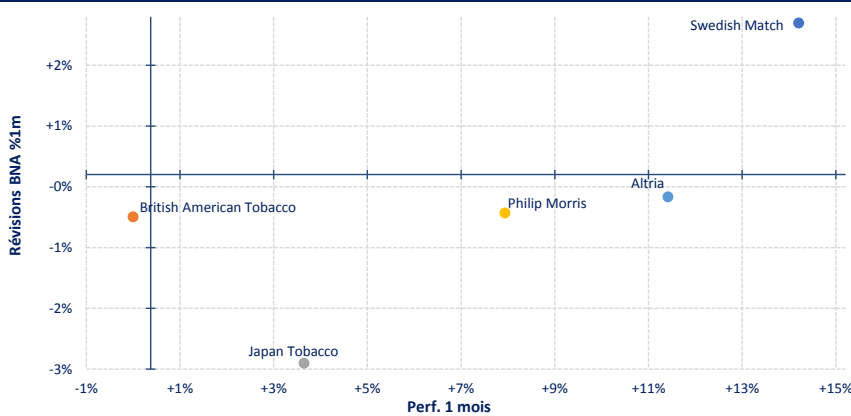
PER historiques et évolution des BNA Tabac



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Altria	41,8	+11,0%	-0,9%	-28,4%	78 018	5,7x	10,6x	10,2x	11,0x	10,4x	8,8%	8,3x	7,1%	46,8
British American Tobac	32,4	-0,4%	-6,3%	-18,1%	74 145	4,1x	9,6x	8,9x	8,6x	8,1x	11,0%	1,0x	7,5%	42,2
Japan Tobacco	20,2	+3,3%	+4,9%	-14,2%	35 849	2,6x	10,7x	10,9x	12,2x	12,7x	8,1%	1,7x	6,3%	21,6
Philip Morris	76,0	+7,6%	+4,9%	-6,0%	118 294	5,2x	13,2x	12,3x	16,2x	15,1x	5,8%	-	5,5%	81,8
Swedish Match	41,9	+13,8%	+18,8%	-4,1%	6 873	6,1x	15,8x	14,6x	18,6x	16,5x	4,9%	-	2,7%	46,2
Moyenne Tabac		+6,2%	+1,1%	-15,3%		4,8x	11,5x	#####	12,7x	12,0x	8,0%	2,5x	6,4%	

Faits marquants du secteur :

-

Les "Technos"

Opinion secteur :



2,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



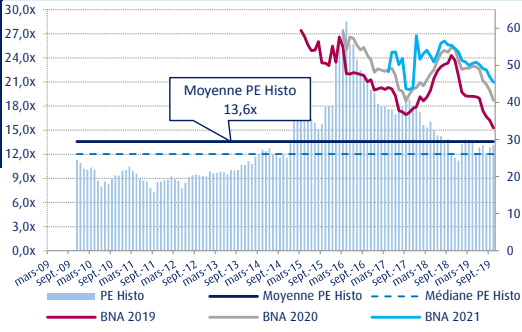
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



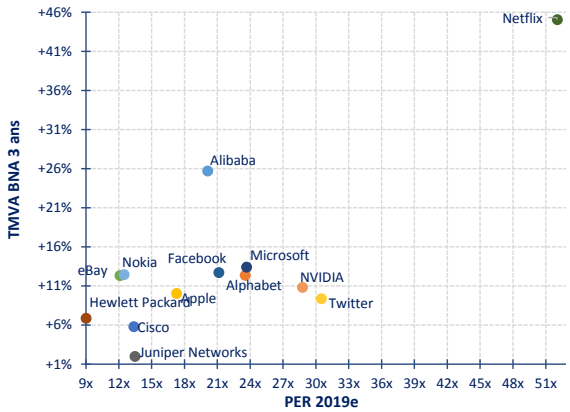
PER historiques et évolution des BNA Les "Technos"



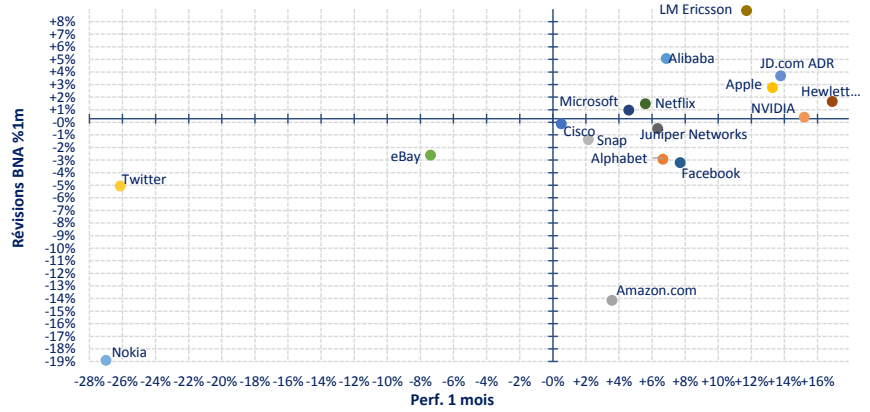
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Alibaba	U-S	66 900	18,3%	17 135	10,3%	-1,5x		1,0
Alphabet	All.	146 905	21,6%	29 417	15,0%	-1,5x		1,7
Amazon.com	All.	252 000	4,8%	9 436	10,3%	-0,5x		0,7
Apple	U-S	246 944	24,2%	50 752	30,9%	-1,1x		2,0
Cisco	U-K	47 672	32,6%	12 652	25,3%	-0,7x		3,3
eBay	U-S	9 740	27,9%	2 144	20,3%	1,4x		3,3
Facebook	U-S	63 624	33,6%	16 552	19,9%	-1,4x		0,6
Hewlett Packard	Fr.	26 480	9,4%	2 144	8,1%	1,8x		1,8
Juniper Networks	All.	3 995	16,6%	536	10,1%	-0,5x		2,8
LM Ericsson	Fr.	21 278	9,9%	128	13,9%	-0,3x		1,2
Microsoft	Fr.	126 377	35,4%	37 393	21,4%	-1,2x		3,0
Netflix	U-S	18 183	13,1%	1 367	10,4%	3,2x		1,5
Nokia	Chin.	23 384	8,5%	1 135	7,8%	-0,6x		1,9
NVIDIA	U-S	9 733	33,0%	2 312	24,0%	-2,5x		1,5
Snap	U-S	1 549	-59,5%	-868	-30,4%	4,2x		
Twitter	U-S	3 122	22,2%	1 716	7,2%	-3,0x		0,3
JD.com ADR	U-S	72 696	0,8%	1 218	4,8%	-3,0x		0,2
Moyenne Les "Technos"			14,8%		12,3%	-0,4x		1,7

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Alibaba	164,3	+6,8%	+18,4%	+25,8%	430 225	6,0x	32,6x	23,0x	25,0x	20,3x	5,8%	4,8x	0,0%	204,7
Alphabet	1 166,1	+6,6%	+11,8%	+22,3%	750 036	4,9x	22,9x	18,4x	27,8x	23,7x	3,4%	4,4x	0,0%	1 319,0
Amazon.com	1 626,9	+3,6%	+2,1%	+10,7%	806 612	3,1x	64,8x	46,4x	86,5x	65,3x	2,8%	14,5x	0,0%	1 981,7
Apple	232,2	+13,3%	+33,0%	+27,6%	#####	3,9x	15,9x	14,8x	20,0x	17,4x	5,5%	14,5x	1,2%	224,6
Cisco	43,1	+0,5%	-7,0%	+3,5%	183 020	3,6x	11,0x	10,3x	14,4x	13,5x	7,4%	7,2x	3,0%	49,7
eBay	32,0	-7,4%	-8,6%	+19,7%	26 063	3,1x	11,3x	11,0x	12,8x	12,3x	8,1%	10,4x	1,0%	36,2
Facebook	175,5	+7,7%	+6,9%	+30,7%	500 512	7,1x	21,2x	15,4x	30,5x	21,3x	3,3%	5,5x	0,0%	215,9
Hewlett Packard	15,2	+16,9%	+30,5%	+5,6%	19 841	1,1x	11,4x	10,9x	9,6x	9,2x	6,6%	1,3x	2,7%	14,8
Juniper Networks	22,9	+6,3%	+0,7%	-15,0%	7 913	1,9x	11,3x	10,9x	14,8x	13,6x	5,9%	1,9x	3,0%	23,7
LM Ericsson	8,0	+11,7%	+4,2%	+5,3%	26 414	1,2x	12,3x	9,9x	21,8x	16,3x	0,9%	3,4x	1,4%	9,1
Microsoft	130,4	+4,6%	+9,3%	+34,4%	995 131	7,3x	20,7x	18,3x	26,8x	23,8x	3,7%	9,1x	1,4%	145,8
Netflix	260,1	+5,6%	-6,4%	-8,7%	113 982	6,8x	51,8x	34,9x	85,9x	52,2x	-2,7%	18,3x	0,0%	336,8
Nokia	3,2	-27,0%	-31,9%	-37,0%	18 099	0,7x	8,7x	7,2x	16,1x	12,6x	-4,4%	1,3x	2,5%	4,3
NVIDIA	189,3	+15,2%	+39,0%	-1,0%	115 267	11,1x	33,7x	24,7x	39,2x	28,9x	2,7%	11,0x	0,3%	177,3
Snap	13,4	+2,1%	-9,9%	+114,9%	18 747	11,6x	-	-	-	-	-1,4%	9,8x	0,0%	16,3
Twitter	26,9	-26,1%	-26,2%	-12,4%	20 898	5,6x	25,2x	21,5x	12,9x	30,7x	4,2%	2,8x	0,0%	32,0
JD.com ADR	29,8	+13,8%	+26,0%	+36,6%	36 499	0,5x	63,4x	30,1x	36,4x	27,2x	3,0%	4,5x	0,0%	33,8
Moyenne Les "Technos"		+6,9%	+13,3%	+23,0%		5,3x	28,8x	#####	36,1x	28,7x	4,0%	9,7x	0,7%	

