



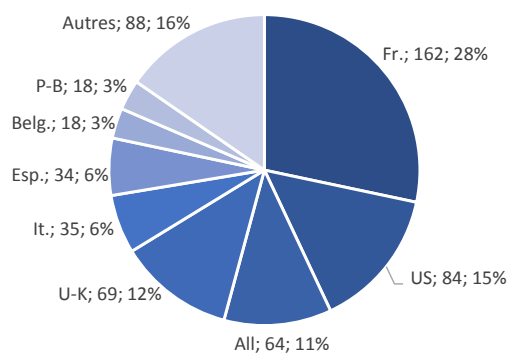
Octobre 2019

Cours arrêtés au 28-10-2019

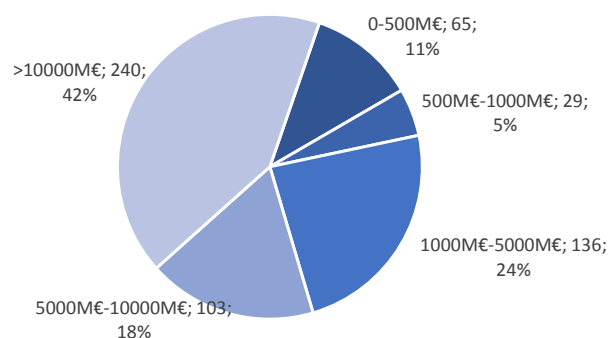
Méthodologie

Ce Stock-Guide se présente comme un modèle quantitatif conçu autour des données de la base Factset. Au total, il couvre 41 secteurs avec un maximum de 17 valeurs par secteur et combine des valeurs Big, Mid et Small Cap. Pour chaque secteur, une note est attribuée de 0 (la plus mauvaise note) à 5 (la plus forte), fonction de 5 critères : le momentum des BNA, la valorisation absolue et relative, les opinions « contrariennes » des analystes, la qualité des fondamentaux et la fiabilité historique des guidances. Notre opinion sectorielle est synthétisée par des flèches : vertes pour une opinion positive, oranges pour une opinion neutre et rouges pour une opinion négative.

Valeurs par nationalité



Valeurs par capitalisation



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

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

SOMMAIRE

Méthodologie	2
Segmentation des secteurs	4
Quelques indicateurs Macro/Indices/Secteurs	5
Statistiques	6
Performances des secteurs 1m / 3m / 1an	7 - 8
Synthèse des extrêmes valeurs (+ hauts/ + bas)	9
Palmarès des secteurs	10
Secteurs à privilégier	11
Secteurs à privilégier	12 - 13
Fiches secteurs	15 - 55
Acier/Tubes	15
Aéronautique & Défense	16
Assurance	17
Automobile Constructeurs	18
Automobile Equipementiers	19
Banque	20
Biens de Consommation	21
Biens d'équipements	22
Biotech	23
Boissons	24
Chimie	25
Cliniques de soins	26
Dispositifs médicaux	27
Distribution alimentaire	28
Distribution Spécialisée	29
Electronique semiconducteurs	30
E-paiement	31
ESN	32
Food & HPC	33
Immobilier	34
Infrastructures	35
Jeux Vidéo	36
Logiciels	37
Loisirs et Hôtels	38
Luxe	39
Matériaux de Construction	40
Media Agence Marketing	41
Media Diffuseurs TV-Radio	42
Media Editeurs	43
Mines	44
Papiers & Emballages	45
Pétrole	46
Pharmacie	47
Pneumaticiens	48
Services	49
Services Financiers & Holdings	50
Tabac	51
Les "Technos"	52
Telecom	53
Transport	54
Utilities	55
Index valeurs & Agenda des prochains événements	56 - 60

Segmentation des secteurs



Quelques indicateurs Macro

Devises	Cours au 28/10/19	%1m	%YTD
Euro	1,11\$	+1,32%	-2,97%
	0,86£	-2,97%	-3,88%
	1,10CHF	+1,75%	-1,95%
	120,92¥	+2,13%	-3,59%
	7,83CNY	+0,48%	-0,20%
Dollar	7,06CNY	-0,83%	+2,85%

Matières 1ère	Cours au 28/10/19	%1m	%3m	%YTD
Brent	61,25	+1,76%	+0,67%	+24,96%
Or	1495,80	-0,70%	+4,51%	+14,31%
Mat. Agricoles	107,10			#N/A
LME (6 métaux)	2851,20	#N/A	#N/A	#N/A

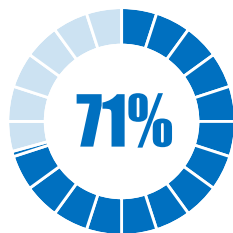
Indices et Secteurs

Indices	Variations			Variations dividendes réinvestis			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an	
	1m	3m	1an	1m	3m	1an	2019e	2020e	2019e	2020e	2019e	2020e
CAC 40	+1,6%	+2,1%	+15,4%	+1,6%	+2,3%	+19,3%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Stoxx 600	+1,8%	+2,1%	+13,2%	+1,9%	+2,6%	+17,4%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
S&P 500	+2,6%	+0,4%	+14,3%	+2,7%	+0,9%	+16,7%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
CAC Mid & Small	+0,4%	-2,1%	+3,0%	+0,4%	-1,9%	+5,8%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

Nos secteurs	Variations			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an		n° Pages
	1m	3m	1an	2019e	2020e	2019e	2020e	2019e	2020e	
Acier/Tubes	+4,1%	-4,2%	-27,1%	28,0x	11,3x	-54,2%	-25,3%	-80,4%	-54,9%	p.15
Aéronautique & Défense	-5,6%	-1,9%	+8,9%	26,6x	16,0x	-5,0%	-3,3%	-29,5%	-1,4%	p.16
Assurance	+1,6%	+2,8%	+19,7%	11,5x	10,9x	+1,2%	-0,1%	-3,0%	-2,7%	p.17
Automobile Constructeurs	+6,6%	+0,8%	+8,1%	7,2x	6,4x	-8,1%	-3,1%	-19,9%	-15,0%	p.18
Automobile Equipementiers	+8,2%	+4,2%	+7,5%	12,4x	10,7x	-8,6%	-8,1%	-28,9%	-25,8%	p.19
Banques	+4,8%	+1,4%	-1,1%	9,3x	8,9x	-0,7%	-3,7%	-12,2%	-17,5%	p.20
Biens de Consommation	+7,5%	+9,1%	+34,7%	15,6x	13,9x	-3,6%	-2,0%	-12,5%	-10,1%	p.21
Biens d'équipement	+5,7%	+4,6%	+15,7%	18,1x	16,3x	-2,7%	-4,7%	-14,5%	-14,7%	p.22
Biotech	+5,4%	+4,6%	+15,1%	15,8x	15,1x	+0,3%	-1,7%		-7,4%	p.23
Boissons	-6,4%	-6,0%	+18,2%	22,2x	20,9x	-1,5%	-2,4%	-3,4%	-5,8%	p.24
Chimie	+1,2%	+0,1%	+9,1%	18,7x	16,6x	-2,3%	-2,9%	-18,9%	-17,1%	p.25
Cliniques de soin	+2,6%	+3,4%	-9,4%	21,8x	19,6x	-2,7%	-3,5%	-13,2%	-10,6%	p.26
Dispositifs médicaux	-2,1%	+0,3%	+23,4%	25,6x	22,8x	-0,6%	-1,3%	-7,8%	-7,5%	p.27
Distribution alimentaire	-1,6%	+4,5%	+8,5%	17,7x	15,9x	-5,3%	-3,1%	-10,8%	-9,0%	p.28
Distribution spécialisée	+5,0%	+12,6%	+26,2%	22,9x	21,1x	+0,1%	+0,3%	-8,6%	-9,4%	p.29
Electronique Semiconducteurs	+8,0%	+5,5%	+37,9%	17,7x	16,1x	-0,9%	-3,9%	-13,0%	-13,6%	p.30
E-paiement	+2,0%	-2,4%	+29,2%	29,0x	25,0x	+4,3%	+4,3%	+2,7%	+3,3%	p.31
ESN	-2,9%	-9,3%	+6,7%	13,3x	11,9x	-1,9%	-1,0%	-4,9%	-1,9%	p.32
Food & HPC	-4,3%	-1,4%	+20,5%	24,8x	23,0x	+0,2%	-0,1%	+0,2%	-0,8%	p.33
Immobilier/Distribution	+3,7%	+8,1%	+4,8%	17,2x	16,5x	+8,2%	+5,0%	-4,5%	-6,6%	p.34
Infrastructures	+2,3%	+4,7%	+20,7%	17,0x	15,5x	+1,3%	+0,4%	-1,2%	-1,7%	p.35
Jeux Vidéo	+0,1%	+4,2%	-14,4%	24,9x	21,2x	-4,6%	+0,0%	-24,0%	-22,1%	p.36
Logiciels	+5,0%	-3,2%	+19,4%	32,8x	29,8x	+3,1%	+1,9%	+2,6%	-0,1%	p.37
Loisirs & Hôtels	-1,2%	-1,5%	+6,0%	19,5x	17,2x	-1,7%	-1,9%	-18,9%	-16,4%	p.38
Luxe	+5,6%	-2,2%	+24,6%	26,3x	23,7x	-2,8%	-2,4%	-4,9%	-4,6%	p.39
Matériaux de construction	+1,5%	+4,9%	-4,6%	15,1x	13,9x	+0,4%	-2,2%	-6,8%	-11,7%	p.40
Media Agences Marketing	-4,1%	-5,3%	+0,3%	10,2x	9,9x	+0,1%	-1,7%	-1,5%	-5,8%	p.41
Media Diffuseurs	+3,0%	+4,4%	-7,4%	11,0x	10,5x	-0,2%	-2,1%	+21,8%	#####	p.42
Media Editeurs	-2,2%	-1,8%	+11,7%	20,0x	18,6x	+0,1%	-1,6%	-3,0%	-4,7%	p.43
Mines	+4,1%	-0,6%	-2,6%	10,9x	10,6x	-12,1%	-14,1%	-21,0%	-17,2%	p.44
Papier & Emballages	+4,2%	+1,2%	+11,9%	16,4x	15,6x	-4,2%	-6,0%	-24,1%	-26,2%	p.45
Pétrole & Gaz	-1,0%	-0,5%	-14,4%	16,0x	13,0x	-12,4%	-11,6%	-37,2%	-25,6%	p.46
Pharmacie	+1,8%	+5,7%	+14,2%	15,8x	14,7x	+1,3%	+0,9%	-0,5%	-0,3%	p.47
Pneumaticiens	+5,1%	+5,9%	-11,3%	11,7x	10,6x	-6,2%	-7,1%	-20,5%	-19,8%	p.48
Services aux entreprises	+2,8%	+6,4%	+6,5%	15,5x	13,9x	-1,5%	-0,3%	-14,1%	-12,5%	p.49
Services Financiers & Holdings	+7,3%	+7,7%	-3,5%	12,5x	10,4x	-4,8%	-3,4%	-28,8%	-26,2%	p.50
Tabac	-1,2%	+2,8%	+20,3%	15,8x	14,5x	+3,6%	+0,1%	-2,0%	-3,4%	p.51
Techno	+6,7%	+0,9%	+15,1%	27,2x	22,9x	-0,6%	-1,8%	-13,3%	-11,2%	p.52
Telecom	+2,8%	+6,4%	+6,5%	15,5x	13,9x	-1,5%	-0,3%	-14,1%	-12,5%	p.53
Transport	+7,3%	+7,7%	-3,5%	12,5x	10,4x	-4,8%	-3,4%	-28,8%	-26,2%	p.54
Utilities	-1,2%	+2,8%	+20,3%	15,8x	14,5x	+3,6%	+0,1%	-2,0%	-3,4%	p.55

Les tendances du mois

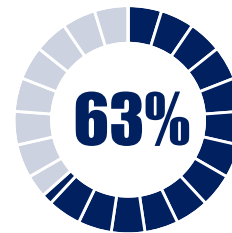
Par secteur (41)



Secteurs en hausse



Secteurs avec révisions à la hausse de BNA



Secteurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

TOP 5 des meilleures performances

Automobile Equipementiers	+8,6%
Electronique Semiconducteurs	+8,4%
Pneumaticiens	+8,1%
Biotech	+8,0%
Automobile Constructeurs	+7,4%

TOP 5 des moins bonnes performances

Boissons	-4,9%
Media Agences Marketing	-3,8%
Food & HPC	-3,7%
Aéronautique & Défense	-3,2%
ESN	-2,8%

TOP 5 des révisions à la hausse de BNA

Telecom	+46,0%
Services Financiers & Holdings	+2,9%
Logiciels	+0,9%
Media Editeurs	+0,8%
Luxe	+0,4%

TOP 5 des révisions à la baisse des BNA

Acier/Tubes	-33,7%
Banques	-19,6%
Aéronautique & Défense	-10,4%
Mines	-7,4%
Pétrole & Gaz	-7,2%

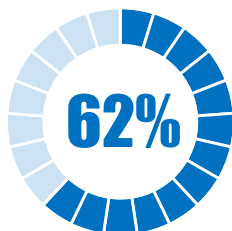
TOP 5 des plus fortes croissances BNA

E-paiement	+19,0%
Jeux Video	+14,8%
Logiciels	+14,2%
Aéronautique & Défense	+12,7%
Matériaux de Construction	+12,0%

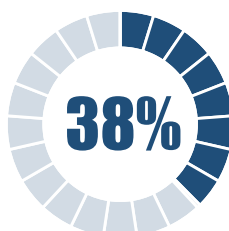
TOP 5 des plus faibles croissances BNA

Acier/Tubes	-6,6%
Biotech	-5,1%
Mines	-0,8%
Immobilier	+0,2%
Loisirs et Hôtels	+1,2%

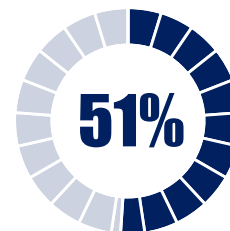
Par valeur (572)



Valeurs en hausse



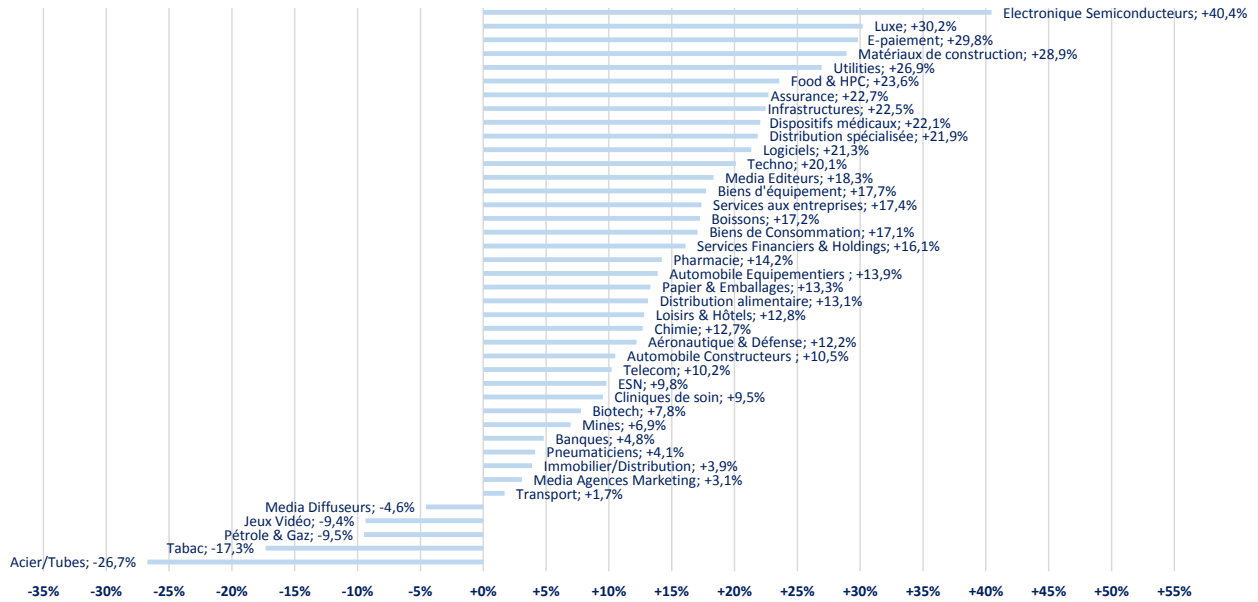
Valeurs avec révisions à la hausse de BNA



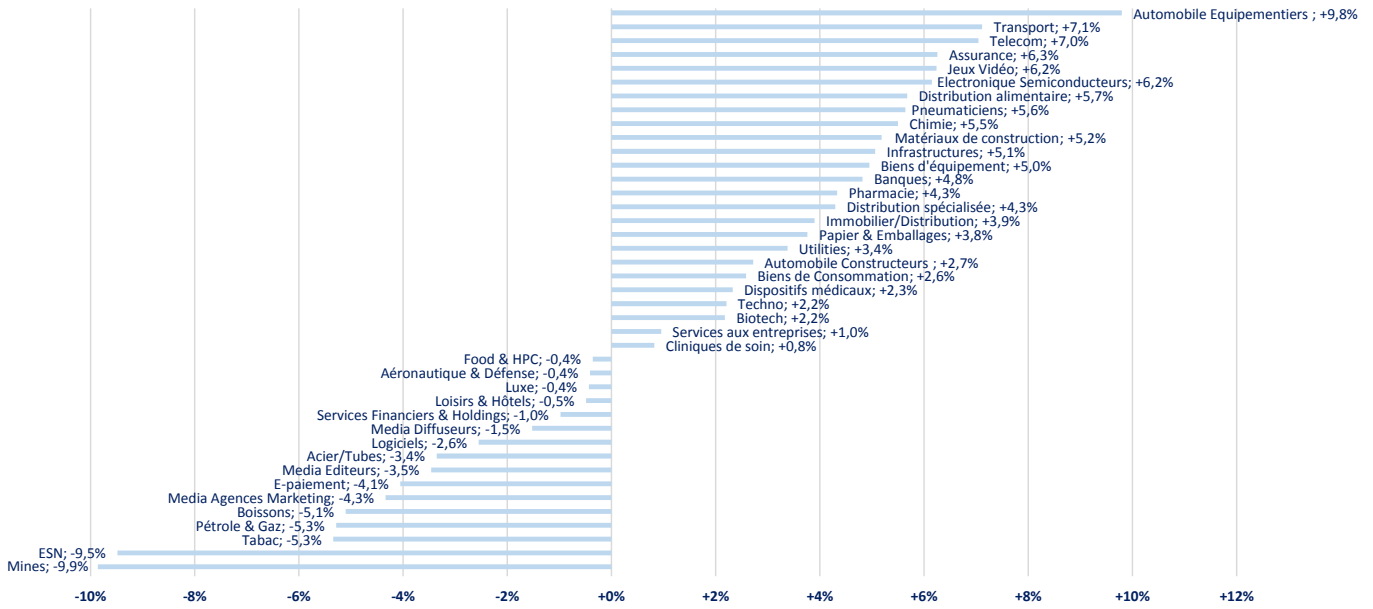
Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

Performances des secteurs

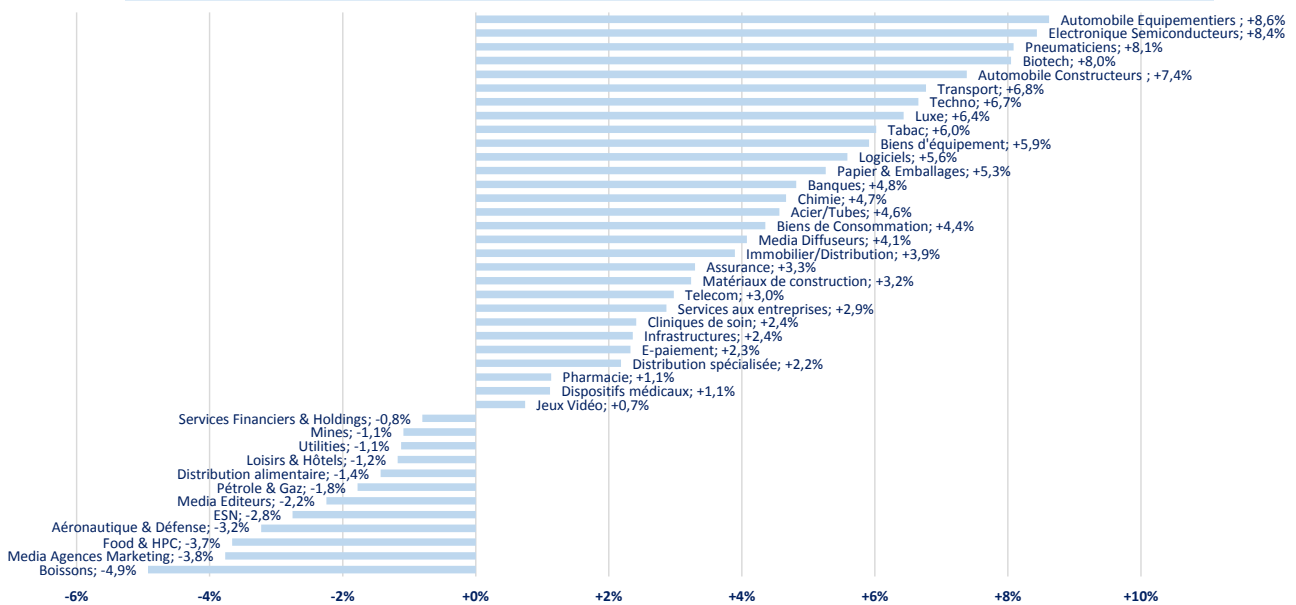
Performances des secteurs sur 1 an glissant



Performances des secteurs sur 3 mois

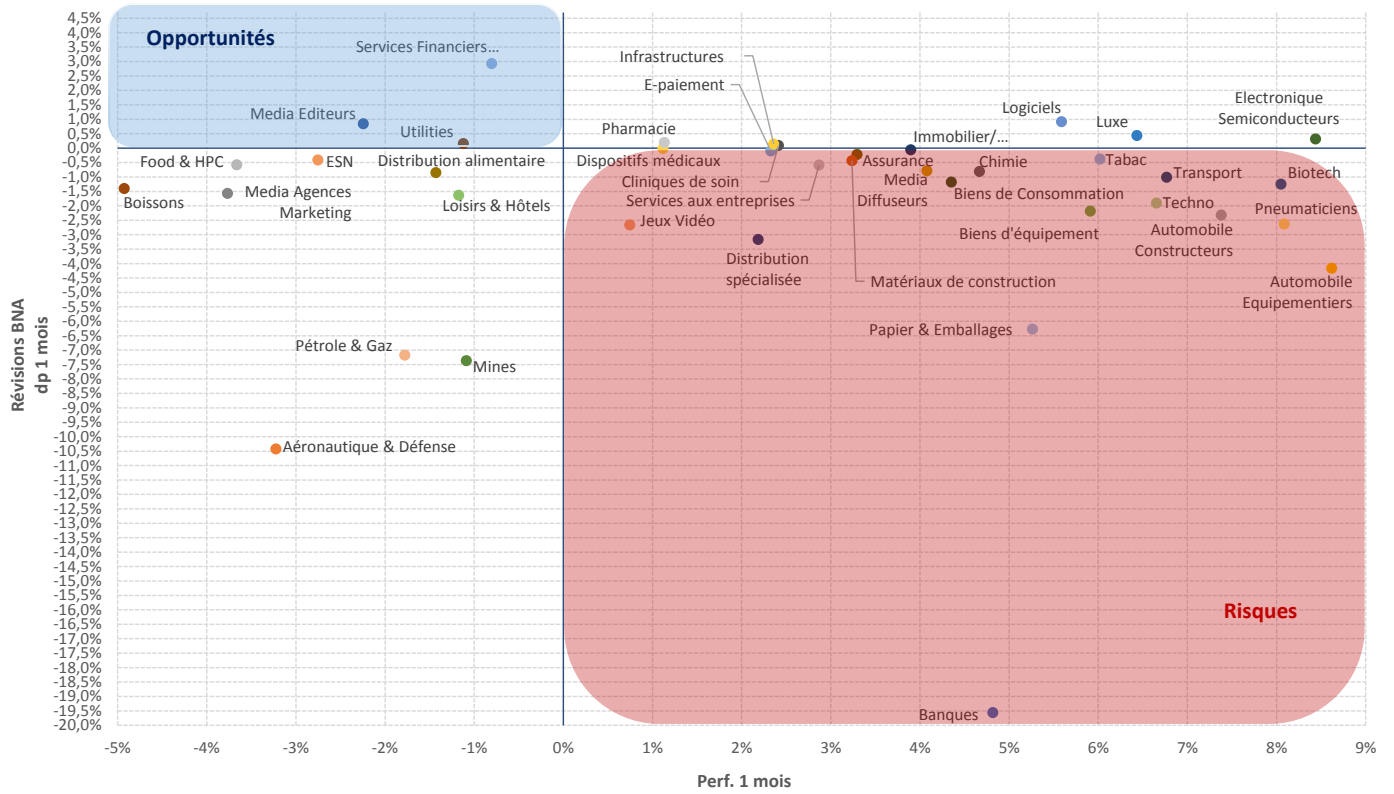


Performances des secteurs sur 1 mois

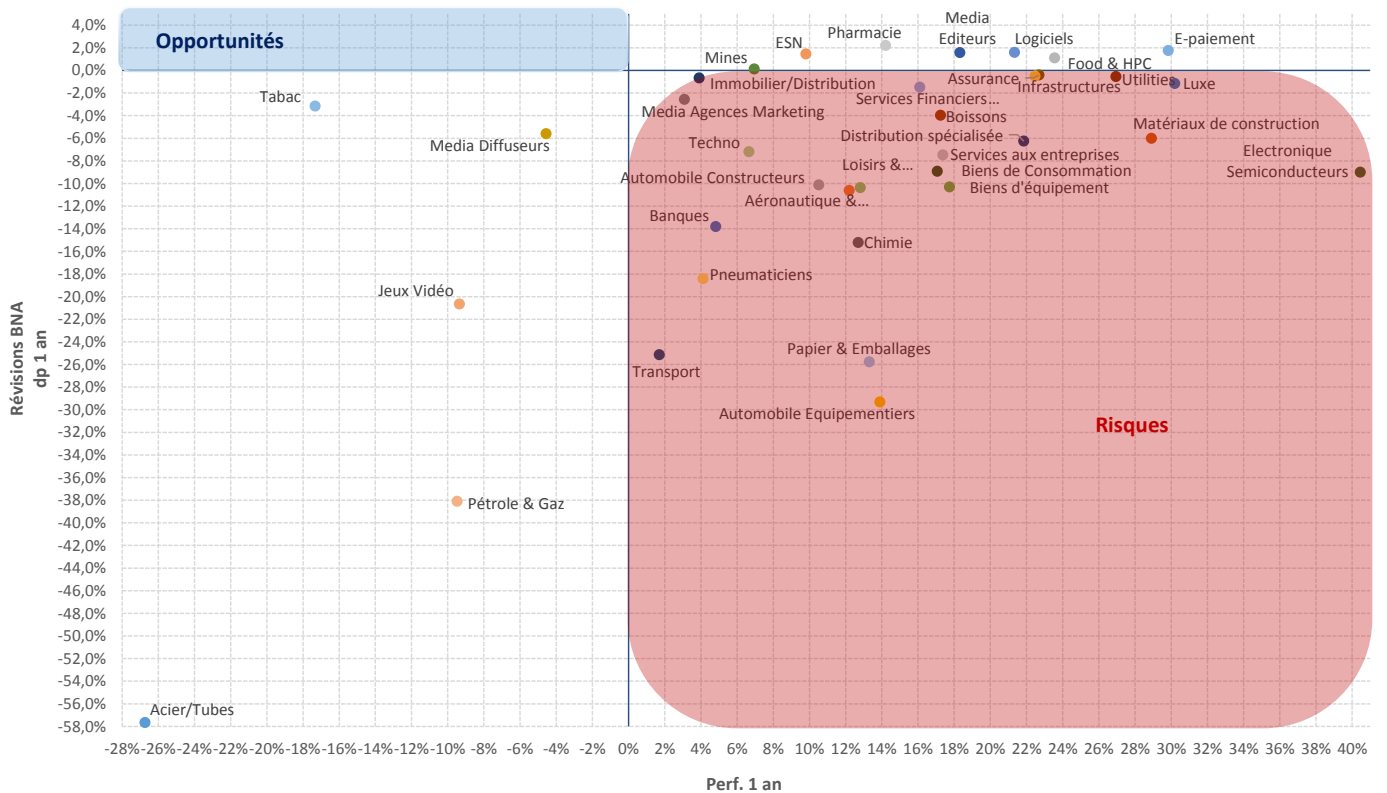


Performances des secteurs

Performances 1m / Révisions BNA 1m



Performances 1 an / Révisions BNA 1 an

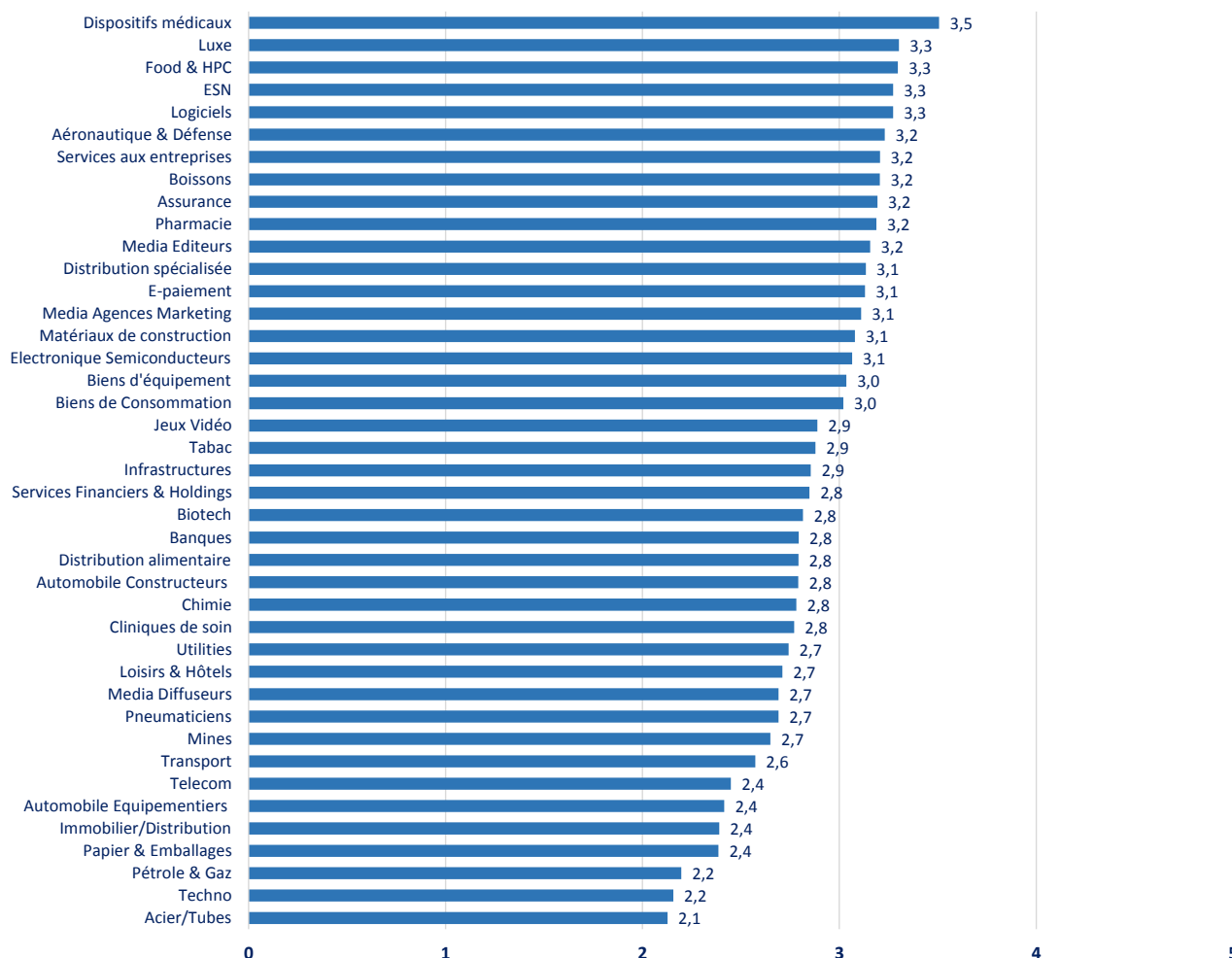


Synthèses des extrêmes valeurs

Performances	plus fortes hausses			plus fortes baisses		
1 mois >>	ASOS	Distribution spécialisée	+48,3%	Ted Baker	Luxe	-54,2%
	Sophos Group	Logiciels	+44,5%	Europcar Mobility Group	Transport	-33,9%
	Tiffany	Luxe	+41,2%	MacroGenics	Biotech	-28,7%
	Seattle Genetics	Biotech	+39,2%	Quantum Genomics	Biotech	-28,3%
	Siltronic AG	Electronique Semiconducte	+24,5%	Nokia	Techno	-28,3%
	LISI	Aéronautique & Défense	+22,0%	Twitter	Techno	-27,3%
	NVIDIA	Techno	+20,4%	Innate Pharma A	Biotech	-25,8%
	Attendo	Cliniques de soin	+19,1%	Wirecard	E-paiement	-23,2%
	Duerr	Biens d'équipement	+18,8%	Achieve Life Sciences	Biotech	-22,9%
	Goodyear Tire & Rubber	Pneumatiens	+18,1%	HUGO BOSS	Luxe	-22,5%
	Daimler	Automobile Constructeurs	+18,0%	Ubisoft Entertainment	Jeux Vidéo	-22,1%
	Cooper Tire & Rubber	Pneumatiens	+17,9%	Brunel International	Services aux entreprises	-21,2%
	AMD	Electronique Semiconducte	+17,3%	Nanobiotix	Biotech	-20,7%
	Visteon	Automobile Equipementier	+16,9%	DIA	Distribution alimentaire	-19,4%
	Valeo	Automobile Equipementier	+16,9%	DBV Technologies	Biotech	-18,1%
	N Brown Group	Distribution spécialisée	+16,5%	Haulotte Group	Biens d'équipement	-16,6%
	STMicroelectronics	Electronique Semiconducte	+16,3%	Thales	Aéronautique & Défense	-16,0%
	Boliden	Mines	+15,9%	Anheuser-Busch InBev	Boissons	-16,0%
	Dixons Carphone	Distribution spécialisée	+15,8%	Man Group	Services Financiers & Holdi	-15,1%
	Applied Materials	Electronique Semiconducte	+15,2%	Marie Brizard Wine	Boissons	-15,1%
3 mois >>	Altice Europe A	Telecom	+53,1%	Ted Baker	Luxe	-52,3%
	Casino, Guichard	Distribution alimentaire	+46,2%	Adocia	Biotech	-51,2%
	ASOS	Distribution spécialisée	+45,0%	Europcar Mobility Group	Transport	-40,9%
	Seattle Genetics	Biotech	+42,0%	MacroGenics	Biotech	-37,7%
	Visteon	Automobile Equipementier	+41,8%	Quantum Genomics	Biotech	-37,5%
	Tiffany	Luxe	+39,1%	HUGO BOSS	Luxe	-35,7%
	Umicore	Chimie	+35,8%	Brunel International	Services aux entreprises	-35,6%
	ElringKlinger	Automobile Equipementier	+29,1%	Huayi Tencent Entmt	Jeux Vidéo	-35,1%
	Sophos Group	Logiciels	+28,4%	Nokia	Techno	-35,0%
	Telefonica Deutschland	Telecom	+26,4%	Celyad	Biotech	-34,4%
	TUI	Loisirs & Hôtels	+25,7%	Haulotte Group	Biens d'équipement	-33,2%
	Geron	Biotech	+25,6%	ERYTECH PHARMA	Biotech	-32,7%
	Swedish Match	Tabac	+25,6%	Devoteam	ESN	-32,0%
	William Hill	Loisirs & Hôtels	+25,3%	SAF-HOLLAND	Automobile Equipementier	-31,7%
	GHP Specialty Care	Cliniques de soin	+22,6%	Ubisoft Entertainment	Jeux Vidéo	-31,0%
	Virbac	Pharmacie	+22,6%	Umanis TEMP	ESN	-29,4%
	Valeo	Automobile Equipementier	+21,9%	Manitou BF	Biens d'équipement	-29,3%
	ITV	Media diffuseurs	+21,9%	Groupe Open	ESN	-29,1%
	bpost	Transport	+21,6%	Nanobiotix	Biotech	-28,3%
	Hennes & Mauritz B	Distribution spécialisée	+21,4%	Thomas Cook Group	Loisirs & Hôtels	-28,1%
1 an >>	Altice Europe A	Telecom	+160,4%	Thomas Cook Group	Loisirs & Hôtels	-92,3%
	Snap A	Techno	+133,8%	Nyrstar	Mines	-87,8%
	Dialog Semiconductor Plc	Electronique Semiconducte	+111,3%	Ted Baker	Luxe	-76,0%
	Seattle Genetics	Biotech	+91,3%	Celyad	Biotech	-62,8%
	AMD	Electronique Semiconducte	+91,1%	LEONI	Automobile Equipementier	-60,4%
	Bigben Interactive	Jeux Vidéo	+88,0%	DBV Technologies	Biotech	-58,7%
	Soitec	Electronique Semiconducte	+80,5%	Aker Solutions	Pétrole & Gaz	-58,2%
	Genmab	Biotech	+77,4%	Europcar Mobility Group	Transport	-56,9%
	Applied Materials	Electronique Semiconducte	+76,0%	Marie Brizard Wine	Boissons	-56,9%
	Crown	Papier & Emballages	+73,4%	Collectis	Biotech	-52,9%
	Ocado Group	Distribution alimentaire	+72,6%	Nanobiotix	Biotech	-52,3%
	Martin Marietta Materials	Matériaux de Construction	+71,7%	Salzgitter	Acier/Tubes	-50,8%
	STMicroelectronics	Electronique Semiconducte	+69,2%	Huayi Tencent Entmt	Jeux Vidéo	-50,0%
	Vulcan Materials	Matériaux de Construction	+64,9%	Dont Nod Entertainment	Jeux Vidéo	-49,3%
	ASML Hold NY Reg	Electronique Semiconducte	+60,3%	MacroGenics	Biotech	-49,1%
	RWE	Utilities	+58,7%	Haulotte Group	Biens d'équipement	-47,2%
	Enel	Utilities	+56,7%	DIA	Distribution alimentaire	-46,9%
	Rheinmetall	Aéronautique & Défense	+55,9%	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	-46,2%
	Nexans	Biens d'équipement	+51,3%	SAF-HOLLAND	Automobile Equipementier	-43,3%
	Rentokil Initial	Services aux entreprises	+51,3%	Groupe Open	ESN	-43,1%

Palmarès des secteurs

Palmarès Sectoriel - Notes Globales de 1 à 5



Palmarès notes Momentum
(par ordre de grandeur)

ESN	3,5
Luxe	3,3
Aéronautique & Déf	3,3
Dispositifs médicaux	3,3
Logiciels	3,3

Palmarès notes Valorisation
(par ordre de grandeur)

Dispositifs médicaux	4,8
E-paiement	4,8
Jeux Vidéo	4,6
Matériaux de construction	4,4
Electronique Semiconducteur	4,3

Palmarès notes Opinions Contrariennes
(par ordre de grandeur)

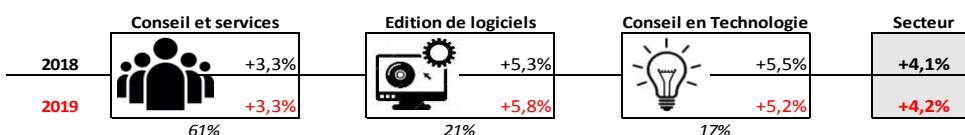
Automobile Equipementiers	2,2
Services aux entreprises	2,1
Media Agences Marketing	2,1
Distribution spécialisée	2,0
Distribution alimentaire	2,0

Sociétés	Date de présentation	Secteur	Cours lors de la présentation	Cours au 07/10/19	Perf. dp la présentation	Perf. Relative vs Indice
Pernod Ricard	12/02/2019	Boissons	147,9	174,0	+17,6%	+8,4pt
Anheuser-Busch InBev	12/02/2019	Boissons	67,5	85,4	+26,5%	+23,6pt
Zimmer Biomet Hold	12/02/2019	Dispositifs médicaux	124,0	134,5	+8,5%	+1,4pt
Danone	09/04/2019	Food	68,5	78,8	+15,0%	+13,5pt
Elis	09/04/2019	Services	15,0	15,2	+1,3%	-0,2pt
Compagnie de Saint-HeidelbergCement	14/05/2019	Matériaux de Construction	33,8	34,7	+2,7%	-0,7pt
HeidelbergCement	14/05/2019	Matériaux de construction	68,8	62,2	-9,6%	-10,5pt
Lagardere	11/06/2019	Médias Editeurs	23,2	19,8	-14,7%	-16,7pt
Mediawan	11/06/2019	Médias Editeurs	12,1	9,8	-19,0%	-21,1pt
Software AG	10/09/2019	Logiciels	24,9	25,5	+2,4%	+3,8pt
Infotel	10/09/2019	Logiciels	38,8	36,4	-6,2%	-4,9pt
Médiane					+2,4%	-0,2pt
Moyenne					+2,2%	-0,3pt

Secteurs à privilégier (1/2)

Secteur des logiciels

Le conseil et services, l'édition de logiciels et le conseil en technologies : 56,3Mde en 2018 (Taille en France)



Source : Syntec

La croissance est soutenue par les projets de transformation numérique, notamment les SMACS qui progressent de +14,5% en 2018. En 2019, les SMACS atteindront 29,8% du marché logiciels et services et une croissance de +15,7%.

Les réseaux sociaux ont révolutionné en profondeur le marketing, la relation client et les RH. Une vraie opportunité mais aussi un nouveau danger de réputation à gérer pour les entreprises.

L'instinct et l'expérience ont laissé la place à la prise de décision assistée par ordinateur, voir décidée seule par l'ordinateur. Le Big Data permet également une personnalisation toujours plus fine des produits ou des services et une connaissance toujours plus avisée de ses clients. Avec le risque toutefois que les entreprises abusent de cette montagne de données, comme l'a montré l'affaire Facebook/Cambridge Analytics.

Il va sans dire que, sans sécurité, les quatre autres composantes des SMACS seraient peu de choses. La protection des données devient un sujet central pour les entreprises comme pour la société.



«Mobile first» est devenu le nouveau moto des marketeurs. Les grandes entreprises cherchent toutes à devenir ATAWAD (any time, anywhere, any device). Des services comme Uber n'auraient jamais vu le jour sans la révolution qu'a constitué l'arrivée de la géolocalisation.

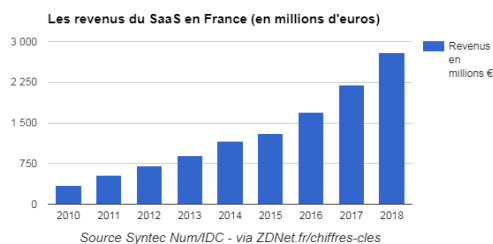
Le cloud est au centre de ce qu'on appelle la «troisième plateforme», l'autre nom des SMACS. Les services mobiles ou le big data ne seraient rien sans cet accès au cloud. C'est dans ce secteur que l'on recense le plus d'investissement, et qui, indirectement, tire tous les autres.

L'édition de logiciels : +5,3% en 2018, +5,8% en 2019

76% des éditeurs de logiciels envisagent une augmentation de leur CA en 2019 à la faveur de nouvelles offres logicielles, au développement du SaaS proposé par 78% des éditeurs fin 2018.

Le SaaS devrait croître de +21% en 2019 et représenter 25% du marché de l'édition soit 3,4Mde. Et cette tendance en faveur du SaaS ne devrait que s'accroître. En effet, les éditeurs sont toujours plus nombreux à disposer d'une offre SaaS. Cela explique d'ailleurs la croissance de 4,4% affichée par l'édition logicielle en 2017 et les 4,7% visés en 2018.

Mais le dynamisme commercial pourrait-il être encore supérieur ? Oui, laisse entendre le patronat. A condition de disposer de plus de développeurs sur le marché de l'emploi. Comme les autres employeurs du secteur, ceux-ci assurent être confrontés à des difficultés de recrutement.



Source IDC / Syntec Numérique

Secteurs à privilégier

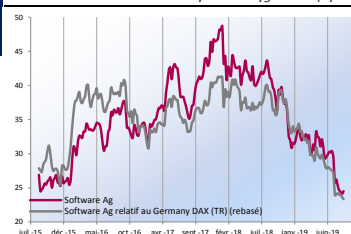
Software Ag

Secteur : Logiciels

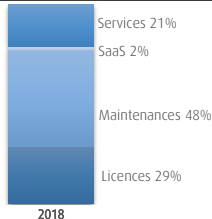
MNEMO / ISIN sow-etr / DE000A2GS401
Capitalisation B. 2 157 M€

Software AG Foundation 34%
Flottant 66%

Performances	1m	3m	1 an
Variation absolue	+14,6%	+11,1%	-24,6%
Variation relative	+10,1%	+6,9%	-40,1%



Répartition du CA par activité



Activité

Le groupe Software AG est le n°2 du logiciel allemand derrière SAP. Il opère sur 3 segments : 54% de ses revenus sont issus de la Digital Business Platform (DBP) qui est une plate-forme orientée transformation digitale des entreprises dont la vocation est de fournir des applications, des processus et des modèles d'entreprises conçus afin d'être modifiés. C'est une plate-forme complémentaire aux ERP qui apporte flexibilité et répond à l'évolution rapide des besoins, basée sur l'IoT (logiciels permettant aux entreprises de superviser, gérer et contrôler leurs périphériques connectés et les machines à distance dans le but de réduire les coûts, améliorer l'efficacité, renforcer la sécurité et créer de la valeur en convertissant les données brutes en informations décisionnelles), le streaming (diffusion en continue des données) analytics et le big data. Le solde de ses revenus provient à 25% dans son système de gestion et de stockage de base de données Adabas & Natural (A&N) et 21% dans le Consulting. Le groupe est bien établi auprès des secteurs Publics (20%), Finance (20%) et IT (15%).

