



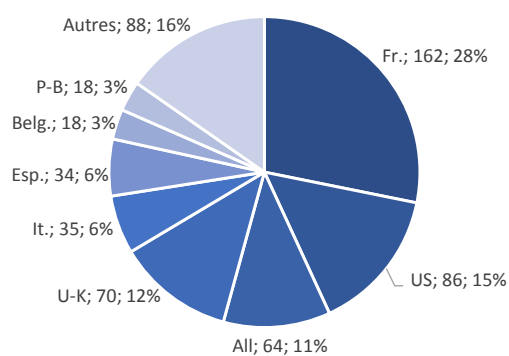
Septembre 2019

Cours arrêtés au 03-09-2019

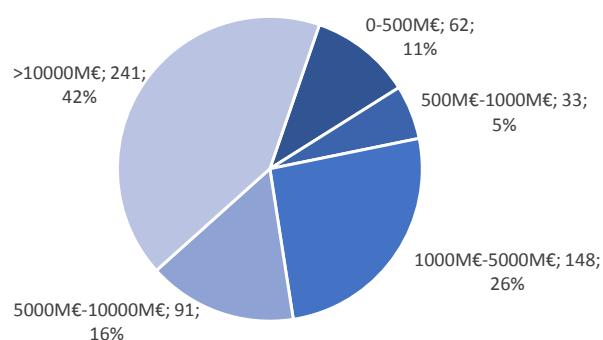
## Méthodologie

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

<b>Méthodologie</b>	<b>2</b>
<b>Segmentation des secteurs</b>	<b>4</b>
<b>Quelques indicateurs Macro/Indices/Secteurs</b>	<b>5</b>
<b>Statistiques</b>	<b>6</b>
<b>Performances des secteurs 1m / 3m / 1an</b>	<b>7 - 8</b>
<b>Synthèse des extrêmes valeurs (+ hauts/ + bas)</b>	<b>9</b>
<b>Palmarès des secteurs</b>	<b>10</b>
<b>Secteurs à privilégier</b>	<b>11</b>
<b>Secteurs à privilégier</b>	<b>12 - 13</b>
<b>Fiches secteurs</b>	<b>15 - 55</b>
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
<b>Index valeurs &amp; Agenda des prochains événements</b>	<b>56 - 60</b>

# Segmentation des secteurs



## Quelques indicateurs Macro

Devises	Cours au 03/09/19	%1m	%YTD	Matières 1ère	Cours au 03/09/19	%1m	%3m	%YTD
Euro	1,10\$	-1,26%	-4,10%	Brent	58,26	-5,10%	-2,81%	+15,04%
	0,91£	-1,05%	+0,99%	Or	1555,90	+6,75%	+16,19%	+18,90%
	1,08CHF	-0,82%	-3,94%	Mat. Agricoles	103,80			#N/A
	116,08¥	-1,89%	-7,45%					
	7,87CNY	+2,12%	+0,27%					
Dollar	7,18CNY	+3,42%	+4,56%	LME (6 métaux)	2741,70	#N/A	#N/A	#N/A

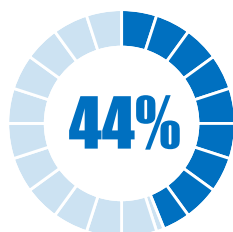
## Indices et Secteurs

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	+2,0%	+4,3%	+1,0%	+2,0%	+4,8%	+4,5%	15,2x	13,7x	-2,1%	-1,7%	-9,5%	-7,2%
Stoxx 600	+0,4%	+2,5%	-0,7%	+0,7%	+3,1%	+2,9%	14,8x	13,5x	-2,0%	-1,9%	-7,9%	-6,9%
S&P 500	-0,9%	+5,9%	+0,2%	-0,7%	+6,4%	+2,2%	17,7x	16,0x	-1,7%	-2,3%	-6,8%	-6,0%
CAC Mid & Small	-0,7%	+2,6%	-10,5%	-0,6%	+3,3%	-8,1%	17,4x	14,9x	-2,2%	-0,9%	-13,7%	-12,1%

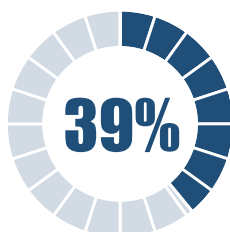
Nos secteurs	Variations			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an		n° Pages
	1m	3m	1an	2019e	2020e	2019e	2020e	2019e	2020e	
Acier/Tubes	-4,2%	-7,3%	-44,3%	14,1x	8,2x	-37,9%	-18,5%	-65,7%	-44,9%	p.15
Aéronautique & Défense	+3,6%	+7,8%	+10,9%	25,8x	15,7x	-21,6%	-0,4%	-26,1%	+2,4%	p.16
Assurance	-1,7%	-0,1%	+8,3%	10,4x	9,8x	-1,3%	-1,7%	-6,6%	-5,4%	p.17
Automobile Constructeurs	-3,7%	+0,1%	-10,3%	6,2x	5,7x	-7,7%	-3,7%	-19,9%	-16,9%	p.18
Automobile Equipementiers	-5,8%	-4,7%	-30,4%	10,0x	8,5x	-14,8%	-10,7%	-33,2%	-29,0%	p.19
Banques	-5,4%	-5,9%	-19,5%	8,1x	7,6x	-3,5%	-6,0%	-15,5%	-19,6%	p.20
Biens de Consommation	-0,4%	-0,1%	-15,5%	14,5x	13,1x	-4,4%	-4,0%	-18,0%	-16,6%	p.21
Biens d'équipement	+0,2%	+0,3%	-10,5%	16,2x	14,4x	-2,5%	-2,6%	-17,9%	-16,1%	p.22
Biotech	+2,9%	+5,7%	-19,2%	14,8x	14,0x	+2,0%	-0,6%		-7,6%	p.23
Boissons	+4,5%	+12,0%	+22,6%	23,8x	22,4x	+0,2%	-0,5%	-6,5%	-8,4%	p.24
Chimie	-0,2%	+3,7%	-7,5%	17,1x	15,2x	-10,6%	-10,7%	-22,8%	-20,8%	p.25
Cliniques de soin	-3,6%	-5,8%	-3,7%	21,4x	19,2x	-6,8%	-7,6%	-19,6%	-18,5%	p.26
Dispositifs médicaux	-1,0%	+7,4%	+4,4%	26,4x	23,5x	-2,2%	-2,4%	-9,9%	-8,8%	p.27
Distribution alimentaire	+2,3%	+0,2%	-3,1%	16,0x	14,6x	-5,5%	-4,8%	-12,2%	-11,6%	p.28
Distribution spécialisée	+6,6%	+20,3%	+9,3%	22,1x	20,3x	-4,0%	-3,5%	-14,3%	-15,0%	p.29
Electronique Semiconducteurs	-0,8%	+12,0%	+10,5%	15,7x	14,1x	-2,9%	-5,1%	-12,8%	-12,7%	p.30
E-paiement	+0,5%	+11,7%	+19,1%	29,3x	25,2x	+3,0%	+3,4%	+0,7%	+1,4%	p.31
ESN	-2,4%	+7,6%	-3,4%	13,6x	12,3x	-2,3%	-2,7%	-7,1%	-5,8%	p.32
Food & HPC	+4,0%	+7,7%	+34,9%	25,9x	23,9x	-0,3%	-0,8%	-2,4%	-2,6%	p.33
Immobilier/Distribution	-1,1%	-5,4%	-10,8%	15,7x	15,1x	+5,6%	+2,9%	-8,9%	-10,2%	p.34
Infrastructures	+4,7%	+7,8%	+10,5%	16,7x	15,3x	-1,6%	-2,0%	-5,7%	-6,9%	p.35
Jeux Vidéo	+2,7%	+11,5%	-21,8%	23,3x	21,0x	+0,5%	-1,4%	-20,3%	-22,9%	p.36
Logiciels	-0,7%	-0,8%	+2,0%	32,0x	29,0x	+1,4%	-1,5%	-1,7%	-4,7%	p.37
Loisirs & Hôtels	+0,3%	+11,4%	-4,3%	19,1x	16,8x	-5,8%	-6,0%	-23,0%	-19,1%	p.38
Luxe	-3,8%	+1,9%	+5,3%	24,5x	22,2x	-4,8%	-5,0%	-5,7%	-6,1%	p.39
Matériaux de construction	+4,4%	-4,6%	-0,1%	14,2x	12,9x	-1,9%	-4,1%	-13,4%	-17,2%	p.40
Media Agences Marketing	-1,0%	-3,8%	-12,2%	10,2x	9,7x	+0,1%	-1,0%	-10,7%	-11,6%	p.41
Media Diffuseurs	+1,8%	-2,4%	-11,6%	10,3x	9,7x	-3,8%	-3,4%	+17,4%	#####	p.42
Media Editeurs	+5,2%	+7,0%	+11,2%	20,9x	19,1x	-4,2%	-4,7%	+9,7%	#####	p.43
Mines	-3,0%	-9,8%	-9,9%	9,3x	8,9x	-12,9%	-10,9%	-17,9%	-12,2%	p.44
Papier & Emballages	-3,1%	+1,0%	-9,5%	14,5x	13,7x	-11,8%	-11,6%	-26,6%	-26,3%	p.45
Pétrole & Gaz	-3,4%	-7,8%	-15,2%	13,9x	11,2x	-13,2%	-10,0%	-28,0%	-17,1%	p.46
Pharmacie	+4,4%	+7,1%	+10,7%	15,7x	14,5x	+0,2%	+0,3%	-3,3%	-3,4%	p.47
Pneumaticiens	-0,8%	-10,5%	-25,0%	9,9x	8,8x	-9,7%	-8,7%	-23,0%	-22,7%	p.48
Services aux entreprises	+0,7%	+0,3%	-1,8%	14,6x	13,1x	-6,7%	-5,0%	-19,1%	-18,7%	p.49
Services Financiers & Holdings	-2,6%	-1,1%	-24,5%	11,1x	9,2x	-16,0%	-10,7%	-36,1%	-34,2%	p.50
Tabac	+3,8%	+7,4%	+17,7%	16,0x	14,4x	-1,3%	-3,2%	-7,4%	-6,2%	p.51
Techno	-1,6%	+8,3%	-6,3%	25,1x	21,0x	-2,2%	-2,2%	-12,7%	-10,2%	p.52
Telecom	+0,7%	+0,3%	-1,8%	14,6x	13,1x	-6,7%	-5,0%	-19,1%	-18,7%	p.53
Transport	-2,6%	-1,1%	-24,5%	11,1x	9,2x	-16,0%	-10,7%	-36,1%	-34,2%	p.54
Utilities	+3,8%	+7,4%	+17,7%	16,0x	14,4x	-1,3%	-3,2%	-7,4%	-6,2%	p.55

## Les tendances du mois

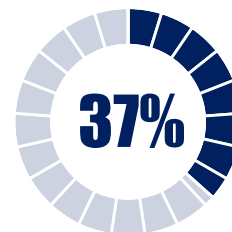
## Par secteur (41)



Secteurs en hausse



Secteurs avec révisions à la hausse de BNA



Secteurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

## TOP 5 des meilleures performances

Food & HPC	+5,0%
Infrastructures	+4,9%
Media Editeurs	+3,9%
Utilities	+3,9%
Boissons	+3,8%

## TOP 5 des moins bonnes performances

Tabac	-9,2%
Banques	-5,1%
Mines	-4,8%
Automobile Equipementiers	-4,7%
Acier/Tubes	-4,7%

## TOP 5 des révisions à la hausse de BNA

Jeux Vidéo	+1,3%
Biotech	+0,9%
Infrastructures	+0,5%
Media Diffuseurs	+0,5%
Pharmacie	+0,3%

## TOP 5 des révisions à la baisse des BNA

Acier/Tubes	-10,9%
Telecom	-7,7%
Mines	-5,6%
Automobile Equipementiers	-3,5%
Pneumaticiens	-3,0%

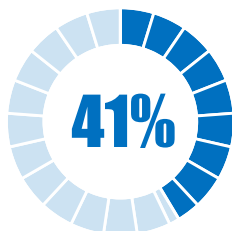
## TOP 5 des plus fortes croissances BNA

E-paiement	+18,0%
Aéronautique & Défense	+14,9%
Jeux Vidéo	+14,5%
Logiciels	+13,9%
Matériaux de Construction	+13,1%

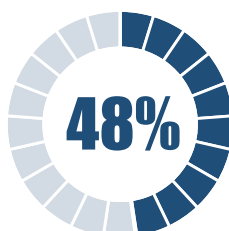
## TOP 5 des plus faibles croissances BNA

Biotech	-15,0%
Acier/Tubes	-3,0%
Immobilier	+0,6%
Services Financiers & Holdings	+2,2%
Loisirs et Hôtels	+2,4%

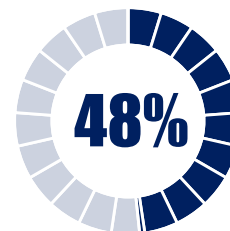
## Par valeur (575)



Valeurs en hausse



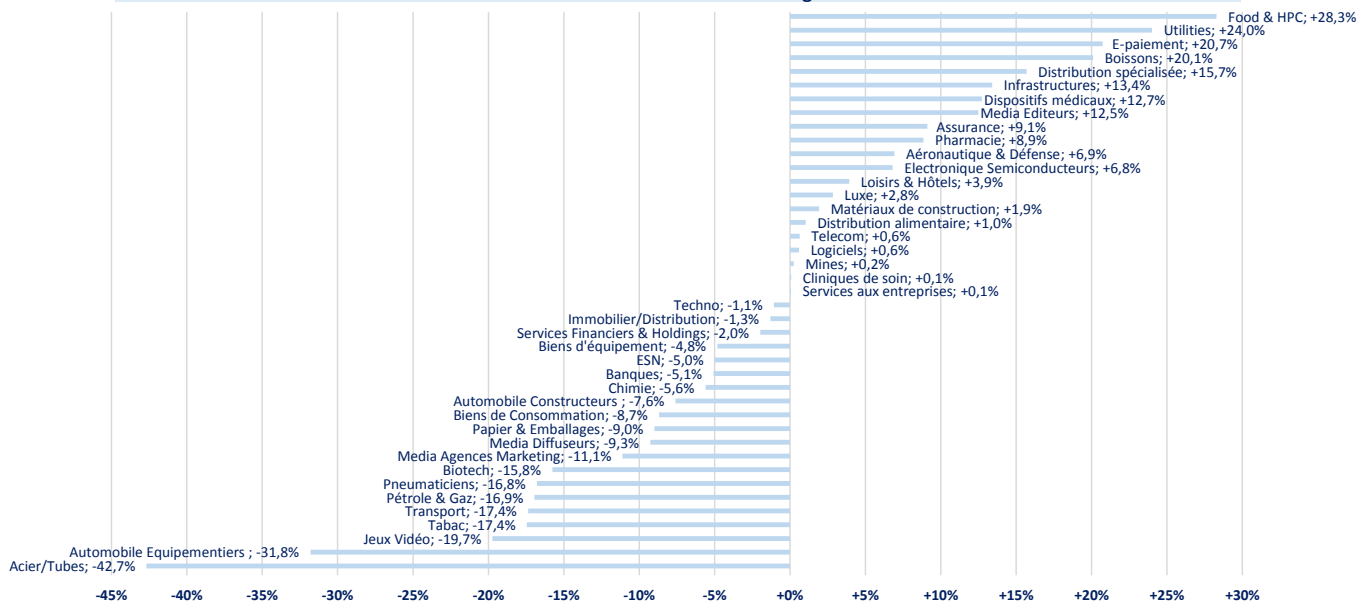
Valeurs avec révisions à la hausse de BNA



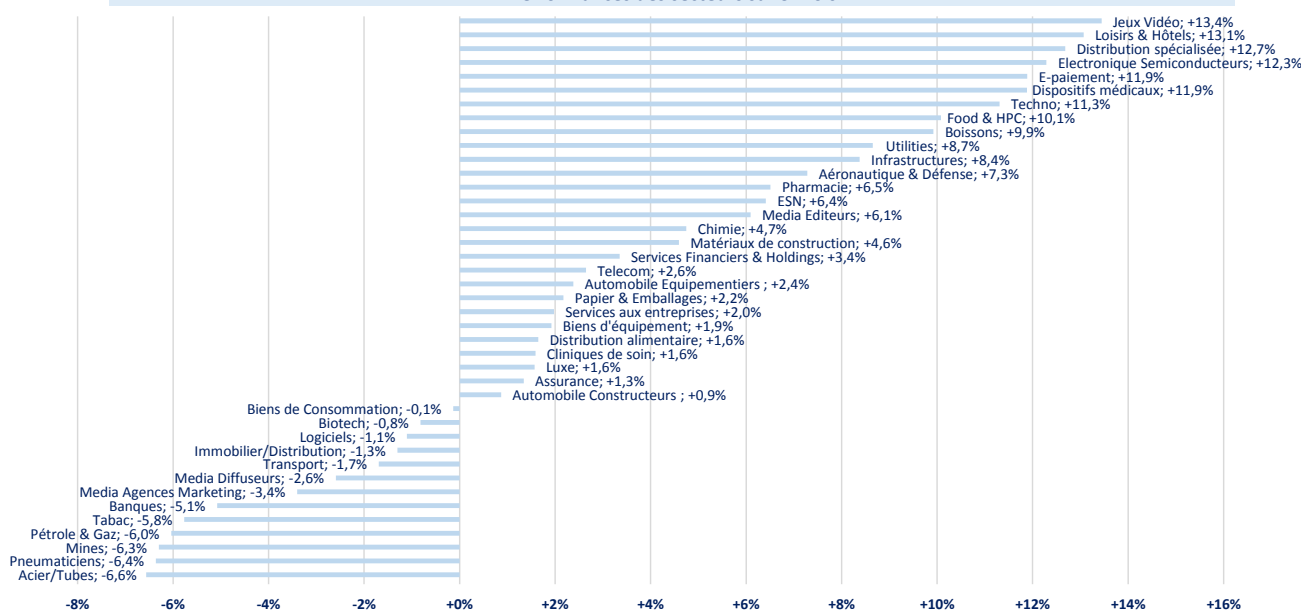
Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

# Performances des secteurs

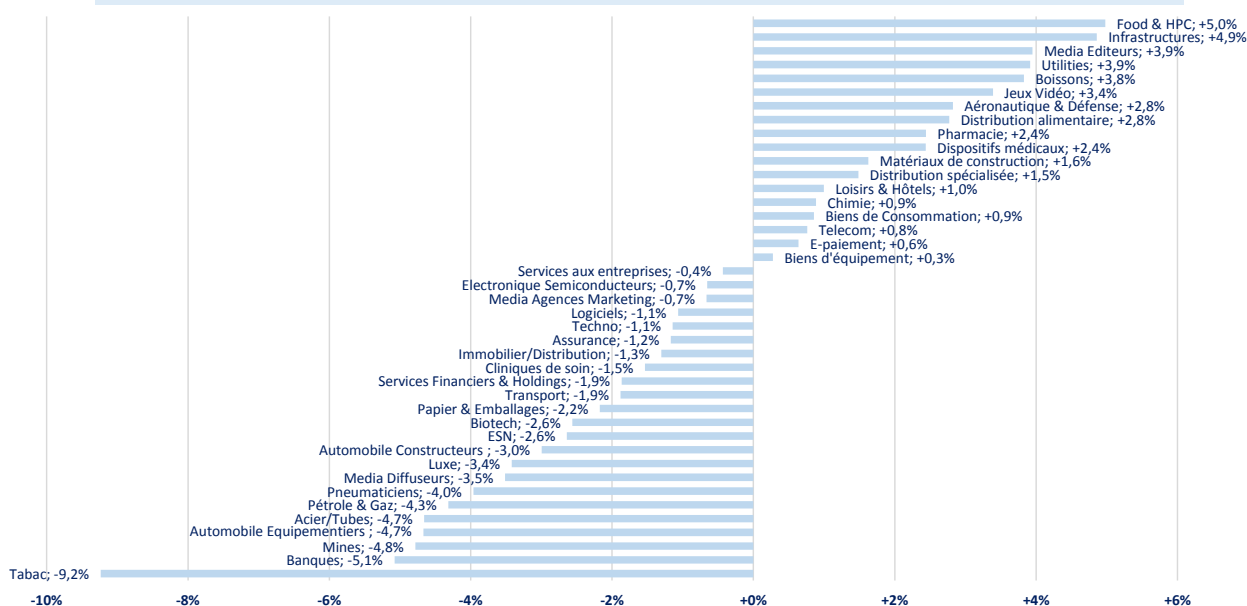
## Performances des secteurs sur 1 an glissant