Faits marquants du secteur :

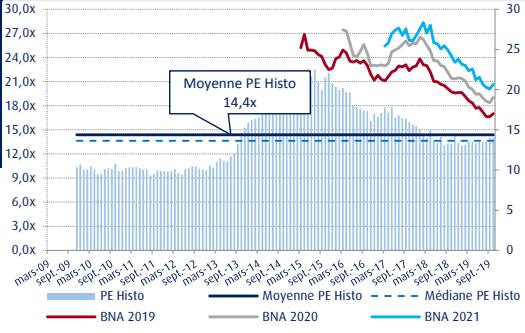


Note sectorielle : 2,4



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

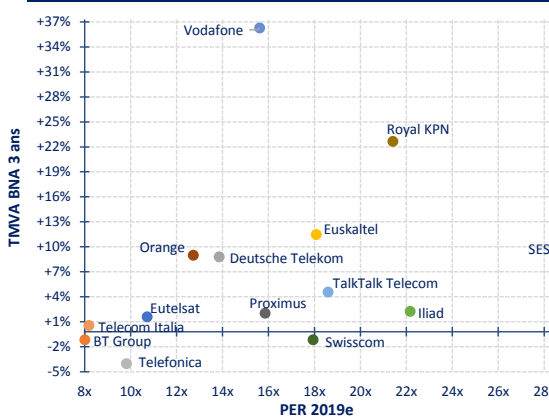
PER historiques et évolution des BNA Telecom



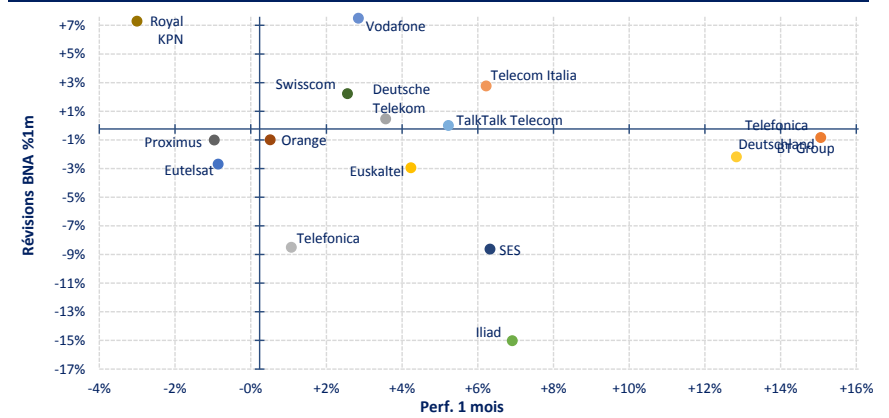
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Altice Europe	It.	14 631	10,1%	897	4,0%	5,5x		0,1
BT Group	Can.	26 732	16,1%	2 362	8,9%	2,1x		3,6
Deutsche Telekom	Fr.	79 805	13,6%	4 333	8,9%	2,6x		0,9
Euskaltel	Dan.	689	20,5%	74		4,4x		0,0
Eutelsat	Norv.	1 313	38,9%	342	7,6%	2,8x		2,8
Iliad	U-S	5 275	9,3%	185	5,0%	2,6x		2,8
Liberty Global	Dan.	10 336	8,4%	-292	3,0%	3,4x		0,7
Orange	Fr.	41 911	13,2%	2 614	8,0%	2,1x		0,5
Proximus		5 691	14,4%	529	13,3%	1,2x		2,9
Royal KPN		5 545	18,1%	552	9,9%	2,4x		1,0
SES		1 997	23,8%	291	4,3%	3,0x		3,2
Swisscom		10 353	17,4%	1 432	10,0%	2,0x		2,7
TalkTalk Telecom	P-B	1 875	7,4%	65	10,6%	3,2x		0,5
Telecom Italia	U-K	18 361	19,8%	1 316	7,4%	3,4x		0,5
Telefonica	All.	48 391	12,9%	3 123	7,2%	2,7x		1,3
Telefonica Deutschlar	Esp.	7 365	-2,2%	-204	-1,4%	1,4x		0,2
Vodafone	Fr.	45 170	11,2%	2 588	4,0%	3,0x		2,3
Moyenne Telecom			14,9%		6,9%	2,8x		1,5

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Altice Europe	5,1	+7,3%	+18,5%	+138,9%	6 384	2,6x	25,7x	19,6x	32,9x	115,3x	12,4%	-	0,0%	5,0
BT Group	2,4	+14,8%	+10,5%	-22,9%	23 242	1,6x	9,8x	9,7x	8,4x	8,2x	9,3%	1,8x	7,6%	2,9
Deutsche Telekom	15,6	+3,3%	+6,7%	+8,1%	74 153	1,8x	13,2x	11,8x	15,5x	14,0x	9,4%	2,2x	4,8%	17,0
Euskaltel	8,6	+4,0%	+9,6%	+16,3%	1 531	4,4x	21,4x	19,5x	20,0x	18,2x	7,5%	1,6x	4,0%	8,6
Eutelsat	16,7	-1,1%	+3,0%	-11,3%	3 877	5,2x	13,2x	12,7x	11,3x	10,9x	14,0%	1,4x	7,9%	20,3
Iliad	91,7	+6,7%	-0,2%	-11,6%	5 402	1,9x	20,6x	19,3x	28,3x	22,3x	-9,5%	1,5x	1,0%	130,6
Liberty Global	22,9	+1,6%	-0,5%	-0,8%	16 760	3,0x	35,6x	33,3x	-	-	3,8%	2,1x	0,0%	26,1
Orange	14,3	+0,3%	+7,9%	+1,2%	38 001	1,6x	11,8x	11,2x	13,9x	12,9x	6,1%	1,2x	5,0%	16,2
Proximus	27,2	-1,2%	+4,4%	+19,5%	8 781	2,0x	13,9x	14,1x	16,3x	16,0x	5,7%	2,9x	5,5%	23,5
Royal KPN	2,8	-3,2%	+4,9%	+17,3%	11 688	3,2x	17,5x	17,9x	21,7x	21,6x	6,3%	5,9x	4,7%	3,2
SES	17,3	+6,1%	+21,1%	-7,1%	6 550	5,8x	24,2x	21,1x	31,5x	28,6x	6,8%	1,2x	4,7%	20,3
Swisscom	464,9	+2,3%	+7,1%	+11,3%	24 083	3,1x	17,9x	18,1x	17,4x	18,1x	5,3%	3,0x	4,3%	417,9
TalkTalk Telecom	1,3	+5,0%	+8,1%	-14,2%	1 480	1,3x	17,6x	15,8x	22,3x	18,7x	5,8%	4,8x	2,2%	1,2
Telecom Italia	0,5	+6,0%	+8,0%	-1,5%	11 111	2,1x	10,4x	10,7x	8,5x	8,3x	6,5%	0,5x	0,5%	0,6
Telefonica	6,9	+0,8%	+3,2%	-7,6%	35 123	1,6x	12,6x	11,4x	11,6x	10,0x	11,0%	1,8x	5,8%	8,1
Telefonica Deutschlar	2,9	+12,6%	+28,8%	-16,3%	8 507	1,6x	-	#####	-	252,8x	9,5%	1,3x	8,2%	3,2
Vodafone	1,9	+2,6%	+9,7%	+7,7%	50 382	2,1x	18,7x	15,7x	19,1x	15,8x	9,8%	0,9x	4,8%	2,2
Moyenne Telecom		+3,4%	+7,7%	+4,4%		2,1x	15,4x	#####	14,8x	21,6x	8,1%	1,9x	4,7%	

Faits marquants du secteur :

-

Transport

Opinion secteur :



2,6

Note sectorielle : 2,6



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



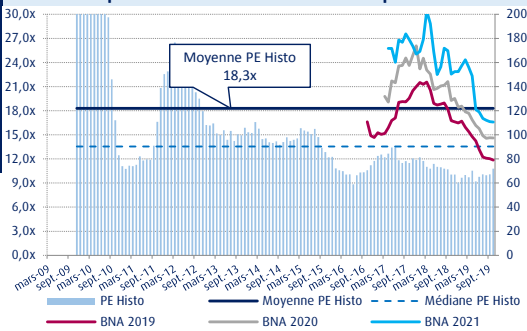
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