Points forts et opportunités

- leader mondial de l'intégration et des logiciels BPM (Business process Management),
- renforcement de sa place de n°1 du marché de l'IoT avec à la clé des marges élevées,
- des acquisitions futures pour renforcer la croissance organique et facilité par une structure financière saine.
- Des niveaux de marges élevées (>25% en 2020).
- Des niveaux de valorisation au plus bas depuis 2014.

Résultats 1S2019 et Guidances 2019

CA1S à 411Me (+5% pcc) dont croissance plus faible qu'attendu sur le DBP (-4% impacté par réorganisation en Am. Nord); EBITA à 90Me (-5%) soit une marge de 21,9% (-2,1pts).
Guidances 2019 : 1/ DBP (hors IoT), impacté par la réorganisation plus longue qu'anticipé, est attendu entre -6%/0% à pcc mais sera compensé par le Cloud & IoT (entre +75%/+125%); 2/ Marge d'Ebita entre 28%/30% (vs 31,5% en 2018).

Opinion - Valorisation

Il enregistre la plus mauvaise performance du secteur depuis 1 an (-43%) compte tenu de problèmes d'exécution dans la stratégie. En février dernier, le groupe a présenté son nouveau management et ses nouvelles ambitions de croissance : ramener l'entreprise à une croissance durable et rentable. La stratégie comprend l'optimisation de nombreux domaines (marché, opérations, réallocation de ressources), une évolution vers la tarification par abonnement (pour accroître la récurrence du CA aujourd'hui à 55% vers 85%/90%) et un investissement supplémentaire de 20 à 30Me en 2019. Si cette stratégie devrait se traduire par le développement de l'activité, elle devrait néanmoins peser sur 2019 sur la marge en raison de la modification du modèle de licence (-2% sur l'EBITA) et sur les BNA. Ce momentum défavorable, combiné à un track-record négatif, explique la pression sur le titre mais ces éléments nous semblent aujourd'hui largement intégrés dans les cours, qui ne prend pas en compte la montée en puissance dans l'IoT.

Cours au 28/10/2019 29,2 €
Objectif FactSet (Potentiel) 31,6€ (+8,4%)

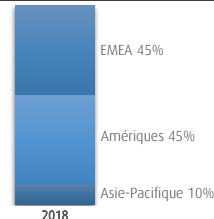
au 31/12	2017	2018	2019e	2020e
PE			11,7x	12,5x
EV/CA			2,1x	2,0x
EV/EBITDA			6,8x	7,1x
EV/EBITA			7,7x	8,0x
FCF yield*			8,2%	8,2%
Rendement			2,5%	2,5%
DN/EBITDA			-0,9x	-1,4x

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

en M€	2017	2018	2019e	2020e
CA	879,0	865,7	891,0	888,1
var.		-1,5%	+2,9%	-0,3%
EBITDA	280,1	274,4	271,0	245,4
var.		-2,0%	-1,3%	-9,4%
Marge d'EBIT	31,9%	31,7%	30,4%	27,6%
EBITA	279,5	251,9	240,6	219,4
var.		-9,9%	-4,5%	-8,8%
Marge d'EBIT	31,8%	29,1%	27,0%	24,7%
BNA corrigé	2,4	2,6	2,4	2,3
var.		n.s	-8,5%	-6,4%

Source : FactSet

Répartition du CA par zone géographique

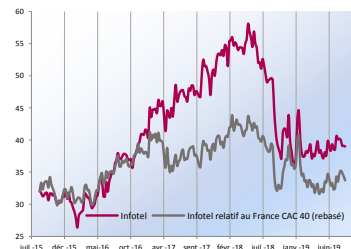


Infotel

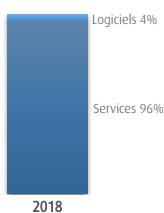
Secteur : Logiciels

MNEMO / ISIN inf-par / FR0000071797
Capitalisation B. 254 M€
Flottant 60%

Performances	1m	3m	1 an
Variation absolue	+3,7%	-4,7%	+2,8%
Variation relative	+3,3%	-2,7%	-0,2%



Répartition du CA par segment



Activité

Dès son origine, Infotel a développé des logiciels améliorant la fonctionnalité des grands systèmes informatiques, comme Infopak, leader de la compression des bases de données. Ces logiciels sont organisés autour de 3 lignes de produits : l'archivage électronique avec le logiciel Arcsys, la gestion de l'intelligence des bases de données avec le logiciel iDBA-Online, et la qualité et les tests des applications avec Infoscope. Ces logiciels sont distribués par ses équipes commerciales (France et Europe) et par des distributeurs et IBM (reste du monde). Outre ces 3 lignes de produits, Infotel développe aussi de nouveaux logiciels (Orlando pour les constructeurs aéronautique et compagnies aériennes pour traiter leurs problèmes de documentation technique).

Dans l'activité de Services, les prestations d'Infotel consistent à conseiller, rechercher et réaliser des solutions complexes et innovantes intégrant les technologies les plus pointues. Il s'agit d'une activité récurrente à 80%. Le groupe a créé une agence digitale, via sa filiale OAIO, afin d'intégrer de proposer des techniques et méthodes attendues par les grands comptes (digitalisation, user experience, Scrum, agilité, ...).

Le groupe travaille aujourd'hui avec 730 clients grands comptes. Un plan stratégique sur 5 ans a été défini en 2017, articulé autour de 3 ambitions : 1/ surperformer le marché, 2/ maintenir un bon niveau de rentabilité, 3/ doubler de taille à l'issue

Points forts et opportunités

- 1- Infotel, un spécialiste des bases de données de gros volume. Le volume total de données stockées sera multiplié par 5,3x en 2025 vs 2017 (source IDC).
- 2- La double compétence d'Infotel (éditeur de logiciels et société de services) est un atout, les clients préférant un interlocuteur unique capable de personnaliser et de mettre en place les solutions.
- 3- Volonté d'accélérer la part de ses activités à l'International (couvrir les besoins en services de ses clients vers l'International), étendre la distribution de son logiciel d'archivage Arcsys, développer la commercialisation d'Orlando.
- 4- Un "newsflow" qui devrait être alimenté par une politique d'acquisitions soutenue et facilité par une structure financière saine.

Résultats 1S19 et Guidances

1S19 : CA de 122Me (+6,2% avec 1j de facturation en moins) dont Services (+7%) et Logiciels (-20,6% lié à une baisse de royalties avec IBM et stagnation des autres logiciels).
Guidances 2019 : 1/ surperformance de l'activité vs marché avec, dans les autres logiciels, des signatures attendues sur le logiciel Orlando au 2S avec des compagnies aériennes d'envergure. 2/ maintien d'un excellent niveau de rentabilité opérationnelle.

Opinion

La croissance est dynamique début 2019, mais les résultats 2018 et 1S19 avaient déçu, notamment sur les marges (liés à un contexte très concurrentiel sur les recrutements et lié à la mauvaise performance des logiciels dont le levier sur la rentabilité est important). Néanmoins, la valorisation semble intégrer ces faiblesses.

Cours au 28/10/2019 38,2 €
Objectif FactSet (Potentiel) 47,2€ (+23,6%)

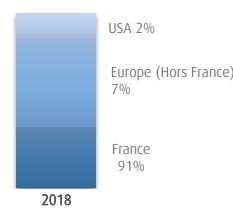
au 31/12	2017	2018	2019e	2020e
PE			17,7x	16,2x
EV/CA			0,7x	0,6x
EV/EBITDA			6,3x	5,7x
EV/EBITA			8,1x	7,0x
FCF yield*			7,1%	7,0%
Rendement			3,5%	3,6%
DN/EBITDA			-2,6x	-2,8x

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

en M€	2017	2018	2019e	2020e
CA	209,3	231,7	248,0	263,0
var.		+10,7%	+7,0%	+6,0%
EBITDA	26,9	25,9	28,2	29,6
var.		-3,7%	+8,9%	+4,8%
Marge d'EBIT	12,9%	11,2%	11,4%	11,2%
EBITA	23,4	22,7	22,0	24,3
var.		-3,0%	-3,2%	+10,6%
Marge d'EBIT	11,2%	9,8%	8,9%	9,2%
BNA corrigé	2,4	2,3	2,1	2,3
var.		n.s	-5,0%	+9,2%

Source : FactSet

Répartition du CA par zone géographique



Filtre de Sélection de Valeurs "Growth"

Critères de sélection

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

Filtre de Sélection de Valeurs "Value"

Critères de sélection

		PER 2019	P/AN							
		<11	<1							
Sociétés	Pays	Capi (en M)	PEA/PME	VE/EBIT	PER2019	FCF Yield	P/AN	Rdt	#REF!	DN/EBITDA
Repsol	Esp.	20 680,3		6,4x	8,2x	8,88%	0,7x	6,97%	191,58%	1,0x
ArcelorMittal	P-B	15 949,5		6,7x	7,3x	9,00%	0,4x	1,66%	287,08%	1,4x
Salzgitter	All.	1 361,9		5,8x	8,1x	5,80%	0,4x	2,36%	340,11%	0,1x
SSAB A	Suède	3 155,0		7,6x	8,8x	16,46%	0,5x	5,15%	375,34%	0,9x
Eramet	Fr.	1 551,6		4,5x	8,7x	-2,05%	0,9x	3,20%	1182,83%	0,9x
Solvay	Belg.	9 397,3		8,6x	10,9x	7,17%	1,0x	4,18%	1011,89%	1,3x
Cemex-Cpo	Mex.	5 540,4		9,6x	9,7x	13,05%	0,6x	1,97%	118,93%	3,7x
Astaldi	It.	61,9		4,8x	0,9x	-	0,1x	0,00%		3,9x
Sacyr	Esp.	1 188,9		13,9x	6,0x	-20,22%	1,0x	3,83%	46,40%	8,0x
Salini Impregilo	It.	873,1		7,9x	9,9x	-	0,8x	0,00%		1,9x
Groupe Guillin	Fr.	350,9	PEA-PME	6,6x	8,2x	8,72%	0,9x	3,21%	257,43%	0,5x
Haulotte Group	Fr.	209,7	PEA-PME	8,3x	7,9x	10,23%	0,8x	3,73%	117,11%	1,8x
Neopost	Fr.	646,8		7,2x	7,0x	13,84%	0,5x	2,82%	321,73%	2,3x
Rexel	Fr.	3 370,5		8,4x	9,5x	9,57%	0,8x	4,41%	139,78%	2,7x
BMW	All.	42 837,2		3,9x	7,8x	5,83%	0,7x	4,73%	985,09%	-1,1x
Daimler	All.	52 300,8		3,9x	7,2x	6,50%	0,8x	6,15%	789,91%	-0,6x
Fiat Chrysler Automobiles	It.	19 220,6		3,0x	4,8x	8,23%	0,7x	4,23%	287,32%	-0,4x
Porsche AutoHldg Vz	All.	17 499,1		3,9x	4,5x	4,64%	0,5x	4,29%	1574,96%	18,5x
Renault	Fr.	16 070,8		3,8x	5,1x	4,06%	0,4x	6,21%	1321,02%	-0,6x
Volkswagen	All.	75 770,8		3,3x	5,9x	10,15%	0,6x	3,81%	2944,52%	-0,6x
ElringKlinger	All.	337,1		14,7x	9,7x	0,49%	0,4x	1,20%	84,57%	4,2x
Plastiques Val de Loire	Fr.	141,4	PEA-PME	8,4x	4,9x	2,84%	0,5x	2,36%	182,50%	3,1x
Sogefi	It.	152,9		6,7x	6,3x	-14,60%	0,7x	0,98%	28,20%	1,5x
Goodyear Tire & Rubber	U-S	3 123,3		8,1x	7,9x	5,89%	0,7x	4,36%	264,23%	2,7x
Hankook Tire & Technology	Kor.	3 306,1		7,0x	7,9x	7,76%	0,6x	1,41%	#####	0,4x
Nexen Tire	Kor.	761,2		9,6x	8,0x	-1,56%	0,6x	1,05%	#####	2,7x
Sumitomo Rubber Industries	Jap.	2 670,9		9,9x	9,6x	7,90%	0,7x	4,45%	14504,43%	1,8x
Ipsos	Fr.	1 010,4		7,9x	7,9x	10,28%	0,9x	3,94%	347,32%	2,2x
Deutsche Lufthansa	All.	7 161,4		6,4x	5,1x	-0,23%	0,7x	4,92%	436,77%	1,4x
Dixons Carphone	U-K	1 415,7		6,7x	8,0x	15,02%	0,5x	5,90%	20,67%	0,6x
Kingfisher	U-K	5 048,2		7,1x	10,1x	6,05%	0,7x	4,91%	25,42%	-0,1x
Massimo Zanetti Beverage	It.	201,0		11,5x	10,0x	-	0,6x	3,17%	75,00%	3,0x
Casino, Guichard	Fr.	3 263,0		5,6x	10,5x	10,90%	0,5x	9,62%	376,72%	1,9x
J Sainsbury	U-K	4 815,1		7,4x	10,0x	11,19%	0,6x	5,29%	21,37%	0,7x
Telecom Italia	It.	10 116,5		10,8x	8,7x	4,82%	0,5x	0,43%	6,49%	3,4x
Deutsche Wohnen	All.	11 521,0		31,2x	8,6x	-1,89%	0,9x	2,91%	306,43%	13,0x
Janus Henderson Group	U-S	3 586,4		5,9x	8,7x	11,33%	0,8x	6,54%	260,52%	-0,9x
Banco Comercial Portugues	Port.	4 109,4		-	9,3x	-	0,7x	2,34%	4,21%	#N/A
Banco Santander	Esp.	66 203,4		-	8,5x	-	0,7x	5,32%	55,09%	#N/A
Barclays	U-K	28 673,9		-	7,2x	-	0,5x	4,78%	26,64%	#N/A
BNP Paribas A	Fr.	52 105,2		-	7,5x	-	0,6x	6,98%	662,56%	#N/A
Commerzbank	All.	7 913,6		-	8,5x	-	0,3x	3,52%	103,70%	#N/A
Credit Agricole	Fr.	28 845,1		-	8,3x	-	0,6x	6,23%	145,08%	#N/A
Credit Suisse Group	Suis.	26 436,9		-	9,3x	-	0,7x	2,34%	173,30%	#N/A
ING Groep	P-B	39 668,6		-	7,9x	-	0,7x	6,76%	142,50%	#N/A
Intesa Sanpaolo	It.	32 922,1		-	9,4x	-	0,7x	8,75%	25,52%	#N/A
Natixis	Fr.	11 135,7		-	8,1x	-	0,7x	9,81%	48,39%	#N/A
Royal Bank of Scotland Group	U-K	29 639,4		-	8,1x	-	0,7x	5,69%	33,64%	#N/A
Societe Generale A	Fr.	16 671,1		-	6,1x	-	0,3x	9,51%	439,22%	#N/A
UBS Group	Suis.	38 791,8		-	10,4x	-	0,9x	6,01%	147,71%	#N/A
UniCredit	It.	24 143,9		-	6,1x	-	0,5x	5,02%	203,17%	#N/A
AXA	Fr.	55 054,3		6,7x	8,6x	12,42%	0,9x	6,15%	299,27%	0,1x
CNP Assurances	Fr.	13 693,0		-	10,2x	-	0,8x	4,52%	215,57%	#N/A
Mapfre	Esp.	7 854,7		7,7x	10,6x	-	1,0x	5,65%	29,64%	#N/A



Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



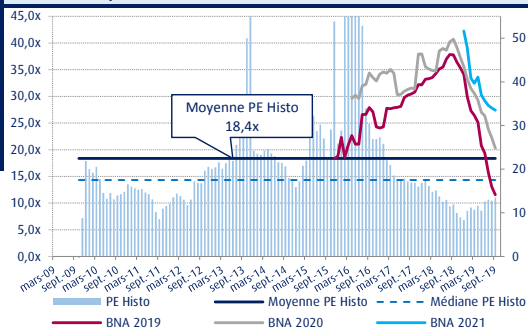
Fiabilité des guidances



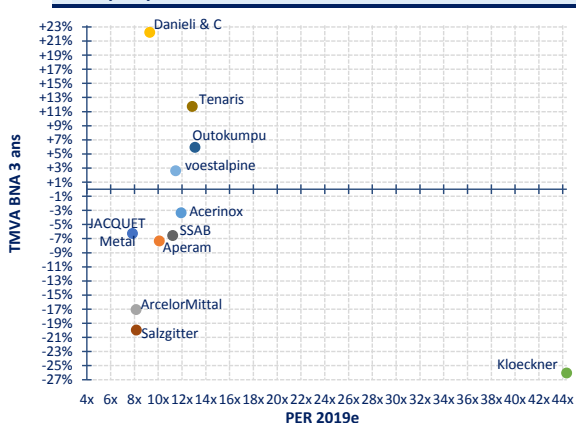
Qualité des Fondamentaux



PER historiques mensuels et évolution des BNA



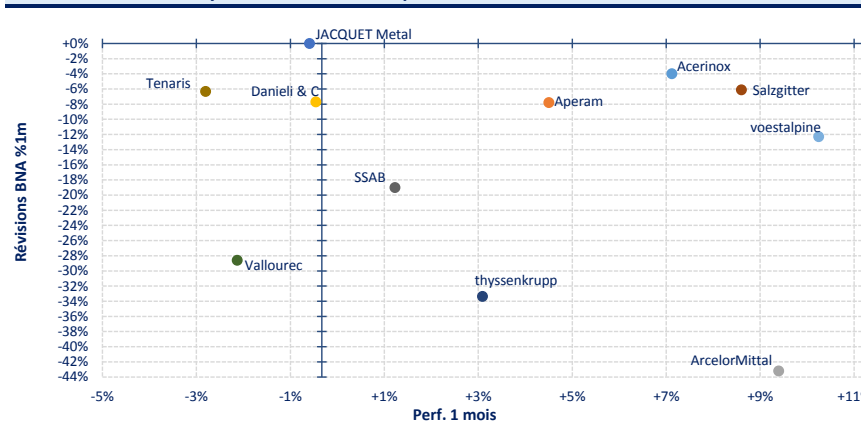
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Acerinox	Esp.	4 850	4,6%	152	6,8%	1,5x		1,1
Aperam	P-B	4 376	4,4%	138	5,9%	0,5x		0,5
ArcelorMittal	P-B	65 513	2,8%	219	3,0%	1,9x		0,7
Danieli & C	It.	3 050	3,9%	86		-3,8x		1,4
JACQUET Metal	Fr.	1 750	4,2%	37		1,7x		2,3
Kloeckner	All.	6 500	0,5%	-7	1,3%	3,9x		0,7
Outokumpu	Finl.	6 577	0,7%	-21	1,2%	4,8x		0,9
Salzgitter	All.	8 957	2,2%	-22	3,1%	1,1x		1,1
SSAB	Suède	7 129	4,1%	207	4,2%	1,3x		0,9
Tenaris	It.	6 811	12,4%	788	7,2%	-0,5x		2,8
thyssenkrupp	All.	40 939	2,1%	-148	5,3%	2,2x		1,2
Vallourec	Fr.	4 329	0,6%	-236	0,6%	6,4x		1,0
voestalpine	Autri.	13 120	3,7%	231	4,2%	3,0x		
Moyenne Acier/Tubes					3,5%	3,9%	1,8x	1,2

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Acerinox	8,5	+7,5%	+11,1%	-17,0%	2 257	0,6x	12,9x	10,5x	14,8x	11,9x	6,1%	1,1x	5,9%	9,8
Aperam	23,6	+4,8%	+1,3%	-23,5%	1 844	0,5x	11,1x	8,0x	13,8x	10,1x	9,3%	0,8x	7,4%	27,0
ArcelorMittal	14,3	+9,7%	-5,9%	-32,9%	14 474	0,4x	12,9x	7,6x	30,1x	8,1x	9,6%	0,4x	1,5%	18,2
Danieli & C	16,0	-0,1%	-0,6%	+1,1%	1 190	0,0x	0,9x	-0,1x	11,7x	9,3x	1,5%	0,6x	1,3%	19,4
JACQUET Metal	15,2	-0,3%	-7,6%	-9,8%	359	0,3x	7,2x	6,5x	9,7x	7,8x	14,5%	0,9x	4,6%	21,3
Kloeckner	5,3	-3,7%	+14,7%	-26,2%	524	0,2x	36,2x	21,4x	-	44,3x	20,5%	0,4x	2,7%	6,2
Outokumpu	2,7	+8,5%	-1,7%	-28,2%	1 101	0,4x	49,8x	13,2x	-	13,1x	11,2%	0,4x	2,5%	2,7
Salzgitter	17,0	+8,9%	-16,3%	-50,8%	917	0,2x	7,6x	6,8x	8,2x	8,2x	-0,9%	0,3x	3,1%	18,9
SSAB	2,6	+1,6%	-0,6%	-20,5%	2 677	0,5x	11,5x	9,7x	12,0x	11,2x	13,3%	0,5x	4,7%	3,1
Tenaris	9,5	-2,5%	-15,7%	-25,7%	11 272	1,5x	12,5x	10,6x	14,2x	12,9x	7,7%	1,0x	4,1%	12,9
thyssenkrupp	13,3	+3,4%	+14,7%	-25,6%	8 286	0,3x	14,5x	10,7x	253,7x	20,7x	-15,6%	3,7x	1,0%	12,7
Vallourec	2,4	-1,8%	-23,7%	-39,6%	1 097	0,8x	120,4x	14,8x	-	-	-16,2%	0,7x	0,0%	3,0
voestalpine	23,6	+10,6%	-3,6%	-21,4%	4 218	0,6x	17,1x	12,3x	18,2x	11,5x	6,3%	0,7x	3,9%	22,4
Moyenne Acier/Tubes		+4,6%	-3,4%	-26,7%		0,7x	16,3x	9,6x	57,5x	12,3x	4,0%	1,2x	2,8%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



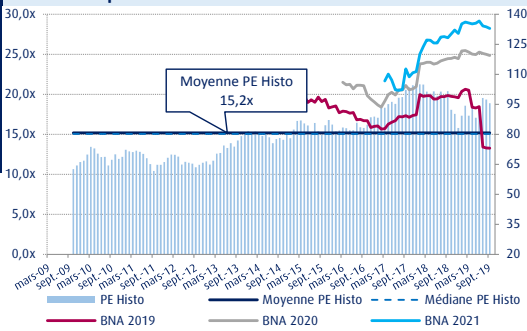
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



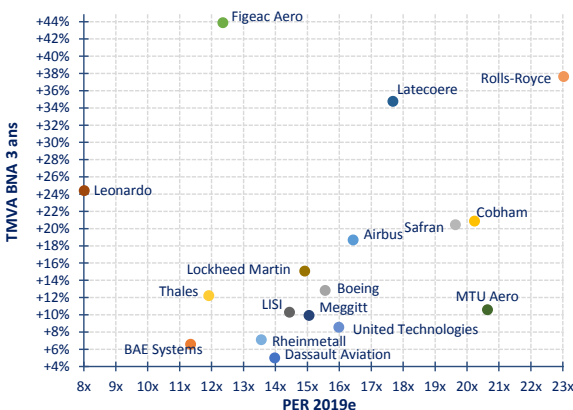
PER historiques et évolution des BNA



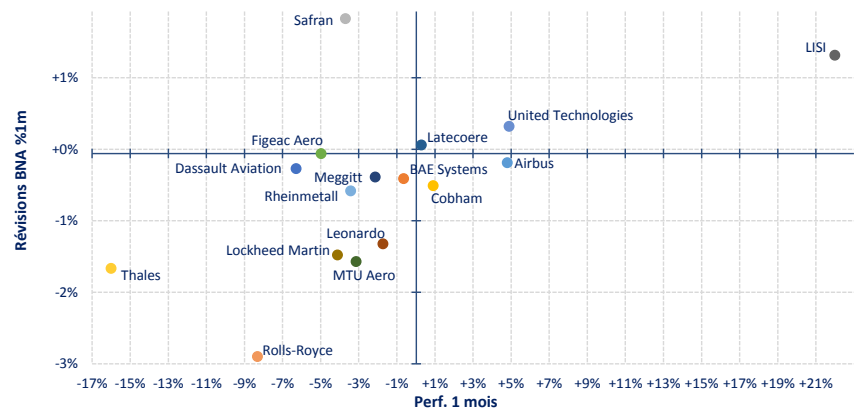
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Airbus	Fr.	70 316	9,7%	4 791	12,2%	-1,6x		1,1
BAE Systems	U-K	22 914	10,4%	1 622	12,3%	0,5x		3,0
Boeing	U-S	73 353	2,8%	1 612	6,2%	3,5x		3,0
Cobham	U-K	2 329	11,3%	186	12,0%	0,2x		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.	12 990	8,4%	630	9,7%	1,7x		0,4
LISI	Fr.	1 714	8,7%	92		1,3x		2,6
Lockheed Martin	U-S	53 323	14,2%	5 534	25,1%	1,2x		3,8
Meggitt	U-K	2 579	17,8%	330	9,5%	2,0x		3,2
MTU Aero	All.	4 775	15,8%	521	15,9%	1,0x		3,0
Rheinmetall	All.	6 417	7,7%	297	10,8%	0,4x		0,8
Rolls-Royce	U-K	17 862	4,8%	405	5,2%	0,3x		4,5
Safran	Fr.	24 306	15,1%	2 601	18,0%	0,8x		3,1
Thales	Fr.	18 397	10,5%	1 315	12,9%	1,3x		0,8
United Technologies	U-S	69 277	13,6%	6 269	10,1%	2,8x		3,1
Moyenne Aéronautique & Défense			10,0%		11,7%	0,9x		2,3

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Airbus	124,7	+4,8%	-4,8%	+29,7%	96 938	1,2x	12,3x	9,6x	20,6x	16,8x	3,8%	7,5x	1,7%	147,0
BAE Systems	6,6	-0,7%	+5,9%	+6,3%	20 985	1,0x	9,5x	8,8x	12,4x	11,8x	4,2%	3,0x	4,0%	7,0
Boeing	307,3	-11,0%	-1,2%	-5,1%	172 949	2,5x	89,9x	12,1x	296,3x	16,0x	0,5%	-	2,3%	358,8
Cobham	1,8	+0,9%	-5,3%	+51,1%	4 382	1,9x	17,0x	14,7x	23,5x	20,6x	-1,2%	2,9x	0,6%	1,9
Dassault Aviation	1 202,0	-6,3%	-4,8%	-16,0%	9 992	0,9x	10,2x	11,6x	14,5x	14,4x	-2,9%	2,1x	1,8%	1 642,4
Figeac Aero	11,4	-5,0%	-5,3%	-2,1%	360	1,3x	16,3x	12,9x	16,6x	12,8x	1,2%	1,6x	0,0%	16,5
Latecoere	3,9	+0,3%	+0,5%	+15,6%	365	0,6x	20,5x	12,4x	46,2x	18,1x	-11,8%	1,4x	0,1%	4,0
Leonardo	10,6	-1,8%	-9,0%	+9,5%	6 111	0,7x	8,1x	6,8x	9,7x	8,4x	3,3%	1,2x	1,5%	12,8
LISI	30,3	+22,0%	+15,7%	+12,2%	1 610	1,1x	13,2x	11,6x	17,2x	14,9x	4,9%	1,6x	1,4%	31,3
Lockheed Martin	335,2	-4,1%	+0,6%	+21,9%	94 555	2,0x	13,8x	13,0x	17,2x	15,3x	5,9%	24,4x	2,4%	361,6
Meggitt	7,2	-2,2%	+6,0%	+23,4%	5 583	2,6x	14,8x	13,6x	17,2x	15,5x	4,2%	1,9x	2,8%	7,3
MTU Aero	236,1	-3,2%	+3,6%	+27,6%	12 220	2,8x	17,7x	15,9x	23,5x	21,1x	2,9%	5,2x	1,4%	230,6
Rheinmetall	110,6	-3,4%	+2,9%	+55,9%	4 754	0,8x	10,3x	9,0x	15,9x	14,0x	4,1%	2,1x	2,0%	116,5
Rolls-Royce	8,4	-8,3%	-16,4%	-14,4%	16 146	0,9x	19,5x	13,6x	39,2x	23,4x	3,0%	-	1,8%	11,0
Safran	139,6	-3,7%	+3,4%	+27,3%	56 400	2,5x	16,8x	14,3x	23,1x	20,1x	3,3%	4,6x	1,5%	144,9
Thales	87,8	-16,0%	-15,9%	-23,6%	18 663	1,2x	11,3x	10,1x	13,7x	12,3x	4,5%	2,9x	2,7%	110,0
United Technologies	129,0	+4,9%	+5,5%	+16,1%	111 298	2,1x	15,4x	14,0x	17,6x	16,4x	4,6%	2,2x	2,1%	145,1
Moyenne Aéronautique & Défe		-3,2%	-0,4%	+12,2%		2,0x	34,8x	#####	94,9x	16,4x	3,1%	6,0x	2,1%	

Faits marquants du secteur :

-

Assurance

Opinion secteur :



3,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



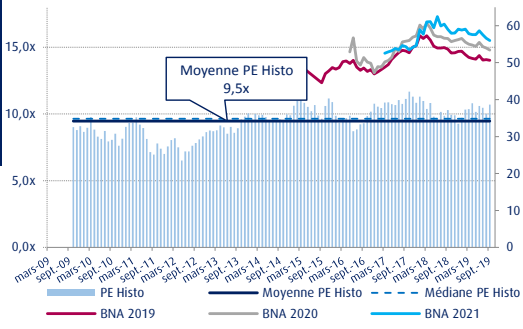
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



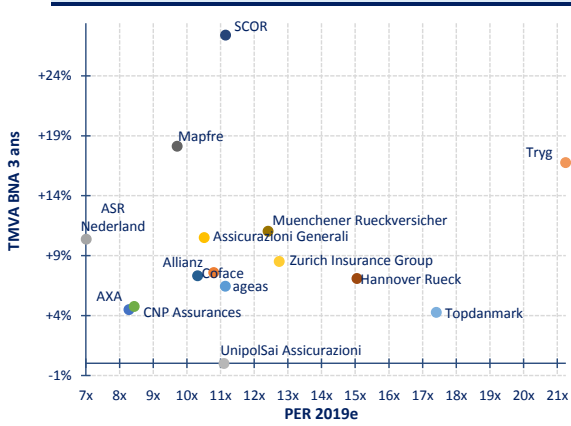
PER historiques et évolution des BNA Assurance



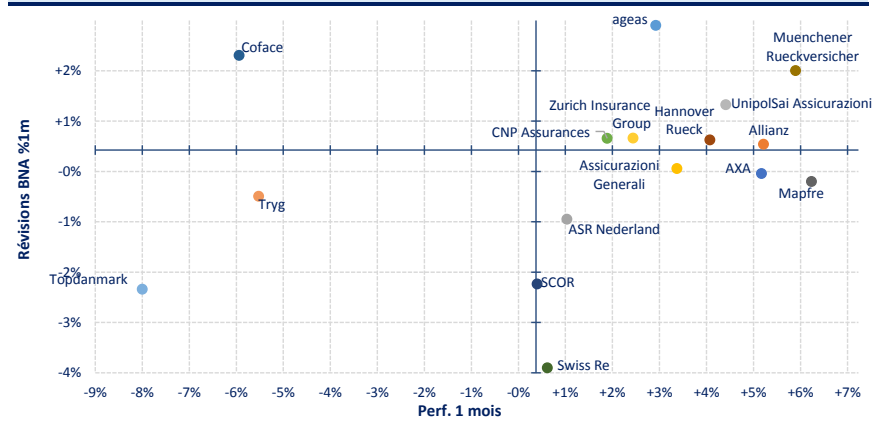
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
ageas	Fr.	10 762	11,5%	1 013		0,5x		1,2
Allianz	Suis.	132 149	9,0%	7 989		1,9x		2,7
ASR Nederland	All.	4 623	17,5%	749		0,6x		
Assicurazioni Generali	U-K	69 381	7,2%	2 690		-		1,3
AXA	P-B	106 617	7,4%	5 602		0,3x		2,2
CNP Assurances	It.	33 325	8,9%	1 417		-		2,1
Coface	Belg.	1 242	16,9%	146		-		2,1
Hannover Rueck	Fr.	20 924	8,6%	1 248		-1,8x		3,6
Mapfre	U-K	22 989	6,5%	768		2,4x		2,7
Muenchener Rueckv	Fr.	50 272	8,4%	2 830		0,5x		3,6
SCOR	Suis.	15 974	5,6%	565		2,4x		1,5
Swiss Re	It.	33 227	7,4%	1 732		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 Assicurazioni	P-B	13 230	6,9%	601		-		1,1
Zurich Insurance Gro	It.	43 678	11,7%	3 653		1,3x		2,3
Moyenne Assurance			10,6%			1,0x		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	52,3	+2,5%	+7,1%	+21,3%	10 080	1,0x	8,9x	9,3x	10,7x	11,2x	-	1,0x	4,7%	48,1
Allianz	222,1	+4,8%	+4,7%	+23,9%	92 682	0,9x	9,8x	9,4x	11,6x	10,9x	7,4%	1,3x	4,3%	232,6
ASR Nederland	33,7	+0,7%	-2,5%	-13,5%	4 755	1,2x	6,6x	6,3x	8,2x	7,1x	-	0,9x	5,7%	39,6
Assicurazioni Generali	18,4	+3,0%	+8,8%	+32,4%	28 870	0,5x	6,4x	6,0x	10,7x	10,6x	-	1,1x	5,2%	17,5
AXA	24,3	+4,8%	+3,4%	+11,3%	57 880	0,6x	7,7x	7,1x	8,8x	8,4x	12,4%	0,9x	6,1%	27,4
CNP Assurances	18,1	+1,5%	-6,8%	-4,9%	12 403	-	-	-	8,9x	8,5x	-	0,7x	5,2%	20,0
Coface	9,8	-6,3%	-11,6%	+20,1%	1 458	1,3x	7,5x	7,6x	10,2x	10,4x	-	0,8x	7,2%	10,8
Hannover Rueck	159,7	+3,7%	+12,6%	+38,1%	19 257	0,8x	8,7x	8,5x	15,3x	15,1x	-	1,9x	3,5%	134,4
Mapfre	2,6	+5,9%	+0,9%	+4,6%	7 998	0,5x	7,7x	7,0x	10,6x	9,8x	-	0,9x	5,8%	2,7
Muenchener Rueckver	250,3	+5,5%	+14,3%	+36,5%	36 026	0,8x	9,0x	9,2x	12,7x	12,5x	-	1,2x	3,9%	226,0
SCOR	38,0	+0,0%	-0,8%	-6,5%	7 050	0,6x	10,0x	9,5x	12,5x	11,2x	-	1,1x	4,9%	39,1
Swiss Re	94,4	+0,2%	+8,0%	+20,3%	26 959	1,1x	14,7x	10,6x	16,4x	11,3x	-	1,1x	5,7%	95,7
Topdanmark	40,4	-8,4%	-14,4%	-2,3%	3 494	3,1x	15,0x	15,2x	17,5x	17,5x	5,1%	4,2x	5,5%	42,1
Tryg	25,0	-5,9%	-10,0%	+22,3%	7 540	2,7x	17,3x	17,7x	20,4x	21,3x	-	4,7x	3,7%	25,7
UnipolSai Assicurazioni	2,5	+4,0%	+4,9%	+33,7%	7 020	-	-	-	11,5x	11,2x	-	1,1x	5,9%	2,4
Zurich Insurance Group	353,4	+2,1%	+12,1%	+31,1%	51 431	1,4x	11,7x	11,0x	14,2x	12,8x	5,9%	1,7x	5,2%	343,3
Moyenne Assurance		+3,3%	+6,3%	+22,7%		0,9x	9,3x	8,7x	12,2x	11,3x	4,6%	1,3x	4,9%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



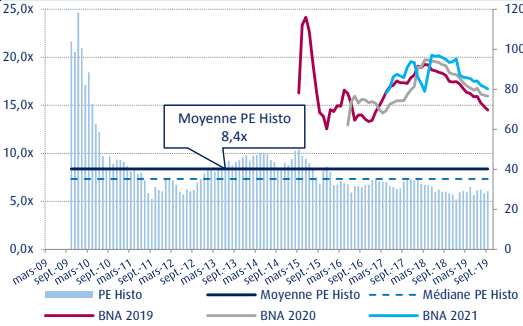
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



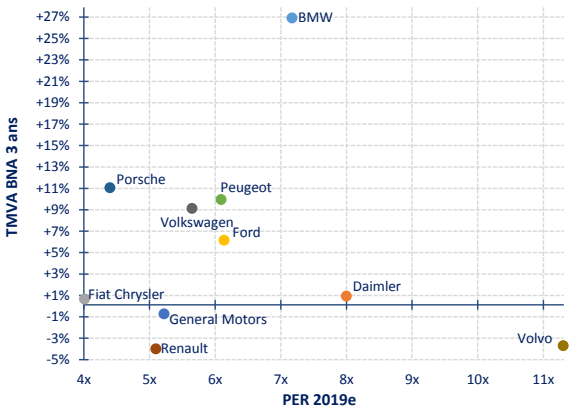
PER historiques et évolution des BNA Automobile Constructeurs



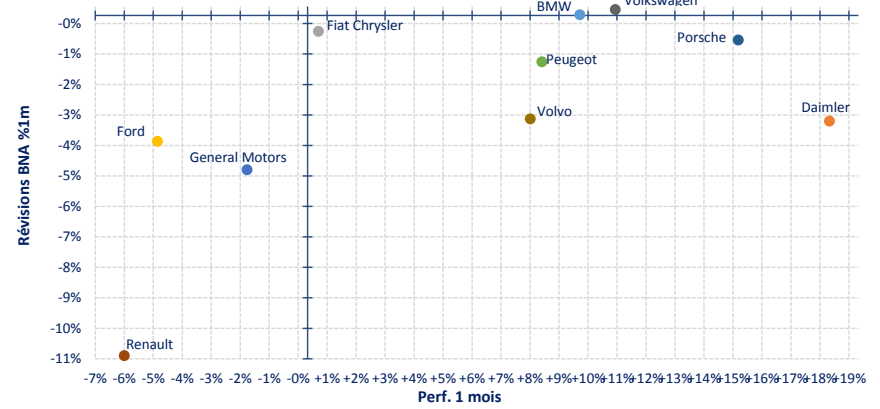
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
BMW	All.	99 074	7,3%	5 409	7,3%	-1,0x		4,2
Daimler	All.	172 245	4,5%	4 644	7,0%	-0,5x		3,9
Fiat Chrysler	It.	109 655	6,0%	4 693	10,2%	-0,3x		1,4
Ford	U-S	140 864	4,4%	4 453	3,5%	-0,6x		0,9
General Motors	U-S	128 122	6,7%	7 575	5,5%	-0,5x		0,8
Peugeot	Fr.	74 772	7,6%	3 421	16,3%	-1,0x		0,7
Porsche	All.	113		4 143	12,1%	10,3x		1,5
Renault	Fr.	55 394	5,1%	2 198	4,2%	-0,4x		0,8
Volkswagen	All.	245 249	7,1%	13 686	5,7%	-0,5x		
Volvo	Suède	39 344	11,0%	3 276	14,5%	-0,6x		
Moyenne Automobile Constructeurs					6,7%	8,6%	0,5x	1,8

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)		
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e						
BMW	69,9	+9,4%	+1,8%	-6,8%	45 960	0,3x	4,5x	3,8x	8,5x	7,5x	5,3%	0,8x	4,4%	71,9		
Daimler	53,6	+18,0%	+10,7%	+4,2%	57 290	0,3x	6,3x	4,7x	10,7x	8,3x	1,1%	0,9x	4,1%	51,8		
Fiat Chrysler	11,9	+0,4%	-3,5%	-5,6%	18 667	0,2x	3,1x	3,0x	4,4x	4,3x	8,3%	0,7x	5,0%	13,5		
Ford	7,8	-5,2%	-10,0%	-4,1%	30 777	0,2x	3,9x	3,6x	6,9x	6,4x	0,3%	1,0x	7,0%	9,3		
General Motors	33,0	-2,1%	-10,1%	+12,2%	47 160	0,3x	4,7x	3,8x	6,1x	5,5x	6,6%	1,2x	3,8%	42,7		
Peugeot	24,9	+8,1%	+10,5%	+20,9%	22 247	0,2x	2,5x	2,3x	6,6x	6,4x	12,5%	1,2x	3,9%	25,7		
Porsche	67,4	+14,9%	+8,7%	+30,7%	20 641		4,8x	4,5x	5,0x	4,7x	3,4%	0,5x	4,4%	78,2		
Renault	49,7	-6,3%	-5,2%	-23,0%	14 369	0,2x	4,2x	4,4x	6,4x	5,4x	0,1%	0,4x	5,7%	56,3		
Volkswagen	173,5	+10,6%	+9,3%	+29,0%	86 975	0,3x	3,8x	3,3x	6,3x	5,9x	9,1%	0,7x	3,4%	191,4		
Volvo	13,7	+7,7%	+0,7%	+12,5%	27 928	0,7x	5,9x	7,5x	8,7x	11,6x	9,8%	2,2x	7,1%	14,8		
Moyenne Automobile Construc						+7,4%	+2,7%	+10,5%	0,3x	4,5x	4,0x	7,3x	6,7x	5,9%	0,9x	4,5%

Faits marquants du secteur :

-
-

Automobile Equipementiers

Opinion secteur :



2,4

Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



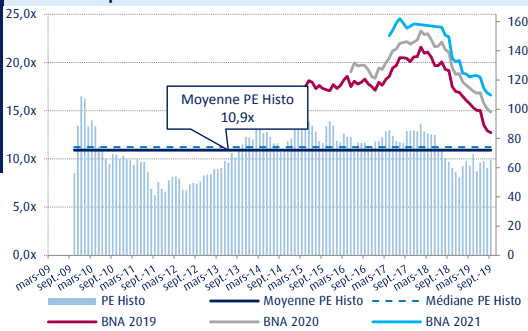
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



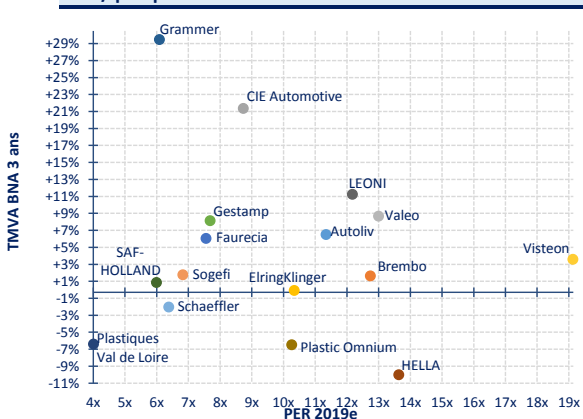
PER historiques et évolution des BNA



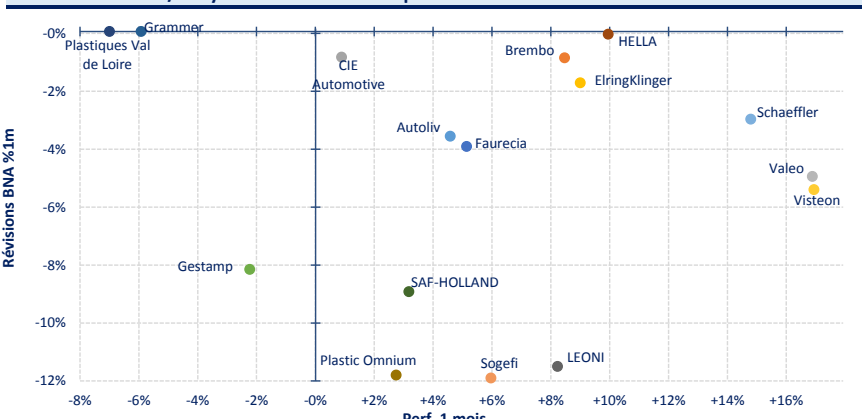
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Autoliv	U-S	7 692	9,0%	444	16,9%	1,6x		0,9
Brembo	It.	2 604	12,0%	235		0,6x		
CIE Automotive	Esp.	3 633	12,9%	295	19,8%	2,6x		
ErlingKlinger	All.	1 737	3,7%	27	3,7%	4,1x		
Faurecia	Fr.	17 931	7,0%	649	20,2%	1,0x		
Gestamp	Esp.	9 124	5,9%	261	9,6%	2,5x		
Grammer	All.	2 102	4,7%	48		2,0x		0,8
HELLA	All.	6 870	7,1%	332	11,0%	0,4x		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.	14 385	7,7%	656	11,7%	1,3x		0,1
Sogefi	It.	1 526	3,2%	10		1,9x		0,8
Valeo	Fr.	19 414	5,3%	443	9,3%	1,1x		2,7
Visteon	U-S	2 653	4,2%	72	8,8%	0,2x		0,9
		#N/A	#N/A	#N/A		-		
Moyenne Automobile Equipementiers		#N/A			10,5%	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	73,5	+4,6%	+9,7%	-0,4%	6 408	1,0x	11,6x	9,6x	14,3x	11,8x	2,3%	3,3x	3,0%	70,6
Brembo	9,7	+8,5%	-6,4%	+1,0%	3 149	1,4x	11,4x	10,5x	14,3x	13,2x	6,0%	2,4x	2,3%	10,2
CIE Automotive	22,9	+0,9%	-3,5%	+4,1%	2 952	1,3x	9,8x	8,4x	10,3x	9,2x	7,5%	3,3x	2,8%	29,6
ErlingKlinger	6,8	+9,0%	+29,1%	-4,5%	430	0,6x	17,6x	13,8x	16,6x	10,8x	7,9%	0,5x	0,0%	4,7
Faurecia	46,1	+5,1%	+2,5%	+16,6%	6 285	0,5x	6,8x	6,2x	9,2x	8,0x	7,6%	1,6x	2,8%	51,1
Gestamp	4,2	-2,2%	-13,6%	-19,4%	2 403	0,6x	9,4x	8,3x	9,4x	8,1x	0,4%	1,2x	3,5%	5,7
Grammer	30,9	-5,9%	+1,0%	+1,0%	379	0,3x	7,3x	7,0x	7,0x	6,5x	2,6%	1,1x	4,3%	39,0
HELLA	45,6	+9,9%	+9,8%	+25,1%	5 064	0,8x	11,1x	9,9x	15,7x	14,1x	3,8%	1,7x	2,1%	41,4
LEONI	11,9	+8,2%	-8,1%	-60,4%	387	0,3x	-	20,3x	-	12,6x	-94,7%	0,4x	0,0%	10,4
Plastic Omnium	25,9	+2,7%	+6,5%	+15,7%	3 788	0,5x	9,5x	7,9x	12,5x	10,7x	6,2%	1,8x	2,5%	24,8
Plastiques Val de Loire	5,8	-7,0%	-5,0%	-42,2%	129	0,5x	9,4x	8,2x	4,9x	4,5x	-2,5%	-	2,2%	6,8
SAF-HOLLAND	6,7	+3,2%	-31,7%	-43,3%	303	0,4x	8,6x	7,7x	7,0x	6,4x	4,3%	0,9x	6,1%	8,3
Schaeffler	8,1	+14,8%	+17,9%	-6,1%	5 409	0,6x	7,2x	6,6x	7,6x	6,8x	7,1%	1,7x	5,0%	7,2
Sogefi	1,3	+6,0%	+1,5%	-11,9%	155	0,3x	10,0x	8,0x	13,4x	7,3x	-23,4%	0,8x	0,0%	1,6
Valeo	35,2	+16,9%	+21,9%	+49,1%	8 402	0,6x	10,7x	9,2x	19,5x	13,4x	3,8%	1,7x	3,3%	29,1
Visteon	85,4	+16,9%	+41,8%	+31,6%	2 389	0,9x	21,6x	15,3x	32,1x	19,6x	2,0%	6,7x	0,0%	78,7
	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Moyenne Automobile Equipem		+8,6%	+9,8%	+13,9%		0,7x	10,3x	8,9x	14,0x	11,2x	3,9%	2,2x	2,9%	