## Performances des secteurs sur 3 mois

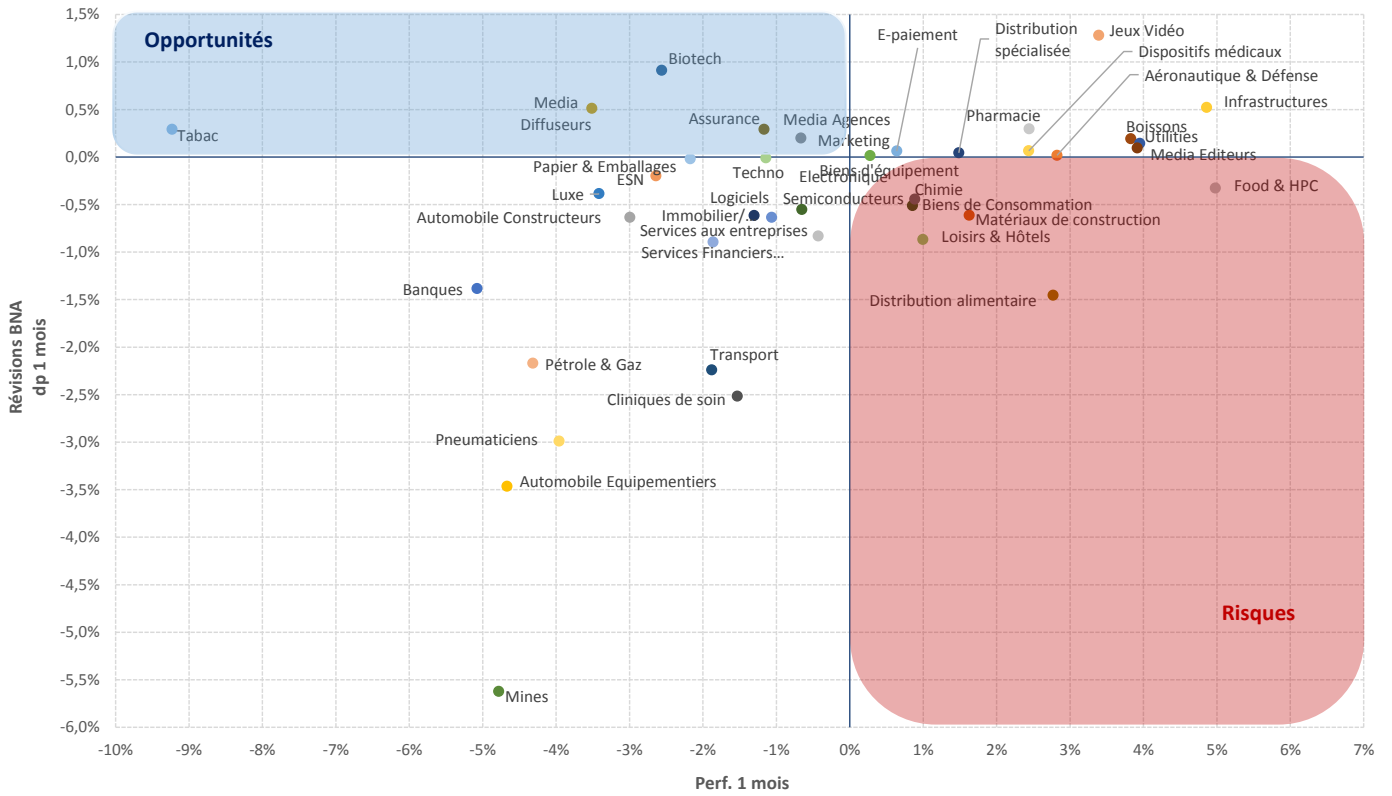


## Performances des secteurs sur 1 mois

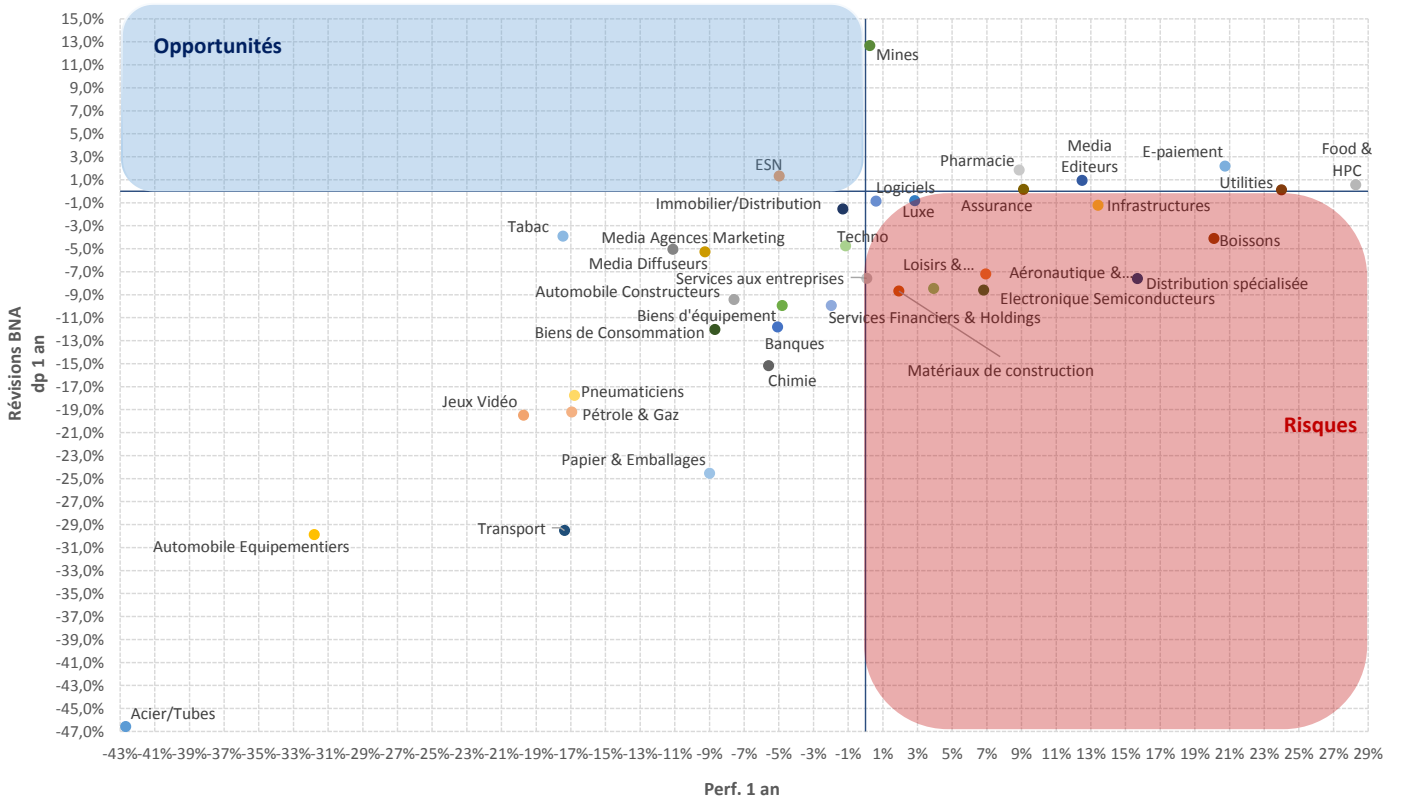


# Performances des secteurs

Performances 1m / Révisions BNA 1m



Performances 1an / Révisions BNA 1an



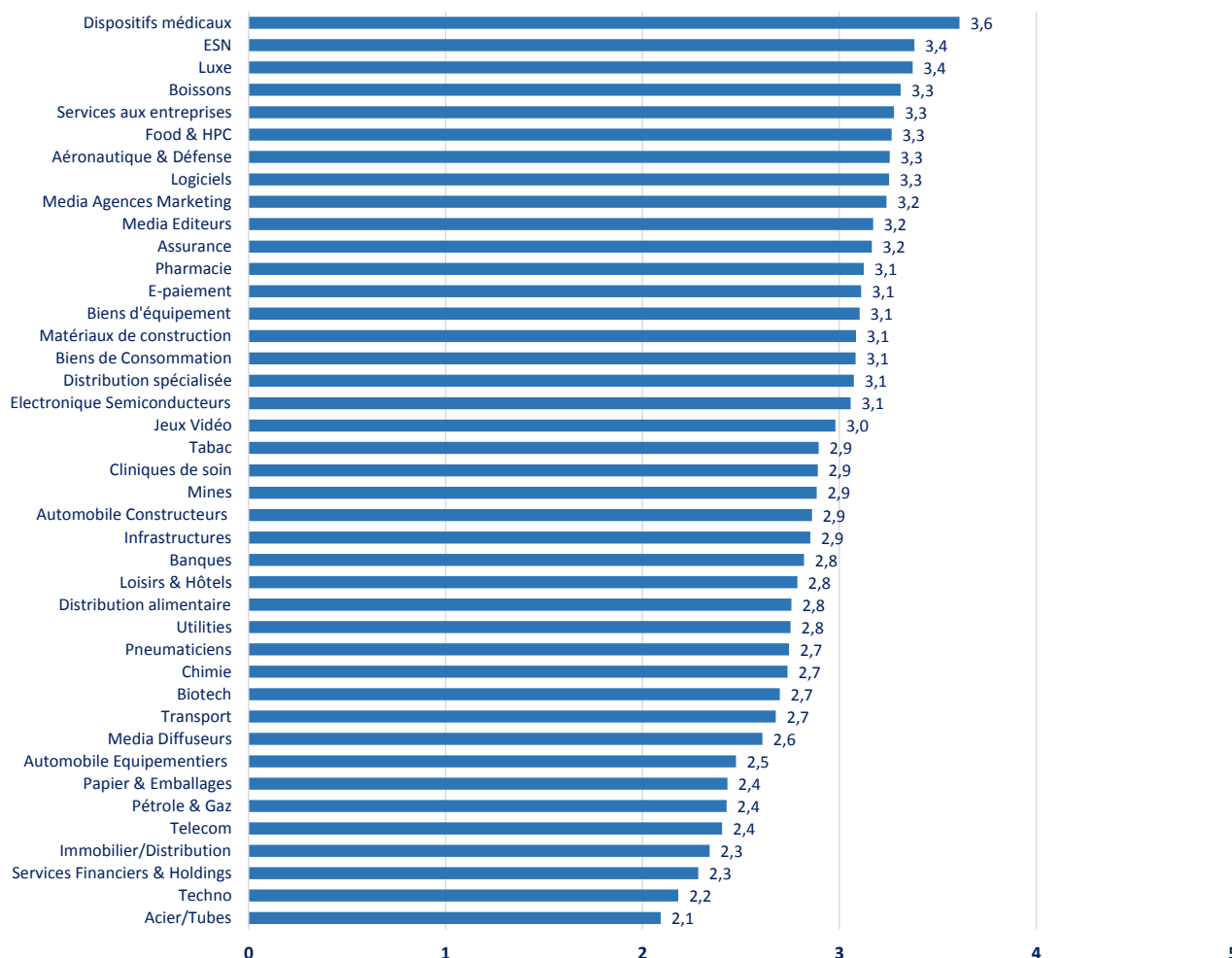


## Synthèses des extrêmes valeurs

Performances	plus fortes hausses			plus fortes baisses		
<b>1 mois &gt;&gt;</b>	Marie Brizard Wine	Boissons	+38,1%	Huayi Tencent Entmt	Jeux Vidéo	-37,7%
	William Hill	Loisirs & Hôtels	+24,0%	Thomas Cook Group	Loisirs & Hôtels	-34,1%
	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	+22,4%	Adocia	Biotech	-32,3%
	Eramet	Mines	+16,3%	Tapestry	Luxe	-31,3%
	Genmab	Biotech	+16,2%	KAZ Minerals	Mines	-25,8%
	Casino, Guichard	Distribution alimentaire	+16,0%	IQE	Electronique Semiconducte	-24,8%
	Geron	Biotech	+15,5%	International Flavors	Food & HPC	-24,1%
	Nexen Tire	Pneumaticiens	+14,8%	Capri Holdings	Luxe	-23,0%
	Dont Nod Entertainment	Jeux Vidéo	+14,6%	First Quantum Minerals	Mines	-22,1%
	Grammer	Automobile Equipementier	+14,5%	ams	Electronique Semiconducte	-21,6%
	Bayer	Pharmacie	+14,5%	CECONOMY	Distribution spécialisée	-19,4%
	Pernod Ricard	Boissons	+13,6%	International Game Tech	Loisirs & Hôtels	-19,1%
	Schibsted	Media Editeurs	+13,3%	Prosegur Cia de Segurida	Services aux entreprises	-18,9%
	Celyad	Biotech	+13,3%	Rockwool B	Matériaux de Construction	-18,8%
	Cemex-Cpo	Matériaux de Construction	+13,1%	Collectis	Biotech	-16,9%
	Haier Electronics Group	Biens de Consommation	+12,5%	Playtech	Loisirs & Hôtels	-16,6%
	Aperam	Acier/Tubes	+11,9%	Schlumberger	Pétrole & Gaz	-15,2%
	Hennes & Mauritz B	Distribution spécialisée	+11,7%	Salzgitter	Acier/Tubes	-14,5%
	MTU Aero Engines	Aéronautique & Défense	+11,6%	Ashmore Group	Services Financiers & Holdi	-14,4%
	Carlsberg B	Boissons	+11,6%	Vallourec	Acier/Tubes	-14,3%
<b>3 mois &gt;&gt;</b>	Cobham	Aéronautique & Défense	+61,4%	Thomas Cook Group	Loisirs & Hôtels	-65,6%
	CGG	Pétrole & Gaz	+57,0%	Achieve Life Sciences	Biotech	-51,2%
	Dialog Semiconductor Plc	Electronique Semiconducte	+52,6%	Huayi Tencent Entmt	Jeux Vidéo	-45,5%
	Visteon	Automobile Equipementier	+47,0%	Adocia	Biotech	-34,8%
	Altice Europe A	Telecom	+46,2%	IQE	Electronique Semiconducte	-34,8%
	GrandVision	Distribution spécialisée	+44,4%	ASOS	Distribution spécialisée	-32,0%
	Snap A	Techno	+36,3%	Salzgitter	Acier/Tubes	-30,9%
	William Hill	Loisirs & Hôtels	+35,9%	Genfit	Biotech	-30,6%
	Latecoere	Aéronautique & Défense	+34,4%	Ted Baker	Luxe	-30,1%
	Prysmian	Biens d'équipement	+31,4%	Celyad	Biotech	-29,4%
	Air France-KLM	Transport	+31,1%	N Brown Group	Distribution spécialisée	-29,3%
	XPO Logistics	Transport	+29,8%	Colruyt	Distribution alimentaire	-29,1%
	Hennes & Mauritz B	Distribution spécialisée	+29,7%	Tapestry	Luxe	-29,1%
	Societe Pour L'Informatique	ESN	+29,3%	Tarkett	Matériaux de Construction	-28,3%
	First Data A	E-paiement	+28,7%	Manitou BF	Biens d'équipement	-27,7%
	Burberry Group	Luxe	+28,6%	MacroGenics	Biotech	-26,7%
	Trigano	Biens de Consommation	+28,6%	KAZ Minerals	Mines	-25,7%
	MTU Aero Engines	Aéronautique & Défense	+28,3%	Duerr	Biens d'équipement	-25,2%
	Fiserv Inc	E-paiement	+28,0%	Aker Solutions	Pétrole & Gaz	-24,9%
	EssilorLuxottica	Dispositifs médicaux	+27,5%	Capri Holdings	Luxe	-24,8%
<b>1 an &gt;&gt;</b>	Quantum Genomics	Biotech	+182,9%	Nyrstar	Mines	-95,7%
	Dialog Semiconductor Plc	Electronique Semiconducte	+110,7%	Thomas Cook Group	Loisirs & Hôtels	-92,7%
	Altice Europe A	Telecom	+59,5%	Geron	Biotech	-76,6%
	VERBUND A	Utilities	+57,7%	DIA	Distribution alimentaire	-75,8%
	Enel	Utilities	+57,5%	Huayi Tencent Entmt	Jeux Vidéo	-75,4%
	Ingenico Group	E-paiement	+54,6%	LEONI	Automobile Equipementier	-71,4%
	Crown	Papier & Emballages	+52,6%	Riber	Electronique Semiconducte	-68,0%
	Hennes & Mauritz B	Distribution spécialisée	+50,4%	Capri Holdings	Luxe	-64,8%
	Iberdrola SA	Utilities	+48,8%	ASOS	Distribution spécialisée	-62,4%
	Casino, Guichard	Distribution alimentaire	+47,3%	Tapestry	Luxe	-59,7%
	Procter & Gamble	Food & HPC	+46,3%	Salzgitter	Acier/Tubes	-58,4%
	Snap A	Techno	+46,1%	Plastiques Val de Loire	Automobile Equipementier	-58,1%
	Smith & Nephew	Dispositifs médicaux	+44,3%	Collectis	Biotech	-58,0%
	Ferrovial	Infrastructures	+43,6%	Marie Brizard Wine	Boissons	-57,5%
	EVERTEC	E-paiement	+41,8%	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	-56,9%
	Laboratorios Farmaceutico	Pharmacie	+41,4%	DBV Technologies	Biotech	-56,3%
	Warehouses De Pauw	Immobilier/Distribution	+39,4%	Ted Baker	Luxe	-56,2%
	Rentokil Initial	Services aux entreprises	+39,2%	ElringKlinger	Automobile Equipementier	-55,3%
	Assystem	ESN	+39,1%	Aker Solutions	Pétrole & Gaz	-54,8%
	Worldpay A	E-paiement	+38,6%	Astaldi	Infrastructures	-54,2%

## Palmarès des secteurs

Palmarès Sectoriel - Notes Globales de 1 à 5



Palmarès notes Momentum  
(par ordre de grandeur)

ESN	3,6
Luxe	3,4
Aéronautique & Déf	3,4
Dispositifs médicaux	3,3
Logiciels	3,3

Palmarès notes Valorisation  
(par ordre de grandeur)

Jeux Vidéo	4,9
Dispositifs médicaux	4,9
E-paiement	4,8
ESN	4,5
Matériaux de construction	4,4

Palmarès notes Opinions Contrariennes  
(par ordre de grandeur)

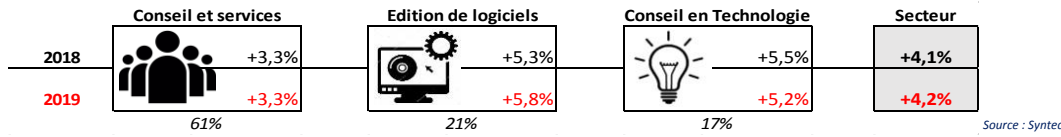
Mines	2,2
Automobile Equipementiers	2,1
Services aux entreprises	2,1
Distribution spécialisée	2,0
Media Agences Marketing	1,9

Sociétés	Date de présentation	Secteur	Cours lors de la présentation	Cours au 03/09/19	Perf. dp la présentation	Perf. Relative vs Indice
Pernod Ricard	12/02/2019	Boissons	147,9	177,3	+19,9%	+11,8pt
Anheuser-Busch InBev	12/02/2019	Boissons	67,5	85,9	+27,3%	+26,3pt
Zimmer Biomet Hold	12/02/2019	Dispositifs médicaux	124,0	139,4	+12,4%	+6,5pt
Danone	09/04/2019	Food	68,5	81,8	+19,4%	+18,9pt
Elis	09/04/2019	Services	15,0	16,0	+6,7%	+6,1pt
Compagnie de Saint-HeidelbergCement	14/05/2019	Matériaux de Construction	33,8	32,5	-3,8%	-6,2pt
Lagardere	14/05/2019	Matériaux de construction	68,8	61,9	-10,0%	-9,4pt
Lagardere	11/06/2019	Médias Editeurs	23,2	18,9	-18,5%	-19,6pt
Mediawan	11/06/2019	Médias Editeurs	12,1	10,2	-15,7%	-16,8pt
<b>Médiane</b>					<b>+6,7%</b>	<b>+6,1pt</b>
<b>Moyenne</b>					<b>+4,2%</b>	<b>+2,0pt</b>

## 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)



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.

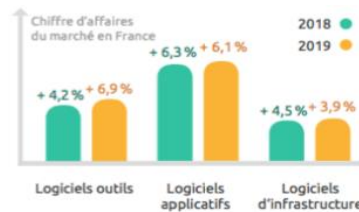
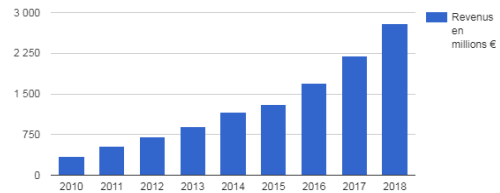
### L'édition de logiciels : +5,3% en 2018, +5,8% en 2019

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.

Les revenus du SaaS en France (en millions d'euros)



## Secteurs à privilégier

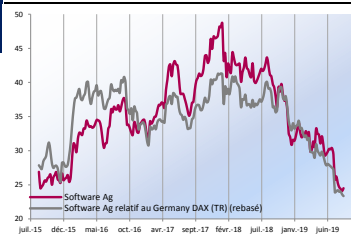
### Software Ag

Secteur : Logiciels

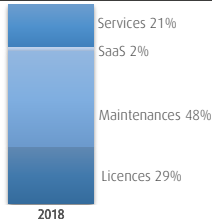
MNEMO / ISIN sow-etr / DE000A2GS01  
Capitalisation B. 1 785 M€

Software AG Foundation 34%  
Flottant 66%

Performances	1m	3m	1 an
Variation absolue	-4,6%	-17,8%	-43,5%
Variation relative	-4,9%	-18,8%	-40,0%



#### 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 3/9/2019 24,1 €  
Objectif FactSet (Potentiel) 30,6 € (+26,8%)

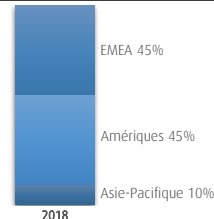
au 31/12	2017	2018	2019e	2020e
PE			10,3x	10,9x
EV/CA			1,8x	1,6x
EV/EBITDA			5,9x	5,7x
EV/EBITA			6,7x	6,4x
FCF yield*			9,5%	9,4%
Rendement			2,9%	3,0%
DN/EBITDA			-0,9x	-1,4x

\* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

en M€	2017	2018	2019e	2020e
CA	879,0	865,7	883,3	896,5
var.		-1,5%	+2,0%	+1,5%
EBITDA	280,1	274,4	263,8	252,8
var.		-2,0%	-3,9%	-4,2%
Marge d'EBIT	31,9%	31,7%	29,9%	28,2%
EBITA	279,5	251,9	233,1	226,4
var.		-9,9%	-7,5%	-2,9%
Marge d'EBIT	31,8%	29,1%	26,4%	25,2%
BNA corrigé	2,4	2,6	2,4	2,2
var.		n.s	-11,0%	-4,9%

Source : FactSet

#### Répartition du CA par zone géographique

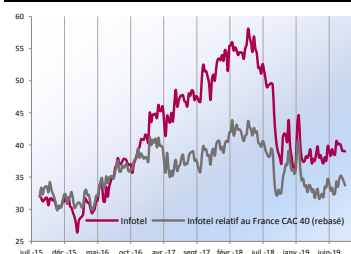


### Infotel

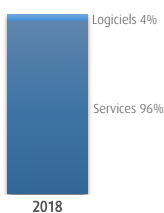
Secteur : Logiciels

MNEMO / ISIN inf-par / FR0000071797  
Capitalisation B. 260 M€  
Flottant 60%

Performances	1m	3m	1 an
Variation absolue	-3,0%	+3,7%	-20,8%
Variation relative	-2,3%	+1,2%	-10,3%



#### 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 3/9/2019 39,0 €  
Objectif FactSet (Potentiel) 49,9 € (+27,9%)

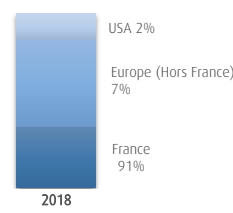
au 31/12	2017	2018	2019e	2020e
PE			16,2x	14,6x
EV/CA			0,7x	0,7x
EV/EBITDA			6,3x	5,7x
EV/EBITA			7,5x	6,5x
FCF yield*			6,7%	7,3%
Rendement			3,6%	3,8%
DN/EBITDA			-2,7x	-2,8x

\* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

en M€	2017	2018	2019e	2020e
CA	209,3	231,7	248,3	264,5
var.		+10,7%	+7,2%	+6,5%
EBITDA	26,9	25,9	28,7	30,7
var.		-3,7%	+10,8%	+7,0%
Marge d'EBIT	12,9%	11,2%	11,6%	11,6%
EBITA	23,4	22,7	24,2	26,6
var.		-3,0%	+6,4%	+9,9%
Marge d'EBIT	11,2%	9,8%	9,7%	10,0%
BNA corrigé	2,4	2,3	2,4	2,6
var.		n.s	+5,8%	+10,9%

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

**Filtre de Sélection de Valeurs "Value"**
**Critères de sélection**

		PER 2019	P/AN							
		<11	<1							
Sociétés	Pays	Capi (en M)	PEA/PME	VE/EBIT	PER2019	FCF Yield	P/AN	Rdt	TMVA BNA 2018-2021e	DN/EBITDA
Repsol	Esp.	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



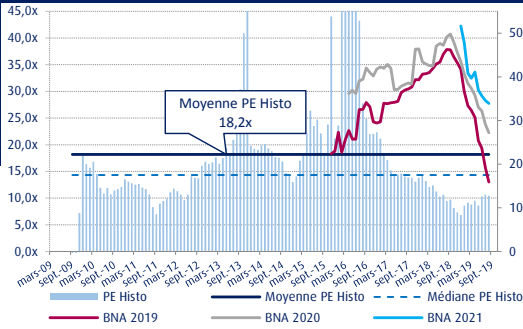
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



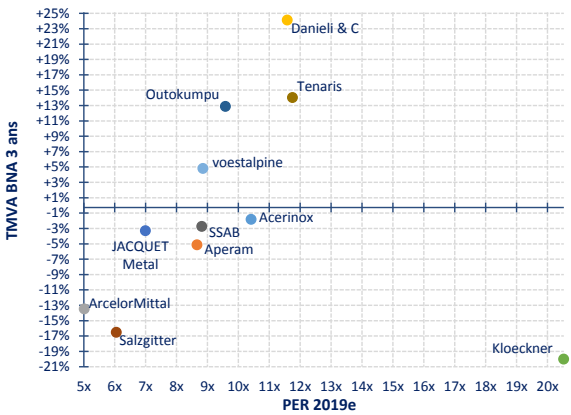
PER historiques mensuels et évolution des BNA



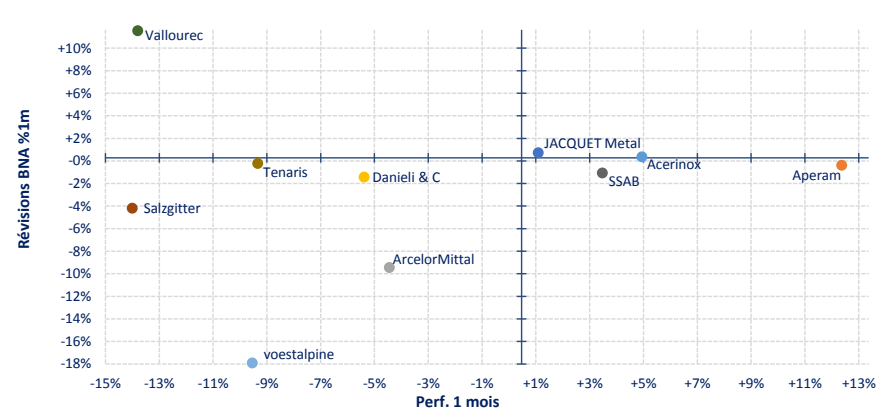
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Acerinox	Esp.	4 830	4,8%	160	7,0%	1,4x		1,1
Aperam	P-B	4 406	5,0%	157	6,7%	0,3x		0,5
ArcelorMittal	P-B	67 601	3,9%	1 099	4,2%	1,6x		0,7
Danieli & C	It.	2 874	3,5%	79		<b>-3,6x</b>		1,4
JACQUET Metal	Fr.	1 790	4,5%	48		1,8x		2,3
KloECKner	All.	6 660	<b>0,7%</b>	3	2,0%	3,5x		0,7
Outokumpu	Finl.	6 556	1,5%	23	2,3%	4,2x		0,9
Salzgitter	All.	9 073	2,3%	120	3,3%	0,3x		1,1
SSAB	Suède	7 088	5,2%	253	5,3%	1,2x		0,9
Tenaris	It.	6 887	<b>12,8%</b>	824	<b>7,5%</b>	-0,5x		2,8
thyssenkrupp	All.	40 796	2,1%	-61	6,1%	2,1x		1,2
Vallourec	Fr.	4 384	1,0%	-213	<b>1,0%</b>	<b>6,2x</b>		1,0
voestalpine	Autri.	13 334	4,3%	297	5,0%	2,7x		
<b>Moyenne Acier/Tubes</b>			<b>4,0%</b>		<b>4,6%</b>	<b>1,6x</b>		<b>1,2</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Acerinox	7,6	+4,5%	-6,9%	-34,3%	2 033	0,6x	11,5x	9,0x	13,3x	10,6x	6,6%	1,0x	6,1%	10,0
Aperam	22,9	+11,9%	+8,4%	-40,7%	1 782	0,5x	9,6x	7,0x	11,7x	8,8x	10,3%	0,8x	7,5%	28,4
ArcelorMittal	12,7	-4,9%	-4,7%	-51,0%	12 868	0,3x	8,6x	5,5x	9,8x	5,2x	10,7%	0,3x	1,7%	21,2
Danieli & C	14,8	-5,9%	-3,8%	-30,5%	1 101	<b>0,1x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,3x</b>	14,1x	11,8x	9,6%	0,6x	1,2%	19,7
JACQUET Metal	16,2	+0,6%	+2,8%	-35,5%	383	0,3x	7,3x	6,6x	8,0x	7,2x	14,2%	0,9x	4,3%	22,0
KloECKner	5,4	+8,7%	+12,6%	-39,8%	540	0,2x	24,3x	<b>15,2x</b>	163,9x	<b>20,7x</b>	<b>15,3%</b>	0,4x	2,7%	6,2
Outokumpu	2,7	+10,1%	+3,0%	-46,5%	1 105	0,4x	26,1x	10,5x	<b>303,8x</b>	9,8x	11,2%	0,4x	3,3%	2,8
Salzgitter	16,1	-14,5%	-30,9%	-58,4%	868	0,1x	5,4x	4,8x	<b>7,1x</b>	6,2x	1,8%	<b>0,3x</b>	3,4%	22,4
SSAB	2,5	+3,0%	-7,4%	-32,5%	2 580	0,5x	8,9x	7,8x	9,5x	9,0x	13,7%	0,5x	5,0%	3,3
Tenaris	9,6	-9,8%	-11,4%	-33,3%	11 345	<b>1,6x</b>	12,3x	9,7x	14,0x	11,9x	8,6%	1,0x	4,1%	14,0
thyssenkrupp	10,6	-3,3%	-8,5%	-46,2%	6 614	0,3x	12,5x	8,9x	56,5x	14,6x	-17,2%	<b>3,0x</b>	1,3%	12,6
Vallourec	2,5	-14,3%	+26,9%	-49,0%	1 156	0,8x	<b>80,7x</b>	15,2x	-	-	<b>-17,3%</b>	0,8x	<b>0,0%</b>	3,0
voestalpine	20,5	-10,0%	-13,5%	-46,6%	3 660	0,6x	13,5x	10,0x	13,0x	9,0x	6,2%	0,6x	4,6%	24,8
<b>Moyenne Acier/Tubes</b>		<b>-4,7%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-42,7%</b>		<b>0,7x</b>	<b>12,8x</b>	<b>8,1x</b>	<b>26,7x</b>	<b>9,4x</b>	<b>5,0%</b>	<b>1,0x</b>	<b>3,1%</b>	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



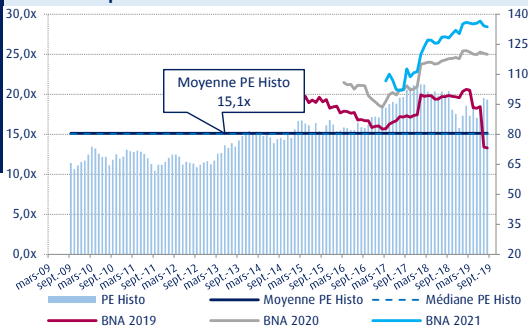
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



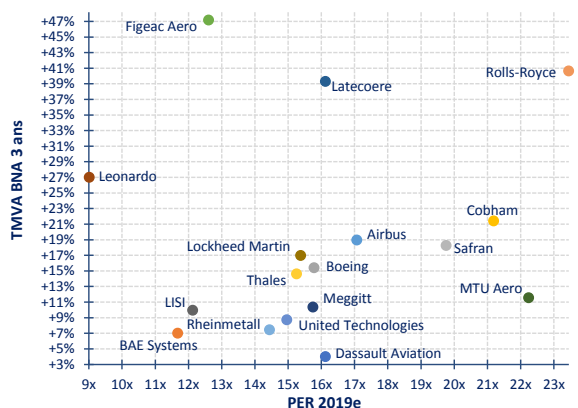
PER historiques et évolution des BNA



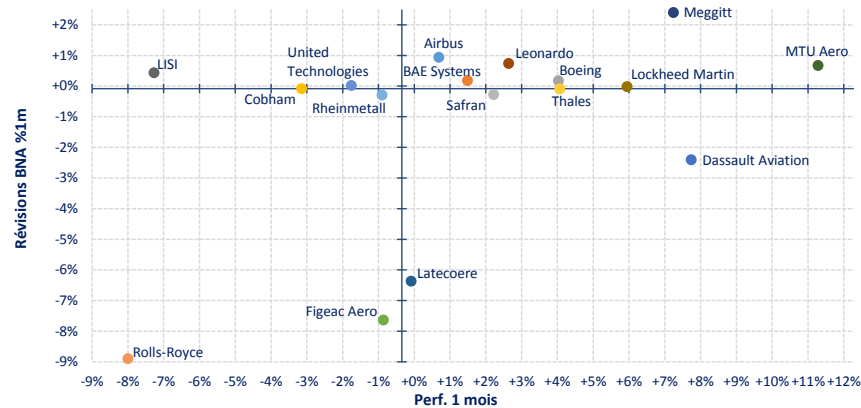
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Airbus	Fr.	70 274	9,7%	4 823	12,2%	-1,5x		1,1
BAE Systems	U-K	21 860	10,5%	1 546	12,3%	0,5x		3,0
Boeing	U-S	78 845	4,6%	2 895	11,1%	2,1x		3,0
Cobham	U-K	2 238	11,2%	178	12,0%	0,2x		3,0
Dassault Aviation	Fr.	6 577	8,3%	631	10,9%	-4,7x		2,2
Figeac Aero	Fr.	479	8,5%	25				0,2
Latecoere	Fr.	683	3,6%	9		1,2x		0,5
Leonardo	It.	12 954	8,5%	621	9,8%	1,6x		0,4
LISI	Fr.	1 705	8,6%	95		1,3x		2,6
Lockheed Martin	U-S	53 980	14,2%	5 476	25,4%	1,2x		3,8
Meggitt	U-K	2 467	17,7%	306	9,4%	2,0x		3,2
MTU Aero	All.	4 787	15,7%	523	15,8%	0,9x		3,0
Rheinmetall	All.	6 438	7,7%	301	10,9%	0,4x		0,8
Rolls-Royce	U-K	16 973	4,9%	409	5,2%	0,0x		4,5
Safran	Fr.	23 278	15,1%	2 376	16,6%	0,9x		3,1
Thales	Fr.	18 653	10,4%	1 305	15,6%	0,7x		0,8
United Technologies	U-S	70 289	13,6%	6 253	10,0%	2,8x		3,1
<b>Moyenne Aéronautique &amp; Défense</b>			<b>10,2%</b>		<b>12,7%</b>	<b>0,7x</b>		<b>2,3</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Airbus	124,6	+1,0%	+6,4%	+15,9%	96 892	1,2x	12,3x	9,7x	20,5x	16,8x	3,9%	7,6x	1,7%	144,2
BAE Systems	6,1	+1,8%	+20,0%	-9,6%	19 596	1,0x	9,2x	8,6x	12,1x	11,4x	4,3%	2,9x	4,1%	6,7
Boeing	323,3	+4,4%	+4,6%	+3,4%	181 925	2,4x	53,6x	12,1x	90,9x	15,6x	1,6%	-	2,3%	392,3
Cobham	1,8	-2,8%	+61,4%	+29,8%	4 236	1,9x	17,2x	15,0x	23,8x	21,0x	-1,6%	3,0x	0,6%	1,8
Dassault Aviation	1 310,0	+8,1%	+16,9%	-18,9%	10 888	1,2x	14,1x	15,3x	16,5x	15,9x	-1,6%	2,3x	1,6%	1 542,1
Figeac Aero	11,7	-0,5%	+1,6%	-19,8%	368	1,3x	15,6x	12,7x	15,3x	12,4x	2,8%	1,6x	0,0%	16,2
Latecoere	3,8	+0,3%	+34,4%	-5,9%	364	0,6x	17,5x	11,2x	26,8x	15,9x	-11,1%	1,4x	0,2%	4,1
Leonardo	11,0	+3,0%	+8,5%	+14,0%	6 343	0,7x	8,2x	7,0x	10,1x	8,8x	3,0%	1,3x	1,4%	12,9
LISI	24,2	-6,9%	-9,4%	-30,3%	1 288	1,0x	11,2x	9,8x	13,6x	11,9x	5,6%	1,3x	1,8%	29,3
Lockheed Martin	350,9	+6,3%	+11,6%	+20,1%	99 098	2,0x	14,3x	12,6x	18,1x	15,2x	5,6%	28,1x	2,3%	360,6
Meggitt	6,9	+7,6%	+27,0%	+14,9%	5 334	2,6x	14,8x	13,5x	17,3x	15,5x	4,1%	2,0x	2,8%	6,7
MTU Aero	250,5	+11,6%	+28,3%	+32,2%	12 965	2,9x	18,6x	16,5x	24,6x	22,0x	2,8%	5,4x	1,4%	226,6
Rheinmetall	108,5	-0,6%	+13,4%	+16,9%	4 661	0,8x	10,4x	9,1x	15,9x	14,2x	4,5%	2,2x	2,0%	114,9
Rolls-Royce	8,4	-7,7%	-11,8%	-23,2%	16 204	1,0x	19,7x	13,2x	39,2x	23,2x	3,3%	-	1,7%	11,1
Safran	129,9	+2,6%	+9,1%	+15,5%	52 957	2,5x	16,4x	14,0x	22,9x	19,5x	2,9%	4,3x	1,6%	128,7
Thales	104,4	+4,4%	+5,0%	-14,4%	22 170	1,4x	13,1x	11,2x	17,4x	15,0x	4,0%	3,7x	2,1%	117,1
United Technologies	117,6	-1,4%	+1,7%	-2,1%	101 509	1,9x	14,2x	12,7x	16,1x	14,7x	4,6%	2,7x	2,3%	141,0
<b>Moyenne Aéronautique &amp; Défe</b>		<b>+2,8%</b>	<b>+7,3%</b>	<b>+6,9%</b>		<b>1,9x</b>	<b>25,3x</b>	<b>#####</b>	<b>39,7x</b>	<b>16,0x</b>	<b>3,4%</b>	<b>6,8x</b>	<b>2,1%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



# Assurance

Opinion secteur :



3,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



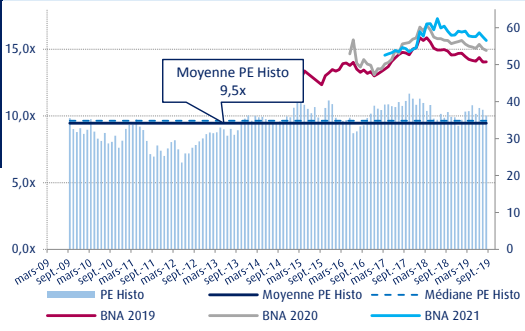
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



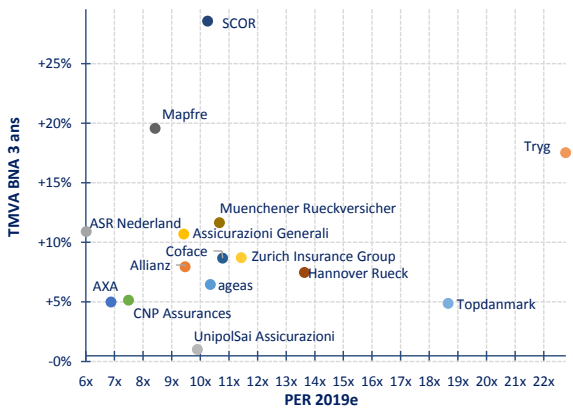
## PER historiques et évolution des BNA Assurance



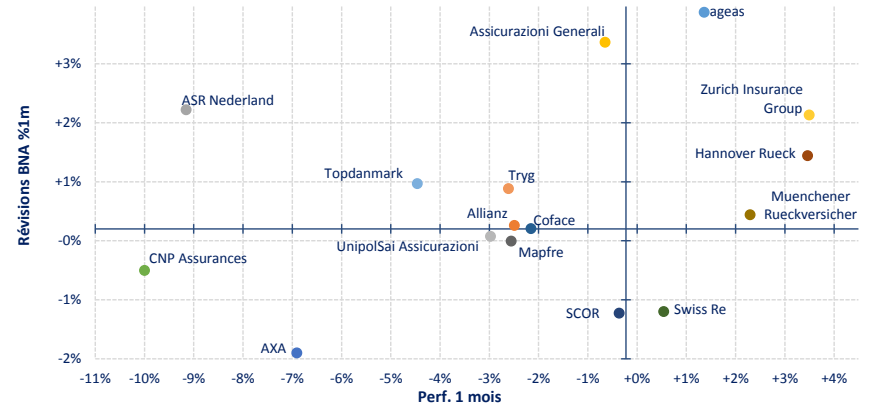
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ageas	Fr.	9 681	12,9%	938		0,5x		1,2
Allianz	Suis.	133 889	8,9%	7 958		1,9x		2,7
ASR Nederland	All.	5 122	14,7%	727		1,8x		
Assicurazioni General	U-K	69 403	7,2%	2 682		-		1,3
AXA	P-B	105 727	7,6%	5 856		0,3x		2,2
CNP Assurances	It.	33 266	8,9%	1 402		-		2,1
Coface	Belg.	1 264	16,3%	145		-		2,1
Hannover Rueck	Fr.	20 888	8,8%	1 238		-1,9x		3,6
Mapfre	U-K	23 657	6,6%	769		-		2,7
Muenchener Rueckv	Fr.	50 161	8,3%	2 701		0,6x		3,6
SCOR	Suis.	15 874	6,0%	595		2,1x		1,5
Swiss Re	It.	33 108	7,7%	1 893		2,0x		3,0
Topdanmark	Belg.	1 270	21,4%	205		0,9x		3,7
Tryg	All.	2 892	16,0%	369		0,8x		3,0
UnipolSai Assicurazio	P-B	13 262	#N/A	596		-		1,1
Zurich Insurance Gro	It.	47 974	10,8%	3 714		2,1x		2,3
<b>Moyenne Assurance</b>							<b>#N/A</b>	<b>1,0x</b>
								<b>2,4</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
ageas	48,7	+1,6%	+12,4%	+8,4%	9 373	1,1x	8,5x	8,6x	10,6x	10,8x	-	0,9x	4,9%	46,3
Allianz	199,7	-2,3%	+0,3%	+8,3%	83 343	0,8x	9,1x	8,7x	10,6x	9,9x	-	1,3x	4,8%	231,4
ASR Nederland	30,3	-8,9%	-9,4%	-26,1%	4 272	1,2x	8,1x	7,7x	7,3x	6,4x	9,7%	0,9x	6,1%	40,5
Assicurazioni Generali	16,5	-0,4%	+5,5%	+13,4%	25 967	-	-	-	9,7x	9,9x	-	1,0x	5,7%	17,3
AXA	20,8	-6,7%	-4,5%	-5,9%	49 640	0,5x	6,6x	6,1x	7,8x	7,3x	14,2%	0,8x	7,0%	27,5
CNP Assurances	16,3	-9,8%	-15,1%	-18,3%	11 210	-	-	-	8,3x	7,9x	-	0,7x	5,6%	20,7
Coface	10,7	-1,9%	+24,0%	+32,2%	1 590	2,7x	16,3x	16,8x	11,3x	11,2x	-	0,9x	6,7%	10,9
Hannover Rueck	146,2	+3,7%	+8,1%	+22,3%	17 629	0,7x	7,8x	7,7x	14,2x	14,1x	-	1,8x	3,8%	130,3
Mapfre	2,4	-2,3%	-8,4%	-5,8%	7 290	0,4x	5,5x	5,0x	9,7x	8,9x	-	0,9x	6,4%	2,8
Muenchener Rueckver	219,7	+2,5%	+1,2%	+17,8%	31 621	0,7x	8,2x	8,2x	11,8x	11,1x	-	1,1x	4,4%	219,9
SCOR	36,5	-0,1%	-0,7%	+3,0%	6 775	0,6x	9,2x	9,0x	11,4x	10,7x	-	1,1x	5,1%	39,4
Swiss Re	89,5	+0,8%	+1,8%	+9,7%	25 587	1,1x	13,8x	10,1x	14,1x	10,5x	-	1,0x	6,0%	96,7
Topdanmark	44,9	-4,2%	-7,3%	+22,0%	3 878	3,3x	15,6x	16,5x	18,5x	19,1x	5,2%	4,6x	5,2%	43,2
Tryg	27,5	-2,4%	-2,5%	+30,3%	8 287	3,0x	18,9x	19,2x	22,0x	23,2x	-	5,1x	3,4%	26,6
UnipolSai Assicurazion	2,3	-2,8%	+6,2%	+17,8%	6 389	-	-	-	10,6x	10,3x	-	1,0x	6,4%	2,4
Zurich Insurance Grou	327,1	+3,7%	+8,8%	+19,1%	47 601	1,3x	11,7x	10,9x	13,1x	11,9x	6,4%	1,6x	5,7%	333,0
<b>Moyenne Assurance</b>		<b>-1,2%</b>	<b>+1,3%</b>	<b>+9,1%</b>		<b>0,8x</b>	<b>8,4x</b>	<b>7,8x</b>	<b>11,3x</b>	<b>10,5x</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,3x</b>	<b>5,4%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