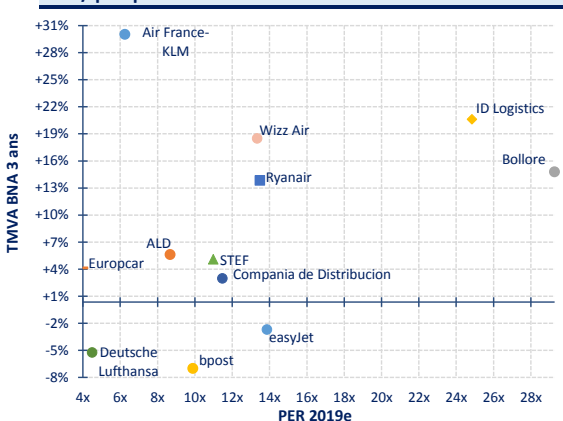
PER historiques et évolution des BNA Transport



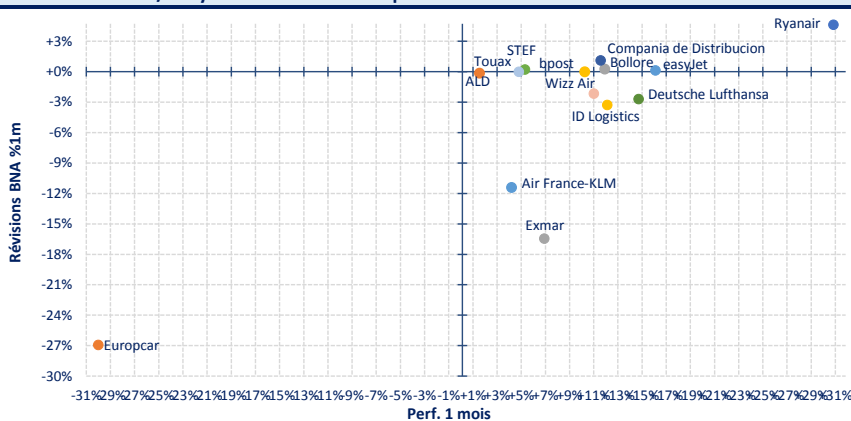
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air France-KLM	Fr.	27 381	4,1%	368	6,7%	1,8x		0,8
ALD	Fr.	9 787	7,3%	571	4,0%	24,5x		
Bolloré	Fr.	24 659	6,8%	305		2,0x		1,4
bpost	Belg.	3 817	8,2%	190	13,8%	1,2x		
Compania de Distribu	Esp.	1 167	23,4%	170	32,5%	-7,0x		
Deutsche Lufthansa	All.	36 833	5,6%	1 234	8,7%	1,6x		
easyJet	U-K	7 413	7,3%	401	8,5%	0,2x		
Europcar	Fr.	2 960	8,3%	94	7,1%	4,2x		
Exmar	Belg.	191	13,9%	0		5,0x		
ID Logistics	Fr.	1 516	3,8%	32		0,6x		
Ryanair	Irel.	8 417	11,6%	839	10,3%	0,7x		
STEF	Fr.	3 427	4,6%	100		2,4x		
Touax	Fr.	158	6,4%	-1		5,7x		
Wizz Air	U-K	2 850	14,5%	362	10,9%	-0,1x		
Moyenne Transport			9,0%		11,4%	3,1x		1,1

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Air France-KLM	10,0	+4,1%	+0,9%	+4,6%	4 262	0,4x	10,2x	8,5x	10,1x	6,5x	-4,8%	2,0x	0,1%	10,8
ALD	12,8	+1,4%	-9,6%	-1,1%	5 168	2,4x	33,1x	33,0x	9,4x	8,9x	-11,7%	1,3x	4,7%	16,1
Bolloré	4,0	+11,8%	+6,8%	+4,7%	11 646	0,7x	10,7x	8,9x	34,4x	29,5x	12,0%	1,2x	1,5%	4,5
bpost	10,4	+10,1%	+23,8%	-19,6%	2 088	0,7x	8,8x	8,8x	10,7x	10,2x	9,9%	2,8x	7,7%	9,8
Compania de Distribu	19,5	+11,4%	+3,6%	-4,9%	2 575	0,3x	1,4x	1,3x	12,2x	11,7x	7,6%	4,8x	6,2%	25,1
Deutsche Lufthansa	16,0	+14,6%	+9,9%	-18,0%	7 637	0,4x	7,4x	6,5x	6,2x	4,8x	-0,1%	0,8x	4,5%	16,0
easyJet	15,3	+16,0%	+38,4%	+7,8%	6 070	0,9x	11,7x	11,3x	15,3x	14,1x	-0,1%	1,6x	3,4%	13,7
Europcar	3,3	-30,1%	-38,2%	-59,8%	516	0,6x	7,5x	6,8x	5,4x	4,3x	-0,9%	0,6x	3,9%	6,4
Exmar	5,5	+6,8%	-3,2%	-7,4%	315	3,5x	25,3x	13,3x	-	13,2x	5,8%	0,8x	0,0%	7,8
ID Logistics	175,6	+12,0%	+6,0%	+17,9%	989	0,7x	18,3x	15,1x	31,2x	25,1x	1,1%	4,9x	0,0%	184,8
Ryanair	13,5	+30,7%	+48,1%	+7,5%	14 849	1,9x	16,5x	13,0x	18,3x	13,8x	0,9%	2,8x	0,4%	12,4
STEF	87,3	+5,2%	+14,0%	+7,9%	1 077	0,6x	12,4x	12,5x	11,2x	11,3x	4,8%	1,5x	3,0%	100,0
Touax	5,1	+4,7%	+11,5%	-18,7%	36	1,4x	21,7x	14,4x	-	15,6x	39,1%	0,4x	0,0%	8,1
Wizz Air	45,4	+10,9%	+13,4%	+49,4%	3 307	1,1x	7,9x	6,3x	16,3x	13,6x	9,3%	2,6x	0,0%	42,4
Moyenne Transport		+15,2%	+19,2%	+3,2%		1,1x	13,3x	#####	17,5x	14,6x	2,5%	2,0x	2,3%	

Faits marquants du secteur :

-

Utilities

Opinion secteur :



2,7

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,7



Momentum

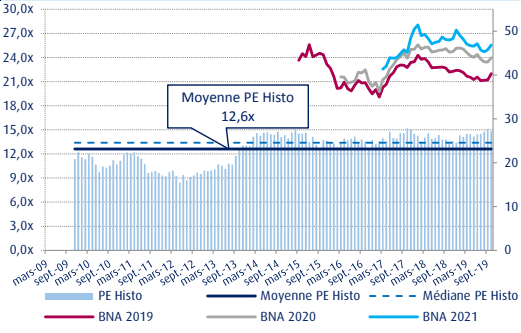
Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

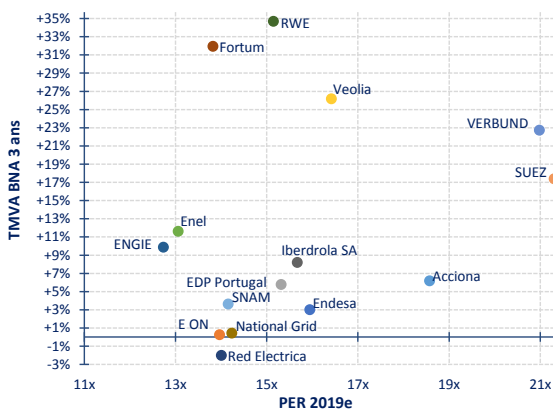
PER historiques et évolution des BNA Utilities



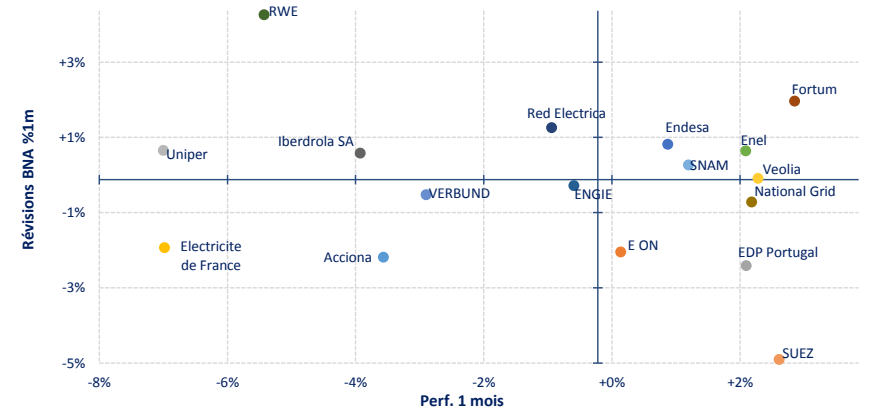
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Acciona	U-S	7 271	9,2%	292	5,8%	4,0x		2,9
E ON	U-S	31 818	9,3%	1 493	6,1%	4,2x		1,5
EDP Portugal	U-S	15 976	12,9%	778	6,0%	4,0x		3,0
Electricite de France	U-S	71 540	9,1%	2 729	2,8%	2,9x		1,1
Endesa	Suède	20 381	8,2%	1 513	6,9%	1,9x		3,3
Enel	U-S	78 200	14,2%	4 779	9,3%	2,5x		3,0
ENGIE	U-S	64 601	8,7%	2 590	5,3%	2,7x		1,3
Fortum	Finl.	5 477	21,2%	1 309	5,8%	3,2x		3,1
Iberdrola SA	U-S	37 681	15,8%	3 340	6,0%	3,7x		1,9
National Grid	U-S	17 824	23,5%	2 328	6,6%	5,2x		3,1
Red Electrica	U-S	2 089	53,0%	723	10,6%	3,6x		4,0
RWE	Chin.	13 728	7,3%	731	2,3%	-1,4x		1,3
SNAM	Esp.	2 663	54,2%	1 076	9,1%	5,4x		4,0
SUEZ	All.	17 832	7,8%	372	6,2%	3,3x		0,1
Uniper	Port.	77 282	0,7%	474	1,9%	1,0x		
Veolia	Fr.	26 805	6,1%	718	7,3%	2,8x		0,6
VERBUND	Esp.	3 421	25,8%	579	8,7%	1,6x		1,3
Moyenne Utilities			16,9%		6,3%	3,0x		2,2