Faits marquants du secteur :

-
-
-



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



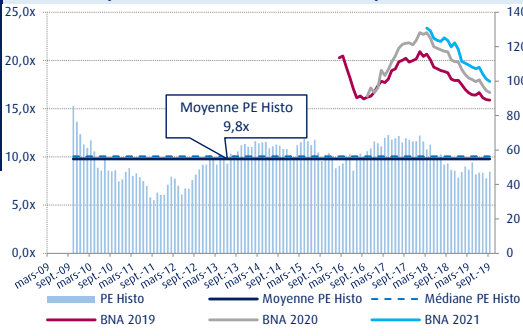
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



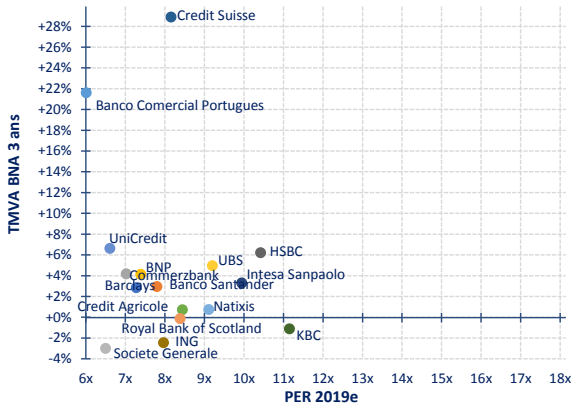
PER historiques et évolution des BNA Banque



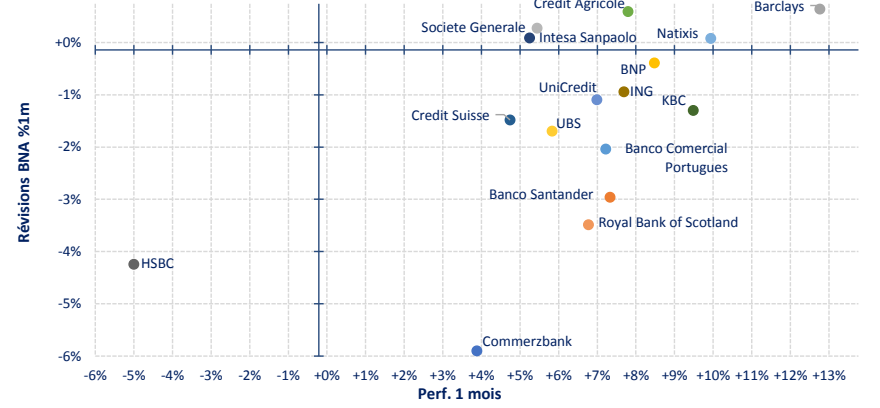
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Banco Comercial Port	U-K	2 351	50,8%	373	-	-		0,6
Banco Santander	U-K	49 117	52,9%	7 284	-	-		0,9
Barclays	U-K	24 739	32,5%	4 412	-	-		0,9
BNP	Fr.	43 850	30,3%	7 780	-	-		1,6
Commerzbank		8 524	20,4%	834	-	-		0,9
Credit Agricole		20 042	36,8%	3 871	-	-		0,8
Credit Suisse		19 253	21,9%	2 851	-	-		0,9
Deutsche Bank		23 409	-6,8%	-4 713	-	-		1,1
HSBC		50 810	38,4%	13 070	-	-		1,3
ING		18 241	44,3%	5 038	-	-		1,0
Intesa Sanpaolo		17 477	48,4%	3 900	-	-		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.	14 385	38,8%	3 849	-	-		0,7
Societe Generale	U-K	24 597	27,5%	3 036	-	-		0,9
UBS	Fr.	26 142	19,8%	3 900	-	-		1,0
UniCredit	All.	18 611	46,0%	5 105	-	-		0,5
Moyenne Banque			33,6%					1,0

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Banco Comercial Portu	0,2	+7,4%	-19,4%	-6,8%	3 059	-	-	-	7,8x	6,2x	-	0,5x	1,6%	0,3
Banco Santander	4,0	+7,5%	-2,0%	-1,0%	66 075	-	-	-	8,6x	8,0x	-	0,6x	5,6%	4,6
Barclays	2,0	+13,0%	+6,5%	+1,5%	34 104	-	-	-	8,0x	7,2x	-	0,5x	5,3%	2,2
BNP	48,0	+8,7%	+11,9%	+2,5%	59 947	-	-	-	7,9x	7,6x	-	0,6x	6,4%	52,4
Commerzbank	5,6	+4,1%	-13,8%	-30,0%	7 003	-	-	-	8,6x	7,5x	-	0,2x	3,6%	6,2
Credit Agricole	12,0	+8,0%	+9,1%	+7,5%	33 093	-	-	-	9,1x	8,6x	-	0,6x	5,7%	13,6
Credit Suisse	11,5	+5,0%	+5,7%	+1,9%	28 870	-	-	-	10,4x	8,4x	-	0,7x	2,2%	12,9
Deutsche Bank	7,2	+4,3%	+1,5%	-15,1%	14 930	-	-	-	-	18,3x	-	0,3x	0,7%	6,4
HSBC	6,9	-4,8%	-10,3%	-1,8%	139 584	-	-	-	10,5x	10,6x	-	0,9x	6,7%	7,3
ING	10,3	+7,9%	-0,7%	+0,9%	40 264	-	-	-	7,9x	8,2x	-	0,8x	6,7%	12,0
Intesa Sanpaolo	2,3	+5,5%	+13,4%	+17,6%	39 859	-	-	-	10,1x	10,1x	-	0,8x	8,0%	2,3
KBC	64,7	+9,7%	+7,4%	+7,8%	26 923	-	-	-	11,2x	11,4x	-	1,5x	5,9%	68,9
Natixis	4,2	+10,1%	+10,6%	-7,9%	13 095	-	-	-	9,1x	9,3x	-	0,7x	8,4%	4,4
Royal Bank of Scotland	2,6	+7,0%	+4,4%	+5,8%	31 302	-	-	-	8,9x	8,6x	-	0,7x	10,9%	2,8
Societe Generale	26,4	+5,7%	+14,2%	-18,6%	20 940	-	-	-	7,1x	6,7x	-	0,4x	8,1%	28,4
UBS	10,8	+6,0%	+5,2%	-4,3%	39 239	-	-	-	10,0x	9,4x	-	0,8x	6,2%	12,7
UniCredit	11,6	+7,2%	+2,0%	+5,5%	25 867	-	-	-	6,7x	6,8x	-	0,5x	5,1%	14,2
Moyenne Banque		+4,8%	+2,0%	+0,5%		0,0x	0,0x	0,0x	9,0x	9,1x	0,0%	0,7x	6,3%	

Faits marquants du secteur :

-
-
-



Note sectorielle : 3,0



Momentum

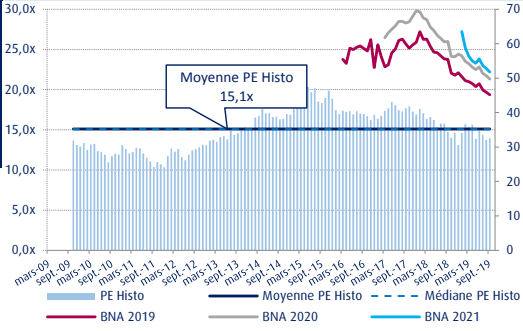
Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

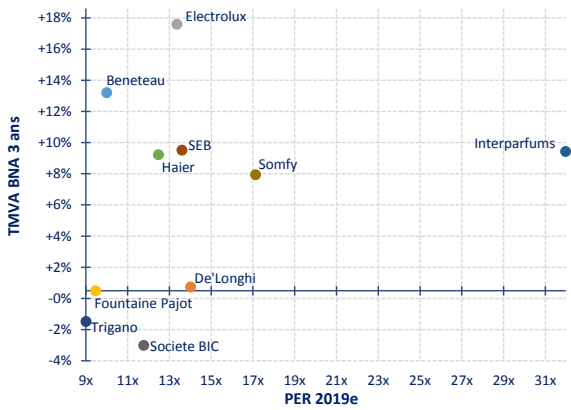
PER historiques et évolution des BNA



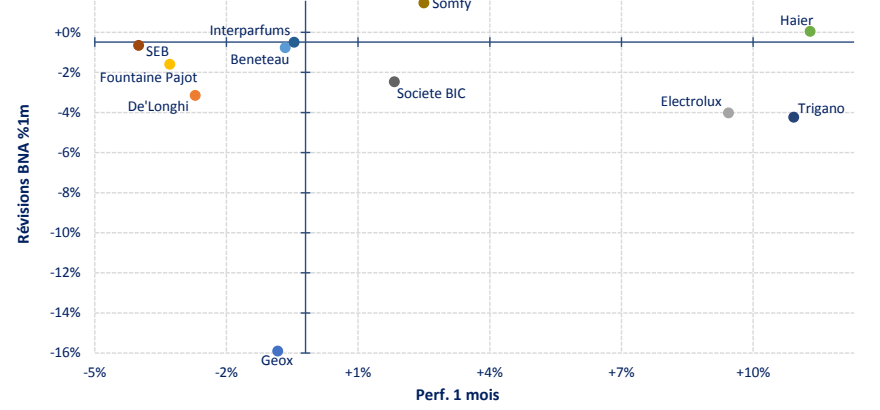
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Beneteau	Fr.	1 343	6,7%	64		-1,0x		0,8
De'Longhi	It.	2 130	11,1%	172		-1,0x		2,6
Electrolux	Suède	12 079	4,8%	331	14,2%	0,4x		2,2
Fontaine Pajot	Fr.	207	11,6%	12				0,8
Geox	It.	819	1,0%	2		0,8x		0,4
Haier	H-K	10 794	5,5%	523	15,7%	-3,2x		1,1
Interparfums	Fr.	498	14,5%	51	14,9%	-2,3x		2,9
SEB	Fr.	7 380	9,5%	432		1,8x		2,2
Societe BIC	Fr.	1 963	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%		17,3%	-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	9,7	-0,5%	+2,3%	-23,1%	795	0,5x	7,1x	5,1x	12,3x	10,1x	5,5%	1,2x	2,7%	17,0
De'Longhi	17,1	-2,5%	+0,5%	-28,1%	2 553	1,0x	9,3x	8,4x	14,7x	14,2x	7,5%	2,1x	2,3%	22,3
Electrolux	24,1	+9,6%	+14,3%	+50,6%	6 922	0,6x	13,5x	10,9x	17,4x	13,5x	1,0%	3,3x	3,4%	24,5
Fontaine Pajot	94,0	-3,1%	-11,3%	-4,9%	157	-	-	-	13,3x	9,6x	-	-	1,9%	163,0
Geox	1,3	-0,6%	-2,8%	-22,9%	326	0,5x	44,1x	14,6x	128,3x	22,4x	-14,6%	1,0x	1,2%	1,3
Haier	2,6	+11,5%	+18,0%	+33,5%	7 175	0,5x	8,8x	7,6x	13,9x	12,6x	4,4%	2,1x	2,1%	2,8
Interparfums	38,3	-0,3%	-10,6%	+13,7%	1 807	3,3x	22,8x	20,6x	35,2x	32,1x	2,6%	3,9x	1,8%	40,3
SEB	134,1	-3,8%	-10,8%	+8,3%	6 697	1,1x	12,0x	10,6x	15,3x	13,8x	5,6%	2,8x	1,7%	169,7
Societe BIC	63,0	+2,0%	-8,4%	-24,8%	2 833	1,4x	8,4x	8,4x	12,2x	11,9x	6,0%	1,7x	5,3%	66,6
Somfy	83,8	+2,7%	-1,4%	+27,5%	2 882	2,3x	14,5x	13,2x	18,4x	17,3x	4,2%	3,0x	1,7%	99,5
Trigano	80,9	+11,1%	-14,2%	-4,3%	1 562	0,7x	7,2x	6,2x	9,8x	9,2x	7,6%	1,7x	2,5%	107,0
Moyenne Biens de Consommation		+4,4%	+2,6%	+17,1%		1,1x	11,8x	#####	17,2x	14,4x	4,2%	2,5x	2,6%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



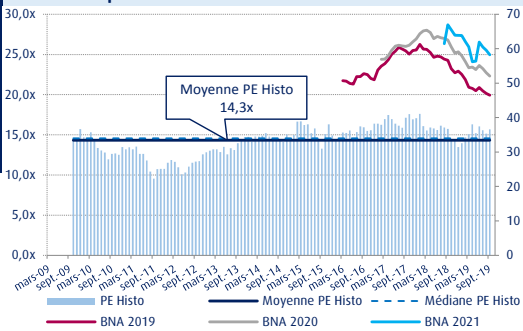
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



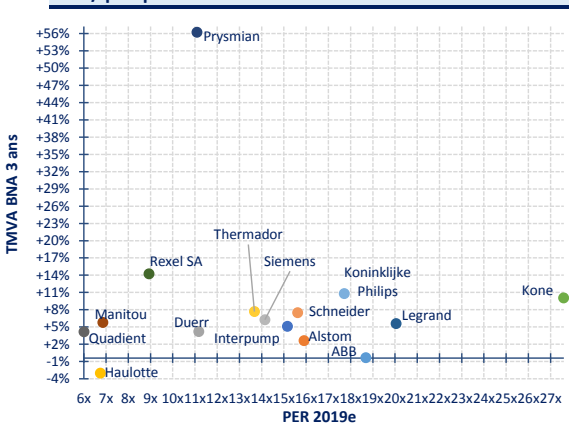
PER historiques et évolution des BNA



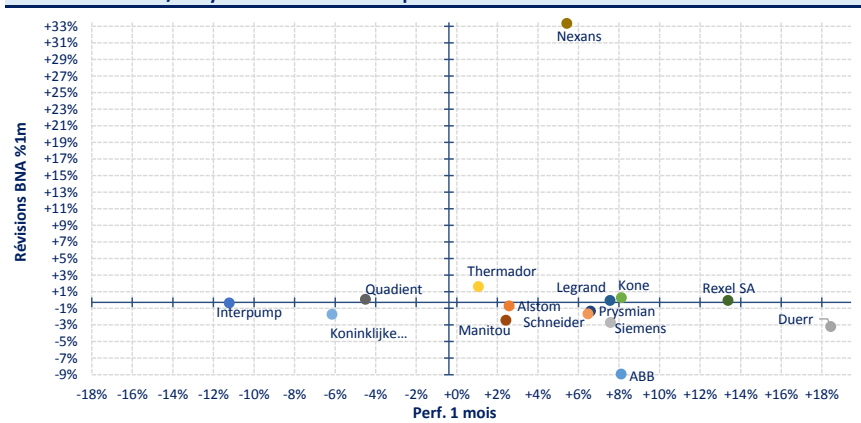
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
ABB	Suis.	25 445	6,3%	1 269	6,1%	1,9x		2,8
Alstom	Fr.	8 359	7,5%	440	12,3%	-1,4x		0,8
Duerr	All.	3 964	5,9%	146	12,3%	0,5x		1,4
Haulotte	Fr.	594	5,7%	23		2,3x		1,3
Interpump	It.	1 371	18,0%	172		1,1x		3,2
Kone	Finl.	9 883	12,4%	939	30,7%	-1,2x		4,2
Legrand	Fr.	6 568	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.	4 620	5,1%	-48	8,1%	1,6x		0,8
Prysmian	It.	11 720	5,8%	394	10,2%	2,2x		0,9
Rexel SA	Fr.	13 795	4,5%	350	8,3%	2,8x		0,6
Koninklijke Philips	P-B	19 508	11,8%	1 346	12,6%	1,1x		0,6
Schneider	Fr.	27 152	14,2%	2 507	11,5%	1,1x		
Siemens	All.	85 648	7,9%	4 934	7,3%	1,9x		
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	2020e	2019e	2020e					
ABB	19,1	+8,5%	+12,9%	+8,0%	40 691	1,8x	29,2x	16,6x	22,8x	19,0x	3,0%	3,3x	3,9%	19,2	
Alstom	38,4	+3,0%	-2,3%	+2,0%	8 616	0,9x	11,9x	10,3x	18,3x	16,2x	1,9%	2,6x	1,6%	41,7	
Duerr	27,8	+18,8%	+1,8%	-4,5%	1 921	0,5x	8,7x	8,1x	11,9x	11,5x	2,1%	1,8x	3,4%	28,2	
Haulotte	4,9	-16,6%	-33,2%	-47,2%	145	0,5x	8,0x	8,7x	6,4x	7,1x	6,2%	0,5x	5,1%	5,4	
Interpump	25,7	-10,8%	-1,4%	+4,6%	2 696	2,3x	12,6x	11,4x	16,3x	15,5x	4,4%	2,8x	0,9%	30,1	
Kone	56,9	+8,5%	+9,0%	+33,6%	29 445	2,9x	23,3x	21,0x	30,6x	27,9x	3,6%	9,4x	3,0%	48,2	
Legrand	70,0	+8,0%	+7,6%	+23,7%	18 666	3,2x	16,3x	15,3x	21,4x	20,4x	4,7%	3,7x	2,0%	62,5	
Manitou	18,3	+2,8%	-29,3%	-24,8%	700	0,4x	6,2x	6,3x	7,2x	7,2x	0,5%	1,1x	5,0%	23,0	
Quadient	19,1	-4,1%	+2,9%	-28,6%	657	1,1x	7,4x	6,4x	7,0x	6,3x	13,5%	0,5x	2,8%	24,8	
Nexans	35,6	+5,8%	+16,4%	+51,3%	1 546	0,5x	9,3x	7,5x	22,0x	10,5x	-8,1%	1,3x	1,1%	37,7	
Prysmian	20,9	+7,0%	+7,0%	+26,5%	5 502	0,7x	11,4x	9,8x	13,4x	11,4x	5,4%	2,2x	2,2%		
Rexel SA	11,4	+13,8%	+3,6%	+4,2%	3 432	0,4x	9,4x	8,7x	10,0x	9,2x	6,9%	0,8x	4,2%		
Koninklijke Philips	39,1	-5,8%	-7,2%	+22,3%	35 325	2,0x	16,8x	14,3x	20,6x	18,0x	3,7%	2,9x	2,2%		
Schneider	85,0	+6,9%	+7,3%	+38,4%	46 945	2,0x	14,2x	12,9x	17,4x	15,9x	5,2%	2,2x	2,9%		
Siemens	105,1	+8,0%	+4,1%	+5,0%	85 152	1,3x	15,8x	14,0x	15,6x	14,5x	4,8%	1,8x	3,7%		
Thermador	55,6	+1,5%	-0,7%	+19,1%	506	1,5x	10,7x	10,0x	15,1x	14,0x	-	2,3x	3,6%		
Moyenne Biens d'équipements		+5,9%	+5,0%	+17,7%		1,8x	18,0x	#####	19,4x	17,4x	4,2%	3,2x	3,1%		

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



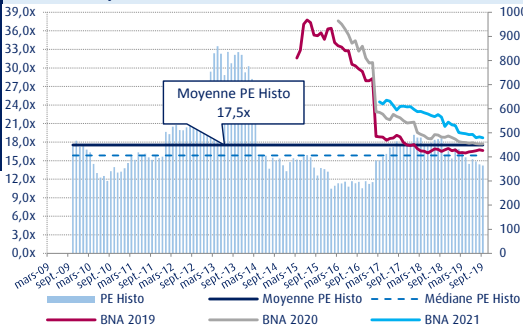
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



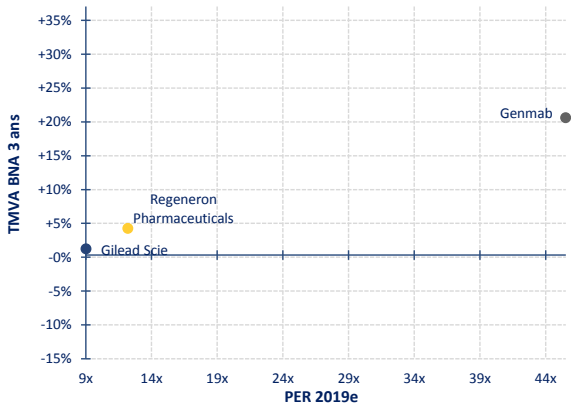
PER historiques et évolution des BNA



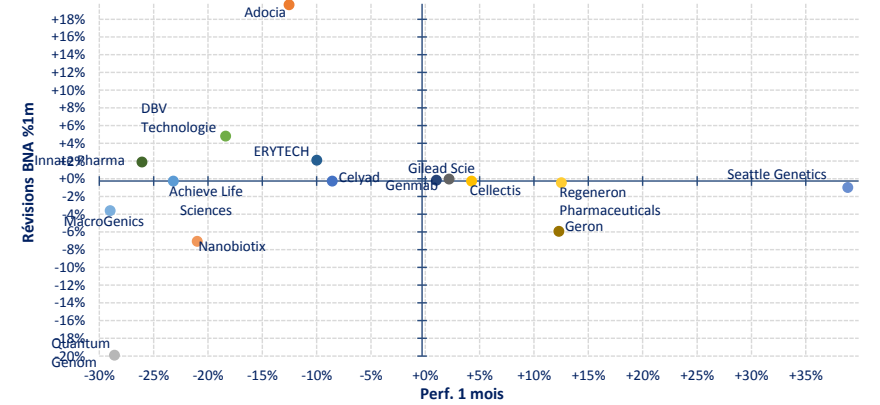
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Achieve Life Sciences	0	0	-	-15	-67,5%	-		0,8
Adocia	0	16	-135,5%	-14	-33,0%	0,3x		0,2
BioMarin Pharmaceut	0	1 539	-6,1%	-35	-2,6%	-2,9x		1,2
Collectis	0	14	-837,0%	-111	-33,1%	2,4x		0,8
Celyad	0	2	#####	-34		#N/A		2,0
DBV Technologie	0	13	#####	-161		0,6x		0,5
ERYTECH	0	6	-887,5%	-55	-59,9%	1,3x		0,3
Genfit	0	16	-472,5%	-85		1,1x		0,2
Genmab	0	646	45,5%	251	17,8%	-4,1x		1,3
Geron	0	0	#####	-72	-75,1%	-		0,5
Gilead Scie	0	20 082	51,6%	8 035	22,1%	0,3x		2,2
Innate Pharma	0	88	-14,9%	-13		30,8x		0,5
MacroGenics	U-S	46	-400,0%	-164	-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 Pharmace	Fr.	6 897	41,2%	2 465	24,4%	-1,5x		
Seattle Genetics	Belg.	762	-26,2%	-194	-12,2%	2,0x		
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	1,3	-22,9%	-21,6%	-33,2%	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,6
Adocia	9,3	-12,2%	-51,2%	-20,1%	64	3,5x	-	-	-	-	-	-50,4%	1,9x	0,0%	17,5
BioMarin Pharmaceuti	65,0	+5,6%	-11,0%	-26,0%	11 682	7,5x	-	#####	-	366,2x	0,8%	4,2x	0,0%	0,0%	104,4
Collectis	10,1	+4,6%	-26,8%	-52,9%	429	10,7x	-	-	-	-	-	-30,9%	1,3x	0,0%	38,9
Celyad	8,0	-8,3%	-34,4%	-62,8%	112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38,2
DBV Technologie	13,2	-18,1%	-26,3%	-58,7%	620	39,9x	-	-	-	-	-	-28,7%	3,1x	0,0%	33,6
ERYTECH	3,8	-9,7%	-32,7%	-39,0%	69	0,6x	-	-	-	-	-	-92,2%	0,8x	0,0%	21,3
Genfit	14,0	-4,8%	-12,3%	-27,7%	543	28,9x	-	-	-	-	-	-15,8%	22,7x	0,0%	55,6
Genmab	192,1	+2,5%	+14,8%	+77,4%	12 457	17,3x	38,1x	32,5x	48,9x	45,7x	1,9%	7,4x	0,0%	0,0%	206,3
Geron	1,4	+12,6%	+25,6%	+0,0%	258	-	-	-	-	-	-	-12,9%	-	-	3,4
Gilead Scie	57,5	+1,3%	-4,8%	-8,6%	72 736	3,8x	7,4x	7,3x	9,1x	9,1x	8,6%	4,7x	3,9%	3,9%	70,3
Innate Pharma	5,4	-25,8%	-7,7%	-19,8%	349	3,6x	-	-	-	-	-	1,1%	2,1x	0,0%	12,3
MacroGenics	8,0	-28,7%	-37,7%	-49,1%	391	3,6x	-	-	-	-	-	-46,7%	1,5x	0,0%	23,7
Nanobiotix	6,4	-20,7%	-28,3%	-52,3%	143	33,6x	-	-	-	-	-	-30,3%	11,3x	0,0%	21,3
Quantum Genom	3,4	-28,3%	-37,5%	+44,3%	58	-	-	-	-	-	-	-25,8%	11,9x	0,0%	16,8
Regeneron Pharmaceu	278,2	+12,8%	-0,2%	-8,1%	30 569	3,8x	9,3x	8,3x	13,2x	12,3x	7,1%	2,8x	0,0%	0,0%	341,7
Seattle Genetics	95,4	+39,2%	+42,0%	+91,3%	16 102	20,7x	-	-	-	-	-	-0,1%	13,6x	0,0%	92,4
Moyenne Biotech		+8,0%	+2,2%	+7,8%		7,4x	8,8x		11,4x	40,2x	5,4%	5,5x	2,0%		

Faits marquants du secteur :

Boissons

Opinion secteur :



3,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



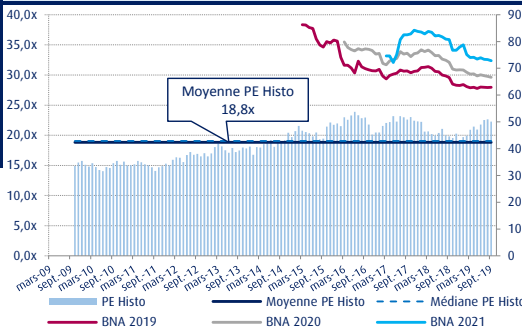
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



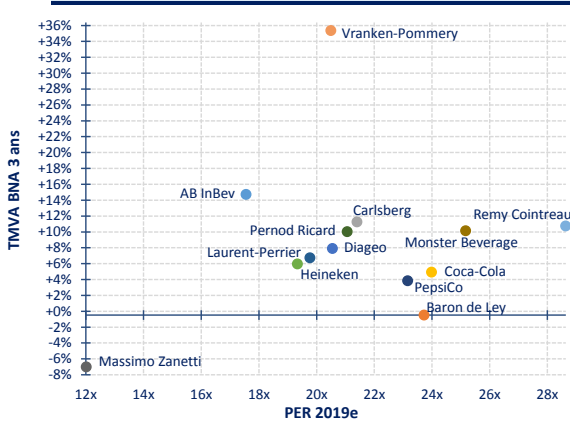
PER historiques et évolution des BNA



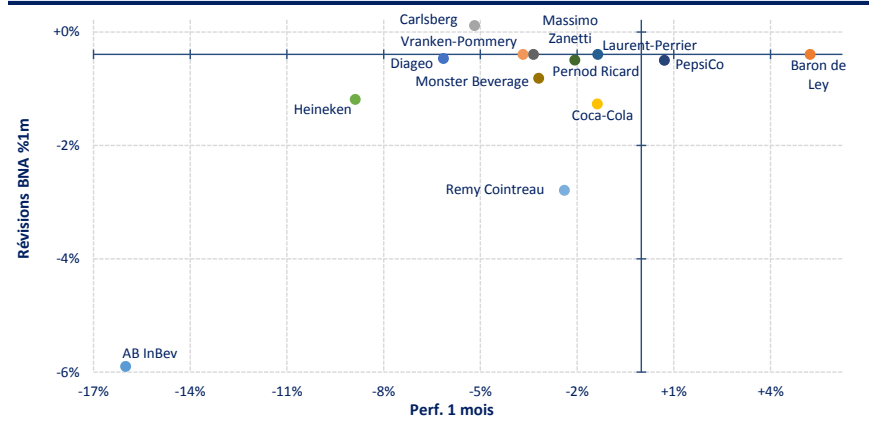
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
AB InBev	Belg.	48 754	32,8%	8 494	9,2%	4,2x		2,9
Baron de Ley	Esp.	99	21,8%	18		-4,0x		3,3
Carlsberg	Dan.	8 821	15,7%	807	12,8%	1,3x		2,1
Coca-Cola	U-S	33 320	27,9%	8 180	16,7%	2,8x		3,0
Diageo	U-K	16 010	32,4%	3 900	18,2%	2,4x		2,6
Heineken	P-B	23 922	16,6%	2 232	12,0%	2,4x		2,4
Laurent-Perrier	Fr.	250	17,8%	25		4,2x		2,2
Marie Brizard	Fr.	389	-6,6%	-32		-4,4x		0,5
Massimo Zanetti	It.	893	3,7%	12		2,9x		0,0
Monster Beverage	U-S	3 755	34,0%	1 001	33,3%	-0,8x		3,1
PepsiCo	U-S	60 202	15,9%	6 995	18,8%	2,0x		2,7
Pernod Ricard	Fr.	9 786	28,7%	1 834	10,3%	2,2x		
Remy Cointreau	Fr.	1 142	25,0%	186	14,6%	1,2x		
Vranken-Pommery	Fr.	299	9,4%	8		15,7x		
Moyenne Boissons			19,6%		16,2%	2,3x		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	73,1	-16,0%	-19,1%	+10,9%	143 270	4,7x	14,5x	13,2x	17,3x	17,3x	7,2%	2,2x	2,4%	92,8
Baron de Ley	110,5	+5,2%	+4,7%	+0,9%	442	3,2x	14,7x	13,1x	24,6x	23,5x	4,3%	-	0,0%	121,9
Carlsberg	129,1	-5,2%	+4,0%	+35,1%	19 421	2,5x	15,7x	14,7x	23,5x	21,2x	5,2%	3,2x	2,1%	130,9
Coca-Cola	48,3	-1,4%	-1,1%	+16,7%	206 915	7,1x	25,5x	23,7x	25,5x	23,8x	2,9%	12,6x	3,0%	52,9
Diageo	35,9	-6,1%	-6,8%	+14,9%	84 311	6,1x	18,9x	17,8x	22,0x	20,3x	3,9%	8,7x	2,4%	39,9
Heineken	90,4	-8,9%	-12,3%	+16,3%	51 544	2,8x	16,5x	15,3x	20,7x	19,1x	4,4%	3,3x	1,8%	101,3
Laurent-Perrier	87,8	-1,3%	+0,0%	-6,6%	520	3,0x	16,7x	15,8x	20,7x	19,6x	-	1,2x	1,3%	91,0
Marie Brizard	1,7	-15,1%	-14,3%	-56,9%	63	0,4x	-	-	-	-	-80,5%	0,8x	0,0%	2,0
Massimo Zanetti	5,8	-3,3%	-1,0%	+7,0%	198	0,5x	12,1x	10,5x	14,5x	11,8x	-11,4%	0,6x	2,1%	6,2
Monster Beverage	50,5	-3,2%	-14,2%	+9,6%	27 493	7,0x	20,7x	18,5x	27,5x	25,0x	3,7%	7,2x	0,0%	59,7
PepsiCo	123,1	+0,7%	+4,1%	+23,6%	171 681	3,2x	20,4x	19,3x	24,8x	22,9x	2,8%	13,6x	2,8%	125,9
Pernod Ricard	159,1	-2,1%	+0,2%	+19,3%	41 975	5,0x	17,5x	16,2x	23,0x	20,8x	3,4%	2,6x	2,1%	176,7
Remy Cointreau	118,5	-2,4%	-11,2%	+14,6%	5 902	5,5x	21,9x	19,5x	32,2x	28,4x	1,4%	3,9x	1,5%	120,1
Vranken-Pommery	21,0	-3,7%	-4,1%	-9,5%	186	2,7x	28,5x	26,5x	22,4x	20,3x	12,4%	0,5x	4,9%	22,5
Moyenne Boissons		-4,9%	-5,1%	+17,2%		5,1x	20,0x	#####	23,0x	21,5x	4,0%	8,7x	2,5%	

Faits marquants du secteur :

-

-

-



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



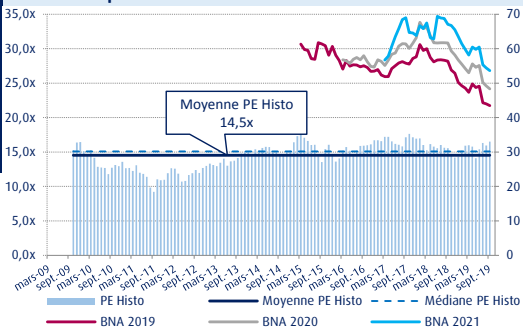
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



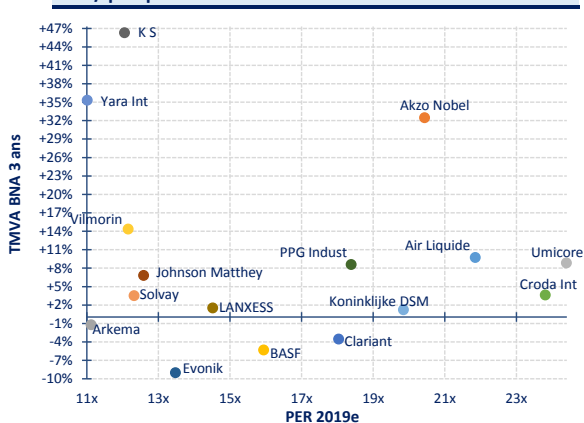
PER historiques et évolution des BNA



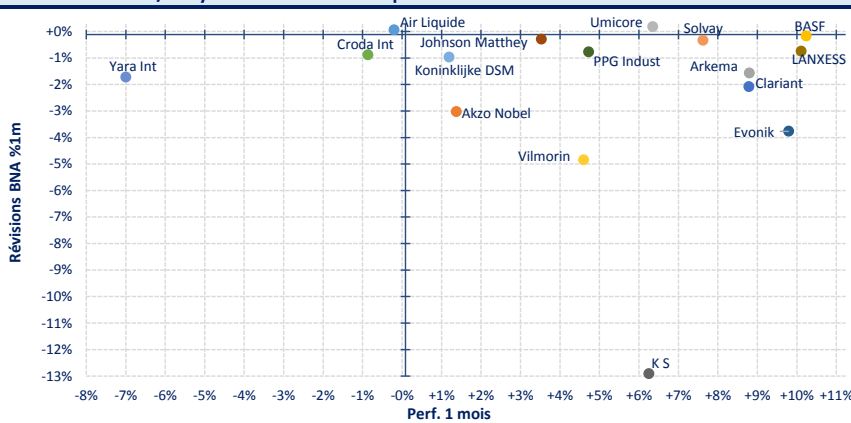
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air Liquide	Fr.	22 232	16,9%	2 298	10,3%	2,2x		2,8
Akzo Nobel	P-B	9 324	10,5%	620	9,8%	0,4x		1,5
Arkema	Fr.	8 948	10,5%	598	10,9%	1,1x		0,8
BASF	All.	62 285	7,5%	8 900	7,0%	2,2x		3,9
Clariant	Suis.	4 531	8,7%	15	7,1%	1,7x		0,3
Croda Int	U-K	1 634	24,6%	288	23,0%	1,2x		4,1
Evonik	All.	13 315	9,1%	851	7,1%	1,0x		0,7
Johnson Matthey	U-K	5 094	13,5%	527	15,2%	1,3x		3,2
K S	All.	4 200	7,7%	162	3,5%	4,8x		1,4
LANXESS	All.	7 188	7,8%	318	7,7%	2,0x		2,9
Linde	All.	29 000	13,5%	3 609		1,4x		3,0
PPG Indust	U-S	13 667	13,6%	1 341	15,5%	1,5x		3,7
Koninklijke DSM	P-B	9 179	12,2%	815	10,1%	0,7x		2,4
Solvay	Belg.	10 684	13,0%	842	7,6%	1,3x		2,5
Umicore	Belg.	4 270	11,4%	309	10,0%	1,9x		3,3
Vilmorin	Fr.	1 442	8,3%	83		2,5x		2,1
Yara Int	Norv.	11 976	8,9%	625	8,9%	1,8x		1,5
Moyenne Chimie			11,6%		10,2%	1,7x		2,4

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Air Liquide	117,3	-0,3%	+4,1%	+21,0%	50 092	3,1x	18,1x	16,6x	23,4x	21,5x	3,0%	3,0x	2,2%	123,3
Akzo Nobel	82,6	+1,3%	-4,5%	+18,2%	17 955	2,1x	19,6x	16,8x	27,1x	20,1x	1,3%	2,7x	2,4%	86,0
Arkema	92,6	+8,7%	+9,6%	+3,7%	7 049	1,0x	9,1x	8,5x	11,3x	10,7x	6,4%	1,4x	2,9%	101,7
BASF	70,0	+10,2%	+13,0%	+5,3%	64 284	1,3x	17,6x	14,4x	17,9x	15,6x	5,3%	1,7x	4,7%	64,9
Clariant	19,1	+8,7%	+12,3%	-0,1%	6 299	1,6x	18,8x	14,5x	20,6x	17,7x	1,1%	2,6x	2,7%	19,8
Croda Int	55,7	-0,9%	+2,7%	+0,2%	7 174	4,7x	19,1x	17,6x	25,1x	23,4x	3,5%	6,3x	1,9%	56,6
Evonik	24,8	+9,7%	-7,2%	-5,4%	11 534	1,0x	11,1x	10,3x	12,9x	13,1x	4,8%	1,3x	4,8%	27,7
Johnson Matthey	36,2	+3,4%	-2,3%	+10,1%	7 003	1,6x	11,8x	10,9x	13,3x	12,2x	1,0%	2,1x	2,9%	42,1
K S	13,3	+6,2%	-10,3%	-15,9%	2 537	1,4x	18,3x	14,5x	15,8x	11,7x	2,0%	0,6x	2,7%	15,6
LANXESS	60,8	+10,0%	+7,7%	+15,7%	5 069	1,0x	13,0x	11,3x	15,0x	14,1x	3,5%	1,9x	1,7%	61,0
Linde	#N/A													190,3
PPG Indust	111,5	+4,6%	+4,9%	+20,3%	26 372	2,2x	16,0x	14,5x	19,8x	18,0x	5,0%	5,4x	1,6%	116,6
Koninklijke DSM	109,7	+1,1%	-3,8%	+46,2%	19 269	2,3x	18,5x	17,0x	22,4x	19,5x	3,4%	2,5x	2,3%	116,5
Solvay	101,8	+7,5%	+9,4%	+2,8%	10 496	1,3x	9,9x	9,0x	12,0x	11,9x	5,4%	1,1x	3,7%	109,5
Umicore	37,3	+6,3%	+35,8%	-6,2%	8 979	2,4x	21,5x	18,8x	29,0x	24,0x	-1,6%	3,3x	2,1%	34,3
Vilmorin	49,8	+4,5%	-1,0%	+8,9%	1 141	1,4x	16,5x	14,7x	13,0x	11,8x	5,2%	0,9x	3,0%	58,2
Yara Int	35,3	-7,1%	-11,7%	+3,3%	9 616	1,1x	12,4x	10,1x	12,6x	10,6x	5,0%	1,2x	3,1%	41,9
Moyenne Chimie		+4,7%	+5,5%	+12,7%		2,0x	16,7x	#####	19,7x	17,4x	3,8%	2,6x	3,0%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



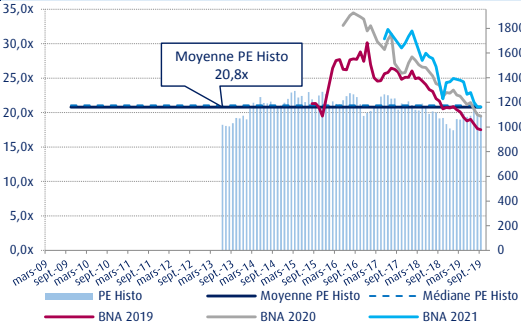
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

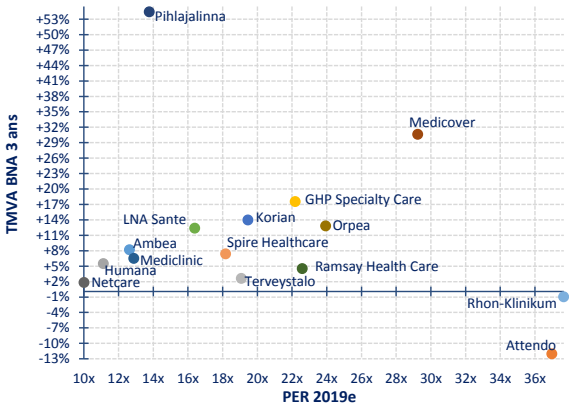


Agrégats financiers (M€)

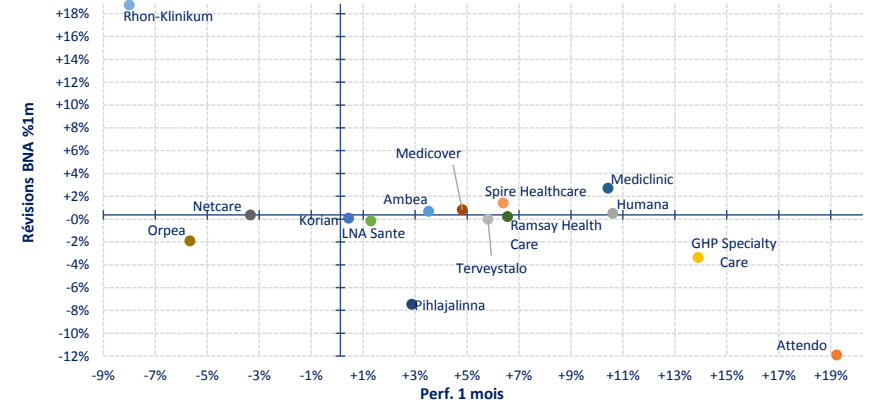
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Ambea	Suède	1 042	5,5%	22	5,8%	5,5x		
Attendo	Suède	1 107	4,9%	7	3,2%	6,6x		
Humana	Suède	695	5,5%	18	6,9%	4,8x		
GHP Specialty Care	Suède	122	5,5%	4	9,8%	0,8x		
Korian	Fr.	3 612	9,7%	133	4,9%	6,1x		
LNA Sante	Fr.	525	9,3%	23		4,5x		
Mediclinic	U-K	3 599	10,6%	223	5,1%	3,1x		
Medicover	Suède	832	5,9%	25	7,3%	3,3x		
Netcare	0	1 345	16,3%	137	21,2%	1,4x		
Orpea	Fr.	3 723	13,0%	250	4,7%	9,1x		
Pihlajalinna	Finl.	516	3,9%	4	5,8%	3,3x		
Ramsay Health Care	Austr.	7 870	9,9%	361	10,6%	2,8x		
Rhon-Klinikum	All.	1 277	3,3%	42	3,3%	-1,0x		
Spire Healthcare	U-K	1 110	6,8%	23	3,7%	3,9x		
Terveystalo	Finl.	1 020	8,8%	54	8,1%	3,2x		

Moyenne Cliniques de soins	7,9%	7,2%	3,8x
----------------------------	------	------	------