# Automobile Constructeurs

Opinion secteur :



2,9

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



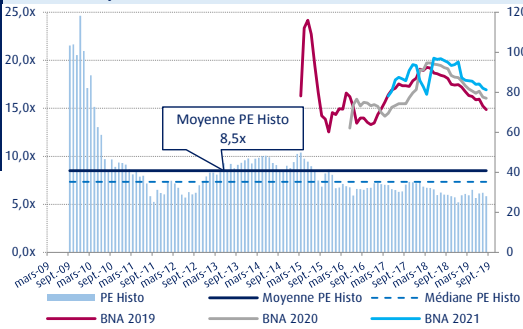
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



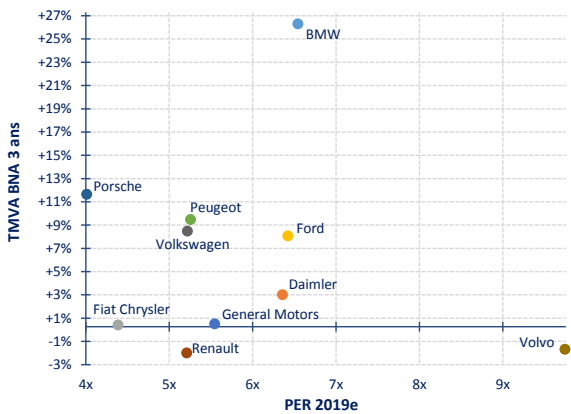
## PER historiques et évolution des BNA Automobile Constructeurs



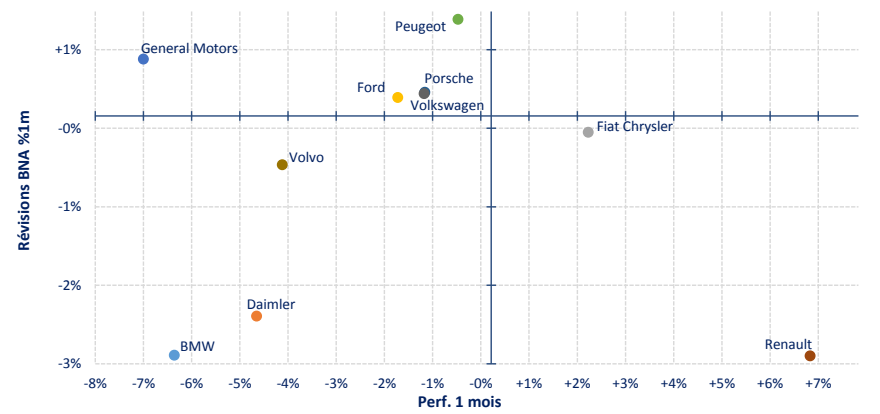
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
BMW	All.	99 018	7,3%	5 426	7,6%	-1,0x		4,2
Daimler	All.	171 427	5,0%	5 198	6,9%	-0,5x		3,9
Fiat Chrysler	It.	109 740	6,0%	4 302	10,2%	-0,3x		1,4
Ford	U-S	143 326	4,7%	4 701	3,7%	-0,6x		0,9
General Motors	U-S	132 787	7,4%	8 773	6,1%	-0,5x		0,8
Peugeot	Fr.	74 959	7,8%	3 524	16,7%	-1,0x		0,7
Porsche	All.	118		4 240		-0,5x		1,5
Renault	Fr.	56 115	5,9%	2 515	4,9%	-0,5x		0,8
Volkswagen	All.	245 557	7,1%	13 614	5,7%	-0,5x		
Volvo	Suède	39 444	11,1%	3 289	14,7%	-0,7x		
<b>Moyenne Automobile Constructeurs</b>					<b>6,9%</b>	<b>8,5%</b>	<b>-0,6x</b>	<b>1,8</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
BMW	60,4	-6,6%	-2,0%	-27,0%	39 719	0,3x	3,7x	3,2x	7,5x	6,6x	6,6%	0,7x	5,0%	70,1
Daimler	43,0	-4,9%	-7,8%	-21,8%	46 030	0,2x	4,6x	3,6x	8,0x	6,4x	2,4%	0,7x	5,5%	51,9
Fiat Chrysler	11,9	+2,0%	+5,0%	-9,7%	18 724	0,2x	3,0x	3,0x	4,6x	4,4x	8,5%	0,7x	4,8%	13,5
Ford	8,3	-1,9%	-5,3%	-4,0%	33 121	0,2x	3,9x	3,5x	7,0x	6,5x	-0,1%	1,0x	6,6%	9,9
General Motors	33,7	-7,2%	+9,5%	+2,4%	48 071	0,3x	4,1x	3,8x	5,5x	5,6x	8,9%	1,1x	3,8%	44,1
Peugeot	20,2	-0,7%	+1,2%	-14,7%	18 095	0,1x	1,8x	1,6x	5,5x	5,3x	14,1%	1,0x	4,7%	25,1
Porsche	57,3	-1,4%	+3,1%	+6,9%	17 554		4,0x	3,7x	4,3x	4,0x	-	0,5x	5,3%	72,1
Renault	52,4	+6,6%	-3,4%	-28,6%	15 163	0,2x	3,8x	3,9x	6,1x	5,2x	3,6%	0,4x	5,7%	61,9
Volkswagen	148,8	-1,4%	+4,5%	+9,1%	74 593	0,2x	3,2x	2,8x	5,5x	5,3x	11,4%	0,6x	4,0%	187,7
Volvo	12,4	-4,3%	-0,1%	-15,0%	25 140	0,6x	5,2x	6,2x	8,0x	9,8x	10,7%	2,0x	4,3%	15,2
<b>Moyenne Automobile Construc</b>		<b>-3,0%</b>	<b>+0,9%</b>	<b>-7,6%</b>		<b>0,2x</b>	<b>3,8x</b>	<b>3,5x</b>	<b>6,3x</b>	<b>6,0x</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,9x</b>	<b>4,8%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-  
-  
-

# Automobile Equipementiers

Opinion secteur :



2,5

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,5



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



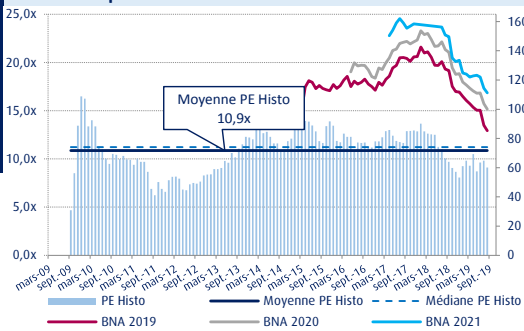
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



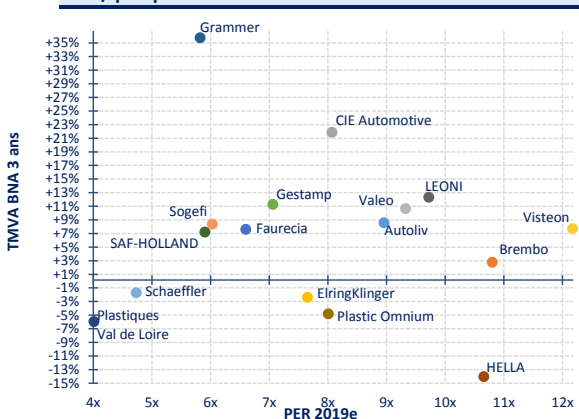
## PER historiques et évolution des BNA



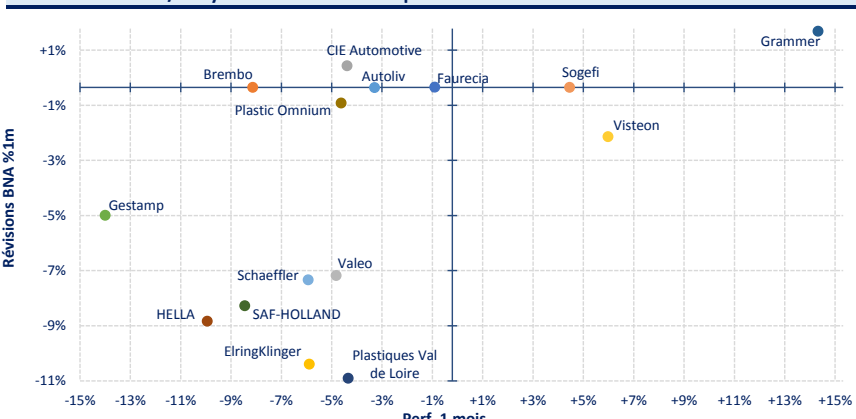
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Autoliv	U-S	7 900	9,1%	472	17,5%	1,5x		0,9
Brembo	It.	2 613	12,0%	237		0,6x		
CIE Automotive	Esp.	3 656	<b>12,9%</b>	293	18,0%	2,4x		
ErlingKlinger	All.	1 736	3,5%	26	3,5%	4,4x		
Faurecia	Fr.	18 453	6,9%	676	<b>21,0%</b>	0,9x		
Gestamp	Esp.	9 152	6,1%	276	9,9%	2,4x		
Grammer	All.	2 124	4,7%	49		1,7x		0,8
HELLA	All.	6 968	7,3%	345	10,9%	<b>0,2x</b>		1,9
LEONI	All.	4 987	<b>-2,6%</b>	-220	<b>-5,8%</b>	<b>8,6x</b>		2,8
Plastic Omnium	Fr.	8 511	6,4%	341	16,0%	0,9x		1,4
Plastiques Val de Loire	Fr.	731	5,7%	26		3,3x		0,8
SAF-HOLLAND	All.	1 359	5,9%	52	9,9%	1,9x		0,9
Schaeffler	All.	14 460	7,9%	686	12,2%	1,3x		0,1
Sogefi	It.	1 558	3,4%	12		1,8x		0,8
Valeo	Fr.	19 504	5,4%	493	10,5%	1,1x		2,7
Visteon	U-S	2 663	4,0%	74	8,7%	0,3x		0,9
		#N/A	#N/A	#N/A		-		
<b>Moyenne Automobile Equipementiers</b>		<b>#N/A</b>			<b>11,0%</b>	<b>2,1x</b>		<b>1,3</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Autoliv	61,4	-3,1%	+6,1%	-24,4%	5 358	0,9x	9,5x	7,9x	11,2x	9,5x	3,8%	2,7x	3,6%	67,0
Brembo	8,4	-7,9%	-10,5%	-27,4%	2 717	<b>1,2x</b>	10,0x	9,2x	12,2x	11,3x	7,0%	2,1x	2,7%	10,3
CIE Automotive	20,6	-4,2%	-6,3%	-19,7%	2 657	1,2x	9,1x	7,9x	9,6x	8,6x	<b>9,5%</b>	3,1x	3,1%	29,4
ErlingKlinger	4,6	-5,7%	-12,9%	-55,3%	294	0,6x	<b>17,6x</b>	13,8x	12,2x	8,1x	7,4%	<b>0,3x</b>	<b>0,0%</b>	4,3
Faurecia	39,8	-0,7%	+20,3%	-22,8%	5 431	0,4x	6,2x	5,5x	8,0x	7,1x	9,1%	1,5x	3,2%	50,5
Gestamp	4,0	-13,8%	-19,9%	-39,8%	2 299	0,5x	9,1x	8,1x	8,7x	7,6x	4,2%	1,1x	3,6%	6,3
Grammer	33,5	+14,5%	-0,1%	-40,8%	411	0,3x	7,0x	6,2x	7,2x	6,3x	2,5%	1,1x	4,4%	44,0
HELLA	37,2	-9,7%	-9,6%	-26,8%	4 138	0,6x	8,8x	8,0x	12,1x	11,2x	4,8%	1,4x	2,6%	41,8
LEONI	10,6	-13,8%	-18,5%	-71,4%	347	<b>0,3x</b>	-	<b>18,4x</b>	-	10,2x	<b>-95,8%</b>	0,4x	<b>0,0%</b>	10,6
Plastic Omnium	21,4	-4,4%	+3,8%	-35,7%	3 129	0,5x	7,7x	6,8x	9,3x	8,5x	6,9%	1,5x	3,2%	25,9
Plastiques Val de Loire	5,8	-4,1%	-15,2%	-58,1%	128	0,5x	8,9x	7,8x	<b>4,9x</b>	<b>4,5x</b>	-2,5%	0,5x	2,3%	6,8
SAF-HOLLAND	7,9	-8,3%	-16,7%	-39,8%	358	0,4x	7,4x	6,8x	6,7x	6,4x	5,2%	1,1x	5,8%	11,4
Schaeffler	6,2	-5,7%	-5,9%	-45,9%	4 121	0,5x	<b>5,9x</b>	<b>5,3x</b>	5,8x	5,2x	8,9%	1,3x	<b>6,9%</b>	7,1
Sogefi	1,2	+4,7%	+8,6%	-39,6%	146	0,3x	9,0x	7,6x	9,9x	6,5x	-22,3%	0,7x	<b>0,0%</b>	1,6
Valeo	25,0	-4,6%	+5,2%	-35,0%	5 968	0,5x	8,7x	7,3x	14,1x	9,8x	5,1%	1,3x	4,2%	27,5
Visteon	60,2	+6,2%	+47,0%	-40,2%	1 683	0,7x	16,2x	10,5x	<b>21,3x</b>	<b>12,7x</b>	2,0%	<b>5,0x</b>	<b>0,0%</b>	61,9
	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
<b>Moyenne Automobile Equipem</b>		<b>-4,7%</b>	<b>+2,4%</b>	<b>-31,8%</b>		<b>0,6x</b>	<b>8,5x</b>	<b>7,5x</b>	<b>10,6x</b>	<b>8,8x</b>	<b>5,2%</b>	<b>1,8x</b>	<b>3,6%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,8

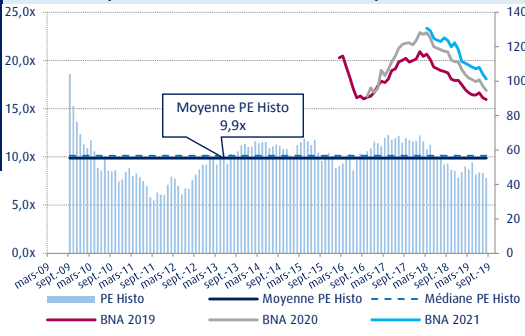


Momentum  
 Valorisation  
 Opinion contrarienne  
 Fiabilité des guidances  
 Qualité des Fondamentaux

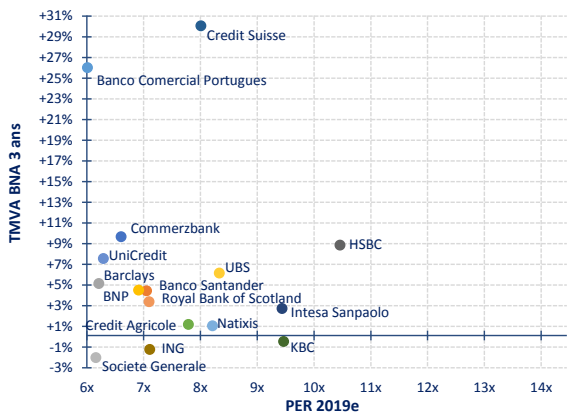
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Banco Comercial Port	U-K	2 344	51,7%	408	-	-		0,6
Banco Santander	U-K	49 221	53,0%	7 810	-	-		0,9
Barclays	U-K	23 446	33,4%	4 142	-	-		0,9
BNP	Fr.	43 898	30,3%	7 758	-	-		1,6
Commerzbank		8 594	22,3%	882	-	-		0,9
Credit Agricole		19 943	36,9%	3 917	-	-		0,8
Credit Suisse		19 600	21,8%	2 945	-	-		0,9
Deutsche Bank		24 310	-9,0%	-4 907	-	-		1,1
HSBC		51 533	37,7%	13 437	-	-		1,3
ING		18 281	44,6%	5 072	-	-		1,0
Intesa Sanpaolo		17 641	47,9%	3 884	-	-		0,8
KBC		7 614	43,0%	2 440	-	-		1,4
Natixis	Port.	8 767	26,6%	1 797	-	-		1,2
Royal Bank of Scotlan	Esp.	13 806	39,7%	3 610	-	-		0,7
Societe Generale	U-K	24 593	27,5%	3 036	-	-		0,9
UBS	Fr.	26 503	19,7%	3 932	-	-		1,0
UniCredit	All.	18 695	46,4%	5 159	-	-		0,5
<b>Moyenne Banque</b>			<b>33,7%</b>					<b>1,0</b>

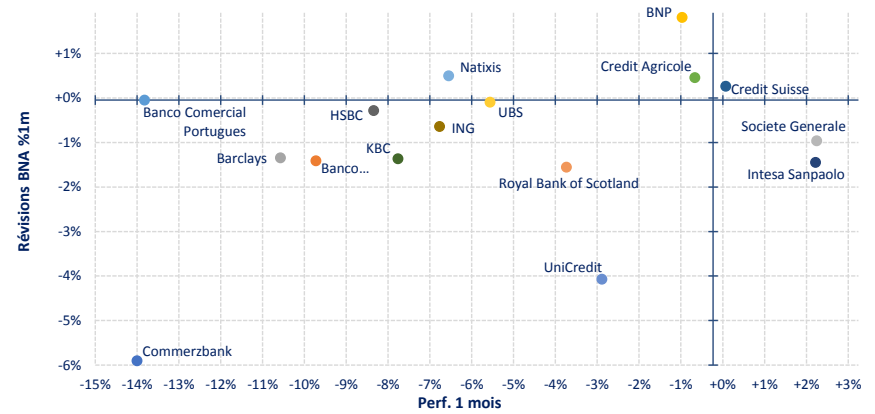
PER historiques et évolution des BNA Banque



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	-13,6%	-21,9%	-23,0%	2 901	-	-	-	6,8x	5,7x	-	0,5x	3,0%	0,3
Banco Santander	3,4	-9,5%	-13,7%	-20,3%	55 138	-	-	-	7,2x	6,7x	-	0,5x	6,5%	4,8
Barclays	1,5	-10,3%	-8,1%	-22,6%	26 132	-	-	-	6,5x	5,9x	-	0,4x	6,3%	2,1
BNP	40,8	-0,7%	+0,1%	-19,4%	50 979	-	-	-	6,8x	6,6x	-	0,5x	7,4%	52,5
Commerzbank	5,1	-13,8%	-17,8%	-36,7%	6 416	-	-	-	7,7x	6,3x	-	0,2x	4,1%	7,0
Credit Agricole	10,3	-0,4%	+1,2%	-13,4%	28 379	-	-	-	7,9x	7,5x	-	0,5x	6,5%	13,6
Credit Suisse	10,6	+0,3%	+2,1%	-21,3%	26 687	-	-	-	9,3x	7,7x	-	0,7x	2,4%	13,4
Deutsche Bank	6,6	-5,4%	+10,9%	-32,2%	13 678	-	-	-	67,9x	14,1x	-	0,2x	0,6%	6,4
HSBC	6,5	-8,1%	-8,2%	-12,0%	132 196	-	-	-	10,1x	10,2x	-	0,8x	7,0%	7,2
ING	8,6	-6,5%	-9,9%	-26,0%	33 683	-	-	-	6,7x	6,8x	-	0,6x	8,0%	12,6
Intesa Sanpaolo	2,0	+2,5%	+9,6%	-7,9%	34 996	-	-	-	9,1x	9,1x	-	0,7x	8,9%	2,3
KBC	52,1	-7,5%	-11,9%	-14,9%	21 663	-	-	-	9,1x	9,2x	-	1,2x	7,2%	70,1
Natixis	3,5	-6,3%	-12,0%	-33,4%	10 931	-	-	-	7,7x	7,9x	-	0,6x	10,0%	4,3
Royal Bank of Scotland	2,0	-3,5%	-7,7%	-19,4%	24 505	-	-	-	7,1x	6,8x	-	0,6x	13,5%	2,7
Societe Generale	23,0	+2,5%	+2,6%	-35,0%	18 258	-	-	-	6,4x	5,9x	-	0,3x	9,1%	28,9
UBS	9,5	-5,3%	-9,4%	-28,6%	34 840	-	-	-	8,7x	8,0x	-	0,7x	7,0%	13,1
UniCredit	10,1	-2,7%	-0,1%	-19,0%	22 606	-	-	-	5,7x	6,0x	-	0,4x	5,7%	14,4
<b>Moyenne Banque</b>		<b>-5,1%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-19,0%</b>		<b>0,0x</b>	<b>0,0x</b>	<b>0,0x</b>	<b>9,7x</b>	<b>8,1x</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,6x</b>	<b>7,0%</b>	

Faits marquants du secteur :

-  
-  
-



Note sectorielle : 3,1

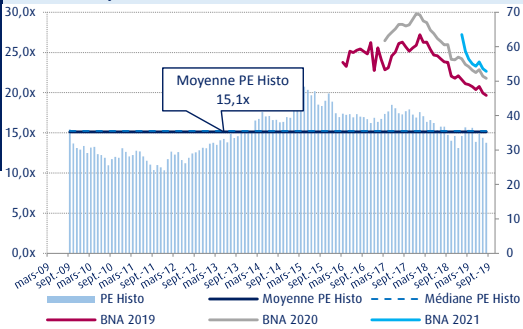


Momentum  
 Valorisation  
 Opinion contrarienne  
 Fiabilité des guidances  
 Qualité des Fondamentaux

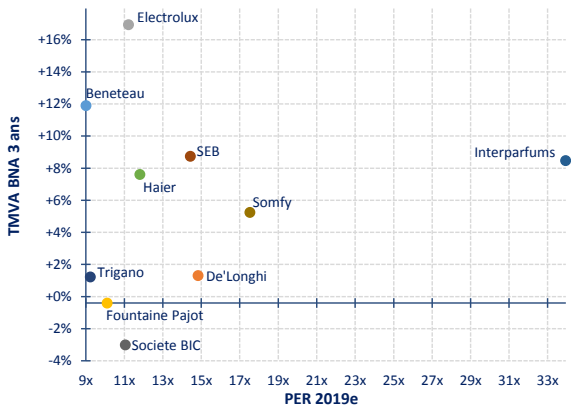
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Beneteau	Fr.	1 339	6,8%	67		-1,0x		0,8
De'Longhi	It.	2 143	11,2%	174		-0,9x		2,6
Electrolux	Suède	11 916	5,0%	377	14,8%	0,3x		2,2
Fontaine Pajot	Fr.	196	11,6%	12		-0,2x		0,8
Geox	It.	824	1,3%	4		0,2x		0,4
Haier	H-K	10 795	5,5%	520	14,8%	-3,3x		1,1
Interparfums	Fr.	498	14,3%	50	14,7%	-2,4x		2,9
SEB	Fr.	7 377	9,6%	434		1,8x		2,2
Societe BIC	Fr.	1 992	16,6%	224		-0,3x		
Somfy	Fr.	1 190	15,8%	151		-1,3x		
Trigano	Fr.	2 396	9,7%	174	20,2%	-0,1x		1,6
<b>Moyenne Biens de Consommation</b>					<b>9,8%</b>	<b>16,2%</b>	<b>-0,7x</b>	<b>1,6</b>

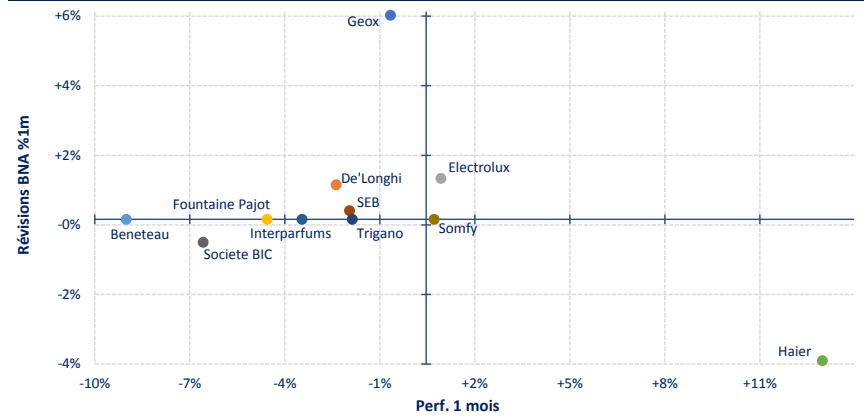
PER historiques et évolution des BNA



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				
Beneteau	8,3	-9,5%	-16,6%	-40,6%	679	0,4x	5,8x	4,7x	10,5x	8,9x	6,0%	0,9x	3,2%	16,8
De'Longhi	17,8	-2,8%	-0,2%	-36,5%	2 655	1,1x	10,1x	8,9x	15,8x	14,7x	6,9%	2,3x	2,3%	23,2
Electrolux	20,0	+0,5%	+0,8%	+6,3%	5 754	0,5x	10,9x	8,9x	13,5x	11,1x	2,1%	2,6x	4,1%	23,8
Fontaine Pajot	96,4	-5,0%	-6,4%	-31,1%	161	0,8x	6,9x	5,4x	13,8x	10,0x	-	3,5x	1,8%	163,0
Geox	1,2	-1,1%	+1,0%	-45,0%	319	0,4x	30,8x	12,2x	78,1x	21,4x	2,0%	0,9x	1,5%	1,5
Haier	2,4	+12,5%	+3,7%	+3,2%	6 821	0,4x	7,9x	6,7x	12,9x	11,7x	5,4%	1,9x	2,2%	2,7
Interparfums	40,5	-3,9%	+9,6%	+12,2%	1 908	3,5x	24,3x	21,8x	37,1x	33,9x	2,4%	4,1x	1,7%	40,0
SEB	137,1	-2,4%	-6,9%	-14,4%	6 847	1,2x	12,3x	10,9x	16,0x	14,3x	5,3%	2,8x	1,6%	169,5
Societe BIC	57,5	-7,0%	-15,6%	-27,0%	2 583	1,3x	7,8x	7,6x	11,2x	11,0x	6,5%	1,6x	5,8%	69,7
Somfy	80,3	+0,2%	+0,0%	+1,0%	2 758	2,3x	14,5x	13,3x	18,5x	17,4x	4,1%	2,9x	1,8%	92,3
Trigano	86,0	-2,3%	+28,6%	-30,9%	1 659	0,7x	7,1x	6,2x	9,7x	9,1x	8,1%	1,8x	2,3%	123,3
<b>Moyenne Biens de Consommation</b>						<b>1,1x</b>	<b>11,2x</b>	<b>9,7x</b>	<b>16,1x</b>	<b>14,1x</b>	<b>4,8%</b>	<b>2,4x</b>	<b>2,7%</b>	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



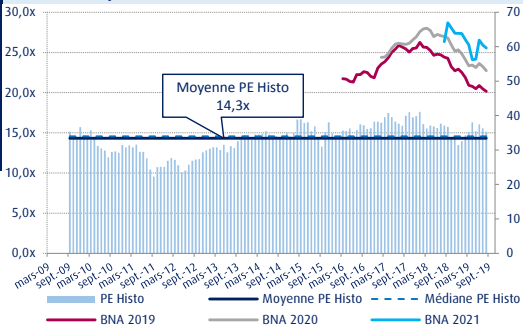
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



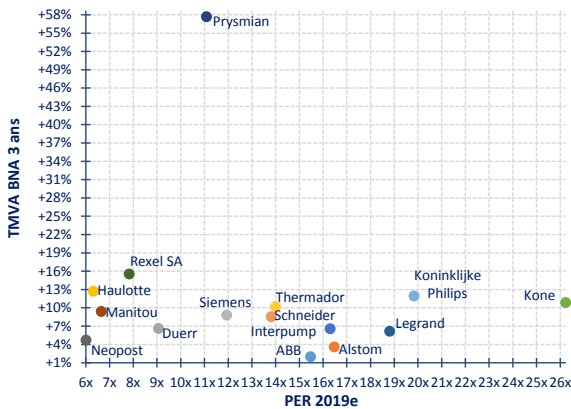
PER historiques et évolution des BNA



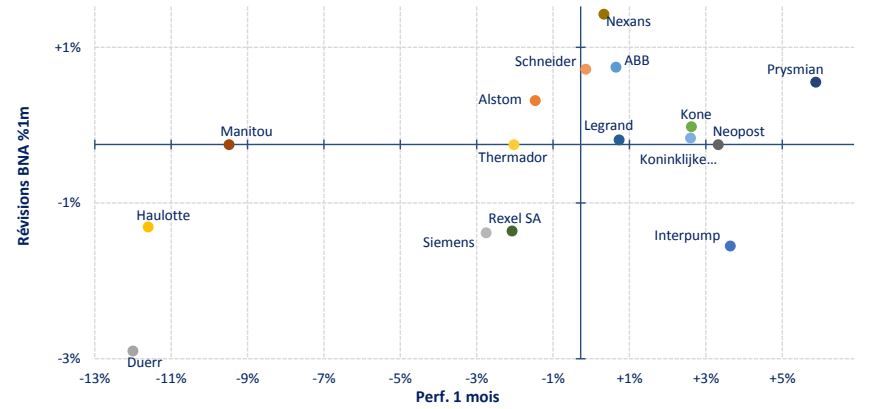
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ABB	Suis.	26 197	7,0%	1 365	6,8%	1,8x		2,8
Alstom	Fr.	8 374	7,5%	443	14,5%	-1,4x		0,8
Duerr	All.	3 981	6,1%	152	12,6%	0,4x		1,4
Haulotte	Fr.	603	6,7%	27		1,7x		1,3
Interpump	It.	1 375	18,1%	176		1,0x		3,2
Kone	Finl.	9 752	12,4%	938	30,9%	-1,2x		4,2
Legrand	Fr.	6 539	19,6%	844	14,4%	1,6x		2,6
Manitou	Fr.	2 081	6,8%	94		0,9x		1,1
Neopost	Fr.	1 116	15,8%	93		2,3x		2,7
Nexans	Fr.	4 608	5,1%	-68	7,5%	1,6x		0,8
Prysmian	It.	11 764	5,8%	391	10,2%	2,3x		0,9
Rexel SA	Fr.	13 798	4,6%	352	8,5%	2,7x		0,6
Koninklijke Philips	P-B	19 384	12,3%	1 449	13,1%	1,0x		0,6
Schneider	Fr.	27 183	14,3%	2 527	11,6%	1,1x		
Siemens	All.	85 757	8,2%	4 985	7,6%	1,6x		
Thermador	Fr.	347	14,3%	33		0,3x		
<b>Moyenne Biens d'équipements</b>			<b>10,3%</b>		<b>12,5%</b>	<b>1,1x</b>		<b>1,8</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2019e	2020e					
ABB	17,1	+0,9%	+0,4%	-19,3%	36 439	1,6x	23,5x	14,1x	18,5x	15,5x	3,5%	2,9x	4,3%	19,8
Alstom	38,3	-1,2%	-5,5%	+0,9%	8 598	0,9x	12,3x	10,7x	18,9x	16,5x	2,8%	2,6x	1,6%	41,3
Duerr	22,5	-11,7%	-25,2%	-41,1%	1 558	0,4x	7,1x	6,3x	9,6x	9,1x	2,7%	1,5x	4,3%	31,1
Haulotte	6,1	-11,3%	-12,7%	-48,3%	180	0,5x	7,3x	6,5x	6,9x	6,4x	14,2%	0,7x	4,0%	8,8
Interpump	26,0	+3,9%	-1,4%	-3,7%	2 727	2,3x	12,9x	12,0x	17,0x	16,4x	4,3%	2,8x	0,9%	31,2
Kone	53,2	+2,9%	+8,4%	+14,5%	27 560	2,8x	22,2x	19,9x	29,0x	26,3x	3,7%	8,9x	3,2%	46,7
Legrand	64,1	+1,0%	+7,9%	-0,8%	17 094	3,0x	15,3x	14,4x	19,8x	18,9x	5,2%	3,4x	2,2%	61,4
Manitou	18,0	-9,2%	-27,7%	-41,9%	687	0,4x	6,3x	5,9x	7,4x	6,7x	2,7%	1,1x	5,1%	29,2
Neopost	18,7	+3,6%	-4,3%	-18,9%	643	1,1x	7,0x	6,2x	6,7x	6,1x	14,5%	0,5x	2,9%	24,6
Nexans	29,7	+0,6%	+15,1%	+8,6%	1 289	0,4x	8,1x	6,6x	29,0x	10,2x	-7,8%	1,1x	1,3%	36,5
Prysmian	20,1	+6,2%	+31,4%	-9,2%	5 283	0,7x	11,3x	9,7x	13,1x	11,2x	5,2%	2,2x	2,2%	
Rexel SA	9,6	-1,8%	+0,0%	-29,0%	2 909	0,4x	8,3x	7,6x	8,6x	7,9x	9,6%	0,7x	4,8%	
Koninklijke Philips	42,9	+2,9%	+20,2%	+11,9%	38 714	2,2x	17,7x	15,3x	23,1x	19,9x	3,5%	3,2x	2,0%	
Schneider	74,5	+0,1%	+3,7%	+6,3%	41 157	1,8x	12,5x	11,4x	15,2x	13,9x	6,0%	1,9x	3,3%	
Siemens	89,9	-2,5%	-12,3%	-19,3%	72 799	1,1x	13,2x	11,5x	13,2x	12,0x	6,2%	1,6x	4,2%	
Thermador	56,2	-1,7%	+8,1%	-1,4%	512	1,5x	10,5x	9,7x	15,3x	14,1x	5,7%	2,3x	3,5%	
<b>Moyenne Biens d'équipements</b>		<b>+0,3%</b>	<b>+1,9%</b>	<b>-4,8%</b>		<b>1,7x</b>	<b>16,1x</b>	<b>#####</b>	<b>18,1x</b>	<b>16,1x</b>	<b>4,9%</b>	<b>3,0x</b>	<b>3,3%</b>	