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Acciona	92,5	-3,3%	+0,9%	+18,6%	5 034	1,4x	15,2x	16,5x	17,9x	18,7x	-5,8%	1,5x	3,8%	101,3
E ON	8,9	+0,4%	-2,6%	+1,9%	23 239	1,4x	15,0x	13,6x	13,4x	14,1x	-4,5%	2,7x	5,2%	9,8
EDP Portugal	3,7	+2,3%	+12,7%	+19,8%	13 480	1,7x	13,3x	12,2x	17,2x	15,5x	5,7%	1,4x	5,2%	3,9
Electricite de France	9,2	-6,8%	-13,4%	-37,6%	27 901	1,1x	11,6x	10,4x	13,3x	11,2x	-3,4%	0,6x	3,3%	13,1
Endesa	24,1	+1,1%	+6,0%	+28,8%	25 484	1,6x	19,3x	15,3x	16,4x	16,1x	2,5%	3,0x	6,1%	23,3
Enel	6,9	+2,3%	+12,8%	+55,9%	70 231	1,4x	10,2x	9,6x	14,5x	13,2x	3,3%	2,0x	4,8%	7,1
ENGIE	14,7	-0,4%	+10,2%	+22,1%	35 484	1,0x	11,3x	10,6x	14,2x	12,9x	5,2%	1,0x	5,3%	16,5
Fortum	21,5	+3,1%	+5,1%	+13,4%	19 081	4,5x	21,1x	17,7x	14,9x	14,0x	6,9%	1,6x	5,1%	22,7
Iberdrola SA	9,0	-3,7%	+4,6%	+42,8%	54 978	2,5x	15,7x	14,7x	17,0x	15,8x	1,8%	1,5x	4,3%	9,3
National Grid	10,4	+2,4%	+5,8%	+6,6%	36 036	3,8x	16,3x	15,8x	15,2x	14,4x	-2,5%	1,5x	5,5%	11,1
Red Electrica	18,0	-0,7%	+2,2%	-1,8%	9 692	7,4x	14,0x	14,7x	13,3x	14,2x	6,8%	2,7x	5,9%	18,1
RWE	26,8	-5,2%	+9,2%	+50,1%	16 444	1,0x	13,6x	9,8x	20,0x	15,3x	0,9%	1,4x	3,0%	28,3
SNAM	4,7	+1,4%	+4,7%	+25,8%	15 382	10,3x	19,0x	19,0x	14,5x	14,3x	4,3%	2,4x	5,2%	4,7
SUEZ	13,4	+2,8%	+4,6%	+3,7%	8 297	1,0x	13,1x	12,5x	22,5x	21,5x	11,3%	1,3x	4,9%	13,1
Uniper	28,1	-6,8%	+2,3%	+7,9%	10 265	0,2x	21,1x	11,0x	21,5x	15,2x	4,0%	0,9x	3,9%	26,8
Veolia	23,0	+2,5%	+6,2%	+28,5%	12 704	0,9x	14,4x	13,6x	17,9x	16,6x	6,5%	2,0x	4,3%	25,0
VERBUND	47,3	-2,7%	-9,6%	+29,3%	16 419	5,3x	20,4x	15,9x	28,0x	21,1x	3,7%	2,8x	1,6%	47,6
Moyenne Utilities		-0,4%	+4,9%	+24,5%		2,5x	14,7x	#####	16,2x	14,7x	2,2%	1,8x	4,6%	

Faits marquants du secteur :