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	+3,4%	+10,6%	-0,2%	641	1,3x	22,9x	17,1x	14,8x	12,8x	-29,8%	1,7x	1,2%	8,2
Attendo	4,7	+19,1%	+21,2%	-33,7%	763	1,6x	32,3x	28,7x	56,8x	37,2x	13,1%	1,3x	0,3%	4,3
Humana	5,5	+10,5%	+11,1%	+9,9%	291	0,9x	16,4x	13,6x	14,2x	11,3x	-4,5%	1,4x	1,2%	5,6
GHP Specialty Care	1,6	+13,8%	+22,6%	+36,0%	110	1,0x	18,6x	14,8x	27,5x	22,4x	1,3%	3,2x	1,8%	1,9
Korian	37,9	+0,3%	+9,0%	+12,9%	3 132	1,8x	18,9x	17,3x	23,1x	19,6x	2,7%	1,2x	1,7%	43,9
LNA Sante	47,4	+1,2%	-3,4%	+10,6%	457	1,4x	15,4x	13,8x	19,1x	16,6x	3,5%	2,3x	0,8%	58,0
Mediclinic	4,4	+10,3%	+12,5%	+7,0%	3 211	1,4x	13,2x	12,2x	14,4x	13,1x	12,9%	0,8x	2,0%	4,4
Medicover	8,1	+4,7%	+0,0%	+9,7%	1 078	1,7x	29,3x	22,7x	40,0x	29,4x	-5,7%	3,2x	0,6%	8,7
Netcare	1,1	-3,5%	+2,2%	-26,0%	1 439	1,4x	8,8x	8,4x	10,6x	10,2x	6,9%	2,4x	6,1%	1,2
Orpea	105,8	-5,8%	-3,6%	-0,2%	6 832	3,4x	26,5x	24,5x	27,3x	24,1x	3,4%	2,2x	1,2%	119,2
Pihlajalinna	10,5	+2,8%	-4,2%	+17,3%	237	0,8x	20,5x	13,8x	25,6x	14,0x	4,1%	1,9x	1,2%	11,9
Ramsay Health Care	42,4	+6,4%	-4,4%	+27,5%	8 522	1,5x	15,6x	14,9x	24,4x	22,8x	4,6%	5,0x	2,3%	41,9
Rhon-Klinikum	19,3	-8,1%	-20,4%	-13,2%	1 295	0,9x	27,6x	26,0x	41,2x	37,8x	1,1%	1,1x	1,4%	20,9
Spire Healthcare	1,4	+6,3%	+5,3%	+3,8%	560	1,1x	15,5x	13,9x	23,6x	18,4x	4,6%	0,5x	2,9%	1,5
Terveystalo	9,7	+5,7%	+9,6%	+32,6%	1 231	1,7x	19,6x	17,2x	22,6x	19,3x	5,2%	2,3x	2,2%	9,8
Moyenne Cliniques de soins		+2,4%	+0,8%	+9,5%		1,9x	19,7x	#####	24,8x	21,6x	4,0%	2,7x	1,9%	

Faits marquants du secteur :

-

Dispositifs médicaux

Opinion secteur :



3,5

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,5



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



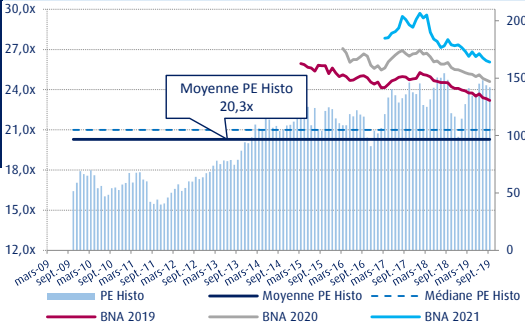
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



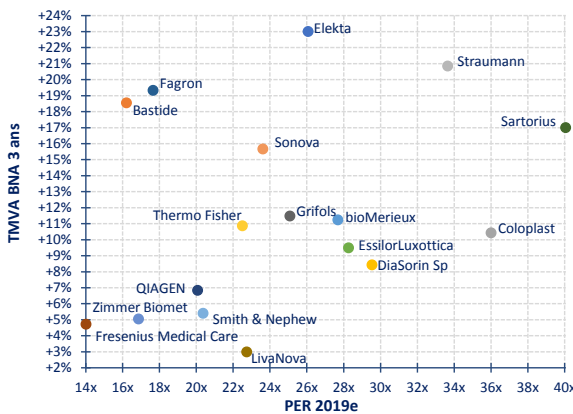
PER historiques et évolution des BNA Dispositifs médicaux



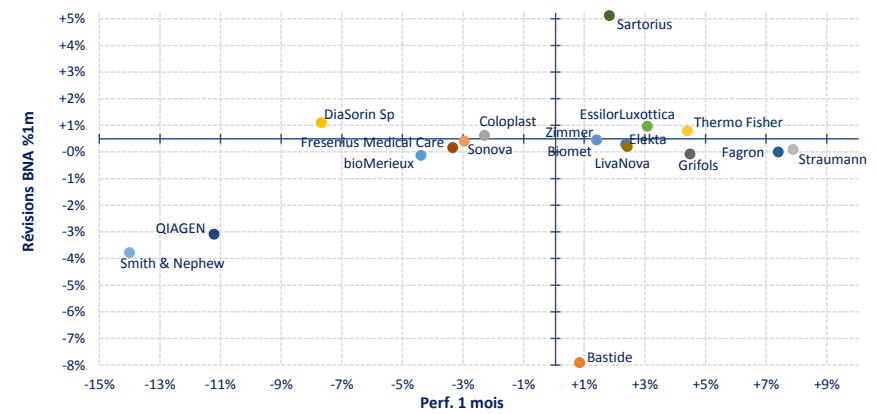
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
bioMerieux	Fr.	2 643	14,6%	278	13,4%	0,4x		2,9
Bastide	Fr.	367	8,5%	16		2,7x		1,2
Coloplast	Dan.	2 398	31,2%	566	76,8%	0,1x		2,7
DiaSorin Sp	It.	719	31,4%	171		-0,6x		2,7
Elekta	Suède	1 420	13,8%	143	14,6%	-0,1x		2,5
EssilorLuxottica	Fr.	17 308	15,4%	1 714	6,6%	0,5x		2,7
Fagron	Belg.	537	16,3%	49	15,8%	2,4x		2,2
Fresenius Medical Car	All.	17 479	13,3%	1 213	9,9%	1,9x		3,0
Grifols	Esp.	4 997	22,8%	646	9,8%	4,1x		2,9
LivaNova	U-S	999	16,9%	135	8,2%	1,0x		1,4
QIAGEN	U-S	1 380	24,7%	286	7,9%	1,6x		1,9
Sartorius	Fr.	1 432	24,7%	254	25,7%	0,2x		3,7
Smith & Nephew	U-K	4 605	20,6%	789	14,0%	1,2x		2,5
Sonova	Suis.	2 695	20,7%	476	18,4%	0,5x		2,8
Straumann	Suis.	1 436	25,6%	291	22,2%	-0,1x		1,3
Thermo Fisher	U-S	22 982	23,4%	4 481	11,6%	2,3x		4,0
Zimmer Biomet	U-S	7 171	27,4%	1 430	10,0%	2,8x		3,2
Moyenne Dispositifs médicaux			20,7%		17,7%	1,2x		2,6

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
bioMerieux	72,1	-4,4%	-3,4%	+11,9%	8 509	3,3x	22,5x	20,0x	30,4x	27,2x	2,0%	3,9x	0,5%	71,8
Bastide	38,0	+0,8%	+5,0%	+17,1%	278	1,3x	15,1x	13,5x	17,7x	15,7x	4,1%	3,1x	1,2%	44,0
Coloplast	108,5	-2,3%	+3,2%	+33,7%	23 011	9,6x	30,8x	28,1x	39,6x	35,5x	2,3%	24,1x	2,1%	94,5
DiaSorin Sp	97,4	-7,7%	-4,5%	+23,0%	5 327	7,4x	23,5x	21,0x	31,6x	29,1x	2,9%	6,2x	1,1%	98,4
Elekta	12,3	+2,3%	+3,1%	+25,4%	4 705	3,3x	23,6x	18,8x	31,8x	25,6x	3,6%	5,7x	1,4%	12,5
EssilorLuxottica	134,5	+3,0%	+12,9%	+11,6%	58 542	3,5x	22,6x	20,5x	30,1x	27,8x	2,9%	1,7x	1,5%	135,7
Fagron	17,2	+7,3%	+13,8%	+22,9%	1 237	2,8x	17,4x	14,1x	22,5x	17,2x	4,6%	4,8x	0,8%	19,5
Fresenius Medical Care	59,8	-3,4%	-11,5%	-14,9%	18 117	1,5x	11,1x	9,8x	15,1x	13,5x	3,8%	1,6x	1,8%	79,9
Grifols	28,2	+4,4%	-3,3%	+20,8%	19 320	4,7x	20,4x	18,1x	28,2x	24,6x	2,4%	4,1x	1,3%	29,8
LivaNova	68,2	+2,4%	+3,6%	-33,9%	3 300	3,5x	20,7x	18,4x	24,7x	22,3x	-1,8%	2,4x	0,0%	83,2
QIAGEN	26,3	-11,3%	-23,9%	-14,2%	5 951	4,9x	19,6x	17,2x	21,3x	19,6x	3,7%	2,5x	0,0%	28,1
Sartorius	131,5	+1,8%	-9,9%	+22,9%	12 121	8,5x	34,5x	29,3x	45,8x	39,6x	0,9%	9,7x	0,5%	143,4
Smith & Nephew	19,5	-14,1%	-6,2%	+33,9%	17 049	4,1x	19,7x	17,5x	21,4x	19,9x	4,1%	3,6x	1,8%	22,3
Sonova	204,4	-3,0%	+0,3%	+44,2%	12 963	5,0x	24,1x	21,8x	26,2x	23,1x	3,8%	6,2x	1,5%	205,5
Straumann	791,7	+7,8%	+7,3%	+38,2%	12 536	8,6x	33,5x	27,4x	40,3x	33,2x	1,7%	9,6x	0,7%	810,3
Thermo Fisher	270,4	+4,3%	+4,4%	+30,4%	108 274	5,3x	22,6x	20,4x	24,3x	22,0x	3,4%	4,0x	0,2%	292,1
Zimmer Biomet	122,6	+1,4%	+1,1%	+18,1%	25 163	4,5x	16,2x	14,9x	17,4x	16,4x	4,3%	2,1x	0,7%	134,9
Moyenne Dispositifs médicaux		+1,1%	+2,3%	+22,1%		5,1x	22,6x	#####	27,2x	24,4x	3,1%	5,2x	1,0%	

Faits marquants du secteur :

-

Distribution alimentaire

Opinion secteur :



2,8

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



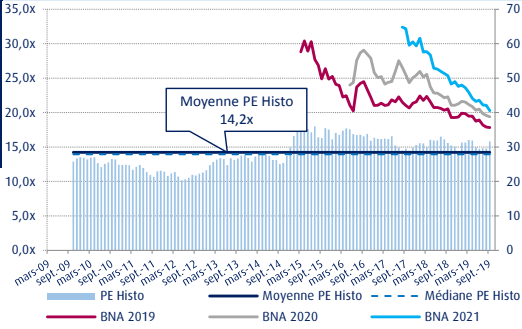
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



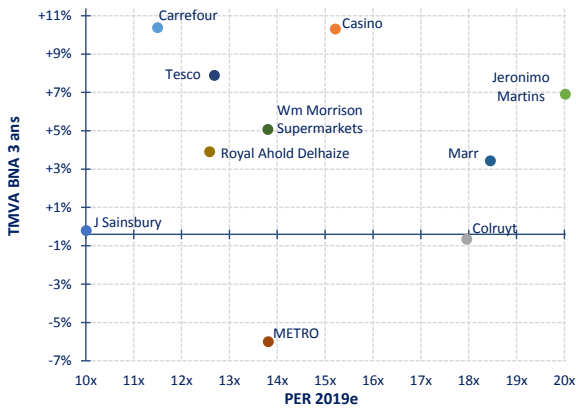
PER historiques et évolution des BNA



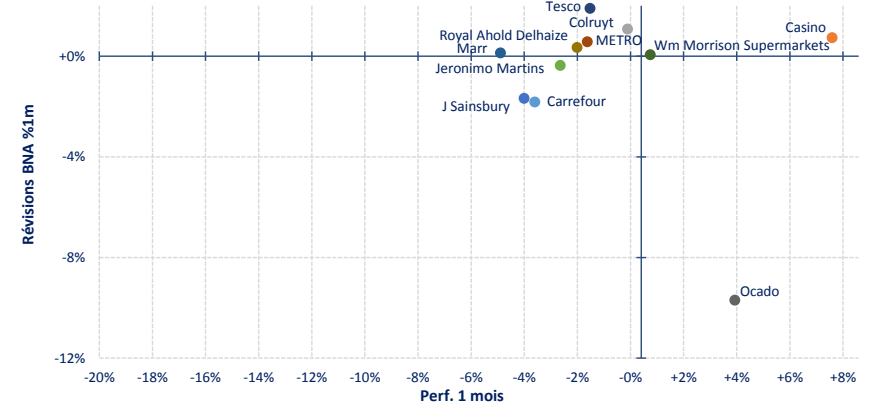
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances		
Carrefour	Fr.	73 731	2,8%	919	7,3%	0,9x		0,0		
Casino	Fr.	37 189	3,4%	299	5,9%	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	33 635	2,5%	544	4,6%	0,7x		1,6		
Jeronimo Martins	Port.	18 460	3,6%	424	23,9%	0,2x		2,8		
Marr	It.	1 699	6,0%	69		1,5x		3,0		
METRO	All.	29 900	2,7%	447	12,5%	1,8x				
Ocado	U-K	2 064	-5,0%	-167	-6,6%	-11,1x		0,2		
Royal Ahold Delhaize	P-B	65 781	4,2%	1 800	9,7%	2,1x		1,3		
Tesco	U-K	75 002	4,6%	1 911	8,4%	2,5x		1,5		
Wm Morrison Superr	U-K	20 826	2,9%	370	7,5%	1,7x		1,0		
Moyenne Distribution alimentaire							2,4%	8,1%	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			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Carrefour	15,6	-4,0%	-13,2%	-6,5%	12 418	0,2x	7,7x	6,6x	13,4x	11,8x	2,8%	1,2x	3,3%	19,2
Casino	47,9	+7,2%	+46,2%	+22,6%	5 129	0,2x	7,0x	6,2x	18,3x	15,5x	6,0%	0,8x	1,7%	38,8
Colruyt	50,1	-0,5%	+7,3%	-0,5%	6 626	0,7x	13,7x	13,6x	18,5x	18,2x	4,0%	2,9x	2,6%	43,0
DIA	0,4	-19,4%	-21,9%	-46,9%	262	0,4x	-	-	-	-	#####	-	0,0%	0,5
J Sainsbury	2,5	-4,4%	+7,0%	-30,2%	5 437	0,2x	7,6x	7,3x	10,5x	10,3x	10,1%	0,6x	5,1%	2,7
Jeronimo Martins	15,0	-3,0%	+0,8%	+30,7%	9 424	0,5x	14,5x	13,5x	22,2x	20,3x	2,9%	4,7x	2,2%	15,3
Marr	18,9	-5,3%	-4,3%	-10,9%	1 260	0,9x	14,2x	13,9x	19,1x	18,7x	4,9%	3,7x	4,2%	22,2
METRO	14,3	-2,0%	-4,0%	+8,6%	5 181	0,3x	9,2x	10,4x	11,1x	14,1x	8,0%	1,7x	4,8%	14,1
Ocado	15,7	+3,5%	+8,9%	+72,6%	10 930	5,2x	-	-	-	-	-3,1%	16,4x	0,0%	13,3
Royal Ahold Delhaize	22,5	-2,4%	+9,4%	+11,7%	25 390	0,6x	13,8x	13,1x	13,9x	12,9x	8,1%	1,8x	3,4%	22,5
Tesco	2,8	-1,9%	+6,1%	+12,7%	27 221	0,6x	12,1x	11,2x	14,1x	13,0x	9,2%	1,6x	3,3%	3,2
Wm Morrison Superr	2,4	+0,3%	+2,5%	-18,2%	5 628	0,4x	12,7x	12,0x	15,0x	14,1x	6,8%	1,1x	3,5%	2,6
Moyenne Distribution alimenta		-1,4%	+5,7%	+13,1%		0,9x	10,6x	#####	13,5x	12,6x	5,7%	3,3x	3,0%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



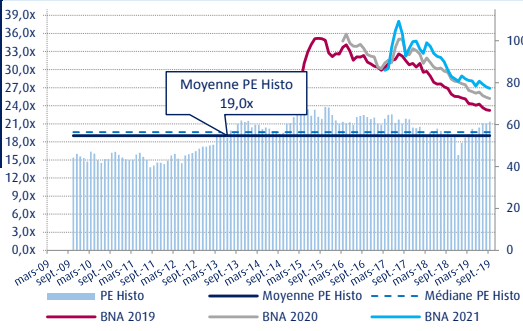
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



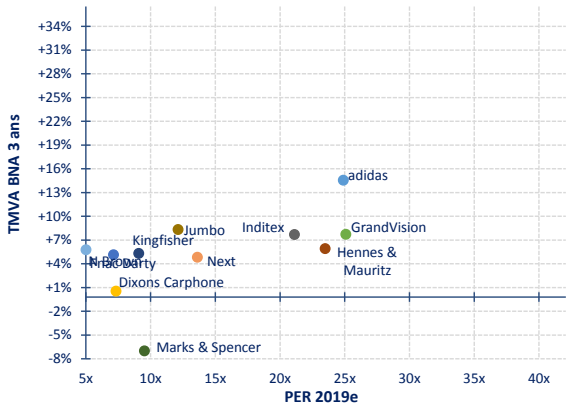
PER historiques et évolution des BNA



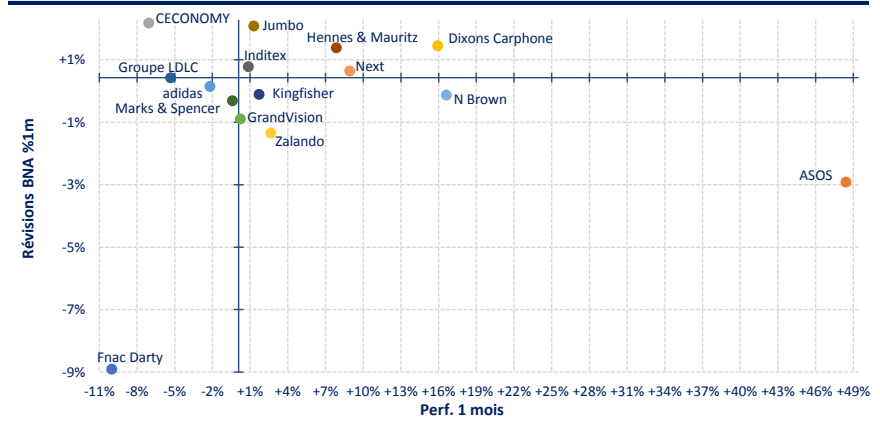
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
adidas	All.	23 527	11,5%	1 937	24,4%	-0,3x		1,4
ASOS	U-K	3 615	1,9%	53	11,6%	0,5x		3,2
CECONOMY	All.	21 473	1,8%	123	21,7%	-1,3x		0,8
Dixons Carphone	U-K	12 069	2,3%	196		0,8x		3,4
Fnac Darty	Fr.	7 742	4,0%	137		0,6x		0,5
GrandVision	P-B	3 967	9,5%	228	19,9%	1,1x		1,3
Groupe LDLC	Fr.	524	0,3%	10		3,1x		1,0
Hennes & Mauritz	Suède	21 654	7,2%	1 215	23,1%	0,3x		3,0
Inditex	Esp.	28 054	17,5%	3 996	26,5%	-0,8x		3,3
Jumbo	Grèce	875	25,7%	175	14,6%	-1,6x		3,9
Kingfisher	U-K	13 333	6,8%	518	8,4%	0,5x		1,1
Marks & Spencer	U-K	11 810	5,2%	409	9,8%	1,4x		2,2
N Brown	U-K	1 036	11,2%	76	12,0%	3,6x		3,3
Next	U-K	5 023	18,1%	693	53,5%	1,4x		4,5
Zalando	All.	6 446	2,6%	84	8,7%	-2,7x		0,2
zooplus	All.	1 533	-0,6%	-7	-6,6%	-1,6x		0,2
Moyenne Distribution Spécialisée			7,8%		17,5%	0,3x		2,1

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
adidas	278,6	-2,3%	-3,9%	+37,0%	55 124	2,3x	20,3x	18,1x	28,7x	25,3x	2,9%	7,8x	1,4%	278,7
ASOS	41,4	+48,3%	+45,0%	-34,0%	3 464	1,0x	51,8x	33,4x	66,5x	42,5x	1,0%	5,8x	0,0%	38,9
CECONOMY	4,7	-7,1%	-20,5%	+6,2%	1 684	0,0x	2,3x	1,8x	10,0x	7,3x	-2,4%	2,1x	2,1%	5,5
Dixons Carphone	1,6	+15,8%	+11,9%	-14,4%	1 855	0,2x	7,9x	6,5x	9,0x	7,7x	15,1%	0,6x	5,0%	1,8
Fnac Darty	52,6	-10,1%	-19,5%	-8,5%	1 398	0,2x	5,5x	4,5x	8,9x	7,6x	9,2%	1,0x	0,6%	86,5
GrandVision	27,6	+0,1%	+7,2%	+34,5%	6 996	1,9x	20,3x	17,5x	28,9x	25,5x	4,0%	5,4x	1,2%	27,3
Groupe LDLC	7,0	-5,4%	+15,1%	-46,2%	43	0,1x	43,9x	13,5x	143,6x	16,2x	16,9%	0,7x	0,0%	8,3
Hennes & Mauritz	19,2	+7,8%	+21,4%	+32,5%	31 823	1,5x	20,7x	19,1x	25,9x	23,9x	3,6%	6,1x	4,7%	15,8
Inditex	28,3	+0,8%	+2,5%	+14,5%	88 266	2,9x	16,5x	15,3x	23,1x	21,5x	4,8%	5,8x	3,6%	29,0
Jumbo	17,5	+1,2%	-2,9%	+33,6%	2 374	2,2x	8,8x	7,8x	13,6x	12,5x	6,0%	1,9x	2,9%	20,6
Kingfisher	2,5	+1,6%	-5,0%	-12,7%	5 192	0,4x	6,4x	6,1x	9,9x	9,5x	7,5%	0,7x	5,1%	2,4
Marks & Spencer	2,2	-0,5%	-10,7%	-32,0%	4 225	0,5x	9,5x	9,2x	9,9x	9,9x	7,2%	1,2x	5,8%	2,3
N Brown	1,5	+16,5%	+1,7%	-1,5%	424	0,9x	8,3x	7,9x	5,5x	5,4x	7,3%	1,1x	6,1%	2,0
Next	78,4	+8,8%	+18,5%	+31,1%	10 020	2,4x	13,1x	12,9x	14,7x	14,0x	5,4%	16,9x	2,5%	69,8
Zalando	42,3	+2,6%	+0,7%	+27,0%	10 569	1,5x	56,6x	43,8x	110,3x	81,2x	-0,3%	6,3x	0,0%	43,4
zooplus	104,8	-6,4%	-10,9%	-28,2%	749	0,5x					1,1%	6,9x	0,0%	109,6
Moyenne Distribution Spécialis		+2,2%	+4,3%	+21,9%		2,2x	19,7x	#####	28,4x	24,7x	4,1%	6,5x	2,9%	

Faits marquants du secteur :

-

Electronique semiconducteurs

Opinion secteur :



3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



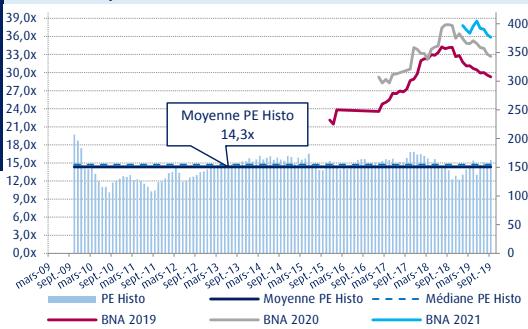
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



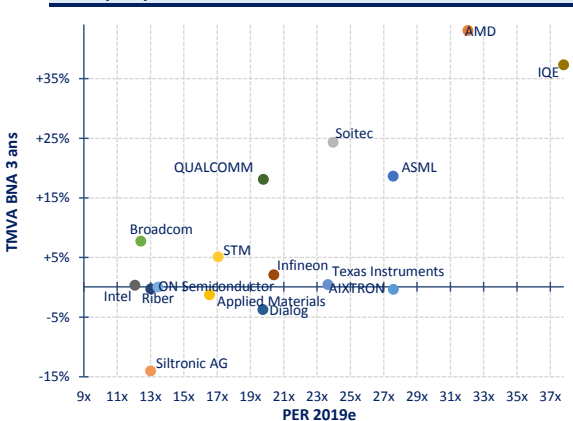
PER historiques et évolution des BNA



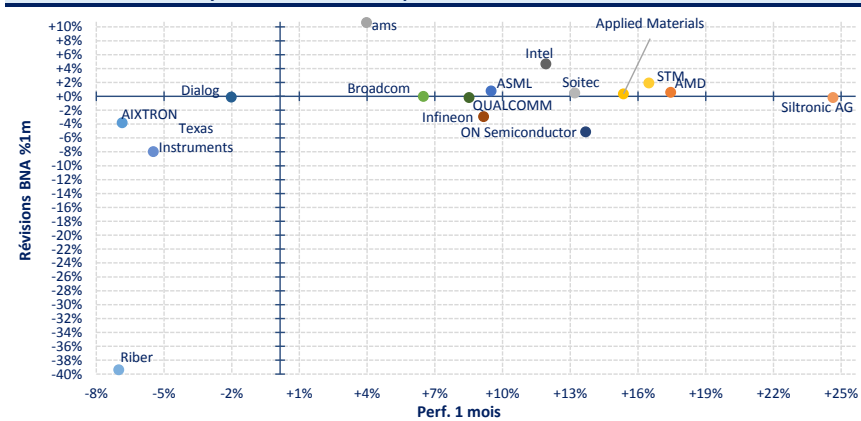
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AIXTRON	U-S	263	13,8%	30	7,8%	-5,7x		2,9
AMD	Fr.	6 099	12,3%	669	21,8%	-0,6x		1,0
ams	U-S	1 888	17,6%	272	9,6%	1,7x		1,4
Applied Materials	U-S	13 111	23,3%	2 541	22,5%	0,5x		1,5
ASML	U-S	11 667	23,9%	2 572	16,2%	0,0x		3,2
Broadcom	U-S	20 337	52,7%	8 543	19,2%	2,4x		1,1
Dialog	All.	1 315	19,8%	207	17,1%	-2,5x		1,3
Infineon	Fr.	8 010	15,7%	1 012	11,6%	-0,8x		1,6
Intel		63 850	32,0%	18 544	20,7%	0,5x		3,0
IQE		174	3,4%	-1	1,4%	0,5x		1,3
ON Semiconductor		4 952	14,4%	560	11,9%	2,0x		3,0
QUALCOMM		17 447	24,1%	3 860	20,9%	0,6x		4,1
Riber	All.	35	3,8%	1		-2,1x		1,1
Siltronic AG	U-S	1 263	23,6%	243	18,1%	-0,6x		0,1
Soitec	Suis.	588	22,0%	110	16,9%	0,3x		1,2
STM	U-S	8 554	12,0%	877	11,8%	-0,4x		3,1
Texas Instruments	P-B	12 877	40,0%	4 444	36,2%	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	8,6	-7,0%	-15,0%	+4,4%	963	2,6x	19,3x	16,0x	32,0x	27,7x	2,1%	2,1x	0,0%	10,4
AMD	30,4	+17,3%	-1,0%	+91,1%	32 970	5,3x	43,2x	24,9x	54,0x	32,2x	0,4%	15,5x	0,0%	29,8
ams	41,6	+3,8%	-14,2%	+32,3%	3 365	2,4x	13,6x	10,0x	10,9x	9,1x	9,9%	2,1x	0,2%	50,7
Applied Materials	51,3	+15,2%	+12,2%	+76,0%	47 426	3,7x	16,1x	14,7x	19,0x	16,7x	5,0%	6,7x	1,4%	49,7
ASML	240,3	+9,4%	+15,4%	+60,3%	101 184	8,8x	36,6x	24,5x	39,0x	27,7x	1,0%	8,0x	0,9%	241,6
Broadcom	262,8	+6,4%	-3,1%	+36,8%	104 259	6,5x	12,3x	11,3x	13,7x	12,6x	8,0%	5,6x	3,6%	291,8
Dialog	41,8	-2,2%	+3,1%	+111,3%	2 948	1,7x	8,4x	10,5x	15,1x	19,9x	12,5%	2,1x	0,0%	41,1
Infineon	18,1	+9,0%	+1,5%	+12,2%	22 534	2,6x	16,6x	15,3x	20,3x	20,5x	1,0%	2,7x	1,5%	19,9
Intel	51,2	+11,8%	+10,0%	+24,2%	222 588	3,7x	11,6x	11,4x	12,4x	12,2x	6,5%	3,3x	2,2%	51,5
IQE	0,8	+8,9%	+5,6%	-16,6%	655	3,8x	112,4x	29,1x	-	37,9x	-6,0%	1,9x	0,0%	0,9
ON Semiconductor	19,1	+13,5%	-3,8%	+45,1%	7 849	2,0x	14,2x	12,7x	14,0x	13,2x	5,0%	2,5x	0,0%	21,5
QUALCOMM	74,9	+8,4%	+10,4%	+32,9%	91 017	5,4x	22,4x	17,8x	23,9x	19,9x	6,6%	29,6x	3,0%	75,1
Riber	1,3	-7,1%	-7,1%	-31,6%	27	0,6x	17,0x	8,0x	29,2x	13,6x	-	1,4x	3,9%	1,2
Siltronic AG	86,2	+24,5%	+17,3%	+16,9%	2 585	1,9x	8,1x	8,8x	11,5x	13,1x	-0,2%	2,7x	3,7%	77,6
Soitec	103,0	+13,1%	+8,8%	+80,5%	3 359	5,9x	26,8x	21,3x	30,1x	24,1x	0,0%	6,5x	0,0%	113,6
STM	20,7	+16,3%	+18,8%	+69,2%	18 477	2,1x	17,8x	13,7x	21,4x	17,2x	2,6%	3,0x	1,1%	22,4
Texas Instruments	108,2	-5,6%	-6,4%	+32,5%	101 169	7,9x	19,8x	20,0x	23,3x	23,8x	4,8%	13,1x	2,6%	113,6
Moyenne Electronique semicon		+8,4%	+6,2%	+40,4%		5,5x	19,5x	#####	21,7x	18,4x	5,1%	9,4x	2,1%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



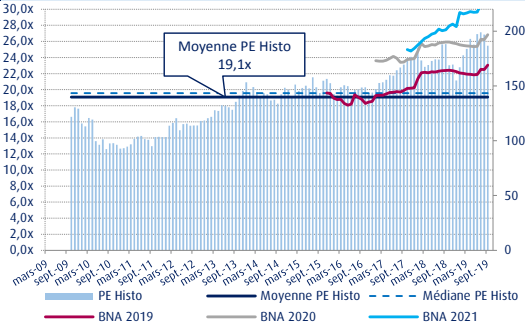
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



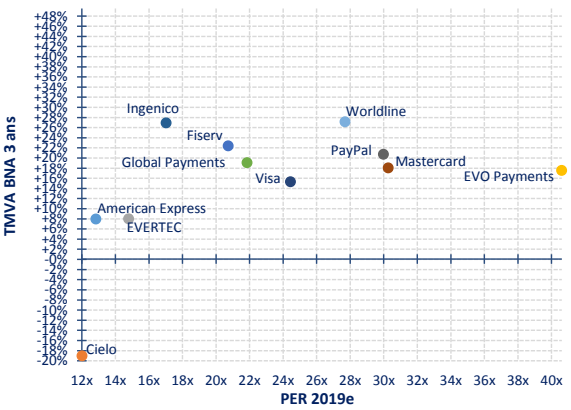
PER historiques et évolution des BNA E-paiement



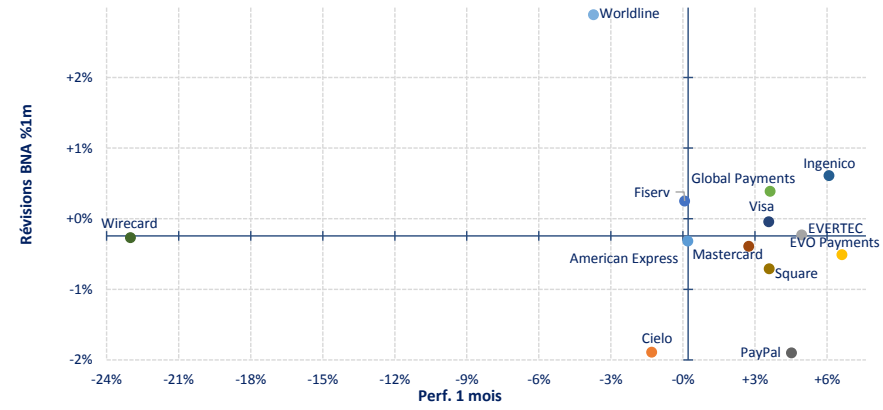
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2019e	2019e	2019e	2019e	2019e		
American Express	Fr.	39 281	28,3%	6 063	-	-		3,4
Cielo	Fr.	2 764	22,3%	424	13,0%	1,7x		3,6
EVERTEC	Fr.	432	32,1%	130	-	1,6x		1,3
EVO Payments	Fr.	543	15,3%	45	9,5%	2,9x		
Fiserv	All.	11 880	25,3%	2 224	7,3%	-0,5x		3,4
Global Payments	U-K	4 024	33,8%	862	15,2%	4,3x		3,4
Ingenico	U-S	3 378	14,0%	247	12,4%	2,4x		1,9
Mastercard	All.	15 164	57,3%	7 009	62,0%	0,1x		1,7
PayPal	All.	16 001	23,1%	3 296	17,7%	-1,3x		2,1
Square	U-K	2 045	0,5%	339	0,5%	-0,3x		0,0
Visa	Suis.	22 927	67,7%	12 416	28,5%	0,3x		3,6
Wirecard	U-S	2 678	24,6%	527	15,5%	-1,5x		3,1
Worldline	U-S	2 369	16,4%	256	8,4%	1,4x		
Moyenne E-paiement			27,8%		17,3%	0,9x		2,5

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA	VE / EBIT	PER	FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2019e	2019e	Factset (€)
American Express	106,9	-0,0%	-6,5%	+17,1%	87 474	-	-	14,8x 13,3x	-	4,2x	1,4%	119,6
Cielo	1,8	-1,5%	+5,8%	-35,7%	4 804	2,2x	9,7x 10,6x	11,1x 12,4x	6,3%	2,1x	4,1%	1,9
EVERTEC	29,3	+4,7%	+3,7%	+35,9%	2 110	5,6x	17,5x 15,3x	16,6x 15,2x	-	6,3x	0,9%	31,3
EVO Payments	26,1	+6,4%	-6,1%	+20,7%	955	4,7x	30,9x 32,8x	49,3x 41,0x	-0,1%	-	0,0%	26,9
Fiserv	92,4	-0,1%	+0,2%	+31,5%	36 298	5,1x	20,1x 14,7x	26,2x 21,1x	3,8%	1,0x	0,0%	104,4
Global Payments	146,2	+3,4%	-4,4%	+44,8%	43 874	12,5x	36,9x 33,6x	26,6x 22,3x	1,7%	5,9x	0,0%	170,9
Ingenico	95,3	+5,9%	+12,5%	+44,4%	5 941	2,3x	16,1x 13,9x	19,4x 17,4x	4,7%	3,0x	1,4%	95,6
Mastercard	248,8	+2,5%	-2,2%	+39,7%	252 375	16,7x	29,2x 24,9x	36,2x 30,7x	2,5%	50,9x	0,4%	279,0
PayPal	96,1	+4,3%	-7,7%	+27,9%	112 841	6,7x	29,1x 23,7x	34,8x 30,4x	3,2%	7,5x	0,0%	113,6
Square	56,6	+3,4%	-23,2%	-11,7%	24 182	11,8x	2227,6x #####	81,6x 57,3x	1,1%	19,2x	0,0%	66,9
Visa	162,1	+3,4%	-2,1%	+30,6%	352 275	12,8x	18,9x 16,4x	28,9x 24,9x	4,2%	9,8x	0,6%	183,5
Wirecard	115,1	-23,2%	-24,1%	-27,9%	14 222	4,9x	19,8x	-	3,3%	5,5x	0,2%	188,8
Worldline	56,2	-3,9%	-13,0%	+21,1%	10 207	4,7x	28,4x 22,7x	34,6x 28,1x	2,8%	2,7x	0,2%	63,0
	#N/A											n.d
	#N/A											n.d
Moyenne E-paiement		+2,3%	-4,1%	+29,8%		11,2x	78,4x #####	30,9x 26,1x	3,0%	19,4x	0,5%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



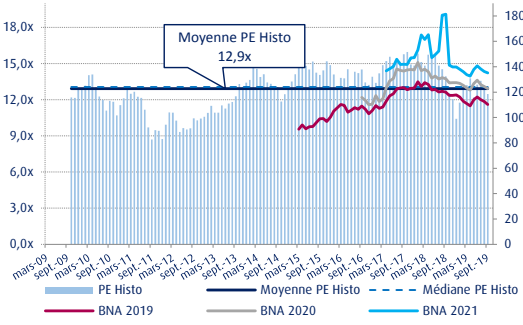
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



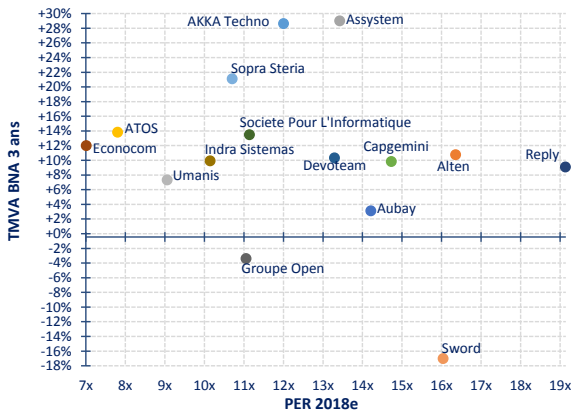
PER historiques et évolution des BNA



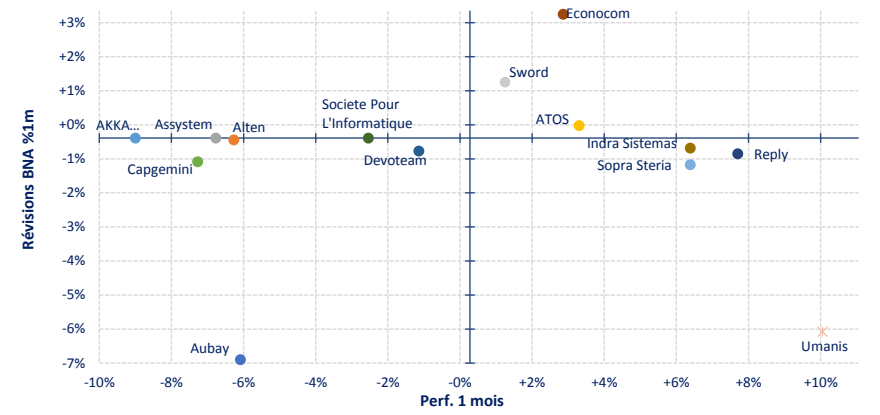
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AKKA Techno	Fr.	1 825	7,4%	78	13,1%	1,6x		3,0
Alten	Fr.	2 620	9,8%	184	21,5%	-0,2x		3,0
Assystem	Fr.	501	6,4%	34		1,3x		1,3
ATOS	Dan.	11 567	10,3%	881	9,1%	1,6x		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.	768	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.	3 226	7,2%	129	10,0%	1,3x		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		3,0
Sopra Steria	Fr.	4 441	7,3%	164	13,0%	1,2x		3,0
Sword	Fr.	209	10,8%	13	12,2%	-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	57,7	-9,3%	-10,8%	+11,0%	1 156	0,8x	10,7x	9,0x	14,0x	11,7x	4,3%	3,6x	1,7%	67,9
Alten	98,5	-6,5%	-13,1%	+19,2%	3 319	1,2x	12,8x	11,1x	17,7x	16,1x	4,3%	2,9x	1,0%	113,7
Assystem	33,0	-7,0%	-16,6%	+32,0%	495	1,1x	17,9x	15,2x	14,7x	13,1x	2,0%	1,2x	2,9%	42,6
ATOS	67,4	+3,0%	-8,6%	+24,5%	7 356	0,9x	8,4x	7,5x	8,2x	7,5x	9,0%	1,1x	2,4%	88,6
Aubay	31,7	-6,4%	-0,6%	+4,3%	417	1,0x	9,7x	9,0x	14,9x	13,9x	6,1%	2,3x	1,9%	37,8
Cappemini	101,7	-7,5%	-11,0%	-1,0%	16 954	1,3x	10,2x	9,3x	15,9x	14,4x	7,0%	2,2x	1,8%	121,2
Devoteam	76,6	-1,4%	-32,0%	-16,3%	627	0,7x	7,2x	5,9x	15,4x	13,0x	6,4%	3,1x	1,5%	115,0
Econocom	2,4	+2,6%	-23,9%	-0,2%	543	0,3x	7,9x	6,7x	8,0x	6,7x	9,0%	1,3x	3,4%	3,3
Groupe Open	11,0	-8,8%	-29,1%	-43,1%	90	0,3x	5,9x	4,7x	18,9x	10,8x	1,5%	0,8x	2,8%	13,8
Indra Sistemas	8,5	+6,1%	+3,8%	+1,4%	1 499	0,6x	8,4x	7,3x	11,3x	9,9x	2,6%	2,1x	1,3%	10,9
Reply	57,9	+7,4%	-7,8%	+22,9%	2 164	1,8x	14,6x	12,8x	21,0x	18,9x	2,3%	3,8x	0,8%	61,3
Societe Pour L'Informa	24,2	-2,8%	-12,3%	+21,3%	462	0,6x	8,2x	6,7x	12,5x	10,9x	-	2,4x	0,8%	30,7
Sopra Steria	121,6	+6,1%	+3,9%	+27,9%	2 459	0,7x	9,5x	7,6x	12,8x	10,4x	5,8%	1,7x	1,9%	139,7
Sword	31,0	+1,0%	-0,8%	+8,9%	295	1,1x	10,5x	8,7x	20,9x	15,8x	4,4%	2,0x	3,9%	44,8
Umanis	4,9	+9,8%	-29,4%	-37,5%	91	0,6x	9,0x	6,2x	11,1x	8,8x	7,1%	0,7x	1,2%	7,3
Moyenne ESN		-2,8%	-9,5%	+9,8%		1,1x	10,2x	9,0x	14,3x	12,8x	6,4%	2,1x	1,8%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



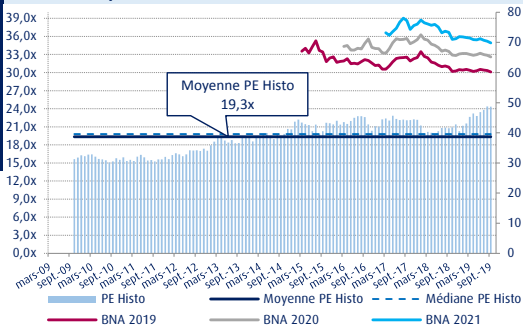
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

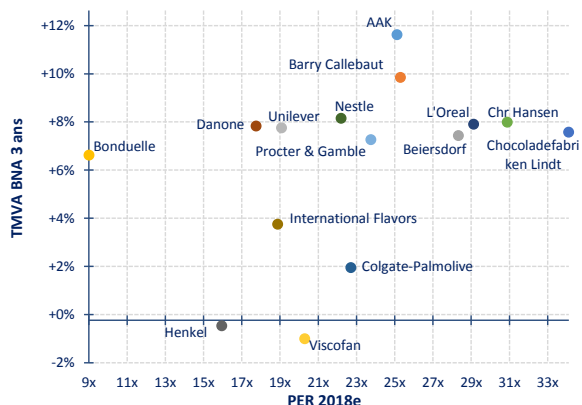


Agrégats financiers (M€)

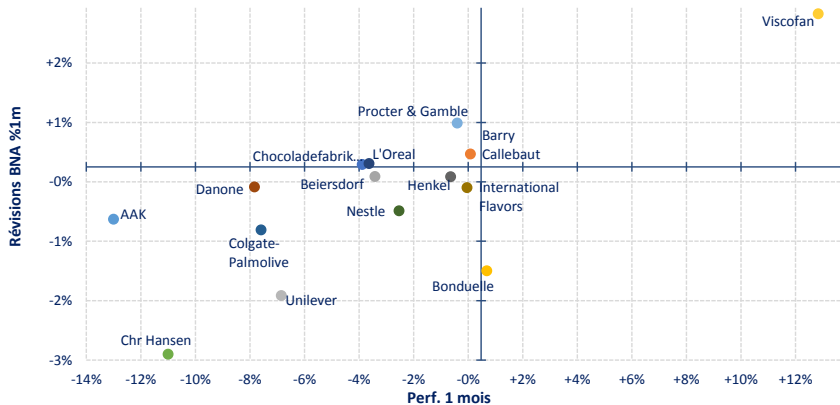
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AAK	Suède	2 637	7,6%	139	15,5%	0,8x		0,8
Barry Callebaut	Suis.	6 650	8,2%	340	13,8%	1,4x		1,1
Beiersdorf	All.	7 698	14,5%	771	16,2%	-2,5x		3,1
Bonduelle	Fr.	2 855	4,2%	75		2,9x		1,3
Chocoladefabriken Lir	Suis.	4 094	15,0%	465	10,9%	0,4x		2,7
Chr Hansen	Dan.	1 229	29,8%	271	21,1%	1,6x		2,4
Colgate-Palmolive	U-S	14 093	23,8%	2 192	36,7%	1,6x		2,7
Danone	Fr.	25 275	15,2%	2 353	11,0%	2,6x		1,9
Henkel	All.	20 210	15,9%	2 289	14,9%	0,5x		3,4
International Flavors	U-S	4 638	15,9%	489	6,8%	3,4x		2,9
L'Oreal	Fr.	29 504	18,6%	4 340	18,5%	-0,5x		3,0
Nestle	Suis.	84 354	17,5%	11 259	18,0%	1,4x		2,0
Procter & Gamble	U-S	63 631	22,2%	11 684	18,3%	1,1x		2,8
Suedzucker	All.	6 754	1,3%	-13	1,4%	4,1x		1,6
Unilever	U-K	52 689	19,0%	6 650	24,0%	1,8x		1,8
Viscofan	Esp.	829	15,2%	101	14,2%	0,4x		3,8