Faits marquants du secteur :





Note sectorielle : 2,7



Momentum

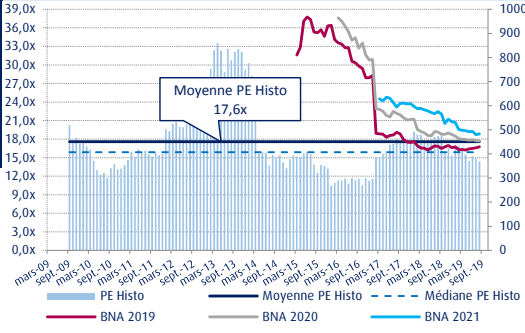
Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

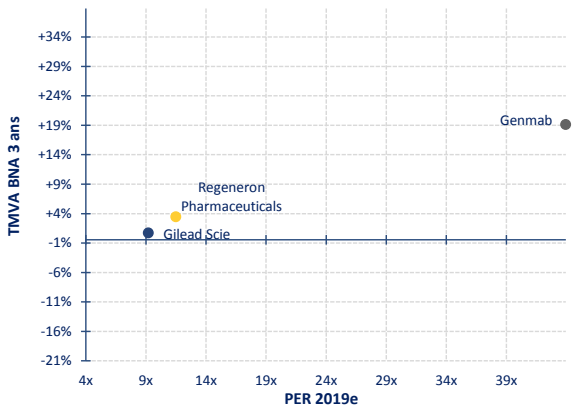
PER historiques et évolution des BNA



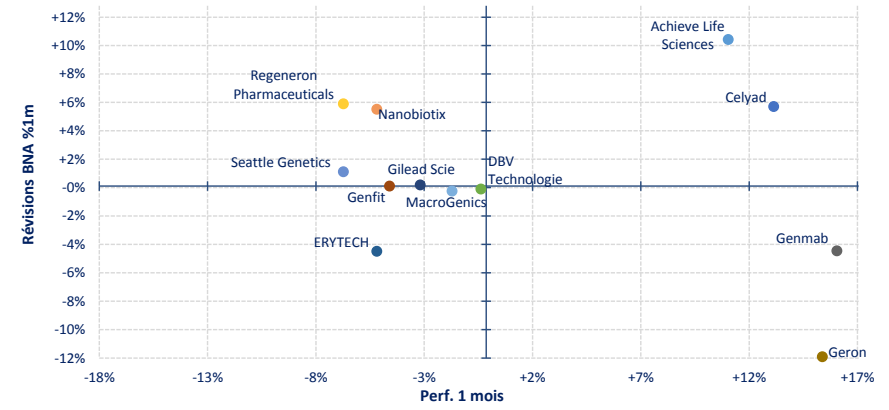
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Achieve Life Sciences	0	0	-	-15	-67,5%	-		0,8
Adocia	0	47	11,2%	-12		-3,3x		0,2
BioMarin Pharmaceut	0	1 546	-5,7%	-68	-2,5%	-2,9x		1,2
Collectis	0	13	-885,2%	-105	-32,8%	2,0x		0,8
Celyad	0	2	#####	-35		-0,3x		2,0
DBV Technologie	0	13	#####	-159		0,2x		0,5
ERYTECH	0	5	#####	-58	-63,6%	1,3x		0,3
Genfit	0	6	#####	-91		1,1x		0,2
Genmab	0	636	45,0%	242	17,1%	-4,2x		1,3
Geron	0	0	#####	-73	-75,6%	-		0,5
Gilead Scie	0	20 303	52,1%	7 847	22,3%	0,2x		2,2
Innate Pharma	0	126	6,6%	7		-7,2x		0,5
MacroGenics	U-S	58	-301,7%	-154	-71,1%	1,4x		0,3
Nanobiotix	Fr.	#N/A	#N/A	-37		0,3x		
Quantum Genom	U-S	0	#DIV/0!	-13	-445,6%	0,3x		
Regeneron Pharmaceu	Fr.	6 993	40,0%	2 451	23,7%	-1,6x		
Seattle Genetics	Belg.	771	-25,9%	-195	-13,2%	1,0x		
<b>Moyenne Biotech</b>			<b>#N/A</b>		<b>#####</b>	<b>-0,8x</b>		<b>0,8</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Achieve Life Sciences	1,8	+11,2%	-51,2%	-33,9%	12	-	-	-	-	-	-	-	-	9,7
Adocia	11,5	-32,3%	-34,8%	-33,4%	80	1,2x	10,4x	1,4x	-	3,9x	-17,1%	1,9x	0,0%	18,0
BioMarin Pharmaceuti	66,9	-5,8%	-10,7%	-26,7%	12 001	7,7x	-	#####	-	266,8x	0,6%	4,3x	0,0%	108,6
Collectis	10,6	-16,9%	-24,7%	-58,0%	450	16,7x	-	-	-	-	-22,7%	-	0,0%	38,2
Celyad	12,1	+13,3%	-29,4%	-53,3%	145	90,1x	-	-	-	-	-26,1%	6,9x	0,0%	38,4
DBV Technologie	16,7	-0,2%	+0,7%	-56,3%	605	46,2x	-	-	-	-	-26,7%	6,1x	0,0%	35,1
ERYTECH	5,3	-5,0%	-17,1%	-42,9%	95	4,1x	-	-	-	-	-64,7%	1,2x	0,0%	21,4
Genfit	15,0	-4,5%	-30,6%	-36,4%	582	86,3x	-	-	-	-	-12,5%	108,6x	0,0%	57,0
Genmab	192,4	+16,2%	+22,9%	+32,4%	12 475	17,7x	39,2x	32,5x	49,7x	43,8x	1,8%	7,9x	0,0%	196,4
Geron	1,2	+15,5%	-5,6%	-76,6%	230	-	-	-	-	-	-14,7%	2,3x	-	3,6
Gilead Scie	57,4	-3,0%	-1,0%	-16,8%	72 747	3,7x	7,1x	6,9x	9,0x	9,0x	7,7%	4,4x	4,0%	73,7
Innate Pharma	6,0	-1,4%	+0,3%	+28,0%	385	2,1x	31,0x	-	58,0x	-	-1,3%	2,2x	0,0%	12,3
MacroGenics	12,5	-1,6%	-26,7%	-37,3%	611	6,6x	-	-	-	-	-25,8%	2,1x	0,0%	29,6
Nanobiotix	8,4	-5,0%	-9,5%	-52,6%	186	-	-	-	-	-	-19,0%	-	0,0%	28,7
Quantum Genom	5,1	+4,2%	+8,5%	+182,9%	86	-	-	-	-	-	-14,4%	17,5x	0,0%	16,6
Regeneron Pharmaceu	260,1	-6,6%	-6,2%	-29,9%	28 582	3,5x	8,7x	7,5x	12,1x	11,3x	7,6%	2,6x	0,0%	352,4
Seattle Genetics	64,0	-6,6%	+3,4%	-8,6%	10 810	13,8x	-	-	-	-	-0,7%	9,1x	0,0%	72,6
<b>Moyenne Biotech</b>		<b>-2,6%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-15,8%</b>		<b>6,7x</b>	<b>9,1x</b>		<b>11,7x</b>	<b>33,8x</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,1x</b>	<b>2,1%</b>	

Faits marquants du secteur :

Boissons

Opinion secteur :



3,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



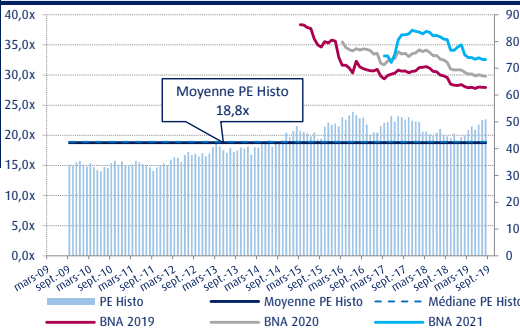
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



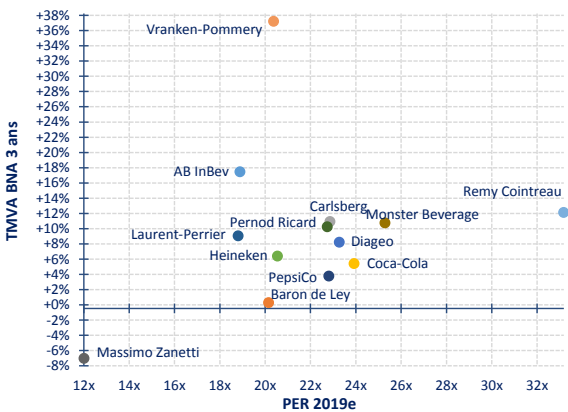
PER historiques et évolution des BNA



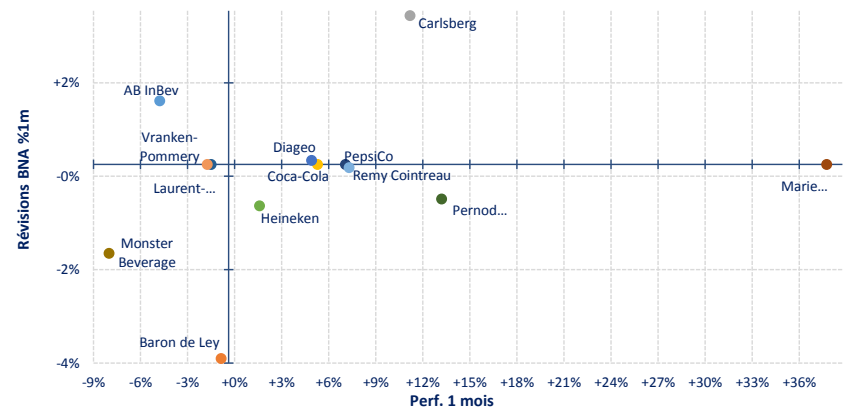
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AB InBev	Belg.	50 513	33,4%	9 016	9,4%	4,1x		2,9
Baron de Ley	Esp.	100	24,8%	22	8,6%	-5,1x		3,3
Carlsberg	Dan.	8 818	15,7%	817	12,7%	1,3x		2,1
Coca-Cola	U-S	33 789	28,1%	8 277	17,2%	3,0x		3,0
Diageo	U-K	15 251	32,4%	3 742	18,3%	2,4x		2,6
Heineken	P-B	23 893	16,7%	2 274	12,0%	2,4x		2,4
Laurent-Perrier	Fr.	253	17,9%	26		4,8x		2,2
Marie Brizard	Fr.	388	-6,6%	-28		#N/A		0,5
Massimo Zanetti	It.	893	3,7%	12		2,9x		0,0
Monster Beverage	U-S	3 806	34,1%	1 016	33,4%	-0,8x		3,1
PepsiCo	U-S	60 709	15,9%	7 078	19,3%	2,0x		2,7
Pernod Ricard	Fr.	9 767	28,7%	1 841	10,4%	2,1x		
Remy Cointreau	Fr.	1 172	25,1%	193	14,9%	1,1x		
Vranken-Pommery	Fr.	299	9,2%	7		15,6x		
<b>Moyenne Boissons</b>			<b>19,9%</b>		<b>15,6%</b>	<b>#N/A</b>		<b>2,2</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AB InBev	85,9	-4,4%	+17,7%	+7,2%	168 389	5,2x	15,5x	14,2x	19,3x	19,1x	6,3%	2,6x	2,1%	95,8
Baron de Ley	105,0	-0,5%	+5,0%	-7,9%	425	2,6x	10,5x	9,4x	19,1x	20,4x	2,8%	1,5x	0,0%	116,2
Carlsberg	136,7	+11,6%	+16,1%	+30,2%	20 570	2,7x	17,0x	15,9x	25,5x	23,1x	4,8%	3,5x	2,0%	128,1
Coca-Cola	50,4	+5,7%	+10,6%	+24,1%	215 703	7,3x	26,1x	24,0x	26,2x	24,2x	2,7%	12,8x	2,9%	52,3
Diageo	40,0	+5,3%	+7,8%	+33,5%	94 710	7,0x	21,6x	20,3x	25,4x	23,5x	3,4%	10,1x	2,0%	37,7
Heineken	98,3	+2,0%	+3,3%	+15,0%	56 072	3,0x	17,7x	16,4x	22,5x	20,8x	4,0%	3,7x	1,7%	101,3
Laurent-Perrier	89,2	-1,1%	-6,1%	-18,5%	528	3,1x	17,4x	16,2x	20,5x	19,0x	4,2%	1,2x	1,3%	96,4
Marie Brizard	2,6	+38,1%	+18,6%	-57,5%	95	-	-	-	-	-	-	-	-	2,5
Massimo Zanetti	5,8	-0,3%	-7,0%	-15,6%	200	0,5x	12,4x	10,7x	15,0x	12,2x	-11,0%	0,6x	2,0%	6,2
Monster Beverage	52,6	-7,6%	-8,2%	-5,3%	28 649	7,2x	21,3x	18,9x	28,2x	25,5x	3,6%	7,5x	0,0%	61,3
PepsiCo	125,4	+7,5%	+6,6%	+22,7%	175 318	3,3x	20,5x	19,5x	24,9x	23,0x	2,6%	13,7x	2,8%	122,6
Pernod Ricard	177,3	+13,6%	+11,5%	+30,1%	46 820	5,5x	19,1x	17,5x	25,3x	23,0x	3,1%	2,8x	1,9%	174,8
Remy Cointreau	140,0	+7,7%	+13,9%	+15,2%	6 973	6,4x	25,5x	22,7x	37,9x	33,4x	1,1%	4,7x	1,2%	123,5
Vranken-Pommery	21,8	-1,4%	-4,4%	-9,5%	193	2,6x	28,7x	26,4x	25,7x	20,6x	11,5%	0,5x	4,2%	22,6
<b>Moyenne Boissons</b>		<b>+3,8%</b>	<b>+9,9%</b>	<b>+20,1%</b>		<b>5,4x</b>	<b>20,8x</b>	<b>#####</b>	<b>24,2x</b>	<b>22,6x</b>	<b>3,7%</b>	<b>8,9x</b>	<b>2,3%</b>	

Faits marquants du secteur :

-





Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



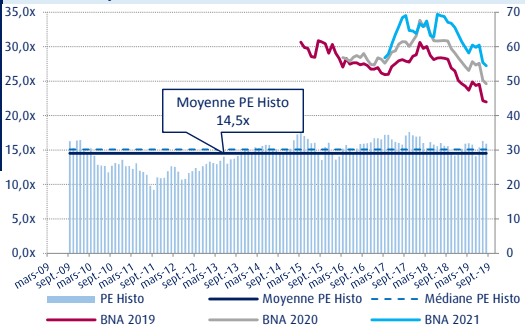
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



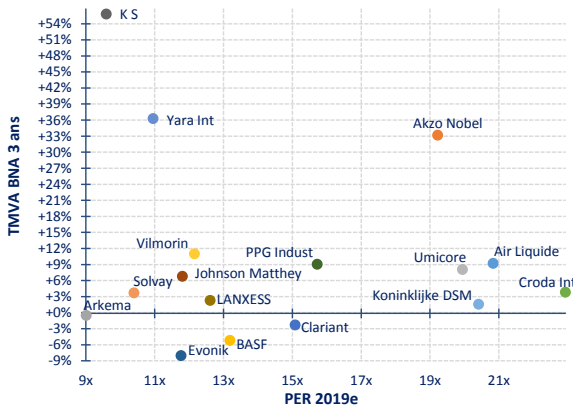
PER historiques et évolution des BNA



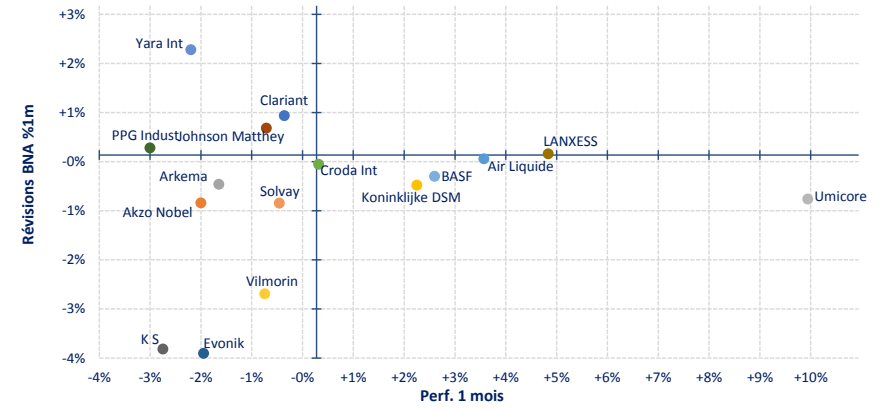
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air Liquide	Fr.	22 313	17,0%	2 312	10,3%	2,2x		2,8
Akzo Nobel	P-B	9 376	10,7%	607	9,9%	-0,1x		1,5
Arkema	Fr.	8 962	10,6%	603	10,9%	1,1x		0,8
BASF	All.	62 288	7,6%	8 902	7,2%	2,3x		3,9
Clariant	Suis.	4 726	8,6%	-4	7,5%	1,7x		0,3
Croda Int	U-K	1 559	24,7%	276	21,1%	1,2x		4,1
Evonik	All.	13 421	9,1%	868	7,2%	0,9x		0,7
Johnson Matthey	U-K	4 875	13,5%	504	14,7%	1,3x		3,2
K S	All.	4 289	9,5%	219	4,4%	4,3x		1,4
LANXESS	All.	7 190	7,8%	311	7,7%	2,1x		2,9
Linde	All.	29 000	13,6%	3 664		1,4x		3,0
PPG Indust	U-S	14 023	13,5%	1 359	15,9%	1,5x		3,7
Koninklijke DSM	P-B	9 229	12,4%	829	10,3%	0,7x		2,4
Solvay	Belg.	10 701	12,8%	833	7,4%	1,3x		2,5
Umicore	Belg.	3 368	14,4%	307	10,1%	1,8x		3,3
Vilmorin	Fr.	1 387	7,9%	78		3,1x		2,1
Yara Int	Norv.	12 262	8,9%	770	8,7%	1,7x		1,5
<b>Moyenne Chimie</b>			<b>11,9%</b>		<b>10,2%</b>	<b>1,7x</b>		<b>2,4</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Air Liquide	125,4	+3,3%	+11,1%	+15,1%	53 527	3,0x	17,7x	16,2x	23,1x	21,0x	3,2%	2,8x	2,2%	126,6
Akzo Nobel	81,5	-2,3%	+6,5%	+6,1%	18 571	2,0x	18,4x	15,4x	25,8x	19,4x	1,5%	2,7x	2,4%	86,7
Arkema	78,6	-1,9%	+2,5%	-27,0%	5 972	0,9x	8,2x	7,5x	9,8x	9,2x	7,4%	1,2x	3,3%	102,7
BASF	59,4	+2,0%	+0,4%	-25,4%	54 521	1,2x	15,7x	12,8x	15,3x	13,4x	6,2%	1,4x	5,4%	64,3
Clariant	16,7	-0,6%	-0,9%	-25,4%	5 496	1,5x	16,9x	12,6x	20,7x	15,3x	2,1%	2,3x	3,1%	20,0
Croda Int	51,6	+0,0%	-8,5%	-11,5%	6 640	4,7x	18,9x	17,4x	24,8x	23,1x	3,6%	6,3x	1,9%	54,2
Evonik	22,9	-2,2%	-3,3%	-28,7%	10 667	0,9x	10,4x	9,4x	11,5x	12,0x	6,6%	1,2x	5,0%	28,9
Johnson Matthey	33,1	-1,0%	-3,6%	-15,1%	6 412	1,6x	11,6x	10,8x	13,0x	12,0x	1,1%	2,1x	2,9%	39,3
K S	14,0	-3,0%	-8,7%	-28,4%	2 670	1,4x	15,1x	12,4x	12,8x	9,8x	4,8%	0,6x	3,0%	18,7
LANXESS	53,2	+4,6%	+19,1%	-21,2%	4 435	1,0x	12,4x	10,7x	13,8x	12,8x	3,9%	1,7x	1,8%	61,1
Linde	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	189,0
PPG Indust	100,7	-3,3%	+2,5%	-0,1%	23 803	2,0x	14,4x	13,1x	17,6x	15,9x	5,7%	5,0x	1,8%	112,6
Koninklijke DSM	114,5	+2,3%	+11,1%	+26,4%	20 112	2,4x	19,5x	18,0x	23,6x	20,6x	3,2%	2,6x	2,1%	114,8
Solvay	89,7	-0,7%	+6,2%	-21,8%	9 253	1,2x	9,3x	8,4x	11,2x	10,6x	6,2%	1,0x	4,1%	108,7
Umicore	30,2	+9,7%	+13,8%	-37,3%	7 257	2,6x	18,3x	16,1x	24,1x	20,1x	-1,8%	2,8x	2,5%	33,9
Vilmorin	48,5	-1,0%	-4,3%	-9,6%	1 111	1,4x	18,0x	15,9x	15,2x	12,3x	2,1%	0,9x	2,9%	57,3
Yara Int	39,5	-2,5%	+1,9%	+2,0%	10 752	1,2x	13,0x	10,4x	13,5x	11,1x	5,6%	1,3x	3,1%	45,7
<b>Moyenne Chimie</b>		<b>+0,9%</b>	<b>+4,7%</b>	<b>-5,6%</b>		<b>2,0x</b>	<b>15,8x</b>	<b>#####</b>	<b>18,8x</b>	<b>16,4x</b>	<b>4,3%</b>	<b>2,5x</b>	<b>3,2%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

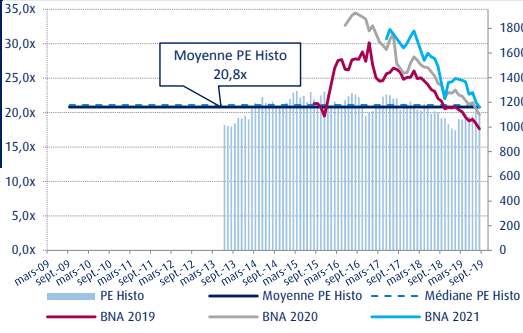


Note sectorielle : 2,9



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

PER historiques et évolution des BNA

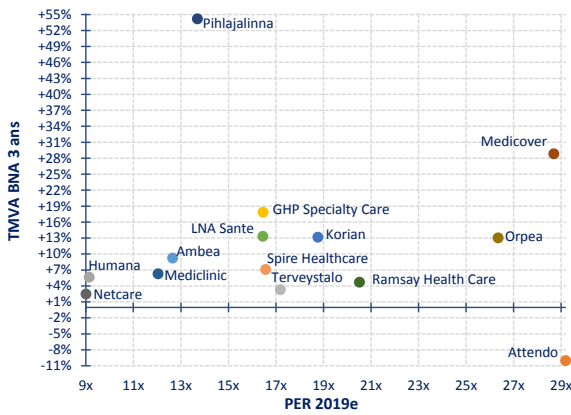


Agrégats financiers (M€)

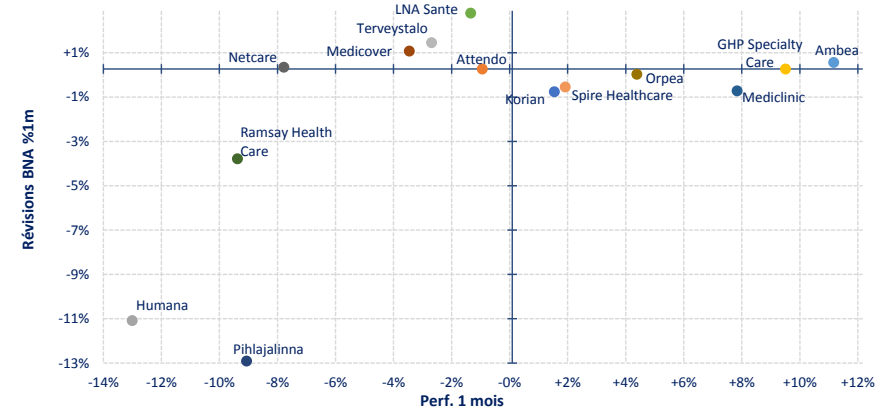
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Ambea	Suède	1 038	5,4%	22	5,6%	5,4x		
Attendo	Suède	1 101	4,5%	5		6,9x		
Humana	Suède	693	5,4%	18	6,8%	5,3x		
GHP Specialty Care	Suède	120	5,0%	4	9,2%	0,7x		
Korian	Fr.	3 612	9,6%	133	4,9%	6,4x		
LNA Sante	Fr.	531	8,8%	26	11,2%	3,8x		
Mediclinic	U-K	3 403	10,6%	211	5,2%	3,1x		
Medicover	Suède	843	5,8%	22	6,6%	3,0x		
Netcare	0	1 315	16,2%	136	21,1%	1,3x		
Orpea	Fr.	3 719	12,6%	252	5,1%	7,6x		
Pihlajalinna	Finl.	516	3,6%	4	5,2%	3,4x		
Ramsay Health Care	Austr.	7 905	9,7%	365	10,8%	2,7x		
Rhon-Klinikum	All.	1 277	3,5%	44	3,4%	-1,0x		
Spire Healthcare	U-K	1 049	6,5%	20		3,3x		
Terveystalo	Finl.	1 021	8,4%	54	7,5%	3,2x		

Moyenne Cliniques de soins 7,7% 7,9% 3,7x

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Ambea	6,9	+11,1%	+17,8%	+1,7%	649	1,3x	23,8x	17,4x	14,8x	12,8x	-29,3%	1,7x	1,2%	8,2
Attendo	4,1	-1,0%	-13,8%	-48,2%	656	1,5x	33,5x	27,9x	43,4x	29,4x	15,3%	1,2x	0,3%	4,1
Humana	4,4	-13,1%	-9,0%	-18,6%	235	0,8x	15,2x	12,8x	11,8x	9,3x	-2,3%	1,1x	1,5%	5,3
GHP Specialty Care	1,4	+9,4%	+21,3%	+28,4%	95	0,9x	17,4x	12,4x	23,7x	16,6x	3,9%	2,6x	1,9%	1,9
Korian	36,3	+1,5%	+3,4%	+24,0%	3 001	1,8x	18,5x	16,9x	22,3x	19,0x	1,6%	1,2x	1,8%	42,0
LNA Sante	48,2	-1,4%	+8,8%	-15,7%	465	1,3x	14,5x	13,1x	18,8x	16,6x	3,3%	2,2x	0,8%	54,0
Mediclinic	3,8	-7,4%	+11,2%	-30,4%	2 815	1,3x	12,7x	11,6x	13,5x	12,2x	12,5%	0,8x	2,2%	4,2
Medicover	7,6	-3,5%	+0,6%	+0,9%	1 008	1,6x	27,6x	21,1x	40,6x	28,9x	-6,0%	3,0x	0,5%	8,4
Netcare	0,9	-7,9%	-16,6%	-46,7%	1 272	1,3x	8,1x	7,7x	9,7x	9,2x	7,5%	2,2x	6,7%	1,2
Orpea	116,6	+4,3%	+13,5%	+0,9%	7 530	3,4x	26,9x	25,1x	29,7x	26,5x	1,6%	2,5x	1,1%	119,8
Pihlajalinna	10,1	-9,2%	-7,3%	-9,6%	229	0,8x	22,4x	13,8x	25,7x	13,9x	4,1%	1,9x	1,2%	11,9
Ramsay Health Care	40,1	-9,5%	-7,1%	+15,7%	8 059	1,4x	14,6x	13,6x	22,2x	20,7x	5,4%	4,6x	2,5%	42,1
Rhon-Klinikum	22,5	-8,4%	-11,4%	+0,8%	1 506	1,1x	31,9x	30,1x	57,3x	53,2x	0,8%	1,3x	1,2%	20,6
Spire Healthcare	1,2	+1,8%	-10,6%	-38,5%	469	0,9x	14,3x	13,0x	21,2x	16,8x	1,1%	0,4x	3,5%	1,4
Terveystalo	8,8	-2,8%	-2,6%	+0,0%	1 114	1,6x	19,2x	16,8x	20,3x	17,4x	4,8%	2,1x	2,5%	10,1
Moyenne Cliniques de soins		-1,5%	+1,6%	+0,1%		1,9x	19,9x	#####	25,3x	22,3x	3,4%	2,6x	2,0%	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,6



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



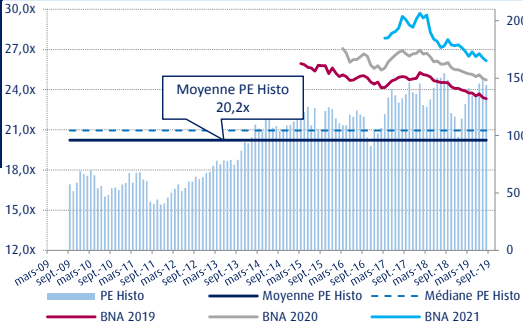
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



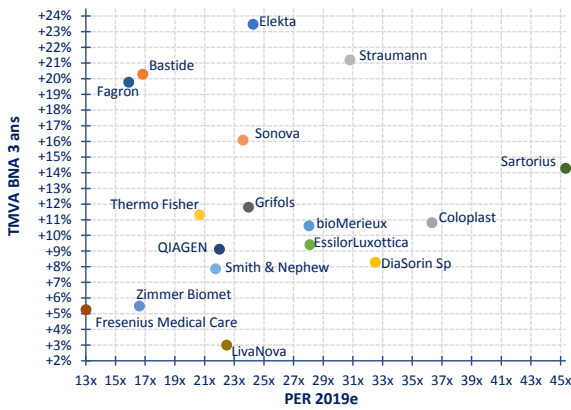
PER historiques et évolution des BNA Dispositifs médicaux