-

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
A				
#N/A	#N/A	#N/A	####	- -
AAK	Suède	Food & HPC	p.29	20/11/19 Capital Markets Day
ABB	Suis.	Biens d'équipement	p.18	18/11/19 Goldman Sachs European Ind
Acciona	Esp.	Utilities	p.51	21/11/19 Foro Latibex Eurolatam Busin
Accor	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.34	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Acerinox	Esp.	Acier/Tubes	p.11	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Achieve Life Science	U-S	Biotech	p.19	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Ackermans & van Ha	Belg.	Services Financiers & Holdii	p.46	22/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Actividades de Const	Esp.	Infrastructures	p.31	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Activision Blizzard	U-S	Jeux Vidéo	p.32	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Adecco Group	Suis.	Services aux entreprises	p.45	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
adidas	All.	Distribution spécialisée	p.25	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Adocia *	Fr.	Biotech	p.19	17/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Aéroports de Paris	Fr.	Infrastructures	p.31	15/11/19 October 2019 Sales and Reve
ageas	Belg.	Assurance	p.13	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Air France-KLM	Fr.	Transport	p.50	09/12/19 November 2019 Sales and Re
Air Liquide	Fr.	Chimie	p.21	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Airbus	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
AIxTRON	All.	Electronique Semiconducte	p.26	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Aker Solutions	Norv.	Pétrole & Gaz	p.42	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
AKKA Technologies	Fr.	ESN	p.28	06/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Akzo Nobel	P-B	Chimie	p.21	03/12/19 Credit Suisse London Speciali
ALD	Fr.	Transport	p.50	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Alibaba Group Holdii	Chin.	Techno	p.48	10/02/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr
Allianz	All.	Assurance	p.13	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Almirall	Esp.	Pharmacie	p.43	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Alphabet A	U-S	Techno	p.48	31/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Alstom	Fr.	Biens d'équipement	p.18	16/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Alten	Fr.	ESN	p.28	29/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Altice Europe A	P-B	Telecom	p.49	13/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Altria Group	U-S	Tabac	p.47	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Amadeus IT Group	Esp.	Logiciels	p.33	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Amazon.com	U-S	Techno	p.48	01/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Amcor	U-S	Papier & Emballages	p.41	18/11/19 Americas Private Label Manu
AMD	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	09/12/19 UBS Global TMT Conference
American Express	U-S	E-paiement	p.27	18/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ams	Suis.	Electronique Semiconducte	p.26	05/12/19 Credit Suisse Technology Con
Anglo American Plc	U-K	Mines	p.40	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Anheuser-Busch InBr	Belg.	Boissons	p.20	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Antofagasta	U-K	Mines	p.40	22/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Aperam	P-B	Acier/Tubes	p.11	10/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Apple	U-S	Techno	p.48	04/02/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Applied Materials	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	14/11/19 Q4 2019 Earnings Release
Applus Services	Esp.	Services aux entreprises	p.45	28/11/19 BBVA Spain All Caps Conferer
ArcelorMittal	P-B	Acier/Tubes	p.11	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Arkema	Fr.	Chimie	p.21	03/12/19 Credit Suisse London Speciali
Aroundtown	All.	Immobilier/Distribution	p.30	14/11/19 ZIA Conference
Ashmore Group	U-K	Services Financiers & Holdii	p.46	06/02/20 Q2 2020 Earnings Release
ASML Hold NY Reg	P-B	Electronique Semiconducte	p.26	14/11/19 Morgan Stanley European TV
ASOS	U-K	Distribution spécialisée	p.25	27/11/19 Annual General Meeting
ASR Nederland	P-B	Assurance	p.13	02/12/19 Morgan Stanley ESG Insights
Assicurazioni Genera	It.	Assurance	p.13	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Assystem	Fr.	ESN	p.28	05/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Astaldi	It.	Infrastructures	p.31	18/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
AstraZeneca	U-K	Pharmacie	p.43	13/11/19 American College of Rheumat
ATEME*	Fr.	Logiciels	p.33	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Atlantia	It.	Infrastructures	p.31	06/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ATOS	Fr.	ESN	p.28	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ATRESMEDIA de Me	Esp.	Media diffuseurs	p.38	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Aubay *	Fr.	ESN	p.28	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Aurubis	All.	Mines	p.40	11/12/19 Q4 2019 Earnings Release
Autogrill	It.	Loisirs & Hôtels	p.34	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Autoliv	U-S	Automobile Equipementier	p.15	19/11/19 Capital Markets Day
AXA	Fr.	Assurance	p.13	14/11/19 Shareholders Meeting
Axel Springer	All.	Media Editeurs	p.39	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
A				
Axway Software	Fr.	Logiciels	p.33	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
B				
BAE Systems	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Banco Comercial Por	Port.	Banques	p.16	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Banco Santander	Esp.	Banques	p.16	21/11/19 Foro Latibex Eurolatam Busin
Barclays	U-K	Banques	p.16	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Barry Callebaut	Suis.	Food & HPC	p.29	20/11/19 Roadshow
BASF	All.	Chimie	p.21	26/11/19 Redburg CEO/CFO Conferenc
Bastide Le Confort M	Fr.	Distribution spécialisée	p.25	09/03/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Bayer	All.	Pharmacie	p.43	13/11/19 Morgan Stanley Global Chem
Befimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.30	02/12/19 Extraordinary Shareholders M
Beiersdorf	All.	Food & HPC	p.29	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Beneteau	Fr.	Biens de Consommation	p.17	04/05/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
BHP Group	U-K	Mines	p.40	18/02/20 Q2 2020 Earnings Release
Bigben Interactive*	Fr.	Jeux Vidéo	p.32	25/11/19 Q2 2020 Earnings Release
BioMarin Pharmace	U-S	Biotech	p.19	14/11/19 R&D Day
bioMerieux	Fr.	Dispositifs médicaux	p.23	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
BMW	All.	Automobile Constructeurs	p.14	18/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
BNP Paribas A	Fr.	Banques	p.16	18/11/19 Capital Link Hong Kong Marit
Boeing	U-S	Aéronautique & Défense	p.12	31/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Boliden	Suède	Mines	p.40	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Bolloré	Fr.	Transport	p.50	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Bonduelle	Fr.	Food & HPC	p.29	05/12/19 Annual General Meeting
Bouygues	Fr.	Infrastructures	p.31	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
BP	U-K	Pétrole & Gaz	p.42	15/11/19 Macquarie Global LNG Confe
bpost	Belg.	Transport	p.50	17/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Brembo	It.	Automobile Equipementier	p.15	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Bridgestone	Jap.	Pneumaticiens	p.44	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
British American To	U-K	Tabac	p.47	11/12/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
British Land	U-K	Immobilier/Distribution	p.30	13/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Broadcom	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	12/12/19 Q4 2019 Earnings Release
Brunel International	P-B	Services aux entreprises	p.45	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Brunello Cucinelli	It.	Luxe	p.35	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
BT Group	U-K	Telecom	p.49	04/12/19 Investor Meeting - Open Resu
Burberry Group	U-K	Luxe	p.35	14/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Bureau Veritas	Fr.	Services aux entreprises	p.35	19/11/19 ZDHC Meeting
Buzzi Unicem	It.	Matériaux de Construction	p.36	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
C				
Capgemini	Fr.	ESN	p.28	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Capri Holdings	U-S	Luxe	p.35	11/02/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr
Carlsberg B	Dan.	Boissons	p.20	13/11/19 UBS Consumer conference
Carrefour	Fr.	Distribution alimentaire	p.24	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Casino, Guichard	Fr.	Distribution alimentaire	p.24	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
CECONOMY	All.	Distribution spécialisée	p.25	17/12/19 Q4 2019 Earnings Release
Cegedim	Fr.	Logiciels	p.33	24/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Cellectis*	Fr.	Biotech	p.19	13/11/19 Credit Suisse Healthcare Conf
Celyad	Belg.	Biotech	p.19	13/11/19 Bryan, Garnier & Co Europea
Cemex-Cpo	Mex.	Matériaux de Construction	p.36	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
CGG	Fr.	Pétrole & Gaz	p.42	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Chargeurs *	Fr.	Chimie	p.21	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Cheng Shin Rubber I	Taiw.	Pneumaticiens	p.44	- -
Chocoladefabriken L	Suis.	Food & HPC	p.29	14/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Chr Hansen Holding	Dan.	Food & HPC	p.29	27/11/19 Annual General Meeting
CIE Automotive	Esp.	Automobile Equipementier	p.15	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Cie Financiere Riche	Suis.	Luxe	p.35	17/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Cielo	Brés.	E-paiement	p.27	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Cisco Systems	U-S	Techno	p.48	13/11/19 Q1 2020 Earnings Release
Clariant	Suis.	Chimie	p.21	13/11/19 UBS European Conference
CNP Assurances	Fr.	Assurance	p.13	15/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Cobham	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Coca-Cola	U-S	Boissons	p.20	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Coface	Fr.	Assurance	p.13	09/01/20 ODDO BHF Forum
Cofinimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.30	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Colgate-Palmolive	U-S	Food & HPC	p.29	31/01/20 Q4 2019 Earnings Call
Coloplast B	Dan.	Dispositifs médicaux	p.23	05/12/19 Annual General Meeting
Colruyt	Belg.	Distribution alimentaire	p.24	10/12/19 Q2 2020 Earnings Release
Commerzbank	All.	Banques	p.16	13/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Compagnie de Saint- F.	Fr.	Matériaux de Construction	p.36	13/11/19 Acquisition of Continental Bu