Moyenne Food & HPC		15,2%	16,1%	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	15,2	-13,5%	-16,1%	+22,3%	3 859	1,5x	20,3x	18,0x	27,9x	24,9x	2,9%	4,2x	1,2%	17,0
Barry Callebaut	1 846,3	-0,4%	+4,0%	+6,6%	10 112	1,7x	20,1x	18,7x	28,4x	25,1x	2,4%	4,4x	1,3%	1 908,1
Beiersdorf	103,8	-3,9%	-2,1%	+11,6%	23 544	2,9x	20,4x	18,7x	30,2x	28,1x	2,5%	3,8x	0,7%	105,6
Bonduelle	23,6	+0,2%	-13,1%	-22,3%	756	0,5x	11,4x	10,3x	9,5x	8,8x	7,1%	1,0x	2,2%	25,9
Chocoladefabriken Lin	71 588,6	-4,4%	-4,5%	+1,8%	16 791	4,1x	27,6x	25,4x	36,7x	33,9x	2,4%	4,3x	1,4%	73 023,8
Chr Hansen	69,8	-11,5%	-13,6%	-20,9%	9 190	8,0x	26,8x	24,5x	33,6x	30,7x	2,4%	10,2x	1,5%	75,3
Colgate-Palmolive	60,7	-8,1%	-8,6%	+13,0%	52 095	4,1x	17,4x	16,5x	23,9x	22,5x	4,2%	-	2,6%	66,4
Danone	73,7	-8,3%	-6,0%	+17,7%	47 783	2,5x	16,5x	14,9x	19,3x	17,5x	4,2%	2,7x	2,8%	84,1
Henkel	90,5	-1,1%	-1,8%	-3,2%	39 311	1,9x	12,1x	11,3x	16,4x	15,7x	5,5%	2,2x	2,1%	92,3
International Flavors	108,4	-0,5%	-17,9%	-14,2%	11 569	3,2x	20,3x	18,4x	19,5x	18,7x	4,4%	2,2x	2,4%	119,6
L'Oreal	243,0	-4,1%	-2,4%	+28,5%	136 268	4,5x	24,2x	22,1x	31,3x	28,9x	2,9%	4,8x	1,7%	246,7
Nestle	94,5	-3,0%	+0,4%	+24,7%	272 986	3,6x	20,7x	20,2x	23,6x	22,0x	3,9%	5,9x	2,6%	101,5
Procter & Gamble	111,3	-0,9%	+7,6%	+40,5%	277 607	4,7x	21,0x	19,8x	25,0x	23,5x	4,1%	6,5x	2,4%	116,6
Suedzucker	12,5	-10,7%	-6,9%	-10,6%	2 554	0,6x	49,9x	11,9x	-	14,7x	1,5%	0,9x	1,6%	14,9
Unilever	52,8	-7,3%	-7,0%	+9,4%	138 053	3,1x	16,4x	15,2x	20,7x	18,9x	4,4%	10,4x	3,2%	58,7
Viscofan	47,6	+12,4%	+1,1%	-4,8%	2 214	2,8x	18,0x	16,3x	21,9x	20,1x	4,1%	2,8x	3,2%	48,4
Moyenne Food & HPC		-3,7%	-0,4%	+23,6%		3,8x	20,2x	#####	24,6x	22,8x	3,9%	5,8x	2,4%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



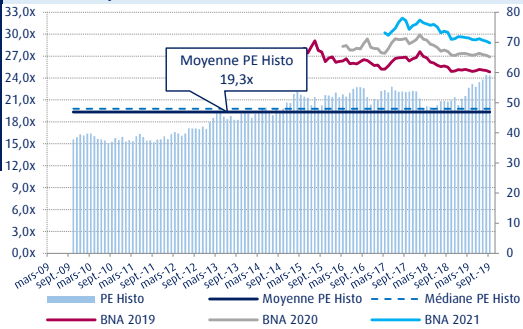
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

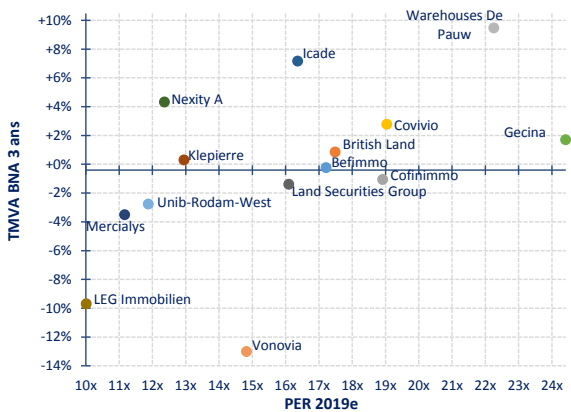


Agrégats financiers (M€)

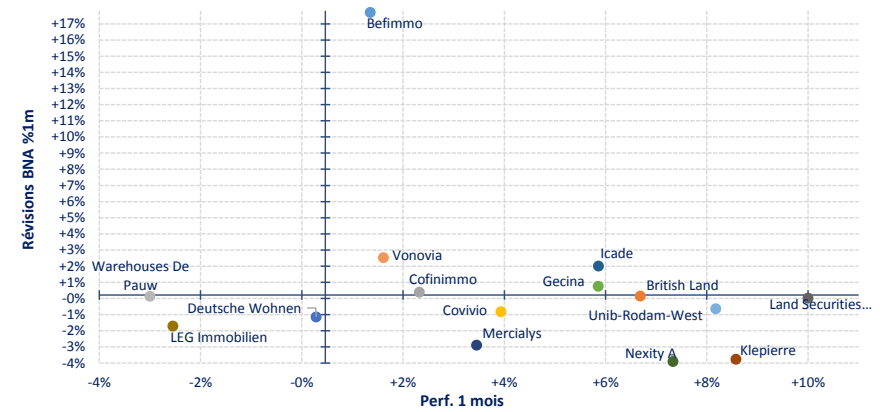
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Befimmo	Fr.	143	78,8%	109		11,1x		3,0
British Land	U-S	602	82,1%	282		8,4x		2,7
Cofinimmo	Fr.	231	81,3%	169	4,4%	9,1x		1,9
Covivio	Belg.	664	113,3%	472		12,1x		3,4
Deutsche Wohnen	P-B	899	105,1%	1 185	3,5%	12,5x		1,4
Gecina	Lux.	655	83,7%	433		13,7x		1,5
Icade	Suis.	637	69,9%	394		9,4x		1,1
Klepierre	U-K	1 240	80,9%	575	4,5%	8,3x		3,0
Land Securities Group	It.	740	82,8%	-391		7,3x		2,4
LEG Immobilien	Esp.	588	70,0%	785	3,5%	9,0x		1,9
Mercialys	All.	188	71,5%	111	5,3%	9,0x		3,6
Nexity A	U-K	4 441	9,1%	196		2,9x		2,5
Unib-Rodam-West	Belg.	2 761	82,2%	1 759	3,7%	10,2x		
Vonovia	U-K	2 086	65,9%	2 067	2,7%	13,2x		1,4
Warehouses De Pauw	Belg.	213	92,0%	223		10,0x		2,8
		#N/A	#N/A	#N/A		#N/A		

Moyenne Immobilier	#N/A	3,9%	#N/A	2,3
--------------------	------	------	------	-----

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Befimmo	56,9	+0,9%	+11,1%	+20,4%	1 455	20,0x	25,4x	25,3x	13,3x	17,2x	5,0%	1,1x	5,5%	49,9
British Land	7,2	+6,2%	+15,3%	+5,9%	6 635	17,8x	21,7x	20,7x	18,3x	17,4x	4,5%	0,8x	5,2%	6,7
Cofinimmo	131,6	+1,9%	+9,7%	+24,7%	3 397	22,1x	27,2x	25,9x	19,4x	18,9x	-	1,4x	4,3%	119,0
Covivio	99,9	+3,5%	+6,7%	+13,9%	8 684	23,5x	20,7x	21,0x	19,5x	19,0x	7,2%	1,0x	4,7%	100,3
Deutsche Wohnen	33,4	-0,2%	+0,9%	-18,6%	12 003	23,4x	22,3x	30,1x	9,5x	15,9x	-2,6%	0,9x	2,9%	37,0
Gecina	150,5	+5,4%	+8,8%	+15,7%	11 035	28,9x	34,5x	33,1x	25,9x	24,4x	4,5%	0,9x	3,7%	149,5
Icade	86,0	+5,4%	+9,3%	+17,2%	6 352	18,7x	26,7x	24,3x	16,7x	16,3x	11,2%	2,2x	5,5%	85,1
Klepierre	33,3	+8,1%	+17,0%	+14,4%	9 767	15,2x	18,7x	17,9x	13,2x	12,9x	6,5%	0,9x	6,6%	31,2
Land Securities Group	10,9	+9,5%	+11,5%	+11,3%	8 044	16,9x	20,4x	21,1x	15,9x	16,1x	5,3%	0,7x	5,1%	10,3
LEG Immobilien	101,5	-3,0%	-3,6%	+4,8%	6 957	19,2x	27,3x	26,4x	7,3x	10,0x	2,6%	1,1x	3,7%	115,6
Mercialys	12,4	+3,0%	+17,6%	-2,2%	1 137	13,5x	18,9x	19,2x	11,3x	11,1x	13,4%	1,7x	9,4%	13,5
Nexity A	46,0	+6,9%	+6,8%	+9,0%	2 555	0,9x	10,4x	9,5x	14,1x	12,3x	1,3%	1,5x	5,9%	50,0
Unib-Rodam-West	141,8	+7,7%	+13,9%	-9,6%	19 613	15,9x	19,3x	18,3x	11,8x	11,8x	10,8%	0,7x	7,8%	150,6
Vonovia	46,8	+1,1%	+5,3%	+14,7%	25 357	22,2x	33,7x	25,3x	15,6x	14,8x	1,6%	1,2x	3,3%	52,9
Warehouses De Pauw	161,6	-3,5%	+2,4%	+46,4%	3 780	27,0x	29,3x	27,8x	24,4x	22,2x	-5,3%	2,1x	3,2%	143,7
	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Moyenne Immobilier		+3,9%	+8,4%	+7,7%		20,2x	25,2x	#####	15,4x	15,7x	4,5%	1,1x	4,8%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



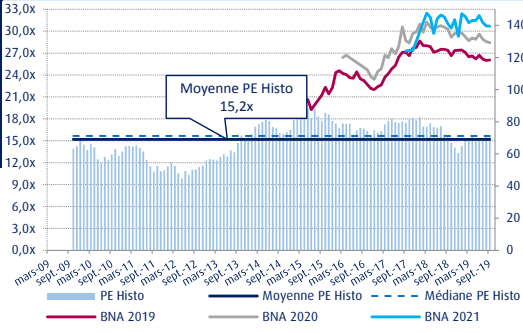
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



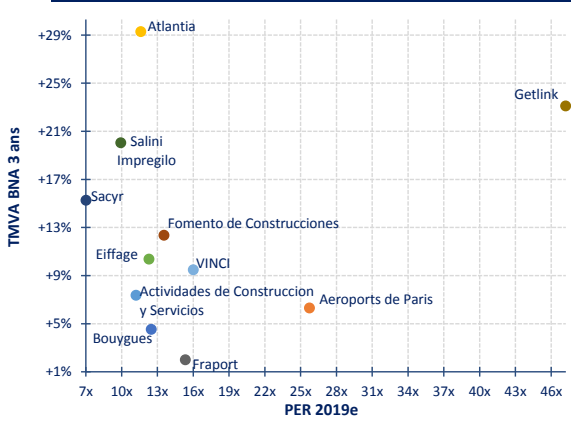
PER historiques et évolution des BNA



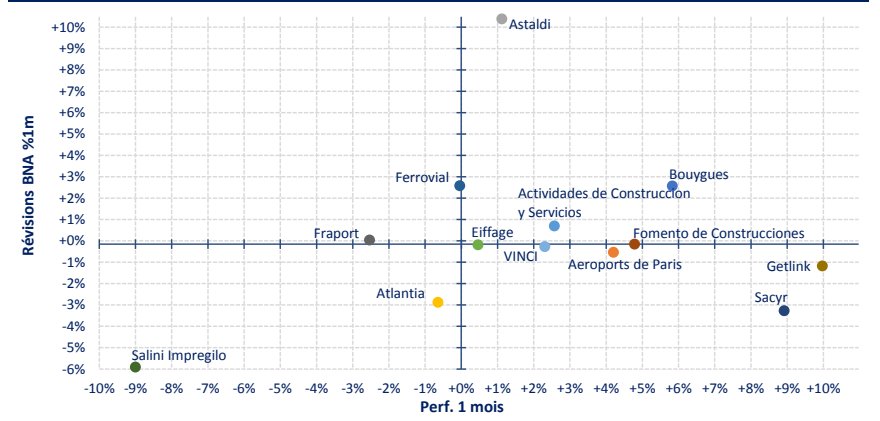
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Actividades de Constr	Esp.	38 540	5,4%	1 020	13,2%	0,1x		3,1
Aéroports de Paris	Fr.	4 663	24,4%	619	8,6%	2,9x		2,8
Astaldi	It.	3 438		98		3,8x		0,7
Atlantia	It.	11 486	41,1%	1 625	6,7%	5,0x		2,7
Bouygues	Fr.	37 033	4,6%	1 076	8,8%	0,9x		2,3
Eiffage	Fr.	17 735	11,0%	729	9,2%	3,6x		2,0
Ferrovial	Esp.	5 693	3,2%	328	1,2%	15,3x		1,1
Fomento de Construc	Esp.	6 242	8,1%	287		3,0x		0,7
Fraport	All.	3 605	19,9%	425	6,6%	3,6x		2,8
Getlink	Fr.	1 100	35,3%	129	5,3%	7,7x		0,5
Sacyr	Esp.	4 111	10,6%	183	4,7%	8,0x		1,0
Salini Impregilo	It.	5 974	4,2%	100		1,2x		0,5
VINCI	Fr.	47 231	11,8%	3 291	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	+2,6%	-2,4%	+14,5%	11 158	0,3x	5,6x	5,2x	11,1x	10,7x	8,8%	2,2x	5,3%	43,7
Aéroports de Paris	168,5	+4,2%	+4,9%	-8,1%	16 671	4,7x	19,4x	17,9x	27,6x	25,3x	1,0%	3,2x	2,1%	163,4
Astaldi	0,7	+1,1%	-0,1%	+19,4%	66	0,4x	4,6x	4,6x	0,7x	0,7x		0,1x	0,0%	n.d
Atlantia	21,8	-0,6%	-8,0%	+24,0%	17 840	4,8x	11,7x	11,4x	11,3x	11,2x	19,1%	2,0x	5,1%	25,5
Bouygues	38,1	+5,8%	+14,0%	+20,6%	14 183	0,5x	10,1x	9,2x	12,9x	12,0x	7,1%	1,4x	4,5%	40,1
Eiffage	94,8	+0,5%	+4,5%	+11,9%	9 166	1,1x	10,1x	9,4x	12,8x	11,8x	10,2%	1,8x	2,8%	108,2
Ferrovial	26,3	-0,0%	+8,5%	+47,1%	19 329	4,1x	129,0x	51,7x	64,5x	43,0x	1,3%	4,1x	2,8%	26,6
Fomento de Construc	10,9	+4,8%	-5,2%	-5,4%	4 282	1,1x	13,8x	12,3x	14,0x	13,1x	4,3%	2,1x	2,1%	13,3
Fraport	74,8	-2,5%	-2,5%	+11,5%	6 911	3,1x	15,5x	15,1x	16,2x	14,9x	-3,6%	1,5x	2,7%	77,1
Getlink	15,1	+10,0%	+12,5%	+36,8%	8 096	11,5x	32,7x	29,2x	62,1x	46,8x	1,0%	4,3x	2,7%	14,2
Sacyr	2,6	+8,9%	+6,1%	+24,5%	1 450	1,5x	14,4x	13,8x	7,4x	6,6x	-22,3%	1,2x	3,8%	3,0
Salini Impregilo	1,8	-9,0%	+10,3%	-2,7%	902	0,2x	5,9x	4,9x	10,9x	9,5x	19,5%	0,8x	1,5%	2,2
VINCI	99,3	+2,3%	+7,9%	+28,2%	55 475	1,7x	14,6x	13,3x	17,1x	15,5x	5,5%	2,6x	2,9%	105,5
Moyenne Infrastructures		+2,4%	+5,1%	+22,5%		2,9x	27,8x	#####	24,0x	19,7x	5,8%	2,6x	3,3%	

Faits marquants du secteur :

-

Jeux Video

Opinion secteur :



2,9

Note sectorielle : 2,9

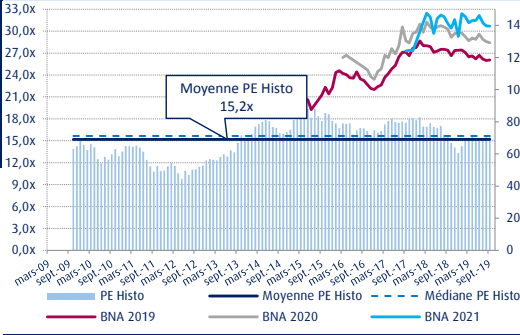


- Momentum
- Valorisation
- Opinion contrarienne
- Fiabilité des guidances
- Qualité des Fondamentaux

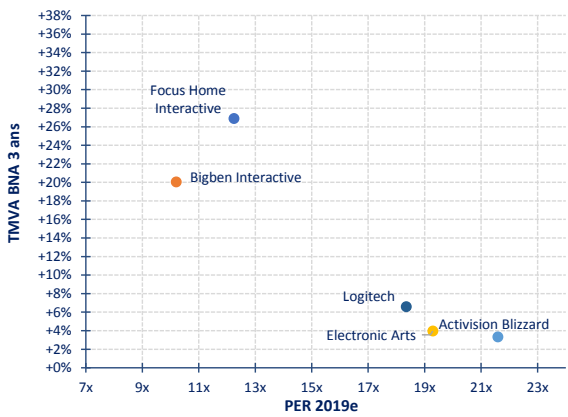
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Activision Blizzard	U-S	5 745	32,6%	1 536	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	4 665	31,0%	1 237	20,7%	-2,8x		
Focus Home Interacti	Fr.	146	12,3%	13	32,3%	-0,5x		
Huayi Tencent Entmt	H-K							
Logitech	Suis.	2 657	12,1%	270	23,5%	-1,5x		
Take-Two Interactive	U-S	2 510	22,6%	503	22,8%	-3,1x		
Ubisoft	Fr.	1 592	7,9%	36	5,3%	0,5x		
Moyenne Jeux Video			17,8%		18,7%	-1,5x		

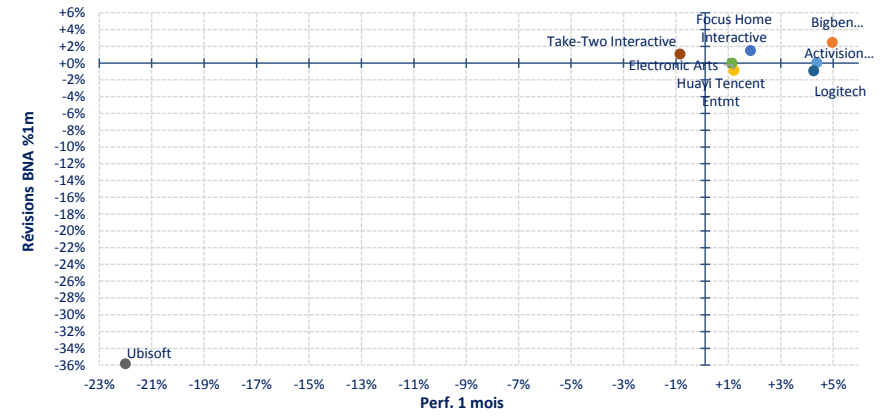
PER historiques et évolution des BNA



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				
Activision Blizzard	49,2	+4,3%	+13,7%	-20,7%	37 727	6,1x	18,6x	15,1x	24,8x	21,6x	4,2%	3,3x	0,5%	52,7
Bigben Interactive	13,8	+4,9%	+12,5%	+88,0%	272	1,1x	10,4x	8,3x	12,4x	10,2x	3,4%	1,5x	1,8%	17,6
Dont Nod Entertainme	13,6	-11,0%	-8,1%	-49,3%	63	2,6x	19,1x	16,3x	29,9x	23,2x	-0,8%	1,8x	0,0%	22,0
Electronic Arts	87,2	+1,1%	+8,1%	+0,5%	25 697	4,6x	14,8x	12,9x	21,1x	19,3x	5,2%	4,4x	0,8%	100,5
Focus Home Interacti	26,5	+1,7%	+8,2%	+32,3%	139	0,9x	7,2x	8,1x	11,4x	12,2x	-5,0%	2,6x	2,6%	37,6
Huayi Tencent Entmt	0,0	+1,0%	-35,1%	-50,0%	152	-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Logitech	38,0	+4,1%	+2,6%	+19,2%	6 341	2,2x	18,4x	16,3x	19,9x	18,3x	4,9%	5,1x	1,9%	43,4
Take-Two Interactive	110,7	-1,0%	+0,8%	+2,3%	12 527	4,2x	18,7x	17,5x	25,5x	25,0x	3,6%	5,0x	0,6%	123,7
Ubisoft	52,4	-22,1%	-31,0%	-37,4%	6 236	4,1x	51,4x	10,9x	85,1x	15,0x	-1,9%	5,7x	0,0%	68,2
Moyenne Jeux Video		+0,7%	+6,2%	-9,4%		4,9x	19,7x	#####	27,6x	20,6x	4,0%	4,1x	0,7%	

Faits marquants du secteur :

-

Logiciels

Opinion secteur :



3,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



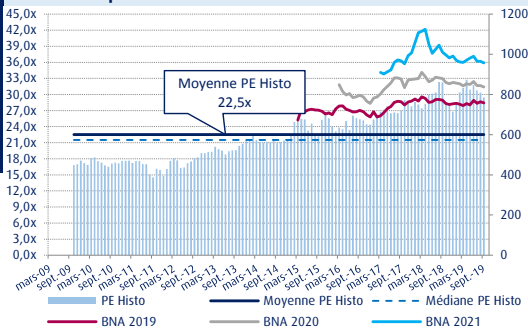
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



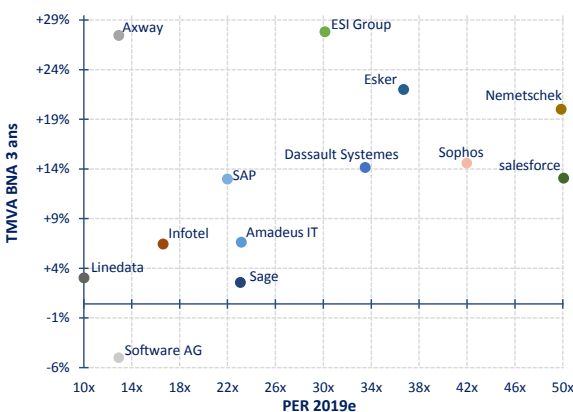
PER historiques et évolution des BNA



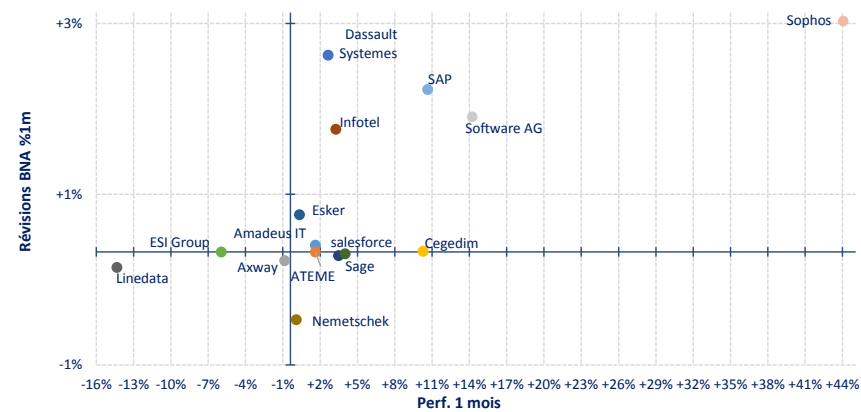
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amadeus IT	Fr.	5 560	28,2%	1 121	20,3%	1,3x		
ATEME	Fr.	69	8,0%	6		-0,1x		
Axway	Belg.	283	6,6%	8		0,3x		2,1
Cegedim	Fr.	498	7,5%	11		1,9x		0,6
Dassault Systemes	Esp.	4 038	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.	557	22,0%	110	24,3%	0,0x		3,1
Sage		2 248	22,4%	364	18,4%	0,9x		3,0
salesforce		15 185	16,5%	2 193	11,4%	-0,7x		2,2
SAP	Esp.	27 556	29,3%	5 963	17,2%	1,0x		2,9
Software AG	Fr.	891	27,0%	156	14,8%	-0,9x		3,5
Sophos	Fr.	686	9,8%	21	10,0%	0,5x		0,1
Temenos	Fr.	883	31,2%	175	17,3%	2,3x		2,6
Workday A	Fr.	3 238	11,5%	379	12,9%	-0,9x		0,0
Moyenne Logiciels			17,5%		16,4%	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	67,1	+2,0%	-8,2%	-5,4%	28 926	5,7x	20,2x	18,4x	24,5x	22,7x	3,5%	7,6x	1,9%	71,0
ATEME	12,2	+2,0%	+3,0%	+31,7%	127	1,8x	23,0x	13,4x	23,0x	14,5x	0,9%	6,0x	0,0%	16,6
Axway	10,8	-0,5%	-14,7%	-23,5%	222	0,8x	12,3x	8,0x	17,8x	12,5x	7,2%	0,6x	3,7%	14,9
Cegedim	28,5	+10,7%	+2,5%	+35,7%	395	1,1x	14,9x	13,3x	24,2x	16,2x	-10,3%	1,9x	0,0%	30,8
Dassault Systemes	136,0	+3,0%	-2,2%	+24,2%	35 197	9,5x	29,8x	24,8x	38,1x	33,1x	2,5%	6,5x	0,5%	144,2
ESI Group	30,6	-5,6%	+0,3%	-11,6%	171	1,5x	26,2x	19,5x	41,4x	29,7x	-0,1%	1,7x	0,0%	40,8
Esker	81,5	+0,7%	-5,8%	+39,8%	449	4,3x	32,0x	25,1x	43,7x	36,3x	1,9%	7,9x	0,7%	88,0
Infotel	38,2	+3,7%	-4,7%	+2,8%	254	0,7x	8,1x	7,0x	17,7x	16,2x	7,1%	2,7x	3,5%	47,2
Linedata	25,9	-14,0%	-3,0%	-16,3%	172	1,5x	9,2x	8,9x	9,5x	9,6x	11,3%	1,5x	5,4%	36,1
Nemetschek	47,0	+0,5%	-11,2%	+27,1%	5 429	9,7x	44,3x	35,9x	48,9x	49,4x	2,1%	16,5x	0,8%	54,4
Sage	8,3	+3,9%	-3,4%	+36,2%	9 051	4,2x	19,0x	17,4x	24,4x	22,7x	4,0%	5,4x	2,4%	7,9
salesforce	139,5	+4,4%	-3,2%	+14,2%	108 688	7,9x	47,9x	34,6x	54,5x	49,7x	2,5%	7,5x	0,0%	168,4
SAP	119,7	+11,0%	+4,9%	+28,7%	142 874	5,6x	19,2x	17,0x	23,8x	21,6x	1,5%	4,8x	1,3%	131,3
Software AG	29,2	+14,6%	+11,1%	-24,6%	2 157	2,1x	7,7x	8,0x	11,7x	12,5x	8,2%	1,6x	2,5%	31,6
Sophos	6,6	+44,5%	+28,4%	+39,9%	3 222	4,8x	48,9x	39,2x	48,2x	41,6x	2,7%	19,8x	0,8%	6,4
Temenos	130,9	-14,6%	-17,4%	+13,1%	9 280	11,6x	37,2x	30,3x	41,7x	36,0x	2,9%	19,7x	0,5%	144,8
Workday A	143,7	-5,5%	-26,2%	+32,1%	32 764	9,9x					1,2%	16,0x	0,0%	191,9
Moyenne Logiciels		+5,6%	-2,6%	+21,3%		7,1x	27,8x	#####	32,9x	29,8x	2,2%	7,6x	0,8%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



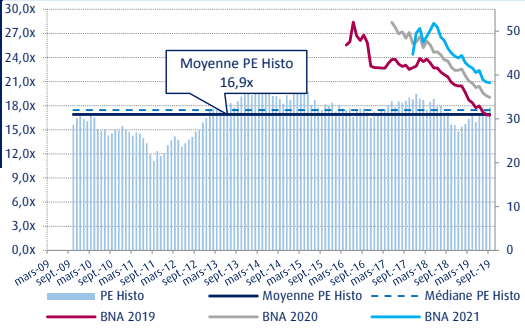
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



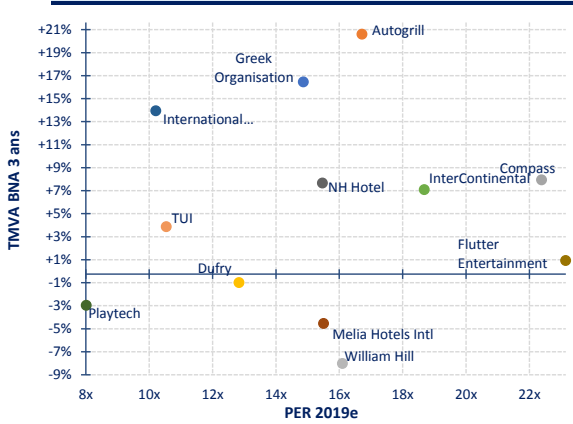
PER historiques et évolution des BNA



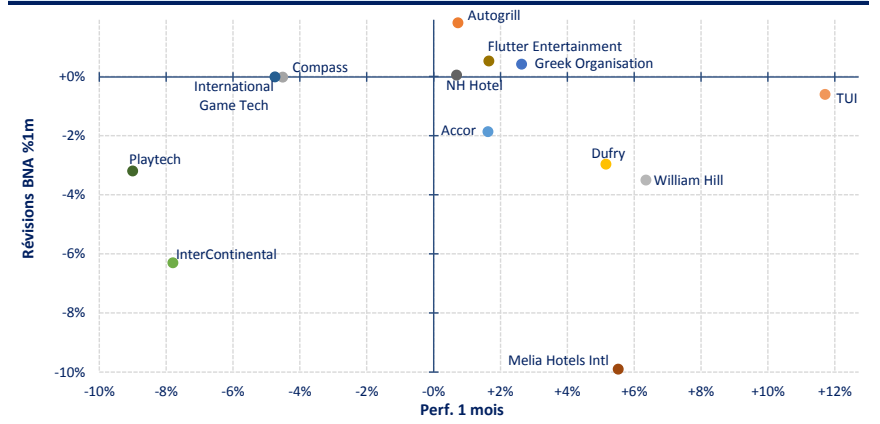
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Accor	Fr.	4 108	14,1%	405	5,4%	3,2x		1,3
Autogrill	It.	5 000	4,8%	198	5,7%	1,1x		0,5
Compass	U-K	29 086	7,4%	1 537	25,4%	1,4x		3,0
Dufry	Suis.	8 060	6,7%	44	7,0%	1,6x		1,4
Greek Organisation	Grèce	1 428	20,6%	187	20,5%	1,1x		2,5
InterContinental	U-K	1 865	41,4%	501	31,0%	2,5x		3,7
International Game Tr	U-S	4 301	16,9%	196	7,2%	4,4x		1,9
Melia Hotels Intl	Esp.	1 809	11,0%	109	5,2%	2,9x		1,1
NH Hotel	Esp.	1 686	11,6%	105	4,9%	5,2x		1,3
Flutter Entertainment	U-K	2 462	13,1%	288	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	10 645	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	1 885	7,9%	95	10,2%	2,1x		2,9
Moyenne Loisirs et Hôtels			11,9%		11,4%	#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	38,8	+1,6%	-6,2%	-1,7%	10 434	3,2x	22,8x	18,3x	27,0x	22,4x	4,1%	1,8x	2,7%	45,0
Autogrill	9,0	+0,7%	-6,9%	+5,7%	2 279	0,6x	11,8x	11,5x	19,2x	16,4x	3,8%	2,8x	2,7%	11,1
Compass	23,3	-4,5%	-1,5%	+31,4%	36 941	1,4x	19,0x	17,5x	24,0x	22,1x	3,7%	9,9x	2,0%	23,1
Dufry	79,0	+5,2%	-0,2%	-18,7%	3 668	0,9x	13,3x	12,0x	11,9x	12,5x	11,0%	1,6x	4,9%	96,4
Greek Organisation	9,8	+2,6%	-5,4%	+17,0%	3 118	2,5x	12,3x	10,8x	16,6x	14,5x	8,7%	4,3x	7,5%	12,4
InterContinental	54,0	-7,8%	-16,6%	+16,1%	9 791	6,4x	15,5x	14,3x	19,7x	18,3x	4,6%	-	2,1%	56,2
International Game Te	12,1	-4,7%	-2,8%	-19,7%	2 477	2,2x	12,8x	12,1x	11,2x	9,9x	13,9%	1,2x	5,9%	18,2
Melia Hotels Intl	7,5	+5,5%	-9,4%	-17,4%	1 699	1,6x	14,7x	13,8x	16,3x	15,2x	4,9%	1,2x	2,3%	9,7
NH Hotel	4,4	+0,7%	-2,5%	-29,6%	1 716	1,9x	16,5x	14,5x	17,9x	15,1x	2,5%	1,2x	3,4%	5,9
Flutter Entertainment	89,8	+1,7%	+12,5%	+18,6%	7 014	3,0x	22,7x	20,3x	25,1x	22,8x	3,5%	1,5x	2,5%	92,1
Pierre & Vacances	14,7	-6,2%	-9,0%	-19,2%	141	0,2x	14,8x	9,8x	-	21,5x	8,2%	0,5x	0,0%	18,2
Playtech	4,5	-9,0%	-12,2%	-16,0%	1 372	1,3x	8,0x	7,5x	8,5x	7,7x	9,6%	1,0x	4,3%	5,8
Thomas Cook	0,0	+0,0%	-28,1%	-92,3%	61	-	-	-	8,6x	2,0x	-	-	-	n.d
TUI	11,9	+11,7%	+25,7%	-16,9%	6 995	0,4x	8,8x	6,7x	14,1x	10,2x	-4,6%	2,0x	4,6%	12,6
William Hill	2,3	+6,4%	+25,3%	+0,6%	2 026	1,4x	17,4x	13,9x	21,3x	15,8x	0,2%	4,9x	4,2%	2,6
Moyenne Loisirs et Hôtels		-1,2%	-0,5%	+12,8%		2,2x	17,4x	#####	21,4x	19,0x	3,9%	5,1x	2,9%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



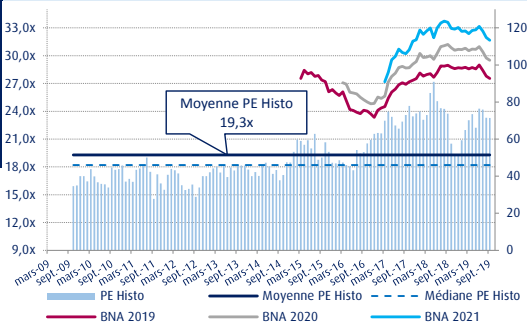
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



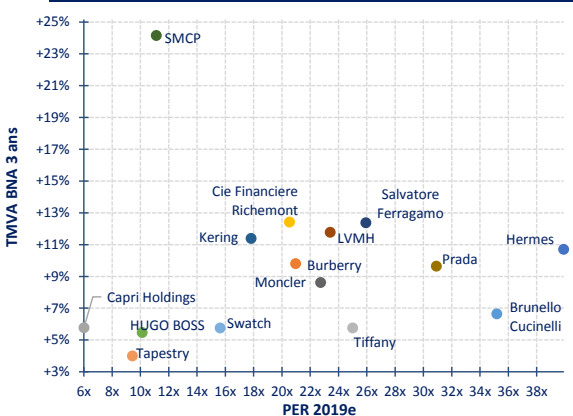
PER historiques et évolution des BNA



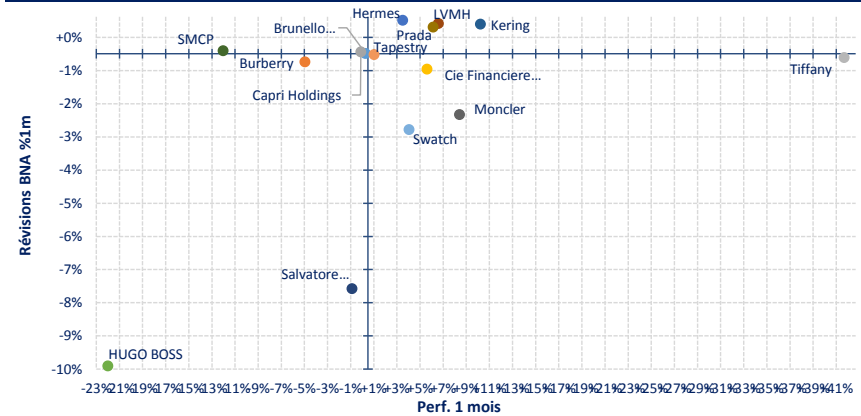
Agrégats financiers (M€)

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	17,5%	0,2x		2,0
Burberry	U-K	3 299	16,2%	409	27,4%	-1,4x		3,0
Capri Holdings	U-S	5 261	15,3%	674	14,1%	1,7x		0,8
Cie Financiere Richem	Suis.	15 090	14,6%	1 646	9,8%	-0,7x		3,5
Hermes	Fr.	6 812	34,2%	1 518	31,6%	-1,4x		3,3
HUGO BOSS	All.	2 872	11,9%	236	22,4%	0,0x		3,4
Kering	Fr.	15 747	29,8%	2 997	27,5%	0,5x		1,3
LVMH	Fr.	53 488	21,5%	7 359	17,5%	0,5x		3,0
Moncler	It.	1 627	30,3%	360	31,8%	-1,1x		2,2
Prada	H-K	3 209	9,9%	266	7,1%	0,3x		1,0
Salvatore Ferragamo	It.	1 382	10,4%	94	13,0%	-0,9x		2,5
SMCP	Fr.	1 130	11,7%	58	7,9%	2,0x		
Swatch	Suis.	7 605	13,3%	745	9,0%	-0,7x		3,5
Tapestry	U-S	5 544	15,1%	654	18,0%	0,3x		3,3
Tiffany	U-S	4 026	17,6%	530	15,0%	0,1x		3,2
Ted Baker	U-K	721	5,6%	25	8,1%	1,9x		3,7
Moyenne Luxe			16,9%		17,4%	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	-0,2%	-3,3%	-1,1%	1 954	3,3x	25,4x	23,0x	36,9x	35,3x	1,4%	6,3x	1,2%	29,3
Burberry	23,8	-5,4%	-10,6%	+19,2%	9 743	2,7x	16,4x	14,9x	23,2x	21,0x	3,1%	5,6x	2,2%	24,6
Capri Holdings	29,2	-0,6%	-10,1%	-41,7%	4 430	1,2x	7,6x	6,5x	6,6x	6,1x	11,7%	1,6x	0,0%	41,7
Cie Financiere Richem	69,5	+5,1%	-11,9%	+8,8%	39 247	2,5x	17,1x	15,2x	23,0x	20,6x	3,2%	2,2x	2,8%	74,5
Hermes	649,8	+3,0%	+0,7%	+30,0%	67 734	9,4x	27,5x	24,6x	44,6x	40,0x	2,2%	10,3x	0,8%	596,1
HUGO BOSS	38,0	-22,5%	-35,7%	-37,4%	2 625	0,9x	7,8x	7,1x	11,3x	10,2x	9,6%	2,5x	7,1%	55,1
Kering	510,0	+9,7%	+7,8%	+35,1%	64 018	4,3x	14,3x	12,7x	20,7x	17,9x	2,7%	6,1x	2,3%	570,3
LVMH	382,1	+6,1%	-0,9%	+45,6%	192 337	3,7x	17,4x	15,5x	26,2x	23,5x	3,7%	5,2x	1,8%	407,8
Moncler	35,5	+7,9%	-9,0%	+17,4%	8 957	5,2x	17,1x	14,6x	24,7x	22,8x	3,4%	6,7x	1,3%	41,4
Prada	2,8	+5,7%	-3,8%	-10,0%	7 150	2,3x	23,1x	19,8x	28,4x	31,0x	3,2%	2,4x	2,7%	2,8
Salvatore Ferragamo	16,8	-1,4%	-20,2%	-19,8%	2 835	1,9x	18,1x	15,7x	30,5x	26,0x	3,6%	3,5x	2,1%	18,0
SMCP	11,3	-12,5%	-25,7%	-42,8%	832	1,1x	9,9x	8,1x	13,8x	11,2x	-6,1%	0,8x	0,0%	20,7
Swatch	247,1	+3,6%	-8,1%	-16,3%	11 921	1,5x	11,4x	10,4x	17,1x	15,7x	6,3%	1,2x	3,0%	272,4
Tapestry	23,6	+0,5%	-14,7%	-36,6%	6 780	1,3x	8,6x	7,9x	10,2x	9,5x	9,0%	2,2x	5,2%	24,6
Tiffany	116,9	+41,2%	+39,1%	+21,3%	14 127	3,5x	20,0x	18,7x	26,8x	25,1x	2,8%	4,6x	1,7%	105,5
Ted Baker	5,0	-54,2%	-52,3%	-76,0%	225	0,6x	10,0x	8,9x	7,5x	6,7x	12,1%	0,9x	5,5%	9,0
Moyenne Luxe		+6,4%	-0,4%	+30,2%		4,4x	18,2x	#####	27,2x	24,4x	3,4%	5,6x	1,9%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



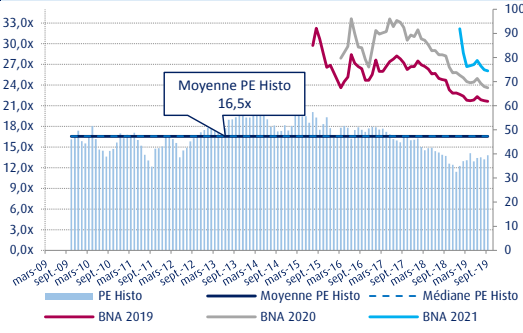
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

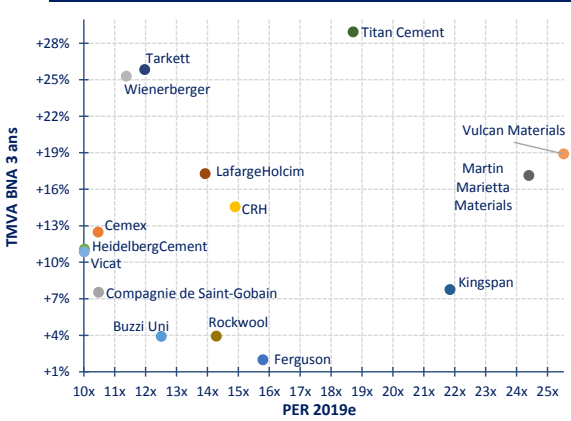


Agrégats financiers (M€)