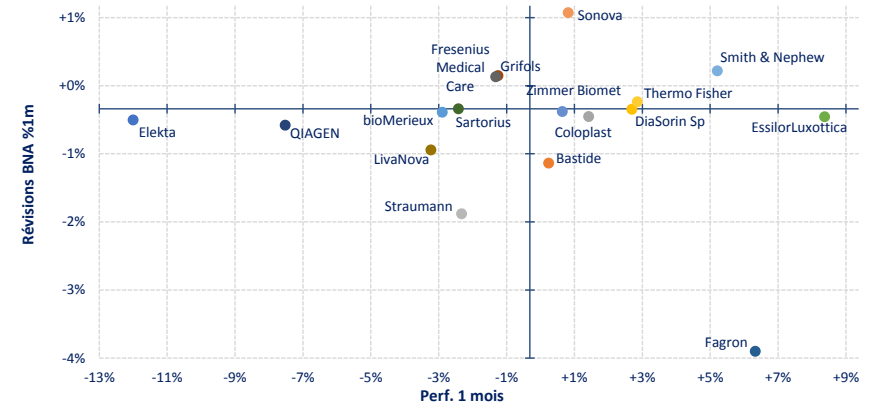
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
bioMerieux	Fr.	2 627	14,9%	278		0,3x		2,9
Bastide	Fr.	337	8,5%	13		3,0x		1,2
Coloplast	Dan.	2 403	31,2%	566	75,7%	0,1x		2,7
DiaSorin Sp	It.	719	31,4%	171	25,6%	-0,5x		2,7
Elekta	Suède	1 414	13,8%	142	14,8%	-0,1x		2,5
EssilorLuxottica	Fr.	17 223	15,8%	1 750	6,7%	0,3x		2,7
Fagron	Belg.	536	16,1%	50	14,9%	2,3x		2,2
Fresenius Medical Car	All.	17 471	13,5%	1 224	10,1%	1,8x		3,0
Grifols	Esp.	4 996	22,7%	653	9,9%	4,1x		2,9
LivaNova	U-S	1 011	16,9%	136		0,4x		1,4
QIAGEN	U-S	1 418	27,4%	296	8,7%	1,3x		1,9
Sartorius	Fr.	1 406	25,0%	253	25,7%	0,2x		3,7
Smith & Nephew	U-K	4 659	21,1%	809	14,4%	1,2x		2,5
Sonova	Suis.	2 746	20,9%	489	18,7%	0,6x		2,8
Straumann	Suis.	1 468	25,9%	297	22,2%	-0,1x		1,3
Thermo Fisher	U-S	23 205	23,5%	4 507	11,5%	2,1x		4,0
Zimmer Biomet	U-S	7 256	27,4%	1 472	10,2%	2,8x		3,2
<b>Moyenne Dispositifs médicaux</b>			<b>20,9%</b>		<b>19,2%</b>	<b>1,2x</b>		<b>2,6</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
bioMerieux	73,7	-2,6%	+1,4%	-1,5%	8 675	3,4x	23,0x	20,5x	31,7x	28,2x	2,1%	4,1x	0,6%	70,7
Bastide	36,1	+0,6%	+1,1%	-18,9%	264	1,4x	16,3x	15,0x	19,1x	17,0x	2,3%	3,4x	1,0%	43,3
Coloplast	110,1	+1,7%	+13,1%	+19,7%	23 357	9,9x	31,7x	28,8x	40,6x	36,5x	2,2%	24,8x	2,1%	94,4
DiaSorin Sp	109,5	+3,0%	+14,9%	+18,4%	5 992	8,3x	26,4x	24,1x	35,5x	32,7x	2,7%	7,1x	1,0%	98,6
Elekta	11,6	-11,7%	-2,2%	+5,4%	4 438	3,1x	22,7x	18,2x	30,4x	24,5x	3,8%	5,5x	1,5%	12,5
EssilorLuxottica	133,9	+8,7%	+27,5%	+7,7%	58 221	3,5x	22,2x	20,4x	30,7x	28,3x	2,9%	1,7x	1,5%	125,2
Fagron	15,9	+6,6%	-7,3%	-4,9%	1 140	2,7x	16,7x	13,3x	21,3x	16,1x	5,8%	4,5x	0,9%	19,0
Fresenius Medical Care	61,1	-0,9%	-6,8%	-29,7%	18 515	1,5x	10,8x	9,6x	14,7x	13,2x	6,1%	1,5x	1,9%	80,6
Grifols	28,6	-1,0%	+22,2%	+12,8%	19 587	4,6x	20,2x	17,8x	27,6x	24,2x	3,1%	4,0x	1,4%	29,4
LivaNova	70,0	-2,9%	+6,9%	-38,9%	3 385	3,4x	20,4x	17,8x	25,1x	22,7x	-	2,4x	0,0%	80,9
QIAGEN	31,5	-7,2%	-9,1%	-11,4%	7 145	5,5x	20,0x	18,6x	24,6x	22,2x	3,7%	2,8x	0,0%	37,4
Sartorius	139,6	-2,1%	+9,7%	+26,6%	12 868	9,4x	37,5x	33,0x	50,9x	45,5x	0,8%	10,6x	0,5%	133,3
Smith & Nephew	21,9	+5,5%	+18,4%	+44,3%	19 133	4,4x	21,0x	18,9x	23,5x	21,9x	3,8%	4,0x	1,6%	21,1
Sonova	214,3	+1,1%	+3,2%	+23,0%	13 794	5,2x	25,0x	23,0x	26,7x	23,8x	3,8%	6,6x	1,5%	204,4
Straumann	731,1	-2,0%	-4,4%	+2,2%	11 575	8,0x	30,8x	25,3x	37,1x	31,0x	1,8%	9,0x	0,8%	824,5
Thermo Fisher	258,6	+3,2%	+6,9%	+18,6%	103 578	5,0x	21,3x	19,2x	23,1x	20,9x	3,5%	3,7x	0,3%	287,7
Zimmer Biomet	127,2	+1,0%	+22,0%	+12,7%	26 106	4,5x	16,6x	15,2x	17,8x	16,8x	4,2%	2,1x	0,7%	135,1
<b>Moyenne Dispositifs médicaux</b>		<b>+2,4%</b>	<b>+11,9%</b>	<b>+12,7%</b>		<b>5,1x</b>	<b>22,3x</b>	<b>#####</b>	<b>27,3x</b>	<b>24,6x</b>	<b>3,3%</b>	<b>5,2x</b>	<b>1,0%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



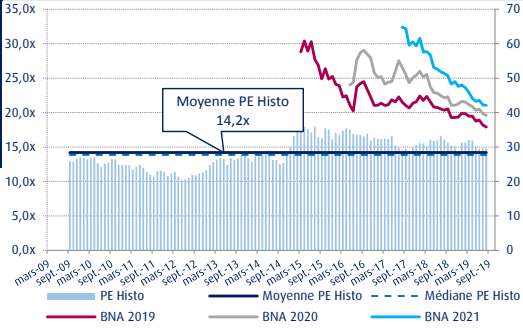
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



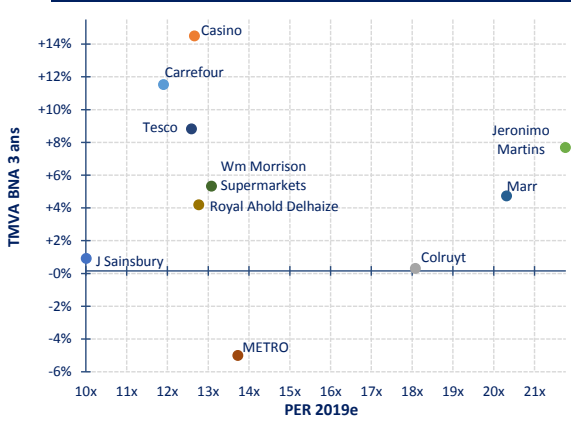
PER historiques et évolution des BNA



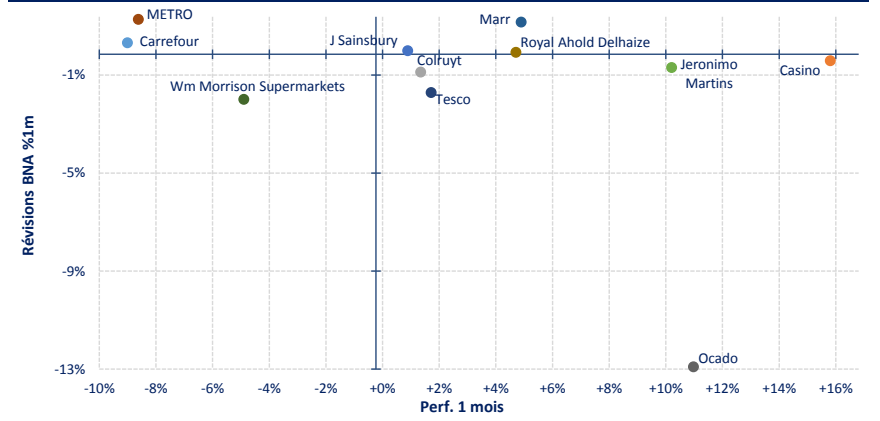
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Carrefour	Fr.	74 379	2,8%	918	7,3%	0,9x		0,0
Casino	Fr.	37 364	3,3%	323	7,1%	2,0x		0,8
Colruyt	Belg.	9 619	5,0%	366	18,1%	-0,3x		2,9
DIA	Esp.	7 268	0,1%	-118		<b>6,6x</b>		3,2
J Sainsbury	U-K	32 009	2,5%	521	3,7%	0,8x		1,6
Jeronimo Martins	Port.	18 425	3,5%	429	<b>23,8%</b>	0,1x		2,8
Marr	It.	1 703	<b>6,0%</b>	70		1,6x		3,0
METRO	All.	29 813	2,7%	435	13,1%	1,9x		
Ocado	U-K	1 975	<b>-4,9%</b>	-131	<b>-6,6%</b>	<b>-6,4x</b>		0,2
Royal Ahold Delhaize	P-B	65 624	4,2%	1 806	10,1%	2,1x		1,3
Tesco	U-K	71 451	3,8%	1 807	7,6%	0,5x		1,5
Wm Morrison Superr	U-K	19 913	2,8%	356	7,4%	1,5x		1,0
<b>Moyenne Distribution alimentaire</b>					<b>2,7%</b>	<b>9,2%</b>	<b>0,9x</b>	<b>1,7</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Carrefour	15,6	-8,8%	-8,0%	+0,5%	12 414	0,2x	7,7x	6,6x	13,3x	11,6x	5,6%	1,2x	3,3%	19,5
Casino	39,0	+16,0%	+15,2%	+47,3%	4 177	0,2x	<b>6,6x</b>	<b>5,9x</b>	14,3x	12,4x	6,5%	0,7x	4,7%	36,0
Colruyt	47,6	+1,6%	-29,1%	-7,6%	6 296	0,7x	13,4x	13,2x	18,1x	17,8x	4,1%	2,8x	2,5%	43,2
DIA	0,5	-4,7%	-19,7%	-75,8%	301	0,2x	<b>304,1x</b>	<b>29,5x</b>	-	-	<b>-53,0%</b>	-	<b>0,0%</b>	0,7
J Sainsbury	2,2	+1,1%	-1,2%	-39,4%	4 821	<b>0,2x</b>	7,7x	7,4x	<b>9,9x</b>	<b>9,7x</b>	<b>11,9%</b>	<b>0,5x</b>	<b>5,3%</b>	2,5
Jeronimo Martins	15,7	+10,4%	+14,1%	+21,4%	9 848	0,5x	15,3x	14,2x	<b>23,2x</b>	<b>21,5x</b>	2,9%	4,8x	2,1%	15,2
Marr	20,1	+5,1%	-1,5%	-16,9%	1 337	0,9x	14,9x	14,5x	20,4x	20,0x	4,8%	3,9x	4,0%	22,3
METRO	14,2	-8,4%	-1,4%	+4,6%	5 156	0,3x	9,5x	10,2x	11,5x	13,4x	8,6%	1,7x	4,8%	14,6
Ocado	14,8	+11,2%	+14,7%	+25,1%	10 351	<b>5,1x</b>	-	-	-	-	-2,9%	<b>16,4x</b>	<b>0,0%</b>	13,0
Royal Ahold Delhaize	21,4	+4,9%	+6,9%	+2,0%	24 237	0,6x	13,5x	12,8x	13,4x	12,5x	8,1%	1,8x	3,5%	22,5
Tesco	2,5	+1,9%	-0,0%	-8,2%	24 310	0,4x	9,7x	8,7x	13,6x	12,3x	8,9%	1,5x	3,5%	3,0
Wm Morrison Superr	2,0	-4,7%	-7,9%	-31,4%	4 816	0,3x	11,6x	10,9x	13,7x	12,8x	6,7%	0,9x	3,7%	2,5
<b>Moyenne Distribution alimenta</b>						<b>0,9x</b>	<b>10,9x</b>	<b>9,4x</b>	<b>13,2x</b>	<b>12,3x</b>	<b>6,1%</b>	<b>3,3x</b>	<b>3,2%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



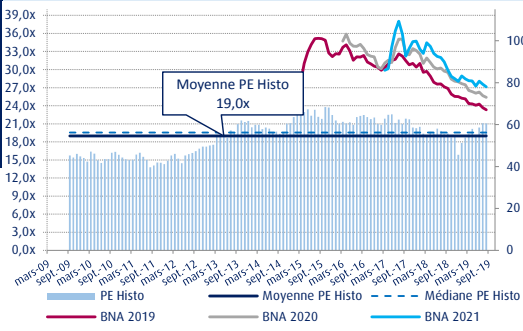
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



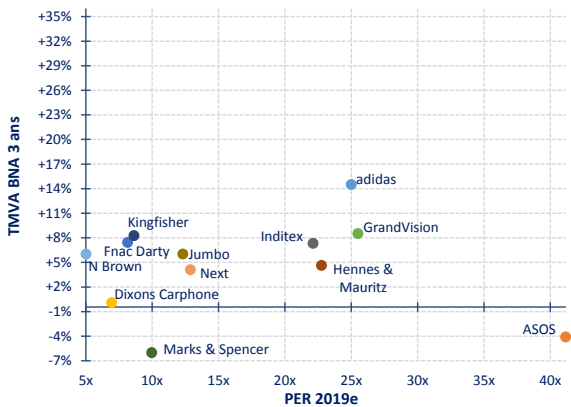
PER historiques et évolution des BNA



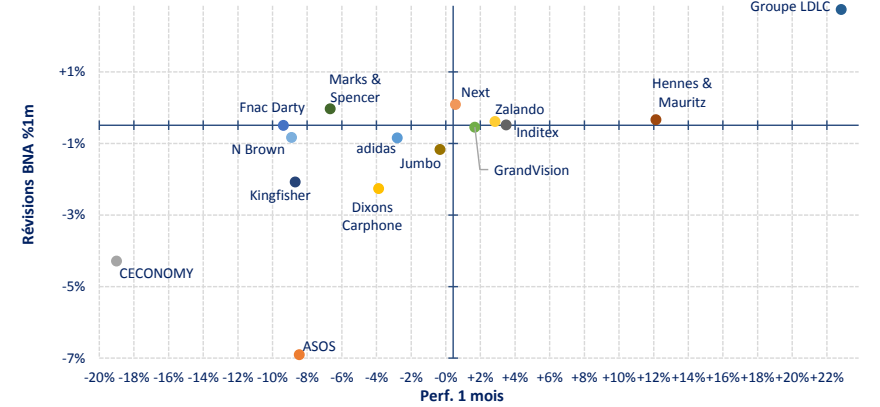
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
adidas	All.	23 519	11,5%	1 943	24,4%	-0,3x		1,4
ASOS	U-K	2 999	1,2%	27	6,6%	0,5x		3,2
CECONOMY	All.	21 502	1,7%	100	20,5%	-1,2x		0,8
Dixons Carphone	U-K	11 486	2,3%	184	5,4%	0,6x		3,4
Fnac Darty	Fr.	7 674	4,2%	169		0,3x		0,5
GrandVision	P-B	3 961	9,8%	237	20,3%	1,1x		1,3
Groupe LDLC	Fr.	524	0,3%	10		3,1x		1,0
Hennes & Mauritz	Suède	21 324	7,1%	1 185	22,2%	0,3x		3,0
Inditex	Esp.	28 026	17,3%	3 758	25,0%	-0,9x		3,3
Jumbo	Grèce	878	<b>25,4%</b>	174	14,6%	-1,6x		3,9
Kingfisher	U-K	12 548	6,0%	512	7,8%	0,2x		1,1
Marks & Spencer	U-K	11 301	5,5%	413	9,1%	1,3x		2,2
N Brown	U-K	1 001	11,1%	73	11,6%	<b>3,5x</b>		3,3
Next	U-K	4 778	17,7%	660	<b>50,8%</b>	1,3x		4,5
Zalando	All.	6 442	2,6%	82	8,3%	<b>-2,7x</b>		0,2
zooplus	All.	1 549	<b>-0,4%</b>	-7	<b>-4,6%</b>	-1,5x		0,2
<b>Moyenne Distribution Spécialisée</b>			<b>7,7%</b>		<b>15,9%</b>	<b>0,3x</b>		<b>2,1</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
adidas	270,4	-3,2%	+4,3%	+25,2%	53 502	2,3x	19,8x	17,6x	27,9x	24,7x	2,9%	7,6x	1,4%	273,6
ASOS	25,6	-8,9%	-32,0%	-62,4%	2 140	0,7x	<b>63,7x</b>	33,8x	78,1x	40,8x	<b>-4,3%</b>	4,2x	<b>0,0%</b>	31,7
CECONOMY	4,6	-19,4%	-7,4%	-28,8%	1 637	<b>0,0x</b>	<b>2,8x</b>	<b>2,1x</b>	11,1x	7,6x	0,5%	2,2x	1,7%	5,8
Dixons Carphone	1,2	-4,3%	-3,2%	-34,0%	1 412	0,2x	6,7x	5,4x	7,9x	6,6x	13,1%	<b>0,5x</b>	5,9%	1,6
Fnac Darty	57,1	-9,8%	-15,5%	-21,6%	1 517	0,2x	5,3x	4,5x	8,7x	7,8x	9,2%	1,1x	0,5%	90,7
GrandVision	27,5	+1,3%	+44,4%	+28,9%	6 975	1,9x	19,7x	17,5x	28,2x	25,2x	3,9%	5,3x	1,2%	26,4
Groupe LDLC	7,3	+22,4%	+17,3%	-56,9%	45	0,1x	44,7x	13,8x	<b>146,4x</b>	16,6x	<b>16,4%</b>	0,7x	<b>0,0%</b>	8,3
Hennes & Mauritz	17,3	+11,7%	+29,7%	+50,4%	28 573	1,4x	19,4x	18,1x	24,2x	22,4x	3,7%	5,6x	5,1%	13,9
Inditex	27,9	+3,1%	+14,1%	+9,3%	86 779	<b>2,9x</b>	16,6x	15,5x	23,1x	21,8x	4,9%	5,8x	3,6%	28,5
Jumbo	17,2	-0,8%	+4,7%	+32,1%	2 336	2,1x	8,3x	7,3x	13,0x	12,0x	5,9%	1,8x	2,7%	19,8
Kingfisher	2,2	-9,1%	-9,3%	-28,8%	4 549	0,4x	6,4x	5,9x	9,1x	8,3x	7,1%	0,7x	5,5%	2,5
Marks & Spencer	2,1	-7,1%	-17,8%	-35,8%	4 014	0,5x	9,2x	8,9x	9,6x	9,6x	6,7%	1,2x	6,1%	2,4
N Brown	1,1	-9,3%	-29,3%	-34,4%	327	0,9x	7,7x	7,5x	<b>4,7x</b>	<b>4,7x</b>	11,7%	0,9x	<b>6,6%</b>	2,0
Next	65,5	+0,1%	+3,4%	+7,0%	8 364	2,1x	11,9x	11,7x	13,0x	12,5x	6,1%	<b>13,7x</b>	2,8%	65,1
Zalando	44,5	+2,4%	+25,1%	-0,3%	11 076	1,6x	63,2x	<b>48,6x</b>	121,1x	<b>88,6x</b>	-0,4%	6,9x	<b>0,0%</b>	43,2
zooplus	114,8	-2,2%	+21,1%	-20,8%	820	0,5x					0,6%	7,7x	<b>0,0%</b>	111,9
<b>Moyenne Distribution Spéciali</b>		<b>+1,5%</b>	<b>+12,7%</b>	<b>+15,7%</b>		<b>2,2x</b>	<b>19,8x</b>	<b>#####</b>	<b>28,8x</b>	<b>24,9x</b>	<b>4,0%</b>	<b>6,2x</b>	<b>3,0%</b>	

Faits marquants du secteur :

# Electronique semiconducteurs

Opinion secteur :



3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



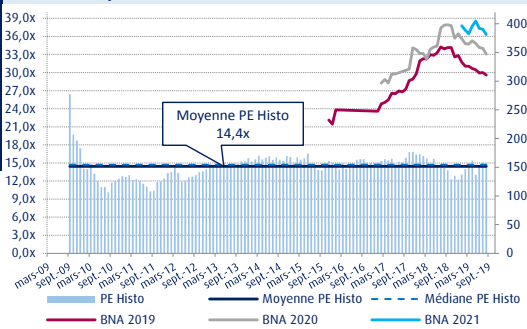
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



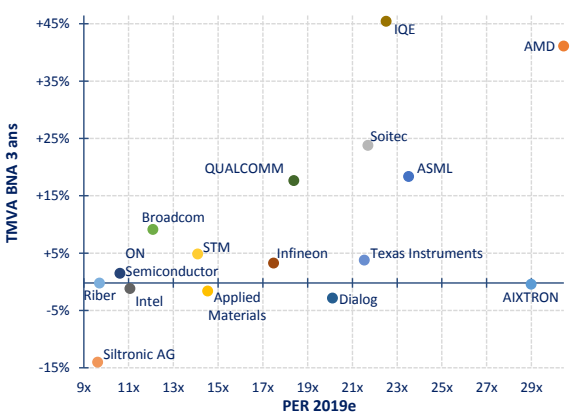
## PER historiques et évolution des BNA



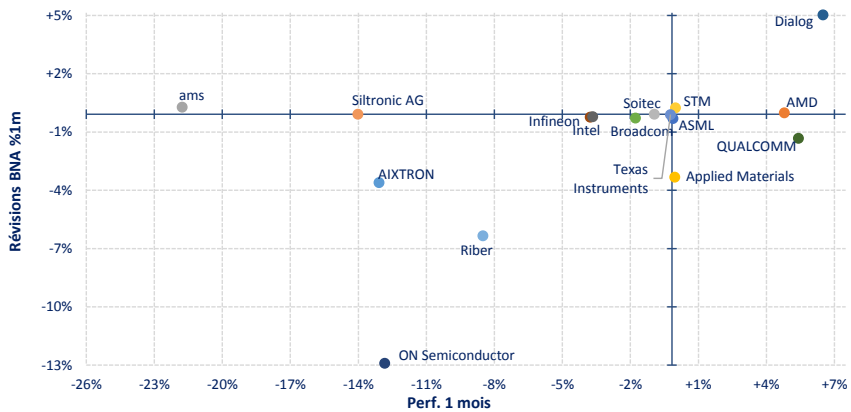
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
AIXTRON	U-S	269	13,5%	30	7,7%	-6,1x		2,9
AMD	U-S	6 164	12,2%	682	21,3%	-0,6x		1,0
ams	Fr.	1 879	16,7%	210	9,6%	1,9x		1,4
Applied Materials	U-S	13 266	23,3%	2 571	22,5%	0,5x		1,5
ASML	U-S	11 912	24,2%	2 589	16,4%	-0,1x		3,2
Broadcom	U-S	20 677	52,5%	8 704	19,3%	2,6x		1,1
Dialog	U-S	1 342	20,1%	222	17,2%	-2,4x		1,3
Infineon	All.	8 003	15,6%	1 013	11,8%	-0,8x		1,6
Intel	Fr.	63 256	31,3%	17 939	18,9%	0,4x		3,0
IQE	U-S	165	4,7%	3	2,0%	0,6x		1,3
ON Semiconductor		5 019	14,8%	588	11,6%	1,8x		3,0
QUALCOMM		17 656	24,1%	3 918	21,1%	0,6x		4,1
Riber	All.	35	8,7%	3		-1,8x		1,1
Siltronic AG	U-S	1 263	23,0%	228	17,7%	-0,6x		0,1
Soitec	Suis.	591	21,8%	108	18,0%	0,3x		1,2
STM	U-S	8 663	11,8%	853	11,5%	-0,4x		3,1
Texas Instruments	P-B	13 396	40,6%	4 643	40,6%	0,2x		3,0
<b>Moyenne Electronique semiconducteu</b>			<b>21,1%</b>		<b>16,7%</b>	<b>-0,2x</b>		<b>2,0</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AIXTRON	8,8	-12,9%	+5,3%	-16,6%	988	2,8x	21,0x	16,7x	34,5x	28,5x	2,1%	2,3x	0,0%	11,7
AMD	28,2	+5,0%	+12,0%	+22,8%	30 598	4,9x	40,0x	22,9x	50,4x	30,0x	0,5%	14,1x	0,0%	29,8
ams	35,9	-21,6%	+19,6%	-49,0%	2 900	2,3x	13,6x	9,7x	11,2x	8,5x	7,3%	2,0x	0,3%	52,4
Applied Materials	43,4	+0,1%	+22,8%	+10,7%	40 119	3,1x	13,5x	12,5x	15,9x	14,1x	6,0%	5,6x	1,7%	48,1
ASML	200,7	+0,1%	+17,7%	+7,3%	84 524	7,1x	29,2x	20,0x	32,3x	23,0x	1,5%	6,6x	1,1%	206,3
Broadcom	250,0	-1,6%	+8,2%	+25,1%	99 514	6,2x	11,8x	11,1x	12,7x	11,6x	8,7%	5,5x	3,9%	282,0
Dialog	42,6	+6,7%	+52,6%	+110,7%	3 005	1,7x	8,5x	10,7x	15,3x	19,6x	10,8%	2,1x	0,0%	40,1
Infineon	15,7	-3,6%	+6,4%	-28,2%	19 584	2,3x	14,6x	12,7x	17,9x	17,0x	1,2%	2,4x	1,7%	19,9
Intel	42,9	-3,5%	+8,1%	-3,0%	189 848	3,2x	10,2x	9,7x	10,7x	10,6x	6,9%	2,6x	2,7%	49,5
IQE	0,5	-24,8%	-34,8%	-48,1%	416	2,7x	57,4x	16,6x	137,1x	22,0x	-8,7%	1,2x	0,0%	0,9
ON Semiconductor	15,9	-12,7%	-3,5%	-18,2%	6 534	1,7x	11,7x	10,0x	11,1x	10,1x	7,3%	1,9x	0,0%	21,0
QUALCOMM	68,5	+5,6%	+12,7%	+9,3%	83 303	4,9x	20,3x	16,0x	21,6x	17,9x	6,9%	29,4x	3,3%	73,4
Riber	1,1	-8,3%	-22,2%	-68,0%	23	0,5x	5,4x	4,0x	10,5x	9,2x	-	1,1x	4,5%	1,3
Siltronic AG	59,0	-13,9%	-2,2%	-52,2%	1 769	1,2x	5,4x	5,6x	8,2x	9,1x	-1,2%	1,8x	5,2%	69,6
Soitec	90,1	-0,8%	+20,6%	+37,2%	2 938	5,2x	23,9x	18,7x	26,9x	21,2x	0,0%	5,8x	0,0%	107,5
STM	15,8	+0,2%	+15,2%	-10,6%	14 179	1,6x	13,9x	10,6x	17,2x	13,6x	3,0%	2,3x	1,4%	19,4
Texas Instruments	111,1	-0,1%	+15,8%	+8,3%	103 680	7,8x	19,3x	17,8x	22,9x	21,1x	4,6%	13,8x	2,6%	118,0
<b>Moyenne Electronique semicon</b>		<b>-0,7%</b>	<b>+12,3%</b>	<b>+6,8%</b>		<b>5,0x</b>	<b>17,2x</b>	<b>#####</b>	<b>19,5x</b>	<b>16,2x</b>	<b>5,5%</b>	<b>9,2x</b>	<b>2,4%</b>	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,1



Momentum

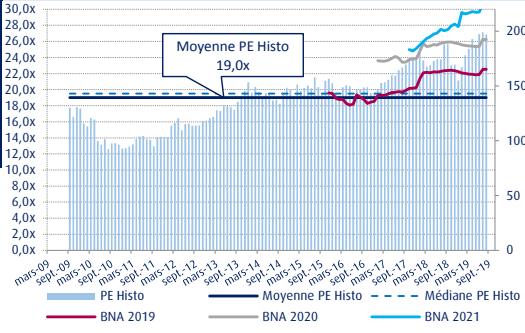
Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

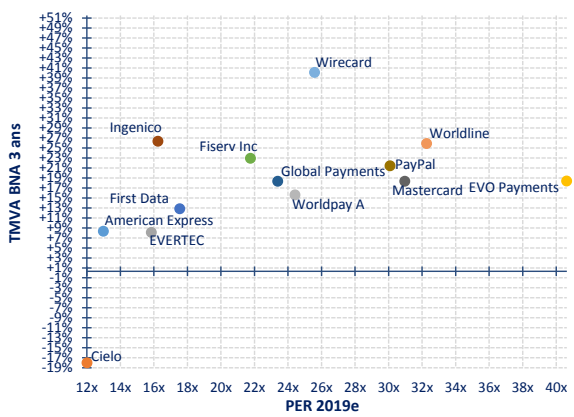
PER historiques et évolution des BNA E-paiement



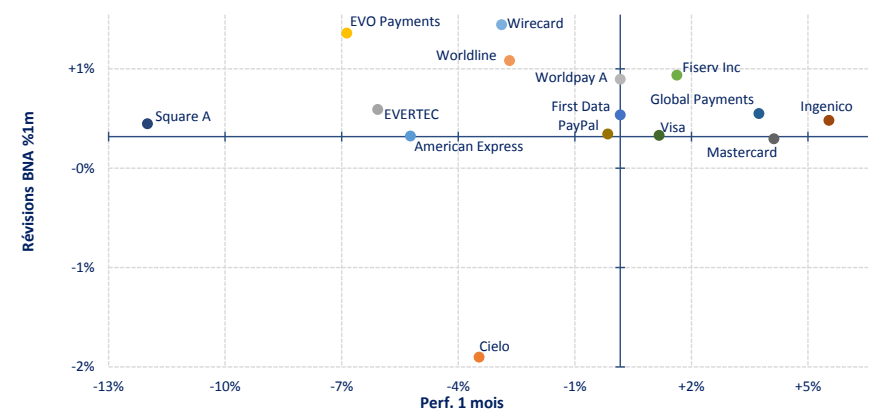
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
American Express	Fr.	39 769	28,4%	6 109	-	-		3,4
Cielo	Fr.	2 627	22,2%	415	13,6%	1,8x		3,6
EVERTEC	Fr.	437	31,8%	131	-	1,7x		1,3
EVO Payments	Fr.	550	13,3%	46	8,3%	2,6x		
First Data	All.	8 162	25,3%	1 398	9,4%	-		0,7
Fiserv Inc	U-K	10 781	27,4%	2 045	7,1%	-0,4x		3,4
Global Payments	U-S	4 078	32,6%	872	10,7%	<b>3,1x</b>		3,4
Ingenico	All.	3 343	13,9%	243	12,8%	2,5x		1,9
Mastercard	All.	15 350	57,4%	7 103	<b>62,1%</b>	0,1x		1,7
PayPal	U-K	16 186	22,7%	3 403	20,4%	<b>-1,5x</b>		2,1
Square A	Suis.	2 134	<b>0,6%</b>	345	<b>0,5%</b>	-0,1x		0,0
Visa	U-S	20 898	<b>67,1%</b>	11 179	26,2%	0,4x		3,6
Wirecard	U-S	2 676	24,5%	527	15,7%	-1,4x		
Worldline	Brés.	2 366	16,7%	251	-	1,1x		
Worldpay A	U-S	3 894	46,3%	1 339	10,3%	-		3,2
Moyenne E-paiement			<b>28,7%</b>		<b>16,4%</b>	<b>0,8x</b>		<b>2,3</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e					
American Express	107,3	-5,4%	+2,6%	+11,0%	89 003	-	-	14,7x	13,1x	-	4,2x	1,4%	121,5	
Cielo	1,7	-3,6%	+14,4%	-48,2%	4 581	2,2x	<b>10,0x</b>	<b>10,8x</b>	<b>10,7x</b>	<b>12,1x</b>	6,4%	2,1x	5,1%	1,8
EVERTEC	31,1	-6,2%	+20,3%	+41,8%	2 238	5,9x	18,5x	16,5x	17,4x	15,9x	-	6,6x	0,9%	31,0
EVO Payments	26,4	-7,0%	+5,3%	+23,0%	964	4,6x	34,9x	33,6x	49,2x	40,7x	<b>0,7%</b>	-	<b>0,0%</b>	26,9
First Data	28,9	+0,0%	+28,7%	+23,2%	27 351	-	-	-	20,0x	17,6x	5,3%	5,8x	<b>0,0%</b>	25,7
Fiserv Inc	96,5	+1,5%	+28,0%	+32,2%	37 940	5,9x	21,6x	14,8x	27,5x	21,9x	3,8%	2,1x	<b>0,0%</b>	103,4
Global Payments	152,6	+3,6%	+12,3%	+34,3%	23 904	7,0x	21,5x	18,9x	27,5x	23,5x	3,4%	6,1x	0,0%	167,7
Ingenico	89,4	+5,4%	+23,6%	+54,6%	5 574	<b>2,1x</b>	15,3x	13,3x	18,2x	16,3x	5,1%	2,7x	1,5%	87,1
Mastercard	255,5	+4,0%	+15,6%	+29,9%	259 237	<b>16,9x</b>	29,5x	25,1x	36,7x	31,1x	2,5%	<b>52,8x</b>	0,4%	280,7
PayPal	97,4	-0,3%	+1,2%	+15,6%	114 581	6,7x	29,5x	23,7x	33,9x	30,2x	3,3%	7,5x	<b>0,0%</b>	117,2
Square A	55,8	-12,2%	+0,8%	-31,0%	23 818	11,1x	<b>1982,4x</b>	#####	<b>79,2x</b>	<b>55,0x</b>	1,1%	19,7x	<b>0,0%</b>	73,5
Visa	163,5	+1,0%	+13,0%	+22,0%	355 184	14,1x	21,1x	-	-	-	3,8%	10,2x	0,6%	183,3
Wirecard	144,5	-3,1%	-0,5%	-26,2%	17 855	6,5x	26,7x	18,8x	34,5x	25,7x	2,5%	7,4x	0,2%	195,5
Worldline	61,4	-2,8%	+12,5%	+15,8%	11 158	5,0x	30,2x	24,2x	40,2x	32,4x	2,6%	2,8x	0,1%	60,3
Worldpay A	123,1	+0,0%	+14,1%	+38,6%	-	-	-	-	28,8x	24,5x	3,3%	3,9x	-	121,5
<b>Moyenne E-paiement</b>		<b>+0,6%</b>	<b>+11,9%</b>	<b>+20,7%</b>		<b>11,3x</b>	<b>69,9x</b>	#####	<b>20,7x</b>	<b>17,4x</b>	<b>3,0%</b>	<b>20,1x</b>	<b>0,5%</b>	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