Compagnie Generale	Fr.	Pneumaticiens	p.44	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Compania de Distrib	Esp.	Transport	p.50	30/01/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Compass Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	26/11/19 Q4 2019 Earnings Release
Continental	All.	Pneumatiens	p.44	14/11/19 Deutsche Bank American Dep
Cooper Tire & Rubbe	U-S	Pneumatiens	p.44	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Covivio	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Credit Agricole	Fr.	Banques	p.16	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Credit Suisse Group	Suis.	Banques	p.16	11/12/19 Investor Day
CRH	U-K	Matériaux de Construction	p.36	26/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Criteo ADR	Fr.	Media agences marketing	p.37	13/11/19 Morgan Stanley European TV
Croda International	U-K	Chimie	p.21	03/12/19 Credit Suisse London Speciali
Crown	U-S	Papier & Emballages	p.41	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
D				
Daimler	All.	Automobile Constructeurs	p.14	14/11/19 Capital Markets Day
Danaher	U-S	Dispositifs médicaux	p.23	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Danieli & C	It.	Acier/Tubes	p.11	10/03/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Danone	Fr.	Food & HPC	p.29	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Dassault Aviation	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Dassault Systemes	Fr.	Logiciels	p.33	13/11/19 Life Sciences Day
DBV Technologies *	Fr.	Biotech	p.19	20/11/19 Stifel Healthcare Conference
De'Longhi	It.	Biens de Consommation	p.17	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Derichebourg	Fr.	Services aux entreprises	p.45	04/12/19 Q4 2019 Earnings Release
Deutsche Bank	All.	Banques	p.16	30/01/20 Q4 2019 Earnings Call
Deutsche Lufthansa	All.	Transport	p.50	13/11/19 October 2019 Sales and Reve
Deutsche Telekom	All.	Telecom	p.49	19/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Deutsche Wohnen	All.	Immobilier/Distribution	p.30	13/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Devoteam *	Fr.	ESN	p.28	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
DIA	Esp.	Distribution alimentaire	p.24	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Diageo	U-K	Boissons	p.20	30/01/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Dialog Semiconductor	All.	Electronique Semiconducte	p.26	13/11/19 Morgan Stanley European TV
DiaSorin SpA	It.	Dispositifs médicaux	p.23	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Dixons Carphone	U-K	Distribution spécialisée	p.25	12/12/19 Q2 2020 Earnings Release
Dont Nod Entertain	Fr.	Jeux Vidéo	p.32	- -
Duerr	All.	Biens d'équipement	p.18	19/11/19 DZ Bank Equity Conference
Dufry	Suis.	Loisirs & Hôtels	p.34	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
E				
E.ON	All.	Utilities	p.51	29/11/19 Q3 2019 Earnings Call
easyJet	U-K	Transport	p.50	19/11/19 Q4 2019 Earnings Release - P
eBay	U-S	Techno	p.48	11/12/19 Barclays Global Technology, I
Econocom Group	Belg.	ESN	p.28	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Edenred	Fr.	Services aux entreprises	p.45	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
EDP Portugal	Port.	Utilities	p.51	13/11/19 UBS Conference
Eiffage	Fr.	Infrastructures	p.31	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Electricite de France	Fr.	Utilities	p.51	14/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Electrolux B	Suède	Biens de Consommation	p.17	31/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Electronic Arts	U-S	Jeux Vidéo	p.32	03/12/19 Credit Suisse Technology Con
Elekta B	Suède	Dispositifs médicaux	p.23	28/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Elior Group	Fr.	Services aux entreprises	p.45	04/12/19 Q4 2019 Earnings Call
Elis	Fr.	Services aux entreprises	p.45	30/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
ElringKlinger	All.	Automobile Equipementier	p.15	13/11/19 Roadshow - Day 1
Endesa	Esp.	Utilities	p.51	27/11/19 Analyst Meeting - Strategic Pl
Enel	It.	Utilities	p.51	26/11/19 Capital Markets Day
ENGIE	Fr.	Utilities	p.51	14/11/19 Investor Meeting - Client Sol
Eni	It.	Pétrole & Gaz	p.42	15/11/19 Macquarie Global LNG Conf
Equinor	Norv.	Pétrole & Gaz	p.42	15/11/19 Macquarie Global LNG Conf
Eramet	Fr.	Mines	p.40	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ERYTECH PHARMA*	Fr.	Biotech	p.19	19/11/19 Consilium Healthcare Confere
ESI Group *	Fr.	Logiciels	p.33	19/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Esker *	Fr.	Logiciels	p.33	13/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
EssilorLuxottica	Fr.	Dispositifs médicaux	p.23	06/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Eurazeo	Fr.	Services Financiers & Holdii	p.46	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Eurofins Scientific	Fr.	Services aux entreprises	p.45	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Europcar Mobility Gi	Fr.	Transport	p.50	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Euskaltel	Esp.	Telecom	p.49	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Eutelsat Communica	Fr.	Telecom	p.49	14/02/20 Q2 2020 Earnings Release
EVERTEC	U-S	E-paiement	p.27	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
EVO Payments A	U-S	E-paiement	p.27	13/11/19 J.P. Morgan Ultimate Services
Evonik Industries	All.	Chimie	p.21	13/11/19 UBS European Conference
Exmar	Belg.	Transport	p.50	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release
EXOR	It.	Services Financiers & Holdii	p.46	31/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Exxon Mobil	U-S	Pétrole & Gaz	p.42	22/01/20 ACI Future of Polyolefins Sum
F				
Facebook A	U-S	Techno	p.48	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Faes Farma	Esp.	Pharmacie	p.43	- -
Fagron	Belg.	Dispositifs médicaux	p.23	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Faurecia	Fr.	Automobile Equipementier	p.15	26/11/19 Capital Markets Day
Ferguson	U-K	Matériaux de Construction	p.36	21/11/19 Annual General Meeting
Ferrovial	Esp.	Infrastructures	p.31	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Fiat Chrysler Autom	It.	Automobile Constructeurs	p.14	23/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Figec Aero *	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	19/11/19 CF&B European Large & Midc
First Quantum Mine	Can.	Mines	p.40	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Fiserv Inc	U-S	E-paiement	p.27	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Flutter Entertainmer	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Fnac Darty	Fr.	Distribution spécialisée	p.25	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Focus Home Interact	Fr.	Jeux Vidéo	p.32	21/01/20 Q2 2020 Earnings Release
Fomento de Constr	Esp.	Infrastructures	p.31	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Ford Motor	U-S	Automobile Constructeurs	p.14	03/12/19 Credit Suisse Industrials Conf
Fortum	Finl.	Utilities	p.51	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Fontaine Pajot *	Fr.	Biens de Consommation	p.17	- -
Fox A	U-S	Media diffuseurs	p.38	- -
Fraport	All.	Infrastructures	p.31	13/11/19 October 2019 Sales and Reve
Freenius Medical C	All.	Dispositifs médicaux	p.23	21/11/19 Jefferies London Health Care
G				
Gecina	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
General Motors	U-S	Automobile Constructeurs	p.14	03/12/19 Credit Suisse Industrials Conf
Genfit *	Fr.	Biotech	p.19	13/11/19 Bryan, Garnier & Co Europeai
Genmab	Dan.	Biotech	p.19	20/11/19 Jefferies European Healthcar
Geox	It.	Biens de Consommation	p.17	14/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Geront	U-S	Biotech	p.19	08/12/19 American Society of Hemato
Gestamp Automocio	Esp.	Automobile Equipementier	p.15	26/11/19 Exane BNP European MidCap
Getlink	Fr.	Infrastructures	p.31	14/11/19 October 2019 Sales and Reve
Gilead Sciences	U-S	Biotech	p.19	13/11/19 American College of Rheuma
GL Events *	Fr.	Media agences marketing	p.37	14/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
GlaxoSmithKline	U-K	Pharmacie	p.43	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Glencore	U-K	Mines	p.40	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Global Payments	U-S	E-paiement	p.27	13/11/19 Citigroup Financial Technolog
Goodyear Tire & Rut	U-S	Pneumatiens	p.44	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Grammer	All.	Automobile Equipementier	p.15	19/11/19 Mets Trade Fair
GrandVision	P-B	Distribution spécialisée	p.25	24/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Greek Organisation	Grèce	Loisirs & Hôtels	p.34	27/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Grifols A	Esp.	Dispositifs médicaux	p.23	06/12/19 Clinical Trials on Alzheimers I
Groupe Guillin *	Fr.	Papier & Emballages	p.41	- -
Groupe LDLC*	Fr.	Distribution spécialisée	p.25	12/12/19 Q2 2020 Earnings Release
Groupe Open *	Fr.	ESN	p.28	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Guerbet *	Fr.	Pharmacie	p.43	13/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
H				
Haier Electronics Gr	H-K	Biens de Consommation	p.17	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Halliburton	U-S	Pétrole & Gaz	p.42	29/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Hankook Tire & Tecf	Kor.	Pneumatiens	p.44	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Hannover Rueck	All.	Assurance	p.13	05/02/20 Business Update Call - Renew
Haulotte Group *	Fr.	Biens d'équipement	p.18	11/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
HeidelbergCement	All.	Matériaux de Construction	p.36	19/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Heineken	P-B	Boissons	p.20	13/11/19 Deutsche Bank American Dep
HELLA	All.	Automobile Equipementier	p.15	14/01/20 Q2 2020 Earnings Call
Henkel Vz	All.	Food & HPC	p.29	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Hennes & Mauritz B	Suède	Distribution spécialisée	p.25	16/12/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
Hermes Internationa	Fr.	Luxe	p.35	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Hewlett Packard Ent	U-S	Techno	p.48	25/11/19 Q4 2019 Earnings Call
HSBC Holdings	U-K	Banques	p.16	19/11/19 American Banker Online Sma
Huayi Tencent Entm	H-K	Jeux Vidéo	p.32	20/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
HUGO BOSS	All.	Luxe	p.35	13/11/19 Deutsche Bank American Dep
I				
Iberdrola SA	Esp.	Utilities	p.51	21/11/19 Foro Latibex Eurolatam Busin
Icade	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	25/11/19 Investor Day
ID Logistics Group	Fr.	Transport	p.50	27/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Iliad	Fr.	Telecom	p.49	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Imerys	Fr.	Mines	p.40	17/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Inditex	Esp.	Distribution spécialisée	p.25	11/12/19 Q3 2019 Earnings Release