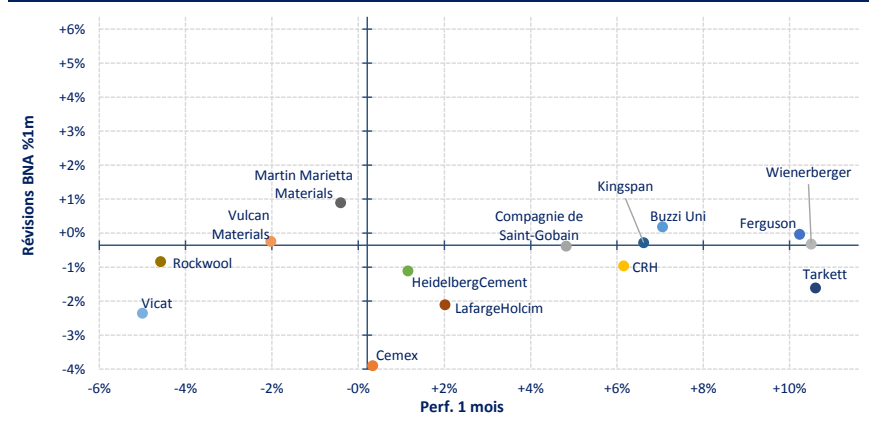
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Buzzi Uni	It.	3 145	14,0%	341	8,4%	1,1x		0,8
Cemex	Mex.	12 623	10,4%	491	6,0%	4,0x		1,1
Compagnie de Saint-Gobain	Fr.	42 933	7,9%	1 780	9,9%	1,8x		0,8
CRH	U-K	28 853	9,1%	1 764	8,6%	1,8x		0,8
Ferguson	U-K	20 496	7,3%	1 058	21,9%	0,8x		1,8
HeidelbergCement	All.	19 145	11,4%	1 236	7,2%	2,5x		0,7
Kingspan	Irel.	4 656	10,2%	367	14,6%	1,0x		3,3
LafargeHolcim	Suis.	24 229	14,7%	1 966	8,1%	1,6x		1,0
Martin Marietta Mate	U-S	3 940	20,3%	536	9,3%	2,2x		1,0
Rockwool	Dan.	2 784	12,7%	273	16,3%	-0,6x		3,0
Tarkett	Fr.	2 995	3,9%	54	5,8%	3,0x		0,0
Titan Cement	Grèce	1 619	9,3%	63		2,9x		2,7
Vicat	Fr.	2 803	10,0%	157	6,2%	2,3x		0,1
Vulcan Materials	U-S	4 400	19,1%	586	9,3%	2,0x		1,1
Wienerberger	Autri.	3 492	10,2%	231		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	+6,8%	+14,7%	+38,9%	4 517	1,6x	11,3x	9,8x	13,1x	12,0x	6,2%	1,3x	0,8%	22,7
Cemex	0,4	+0,1%	+13,4%	-23,9%	5 582	1,2x	11,2x	10,0x	11,5x	10,0x	8,3%	0,6x	1,8%	0,5
Compagnie de Saint-Gobain	36,9	+4,6%	+0,7%	+15,2%	20 047	0,7x	8,8x	8,3x	10,8x	10,0x	6,0%	1,1x	3,7%	41,6
CRH	33,1	+5,9%	+10,0%	+36,2%	26 241	1,2x	12,8x	11,7x	15,3x	14,4x	6,8%	1,6x	2,3%	34,8
Ferguson	75,5	+10,0%	+5,8%	+30,6%	17 049	0,9x	12,3x	11,5x	16,1x	15,3x	4,9%	4,0x	2,7%	71,4
HeidelbergCement	66,2	+0,9%	-3,7%	+15,1%	13 127	1,1x	10,1x	9,0x	10,6x	9,5x	9,0%	0,8x	3,5%	75,2
Kingspan	47,2	+6,4%	+1,9%	+22,8%	8 526	2,0x	19,4x	17,6x	22,8x	21,4x	3,7%	4,1x	1,0%	46,9
LafargeHolcim	45,4	+1,8%	+0,8%	+16,4%	27 485	1,6x	10,6x	9,6x	14,4x	13,4x	8,4%	1,1x	3,9%	52,1
Martin Marietta Mater	242,6	-0,6%	+20,2%	+71,7%	15 145	4,5x	22,0x	18,9x	28,2x	23,9x	3,3%	3,1x	0,8%	252,8
Rockwool	175,6	-4,8%	-24,6%	-40,1%	3 756	1,2x	9,8x	9,4x	14,2x	13,8x	2,5%	1,8x	2,5%	217,5
Tarkett	14,7	+10,4%	-4,2%	-19,8%	956	0,6x	15,3x	12,3x	15,0x	11,5x	6,8%	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	-5,2%	-11,3%	-15,1%	1 690	1,0x	10,5x	9,3x	10,7x	9,5x	9,5%	0,7x	4,0%	51,4
Vulcan Materials	131,4	-2,2%	+6,5%	+64,9%	17 377	4,5x	23,4x	19,6x	30,0x	25,0x	3,0%	3,4x	0,9%	143,6
Wienerberger	24,9	+10,3%	+15,4%	+25,3%	2 848	1,0x	10,3x	8,7x	12,5x	10,9x	5,5%	1,4x	2,6%	24,2
Moyenne Matériaux de Constr		+3,2%	+5,2%	+28,9%		1,8x	13,8x	#####	17,1x	15,4x	6,0%	2,1x	2,5%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,1

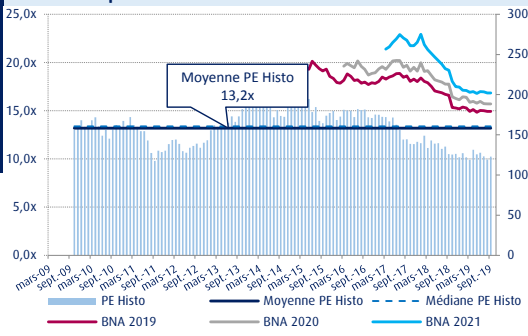


- Momentum
- Valorisation
- Opinion contrarienne
- Fiabilité des guidances
- Qualité des Fondamentaux

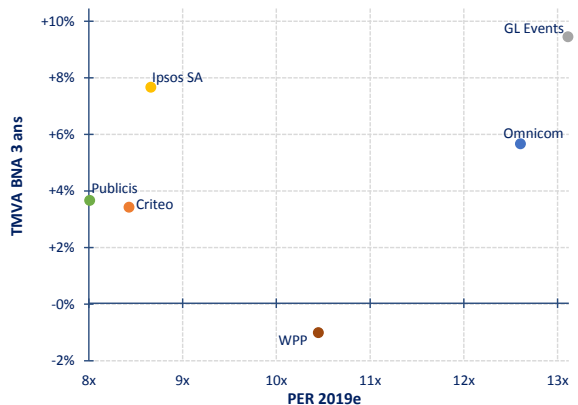
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances		
Criteo	Fr.	863	14,1%	144	11,1%	-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	13 399	14,3%	1 206	20,2%	0,5x		2,8		
Publicis	Fr.	9 881	16,7%	1 048	10,8%	1,7x		3,3		
Solocal	Fr.	597	22,1%	43		2,8x		1,3		
WPP	U-K	15 851	14,2%	1 438	9,5%	2,0x		3,4		
Moyenne Media Agence Marketing							14,6%	12,4%	1,5x	2,1

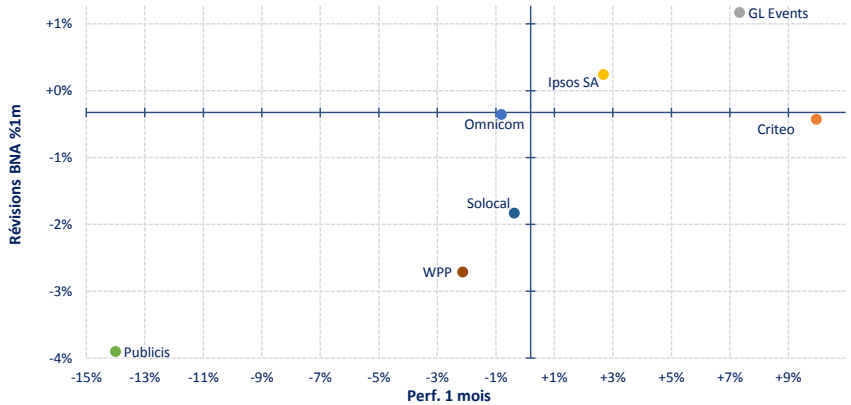
PER historiques et évolution des BNA



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	18,3	+9,8%	+10,0%	-0,8%	1 193	1,0x	6,8x	5,5x	8,3x	8,0x	11,2%	1,3x	0,0%	21,9
GL Events	24,8	+7,1%	-0,2%	+39,0%	737	1,0x	9,8x	9,1x	13,6x	12,7x	4,3%	1,4x	2,8%	28,1
Ipsos SA	26,8	+2,5%	+11,7%	+13,8%	1 177	0,9x	9,1x	8,1x	9,1x	8,3x	7,4%	1,1x	3,4%	33,0
Omnicom	69,4	-1,0%	-5,7%	+8,4%	15 114	1,2x	8,5x	8,2x	12,8x	12,2x	9,6%	6,3x	3,4%	70,6
Publicis	38,5	-14,2%	-15,8%	-23,3%	9 118	1,3x	8,0x	7,0x	7,9x	7,6x	13,7%	1,2x	5,8%	47,4
Solocal	0,7	-0,6%	-6,9%	+13,4%	419	1,5x	6,9x	5,8x	11,4x	7,8x	-14,9%	-	0,0%	1,0
WPP	11,3	-2,3%	+1,9%	+11,7%	14 111	1,2x	8,8x	9,0x	9,8x	10,1x	10,7%	1,2x	6,2%	12,8
Moyenne Media Agence Marke		-3,8%	-4,3%	+3,1%		1,2x	8,4x	8,1x	10,5x	10,2x	10,5%	3,0x	4,7%	

Faits marquants du secteur :

-

Media Diffuseurs TV-Radio

Opinion secteur :



2,7

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



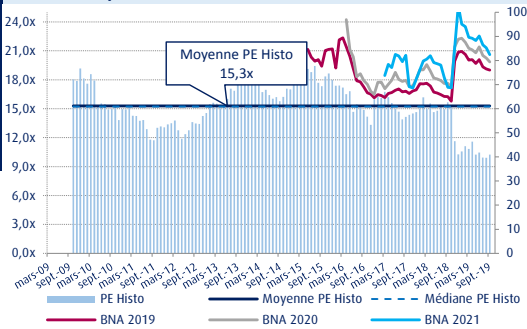
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



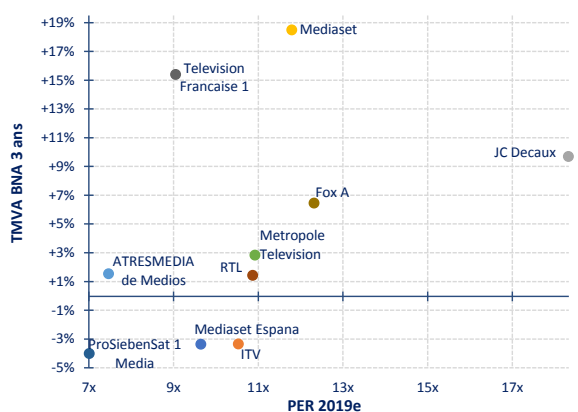
PER historiques et évolution des BNA



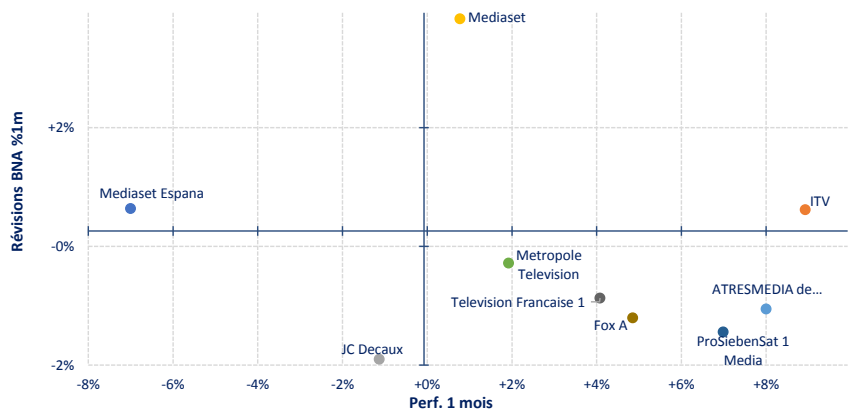
Agrégats financiers (M€)

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	28,4%	1,2x		2,2
ITV	U-K	3 760	20,5%	587	32,7%	1,4x		4,2
JC Decaux	Fr.	3 881	11,3%	255	6,7%	1,2x		2,2
Mediaset	It.	3 016	14,1%	239	9,3%	1,8x		0,5
Mediaset Espana	Esp.	946	24,9%	186	33,1%	-0,6x		1,1
Metropole Television	Fr.	1 447	18,6%	174	18,0%	0,0x		2,1
ProSiebenSat 1 Media	All.	4 184	16,9%	428	13,4%	2,5x		3,3
RTL	All.	6 664	16,4%	691	22,1%	0,3x		1,0
Television Francaise 1	Fr.	2 351	10,7%	175	13,5%	-0,1x		
Fox A	U-S	10 986	18,2%	1 256	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 Med	3,8	+8,1%	+4,0%	-14,3%	861	1,0x	6,5x	6,7x	7,0x	7,3x	13,3%	1,9x	11,3%	4,4
ITV	1,6	+9,0%	+21,9%	-4,0%	6 370	2,0x	9,7x	9,6x	10,6x	10,3x	7,0%	6,1x	5,8%	1,6
JC Decaux	24,4	-1,1%	-3,7%	-14,4%	5 196	1,6x	13,8x	12,8x	19,9x	18,1x	4,4%	2,1x	2,5%	28,2
Mediaset	2,7	+0,8%	+1,8%	+10,4%	3 115	1,4x	9,9x	8,5x	13,2x	11,6x	9,0%	1,2x	3,3%	2,7
Mediaset Espana	5,5	-6,9%	-0,7%	-1,9%	1 734	1,7x	7,0x	7,1x	9,1x	9,4x	12,2%	1,9x	7,4%	6,4
Metropole Television	15,3	+2,0%	-0,1%	-8,3%	1 928	1,3x	7,1x	6,7x	11,1x	10,7x	9,2%	2,5x	6,5%	18,1
ProSiebenSat 1 Media	13,5	+7,1%	+11,6%	-30,4%	3 051	1,3x	7,6x	7,2x	7,0x	6,8x	9,7%	3,0x	7,5%	15,7
RTL	#N/A					1,1x	6,7x	6,6x	10,8x	10,7x	10,3%	2,3x	8,3%	49,3
Television Francaise 1	8,1	+4,2%	-10,8%	-0,5%	1 712	0,7x	6,6x	5,8x	9,6x	8,9x	10,9%	1,0x	5,7%	10,2
Fox A	29,7	+4,9%	-11,3%		18 458	1,9x	10,6x	9,3x	14,3x	12,1x	7,4%	1,9x	1,3%	34,9
Moyenne Media Diffuseurs TV-R		+4,1%	-1,5%	-4,6%		1,7x	10,1x	9,2x	13,1x	11,8x	7,8%	2,6x	3,6%	

Faits marquants du secteur :

-

Media Editeurs

Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



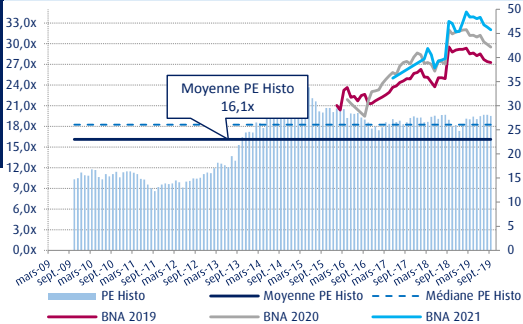
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



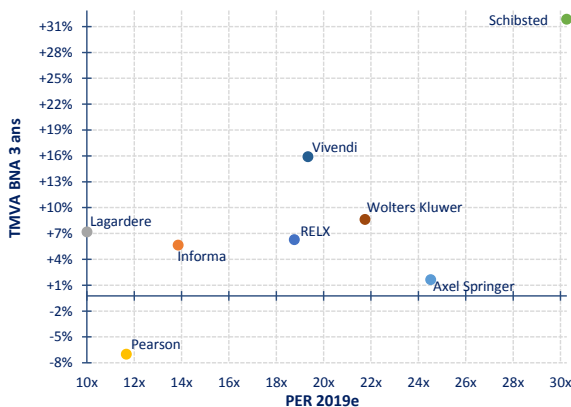
PER historiques et évolution des BNA



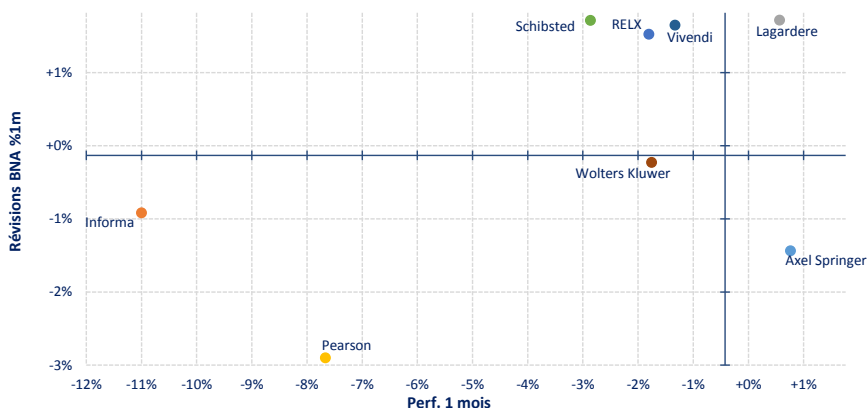
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Axel Springer	All.	3 181	15,6%	286		1,7x		2,8
Informa	U-K	3 312	32,1%	736	9,6%	2,3x		3,1
Lagardere	Fr.	7 550	5,7%	221		2,4x		1,2
Pearson	U-K	4 538	15,1%	513	9,5%	0,4x		3,0
RELX	U-K	9 011	31,3%	1 947	28,9%	2,1x		2,2
Schibsted	Norv.	1 872	14,2%	139	9,3%	0,3x		0,6
Vivendi	Fr.	15 596	10,7%	1 362	6,7%	1,0x		1,4
Wolters Kluwer	P-B	4 587	22,6%	596	20,3%	1,5x		1,9
Moyenne Media Editeurs			18,4%		14,1%	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	+1,2%	+2,9%	+16,5%	6 905	2,6x	16,4x	15,7x	24,1x	24,9x	-	2,7x	3,3%	59,7
Informa	8,8	-10,6%	-13,7%	+7,6%	11 060	4,2x	13,1x	12,2x	15,0x	14,2x	6,5%	1,7x	3,1%	10,7
Lagardere	20,4	+1,0%	-6,1%	-15,2%	2 650	0,6x	10,3x	10,0x	10,8x	10,4x	5,7%	1,5x	6,3%	27,7
Pearson	7,9	-7,2%	-26,5%	-23,9%	6 149	1,4x	9,5x	8,9x	11,8x	12,0x	5,5%	1,2x	3,0%	8,9
RELX	21,5	-1,4%	-0,3%	+24,5%	41 522	5,4x	17,2x	16,4x	20,5x	19,1x	4,7%	15,5x	2,4%	20,0
Schibsted	25,9	-2,4%	+10,1%	+28,7%	6 164	3,3x	23,0x	16,7x	40,8x	30,6x	2,7%	5,0x	0,9%	27,6
Vivendi	25,2	-0,9%	-3,9%	+18,3%	29 946	2,1x	19,7x	16,7x	22,9x	19,7x	3,9%	1,9x	2,1%	28,2
Wolters Kluwer	65,3	-1,3%	-2,4%	+27,5%	17 230	4,3x	19,1x	17,9x	23,6x	22,1x	4,5%	7,0x	1,6%	60,4
Moyenne Media Editeurs		-2,2%	-3,5%	+18,3%		3,7x	17,4x	#####	21,6x	19,6x	4,3%	7,4x	2,4%	

Faits marquants du secteur :

-

Mines

Opinion secteur :



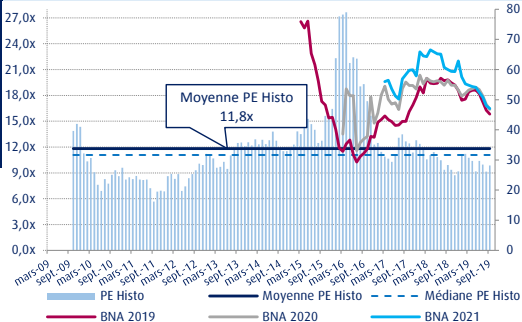
2,7

Note sectorielle : 2,7



Momentum
 Valorisation
 Opinion contrarienne
 Fiabilité des guidances
 Qualité des Fondamentaux

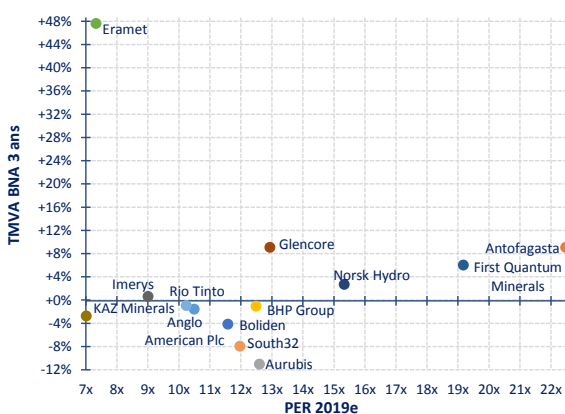
PER historiques et évolution des BNA



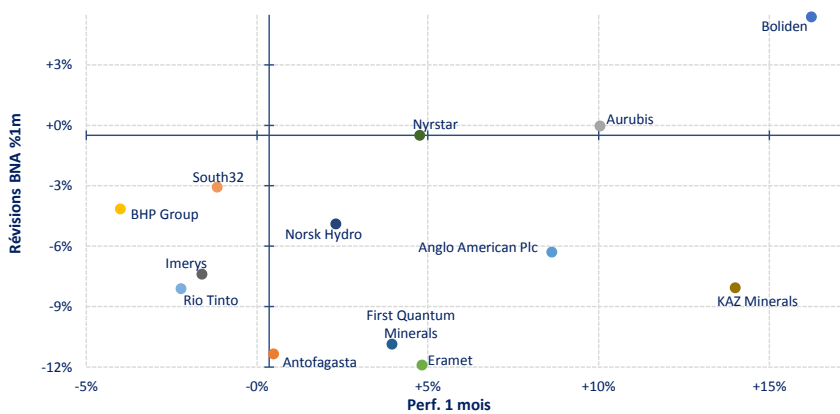
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Anglo American Plc	U-K	26 428	24,4%	3 235	15,7%	0,4x		3,1
Antofagasta	U-K	4 451	30,6%	522	11,5%	0,3x		1,4
Aurubis	All.	10 829	1,9%	141	6,1%	0,1x		1,6
BHP Group	U-K	40 168	39,7%	9 289	19,9%	0,4x		3,4
Boliden	Suède	4 770	15,0%	548	14,6%	0,3x		1,3
Eramet	Fr.	3 650	12,0%	51		1,4x		1,3
First Quantum Miner	Can.	3 697	15,8%	228	2,8%	4,6x		2,4
Glencore	U-K	194 207	2,2%	1 976	5,5%	3,0x		0,0
Imerys	Fr.	4 496	10,5%	237		2,0x		2,2
KAZ Minerals	U-K	1 921	42,4%	418	18,2%	2,3x		1,6
Norsk Hydro	Norv.	14 875	2,3%	-23	2,6%	1,3x		2,5
Nyrstar	Belg.	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		0,2
Rio Tinto	U-K	38 799	36,4%	9 239	20,2%	0,3x		3,9
South32	Austr.	6 213	13,8%	550	7,2%	-0,4x		0,5
		#N/A	#N/A	#N/A		#N/A		
Moyenne Mines				#N/A	11,3%	#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	23,7	+8,3%	-2,6%	+26,4%	29 311	1,4x	5,6x	6,4x	8,9x	10,0x	9,7%	1,3x	4,5%	25,8
Antofagasta	10,5	+0,1%	-3,6%	+21,4%	10 341	2,5x	8,0x	8,9x	20,2x	22,0x	6,8%	1,5x	2,4%	10,6
Aurubis	45,2	+9,7%	+10,4%	-11,3%	2 031	0,2x	10,1x	8,5x	14,1x	12,1x	-4,7%	0,8x	3,1%	43,6
BHP Group	19,5	-4,4%	-14,1%	+10,5%	98 373	2,9x	7,3x	8,1x	10,7x	12,0x	9,0%	2,2x	6,4%	20,8
Boliden	24,6	+15,9%	+19,8%	+38,0%	6 739	1,5x	9,8x	8,9x	12,3x	11,1x	3,3%	1,7x	4,2%	23,2
Eramet	48,8	+4,5%	+1,2%	-32,6%	1 295	0,6x	5,2x	3,8x	16,4x	6,8x	-16,7%	0,8x	1,8%	83,4
First Quantum Mineral	7,7	+3,6%	-10,3%	-4,1%	5 337	3,2x	20,5x	10,1x	22,6x	18,7x	-9,5%	0,6x	0,1%	10,0
Glencore	2,8	-3,0%	-12,0%	-20,8%	36 902	0,3x	15,8x	11,7x	18,9x	12,4x	10,8%	1,0x	5,7%	3,3
Imerys	35,0	-2,0%	-15,4%	-35,6%	2 771	0,9x	9,0x	8,2x	9,4x	8,5x	8,8%	0,9x	6,3%	41,0
KAZ Minerals	5,6	+13,7%	-15,9%	+0,9%	2 667	2,7x	6,3x	6,5x	6,4x	6,5x	-11,9%	1,6x	1,5%	6,7
Norsk Hydro	3,3	+2,0%	+2,9%	-20,6%	6 679	0,6x	24,1x	10,6x	36,4x	14,8x	2,2%	0,8x	3,8%	3,7
Nyrstar	0,2	+4,4%	+4,4%	-87,8%	22	-	-	-	-	0,4x	-	-	-	0,4
Rio Tinto	48,0	-2,6%	-10,1%	+13,0%	78 189	2,2x	6,1x	6,9x	8,6x	9,7x	9,8%	2,0x	8,4%	51,0
South32	1,6	-1,5%	-18,0%	-26,2%	7 863	1,2x	8,8x	7,1x	13,8x	11,5x	8,9%	0,9x	3,3%	1,8
	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Moyenne Mines		-1,1%	-9,9%	+6,9%		2,0x	8,7x	8,1x	12,3x	11,7x	8,4%	1,7x	6,1%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



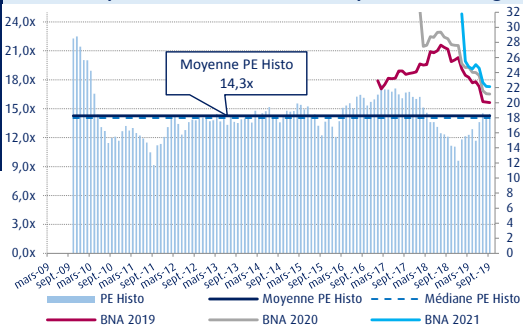
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



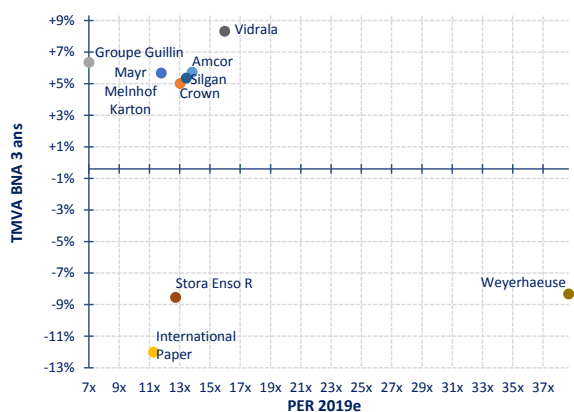
PER historiques et évolution des BNA Papiers & Emballages



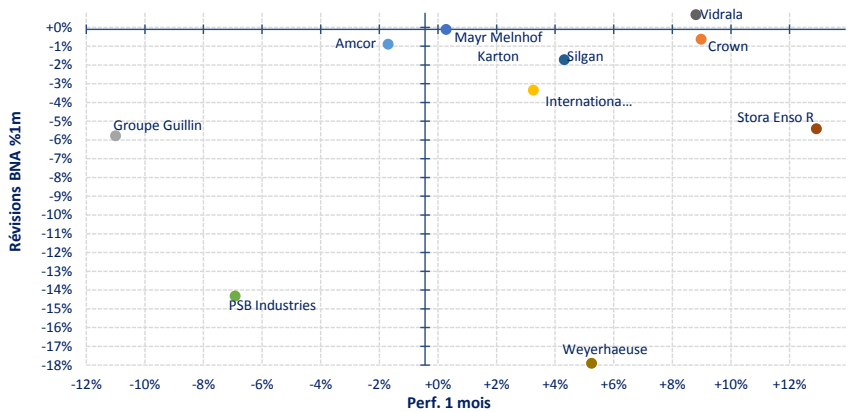
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Amcor	U-S	11 978	11,4%	787	11,4%	2,7x		
Crown	U-S	10 455	11,8%	610	11,6%	4,3x		2,8
Groupe Guillin	Fr.	657	9,2%	42		0,6x		
International Paper	U-S	20 355	11,0%	1 543	8,5%	2,6x		
Mayr Melnhof Karton	Autri.	2 573	9,8%	186		0,3x		
PSB Industries	Fr.	269	4,0%	7		0,2x		
Silgan	U-S	4 037	9,3%	212	12,0%	3,2x		
Stora Enso R	Finl.	10 271	10,2%	592	9,4%	2,2x		
Vidrala	Esp.	988	16,8%	129	14,6%	1,3x		
Weyerhaeuse	U-S	5 905	11,0%	271	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	8,7	-1,3%	-10,1%	+9,4%	14 068	1,6x	13,7x	12,7x	15,1x	13,7x	6,8%	2,8x	4,9%	9,2
Crown	65,1	+9,4%	+12,0%	+73,4%	8 825	1,5x	12,5x	11,4x	14,4x	12,9x	7,1%	6,1x	0,0%	67,5
Groupe Guillin	16,3	-10,6%	-14,1%	-5,0%	301	0,5x	5,7x	5,3x	7,2x	6,9x	9,0%	0,8x	3,7%	24,8
International Paper	38,9	+3,7%	-4,6%	-3,7%	15 299	1,2x	10,9x	12,1x	9,7x	11,2x	11,2%	2,2x	4,7%	41,1
Mayr Melnhof Karton	111,8	+0,7%	-1,1%	+2,2%	2 236	0,9x	9,4x	8,6x	12,0x	11,7x	10,8%	1,5x	3,2%	136,9
PSB Industries	20,2	-6,5%	-21,7%	-29,4%	74	0,3x	7,4x	7,2x	10,8x	10,2x	2,6%	0,5x	3,7%	23,9
Silgan	28,0	+4,8%	+1,0%	+31,4%	3 114	1,2x	13,1x	12,0x	14,5x	13,3x	8,5%	3,4x	1,4%	29,7
Stora Enso R	12,4	+13,4%	+16,2%	-6,6%	9 806	1,2x	12,3x	12,0x	12,8x	12,6x	4,5%	1,3x	4,4%	12,0
Vidrala	79,8	+9,2%	-0,1%	+15,8%	2 175	2,6x	15,1x	13,8x	16,8x	15,9x	5,9%	3,1x	1,3%	84,0
Weyerhaeuse	26,5	+5,7%	+12,1%	+10,9%	19 724	4,3x	38,9x	28,2x	78,0x	38,6x	2,9%	-	4,6%	28,8
Moyenne Papiers & Emballages		+5,3%	+3,8%	+13,3%		2,1x	19,2x	#####	29,9x	19,4x	6,6%	2,1x	3,8%	

Faits marquants du secteur :

-

Pétrole

Opinion secteur :



2,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



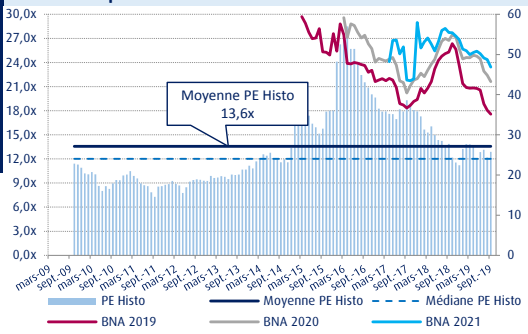
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



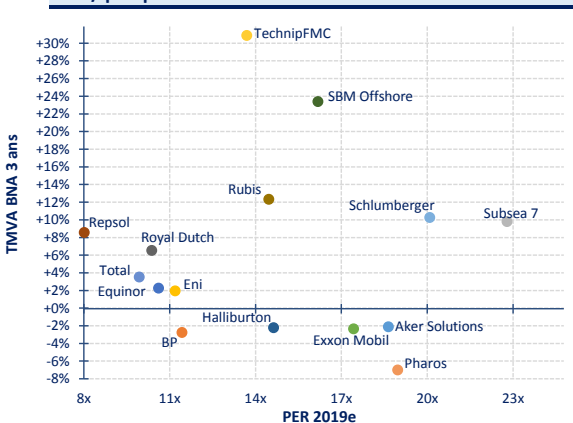
PER historiques et évolution des BNA Pétrole



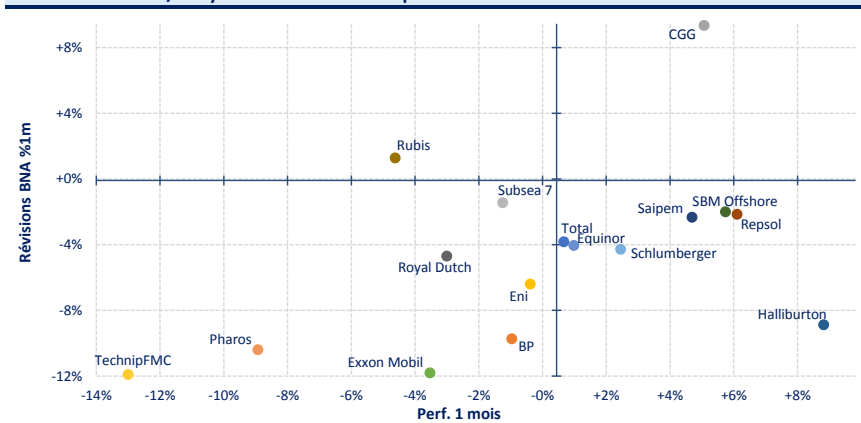
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Aker Solutions	Norv.	2 773	3,3%	30	5,9%	1,4x		0,6
BP	U-K	252 008	6,9%	8 893	8,7%	1,3x		2,7
CGG	Fr.	1 242	14,3%	10	6,4%	1,2x		0,7
Eni	It.	74 336	13,0%	3 546	10,2%	0,9x		1,6
Equinor	Norv.	63 025	19,8%	4 561	13,9%	0,7x		2,5
Exxon Mobil	U-S	233 017	7,2%	10 367	6,2%	1,1x		3,8
Halliburton	U-S	20 259	9,0%	965	9,1%	2,2x		3,1
Repsol	Esp.	49 576	8,5%	2 363	8,1%	1,1x		1,2
Royal Dutch	U-K	326 783	8,8%	16 811	9,6%	1,3x		3,0
Rubis	Fr.	5 663	8,0%	318	13,2%	1,5x		3,0
Saipem	It.	9 029	5,9%	107	7,1%	1,1x		1,4
SBM Offshore	P-B	1 945	19,0%	148		3,8x		1,0
Schlumberger	U-S	29 686	9,2%	1 836	6,3%	2,1x		3,0
Pharos	U-K	178	19,6%	5	5,2%	0,1x		2,6
Subsea 7	Norv.	3 524	2,7%	48	1,8%	-0,4x		3,9
TechnipFMC	U-S	12 223	8,6%	525	7,4%	-0,2x		3,4
Total	Fr.	176 112	9,6%	10 910	9,0%	1,0x		2,8
Moyenne Pétrole			10,2%		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		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2020e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Aker Solutions	2,2	-11,5%	-24,5%	-58,2%	587	0,3x	9,5x	9,5x	14,6x	18,6x	-12,1%	0,8x	0,6%	3,3	
BP	5,9	-1,4%	-2,1%	-3,0%	119 797	0,6x	9,3x	8,5x	13,1x	11,4x	7,8%	1,3x	6,4%	7,1	
CGG	2,1	+4,6%	+11,0%	+7,7%	1 524	1,8x	12,4x	9,7x	-	24,7x	2,9%	1,0x	0,0%	2,7	
Eni	13,9	-0,8%	-2,8%	-7,9%	49 967	0,9x	6,8x	6,2x	13,7x	11,2x	8,9%	1,0x	6,2%	16,6	
Equinor	17,1	+0,2%	+9,1%	-17,7%	56 938	1,1x	5,7x	4,6x	12,4x	10,6x	6,2%	1,5x	5,5%	19,5	
Exxon Mobil	61,9	-4,0%	-8,2%	-11,5%	261 820	1,3x	17,8x	14,0x	25,3x	17,4x	1,4%	1,5x	5,0%	70,7	
Halliburton	18,3	+8,4%	-11,9%	-42,2%	16 064	1,2x	12,9x	11,5x	16,5x	14,6x	5,7%	1,8x	3,6%	23,5	
Repsol	15,1	+5,7%	+3,6%	+0,1%	22 968	0,6x	7,6x	6,4x	9,6x	8,0x	7,5%	0,7x	6,4%	17,6	
Royal Dutch	27,0	-3,4%	-8,9%	-5,1%	213 795	0,9x	9,7x	8,7x	12,9x	10,3x	8,2%	1,2x	6,5%	32,8	
Rubis	50,7	-5,1%	-1,2%	+11,8%	5 068	1,1x	13,2x	12,0x	15,7x	14,4x	3,8%	2,1x	3,4%	63,3	
Saipem	4,3	+4,3%	-6,0%	-7,7%	4 324	0,6x	10,3x	9,3x	33,1x	18,4x	11,3%	1,0x	0,3%	5,5	
SBM Offshore	16,1	+5,3%	-10,6%	+10,4%	3 034	3,1x	16,5x	13,8x	22,9x	16,2x	-5,7%	2,3x	2,3%	21,9	
Schlumberger	31,6	+2,0%	-12,5%	-33,8%	43 706	1,9x	20,6x	17,4x	23,8x	20,1x	4,6%	1,7x	5,7%	38,1	
Pharos	0,7	-9,4%	-10,2%	-30,3%	270	1,6x	8,1x	7,1x	27,6x	18,9x	-6,2%	0,6x	9,2%	0,8	
Subsea 7	9,0	-1,7%	-9,2%	-9,7%	2 658	0,7x	25,9x	12,0x	54,2x	22,8x	7,2%	0,6x	2,1%	12,3	
TechnipFMC	18,9	-13,4%	-26,6%	-20,6%	8 424	0,7x	7,7x	7,9x	16,7x	13,7x	0,3%	0,9x	2,5%	27,5	
Total	47,9	+0,5%	-0,4%	-5,5%	124 502	0,9x	9,2x	8,2x	11,5x	9,9x	6,1%	1,1x	5,7%	58,3	
Moyenne Pétrole		-1,8%	-5,3%	-9,5%		1,0x	12,1x	#####	17,0x	13,1x	5,5%	1,3x	5,7%		

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



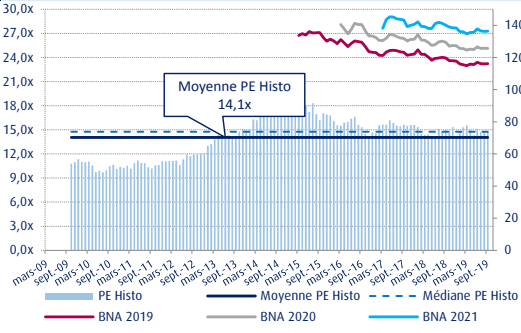
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



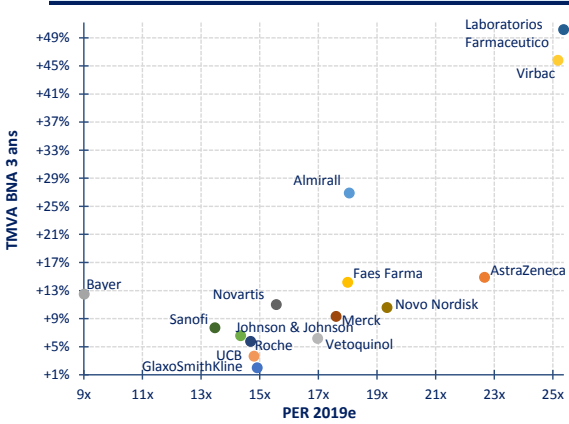
PER historiques et évolution des BNA Pharmacie



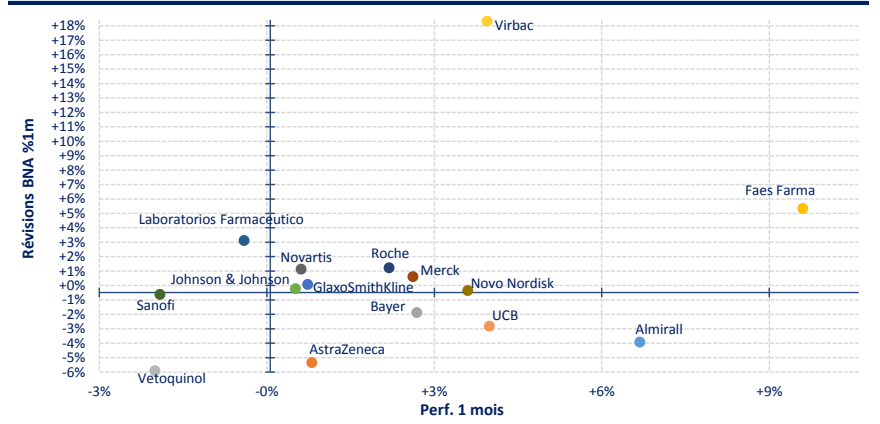
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Almirall	Esp.	866	20,8%	132	8,7%	1,3x		0,4
AstraZeneca	U-K	21 699	27,1%	4 183	14,5%	1,7x		4,2
Bayer	All.	45 287	18,6%	3 928	8,1%	3,2x		3,6
Faes Farma	Esp.	359	22,1%	67		-0,7x		2,1
GlaxoSmithKline	U-K	38 240	27,2%	6 715	21,7%	2,3x		2,1
Johnson & Johnson	U-S	74 009	30,6%	20 988	20,1%	0,3x		2,9
Laboratorios Farmace	Esp.	358	8,3%	26	8,9%	-0,2x		0,2
Merck	All.	15 706	14,1%	2 407	8,1%	1,8x		3,8
Novartis	Suis.	42 924	29,1%	10 829	14,6%	1,1x		2,1
Novo Nordisk	Dan.	16 207	43,6%	5 241	80,7%	-0,2x		4,6
Roche	Suis.	56 135	35,9%	14 150	36,0%	0,1x		2,6
Sanofi	Fr.	36 629	25,8%	7 286	10,1%	1,3x		3,1
UCB	Belg.	4 720	23,0%	794	12,8%	0,0x		1,3
Vetoquinol	Fr.	390	12,4%	33		-1,6x		
Virbac	Fr.	940	10,6%	51	10,1%	2,5x		2,9
Moyenne Pharmacie			23,3%		19,6%	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	16,8	+6,6%	-7,2%	+11,6%	2 924	3,8x	18,3x	16,1x	20,0x	17,9x	6,9%	2,2x	1,3%	18,8
AstraZeneca	86,2	+0,7%	+7,7%	+29,2%	113 100	5,7x	21,1x	18,6x	26,6x	22,5x	1,6%	8,3x	2,9%	89,9
Bayer	66,4	+2,6%	+10,8%	+0,3%	61 903	2,2x	11,8x	10,5x	10,0x	8,8x	7,0%	1,4x	4,3%	78,5
Faes Farma	5,1	+9,5%	+14,2%	+41,4%	1 401	3,7x	16,6x	12,9x	20,8x	17,8x	4,3%	3,3x	1,4%	4,7
GlaxoSmithKline	20,1	+0,7%	+3,0%	+15,1%	99 610	3,4x	12,4x	11,5x	14,9x	14,7x	4,9%		4,6%	20,5
Johnson & Johnson	116,5	+0,5%	-1,2%	-5,7%	307 350	4,3x	13,9x	12,4x	14,9x	14,2x	5,7%	4,6x	2,9%	135,1
Laboratorios Farmaceu	21,3	-0,5%	+6,0%	+31,5%	1 180	3,3x	39,8x	22,6x	43,9x	25,2x	-1,1%	3,9x	0,5%	19,9
Merck	106,3	+2,6%	+12,5%	+20,7%	46 217	3,4x	24,4x	19,6x	19,2x	17,4x	4,7%	2,6x	1,2%	104,5
Novartis	78,6	+0,6%	-6,0%	+15,8%	179 857	5,0x	17,2x	15,5x	16,9x	15,4x	4,8%	3,2x	3,4%	86,4
Novo Nordisk	49,2	+3,5%	+12,1%	+33,5%	115 198	7,2x	16,4x	15,3x	22,3x	19,1x	3,8%	15,2x	2,3%	50,0
Roche	266,8	+2,1%	+9,4%	+26,2%	228 363	4,1x	11,5x	11,0x	14,9x	14,5x	5,8%	7,2x	3,1%	279,7
Sanofi	83,4	-2,0%	+9,8%	+12,0%	104 464	3,3x	12,7x	11,6x	14,4x	13,3x	6,1%	1,8x	3,8%	90,8
UCB	69,4	+3,9%	-3,1%	-2,7%	13 065	2,8x	12,4x	11,5x	15,3x	14,6x	6,5%	1,9x	1,8%	77,6
Vetoquinol	57,0	-2,1%	-3,4%	+14,0%	674	1,5x	11,9x	10,3x	19,8x	16,8x	4,7%	1,7x	0,8%	68,8
Virbac	214,0	+3,9%	+22,6%	+49,9%	1 803	2,4x	22,4x	17,8x	33,0x	25,0x	3,0%	3,5x	0,3%	235,5
Moyenne Pharmacie		+1,1%	+4,3%	+14,2%		4,4x	14,9x	#####	16,8x	15,4x	5,0%	5,3x	3,2%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



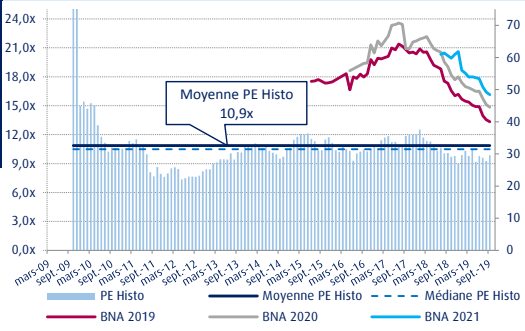
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