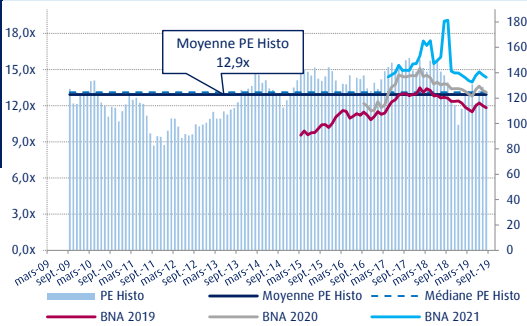
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

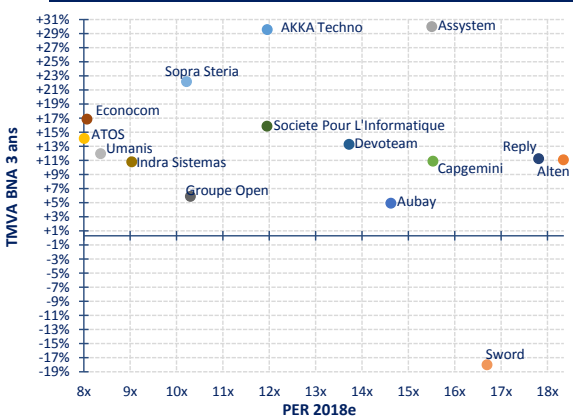


Agrégats financiers (M€)

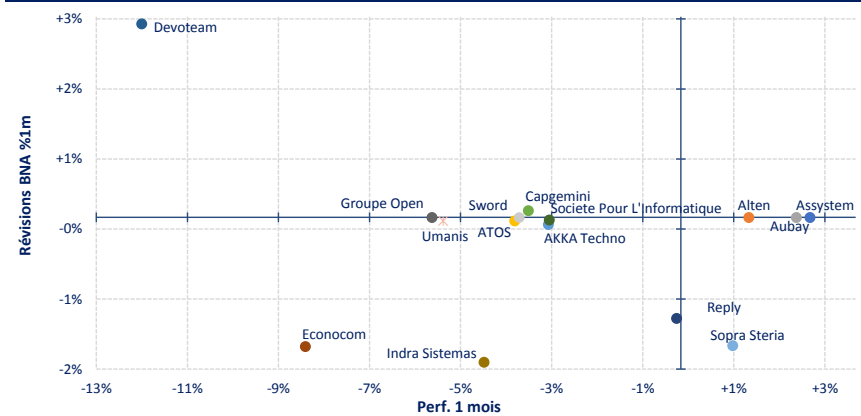
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AKKA Techno	Fr.	1 827	7,7%	80	14,6%	1,5x		3,0
Alten	Fr.	2 604	9,7%	183	<b>20,7%</b>	-0,2x		3,0
Assystem	Fr.	500	6,4%	34		1,3x		1,3
ATOS	Dan.	11 563	10,3%	881	<b>7,9%</b>	<b>1,6x</b>		1,1
Aubay	U-S	427	10,4%	28		-0,4x		3,7
Capgemini	U-S	14 191	12,2%	1 107	13,5%	0,3x		3,2
Devoteam	Fr.	770	10,1%	41		-0,8x		1,5
Econocom	U-S	2 951	<b>4,1%</b>	68		1,3x		3,0
Groupe Open	Fr.	318	6,2%	10		-0,7x		0,2
Indra Sistemas	Fr.	3 220	7,3%	130	10,1%	1,2x		1,0
Reply	U-S	1 178	<b>12,3%</b>	104		-0,4x		4,5
Societe Pour L'Inform	U-S	697	7,7%	37		-0,8x		3,0
Sopra Steria	Fr.	4 422	7,3%	164	13,2%	1,2x		3,0
Sword	Fr.	208	10,5%	13	11,7%	<b>-2,1x</b>		2,5
Umanis	Fr.	227	8,9%	14		0,9x		

Moyenne ESN		<b>8,7%</b>	<b>13,1%</b>	<b>0,3x</b>			<b>2,4</b>
-------------	--	-------------	--------------	-------------	--	--	------------

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AKKA Techno	60,1	-2,9%	+6,0%	-13,2%	1 180	0,8x	10,1x	8,5x	13,7x	11,6x	6,2%	<b>3,5x</b>	1,7%	68,5
Alten	108,7	+1,5%	+18,4%	+21,5%	3 634	1,4x	14,3x	12,6x	<b>19,8x</b>	<b>17,9x</b>	3,7%	3,3x	0,9%	111,0
Assystem	38,4	+2,5%	+19,4%	+39,1%	576	1,3x	<b>20,1x</b>	<b>17,3x</b>	17,1x	15,1x	1,6%	1,4x	2,5%	43,2
ATOS	67,7	-3,6%	-0,6%	-12,6%	7 387	0,9x	8,5x	7,7x	<b>8,2x</b>	<b>7,6x</b>	8,6%	1,1x	2,4%	87,2
Aubay	32,6	+2,8%	+7,4%	-21,3%	430	1,0x	9,4x	8,5x	15,1x	14,2x	6,0%	2,4x	1,9%	38,1
Capgemini	108,3	-3,3%	+9,6%	-2,3%	18 055	1,3x	10,8x	9,7x	16,8x	15,1x	6,6%	2,3x	1,7%	125,8
Devoteam	93,1	-11,8%	-2,4%	-12,0%	750	0,8x	7,6x	6,2x	15,5x	13,3x	6,1%	3,2x	1,4%	125,5
Econocom	2,8	-8,2%	-11,6%	-10,8%	639	<b>0,3x</b>	8,4x	7,1x	9,0x	7,7x	9,0%	1,4x	3,3%	3,4
Groupe Open	14,9	-5,5%	-17,3%	-50,9%	124	0,4x	<b>5,6x</b>	<b>4,5x</b>	13,0x	9,9x	7,0%	1,0x	2,8%	19,6
Indra Sistemas	7,4	-4,3%	-20,2%	-28,9%	1 308	0,5x	7,5x	6,4x	9,9x	8,6x	3,9%	1,7x	1,2%	11,0
Reply	53,3	-0,1%	-6,7%	-5,2%	1 992	<b>1,6x</b>	13,4x	11,6x	19,4x	17,4x	<b>1,2%</b>	3,5x	0,9%	61,7
Societe Pour L'Informa	26,9	-2,9%	+29,3%	+0,7%	514	0,7x	8,9x	7,4x	13,4x	11,6x	5,6%	2,6x	<b>0,8%</b>	30,7
Sopra Steria	115,3	+1,1%	+14,2%	-24,6%	2 332	0,7x	9,0x	7,2x	12,0x	9,8x	7,3%	1,6x	2,0%	134,0
Sword	29,9	-3,5%	+0,2%	-12,1%	285	1,1x	10,5x	8,8x	19,6x	16,3x	4,3%	1,9x	<b>4,0%</b>	44,5
Umanis	6,5	-5,2%	-21,0%	-49,7%	121	0,6x	7,0x	5,6x	8,7x	8,0x	<b>12,0%</b>	<b>0,9x</b>	1,6%	9,5
Moyenne ESN		-2,6%	+6,4%	-5,0%		<b>1,1x</b>	<b>10,5x</b>	<b>9,3x</b>	<b>14,8x</b>	<b>13,2x</b>	<b>6,3%</b>	<b>2,2x</b>	<b>1,8%</b>	

Faits marquants du secteur :





Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



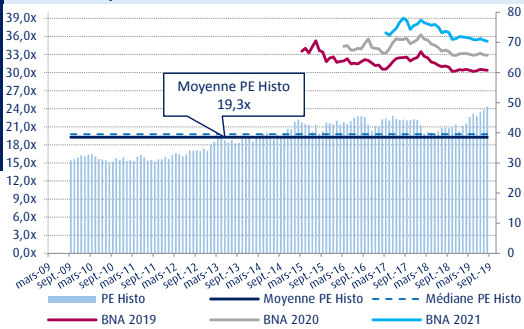
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



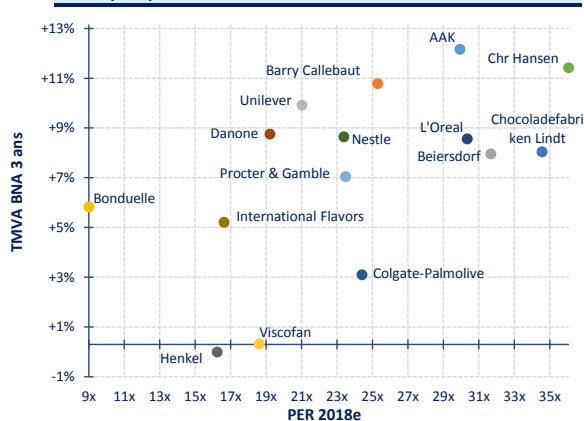
PER historiques et évolution des BNA



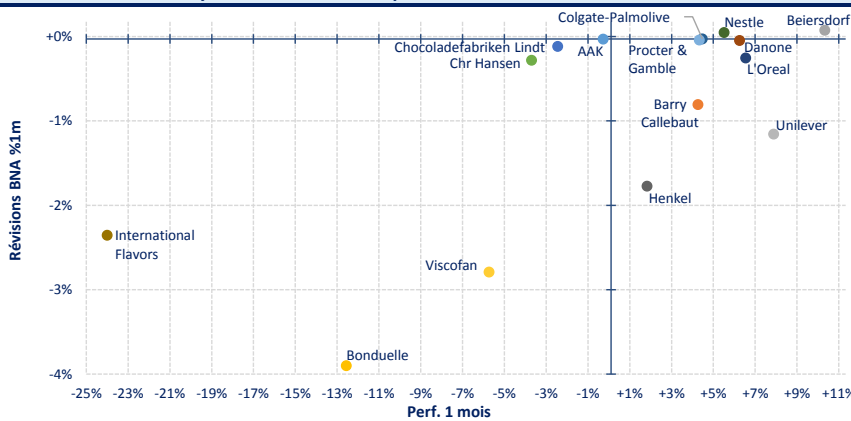
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AAK	Suède	2 639	7,7%	140	15,9%	0,8x		0,8
Barry Callebaut	Suis.	6 785	8,3%	354	15,1%	1,3x		1,1
Beiersdorf	All.	7 694	14,5%	777	15,8%	-2,5x		3,1
Bonduelle	Fr.	2 790	4,4%	76		2,9x		1,3
Chocoladefabriken Lir	Suis.	4 176	15,0%	475	10,8%	0,4x		2,7
Chr Hansen	Dan.	1 168	29,6%	253	21,7%	1,6x		2,4
Colgate-Palmolive	U-S	14 323	23,8%	2 250	36,3%	1,6x		2,7
Danone	Fr.	25 365	15,2%	2 363	11,0%	2,5x		1,9
Henkel	All.	20 261	15,9%	2 282	15,1%	0,5x		3,4
International Flavors	U-S	4 712	15,8%	503	6,8%	3,4x		2,9
L'Oreal	Fr.	29 530	18,6%	4 353	18,5%	-0,5x		3,0
Nestle	Suis.	87 071	17,2%	11 555	18,0%	1,6x		2,0
Procter & Gamble	U-S	64 141	21,9%	11 645	17,6%	1,3x		2,8
Suedzucker	All.	6 877	1,4%	-7	1,5%	3,9x		1,6
Unilever	U-K	52 019	19,1%	6 577	23,9%	1,8x		1,8
Viscofan	Esp.	829	15,4%	101	14,4%	0,4x		3,8
<b>Moyenne Food &amp; HPC</b>			<b>15,2%</b>		<b>16,2%</b>	<b>1,3x</b>		<b>2,3</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
AAK	18,2	-0,4%	+19,4%	+30,7%	4 627	1,8x	24,0x	21,5x	33,2x	29,9x	2,3%	5,1x	1,0%	17,3
Barry Callebaut	1 873,4	+4,2%	+4,2%	+16,8%	10 261	1,7x	20,1x	18,7x	28,4x	25,3x	2,1%	4,4x	1,3%	2 005,9
Beiersdorf	115,9	+10,2%	+11,0%	+15,3%	26 288	3,4x	23,2x	21,5x	33,9x	31,7x	2,2%	4,3x	0,6%	104,5
Bonduelle	23,1	-12,7%	-15,7%	-19,1%	742	0,5x	10,9x	10,1x	9,6x	9,0x	6,2%	1,1x	2,3%	27,4
Chocoladefabriken Lin	74 269,3	-2,5%	+6,3%	-4,3%	17 377	4,2x	28,0x	25,8x	37,2x	34,6x	2,3%	4,3x	1,3%	74 493,7
Chr Hansen	76,0	-3,8%	-21,3%	-13,1%	10 011	9,3x	31,5x	28,5x	40,1x	36,1x	2,0%	12,1x	1,6%	82,5
Colgate-Palmolive	67,8	+4,4%	+5,1%	+11,9%	58 160	4,5x	18,9x	17,8x	26,1x	24,4x	3,8%	-	2,3%	68,1
Danone	81,8	+6,2%	+12,1%	+20,5%	53 020	2,7x	17,7x	16,0x	21,2x	19,2x	3,9%	3,0x	2,5%	83,8
Henkel	92,0	+1,7%	+12,3%	-17,1%	39 945	2,0x	12,6x	11,8x	16,9x	16,2x	5,2%	2,2x	2,0%	92,7
International Flavors	99,6	-24,1%	-21,5%	-16,2%	10 631	3,0x	18,9x	16,7x	17,6x	16,6x	5,7%	1,9x	2,7%	123,7
L'Oreal	252,9	+6,4%	+4,7%	+22,2%	141 820	4,7x	25,4x	23,2x	32,7x	30,3x	2,8%	5,0x	1,7%	245,1
Nestle	102,5	+5,4%	+9,4%	+36,1%	295 913	3,9x	22,5x	21,2x	25,1x	23,4x	3,6%	6,3x	2,4%	102,1
Procter & Gamble	110,7	+4,2%	+16,9%	+46,3%	277 053	4,7x	21,2x	20,1x	25,0x	23,5x	4,1%	6,4x	2,5%	114,0
Suedzucker	14,9	+5,7%	+7,5%	+24,4%	3 032	0,7x	48,7x	12,4x	-	15,7x	0,8%	1,1x	1,3%	15,5
Unilever	58,7	+7,8%	+9,7%	+20,5%	153 500	3,4x	17,8x	16,4x	23,1x	21,0x	4,1%	11,8x	2,8%	56,6
Viscofan	43,5	-5,8%	-4,5%	-31,1%	2 025	2,6x	16,7x	15,0x	20,3x	18,6x	5,4%	2,6x	3,6%	50,5
<b>Moyenne Food &amp; HPC</b>		<b>+5,0%</b>	<b>+10,1%</b>	<b>+28,3%</b>		<b>4,0x</b>	<b>21,3x</b>	<b>#####</b>	<b>25,8x</b>	<b>24,0x</b>	<b>3,7%</b>	<b>6,2x</b>	<b>2,3%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



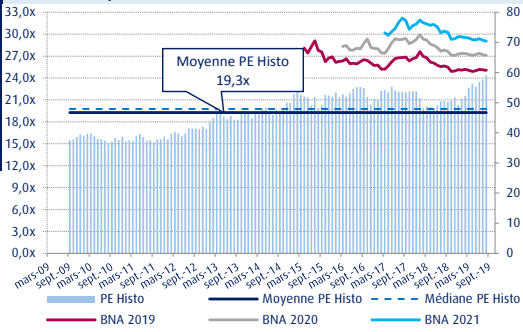
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

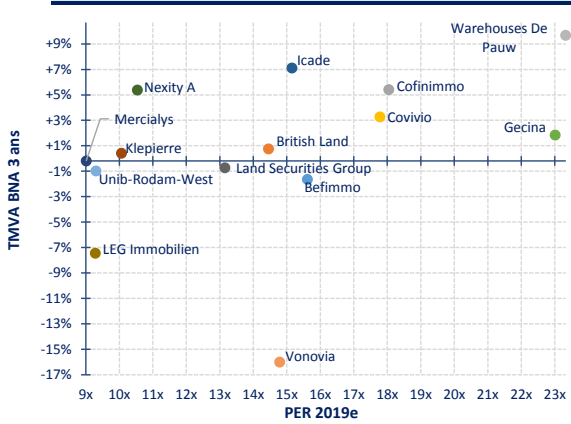


Agrégats financiers (M€)

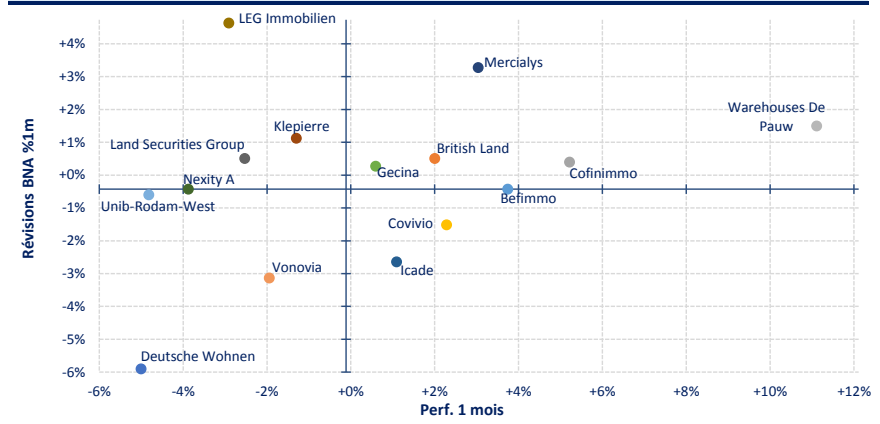
Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Befimmo	Fr.	139	106,5%	92	6,8%	11,1x		3,0
British Land	U-S	531	89,7%	54		8,4x		2,7
Cofinimmo	Fr.	234	80,2%	166	4,4%	9,0x		1,9
Covivio	Belg.	675	<b>118,6%</b>	473	5,0%	12,0x		3,4
Deutsche Wohnen	P-B	895	84,8%	1 148	<b>2,9%</b>	12,7x		1,4
Gecina	Lux.	661	82,6%	440	3,0%	<b>13,6x</b>		1,5
Icade	Suis.	784	59,2%	401	4,7%	9,4x		1,1
Klepierre	U-K	1 255	78,0%	673	4,5%	8,3x		3,0
Land Securities Group	It.	681	85,0%	-25		7,2x		2,4
LEG Immobilien	Esp.	591	69,9%	760	3,6%	10,7x		1,9
Mercialys	All.	188	71,6%	111	5,3%	9,1x		3,6
Nexity A	U-K	4 424	<b>9,6%</b>	209	<b>9,4%</b>	<b>3,0x</b>		2,5
Unib-Rodam-West	Belg.	2 772	85,9%	1 778	3,4%	10,2x		
Vonovia	U-K	2 086	78,3%	2 277	3,3%	12,9x		1,4
Warehouses De Pauw	Belg.	212	93,6%	212		10,0x		2,8
		#N/A	#N/A	#N/A		#N/A		

Moyenne Immobilier	#N/A	4,7%	#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	53,8	+3,9%	+7,8%	+8,0%	1 376	19,7x	18,5x	27,7x	14,9x	15,9x	7,5%	0,9x	5,9%	49,1
British Land	5,6	+2,1%	-3,3%	-18,8%	5 238	17,5x	19,5x	20,2x	15,3x	14,7x	3,8%	0,6x	6,1%	6,2
Cofinimmo	126,4	+5,3%	+11,5%	+13,5%	3 349	21,5x	26,7x	25,7x	19,0x	18,3x	4,6%	1,3x	4,2%	118,3
Covivio	96,1	+2,4%	+2,7%	+7,4%	8 358	22,8x	19,2x	19,2x	18,5x	18,1x	6,0%	0,9x	4,9%	95,3
Deutsche Wohnen	32,1	-4,9%	-24,0%	-25,2%	11 554	23,2x	27,3x	28,2x	9,2x	14,1x	-2,1%	0,9x	<b>3,0%</b>	38,9
Gecina	142,0	+0,7%	+9,4%	-3,0%	10 412	27,6x	<b>33,4x</b>	<b>32,3x</b>	24,4x	23,3x	4,6%	0,8x	3,9%	140,7
Icade	79,8	+1,2%	+5,6%	-4,8%	5 897	14,6x	24,6x	23,3x	15,9x	15,4x	7,3%	2,1x	5,9%	83,1
Klepierre	27,5	-1,2%	-9,6%	-9,9%	8 061	13,6x	17,5x	18,0x	10,6x	10,3x	7,6%	0,7x	7,9%	30,9
Land Securities Group	8,6	-2,4%	-6,6%	-14,9%	6 338	15,6x	18,4x	18,8x	13,3x	13,4x	5,3%	0,6x	6,1%	9,6
LEG Immobilien	104,3	-2,8%	-3,5%	+0,2%	6 587	18,7x	26,7x	25,6x	<b>7,1x</b>	9,6x	2,9%	1,1x	3,7%	116,9
Mercialys	10,8	+3,2%	-2,5%	-23,7%	989	13,0x	18,1x	18,4x	9,5x	<b>9,3x</b>	<b>15,1%</b>	1,5x	<b>10,6%</b>	13,3
Nexity A	41,5	-3,8%	+8,3%	-20,0%	2 301	<b>0,9x</b>	<b>9,6x</b>	<b>8,8x</b>	12,1x	10,8x	8,0%	1,3x	6,3%	48,5
Unib-Rodam-West	117,5	-4,7%	-12,8%	-33,6%	27 214	15,0x	17,5x	16,2x	9,6x	9,6x	14,7%	<b>0,6x</b>	9,6%	152,0
Vonovia	44,5	-1,8%	-6,4%	+2,6%	24 142	21,1x	27,0x	25,0x	15,4x	15,1x	-2,0%	1,1x	3,5%	52,3
Warehouses De Pauw	170,4	+11,2%	+21,7%	+39,4%	3 986	<b>28,2x</b>	30,1x	27,8x	<b>25,9x</b>	<b>23,6x</b>	<b>-5,0%</b>	<b>2,2x</b>	3,0%	143,7
	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Moyenne Immobilier		-1,3%	-5,0%	-10,1%		19,1x	23,1x	#####	14,0x	14,2x	5,1%	1,0x	5,7%	

Faits marquants du secteur :

-

# Infrastructures

## Opinion secteur :



2,9

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



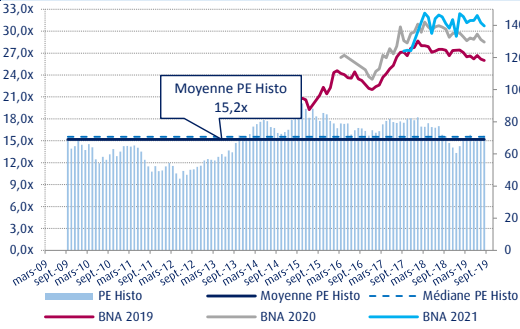
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



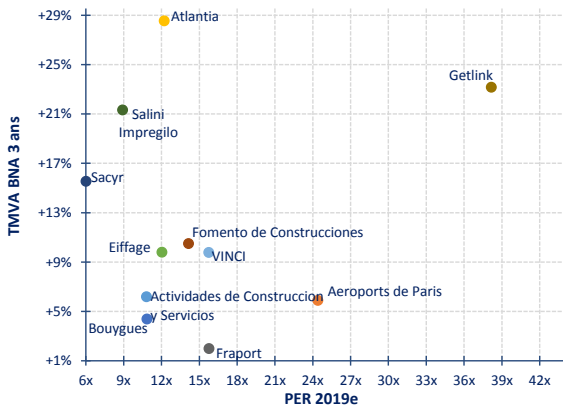
### PER historiques et évolution des BNA



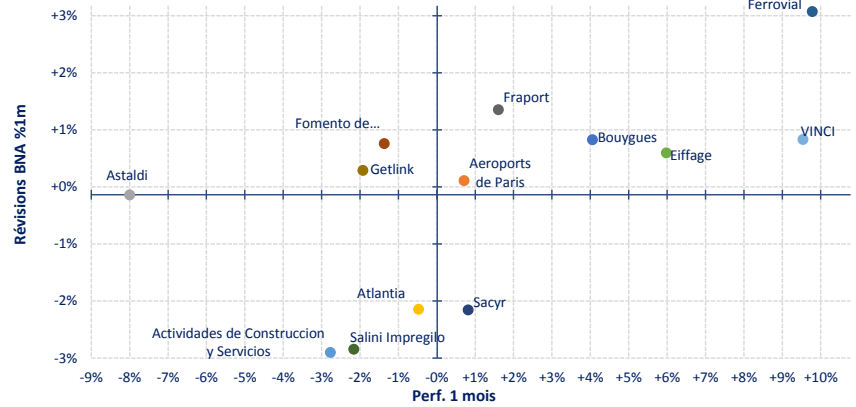
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Actividades de Constr	Esp.	38 708	4,9%	1 017	12,0%	0,0x		3,1
Aéroports de Paris	Fr.	4 655	24,5%	618	8,4%	2,9x		2,8
Astaldi	It.	3 300		88		3,9x		0,7
Atlantia	It.	11 497	40,9%	1 558	6,7%	5,0x		2,7
Bouygues	Fr.	36 786	4,6%	1 020	8,7%	1,0x		2,3
Eiffage	Fr.	17 615	11,1%	722	9,1%	3,5x		2,0
Ferrovial	Esp.	5 797	2,3%	299	0,9%	16,0x		1,1
Fomento de Construc	Esp.	6 212	8,3%	285	6,6%	2,8x		0,7
Fraport	All.	3 655	19,7%	428	6,6%	3,5x		2,8
Getlink	Fr.	1 105	35,4%	132	5,3%	7,5x		0,5
Sacyr	Esp.	4 074	10,8%	192	4,5%	7,9x		1,0
Salini Impregilo	It.	5 378	4,2%	90		1,7x		0,5
VINCI	Fr.	46 716	11,9%	3 304	10,0%	2,6x		3,1
<b>Moyenne Infrastructures</b>			<b>14,9%</b>		<b>7,2%</b>	<b>4,5x</b>		<b>1,8</b>

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Actividades de Constr	34,6	-2,8%	-5,9%	-3,1%	10 531	0,3x	5,8x	5,3x	10,8x	10,6x	12,1%	2,2x	5,4%	42,7
Aéroports de Paris	157,6	+0,7%	+1,7%	-17,0%	15 593	4,6x	18,6x	17,3x	26,3x	24,2x	0,9%	3,0x	2,3%	162,3
Astaldi	0,6	-8,0%	+4,9%	-54,2%	63	0,4x	4,8x	4,9x	0,7x	0,7x		0,1x	0,0%	2,0
Atlantia	22,7	-0,5%	+1,3%	+26,4%	18 560	5,0x	12,1x	11,8x	12,3x	12,0x	18,4%	2,2x	5,0%	24,7
Bouygues	33,7	+4,0%	+8,1%	-9,0%	12 507	0,4x	9,4x	8,6x	11,9x	10,6x	13,3%	1,2x	5,1%	39,1
Eiffage	93,7	+6,0%	+10,4%	-2,7%	9 060	1,1x	9,9x	9,1x	12,7x	11,8x	11,1%	1,8x	2,9%	106,5
Ferrovial	26,3	+9,8%	+24,2%	+43,6%	19 300	4,0x	177,3x	51,8x	67,8x	43,8x	1,3%	4,1x	2,8%	24,9
Fomento de Construc	11,4	-1,4%	-1,0%	-5,6%	4 478	1,1x	13,5x	12,3x	14,9x	13,9x	6,8%	2,3x	2,1%	13,1
Fraport	76,5	+1,6%	+7,6%	+0,1%	7 070	3,1x	15,8x	15,3x	16,9x	15,5x	-3,1%	1,6x	2,6%	78,1
Getlink	12,7	-1,9%	-8,4%	+17,6%	6 799	10,3x	29,0x	25,6x	49,3x	37,9x	1,2%	3,6x	3,2%	13,5
Sacyr	2,2	+0,8%	+11,6%	-10,5%	1 271	1,5x	13,9x	13,3x	6,5x	5,8x	-23,7%	1,1x	3,7%	3,0
Salini Impregilo	1,8	-2,2%	+5,0%	-16,8%	886	0,3x	7,2x	6,3x	9,9x	8,7x	29,3%	1,0x	2,3%	2,0
VINCI	100,0	+9,5%	+12,4%	+21,7%	55 442	1,7x	14,5x	13,3x	17,0x	15,5x	5,2%	2,7x	2,9%	99,8
<b>Moyenne Infrastructures</b>		<b>+4,9%</b>	<b>+8,4%</b>	<b>+13,4%</b>		<b>2,8x</b>	<b>33,5x</b>	<b>#####</b>	<b>23,6x</b>	<b>19,2x</b>	<b>6,7%</b>	<b>2,6x</b>	<b>3,4%</b>	

### Faits marquants du secteur :

-

# Jeux Video

## Opinion secteur :



3,0

Note sectorielle : 3,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



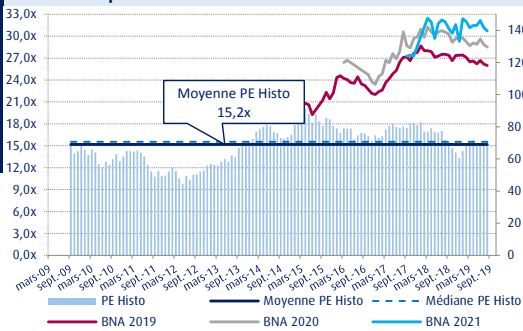
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



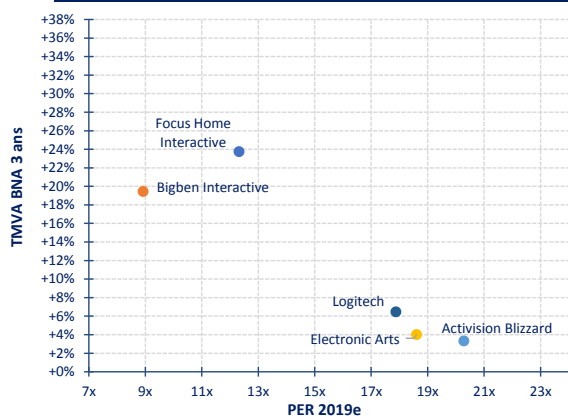
### PER historiques et évolution des BNA



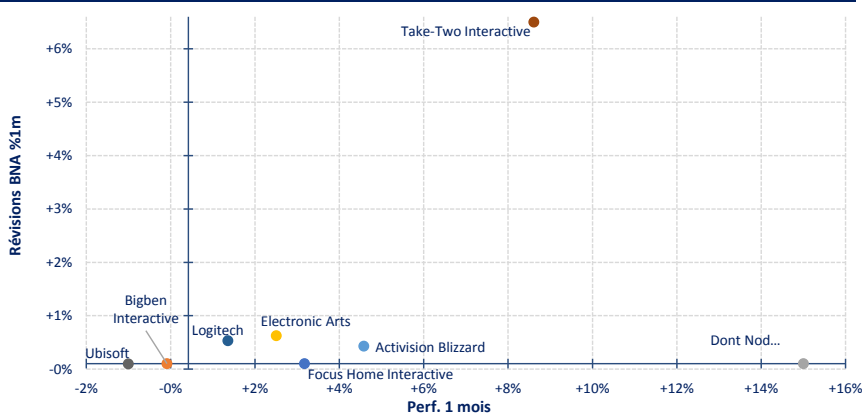
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Activision Blizzard	U-S	5 787	32,5%	1 544	13,4%	-1,4x		
Bigben Interactive	Fr.	283	10,1%	20		0,6x		
Dont Nod Entertainm	Fr.	19	13,2%	3		-3,8x		
Electronic Arts	U-S	4 719	31,2%	1 254	20,8%	-2,8x		
Focus Home Interacti	Fr.	137	12,3%	12		-0,5x		
Huayi Tencent Entmt	H-K							
Logitech	Suis.	2 701	12,3%	278	24,9%	-1,9x		
Take-Two Interactive	U-S	2 512	22,5%	497	22,9%	-3,3x		
Ubisoft	Fr.	2 202	20,5%	298	19,4%	0,3x		
<b>Moyenne Jeux Video</b>			<b>19,3%</b>		<b>20,3%</b>	<b>-1,6x</b>		