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Indra Sistemas A	Esp.	ESN	p.28	22/11/19 Foro Latibex Eurolatam Busin
Infineon Technolog	All.	Electronique Semiconducte	p.26	13/11/19 Morgan Stanley European TV
Informa	U-K	Media Editeurs	p.39	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Infotel *	Fr.	Logiciels	p.33	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ING Groep	P-B	Banques	p.16	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Ingenico Group	Fr.	E-paiement	p.27	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.19	13/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Intel	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	18/11/19 Investor Meeting - Technolog
InterContinental Hot	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release
International Flavors	U-S	Food & HPC	p.29	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
International Game	U-S	Loisirs & Hôtels	p.34	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
International Paper	U-S	Papier & Emballages	p.41	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Interparfums	Fr.	Biens de Consommation	p.17	21/11/19 Actionaria Fair
Interpump Group	It.	Biens d'équipement	p.18	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Intertek Group	U-K	Services aux entreprises	p.45	26/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Intesa Sanpaolo	It.	Banques	p.16	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Ipsos SA	Fr.	Media agences marketing	p.37	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
IQE	U-K	Electronique Semiconducte	p.26	24/03/20 Q4 2019 Earnings Release
ISS A/S	Dan.	Services aux entreprises	p.45	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ITV	U-K	Media diffuseurs	p.38	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
J				
J Sainsbury	U-K	Distribution alimentaire	p.24	08/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
JACQUET Metal Serv	Fr.	Acier/Tubes	p.11	13/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Janus Henderson Gr	U-S	Services Financiers & Holdi	p.46	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Japan Tobacco	Jap.	Tabac	p.47	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
JC Decaux	Fr.	Media diffuseurs	p.38	30/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Jerónimo Martins Rg	Port.	Distribution alimentaire	p.24	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Johnson & Johnson	U-S	Pharmacie	p.43	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Johnson Matthey	U-K	Chimie	p.21	21/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Jumbo SA	Grèce	Distribution spécialisée	p.25	18/11/19 Annual General Meeting - 2n
Juniper Networks	U-S	Techno	p.48	02/12/19 Wells Fargo TMT Summit
Jupiter Fund Manag	U-K	Services Financiers & Holdi	p.46	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
K				
K S	All.	Chimie	p.21	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
KAZ Minerals	U-K	Mines	p.40	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
KBC Group	Belg.	Banques	p.16	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Kering	Fr.	Luxe	p.35	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Kingfisher	U-K	Distribution spécialisée	p.25	20/11/19 Q3 2020 Sales and Revenue R
Kingspan Group	Irel.	Matériaux de Construction	p.36	18/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Kleppner	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Kloekner	All.	Acier/Tubes	p.11	10/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Kone B	Finl.	Biens d'équipement	p.18	14/11/19 Roadshow
Koninklijke DSM	P-B	Chimie	p.21	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Koninklijke Philips	P-B	Biens d'équipement	p.18	14/11/19 Societe Generale The Europe
L				
Laboratorios Farmac	Esp.	Pharmacie	p.43	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
LafargeHolcim	Suis.	Matériaux de Construction	p.36	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Lagardere	Fr.	Media Editeurs	p.39	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Land Securities Grou	U-K	Immobilier/Distribution	p.30	12/05/20 Q4 2020 Earnings Release
LANXESS	All.	Chimie	p.21	13/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Latecoere *	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	29/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Laurent-Perrier *	Fr.	Boissons	p.20	22/11/19 Q2 2020 Earnings Release (Pr
LEG Immobilien	All.	Immobilier/Distribution	p.30	15/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Legrand	Fr.	Biens d'équipement	p.18	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Leonardo	It.	Aéronautique & Défense	p.12	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
LEONI	All.	Automobile Equipementier	p.15	13/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Liberty Global A	U-S	Telecom	p.49	13/11/19 Morgan Stanley European TV
Linedata Services *	Fr.	Logiciels	p.33	06/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
LISI	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
LivaNova	U-S	Dispositifs médicaux	p.23	20/11/19 Stifel Health Care Conference
LM Ericsson B	Suède	Techno	p.48	13/11/19 Morgan Stanley European TV
Lockheed Martin	U-S	Aéronautique & Défense	p.12	03/12/19 Credit Suisse Industrials Conf
Logitech Internatio	Suis.	Jeux Vidéo	p.32	04/12/19 Credit Suisse Technology Con
L'Oreal	Fr.	Food & HPC	p.29	04/12/19 Shareholders Meeting
LVMH Moët Hennes	Fr.	Luxe	p.35	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
M				
MacroGenics	U-S	Biotech	p.19	20/11/19 Stifel Healthcare Conference
Man Group	U-K	Services Financiers & Holdi	p.46	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Manitou BF	Fr.	Biens d'équipement	p.18	30/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Mapfre	Esp.	Assurance	p.13	10/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Proje
Marie Brizard Wine*	Fr.	Boissons	p.20	28/04/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Marks & Spencer Gr	U-K	Distribution spécialisée	p.25	09/01/20 Q3 2019 Sales and Revenue R
Marr	It.	Distribution alimentaire	p.24	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Martin Marietta Mat	U-S	Matériaux de Construction	p.36	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Massimo Zanetti Bev	It.	Boissons	p.20	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Mastercard A	U-S	E-paiement	p.27	01/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Mayr Melnhof Karto	Autri.	Papier & Emballages	p.41	14/11/19 Q3 2019 Earnings Call - Pre-R
Mediaset	It.	Media diffuseurs	p.38	31/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Mediaset Espana	Esp.	Media diffuseurs	p.38	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Meggitt	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Melia Hotels Intl	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.34	13/05/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Mercialys	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Merck	All.	Pharmacie	p.43	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
METRO	All.	Distribution alimentaire	p.24	12/12/19 Q4 2019 Earnings Release
Metropole Television	Fr.	Media diffuseurs	p.38	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Microsoft	U-S	Techno	p.48	02/12/19 Wells Fargo TMT Summit
Moulinex	It.	Luxe	p.35	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Monster Beverage	U-S	Boissons	p.20	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
MTU Aero Engines	All.	Aéronautique & Défense	p.12	28/11/19 Investor & Analyst Day
Muenchener Rueckv	All.	Assurance	p.13	13/11/19 UBS European Conference
N				
N Brown Group	U-K	Distribution spécialisée	p.25	16/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Nanobiotix *	Fr.	Biotech	p.19	28/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
National Grid	U-K	Utilities	p.51	14/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Natixis	Fr.	Banques	p.16	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Nemetschek	All.	Logiciels	p.33	13/11/19 Morgan Stanley European TV
Nestle	Suis.	Food & HPC	p.29	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Netflix	U-S	Techno	p.48	24/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Nexans	Fr.	Biens d'équipement	p.18	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Nexen Tire	Kor.	Pneumatiens	p.44	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Nexity A	Fr.	Immobilier/Distribution	p.30	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Next	U-K	Distribution spécialisée	p.25	03/01/20 December 2019 Sales and Re
NH Hotel Group	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.34	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Nokia Renkaat	Finl.	Pneumatiens	p.44	13/11/19 Roadshow
Norsk Hydro	Norv.	Mines	p.40	07/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Novartis	Suis.	Pharmacie	p.43	20/11/19 Jefferies London Health Care
Novo Nordisk B	Dan.	Pharmacie	p.43	20/11/19 Capital Markets Day
Nyrstar	Belg.	Mines	p.40	29/11/19 Q2 2019 Earnings Release
O				
Ocado Group	U-K	Distribution alimentaire	p.24	12/12/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
Omnicon	U-S	Media agences marketing	p.37	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ON Semiconductor	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	20/11/19 Embedded Technology & IoT
Orange	Fr.	Telecom	p.49	04/12/19 Investor Day
Outokumpu	Finl.	Acier/Tubes	p.11	27/11/19 Roadshow - Frankfurt
P				
PayPal Hldgs	U-S	E-paiement	p.27	13/11/19 Citigroup Financial Technolog
Pearson	U-K	Media Editeurs	p.39	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
PepsiCo	U-S	Boissons	p.20	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Pernod Ricard	Fr.	Boissons	p.20	28/11/19 Analyst Meeting - EMEA & LA
Peugeot	Fr.	Automobile Constructeurs	p.14	26/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Pharos Energy	U-K	Pétrole & Gaz	p.42	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Philip Morris	U-S	Tabac	p.47	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Pierre & Vacances	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.34	27/11/19 Q4 2019 Earnings Release
Pirelli & C.	It.	Pneumatiens	p.44	11/12/19 Investor Meeting
Plastic Omnium	Fr.	Automobile Equipementier	p.15	06/12/19 Investor Day
Plastiques Val de Loi	Fr.	Automobile Equipementier	p.15	15/06/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Playtech	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Porsche AutoHldg V	All.	Automobile Constructeurs	p.14	24/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
PPG Industries	U-S	Chimie	p.21	18/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Prada	H-K	Luxe	p.35	08/04/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Procter & Gamble	U-S	Food & HPC	p.29	28/01/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Prosegur Cia de Seg	Esp.	Services aux entreprises	p.45	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ProSiebenSat 1 Med	All.	Media diffuseurs	p.38	14/11/19 Morgan Stanley European TV
Proximus	Belg.	Telecom	p.49	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Prysmian	It.	Biens d'équipement	p.18	26/11/19 Offshore Wind Energy Europe
PSB Industries *	Fr.	Papier & Emballages	p.41	14/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R