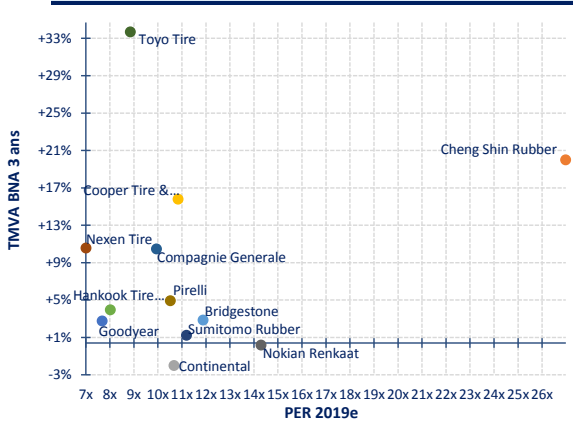
PER historiques et évolution des BNA Pneumatiens



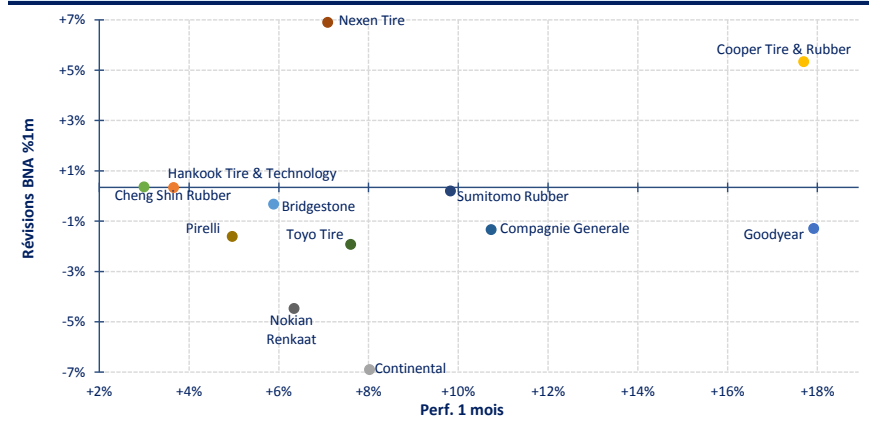
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Bridgestone	Jap.	29 824	10,3%	2 318	12,1%	0,1x		
Cheng Shin Rubber	Taiw.	3 260	7,4%	152	6,4%	1,5x		
Continental	All.	44 460	7,2%	1 976	11,8%	0,6x		
Cooper Tire & Rubber	U-S	2 515	6,1%	74	7,9%	0,0x		
Goodyear	U-S	13 582	6,4%	296	7,8%	2,8x		
Hankook Tire & Techr	Kor.	5 343	7,9%	344	6,7%	0,7x		
Compagnie Generale	Fr.	23 948	12,4%	1 809	13,5%	1,0x		
Nexen Tire	Kor.	1 632	10,1%	99	7,6%	2,6x		
Nokian Renkaat	Finl.	1 611	20,6%	395	18,0%	-0,3x		
Pirelli	It.	5 281	17,0%	492	8,7%	2,6x		
Sumitomo Rubber	Jap.	7 494	5,8%	268	7,5%	1,8x		
Toyo Tire	Jap.	3 199	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	37,4	+6,1%	+7,6%	+7,0%	26 899	1,0x	9,5x	8,9x	11,7x	11,7x	3,8%	1,4x	3,5%	35,2
Cheng Shin Rubber	1,4	+3,8%	+18,3%	+14,4%	4 546	1,7x	22,6x	19,9x	30,4x	26,8x	5,5%	1,9x	2,8%	1,3
Continental	127,1	+8,2%	-1,1%	-6,6%	25 425	0,6x	8,9x	7,7x	13,1x	10,5x	5,4%	1,4x	3,1%	127,8
Cooper Tire & Rubber	27,4	+17,9%	-0,4%	+19,3%	1 373	0,5x	9,0x	6,2x	19,1x	10,6x	2,7%	-	1,4%	30,5
Goodyear	15,1	+18,1%	+18,5%	-17,5%	3 518	0,6x	9,0x	7,3x	11,1x	7,5x	6,8%	-	3,8%	16,2
Hankook Tire & Techni	25,1	+3,2%	+3,3%	-26,6%	3 109	0,7x	8,8x	7,2x	9,2x	7,8x	9,2%	0,6x	1,4%	28,3
Compagnie Generale	112,5	+10,9%	+7,8%	+28,6%	20 209	1,0x	8,3x	7,5x	10,5x	9,7x	6,5%	1,5x	3,5%	117,7
Nexen Tire	7,4	+7,3%	+6,3%	+14,4%	760	0,9x	9,0x	8,6x	7,4x	6,8x	-0,2%	0,6x	1,0%	9,0
Nokian Renkaat	27,3	+6,5%	-1,7%	-11,8%	3 797	2,3x	11,2x	10,9x	13,5x	14,1x	2,0%	2,3x	5,7%	28,4
Pirelli	5,8	+5,1%	+3,9%	-6,8%	5 824	1,7x	10,2x	9,1x	11,0x	10,3x	6,1%	1,2x	3,4%	6,1
Sumitomo Rubber	11,8	+10,0%	+15,9%	-8,2%	3 113	0,6x	11,0x	10,6x	11,8x	11,0x	6,5%	0,8x	3,8%	10,2
Toyo Tire	12,5	+7,8%	+3,0%	-16,6%	1 925	0,8x	7,7x	6,8x	10,1x	8,6x	2,1%	1,1x	2,9%	12,9
Moyenne Pneumatiens		+8,1%	+5,6%	+4,1%		1,0x	9,8x	8,7x	12,6x	11,3x	5,1%	1,3x	3,4%	

Faits marquants du secteur :

-

Services

Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



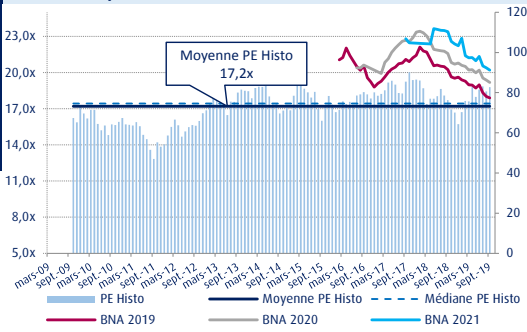
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



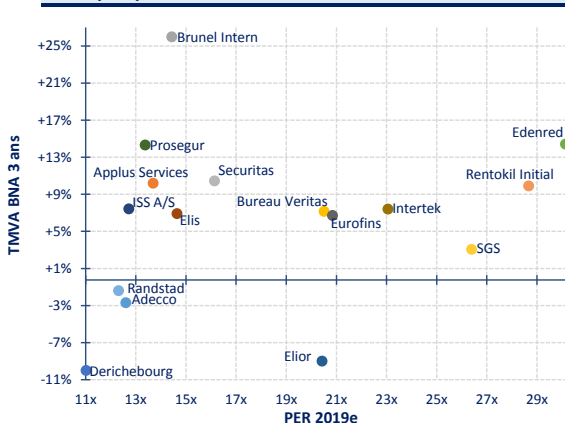
PER historiques et évolution des BNA Services



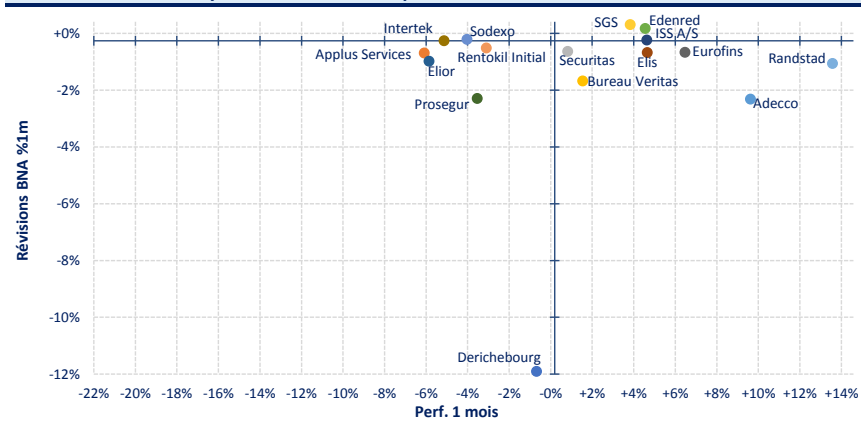
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Adecco	Suis.	23 415	4,2%	628	17,0%	0,9x		
Applus Services	Esp.	1 785	10,9%	61	11,0%	1,8x		0,5
Brunel Intern	P-B	1 050	2,6%	20		-2,1x		2,8
Bureau Veritas	Fr.	5 058	15,3%	460	18,3%	1,9x		2,5
Derichebourg	Fr.	2 749	3,3%	56		0,6x		0,9
Edenred	Fr.	1 590	33,9%	315	39,6%	1,7x		0,8
Elior	Fr.	4 926	3,3%	39		1,8x		2,0
Elis	Fr.	3 289	13,2%	237	6,3%	3,3x		0,0
Eurofins	Fr.	4 528	11,4%	283	8,9%	3,6x		1,5
Intertek	U-K	3 480	17,1%	402	25,6%	1,0x		3,3
ISS A/S	Dan.	10 473	5,0%	280	11,0%	2,3x		1,9
Prosegur	Esp.	4 147	7,9%	138	10,9%	1,4x		2,8
Randstad	P-B	23 739	4,6%	685	19,9%	1,0x		3,1
Rentokil Initial	U-K	3 149	13,9%	299	15,3%	1,6x		0,2
Securitas	Suède	10 323	5,0%	328	13,9%	2,0x		1,9
SGS	Suis.	6 086	15,9%	582	24,1%	0,9x		2,7
Sodexo	Fr.	21 761	5,4%	702	13,8%	1,1x		2,9
Moyenne Services			10,2%		16,8%	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	53,8	+9,4%	+7,3%	+26,0%	8 542	0,4x	9,8x	8,9x	12,8x	12,2x	6,6%	2,3x	4,2%	53,3
Applus Services	11,2	-6,3%	-13,0%	-7,7%	1 601	1,2x	10,8x	9,7x	14,5x	13,3x	7,7%	2,0x	1,5%	14,1
Brunel Intern	8,2	-21,2%	-35,6%	-24,8%	414	0,3x	11,8x	6,7x	27,3x	14,1x	-1,5%	1,4x	2,9%	11,8
Bureau Veritas	22,5	+1,4%	-4,1%	+14,0%	10 031	2,4x	15,6x	14,3x	21,9x	20,1x	5,1%	8,1x	2,7%	24,1
Derichebourg	3,2	-0,9%	-6,1%	-15,4%	497	0,2x	6,7x	9,0x	9,1x	10,7x	3,0%	0,9x	4,3%	4,3
Edenred	46,2	+4,4%	-0,5%	+42,8%	10 975	7,7x	22,8x	19,8x	33,6x	29,8x	4,0%	-	2,2%	42,6
Elior	11,5	-6,1%	-3,2%	-3,3%	2 048	0,5x	15,7x	14,5x	34,3x	20,1x	3,0%	1,2x	1,7%	12,6
Elis	17,1	+4,5%	+1,9%	-2,5%	3 760	2,2x	16,6x	15,3x	16,5x	14,3x	6,2%	1,3x	2,3%	18,9
Eurofins	457,4	+6,3%	+12,9%	+8,3%	8 132	2,5x	21,7x	17,6x	26,5x	20,5x	3,5%	3,3x	0,7%	458,2
Intertek	61,0	-5,3%	-7,7%	+18,0%	9 810	3,0x	17,7x	16,3x	24,6x	22,7x	3,9%	8,3x	2,0%	61,6
ISS A/S	24,0	+4,4%	-8,0%	-14,6%	4 424	0,6x	11,7x	10,9x	13,2x	12,4x	5,6%	2,4x	4,8%	29,0
Prosegur	3,5	-3,7%	-18,1%	-23,7%	2 071	0,7x	8,4x	7,3x	16,0x	13,0x	6,0%	1,9x	3,9%	4,9
Randstad	50,7	+13,4%	+7,6%	+17,6%	9 300	0,4x	9,6x	9,1x	12,0x	12,0x	9,2%	2,0x	5,5%	49,0
Rentokil Initial	5,2	-3,3%	+8,7%	+51,3%	9 550	3,4x	24,2x	21,6x	31,5x	28,3x	2,5%	7,5x	1,1%	5,2
Securitas	14,2	+0,6%	-8,3%	-0,7%	5 188	0,6x	12,7x	11,8x	16,5x	15,8x	4,1%	2,9x	3,1%	13,6
SGS	2 317,8	+3,6%	+3,0%	+13,5%	17 343	3,1x	19,3x	18,1x	28,1x	26,0x	3,2%	11,3x	3,0%	2 185,3
Moyenne Services		+2,9%	+1,0%	+17,4%		2,6x	16,9x	#####	23,2x	20,7x	4,7%	5,2x	2,8%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



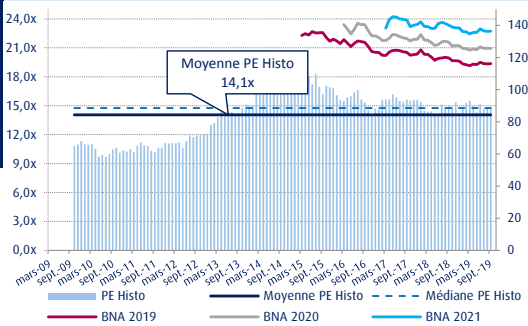
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



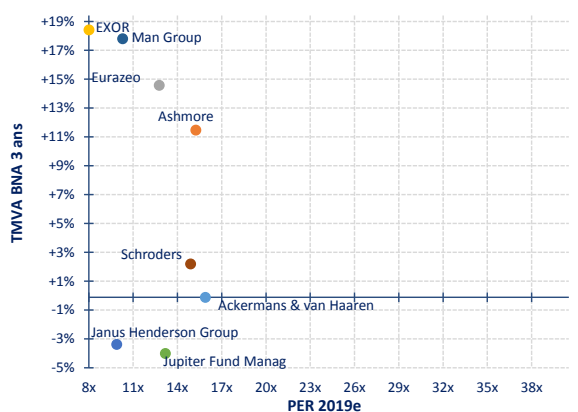
PER historiques et évolution des BNA Services Financiers & H



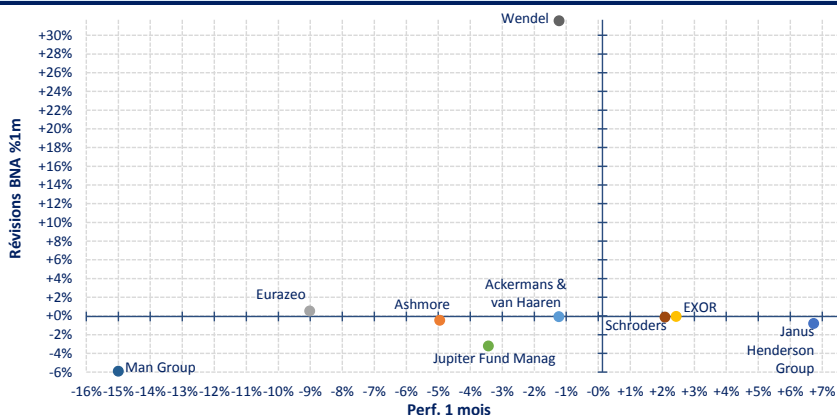
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Ackermans & van Ha	Fr.	#N/A	#N/A	371	#N/A	#N/A		4,0
Ashmore	Fr.	419	66,1%	233	24,5%	-2,4x		3,0
Eurazeo	Fr.	4 647	13,0%	420	5,8%	3,0x		1,4
EXOR	U-K	#N/A	#N/A	1 792	#N/A	#N/A		1,1
Janus Henderson Gro	All.	1 924	28,3%	415	9,1%	-1,0x		3,5
Jupiter Fund Manag	Fr.	432	42,9%	150	22,8%	-1,2x		2,6
Man Group	Fr.	950	32,0%	231	18,2%	-0,2x		1,7
Schroders	P-B	2 388	31,6%	629	3,8%	-3,8x		4,2
Wendel	All.	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 Haar	137,8	-1,4%	+2,5%	+1,7%	4 565	-	-	-	12,4x	15,6x	-	1,3x	1,7%	153,8
Ashmore	5,5	-5,1%	-10,2%	+39,6%	3 711	7,8x	11,8x	10,2x	16,8x	15,0x	5,9%	3,6x	3,8%	5,7
Eurazeo	61,6	-9,1%	+0,5%	+3,6%	4 725	1,6x	12,0x	11,1x	13,4x	12,5x	8,6%	0,9x	2,1%	72,1
EXOR	62,9	+2,3%	-1,7%	+27,2%	14 587	-	-	-	7,5x	7,8x	-	1,0x	0,8%	73,3
Janus Henderson Grou	21,3	+6,6%	+2,7%	-0,4%	4 074	1,8x	6,4x	6,2x	9,8x	9,6x	10,2%	0,9x	6,1%	19,3
Jupiter Fund Manag	4,0	-3,6%	-8,0%	+6,6%	1 809	3,7x	8,7x	9,1x	12,4x	12,9x	12,5%	2,6x	7,0%	4,1
Man Group	1,7	-15,1%	-11,0%	-1,7%	2 587	2,7x	8,4x	8,0x	10,6x	10,0x	7,4%	1,8x	4,8%	2,0
Schroders	36,2	+2,0%	+4,1%	+19,7%	9 902	2,7x	8,6x	7,7x	16,0x	14,6x	4,8%	2,3x	3,7%	35,9
Wendel	124,1	-1,4%	-1,9%	+10,8%	5 484	1,4x	11,0x	10,6x	69,8x	40,3x	7,4%	2,9x	2,4%	136,3
Moyenne Services Financiers &		-0,8%	-1,0%	+16,1%		1,8x	6,0x	5,6x	17,9x	14,7x	4,6%	1,8x	2,8%	

Faits marquants du secteur :

-

Tabac

Opinion secteur :



2,9

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



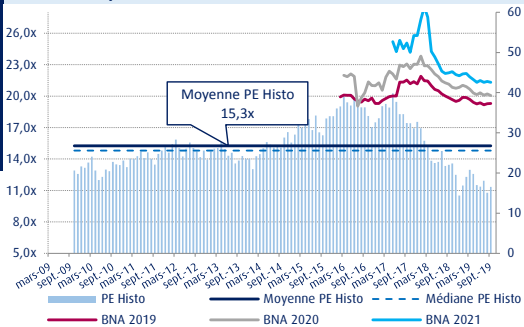
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



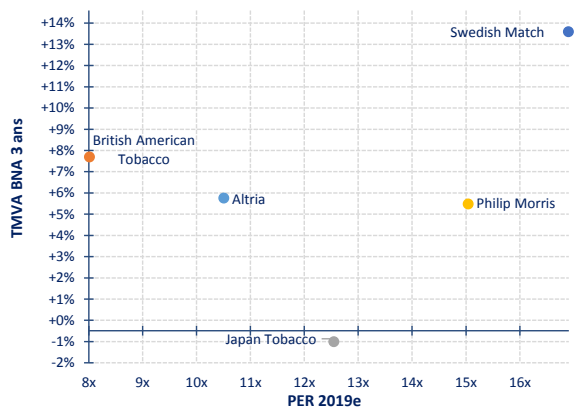
PER historiques et évolution des BNA Tabac



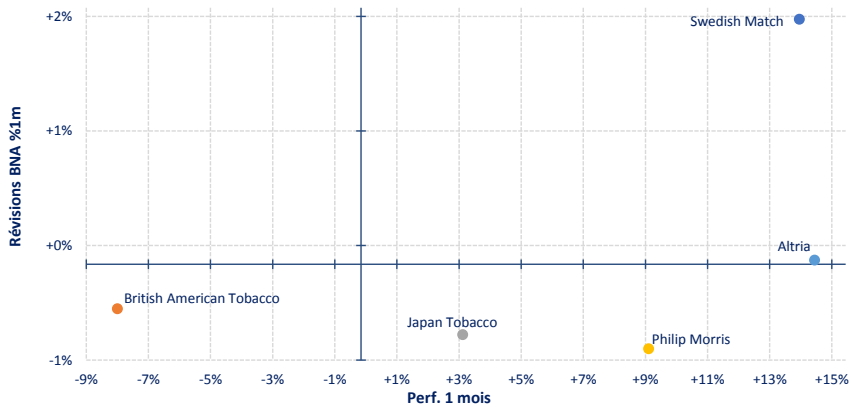
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Altria	U-S	17 876	53,6%	6 950	23,8%	2,5x		3,4
British American Tobacco	U-K	30 066	42,8%	8 508	8,5%	3,6x		3,1
Japan Tobacco	Jap.	17 943	24,6%	3 038	14,0%	1,0x		3,4
Philip Morris	U-S	26 867	39,4%	7 229	51,1%	1,9x		2,5
Swedish Match	Suède	1 343	38,1%	379	57,7%	1,4x		3,3
Moyenne Tabac			39,7%		31,0%	2,1x		3,2

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Altria	41,5	+14,6%	-7,8%	-27,1%	77 452	5,7x	10,6x	10,3x	11,0x	10,2x	8,9%	6,4x	7,2%	47,5
British American Tobacco	31,5	-7,8%	-10,1%	-25,0%	71 920	4,0x	9,5x	8,7x	8,3x	7,7x	11,4%	0,9x	7,8%	42,0
Japan Tobacco	20,2	+3,3%	+0,7%	-16,1%	35 807	2,6x	10,4x	10,5x	12,0x	12,3x	8,3%	1,7x	6,3%	21,9
Philip Morris	74,0	+9,3%	-4,5%	-7,8%	115 143	5,1x	13,0x	12,1x	15,8x	14,8x	5,9%	-	5,6%	82,7
Swedish Match	43,1	+14,1%	+25,6%	+5,8%	7 079	5,9x	15,4x	14,1x	18,7x	16,6x	6,1%	-	2,7%	46,6
Moyenne Tabac		+6,0%	-5,3%	-17,3%		4,7x	11,3x	#####	12,4x	11,7x	8,2%	2,0x	6,5%	

Faits marquants du secteur :

-

Les "Technos"

Opinion secteur :



2,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,2



Momentum

Valorisation

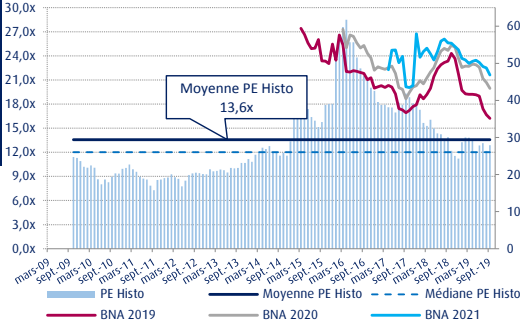
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

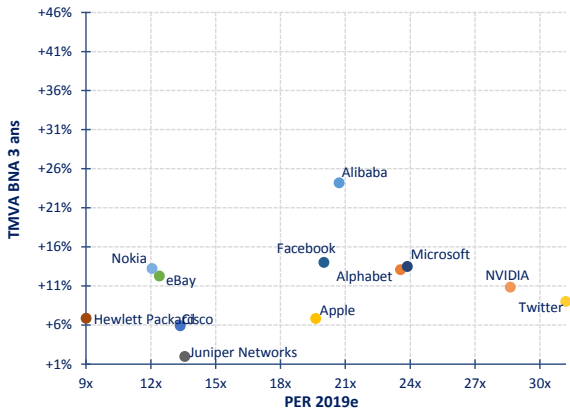
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA Les "Technos"



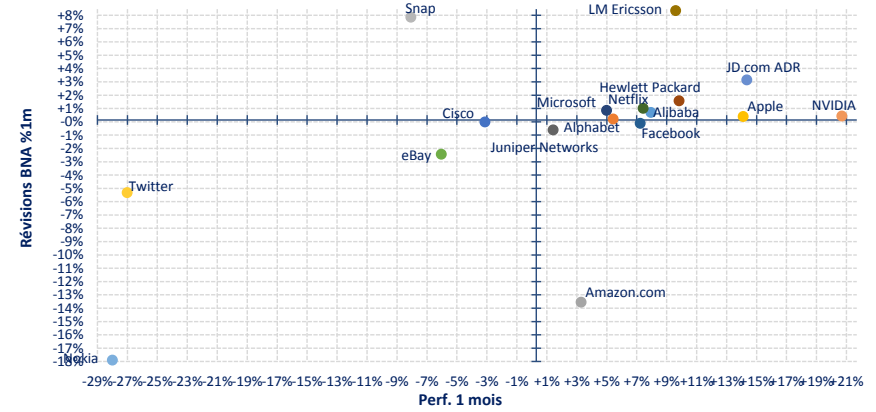
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances	
Alibaba	U-S	65 679	18,5%	11 781	11,0%	-1,2x		1,0	
Alphabet	All.	146 595	21,6%	29 665	14,6%	-1,6x		1,7	
Amazon.com	All.	251 591	4,9%	9 534	10,4%	-0,5x		0,7	
Apple	U-S	233 544	24,5%	49 042	27,7%	-1,3x		2,0	
Cisco	U-K	47 599	32,5%	12 633	25,3%	-0,7x		3,3	
eBay	U-S	9 726	27,9%	2 141	20,3%	1,4x		3,3	
Facebook	U-S	63 340	32,2%	15 953	19,3%	-1,4x		0,6	
Hewlett Packard	Fr.	26 437	9,4%	2 140	8,1%	1,8x		1,8	
Juniper Networks	All.	3 988	16,6%	535	10,1%	-0,5x		2,8	
LM Ericsson	Fr.	21 135	9,9%	122	13,9%	-0,3x		1,2	
Microsoft	Fr.	126 172	35,4%	37 332	21,4%	-1,2x		3,0	
Netflix	U-S	18 154	13,1%	1 364	10,4%	3,2x		1,5	
Nokia	Chin.	23 378	8,5%	1 155	7,9%	-0,6x		1,9	
NVIDIA	U-S	9 713	33,0%	2 308	24,0%	-2,5x		1,5	
Snap	U-S	1 547	-59,5%	-867	-30,4%	4,3x			
Twitter	U-S	3 117	22,2%	1 712	7,2%	-3,1x		0,3	
JD.com ADR	U-S	71 929	0,8%	1 205	4,8%	-3,0x		0,2	
Moyenne Les "Technos"					14,8%	12,1%		-0,4x	1,7

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Alibaba	161,1	+7,7%	-0,0%	+25,1%	421 691	-0,4x	-2,0x	-2,4x	25,7x	20,7x	#####	5,1x	0,0%	202,1
Alphabet	1 162,0	+5,1%	+3,5%	+18,9%	751 689	4,9x	22,8x	18,3x	27,4x	23,5x	3,6%	4,3x	0,0%	1 289,0
Amazon.com	1 602,1	+3,0%	-8,5%	+8,2%	794 294	3,1x	63,3x	45,2x	84,0x	63,8x	2,9%	14,4x	0,0%	1 982,6
Apple	224,5	+13,8%	+19,9%	+15,1%	#####	4,0x	16,1x	15,8x	21,3x	19,6x	5,5%	12,6x	1,2%	210,7
Cisco	42,5	-3,4%	-16,6%	+6,6%	180 466	3,5x	10,9x	10,2x	14,2x	13,3x	7,5%	7,5x	3,0%	49,7
eBay	32,4	-6,3%	-12,8%	+31,5%	26 358	3,2x	11,4x	11,1x	13,0x	12,3x	8,1%	9,9x	0,9%	36,5
Facebook	170,7	+6,9%	-5,2%	+30,3%	487 129	7,0x	21,6x	14,7x	28,9x	20,0x	3,3%	5,4x	0,0%	213,3
Hewlett Packard	14,8	+9,5%	+12,3%	+12,3%	19 338	1,0x	11,2x	10,7x	9,4x	9,0x	6,8%	1,3x	2,7%	14,7
Juniper Networks	22,7	+1,1%	-5,7%	-10,6%	7 841	1,9x	11,2x	10,7x	14,7x	13,5x	5,9%	1,9x	3,0%	23,8
LM Ericsson	8,0	+9,3%	+0,8%	+9,6%	26 502	1,2x	12,1x	9,7x	21,5x	16,1x	0,9%	3,4x	1,4%	9,0
Microsoft	130,0	+4,7%	+2,0%	+34,8%	991 659	7,3x	20,7x	18,2x	26,8x	23,8x	3,7%	9,1x	1,4%	145,2
Netflix	254,1	+7,1%	-16,1%	-6,0%	111 359	6,6x	50,7x	34,2x	84,3x	51,1x	-2,8%	17,9x	0,0%	336,0
Nokia	3,3	-28,3%	-35,0%	-32,3%	18 452	0,7x	8,4x	6,9x	15,7x	12,0x	-4,1%	1,2x	2,9%	4,4
NVIDIA	186,4	+20,4%	+18,1%	+4,3%	113 532	11,0x	33,3x	24,4x	38,7x	28,6x	2,7%	10,8x	0,3%	173,1
Snap	13,2	-8,4%	-17,9%	+133,8%	18 527	11,5x	-	-	-	-	-1,4%	9,7x	0,0%	16,2
Twitter	27,1	-27,3%	-27,6%	-7,1%	20 948	5,6x	25,2x	21,4x	13,0x	31,1x	4,1%	2,8x	0,0%	32,0
JD.com ADR	28,6	+14,1%	+0,6%	+40,5%	35 174	-0,1x	-7,0x	-4,7x	35,3x	26,4x	#####	4,4x	0,0%	33,5
Moyenne Les "Technos"		+6,7%	+2,2%	+20,1%		4,7x	25,1x	#####	35,7x	28,7x	#####	9,3x	0,7%	

Faits marquants du secteur :

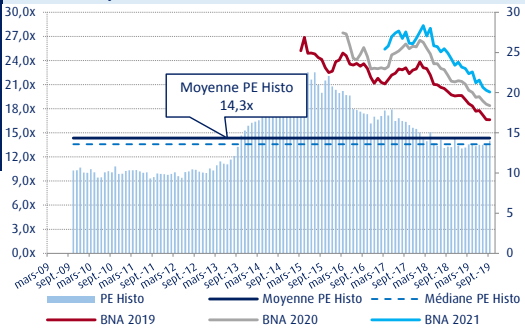


Note sectorielle : 2,4



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

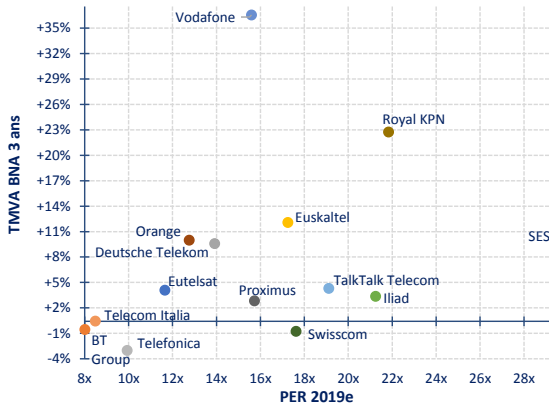
PER historiques et évolution des BNA Telecom



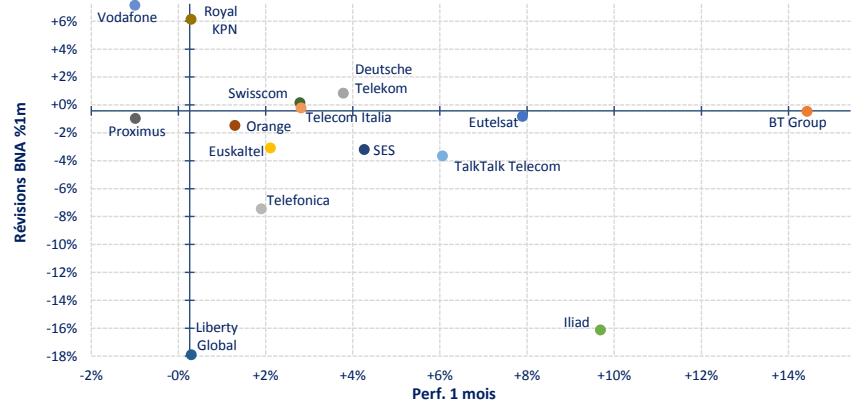
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Altice Europe	It.	14 706	10,3%	1 019	4,1%	5,4x		0,1
BT Group	Fr.	26 691	16,3%	2 419	9,0%	2,1x		3,6
Deutsche Telekom	Finl.	79 791	13,5%	4 171	8,9%	2,6x		0,9
Euskaltel	Esp.	690	20,8%	75		4,4x		0,0
Eutelsat	U-K	1 345	39,3%	351	7,9%	2,7x		2,8
Iliad	Esp.	5 275	9,3%	189	4,9%	2,5x		2,8
Liberty Global	All.	10 319	8,4%	-292	3,0%	3,4x		0,7
Orange	It.	41 820	13,3%	2 627	8,0%	2,1x		0,5
Proximus	Fr.	5 691	14,4%	531	13,3%	1,2x		2,9
Royal KPN	All.	5 533	17,5%	529	9,8%	2,4x		1,0
SES	Fr.	2 009	24,5%	301	4,5%	3,0x		3,2
Swisscom	Autri.	10 301	17,4%	1 346	9,9%	1,9x		2,7
TalkTalk Telecom	P-B	1 867	7,4%	69	10,6%	3,2x		0,4
Telecom Italia	U-K	18 368	19,6%	1 332	7,3%	3,4x		0,5
Telefonica	All.	48 340	13,5%	3 259	7,4%	2,7x		1,3
Telefonica Deutschlar	Esp.	7 363	-2,2%	-189	-1,4%	1,7x		0,2
Vodafone	Fr.	45 182	11,3%	2 582	4,0%	3,0x		2,3
Moyenne Telecom			15,0%		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	5,3	+8,7%	+53,1%	+160,4%	6 549	2,6x	24,9x	19,2x	26,3x	106,6x	12,2%	-	0,0%	5,0
BT Group	2,3	+14,2%	+5,6%	-11,7%	23 191	1,6x	9,6x	9,6x	8,3x	8,1x	9,3%	1,8x	7,5%	2,8
Deutsche Telekom	15,9	+3,5%	+7,1%	+12,0%	75 424	1,8x	13,3x	12,3x	15,4x	14,0x	9,3%	2,3x	4,7%	16,8
Euskaltel	8,3	+1,9%	+5,2%	+12,6%	1 472	4,3x	20,6x	18,9x	19,0x	17,3x	7,7%	1,5x	4,2%	8,6
Eutelsat	18,5	+7,6%	+4,9%	-10,5%	4 291	5,3x	13,5x	13,3x	12,2x	11,7x	12,4%	1,5x	7,1%	21,1
Iliad	93,6	+9,4%	+0,4%	-4,1%	5 510	1,9x	20,1x	19,3x	26,3x	21,3x	-10,0%	1,4x	1,1%	131,2
Liberty Global	22,3	+0,0%	-11,1%	+2,9%	16 281	3,0x	35,1x	32,9x	-	-	3,9%	2,0x	0,0%	26,1
Orange	14,5	+1,0%	+7,6%	+6,3%	38 584	1,6x	11,8x	11,2x	13,8x	12,8x	6,4%	1,2x	5,0%	16,1
Proximus	27,0	-1,2%	+2,7%	+21,9%	8 697	2,0x	13,8x	14,0x	16,1x	15,8x	5,7%	2,9x	5,6%	23,6
Royal KPN	2,9	+0,0%	+12,4%	+25,9%	12 100	3,2x	18,4x	18,3x	22,6x	21,9x	6,4%	6,0x	4,6%	3,1
SES	17,4	+4,0%	+17,5%	-5,8%	6 569	5,9x	24,1x	21,9x	28,5x	29,5x	6,5%	1,3x	4,5%	19,1
Swisscom	458,0	+2,5%	+4,3%	+14,8%	23 723	3,0x	17,4x	17,6x	17,5x	17,7x	5,4%	2,9x	4,4%	411,9
TalkTalk Telecom	1,3	+5,8%	+3,0%	-4,6%	1 472	1,3x	17,7x	16,0x	22,7x	19,2x	5,7%	4,7x	2,2%	1,3
Telecom Italia	0,5	+2,6%	+3,1%	+10,1%	11 229	2,1x	10,5x	11,1x	8,7x	8,6x	6,4%	0,5x	0,5%	0,6
Telefonica	7,1	+1,6%	+0,8%	+3,9%	36 381	1,7x	12,4x	11,5x	11,4x	10,0x	10,8%	1,9x	5,8%	8,0
Telefonica Deutschlar	2,8	+10,8%	+26,4%	-20,7%	8 457	1,6x	-	#####	-	474,2x	11,1%	1,3x	8,2%	3,2
Vodafone	1,9	-1,3%	+9,7%	+11,2%	49 692	2,1x	18,5x	15,9x	18,9x	15,7x	10,1%	0,8x	4,9%	2,1
Moyenne Telecom		+3,0%	+7,0%	+10,2%		2,1x	15,3x	#####	14,5x	27,1x	8,1%	1,9x	4,7%	

Faits marquants du secteur :

-

Transport

Opinion secteur :



2,6

Note sectorielle : 2,6



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



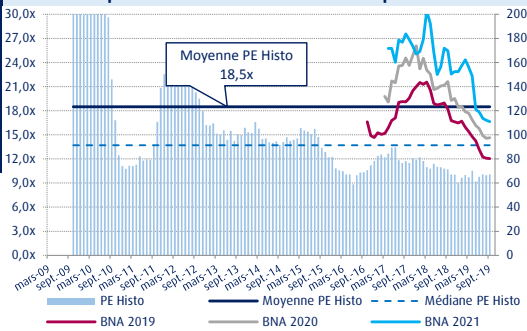
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



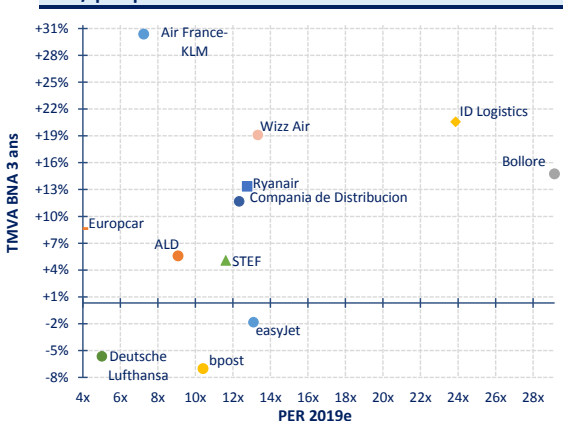
PER historiques et évolution des BNA Transport



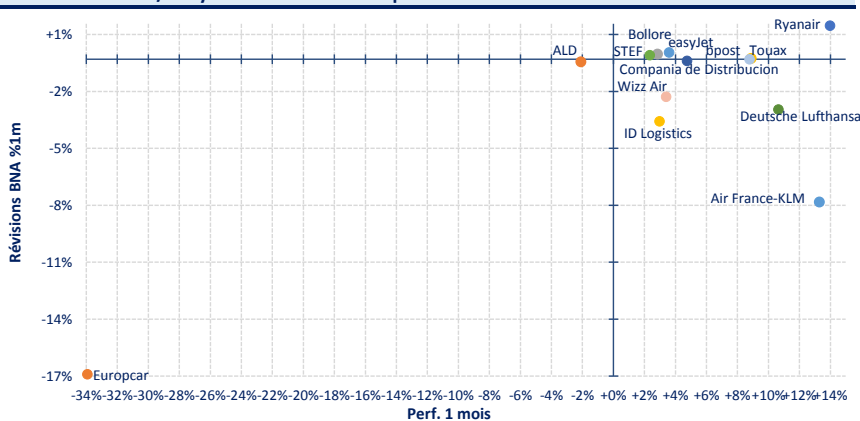
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air France-KLM	Fr.	27 366	4,2%	472	6,8%	1,7x		0,8
ALD	Fr.	9 787	7,3%	571	4,0%	24,5x		
Bollore	Fr.	24 659	6,8%	305		2,0x		1,4
bpost	Belg.	3 821	8,1%	190	13,7%	1,2x		
Compania de Distribu	Esp.	1 144	22,8%	164	31,4%	-6,8x		
Deutsche Lufthansa	All.	36 832	5,6%	1 229	8,7%	1,6x		
easyJet	U-K	7 388	7,3%	398	8,4%	0,2x		
Europcar	Fr.	2 982	9,1%	113	7,8%	4,7x		
Exmar	Belg.	190	13,9%	0		5,0x		
ID Logistics	Fr.	1 516	3,8%	32		0,6x		
Ryanair	Irel.	8 368	11,3%	810	9,9%	0,7x		
STEF	Fr.	3 427	4,6%	100		2,4x		
Touax	Fr.	158	6,4%	-1		5,7x		
Wizz Air	U-K	2 824	14,6%	352	11,4%	-0,2x		
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	10,8	+13,3%	+21,0%	+28,6%	4 598	0,4x	10,0x	8,3x	9,7x	6,9x	-2,6%	2,1x	0,1%	10,7
ALD	13,1	-2,1%	-1,1%	+0,2%	5 281	2,4x	32,9x	32,8x	9,2x	8,7x	-12,0%	1,3x	4,8%	16,1
Bollore	3,9	+2,8%	-2,8%	+6,2%	11 412	0,7x	10,5x	8,8x	33,4x	28,8x	12,3%	1,2x	1,5%	4,5
bpost	10,3	+8,9%	+21,6%	-20,3%	2 062	0,7x	8,8x	8,8x	10,5x	10,1x	10,0%	2,8x	7,8%	9,8
Compania de Distribu	18,8	+4,7%	-3,8%	-11,6%	2 480	0,4x	1,7x	1,5x	12,1x	12,0x	7,7%	4,8x	6,1%	24,9
Deutsche Lufthansa	15,8	+10,6%	+5,1%	-16,2%	7 508	0,4x	7,3x	6,4x	6,0x	4,7x	-0,2%	0,7x	4,6%	15,7
easyJet	13,9	+3,6%	+16,1%	+2,4%	5 489	0,8x	10,7x	10,4x	13,9x	12,8x	-0,2%	1,4x	3,7%	13,5
Europcar	3,4	-33,9%	-40,9%	-56,9%	520	0,7x	7,7x	6,9x	4,5x	3,7x	-0,9%	0,6x	4,9%	7,5
Exmar	5,6	-0,2%	-4,5%	-0,7%	318	3,5x	25,3x	13,3x	-	13,2x	5,8%	0,8x	0,0%	7,8
ID Logistics	166,0	+3,0%	-5,5%	+15,4%	935	0,6x	17,2x	14,1x	29,3x	23,5x	1,2%	4,6x	0,0%	184,8
Ryanair	11,7	+14,0%	+16,8%	-4,7%	12 848	1,7x	15,1x	12,1x	16,3x	12,4x	1,2%	2,5x	0,7%	11,3
STEF	87,0	+2,4%	+4,9%	+8,6%	1 073	0,6x	12,4x	12,5x	11,2x	11,3x	4,8%	1,5x	3,0%	100,0
Touax	5,2	+8,8%	+8,6%	-15,6%	36	1,4x	21,7x	14,4x	-	15,6x	39,1%	0,4x	0,0%	8,1
Wizz Air	43,3	+3,4%	-0,9%	+44,9%	3 151	1,1x	7,3x	5,7x	15,9x	13,0x	6,0%	2,7x	0,0%	43,3
Moyenne Transport		+6,8%	+7,1%	+1,7%		1,0x	12,7x	#####	16,4x	13,9x	2,5%	1,9x	2,5%	

Faits marquants du secteur :

-

Utilities

Opinion secteur :



2,7

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,7

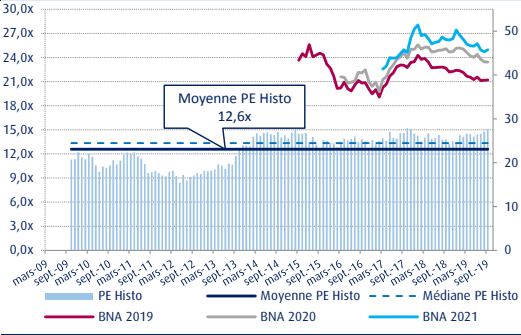


- Momentum
- Valorisation
- Opinion contrarienne
- Fiabilité des guidances
- Qualité des Fondamentaux

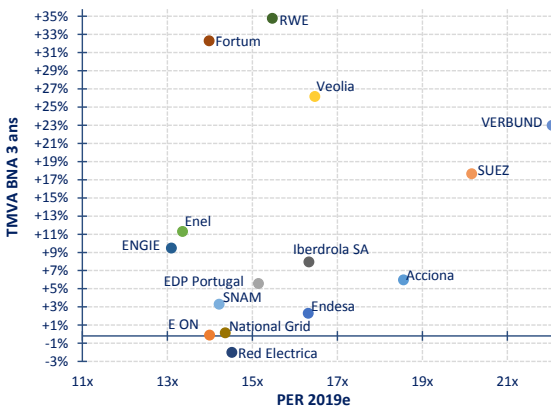
Agrégats financiers (M€)

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		2,4
E ON	U-S	31 725	9,3%	1 496	6,0%	4,2x		1,5
EDP Portugal	U-S	15 991	13,0%	790	6,0%	4,0x		3,0
Electricite de France	U-S	71 905	9,1%	2 697	2,8%	2,8x		1,1
Endesa	Suède	20 711	10,1%	1 517	8,6%	1,9x		3,3
Enel	U-S	79 346	14,0%	4 752	9,4%	2,5x		3,0
ENGIE	U-S	64 535	8,7%	2 583	5,3%	2,8x		1,3
Fortum	Finl.	5 457	21,1%	1 318	5,8%	3,1x		3,1
Iberdrola SA	U-S	37 596	15,9%	3 336	6,0%	3,7x		1,9
National Grid	U-S	17 885	23,3%	2 316	6,5%	5,3x		3,1
Red Electrica	U-S	2 089	53,0%	722	10,4%	3,6x		4,0
RWE	Chin.	13 622	7,1%	737	2,2%	-1,3x		1,3
SNAM	Esp.	2 664	54,2%	1 074	9,3%	5,4x		4,0
SUEZ	All.	17 832	7,8%	383	6,1%	3,3x		0,1
Uniper	Port.	76 858	0,7%	488	1,9%	1,0x		
Veolia	Fr.	26 844	6,0%	718	7,2%	2,7x		0,6
VERBUND	Esp.	3 408	26,0%	581	8,7%	1,6x		1,3
Moyenne Utilities			17,0%		6,4%	3,0x		2,2