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Activision Blizzard	46,6	+4,2%	+20,5%	-29,2%	35 726	5,7x	17,5x	14,1x	23,3x	20,3x	4,5%	3,1x	0,6%	49,6
Bigben Interactive	11,8	-0,5%	+6,7%	+10,7%	229	0,9x	9,4x	7,3x	11,1x	8,9x	3,8%	1,3x	2,1%	16,4
Dont Nod Entertainme	16,5	+14,6%	-7,9%	-41,3%	77	2,9x	22,3x	18,9x	26,9x	15,4x	2,8%	2,2x	0,0%	24,3
Electronic Arts	86,5	+2,1%	+3,9%	-16,4%	25 493	4,5x	14,3x	12,2x	20,6x	18,6x	5,1%	4,3x	0,8%	101,3
Focus Home Interacti	24,3	+2,8%	+8,0%	-9,5%	127	0,9x	7,4x	7,7x	11,9x	12,3x	-9,2%	2,5x	2,6%	36,2
Huayi Tencent Entmt	0,0	-37,7%	-45,5%	-75,4%	143	-	-	-	-	-	-	-	-	n.d
Logitech	36,9	+0,9%	+10,2%	-16,8%	6 139	2,1x	17,3x	15,2x	19,6x	17,9x	5,0%	5,2x	1,9%	44,1
Take-Two Interactive	120,1	+8,2%	+24,3%	-1,4%	13 593	4,6x	20,4x	18,5x	27,9x	27,0x	3,4%	5,4x	0,7%	124,3
Ubisoft	72,2	-1,4%	-1,7%	-21,4%	8 024	3,8x	18,8x	15,8x	27,2x	23,4x	2,0%	6,9x	0,0%	84,2
<b>Moyenne Jeux Video</b>		<b>+3,4%</b>	<b>+13,4%</b>	<b>-19,7%</b>		<b>4,7x</b>	<b>17,1x</b>	<b>#####</b>	<b>23,3x</b>	<b>20,9x</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,2x</b>	<b>0,7%</b>	

### Faits marquants du secteur :

-

# Logiciels

## Opinion secteur :



3,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



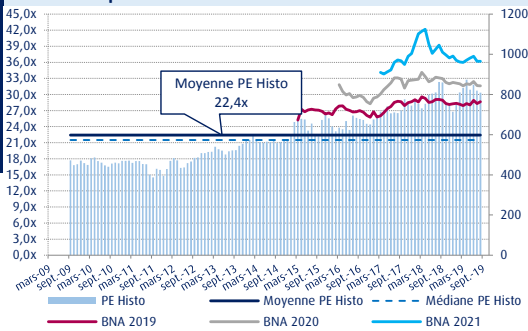
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



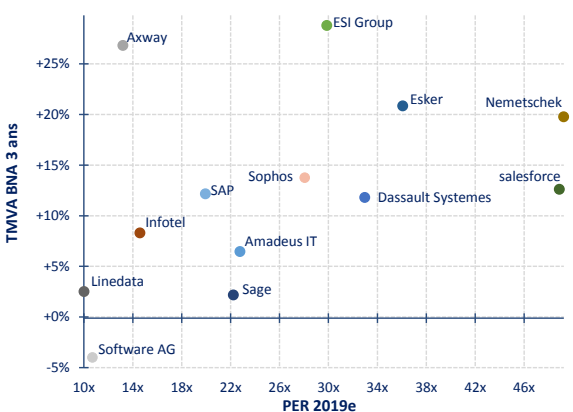
### PER historiques et évolution des BNA



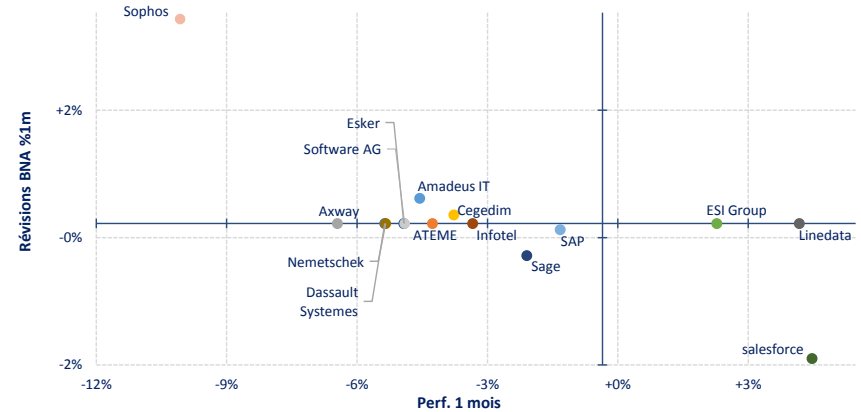
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amadeus IT	Fr.	5 555	28,5%	1 119	20,4%	1,3x		
ATEME	Fr.	69	8,3%	6		-0,1x		
Axway	Belg.	283	6,6%	8		0,3x		2,1
Cegedim	Fr.	493	7,2%	18		1,3x		0,6
Dassault Systemes	Esp.	3 963	32,5%	907	17,7%	-1,6x		3,1
ESI Group	It.	140	5,9%	5		2,2x		0,8
Esker	Fr.	100	13,9%	11		-1,0x		1,1
Infotel	Fr.	248	9,7%	15		-2,7x		3,0
Linedata	Fr.	172	17,3%	21		1,5x		3,3
Nemetschek	Fr.	556	22,2%	108	25,7%	0,1x		3,1
Sage		2 140	22,3%	344	17,5%	0,9x		3,0
salesforce		15 359	16,5%	2 211	11,0%	-0,7x		2,2
SAP	Esp.	27 404	29,3%	5 807	17,8%	1,1x		2,9
Software AG	Fr.	883	26,4%	149	14,4%	-0,9x		3,5
Sophos	Fr.	694	8,9%	19	9,0%	0,4x		0,1
Temenos	Fr.	906	31,4%	184	24,6%	1,1x		2,6
Workday A	Fr.	3 274	12,4%	382	13,9%	-0,9x		0,0
<b>Moyenne Logiciels</b>			<b>17,6%</b>		<b>17,2%</b>	<b>0,1x</b>		<b>2,1</b>

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Amadeus IT	67,0	-4,2%	-1,7%	-17,0%	28 345	5,8x	20,2x	18,4x	24,6x	22,9x	3,4%	7,7x	1,9%	70,9
ATEME	11,3	-3,9%	+9,1%	-16,4%	118	1,7x	20,9x	12,7x	21,3x	13,9x	1,0%	5,7x	0,0%	16,6
Axway	11,6	-6,1%	-8,0%	-37,2%	239	0,9x	13,1x	8,6x	18,9x	13,3x	6,7%	0,7x	3,5%	14,9
Cegedim	26,9	-3,4%	+2,5%	-13,1%	372	1,0x	13,4x	11,5x	18,2x	15,4x	5,8%	1,8x	0,9%	32,8
Dassault Systemes	128,0	-5,0%	-4,1%	-8,5%	33 127	8,1x	24,8x	21,7x	36,8x	33,1x	2,6%	6,7x	0,6%	143,8
ESI Group	31,2	+2,6%	+3,7%	-27,9%	174	1,5x	25,7x	20,3x	39,0x	30,0x	0,8%	1,7x	0,0%	42,8
Esker	81,4	-4,6%	+5,0%	+38,0%	448	4,4x	31,7x	25,0x	43,5x	36,2x	1,9%	7,9x	0,6%	87,0
Infotel	39,0	-3,0%	+3,7%	-20,8%	259	0,7x	7,6x	6,6x	16,3x	14,7x	6,7%	2,8x	3,6%	49,9
Linedata	30,0	+4,5%	+12,4%	-15,0%	204	1,6x	9,5x	8,9x	10,5x	10,1x	9,7%	1,7x	4,8%	38,4
Nemetschek	46,5	-5,0%	+1,9%	-2,3%	5 368	9,8x	44,2x	35,9x	48,4x	49,4x	2,1%	18,9x	0,7%	55,6
Sage	7,8	-1,7%	-5,3%	+17,9%	8 541	4,2x	18,9x	17,3x	24,1x	22,3x	4,1%	5,4x	2,4%	7,6
salesforce	139,3	+4,8%	+5,3%	+0,0%	108 514	7,8x	47,3x	34,2x	54,0x	49,0x	2,5%	6,8x	0,0%	170,2
SAP	108,3	-1,0%	-2,6%	+4,5%	129 267	5,2x	17,8x	15,7x	22,3x	20,1x	1,8%	4,5x	1,4%	128,6
Software AG	24,1	-4,6%	-17,8%	-43,5%	1 784	1,8x	6,6x	6,3x	10,3x	10,8x	9,5%	1,4x	2,9%	30,6
Sophos	4,2	-9,7%	-3,7%	-27,5%	2 063	3,0x	34,0x	26,7x	32,8x	28,2x	4,5%	12,4x	1,2%	5,4
Temenos	151,3	-4,1%	-6,0%	-6,7%	10 708	13,0x	41,2x	34,4x	49,2x	42,0x	2,3%	27,1x	0,5%	154,0
Workday A	159,6	-10,6%	-8,8%	+13,2%	36 073	10,8x					1,1%	17,6x	0,0%	197,7
<b>Moyenne Logiciels</b>		<b>-1,1%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>+0,6%</b>		<b>7,1x</b>	<b>26,8x</b>	<b>#####</b>	<b>32,2x</b>	<b>29,2x</b>	<b>2,3%</b>	<b>7,8x</b>	<b>0,8%</b>	

### Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



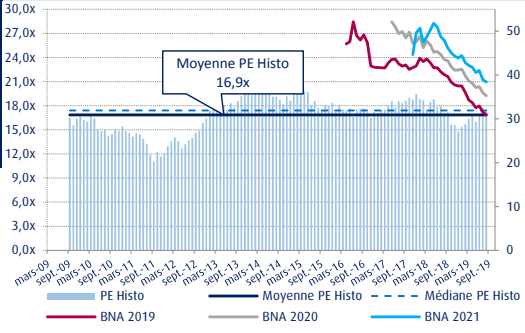
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



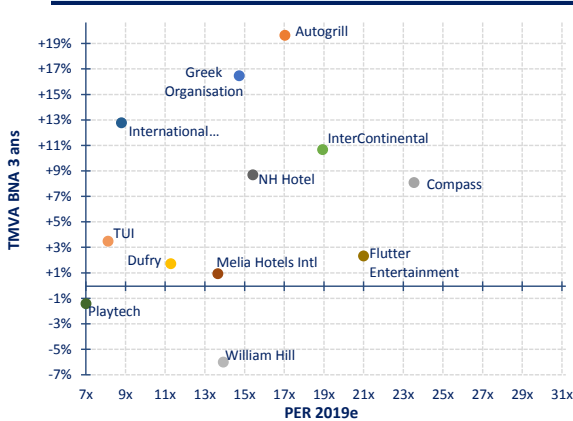
PER historiques et évolution des BNA



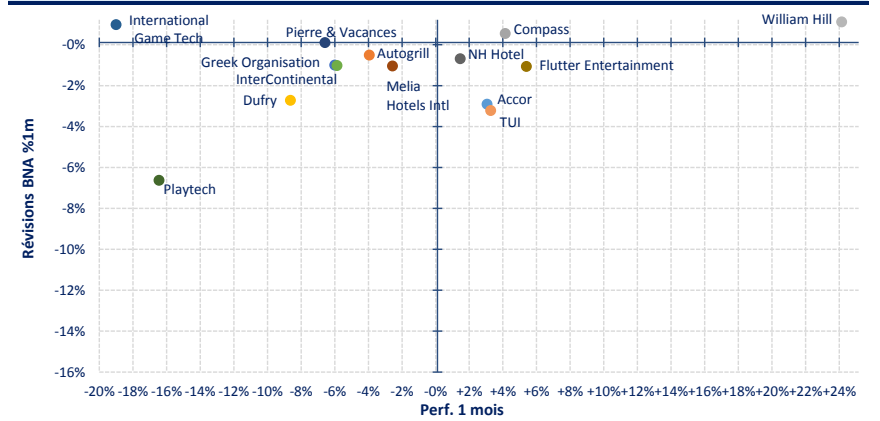
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Accor	Fr.	4 147	14,6%	419	5,8%	3,1x		1,3
Autogrill	It.	4 999	4,6%	155	11,5%	1,2x		0,5
Compass	U-K	27 678	7,5%	1 462	25,4%	1,4x		3,0
Dufry	Suis.	8 216	6,0%	44	6,2%	3,3x		1,4
Greek Organisation	Grèce	1 615	18,5%	188	21,2%	1,2x		2,5
InterContinental	U-K	1 889	40,5%	499	33,6%	2,5x		3,7
International Game Tr	U-S	4 347	17,0%	219	7,0%	4,4x		1,9
Melia Hotels Intl	Esp.	1 824	11,2%	119	6,3%	2,6x		1,1
NH Hotel	Esp.	1 683	10,8%	99		1,7x		1,3
Flutter Entertainment	U-K	2 325	13,0%	250		0,5x		4,2
Pierre & Vacances	Fr.	1 598	1,7%	-3		2,8x		0,6
Playtech	U-K	1 548	15,7%	168	10,8%	1,1x		2,8
Thomas Cook	U-K	10 072	1,5%	11	11,5%	1,4x		0,7
TUI	U-K	19 384	4,4%	509	10,6%	0,5x		0,8
William Hill	U-K	1 809	7,9%	96	9,9%	2,5x		2,9
<b>Moyenne Loisirs et Hôtels</b>					<b>11,7%</b>	<b>13,3%</b>	<b>2,0x</b>	<b>1,9</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Accor	39,4	+3,0%	+20,6%	-9,1%	10 614	3,2x	22,2x	18,1x	26,9x	22,3x	3,9%	1,9x	2,8%	45,2
Autogrill	8,8	-4,0%	-2,6%	-4,4%	2 229	0,6x	12,3x	11,9x	19,2x	16,6x	3,8%	2,8x	2,7%	10,6
Compass	23,6	+4,0%	+18,3%	+27,5%	37 417	1,5x	19,8x	18,2x	25,2x	23,1x	3,5%	10,4x	1,9%	21,9
Dufry	73,3	-8,7%	-2,0%	-33,7%	3 400	0,8x	14,2x	12,5x	10,9x	10,9x	16,1%	1,5x	5,4%	97,7
Greek Organisation	9,4	-6,1%	-1,5%	-0,5%	3 003	2,2x	11,9x	10,6x	16,1x	14,3x	8,1%	4,2x	7,7%	12,4
InterContinental	56,9	-6,0%	+2,3%	+7,5%	10 311	6,6x	16,3x	14,6x	20,0x	18,5x	3,9%	-	2,0%	56,5
International Game Te	10,4	-19,1%	-14,3%	-45,7%	2 129	2,1x	12,1x	11,7x	9,5x	8,4x	17,3%	1,0x	7,0%	18,7
Melia Hotels Intl	7,3	-2,7%	-9,3%	-32,3%	1 661	1,5x	13,3x	12,1x	14,3x	13,3x	7,4%	1,2x	2,4%	10,4
NH Hotel	4,5	+1,4%	-0,3%	-28,6%	1 758	1,4x	12,6x	11,3x	17,6x	15,0x	2,5%	1,2x	3,3%	6,0
Flutter Entertainment	76,0	+5,3%	+23,2%	-2,9%	5 938	2,7x	20,8x	19,0x	23,2x	20,6x	3,6%	1,4x	2,7%	74,7
Pierre & Vacances	15,9	-6,7%	+5,9%	-48,3%	152	0,2x	14,3x	9,9x	-	30,8x	6,6%	0,5x	0,1%	18,2
Playtech	4,0	-16,6%	-9,3%	-28,3%	1 222	1,1x	6,9x	6,4x	7,4x	6,6x	12,1%	0,9x	5,2%	5,8
Thomas Cook	0,1	-34,1%	-65,6%	-92,7%	101	0,1x	5,7x	4,2x	8,4x	2,6x	#####	0,6x	0,3%	0,1
TUI	9,2	+3,2%	+16,7%	-40,9%	5 400	0,3x	7,2x	5,4x	11,3x	7,7x	-7,5%	1,5x	5,9%	11,9
William Hill	2,0	+24,0%	+35,9%	-29,0%	1 738	1,3x	16,7x	13,8x	18,0x	13,5x	-0,9%	6,1x	4,7%	2,5
<b>Moyenne Loisirs et Hôtels</b>		<b>+1,0%</b>	<b>+13,1%</b>	<b>+3,9%</b>		<b>2,3x</b>	<b>17,6x</b>	<b>#####</b>	<b>21,6x</b>	<b>19,3x</b>	<b>3,7%</b>	<b>5,4x</b>	<b>2,9%</b>	

Faits marquants du secteur :

-





Note sectorielle : 3,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



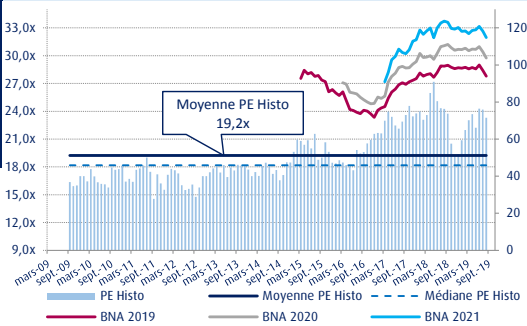
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



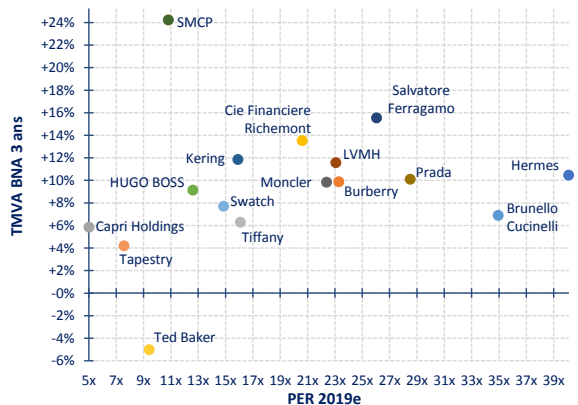
PER historiques et évolution des BNA



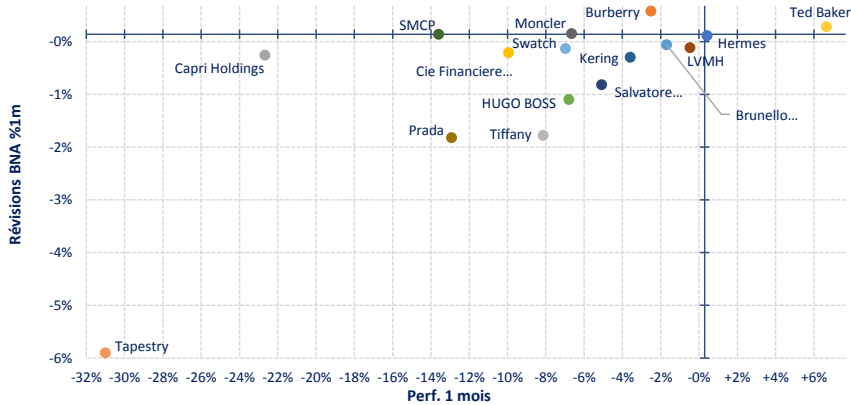
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Brunello Cucinelli	It.	600	12,6%	53	17,2%	0,5x		2,0
Burberry	U-K	3 135	16,1%	388	27,2%	-1,4x		3,0
Capri Holdings	U-S	5 327	<b>15,3%</b>	682	<b>14,5%</b>	<b>1,6x</b>		0,8
Cie Financiere Richem	Suis.	15 283	15,2%	1 733	10,2%	-0,8x		3,5
Hermes	Fr.	6 732	<b>33,7%</b>	1 511	<b>32,1%</b>	<b>-1,7x</b>		3,3
HUGO BOSS	All.	2 912	12,7%	256	25,5%	0,0x		3,4
Kering	Fr.	15 763	29,8%	2 980	28,0%	0,3x		1,3
LVMH	Fr.	53 036	21,5%	7 315	17,8%	0,4x		3,0
Moncler	It.	1 645	30,3%	367	32,0%	-1,0x		2,2
Prada	H-K	3 214	<b>9,9%</b>	263	<b>7,7%</b>	0,3x		1,0
Salvatore Ferragamo	It.	1 404	11,0%	103	13,1%	-0,9x		2,5
SMCP	Fr.	1 129	11,7%	56	8,8%	<b>1,3x</b>		
Swatch	Suis.	7 848	13,7%	789	9,3%	-0,7x		3,5
Tapestry	U-S	5 617	15,2%	668	17,1%	0,3x		3,3
Tiffany	U-S	4 085	17,7%	539	15,1%	0,1x		3,2
Ted Baker	U-K	709	<b>8,6%</b>	43	<b>18,2%</b>	<b>1,5x</b>		3,7
<b>Moyenne Luxe</b>					<b>17,2%</b>	<b>18,3%</b>	<b>0,0x</b>	<b>2,6</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Brunello Cucinelli	27,6	-2,0%	-2,2%	-29,2%	1 875	3,3x	26,0x	23,6x	36,5x	34,7x	1,6%	6,1x	1,2%	29,1
Burberry	24,1	-2,8%	+28,6%	-3,1%	9 923	3,0x	18,4x	16,5x	25,5x	23,1x	2,9%	6,1x	2,0%	23,1
Capri Holdings	23,3	-23,0%	-24,8%	-64,8%	3 536	<b>1,0x</b>	<b>6,4x</b>	<b>5,4x</b>	<b>5,2x</b>	<b>4,8x</b>	<b>14,8%</b>	1,3x	<b>0,0%</b>	42,0
Cie Financiere Richem	68,4	-10,2%	-0,1%	-12,6%	38 640	2,5x	16,5x	14,9x	22,8x	20,4x	2,8%	2,3x	2,7%	76,0
Hermes	622,8	+0,1%	+4,2%	+10,7%	64 928	<b>9,3x</b>	<b>27,7x</b>	<b>25,0x</b>	<b>44,0x</b>	<b>39,9x</b>	2,1%	<b>10,1x</b>	0,8%	584,9
HUGO BOSS	49,5	-7,1%	-5,1%	-27,8%	3 416	1,2x	9,7x	8,8x	13,8x	12,4x	7,2%	3,4x	5,6%	70,0
Kering	433,4	-3,9%	-7,1%	-6,2%	54 403	3,7x	12,4x	11,1x	18,2x	15,7x	3,7%	5,3x	2,6%	562,7
LVMH	355,7	-0,8%	+4,4%	+17,6%	179 023	3,6x	16,7x	15,0x	25,3x	22,9x	3,5%	5,0x	1,9%	392,5
Moncler	33,7	-6,9%	+1,8%	-13,3%	8 513	5,1x	16,9x	14,5x	24,0x	22,2x	3,5%	6,7x	1,3%	42,6
Prada	2,6	-13,2%	+0,0%	-35,3%	6 548	2,2x	21,9x	18,6x	26,8x	28,3x	3,5%	2,2x	2,9%	2,8
Salvatore Ferragamo	17,5	-5,4%	-6,2%	-14,6%	2 954	2,0x	18,2x	16,0x	29,7x	25,8x	3,8%	3,7x	2,0%	19,1
SMCP	11,9	-13,9%	-9,6%	-50,4%	874	1,0x	8,6x	7,1x	13,8x	10,6x	4,2%	<b>0,8x</b>	<b>0,0%</b>	21,3
Swatch	239,4	-7,3%	+2,9%	-35,1%	11 554	1,5x	10,7x	9,5x	16,2x	14,6x	4,9%	1,1x	3,1%	285,5
Tapestry	18,6	-31,3%	-29,1%	-59,7%	5 348	1,0x	6,6x	6,0x	8,0x	7,4x	11,5%	1,7x	<b>6,7%</b>	26,5
Tiffany	75,2	-8,4%	-8,5%	-32,7%	9 090	2,2x	12,7x	11,8x	17,0x	15,9x	4,5%	2,9x	2,7%	94,4
Ted Baker	10,6	+6,4%	-30,1%	-56,2%	472	<b>0,8x</b>	<b>9,8x</b>	<b>9,4x</b>	<b>9,8x</b>	<b>9,2x</b>	<b>5,2%</b>	<b>1,6x</b>	<b>5,0%</b>	12,0
<b>Moyenne Luxe</b>		<b>-3,4%</b>	<b>+1,6%</b>	<b>+2,8%</b>		<b>4,2x</b>	<b>17,5x</b>	<b>#####</b>	<b>26,2x</b>	<b>23,7x</b>	<b>3,5%</b>	<b>5,3x</b>	<b>2,0%</b>	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



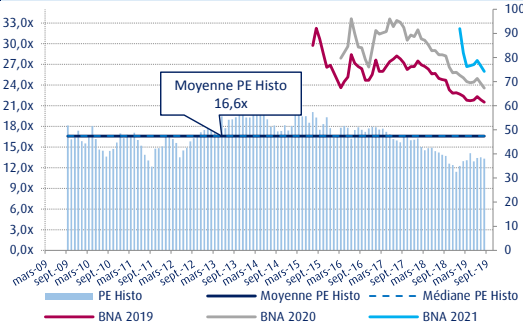
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



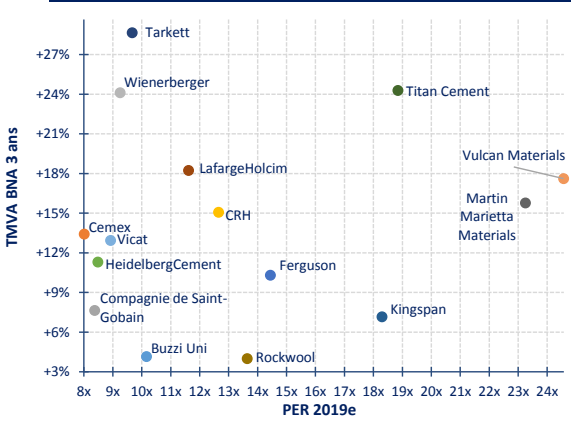
PER historiques et évolution des BNA



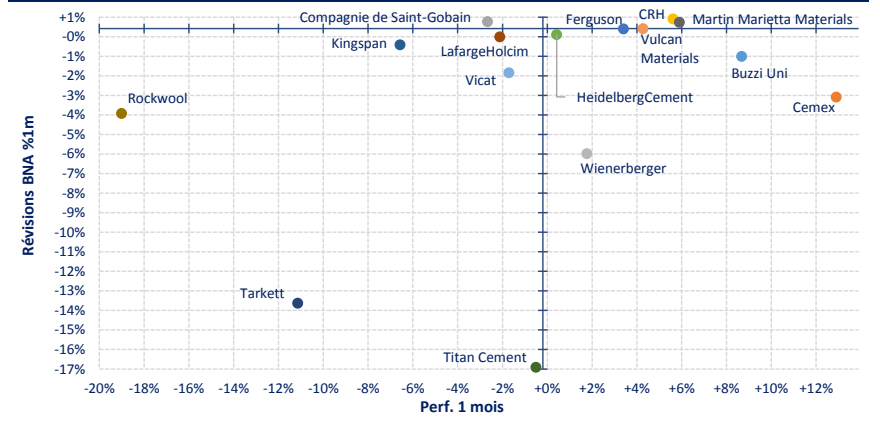
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Buzzi Uni	It.	3 133	14,0%	340	8,3%	1,1x		0,8
Cemex	Mex.	12 383	10,8%	470	6,2%	3,9x		1,1
Compagnie de Saint-Gobain	Fr.	43 047	7,9%	1 782	9,9%	1,9x		0,8
CRH	U-K	28 720	9,1%	1 761	8,5%	1,7x		0,8
Ferguson	U-K	19 966	7,1%	1 047	22,4%	0,7x		1,8
HeidelbergCement	All.	19 189	11,3%	1 238	7,2%	2,5x		0,7
Kingspan	Irel.	4 665	10,2%	366	13,9%	1,1x		3,3
LafargeHolcim	Suis.	25 126	14,7%	2 022	8,2%	1,7x		1,0
Martin Marietta Mate	U-S	3 977	20,1%	536	9,2%	2,2x		1,0
Rockwool	Dan.	2 797	12,8%	275	16,3%	-0,6x		3,0
Tarkett	Fr.	2 982	4,2%	57	6,1%	2,9x		0,0
Titan Cement	Grèce	1 619	9,1%	62	5,8%	2,8x		2,7
Vicat	Fr.	2 837	9,9%	161	6,2%	2,1x		0,1
Vulcan Materials	U-S	4 444	19,0%	589	9,3%	2,0x		1,1
Wienerberger	Autri.	3 487	10,1%	226		1,3x		0,8
<b>Moyenne Matériaux de Construction</b>			<b>11,4%</b>		<b>9,8%</b>	<b>1,8x</b>		<b>1,3</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Buzzi Uni	19,1	+8,9%	+9,9%	+10,3%	3 926	1,4x	10,2x	9,0x	11,6x	10,6x	7,0%	1,1x	0,9%	22,6
Cemex	0,3	+13,1%	-12,8%	-47,1%	4 891	1,1x	10,3x	8,8x	10,2x	8,4x	8,3%	0,5x	1,9%	0,5
Compagnie de Saint-Gobain	32,5	-2,5%	-0,6%	-11,1%	17 657	0,6x	8,1x	7,7x	9,5x	8,8x	6,9%	1,0x	4,3%	40,8
CRH	30,4	+5,8%	+8,7%	+6,3%	24 238	1,1x	12,0x	10,8x	14,1x	13,1x	7,7%	1,5x	2,5%	33,8
Ferguson	69,2	+3,6%	+23,6%	+0,1%	15 745	0,9x	12,0x	11,4x	15,2x	14,9x	4,4%	3,9x	2,7%	67,8
HeidelbergCement	61,9	+0,6%	-7,3%	-9,1%	12 278	1,1x	9,7x	8,5x	10,0x	8,9x	10,3%	0,8x	3,7%	77,9
Kingspan	41,4	-6,4%	-12,3%	-1,1%	7 481	1,8x	17,2x	15,6x	20,1x	18,7x	4,1%	3,6x	1,1%	45,4
LafargeHolcim	42,9	-1,9%	-3,2%	-0,6%	25 968	1,4x	9,8x	8,8x	13,1x	12,0x	8,3%	1,0x	4,2%	53,6
Martin Marietta Mater	238,1	+6,1%	+20,7%	+31,4%	14 868	4,4x	21,7x	18,7x	27,8x	23,7x	3,4%	3,0x	0,8%	233,7
Rockwool	178,4	-18,8%	-20,5%	-51,7%	3 815	1,3x	9,9x	9,5x	14,5x	14,1x	2,4%	1,9x	2,4%	230,3
Tarkett	13,2	-10,9%	-28,3%	-48,8%	860	0,6x	13,6x	11,0x	14,0x	10,1x	8,3%	1,1x	4,2%	17,9
Titan Cement	19,6	-0,3%	+9,1%	-2,3%	1 568	0,6x	6,3x	5,1x	26,0x	19,3x	62,9%	1,2x	1,1%	19,0
Vicat	39,0	-1,5%	-13,0%	-25,3%	1 723	1,0x	10,1x	8,7x	10,8x	9,3x	10,1%	0,7x	3,9%	52,5
Vulcan Materials	131,2	+4,5%	+12,1%	+29,8%	17 361	4,4x	23,3x	19,7x	29,6x	25,0x	3,0%	3,4x	0,9%	131,7
Wienerberger	20,8	+2,0%	+8,4%	-13,3%	2 379	0,9x	9,1x	7,7x	11,0x	9,7x	5,7%	1,2x	2,9%	22,7
<b>Moyenne Matériaux de Constru</b>		<b>+1,6%</b>	<b>+4,6%</b>	<b>+1,9%</b>		<b>1,8x</b>	<b>13,2x</b>	<b>#####</b>	<b>16,4x</b>	<b>14,6x</b>	<b>6,9%</b>	<b>1,9x</b>	<b>2,6%</b>	

Faits marquants du secteur :

-





Note sectorielle : 3,2



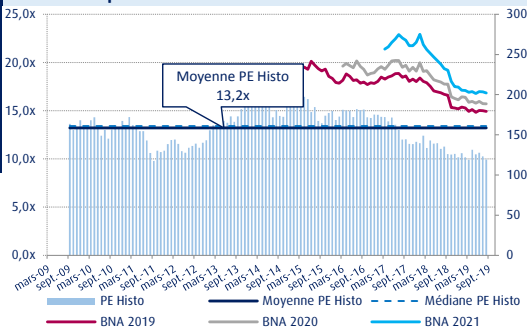
- Momentum
- Valorisation
- Opinion contrarienne
- Fiabilité des guidances
- Qualité des Fondamentaux