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

* PEA-PMÉ

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Publicis Groupe	Fr.	Media agences marketing	p.37	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr Q)
QIAGEN	U-S	Dispositifs médicaux	p.23	13/11/19 Bryan, Garnier & Co European
Quadiant	Fr.	Biens d'équipement	p.18	26/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
QUALCOMM	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	19/11/19 Analyst Day
Quantum Genomics	Fr.	Biotech	p.19	16/11/19 American Heart Association S
R				
Randstad	P-B	Services aux entreprises	p.45	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Red Electrica Corp	Esp.	Utilities	p.51	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Regeneron Pharmaci	U-S	Biotech	p.19	20/11/19 Jefferies London Health Care
RELX	U-K	Media Editeurs	p.39	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Remy Cointreau	Fr.	Boissons	p.20	28/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Renault	Fr.	Automobile Constructeurs	p.14	22/01/20 ACI Future of Polyolefins Sum
Rentokil Initial	U-K	Services aux entreprises	p.45	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Reply	It.	ESN	p.28	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Repsol	Esp.	Pétrole & Gaz	p.42	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Rexel SA	Fr.	Biens d'équipement	p.18	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Rheinmetall	All.	Aéronautique & Défense	p.12	19/11/19 Capital Markets Day - Day 1
Riber	Fr.	Electronique Semiconducte	p.26	28/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Rio Tinto	U-K	Mines	p.40	16/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Roche Holding	Suis.	Pharmacie	p.43	13/11/19 Bryan, Garnier & Co European
Rockwool B	Dan.	Matériaux de Construction	p.36	22/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Rolls-Royce Holdings	U-K	Aéronautique & Défense	p.12	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Royal Ahold Delhaize	P-B	Distribution alimentaire	p.24	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Royal Bank of Scotl	U-K	Banques	p.16	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Royal Dutch Shell B	U-K	Pétrole & Gaz	p.42	26/11/19 Investor Meeting
Royal KPN	P-B	Telecom	p.49	27/11/19 Extraordinary Shareholders M
RTL Group	All.	Media diffuseurs	p.38	13/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Rubis	Fr.	Pétrole & Gaz	p.42	11/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
RWE	All.	Utilities	p.51	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Ryanair Holdings	Irel.	Transport	p.50	10/02/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr
S				
Sacyr	Esp.	Infrastructures	p.31	24/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
SAF-HOLLAND	All.	Automobile Equipementier	p.15	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Safran	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Sage Group	U-K	Logiciels	p.33	20/11/19 Q4 2019 Earnings Release
Saipem	It.	Pétrole & Gaz	p.42	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
salesforce com	U-S	Logiciels	p.33	13/11/19 Tableau Conference
Salini Impregilo	It.	Infrastructures	p.31	13/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Salvatore Ferragamo It.	Luxe		p.35	10/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Salzgitter	All.	Acier/Tubes	p.11	13/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Sanofi	Fr.	Pharmacie	p.43	10/12/19 Capital Markets Day
SAP	All.	Logiciels	p.33	02/12/19 Wells Fargo TMT Summit
Sartorius Stedim Bio	Fr.	Dispositifs médicaux	p.23	27/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
SBM Offshore	P-B	Pétrole & Gaz	p.42	14/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Schaeffler	All.	Automobile Equipementier	p.15	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Schibsted	Norv.	Media Editeurs	p.39	13/11/19 Morgan Stanley European TV
Schlumberger	U-S	Pétrole & Gaz	p.42	13/11/19 Stephens Nashville Investmer
Schneider Electric	Fr.	Biens d'équipement	p.18	04/12/19 Societe Generale Premium Re
Schroders	U-K	Services Financiers & Holdii	p.46	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
SCOR	Fr.	Assurance	p.13	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Seattle Genetics	U-S	Biotech	p.19	07/12/19 American Society of Hematol
SEB	Fr.	Biens de Consommation	p.17	22/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Securitas B	Suède	Services aux entreprises	p.45	05/12/19 Investor Day
SES SA A	Lux.	Telecom	p.49	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
SGS	Suis.	Services aux entreprises	p.45	28/11/19 Deutsche Bank dbAccess Busi
Siemens	All.	Biens d'équipement	p.18	13/11/19 Roadshow
Silgan	U-S	Papier & Emballages	p.41	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Siltronic AG	All.	Electronique Semiconducte	p.26	13/11/19 Morgan Stanley European TV
SMCP	Fr.	Luxe	p.35	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Smith & Nephew	U-K	Dispositifs médicaux	p.23	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release
SNAM	It.	Utilities	p.51	13/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Societe BIC	Fr.	Biens de Consommation	p.17	12/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Societe Generale A	Fr.	Banques	p.16	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Societe Pour L'Inform	Fr.	ESN	p.28	10/12/19 Q2 2020 Earnings Release
Software AG	All.	Logiciels	p.33	13/11/19 Morgan Stanley European TV
Sogefi	It.	Automobile Equipementier	p.15	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Soitec	Fr.	Electronique Semiconducte	p.26	27/11/19 Q2 2020 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Solocal Group *	Fr.	Media agences marketing	p.37	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Solvay	Belg.	Chimie	p.21	03/12/19 Credit Suisse London Speciali
Somfy	Fr.	Biens de Consommation	p.17	03/12/19 Extraordinary Shareholders M
Sonova Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.23	19/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Sophos Group	U-K	Logiciels	p.33	13/11/19 Morgan Stanley European TV
Sopra Steria Group	Fr.	ESN	p.28	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
South32	Austr.	Mines	p.40	16/01/20 December 2019 Sales and Re
Square A	U-S	E-paiement	p.27	03/12/19 Credit Suisse Technology Con
SSAB A	Suède	Acier/Tubes	p.11	04/12/19 Capital Markets Day
STEF	Fr.	Transport	p.50	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
STMicronics	Fr.	Electronique Semiconducte	p.26	13/11/19 Morgan Stanley European TV
Stora Enso R	Finl.	Papier & Emballages	p.41	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Straumann Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.23	14/11/19 Credit Suisse Swiss Small & M
Subsea 7	Norv.	Pétrole & Gaz	p.42	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Suedzucker	All.	Food & HPC	p.29	14/01/20 Q3 2020 Earnings Release
SUEZ	Fr.	Utilities	p.51	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Sumitomo Rubber In	Jap.	Pneumaticiens	p.44	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Swatch Group	Suis.	Luxe	p.35	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Swiss Re	Suis.	Assurance	p.13	25/11/19 Investor Day
Swisscom	Suis.	Telecom	p.49	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Sword Group	Fr.	ESN	p.28	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
T				
Take-Two Interactive	U-S	Jeux Vidéo	p.32	03/12/19 Credit Suisse Technology Con
TalkTalk Telecom Gr	U-K	Telecom	p.49	13/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Tapestry	U-S	Luxe	p.35	06/02/20 Q2 2020 Earnings Release
Tarkett	Fr.	Matériaux de Construction	p.36	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
TechnipFMC Rg	U-S	Pétrole & Gaz	p.42	13/11/19 Bank of America Global Energ
Telecom Italia	It.	Telecom	p.49	10/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Telefonica	Esp.	Telecom	p.49	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Telefonica Deutsche	All.	Telecom	p.49	13/11/19 Morgan Stanley European TV
Television Francaise	Fr.	Media diffuseurs	p.38	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Temenos	Suis.	Logiciels	p.33	04/12/19 Credit Suisse Technology Con
Tenaris	It.	Acier/Tubes	p.11	24/01/20 Shareholders Meeting
Tesco	U-K	Distribution alimentaire	p.24	08/04/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Texas Instruments	U-S	Electronique Semiconducte	p.26	03/12/19 Credit Suisse Technology Con
Thales	Fr.	Aéronautique & Défense	p.12	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Thermador Group*	Fr.	Biens d'équipement	p.18	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Thermo Fisher Scien	U-S	Dispositifs médicaux	p.23	20/11/19 Jefferies London Health Care
Thomas Cook Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	28/11/19 Q4 2019 Earnings Release
thyssenkrupp	All.	Acier/Tubes	p.11	21/11/19 Q4 2019 Earnings Release
Tiffany	U-S	Luxe	p.35	05/12/19 Q3 2019 Earnings Call
Titan Cement	Grèce	Matériaux de Construction	p.36	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Topdanmark	Dan.	Assurance	p.13	23/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Total	Fr.	Pétrole & Gaz	p.42	15/11/19 Macquarie Global LNG Confe
Touax*	Fr.	Transport	p.50	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Toyo Tire	Jap.	Pneumaticiens	p.44	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Tryg	Dan.	Assurance	p.13	22/01/20 Q4 2019 Earnings Release
TUI	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	12/12/19 Q4 2019 Earnings Call
U				
UBS Group	Suis.	Banques	p.16	21/01/20 Q4 2019 Earnings Release
UCB	Belg.	Pharmacie	p.43	20/11/19 Jefferies London Health Care
Umanis TEMP*	Fr.	ESN	p.28	- -
Umicore	Belg.	Chimie	p.21	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Unib-Rodam-West U	P-B	Immobilier/Distribution	p.30	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
UniCredit	It.	Banques	p.16	03/12/19 Capital Markets Day
Unilever	U-K	Food & HPC	p.29	13/11/19 Investor Meeting - Day 1
Uniper	All.	Utilities	p.51	10/03/20 Q4 2019 Earnings Call
UnipolSai Assicurazi	It.	Assurance	p.13	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
United Technologies	U-S	Aéronautique & Défense	p.12	22/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
V				
Valeo	Fr.	Automobile Equipementier:	p.15	10/12/19 Investor Day
Vallourec	Fr.	Acier/Tubes	p.11	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Veolia Environneme	Fr.	Utilities	p.51	27/02/20 Investor Meeting
VERBUND A	Autri.	Utilities	p.51	18/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Vetoquinol *	Fr.	Pharmacie	p.43	24/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Vicat	Fr.	Matériaux de Construction	p.36	16/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Vidrala	Esp.	Papier & Emballages	p.41	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Vilmorin & Cie	Fr.	Chimie	p.21	21/11/19 Actionaria Fair

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
VINCI	Fr.	Infrastructures	p.31	04/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Virbac	Fr.	Pharmacie	p.43	16/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Visa A	U-S	E-paiement	p.27	02/12/19 Wells Fargo TMT Summit
Viscofan	Esp.	Food & HPC	p.29	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Visteon	U-S	Automobile Equipementier	p.15	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Vivendi	Fr.	Media Editeurs	p.39	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Vodafone Group	U-K	Telecom	p.49	13/11/19 Morgan Stanley European TM
voestalpine	Autri.	Acier/Tubes	p.11	06/02/20 Q3 2020 Earnings Release
Volkswagen	All.	Automobile Constructeurs	p.14	17/03/20 Q4 2019 Earnings Call
Volvo B	Suède	Automobile Constructeurs	p.14	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Vonovia	All.	Immobilier/Distribution	p.30	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Vulcan Materials	U-S	Matériaux de Construction	p.36	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
W				
Warehouses De Pauw	Belg.	Immobilier/Distribution	p.30	31/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Wendel	Fr.	Services Financiers & Holdin	p.46	18/03/20 Q4 2019 Earnings Release
Weyerhaeuser	U-S	Papier & Emballages	p.41	31/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Wienerberger	Autri.	Matériaux de Construction	p.36	26/02/20 Q4 2019 Earnings Call
William Hill	U-K	Loisirs & Hôtels	p.34	21/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Wirecard	All.	E-paiement	p.27	04/12/19 Money20/20 China Conferen
Wizz Air Holdings	U-K	Transport	p.50	13/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Wm Morrison Super	U-K	Distribution alimentaire	p.24	07/01/20 December 2019 Sales and Re
Wolters Kluwer	P-B	Media Editeurs	p.39	13/11/19 Morgan Stanley European TM
Workday A	U-S	Logiciels	p.33	03/12/19 Q3 2020 Earnings Release
Worldline	Fr.	E-paiement	p.27	13/11/19 Citigroup Financial Technolog
WPP	U-K	Media agences marketing	p.37	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Y				
Yara International	Norv.	Chimie	p.21	03/12/19 Credit Suisse London Speciali
Z				
Zalando	All.	Distribution spécialisée	p.25	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Zimmer Biomet Hold	U-S	Dispositifs médicaux	p.23	03/12/19 Evercore ISI HealthCONx Con
zooplus	All.	Distribution spécialisée	p.25	13/11/19 Morgan Stanley European TM
Zurich Insurance Grc Suis.	Suis.	Assurance	p.13	14/11/19 Investor Day