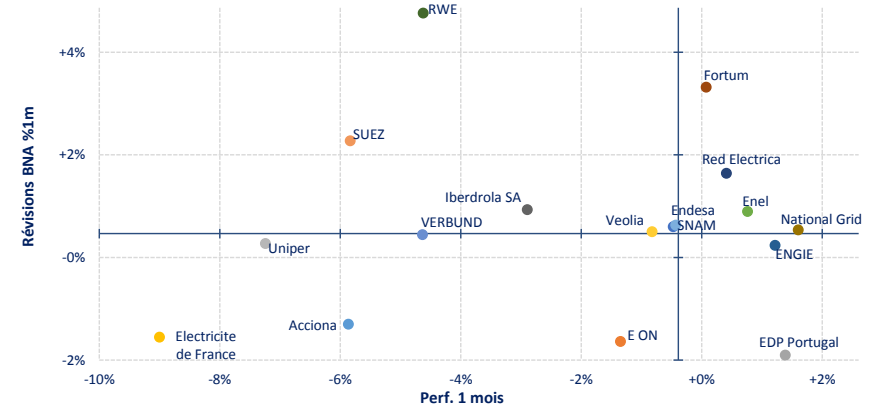
PER historiques et évolution des BNA Utilities



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	91,5	-5,5%	-7,9%	+22,8%	4 983	1,4x	15,1x	16,4x	17,7x	18,5x	-5,8%	1,5x	3,8%	100,9
E ON	8,9	-1,0%	-6,3%	+4,5%	23 120	1,4x	14,9x	13,3x	13,2x	13,9x	-4,3%	2,5x	5,3%	9,6
EDP Portugal	3,6	+1,8%	+7,4%	+18,4%	13 128	1,7x	13,1x	12,1x	16,7x	15,1x	7,1%	1,4x	5,3%	3,9
Electricite de France	9,2	-8,6%	-18,4%	-36,5%	28 071	1,0x	11,3x	10,1x	13,0x	10,9x	-3,5%	0,6x	3,4%	12,9
Endesa	23,8	-0,1%	+5,4%	+29,1%	25 230	1,5x	15,3x	15,3x	16,5x	16,3x	3,2%	2,8x	6,0%	22,7
Enel	6,9	+1,1%	+10,5%	+56,7%	69 763	1,4x	10,3x	9,7x	14,6x	13,3x	3,9%	2,0x	4,8%	7,0
ENGIE	14,9	+1,6%	+5,8%	+29,5%	35 833	1,0x	11,4x	10,7x	14,3x	13,0x	5,1%	1,0x	5,2%	16,3
Fortum	21,6	+0,5%	+2,6%	+15,4%	19 178	4,4x	21,0x	17,9x	14,7x	13,9x	6,9%	1,5x	5,2%	22,6
Iberdrola SA	9,2	-2,5%	+6,9%	+45,7%	57 773	2,5x	15,9x	15,0x	17,4x	16,3x	1,8%	1,5x	4,1%	9,3
National Grid	10,4	+2,0%	+6,4%	+8,2%	36 332	3,8x	16,4x	15,9x	15,2x	14,3x	-2,5%	1,6x	5,5%	11,0
Red Electrica	18,3	+0,8%	+6,1%	-2,0%	9 881	7,5x	14,1x	14,8x	13,6x	14,5x	5,9%	2,8x	5,8%	18,0
RWE	27,4	-4,2%	+12,2%	+58,7%	16 819	1,1x	14,9x	9,8x	20,8x	15,4x	0,4%	1,4x	2,9%	28,3
SNAM	4,6	-0,0%	+1,5%	+26,9%	15 194	10,2x	18,9x	18,8x	14,3x	14,2x	4,3%	2,4x	5,2%	4,7
SUEZ	13,5	-5,4%	+0,1%	+9,1%	8 368	1,0x	13,2x	12,8x	22,4x	20,1x	11,2%	1,4x	4,8%	13,1
Uniper	28,3	-6,9%	+0,0%	+8,9%	10 349	0,2x	21,2x	10,8x	22,5x	14,9x	4,4%	0,9x	3,9%	27,2
Veolia	22,9	-0,4%	-0,3%	+34,3%	12 671	0,9x	14,5x	13,6x	17,7x	16,4x	6,5%	2,0x	4,3%	25,2
VERBUND	48,5	-4,2%	-4,5%	+28,4%	16 850	5,5x	21,1x	16,4x	29,1x	22,0x	3,6%	2,9x	1,5%	48,3
Moyenne Utilities		-1,1%	+3,4%	+26,9%		2,5x	14,6x	#####	16,4x	14,8x	2,4%	1,7x	4,6%	

Faits marquants du secteur :

-

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
A									
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Autoliv	U-S	Automobile Equipementier:	p.19	19/11/19 Capital Markets Day
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	AXA	Fr.	Assurance	p.17	06/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Axel Springer	All.	Media Editeurs	p.43	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Axway Software	Fr.	Logiciels	p.37	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	BAE Systems	U-K	Aéronautique & Défense	p.16	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Banco Comercial Poi	Port.	Banques	p.20	08/11/19 Q3 2019 Earnings Call
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Banco Santander	Esp.	Banques	p.20	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
AAK	Suède	Food & HPC	p.33	20/11/19 Capital Markets Day	Barclays	U-K	Banques	p.20	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ABB	Suis.	Biens d'équipement	p.22	05/11/19 Investor Meeting	Baron de Ley	Esp.	Boissons	p.24	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Acciona	Esp.	Utilities	p.55	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release	Barry Callebaut	Suis.	Food & HPC	p.33	06/11/19 Q4 2019 Earnings Release
Accor	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.38	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release	BASF	All.	Chimie	p.25	28/10/19 Roadshow
Acerinox	Esp.	Acier/Tubes	p.15	04/11/19 Q3 2019 Earnings Call	Bastide Le Confort N	Fr.	Dispositifs médicaux	p.27	09/03/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Achieve Life Science	U-S	Biotech	p.23	08/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr	Bayer	All.	Pharmacie	p.47	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Ackermans & van Ha	Belg.	Services Financiers & Holdi	p.50	22/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R	Befimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.34	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Actividades de Const	Esp.	Infrastructures	p.35	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release	Beiersdorf	All.	Food & HPC	p.33	29/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Activision Blizzard	U-S	Jeux Vidéo	p.36	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release	Beneteau	Fr.	Biens de Consommation	p.21	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Adecco Group	Suis.	Services aux entreprises	p.49	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release	BHP Group	U-K	Mines	p.44	29/10/19 International Mining and Res
adidas	All.	Distribution spécialisée	p.29	28/10/19 GDS North American Digital I	Bigben Interactive*	Fr.	Jeux Vidéo	p.36	31/10/19 Extraordinary Shareholders I
Adocia *	Fr.	Biotech	p.23	17/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr	BioMarin Pharmace	U-S	Biotech	p.23	14/11/19 R&D Day
Aéroports de Paris	Fr.	Infrastructures	p.35	15/11/19 October 2019 Sales and Reve	bioMerieux	Fr.	Dispositifs médicaux	p.27	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ageas	Belg.	Assurance	p.17	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release	BMW	All.	Automobile Constructeurs	p.18	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Air France-KLM	Fr.	Transport	p.54	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release	BNP Paribas A	Fr.	Banques	p.20	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Air Liquide	Fr.	Chimie	p.25	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release	Boeing	U-S	Aéronautique & Défense	p.16	06/11/19 Baird Global Industrial Confe
Airbus	Fr.	Aéronautique & Défense	p.16	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release	Boliden	Suède	Mines	p.44	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
AIXTRON	All.	Electronique Semiconducte	p.30	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release	Bolloré	Fr.	Transport	p.54	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Aker Solutions	Norv.	Pétrole & Gaz	p.46	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr	Bonduelle	Fr.	Food & HPC	p.33	04/11/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
AKKA Technologies	Fr.	ESN	p.32	12/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R	Bouygues	Fr.	Infrastructures	p.35	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Akzo Nobel	P-B	Chimie	p.25	03/12/19 Credit Suisse London Speciali	BP	U-K	Pétrole & Gaz	p.46	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
ALD	Fr.	Transport	p.54	06/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R	bpost	Belg.	Transport	p.54	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Alibaba Group Holdi	Chin.	Techno	p.52	01/11/19 Q2 2020 Earnings Release	Brembo	It.	Automobile Equipementier:	p.19	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Allianz	All.	Assurance	p.17	08/11/19 Q3 2019 Earnings Release	Bridgestone	Jap.	Pneumaticiens	p.48	08/11/19 Q3 2019 Earnings Call
Almirall	Esp.	Pharmacie	p.47	11/11/19 Q3 2019 Earnings Release	British American Tot	U-K	Tabac	p.51	11/12/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
Alphabet A	U-S	Techno	p.52	05/11/19 Qt World Summit	British Land	U-K	Immobilier/Distribution	p.34	13/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Alstom	Fr.	Biens d'équipement	p.22	06/11/19 Q2 2020 Earnings Release	Broadcom	U-S	Electronique Semiconducte	p.30	05/12/19 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Alten	Fr.	ESN	p.32	29/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R	Brunel International	P-B	Services aux entreprises	p.49	01/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Altice Europe A	P-B	Telecom	p.53	13/11/19 Q3 2019 Earnings Release	Brunello Cucinelli	It.	Luxe	p.39	07/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Altria Group	U-S	Tabac	p.51	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release	B				
Amadeus IT Group	Fr.	Logiciels	p.37	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release	BT Group	U-K	Telecom	p.53	31/10/19 Q2 2020 Earnings Release
Amazon.com	U-S	Techno	p.52	01/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr	Burberry Group	U-K	Luxe	p.39	14/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Amcor	U-S	Papier & Emballages	p.45	29/10/19 Americas E-Pack Summit	Bureau Veritas	Fr.	Services aux entreprises	p.49	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
AMD	U-S	Electronique Semiconducte	p.30	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release	Buzzi Unicem	It.	Matériaux de Construction	p.40	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
American Express	U-S	E-paiement	p.31	05/11/19 Bank of America Merrill Lyncl	Capgemini	Fr.	ESN	p.32	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ams	Suis.	Electronique Semiconducte	p.30	05/12/19 Credit Suisse Technology Con	Capri Holdings	U-S	Luxe	p.39	06/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Anglo American Plc	U-K	Mines	p.44	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R	Carsberg B	Dan.	Boissons	p.24	31/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Anheuser-Busch InBr	Belg.	Boissons	p.24	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr	Carrefour	Fr.	Distribution alimentaire	p.28	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Antofagasta	U-K	Mines	p.44	22/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R	Casino, Guichard	Fr.	Distribution alimentaire	p.28	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Aperam	P-B	Acier/Tubes	p.15	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release	CECONOMY	All.	Distribution spécialisée	p.29	17/12/19 Q4 2019 Earnings Release
Apple	U-S	Techno	p.52	30/10/19 Q4 2019 Earnings Release	Cegedim	Fr.	Logiciels	p.37	24/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Applied Materials	U-S	Electronique Semiconducte	p.30	14/11/19 Q4 2019 Earnings Call	Collectis*	Fr.	Biotech	p.23	12/11/19 World Orphan Drug Congress
Applus Services	Esp.	Services aux entreprises	p.49	29/10/19 Investor Day	Celyad	Belg.	Biotech	p.23	08/11/19 Society for Immunotherapy o
ArcelorMittal	P-B	Acier/Tubes	p.15	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release	Cemex-Cpo	Mex.	Matériaux de Construction	p.40	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Arkema	Fr.	Chimie	p.25	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release	CGG	Fr.	Pétrole & Gaz	p.46	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Ashmore Group	U-K	Services Financiers & Holdi	p.50	06/02/20 Q2 2020 Earnings Release	Cheng Shin Rubber I	Taiw.	Pneumaticiens	p.48	--
ASML Hold NY Reg	P-B	Electronique Semiconducte	p.30	07/11/19 Bank of America Merrill Lyncl	Chocoladefabriken L	Suis.	Food & HPC	p.33	14/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
ASOS	U-K	Distribution spécialisée	p.29	27/11/19 Annual General Meeting	Chr Hansen Holding	Dan.	Food & HPC	p.33	27/11/19 Annual General Meeting
ASR Nederland	P-B	Assurance	p.17	30/10/19 Extraordinary Shareholders N	CIE Automotive	Esp.	Automobile Equipementier:	p.19	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Assicurazioni Genera	It.	Assurance	p.17	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release	Cie Financiere Richer	Suis.	Luxe	p.39	08/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Assystem	Fr.	ESN	p.32	30/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R	Cielo	Brés.	E-paiement	p.31	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Astaldi	It.	Infrastructures	p.35	18/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr	Cisco Systems	U-S	Techno	p.52	13/11/19 Q1 2020 Earnings Release
AstraZeneca	U-K	Pharmacie	p.47	19/11/19 Consilium Healthcare Confere	Clariant	Suis.	Chimie	p.25	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
ATEME*	Fr.	Logiciels	p.37	05/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R	CNP Assurances	Fr.	Assurance	p.17	15/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Atlantia	It.	Infrastructures	p.35	08/11/19 Q3 2019 Earnings Release	Cobham	U-K	Aéronautique & Défense	p.16	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ATOS	Fr.	ESN	p.32	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release	Coca-Cola	U-S	Boissons	p.24	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ATRESMEDIA de Mei	Esp.	Media diffuseurs	p.42	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr	Coface	Fr.	Assurance	p.17	09/01/20 ODDO BHF Forum
Aubay *	Fr.	ESN	p.32	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr	Cofinimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.34	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Aurubis	All.	Mines	p.44	11/12/19 Q4 2019 Earnings Release	Colgate-Palmolive	U-S	Food & HPC	p.33	01/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Autogrill	It.	Loisirs & Hôtels	p.38	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr	Coloplast B	Dan.	Dispositifs médicaux	p.27	05/11/19 Q4 2019 Earnings Release
A					Colruyt	Belg.	Distribution alimentaire	p.28	10/12/19 Q2 2020 Earnings Release

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

* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Commerzbank	All.	Banques	p.20	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Compagnie de Saint-Fr.	Fr.	Matériaux de Construction	p.40	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Compagnie Générale Fr.	Fr.	Pneumatiens	p.48	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Compania de Distrib Esp.	Esp.	Transport	p.54	05/11/19 Q4 2019 Earnings Release
Compass Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.38	26/11/19 Q4 2019 Earnings Release
Continental	All.	Pneumatiens	p.48	11/11/19 Automotive Power Supply Sy
Cooper Tire & Rubbe	U-S	Pneumatiens	p.48	04/11/19 G.research, LLC Automotive S
Covivio	Fr.	Immobilier/Distribution	p.34	07/11/19 Capital Markets Day
Credit Agricole	Fr.	Banques	p.20	08/11/19 Q3 2019 Earnings Release
C				
Credit Suisse Group	Suis.	Banques	p.20	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
CRH	U-K	Matériaux de Construction	p.40	26/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Criteo ADR	Fr.	Media agences marketing	p.41	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Croda International	U-K	Chimie	p.25	06/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Crown	U-S	Papier & Emballages	p.45	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Daimler	All.	Automobile Constructeurs	p.18	14/11/19 Capital Market Day
Danieli & C	It.	Acier/Tubes	p.15	10/03/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Danone	Fr.	Food & HPC	p.33	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Dassault Aviation	Fr.	Aéronautique & Défense	p.16	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Dassault Systemes	Fr.	Logiciels	p.37	13/11/19 Life Sciences Day
DBV Technologies *	Fr.	Biotech	p.23	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
De'Longhi	It.	Biens de Consommation	p.21	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Derichebourg	Fr.	Services aux entreprises	p.49	04/12/19 Q4 2019 Earnings Release
Deutsche Bank	All.	Banques	p.20	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Deutsche Lufthansa	All.	Transport	p.54	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Deutsche Telekom	All.	Telecom	p.53	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Deutsche Wohnen	All.	Immobilier/Distribution	p.34	13/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Devoteam *	Fr.	ESN	p.32	05/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
DIA	Esp.	Distribution alimentaire	p.28	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Diageo	U-K	Boissons	p.24	30/01/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Dialog Semiconduct	All.	Electronique Semiconducte	p.30	06/11/19 Roadshow
D				
DiaSorin SpA	It.	Dispositifs médicaux	p.27	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Dixons Carphone	U-K	Distribution spécialisée	p.29	12/12/19 Q2 2020 Earnings Release
Dont Nod Entertainn	Fr.	Jeux Vidéo	p.36	- -
Duerr	All.	Biens d'équipement	p.22	07/11/19 Q3 2019 Earnings Call
Dufry	Suis.	Loisirs & Hôtels	p.38	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
E ON	All.	Utilities	p.55	29/11/19 Q3 2019 Earnings Call
easyJet	U-K	Transport	p.54	19/11/19 Q4 2019 Earnings Release - P
eBay	U-S	Techno	p.52	24/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Econocom Group	Belg.	ESN	p.32	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Edenred	Fr.	Services aux entreprises	p.49	12/11/19 Citigroup Financial Technolog
EDP Portugal	Port.	Utilities	p.55	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Eiffage	Fr.	Infrastructures	p.35	06/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Electricite de France	Fr.	Utilities	p.55	14/11/19 Shareholders Meeting
Electrolux B	Suède	Biens de Consommation	p.21	31/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Electronic Arts	U-S	Jeux Vidéo	p.36	29/10/19 Q2 2020 Earnings Release
Elekta B	Suède	Dispositifs médicaux	p.27	28/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Elior Group	Fr.	Services aux entreprises	p.49	04/12/19 Q4 2019 Earnings Call
Elis	Fr.	Services aux entreprises	p.49	30/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
ElringKlinger	All.	Automobile Equipementier	p.19	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Endesa	Esp.	Utilities	p.55	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Enel	It.	Utilities	p.55	12/11/19 Q3 2019 Earnings Release
ENGIE	Fr.	Utilities	p.55	07/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Eni	It.	Pétrole & Gaz	p.46	15/11/19 Macquarie Global LNG Conf
Equinor	Norv.	Pétrole & Gaz	p.46	15/11/19 Macquarie Global LNG Conf
Eramet	Fr.	Mines	p.44	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release
ERYTECH PHARMA*	Fr.	Biotech	p.23	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
ESI Group *	Fr.	Logiciels	p.37	19/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Esker *	Fr.	Logiciels	p.37	13/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
EssilorLuxottica	Fr.	Dispositifs médicaux	p.27	30/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Eurazeo	Fr.	Services Financiers & Holdii	p.50	08/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Eurofins Scientific	Fr.	Services aux entreprises	p.49	09/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Europcar Mobility Gi	Fr.	Transport	p.54	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Euskaltel	Esp.	Telecom	p.53	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Eutelsat Communica	Fr.	Telecom	p.53	30/10/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
EVERTEC	U-S	E-paiement	p.31	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release

E

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
EVO Payments A	U-S	E-paiement	p.31	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Evonik Industries	All.	Chimie	p.25	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Exmar	Belg.	Transport	p.54	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release
EXOR	It.	Services Financiers & Holdii	p.50	31/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Exxon Mobil	U-S	Pétrole & Gaz	p.46	01/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Facebook A	U-S	Techno	p.52	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Faes Farma	Esp.	Pharmacie	p.47	- -
Fagron	Belg.	Dispositifs médicaux	p.27	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Faurecia	Fr.	Automobile Equipementier	p.19	26/11/19 Capital Markets Day
Ferguson	U-K	Matériaux de Construction	p.40	21/11/19 Annual General Meeting
Ferrovial	Esp.	Infrastructures	p.35	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Fiat Chrysler Autom	It.	Automobile Constructeurs	p.18	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Figeac Aero *	Fr.	Aéronautique & Défense	p.16	19/11/19 CF&B European Large & Mid
First Quantum Mine	Can.	Mines	p.44	29/10/19 Q3 2019 Earnings Call
Fiserv Inc	U-S	E-paiement	p.31	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Flutter Entertainm	U-K	Loisirs & Hôtels	p.38	07/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Fnac Darty	Fr.	Distribution spécialisée	p.29	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Focus Home Interact	Fr.	Jeux Vidéo	p.36	21/01/20 Q2 2020 Earnings Release
Fomento de Constr	Esp.	Infrastructures	p.35	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Ford Motor	U-S	Automobile Constructeurs	p.18	03/12/19 Credit Suisse Industrials Conf
Fortum	Finl.	Utilities	p.55	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release
F				
Fountain Pajot *	Fr.	Biens de Consommation	p.21	- -
Fox A	U-S	Media diffuseurs	p.42	06/11/19 Q1 2020 Earnings Release
Fraport	All.	Infrastructures	p.35	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Fresenius Medical C	All.	Dispositifs médicaux	p.27	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Gecina	Fr.	Immobilier/Distribution	p.34	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
General Motors	U-S	Automobile Constructeurs	p.18	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Genfit *	Fr.	Biotech	p.23	29/10/19 Gilbert Dupont NASH Day
Genmab	Dan.	Biotech	p.23	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Geox	It.	Biens de Consommation	p.21	14/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Geron	U-S	Biotech	p.23	09/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Gestamp Automocio	Esp.	Automobile Equipementier	p.19	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Getlink	Fr.	Infrastructures	p.35	14/11/19 October 2019 Sales and Reve
Gilead Sciences	U-S	Biotech	p.23	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
GL Events *	Fr.	Media agences marketing	p.41	14/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
GlaxoSmithKline	U-K	Pharmacie	p.47	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Glencore	U-K	Mines	p.44	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Global Payments	U-S	E-paiement	p.31	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Goodyear Tire & Rut	U-S	Pneumatiens	p.48	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Grammer	All.	Automobile Equipementier	p.19	01/11/19 China Commercial Vehicle Shi
GrandVision	P-B	Distribution spécialisée	p.29	30/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Greek Organisation	Grèce	Loisirs & Hôtels	p.38	27/11/19 Q3 2019 Earnings Release
G				
Grifols A	Esp.	Dispositifs médicaux	p.27	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Groupe Guillin *	Fr.	Papier & Emballages	p.45	- -
Groupe LDLC*	Fr.	Distribution spécialisée	p.29	29/10/19 Q2 2020 Sales and Revenue R
Groupe Open *	Fr.	ESN	p.32	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Haier Electronics Gr	H-K	Biens de Consommation	p.21	06/11/19 Credit Suisse China Investme
Halliburton	U-S	Pétrole & Gaz	p.46	29/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Hankook Tire & Tech	Kor.	Pneumatiens	p.48	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Hannover Rueck	All.	Assurance	p.17	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Haulotte Group *	Fr.	Biens d'équipement	p.22	11/02/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
HeidelbergCement	All.	Matériaux de Construction	p.40	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Heineken	P-B	Boissons	p.24	07/11/19 Investor Meeting - What's Bri
HELLA	All.	Automobile Equipementier	p.19	14/01/20 Q2 2020 Earnings Call
Henkel Vz	All.	Food & HPC	p.33	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Hennes & Mauritz B	Suède	Distribution spécialisée	p.29	16/12/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
Hermes Internationz	Fr.	Luxe	p.39	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
H				
Hewlett Packard Ent	U-S	Techno	p.52	11/11/19 Q4 2019 Earnings Release (Pr
HSBC Holdings	U-K	Banques	p.20	28/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Huayi Tencent Entm	H-K	Jeux Vidéo	p.36	20/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
HUGO BOSS	All.	Luxe	p.39	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Iberdrola SA	Esp.	Utilities	p.55	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Icade	Fr.	Immobilier/Distribution	p.34	25/11/19 Investor Day
ID Logistics Group	Fr.	Transport	p.54	31/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Iliad	Fr.	Telecom	p.53	12/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R

57

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Imerys	Fr.	Mines	p.44	28/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Inditex	Esp.	Distribution spécialisée	p.29	11/12/19 Q3 2019 Earnings Release
Indra Sistemas A	Esp.	ESN	p.32	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Infineon Technolog	All.	Electronique Semiconducte	p.30	11/11/19 Automotive Power Supply Sys
Informa	U-K	Media Editeurs	p.43	11/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Infotel *	Fr.	Logiciels	p.37	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ING Groep	P-B	Banques	p.20	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Ingenico Group	Fr.	E-paiement	p.31	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.23	13/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Intel	U-S	Electronique Semiconducte	p.30	28/10/19 PCI-SIG Developers Conferen
InterContinental Hot	U-K	Loisirs & Hôtels	p.38	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release
International Flavors U-K		Food & HPC	p.33	04/11/19 Q3 2019 Earnings Release
International Game	U-S	Loisirs & Hôtels	p.38	13/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
International Paper	U-S	Papier & Emballages	p.45	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Interparfums	Fr.	Biens de Consommation	p.21	29/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Interpump Group	It.	Biens d'équipement	p.22	08/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Intertek Group	U-K	Services aux entreprises	p.49	26/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Intesa Sanpaolo	It.	Banques	p.20	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
I				
Ipsos SA	Fr.	Media agences marketing	p.41	07/11/19 Investor Day
IQE	U-K	Electronique Semiconducte	p.30	24/03/20 Q4 2019 Earnings Release
ISS A/S	Dan.	Services aux entreprises	p.49	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
ITV	U-K	Media diffuseurs	p.42	12/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
J Sainsbury	U-K	Distribution alimentaire	p.28	07/11/19 Q2 2020 Earnings Release
JACQUET Metal Serv	Fr.	Acier/Tubes	p.15	13/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Janus Henderson Gr	U-S	Services Financiers & Holdir	p.50	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Japan Tobacco	Jap.	Tabac	p.51	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
JC Decaux	Fr.	Media diffuseurs	p.42	07/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Jeronimo Martins Rg	Port.	Distribution alimentaire	p.28	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Johnson & Johnson	U-S	Pharmacie	p.47	11/11/19 Bio Europe Conference
J				
Johnson Matthey	U-K	Chimie	p.25	21/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Jumbo SA	Grèce	Distribution spécialisée	p.29	06/11/19 Annual General Meeting - Fir
Juniper Networks	U-S	Techno	p.52	02/12/19 Wells Fargo TMT Summit
Jupiter Fund Manag	U-K	Services Financiers & Holdir	p.50	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
K S	All.	Chimie	p.25	14/11/19 Q3 2019 Earnings Call
KAZ Minerals	U-K	Mines	p.44	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
KBC Group	Belg.	Banques	p.20	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Kering	Fr.	Luxe	p.39	18/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Kingsfisher	U-K	Distribution spécialisée	p.29	20/11/19 Q3 2020 Sales and Revenue R
Kingspan Group	Irel.	Matériaux de Construction	p.40	18/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Klepierre	Fr.	Immobilier/Distribution	p.34	05/02/20 Q4 2019 Earnings Release
K				
Kloekner	All.	Acier/Tubes	p.15	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Kone B	Finl.	Biens d'équipement	p.22	30/10/19 Roadshow - Frankfurt
Koninklijke DSM	P-B	Chimie	p.25	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Koninklijke Philips	P-B	Biens d'équipement	p.22	28/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Laboratorios Farmac	Esp.	Pharmacie	p.47	11/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
LafargeHolcim	Suis.	Matériaux de Construction	p.40	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Lagardere	Fr.	Media Editeurs	p.43	07/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Land Securities Grou	U-K	Immobilier/Distribution	p.34	12/11/19 Q2 2020 Earnings Release
LANXESS	All.	Chimie	p.25	13/11/19 Q3 2019 Earnings Call
Latecoere *	Fr.	Aéronautique & Défense	p.16	29/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Laurent-Perrier *	Fr.	Boissons	p.24	22/11/19 Q2 2020 Earnings Release (Pr
LEG Immobilien	All.	Immobilier/Distribution	p.34	15/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Legrand	Fr.	Biens d'équipement	p.22	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Leonardo	It.	Aéronautique & Défense	p.16	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
LEONI	All.	Automobile Equipementier	p.19	13/11/19 Q3 2019 Earnings Call
Liberty Global A	U-S	Telecom	p.53	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Linde	All.	Chimie	p.25	- -
Linedata Services *	Fr.	Logiciels	p.37	07/11/19 Fund Management Operator
LISI	Fr.	Aéronautique & Défense	p.16	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
LiVaNova	U-S	Dispositifs médicaux	p.27	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
LM Ericsson B	Suède	Techno	p.52	13/11/19 Morgan Stanley European TV
Lockheed Martin	U-S	Aéronautique & Défense	p.16	03/12/19 Credit Suisse Industrials Conf
L				
Logitech Internation	Suis.	Jeux Vidéo	p.36	04/12/19 Credit Suisse Technology Con
L'Oreal	Fr.	Food & HPC	p.33	29/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
LVMH Moët Hennes	Fr.	Luxe	p.39	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
MacroGenics	U-S	Biotech	p.23	12/11/19 Credit Suisse Healthcare Conferen
Man Group	U-K	Services Financiers & Holdir	p.50	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Manitou BF	Fr.	Biens d'équipement	p.22	30/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Mapfre	Esp.	Assurance	p.17	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Marie Brizard Wine*	Fr.	Boissons	p.24	07/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Marks & Spencer Gr	U-K	Distribution spécialisée	p.29	06/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Marr	It.	Distribution alimentaire	p.28	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Martin Marietta Mal	U-S	Matériaux de Construction	p.40	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Massimo Zanetti Bev	It.	Boissons	p.24	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Mastercard A	U-S	E-paiement	p.31	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Mayr Melnhof Karto	Autri.	Papier & Emballages	p.45	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Mediaset	It.	Media diffuseurs	p.42	12/11/19 Q3 2019 Earnings Call
Mediaset Espana	Esp.	Media diffuseurs	p.42	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Meggitt	U-K	Aéronautique & Défense	p.16	12/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Melia Hotels Intl	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.38	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Mercialys	Fr.	Immobilier/Distribution	p.34	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Merck	All.	Pharmacie	p.47	14/11/19 Q3 2019 Earnings Call
METRO	All.	Distribution alimentaire	p.28	12/12/19 Q4 2019 Earnings Release
Metropole Television	Fr.	Media diffuseurs	p.42	29/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Microsoft	U-S	Techno	p.52	29/10/19 International Mining and Resi
Moncler	It.	Luxe	p.39	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Monster Beverage	U-S	Boissons	p.24	09/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
N				
MTU Aero Engines	All.	Aéronautique & Défense	p.16	28/11/19 Investor & Analyst Day
Muenchener Rueckv	All.	Assurance	p.17	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
N Brown Group	U-K	Distribution spécialisée	p.29	16/01/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Nanobiotix *	Fr.	Biotech	p.23	24/04/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
National Grid	U-K	Utilities	p.55	14/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Natixis	Fr.	Banques	p.20	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Nemetschek	All.	Logiciels	p.37	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Nestle	Suis.	Food & HPC	p.33	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Netflix	U-S	Techno	p.52	29/10/19 ONWARD Conference
Nexans	Fr.	Biens d'équipement	p.22	07/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Nexen Tire	Kor.	Pneumatiens	p.48	18/05/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Nexity A	Fr.	Immobilier/Distribution	p.34	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Next	U-K	Distribution spécialisée	p.29	30/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
NH Hotel Group	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.38	11/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Nokia Renkaat	Finl.	Pneumatiens	p.48	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Norsk Hydro	Norv.	Mines	p.44	07/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Novartis	Suis.	Pharmacie	p.47	06/11/19 ZKB Swiss Conference
Novo Nordisk B	Dan.	Pharmacie	p.47	01/11/19 Q3 2019 Earnings Release
O				
Nyrstar	Belg.	Mines	p.44	05/11/19 Extraordinary Shareholders M
Ocado Group	U-K	Distribution alimentaire	p.28	12/12/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
Omnicom	U-S	Media agences marketing	p.41	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
ON Semiconductor	U-S	Electronique Semiconducte	p.30	07/11/19 Avnet Silica AI Discovery Day
Orange	Fr.	Telecom	p.53	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
O				
Outokumpu	Finl.	Acier/Tubes	p.15	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
PayPal Hldgs	U-S	E-paiement	p.31	13/11/19 Citigroup Financial Technolog
Pearson	U-K	Media Editeurs	p.43	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
PepsiCo	U-S	Boissons	p.24	15/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Pernod Ricard	Fr.	Boissons	p.24	08/11/19 Annual General Meeting
Peugeot	Fr.	Automobile Constructeurs	p.18	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Pharos Energy	U-K	Pétrole & Gaz	p.46	29/10/19 Capital Markets Day
Philip Morris	U-S	Tabac	p.51	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Pierre & Vacances	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.38	27/11/19 Q4 2019 Earnings Release
Pirelli & C.	It.	Pneumatiens	p.48	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Plastic Omnium	Fr.	Automobile Equipementier	p.19	06/12/19 Investor Day
Plastiques Val de Loi	Fr.	Automobile Equipementier	p.19	15/06/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Playtech	U-K	Loisirs & Hôtels	p.38	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Porsche AutoHldg V	All.	Automobile Constructeurs	p.18	12/11/19 Q3 2019 Earnings Release
PPG Industries	U-S	Chimie	p.25	18/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Prada	H-K	Luxe	p.39	08/04/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Procter & Gamble	U-S	Food & HPC	p.33	28/01/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Prosegur Cia de Seg	Esp.	Services aux entreprises	p.49	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
ProSiebenSat 1 Med	All.	Media diffuseurs	p.42	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release

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

* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Proximus	Belg.	Telecom	p.53	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Prysmian	It.	Biens d'équipement	p.22	30/10/19 China Coal and Mining Expo
P				
PSB Industries *	Fr.	Papier & Emballages	p.45	14/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Publicis Groupe	Fr.	Media agences marketing	p.41	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
QIAGEN	U-S	Dispositifs médicaux	p.27	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Q				
Quadiant	Fr.	Biens d'équipement	p.22	26/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
QUALCOMM	U-S	Electronique Semiconducte	p.30	06/11/19 Q4 2019 Earnings Release
Quantum Genomics	Fr.	Biotech	p.23	11/11/19 Bio Europe Conference
Randstad	P-B	Services aux entreprises	p.49	11/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Red Electrica Corp	Esp.	Utilities	p.55	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Regeneron Pharmaci	U-S	Biotech	p.23	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
RELX	U-K	Media Editeurs	p.43	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Remy Cointreau	Fr.	Boissons	p.24	21/11/19 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Renault	Fr.	Automobile Constructeurs	p.18	11/11/19 Automotive Power Supply Sy:
Rentokil Initial	U-K	Services aux entreprises	p.49	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Reply	It.	ESN	p.32	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Repsol	Esp.	Pétrole & Gaz	p.46	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Rexel SA	Fr.	Biens d'équipement	p.22	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Rheinmetall	All.	Aéronautique & Défense	p.16	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Riber	Fr.	Electronique Semiconducte	p.30	30/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Rio Tinto	U-K	Mines	p.44	29/10/19 International Mining and Res
Roche Holding	Suis.	Pharmacie	p.47	05/11/19 Kidney Week Conference
Rockwool B	Dan.	Matériaux de Construction	p.40	22/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Rolls-Royce Holdings	U-K	Aéronautique & Défense	p.16	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Royal Ahold Delhaize	P-B	Distribution alimentaire	p.28	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Royal Bank of Scotlai	U-K	Banques	p.20	14/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Royal Dutch Shell B	U-K	Pétrole & Gaz	p.46	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Royal KPN	P-B	Telecom	p.53	28/10/19 Extraordinary Shareholders M
RTL Group	All.	Media diffuseurs	p.42	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Rubis	Fr.	Pétrole & Gaz	p.46	07/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
R				
RWE	All.	Utilities	p.55	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Ryanair Holdings	Irel.	Transport	p.54	04/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Sacyr	Esp.	Infrastructures	p.35	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
SAF-HOLLAND	All.	Automobile Equipementier	p.19	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Safran	Fr.	Aéronautique & Défense	p.16	31/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Sage Group	U-K	Logiciels	p.37	20/11/19 Q4 2019 Earnings Release
Saipem	It.	Pétrole & Gaz	p.46	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
salesforce.com	U-S	Logiciels	p.37	20/11/19 Q3 2020 Earnings Release (Pr
Salini Impregilo	It.	Infrastructures	p.35	13/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Salvatore Ferragamo It.	Luxe		p.39	12/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Salzgitter	All.	Acier/Tubes	p.15	13/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Sanofi	Fr.	Pharmacie	p.47	29/10/19 Pegasystems Inc Healthcare C
SAP	All.	Logiciels	p.37	12/11/19 Capital Markets Day
Sartorius Stedim Bio	Fr.	Dispositifs médicaux	p.27	27/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
SBM Offshore	P-B	Pétrole & Gaz	p.46	14/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Schaeffler	All.	Automobile Equipementier	p.19	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Schibsted	Norv.	Media Editeurs	p.43	05/11/19 Roadshow - New York - Day 1
Schlumberger	U-S	Pétrole & Gaz	p.46	07/11/19 Management Behind the Mo:
Schneider Electric	Fr.	Biens d'équipement	p.22	04/12/19 Societe Generale Premium Re
Schroders	U-K	Services Financiers & Holdii	p.50	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
SCOR	Fr.	Assurance	p.17	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Seattle Genetics	U-S	Biotech	p.23	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
SEB	Fr.	Biens de Consommation	p.21	29/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Securitas B	Suède	Services aux entreprises	p.49	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
SES SA A	Lux.	Telecom	p.53	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
SGS	Suis.	Services aux entreprises	p.49	07/11/19 Investor Day - Day - 1
Siemens	All.	Biens d'équipement	p.22	07/11/19 Roadshow - Day 1
Silgan	U-S	Papier & Emballages	p.45	28/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Siltronic AG	All.	Electronique Semiconducte	p.30	13/11/19 Morgan Stanley European TV
SMCP	Fr.	Luxe	p.39	19/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Smith & Nephew	U-K	Dispositifs médicaux	p.27	31/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
SNAM	It.	Utilities	p.55	14/11/19 Q3 2019 Earnings Call
Societe BIC	Fr.	Biens de Consommation	p.21	12/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Societe Generale A	Fr.	Banques	p.20	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Societe Pour L'Inform	Fr.	ESN	p.32	12/11/19 Q2 2020 Sales and Revenue R

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Software AG	All.	Logiciels	p.37	06/11/19 Roadshow
Sogefi	It.	Automobile Equipementier:	p.19	25/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Soitec	Fr.	Electronique Semiconducte	p.30	27/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Solocal Group *	Fr.	Media agences marketing	p.41	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Solvay	Belg.	Chimie	p.25	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Somfy	Fr.	Biens de Consommation	p.21	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Sonova Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.27	19/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Sophos Group	U-K	Logiciels	p.37	06/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Sopra Steria Group	Fr.	ESN	p.32	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release
South32	Austr.	Mines	p.44	29/10/19 International Mining and Res
Square A	U-S	E-paiement	p.31	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
SSAB A	Suède	Acier/Tubes	p.15	04/12/19 Capital Markets Day
STEF	Fr.	Transport	p.54	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
STMicroelectronics	Fr.	Electronique Semiconducte	p.30	02/12/19 Wells Fargo TMT Summit
Stora Enso R	Finl.	Papier & Emballages	p.45	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Straumann Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.27	29/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Subsea 7	Norv.	Pétrole & Gaz	p.46	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Suedzucker	All.	Food & HPC	p.33	14/01/20 Q3 2020 Earnings Release
SUEZ	Fr.	Utilities	p.55	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Sumitomo Rubber In	Jap.	Pneumaticiens	p.48	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Swatch Group	Suis.	Luxe	p.39	12/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Swiss Re	Suis.	Assurance	p.17	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Swisscom	Suis.	Telecom	p.53	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
S				
Sword Group	Fr.	ESN	p.32	23/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Take-Two Interactive	U-S	Jeux Vidéo	p.36	07/11/19 Q2 2020 Earnings Release
TalkTalk Telecom Gr	U-K	Telecom	p.53	13/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Tapestry	U-S	Luxe	p.39	05/11/19 Q1 2020 Earnings Release
Tarkett	Fr.	Matériaux de Construction	p.40	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release
TechnipFMC Rg	U-S	Pétrole & Gaz	p.46	19/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Telecom Italia	It.	Telecom	p.53	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Telefonica	Esp.	Telecom	p.53	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Telefonica Deutsche	All.	Telecom	p.53	04/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Television Francaise	Fr.	Media diffuseurs	p.42	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Temenos	Suis.	Logiciels	p.37	12/11/19 Citigroup Financial Technolog
Tenaris	It.	Acier/Tubes	p.15	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Tesco	U-K	Distribution alimentaire	p.28	08/04/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Texas Instruments	U-S	Electronique Semiconducte	p.30	03/12/19 Credit Suisse Technology Con
Thales	Fr.	Aéronautique & Défense	p.16	26/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Thermador Groupe*	Fr.	Biens d'équipement	p.22	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Thermo Fisher Scien	U-S	Dispositifs médicaux	p.27	06/11/19 Wolfe Research Healthcare C
Thomas Cook Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.38	28/11/19 Q4 2019 Earnings Release
thyssenkrupp	All.	Acier/Tubes	p.15	21/11/19 Q4 2019 Earnings Release
Tiffany	U-S	Luxe	p.39	05/12/19 Q3 2019 Earnings Call
Titan Cement	Grèce	Matériaux de Construction	p.40	07/11/19 Q3 2019 Earnings Call
Topdanmark	Dan.	Assurance	p.17	23/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Total	Fr.	Pétrole & Gaz	p.46	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Touax*	Fr.	Transport	p.54	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Toyo Tire	Jap.	Pneumaticiens	p.48	08/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Tryg	Dan.	Assurance	p.17	22/01/20 Q4 2019 Earnings Release
T				
TUI	U-K	Loisirs & Hôtels	p.38	12/12/19 Q4 2019 Earnings Call
UBS Group	Suis.	Banques	p.20	21/01/20 Q4 2019 Earnings Release
UCB	Belg.	Pharmacie	p.47	07/11/19 Roadshow
Umanis TEMP*	Fr.	ESN	p.32	-
Umicore	Belg.	Chimie	p.25	07/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Unib-Rodam-West U	P-B	Immobilier/Distribution	p.34	12/02/20 Q4 2019 Earnings Release
UniCredit	It.	Banques	p.20	07/11/19 Q3 2019 Earnings Call
Unilever	U-K	Food & HPC	p.33	13/11/19 Investor Meeting
Uniper	All.	Utilities	p.55	12/11/19 Q3 2019 Earnings Release
UnipolSai Assicurazi	It.	Assurance	p.17	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
U				
United Technologies	U-S	Aéronautique & Défense	p.16	22/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Valeo	Fr.	Automobile Equipementier:	p.19	11/11/19 Automotive Power Supply Sy:
Vallourec	Fr.	Acier/Tubes	p.15	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Veolia Environnemei	Fr.	Utilities	p.55	07/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
VERBUND A	Autri.	Utilities	p.55	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Vetoquinol *	Fr.	Pharmacie	p.47	24/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Vicat	Fr.	Matériaux de Construction	p.40	04/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Vidrala	Esp.	Papier & Emballages	p.45	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Vilmorin & Cie	Fr.	Chimie	p.25	04/11/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
VINCI	Fr.	Infrastructures	p.35	04/02/20 Q4 2019 Earnings Call
Virbac	Fr.	Pharmacie	p.47	16/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Visa A	U-S	E-paiement	p.31	12/11/19 Citigroup Financial Technolog
Viscofan	Esp.	Food & HPC	p.33	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Visteon	U-S	Automobile Equipementier	p.19	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Vivendi	Fr.	Media Editeurs	p.43	13/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Vodafone Group	U-K	Telecom	p.53	12/11/19 Q2 2020 Earnings Release
voestalpine	Autri.	Acier/Tubes	p.15	06/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Volkswagen	All.	Automobile Constructeurs	p.18	30/10/19 Q3 2019 Earnings Call
Volvo B	Suède	Automobile Constructeurs	p.18	11/11/19 Automotive Power Supply Sy
Vonovia	All.	Immobilier/Distribution	p.34	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release

V				
Vulcan Materials	U-S	Matériaux de Construction	p.40	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Warehouses De Pau	Belg.	Immobilier/Distribution	p.34	31/01/20 Q4 2019 Earnings Release
Wendel	Fr.	Services Financiers & Holdii	p.50	07/11/19 Investor Day
Weyerhaeuser	U-S	Papier & Emballages	p.45	31/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Wienerberger	Autri.	Matériaux de Construction	p.40	07/11/19 Q3 2019 Earnings Call
William Hill	U-K	Loisirs & Hôtels	p.38	21/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Wirecard	All.	E-paiement	p.31	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Wizz Air Holdings	U-K	Transport	p.54	30/10/19 Shareholders Meeting
Wm Morrison Super	U-K	Distribution alimentaire	p.28	05/11/19 Q3 2020 Sales and Revenue R
Wolters Kluwer	P-B	Media Editeurs	p.43	01/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Workday A	U-S	Logiciels	p.37	28/11/19 Q3 2020 Earnings Release (Pr
Worldline	Fr.	E-paiement	p.31	13/11/19 Citigroup Financial Technolog
WPP	U-K	Media agences marketing	p.41	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr

Y				
Yara International	Norv.	Chimie	p.25	03/12/19 Credit Suisse London Speciali

Z				
Zalando	All.	Distribution spécialisée	p.29	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Zimmer Biomet Hold	U-S	Dispositifs médicaux	p.27	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
zooplus	All.	Distribution spécialisée	p.29	13/11/19 Morgan Stanley European TM
Zurich Insurance Grc Suis.	Suis.	Assurance	p.17	06/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R