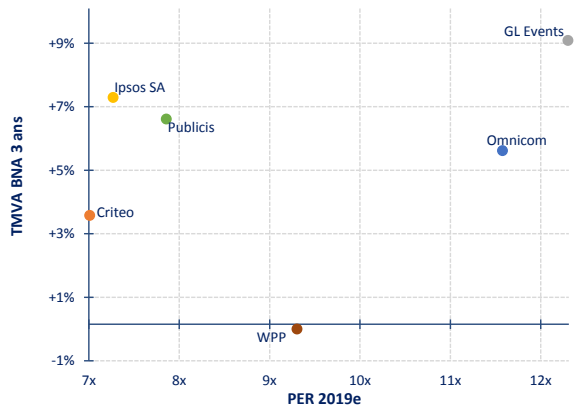
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Criteo	Fr.	876	14,0%	145	11,0%	-1,4x		0,5
GL Events	Fr.	1 149	10,6%	56		2,2x		1,3
Ipsos SA	Fr.	1 973	<b>9,8%</b>	121		2,4x		1,9
Omnicom	U-S	13 645	14,3%	1 217	<b>19,4%</b>	0,5x		2,8
Publicis	Fr.	9 946	16,8%	1 098	10,7%	1,3x		3,3
Solocal	Fr.	606	<b>23,1%</b>	46		<b>2,6x</b>		1,3
WPP	U-K	14 863	14,5%	1 393	<b>9,7%</b>	1,8x		3,4
<b>Moyenne Media Agence Marketing</b>					<b>14,7%</b>	<b>12,7%</b>	<b>1,3x</b>	<b>2,1</b>

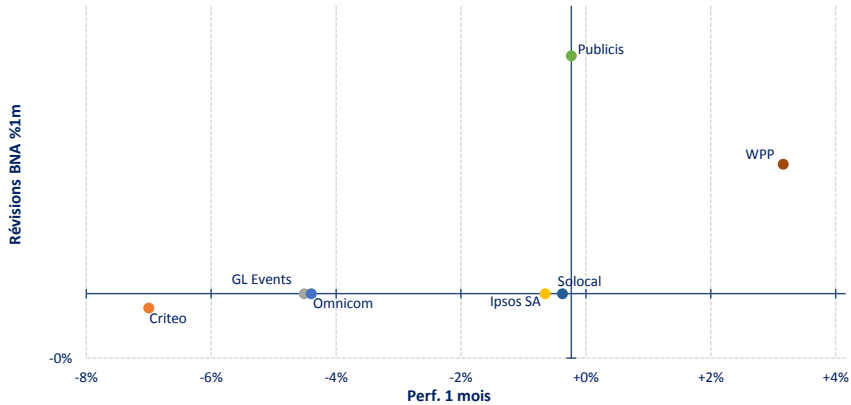
PER historiques et évolution des BNA



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	17,0	-6,8%	+2,9%	-25,0%	1 104	0,8x	<b>6,0x</b>	<b>4,6x</b>	<b>7,6x</b>	<b>7,3x</b>	12,3%	1,1x	<b>0,0%</b>	22,2
GL Events	23,5	-4,3%	+7,6%	-1,1%	699	1,0x	<b>9,1x</b>	<b>8,6x</b>	<b>13,4x</b>	<b>12,6x</b>	2,8%	1,4x	2,8%	27,2
Ipsos SA	23,9	-0,4%	-1,6%	-13,5%	1 050	<b>0,8x</b>	8,4x	7,5x	8,4x	7,6x	8,4%	<b>1,0x</b>	3,7%	30,4
Omnicom	68,7	-4,2%	-2,6%	+8,6%	14 941	1,2x	8,2x	7,9x	12,5x	11,9x	11,2%	<b>6,1x</b>	3,4%	72,3
Publicis	43,5	+0,0%	-11,7%	-21,0%	10 421	1,4x	8,1x	6,8x	8,9x	8,2x	<b>12,4%</b>	1,4x	5,2%	57,5
Solocal	0,7	-0,1%	-1,2%	-30,2%	420	<b>1,5x</b>	6,3x	5,2x	11,8x	8,8x	<b>-14,9%</b>	-	<b>0,0%</b>	1,0
WPP	10,7	+3,4%	+0,9%	-24,1%	13 332	1,2x	8,4x	8,3x	9,7x	9,6x	10,6%	1,2x	<b>6,3%</b>	12,1
<b>Moyenne Media Agence Marke</b>		<b>-0,7%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-11,1%</b>		<b>1,2x</b>	<b>8,2x</b>	<b>7,6x</b>	<b>10,5x</b>	<b>10,0x</b>	<b>10,9%</b>	<b>3,0x</b>	<b>4,7%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Media Diffuseurs TV-Radio

Opinion secteur :



2,6

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,6



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



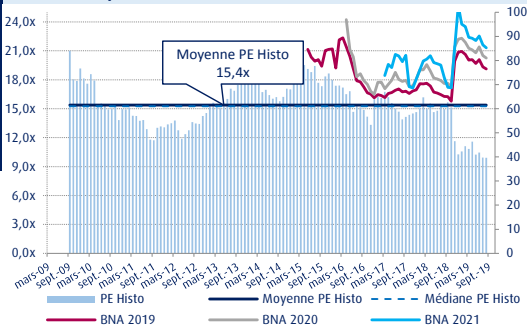
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



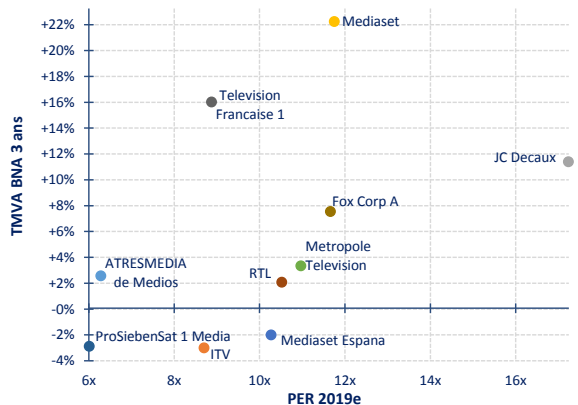
## PER historiques et évolution des BNA



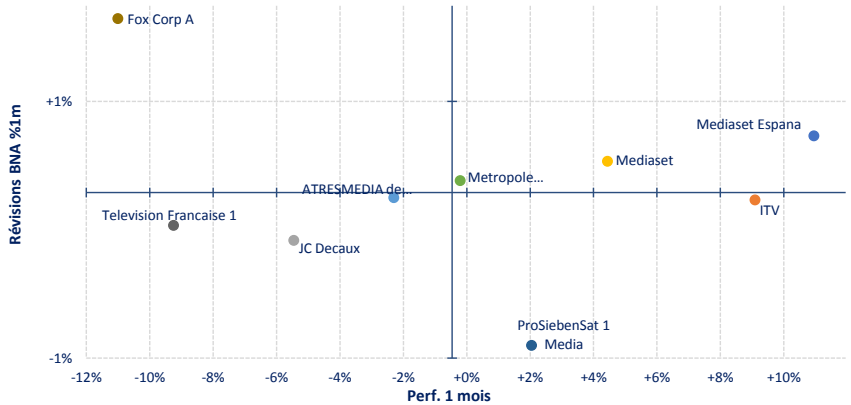
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ATRESMEDIA de Med	Esp.	1 032	16,1%	126	26,7%	1,2x		2,2
ITV	U-K	3 577	20,8%	556	<b>33,1%</b>	1,4x		4,2
JC Decaux	Fr.	3 912	11,1%	264	<b>7,0%</b>	1,2x		2,2
Mediaset	It.	3 044	14,9%	246	14,4%	1,5x		0,5
Mediaset Espana	Esp.	952	<b>24,8%</b>	188	30,0%	<b>-0,5x</b>		1,1
Metropole Television	Fr.	1 447	18,7%	174		-0,1x		2,1
ProSiebenSat 1 Media	All.	4 192	17,2%	440	13,7%	<b>2,4x</b>		
RTL	All.	6 651	16,5%	693		0,3x		3,3
Television Francaise 1	Fr.	2 355	<b>10,9%</b>	178	13,5%	-0,1x		1,0
Fox Corp A	U-S	11 120	18,2%	1 273	11,7%	1,3x		
<b>Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio</b>			<b>16,9%</b>		<b>18,8%</b>	<b>0,9x</b>		<b>2,1</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
ATRESMEDIA de Media	3,3	-1,8%	-21,0%	-43,2%	747	1,0x	<b>5,9x</b>	5,9x	<b>6,2x</b>	6,3x	<b>16,2%</b>	1,7x	<b>12,7%</b>	4,7
ITV	1,3	+9,6%	+11,2%	-27,6%	5 159	1,7x	8,4x	8,2x	9,0x	8,8x	8,4%	<b>5,2x</b>	6,8%	1,5
JC Decaux	24,0	-5,0%	-5,8%	-14,6%	5 107	1,5x	<b>13,9x</b>	<b>12,6x</b>	<b>19,3x</b>	<b>17,3x</b>	<b>4,9%</b>	2,0x	2,6%	29,2
Mediaset	2,8	+4,9%	+7,9%	+8,3%	3 161	1,4x	9,3x	7,9x	13,8x	11,8x	9,3%	1,2x	3,4%	2,9
Mediaset Espana	5,9	+11,4%	-6,2%	-4,0%	1 846	<b>2,0x</b>	7,9x	8,1x	10,1x	10,3x	10,4%	2,2x	6,8%	6,6
Metropole Television	15,8	+0,3%	-2,3%	-7,3%	1 984	1,4x	7,2x	6,9x	11,4x	11,0x	8,8%	2,5x	6,1%	18,1
ProSiebenSat 1 Media	12,1	+2,5%	-16,1%	-46,8%	2 727	1,2x	7,1x	6,6x	6,3x	<b>6,1x</b>	10,8%	2,7x	8,3%	15,8
RTL	#N/A					1,1x	6,4x	6,3x	10,7x	10,6x	10,5%	2,3x	8,4%	50,8
Television Francaise 1	8,1	-8,8%	-2,4%	-4,5%	1 692	<b>0,7x</b>	6,6x	<b>5,8x</b>	9,7x	8,9x	10,6%	<b>1,0x</b>	5,6%	10,4
Fox Corp A	29,9	-10,5%	-4,3%		18 552	1,9x	10,6x	9,1x	14,2x	11,7x	7,9%	1,9x	<b>1,3%</b>	38,2
<b>Moyenne Media Diffuseurs TV-R</b>		<b>-3,5%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-9,3%</b>		<b>1,7x</b>	<b>9,9x</b>	<b>8,8x</b>	<b>13,0x</b>	<b>11,4x</b>	<b>8,3%</b>	<b>2,3x</b>	<b>3,6%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

# Media Editeurs

## Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



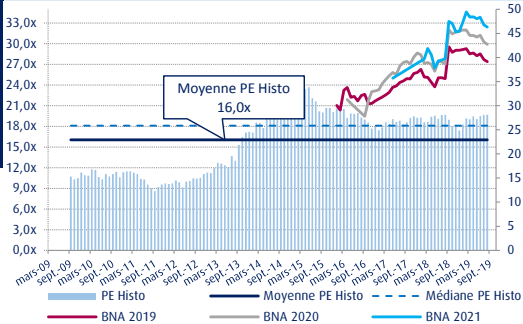
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



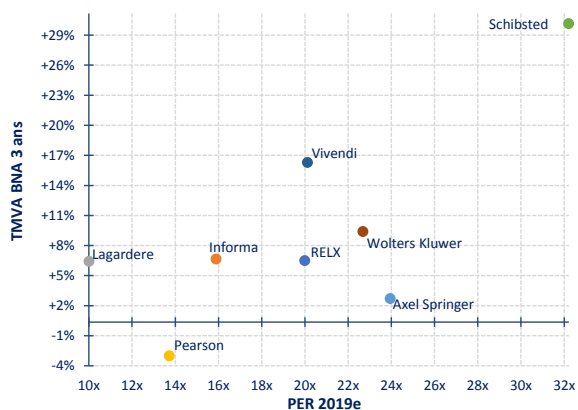
### PER historiques et évolution des BNA



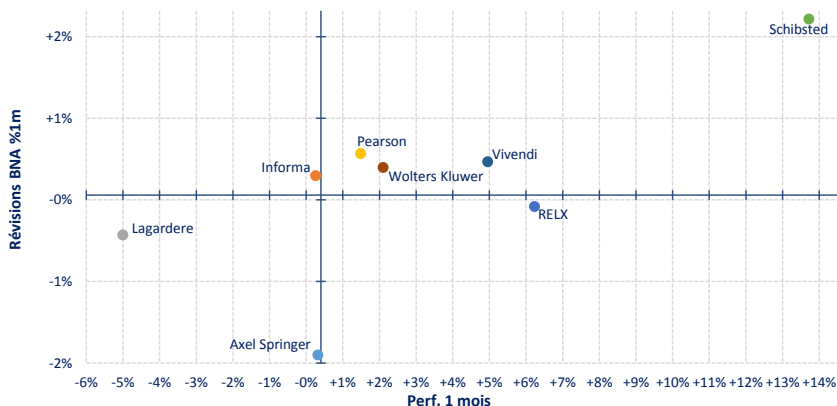
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Axel Springer	All.	3 188	15,7%	317	9,7%	1,6x		2,8
Informa	U-K	3 156	31,6%	708	9,5%	2,3x		3,1
Lagardere	Fr.	7 519	5,8%	192		2,0x		1,2
Pearson	U-K	4 324	15,2%	502	9,8%	0,3x		3,0
RELX	U-K	8 772	31,8%	1 889	29,2%	2,1x		2,2
Schibsted	Norv.	1 912	14,5%	147	9,3%	0,1x		0,6
Vivendi	Fr.	15 500	10,6%	1 336	6,9%	0,9x		1,4
Wolters Kluwer	P-B	4 585	22,7%	607	20,3%	1,5x		1,9
<b>Moyenne Media Editeurs</b>			<b>18,5%</b>		<b>13,5%</b>	<b>1,4x</b>		<b>2,0</b>

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Axel Springer	63,0	-0,1%	+14,1%	+0,9%	6 797	2,5x	16,0x	15,8x	23,6x	23,9x	5,6%	2,7x	3,4%	59,8
Informa	9,4	-0,1%	+10,5%	+9,9%	11 728	4,6x	14,5x	13,6x	16,8x	15,8x	6,0%	1,9x	2,7%	10,3
Lagardere	18,9	-5,4%	-15,1%	-25,6%	2 459	0,5x	8,8x	8,4x	10,5x	9,9x	6,1%	1,4x	6,8%	28,2
Pearson	9,3	+1,1%	+6,1%	-9,6%	7 242	1,7x	11,5x	10,2x	14,4x	13,6x	4,4%	1,5x	2,4%	9,2
RELX	22,1	+5,8%	+6,0%	+16,0%	42 887	5,6x	17,7x	16,8x	21,5x	19,9x	4,7%	16,2x	2,3%	20,0
Schibsted	27,0	+13,3%	+13,7%	+21,6%	6 431	3,3x	22,9x	16,8x	42,5x	32,1x	2,2%	4,7x	0,9%	26,6
Vivendi	25,3	+4,6%	+3,5%	+13,3%	30 065	2,1x	20,1x	17,2x	23,5x	20,0x	4,0%	1,9x	2,1%	28,3
Wolters Kluwer	65,8	+1,7%	+5,0%	+19,8%	17 824	4,5x	19,9x	18,6x	24,2x	22,6x	4,2%	7,2x	1,6%	60,7
<b>Moyenne Media Editeurs</b>		<b>+3,9%</b>	<b>+6,1%</b>	<b>+12,5%</b>		<b>3,9x</b>	<b>17,9x</b>	<b>#####</b>	<b>22,5x</b>	<b>20,2x</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,7x</b>	<b>2,3%</b>	

### Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



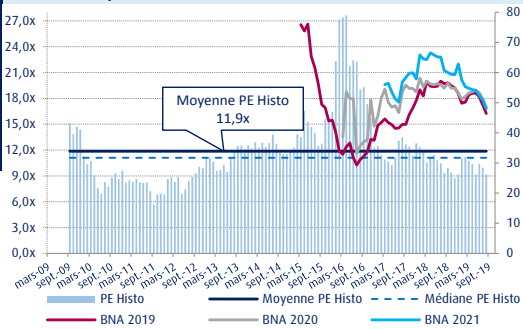
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



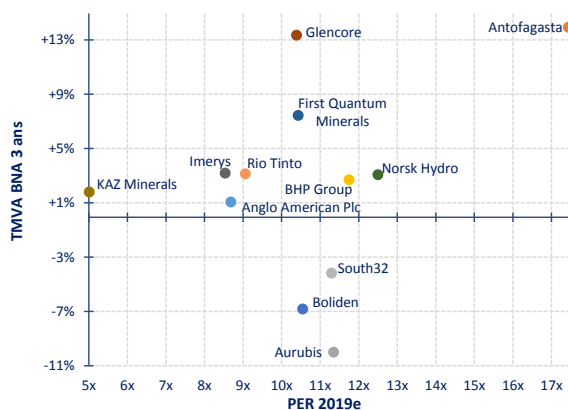
PER historiques et évolution des BNA



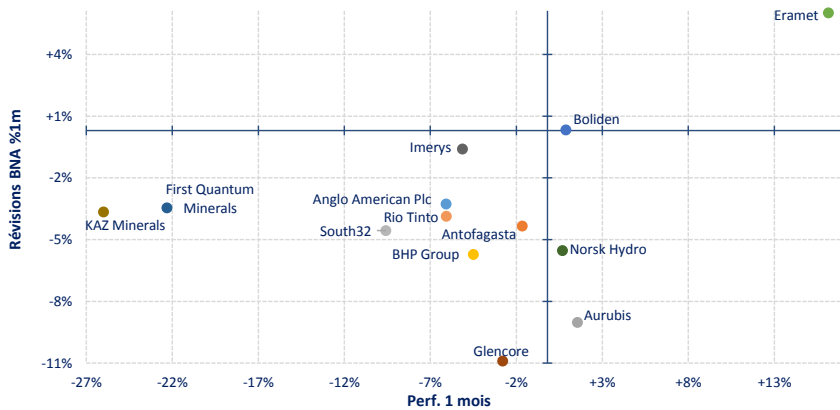
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Anglo American Plc	U-K	26 786	25,1%	3 479	15,8%	0,3x		3,1
Antofagasta	U-K	4 576	31,6%	533	12,1%	0,3x		1,4
Aurubis	All.	11 025	1,9%	144	6,2%	0,1x		1,6
BHP Group	U-K	41 959	41,2%	10 107	21,5%	0,3x		3,4
Boliden	Suède	4 810	14,4%	527	14,2%	0,3x		1,3
Eramet	Fr.	3 567	12,0%	65		1,4x		1,3
First Quantum Minerals	Can.	3 742	17,3%	313	3,2%	4,3x		2,4
Glencore	U-K	198 778	2,6%	2 285	6,4%	2,7x		0,0
Imerys	Fr.	4 556	11,0%	273		1,9x		2,2
KAZ Minerals	U-K	1 956	41,6%	425	17,7%	2,3x		1,6
Lonmin	U-K	#N/A	#N/A	#N/A		#N/A		3,0
Norsk Hydro	Norv.	15 254	2,4%	147	2,7%	1,2x		2,5
Nyrstar	Belg.	3 321	#N/A	-10		#N/A		0,2
Rio Tinto	U-K	40 002	38,2%	9 829	21,5%	0,2x		3,9
South32	Austr.	6 447	15,1%	682	7,9%	-0,4x		0,5
<b>Moyenne Mines</b>					<b>11,7%</b>	<b>#N/A</b>		<b>1,9</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Anglo American Plc	19,6	-5,9%	-7,6%	+12,9%	24 764	1,1x	4,5x	5,1x	7,4x	8,2x	10,9%	1,1x	5,7%	26,1
Antofagasta	9,2	-1,5%	+5,7%	+2,9%	9 066	2,1x	6,8x	6,9x	16,8x	17,0x	9,0%	1,4x	2,9%	10,4
Aurubis	38,9	+1,8%	-1,3%	-38,2%	1 750	0,2x	8,9x	7,6x	12,4x	10,9x	-5,2%	0,7x	3,4%	44,0
BHP Group	19,5	-4,3%	-1,9%	+5,9%	98 460	2,8x	6,7x	7,5x	9,9x	11,3x	9,6%	2,1x	6,9%	21,2
Boliden	19,6	+1,1%	-2,7%	-10,9%	5 355	1,2x	8,4x	8,1x	10,4x	10,1x	3,8%	1,4x	4,8%	22,1
Eramet	46,2	+16,3%	-9,7%	-38,1%	1 225	0,7x	5,5x	3,7x	14,7x	5,0x	-15,6%	0,8x	2,3%	84,5
First Quantum Mineral	5,6	-22,1%	-19,1%	-50,1%	3 852	2,8x	15,9x	8,1x	13,2x	9,9x	-10,3%	0,4x	0,2%	10,5
Glencore	2,6	-2,6%	-8,1%	-25,5%	34 934	0,3x	13,0x	10,2x	13,4x	9,9x	12,3%	0,9x	6,1%	3,3
Imerys	35,4	-4,9%	-6,4%	-42,6%	2 809	0,9x	8,5x	7,6x	9,0x	8,1x	9,4%	0,9x	6,1%	51,7
KAZ Minerals	4,2	-25,8%	-25,7%	-20,6%	1 982	2,3x	5,5x	5,5x	4,8x	4,5x	-14,5%	1,2x	1,9%	7,1
Lonmin	#N/A					-	-	-	4,9x	1,5x	-	-	-	n.d
Norsk Hydro	2,9	+0,9%	-7,8%	-37,4%	5 896	0,5x	20,7x	8,6x	28,1x	12,0x	1,2%	0,7x	4,2%	3,8
Nyrstar	0,2	+0,0%	+2,9%	-95,7%	21	-	-	-	-	0,8x	-	-	-	0,4
Rio Tinto	45,6	-5,9%	-10,1%	+13,1%	74 223	2,1x	5,4x	6,0x	7,7x	8,6x	11,1%	2,0x	9,1%	51,7
South32	1,7	-9,4%	-17,4%	-22,9%	8 265	1,2x	7,9x	6,6x	12,0x	10,8x	9,8%	0,9x	3,8%	1,9
<b>Moyenne Mines</b>		<b>-4,8%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>+0,2%</b>		<b>1,9x</b>	<b>7,5x</b>	<b>7,2x</b>	<b>10,2x</b>	<b>10,1x</b>	<b>9,5%</b>	<b>1,7x</b>	<b>6,8%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



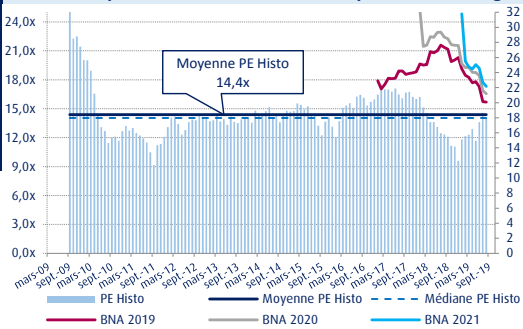
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



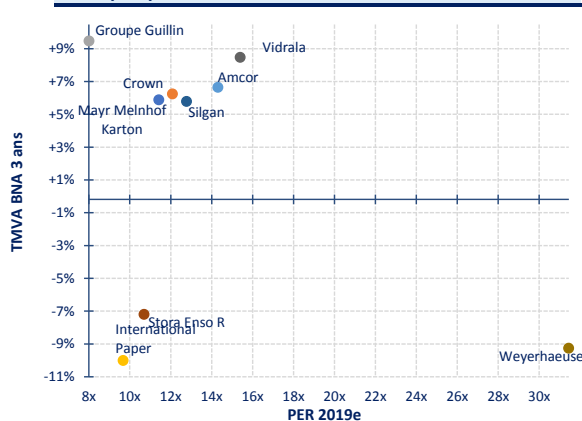
PER historiques et évolution des BNA Papiers & Emballages



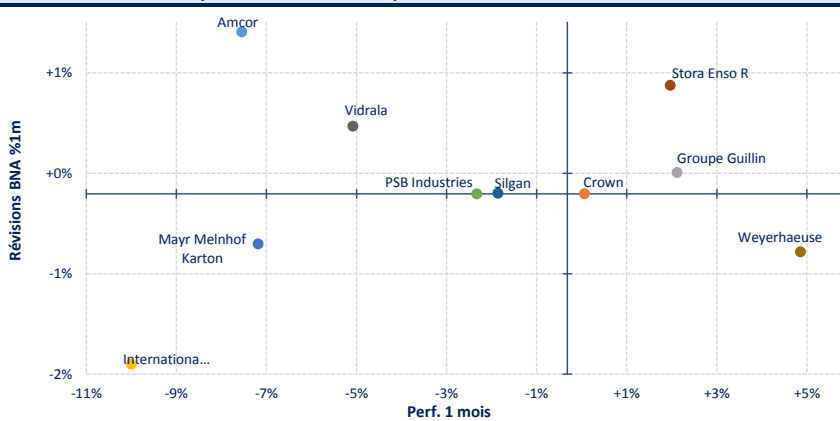
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amcor	U-S	11 997	11,5%	838	10,9%	2,6x		
Crown	U-S	10 744	12,0%	629	11,8%	4,3x		2,8
Groupe Guillin	Fr.	668	9,3%	43		0,5x		
International Paper	U-S	20 643	11,1%	1 589	8,6%	2,6x		
Mayr Melnhof Karton	Autri.	2 573	9,8%	186		0,3x		
PSB Industries	Fr.	273	4,4%	8		0,2x		
Silgan	U-S	4 110	9,5%	219	11,6%	3,2x		
Stora Enso R	Finl.	10 329	10,5%	632	9,8%	2,1x		
Vidrala	Esp.	988	16,6%	129	14,3%	1,3x		
Weyerhaeuse	U-S	6 064	11,9%	372	5,0%	4,6x		
<b>Moyenne Papiers &amp; Emballages</b>			<b>10,7%</b>		<b>10,3%</b>	<b>2,2x</b>		<b>2,8</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Amcor	8,9	-7,2%	-10,0%	+1,8%	14 507	1,6x	13,9x	12,8x	15,5x	14,0x	7,6%	2,9x	4,8%	9,7
Crown	59,6	+0,4%	+17,8%	+52,6%	8 075	1,4x	11,5x	10,6x	12,8x	11,8x	8,1%	5,5x	0,0%	61,8
Groupe Guillin	18,5	+2,4%	-2,7%	-38,5%	342	0,6x	6,6x	5,8x	8,3x	7,7x	7,8%	0,9x	3,2%	28,3
International Paper	34,7	-9,7%	-9,3%	-25,6%	13 639	1,1x	9,9x	10,8x	8,4x	9,4x	12,7%	2,0x	5,3%	43,9
Mayr Melnhof Karton	105,8	-6,9%	-4,7%	-4,2%	2 116	0,9x	8,9x	8,2x	11,4x	11,1x	11,3%	1,4x	3,4%	133,2
PSB Industries	24,4	-2,0%	-7,9%	-23,9%	89	0,3x	7,7x	7,1x	11,3x	10,2x	2,7%	0,6x	3,5%	30,9
Silgan	26,8	-1,5%	+1,0%	+7,9%	2 981	1,2x	12,4x	11,4x	13,4x	12,4x	9,1%	3,2x	1,5%	29,2
Stora Enso R	9,9	+2,3%	+3,5%	-37,8%	7 837	1,2x	11,0x	10,4x	10,8x	10,4x	2,5%	1,2x	5,1%	11,8
Vidrala	78,0	-4,8%	-6,2%	-0,4%	2 024	2,4x	14,5x	13,3x	16,0x	15,1x	6,2%	2,9x	1,4%	87,8
Weyerhaeuse	24,1	+5,2%	+15,3%	-23,9%	17 939	3,9x	33,1x	24,1x	53,4x	31,1x	3,3%	-	5,2%	27,9
<b>Moyenne Papiers &amp; Emballages</b>		<b>-2,2%</b>	<b>+2,2%</b>	<b>-9,0%</b>		<b>2,0x</b>	<b>17,2x</b>	<b>#####</b>	<b>22,8x</b>	<b>16,7x</b>	<b>7,1%</b>	<b>2,0x</b>	<b>4,2%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



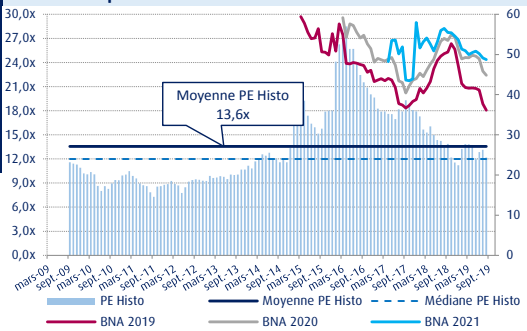
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



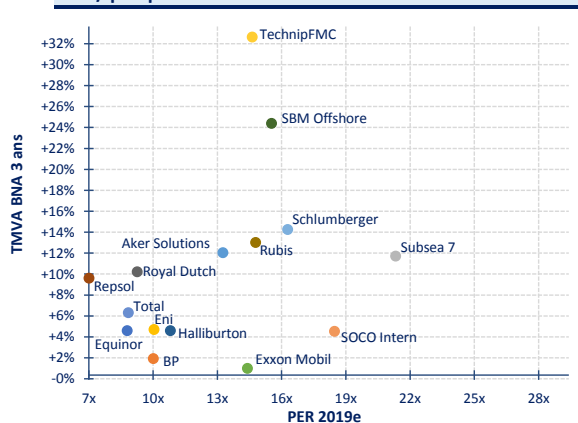
PER historiques et évolution des BNA Pétrole



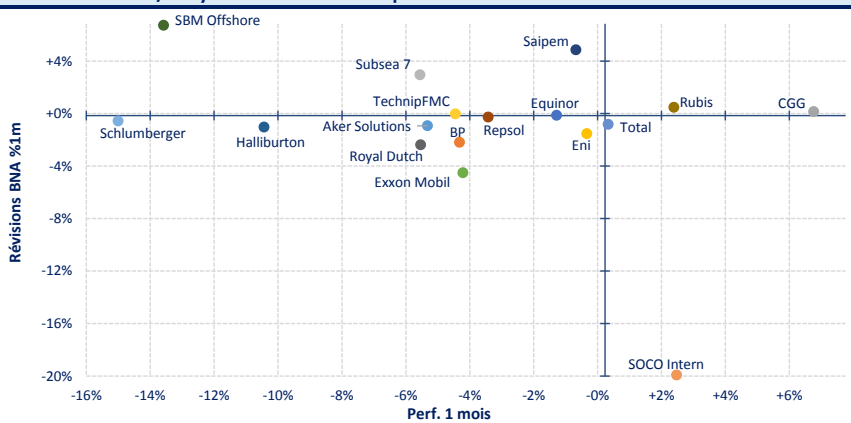
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Aker Solutions	Norv.	2 824	3,6%	36	6,5%	1,5x		0,6
BP	U-K	257 153	7,3%	9 754	9,3%	1,3x		2,7
CGG	Fr.	1 227	13,3%	-19	6,0%	1,3x		0,7
Eni	It.	75 899	13,4%	3 923	10,5%	0,8x		1,6
Equinor	Norv.	63 684	<b>22,1%</b>	5 005	<b>15,0%</b>	0,6x		2,5
Exxon Mobil	U-S	240 307	8,2%	12 139	7,2%	1,0x		3,8
Halliburton	U-S	21 404	9,2%	1 062	9,7%	2,1x		3,1
Repsol	Esp.	50 731	8,5%	2 466	8,6%	1,0x		1,2
Royal Dutch	U-K	317 425	9,5%	17 628	10,4%	1,2x		3,0
Rubis	Fr.	5 469	8,2%	318	13,1%	1,3x		3,0
Saipem	It.	9 049	5,8%	122	7,1%	1,1x		1,4
SBM Offshore	P-B	1 875	19,0%	137		<b>4,2x</b>		1,0
Schlumberger	U-S	30 423	9,1%	1 899	5,2%	2,0x		3,0
SOCO Intern	U-K	180	22,0%	9	5,9%	0,0x		2,6
Subsea 7	Norv.	3 585	<b>2,8%</b>	50	<b>1,8%</b>	<b>-0,5x</b>		3,9
TechnipFMC	U-S	12 356	8,8%	594	7,3%	-0,3x		3,4
<b>Total</b>	Fr.	<b>180 892</b>	<b>9,8%</b>	<b>11 540</b>	<b>9,5%</b>	<b>0,9x</b>		<b>2,8</b>
<b>Moyenne Pétrole</b>			<b>10,6%</b>		<b>8,3%</b>	<b>1,2x</b>		<b>2,4</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Aker Solutions	2,6	-5,6%	-24,9%	-54,8%	707	<b>0,4x</b>	10,4x	8,0x	15,3x	13,3x	-7,5%	1,0x	1,1%	4,7
BP	5,5	-4,6%	-7,6%	-9,2%	112 127	0,6x	8,5x	7,2x	11,7x	10,0x	8,4%	1,2x	6,7%	7,2
CGG	2,0	+6,5%	+57,0%	-15,7%	1 442	1,8x	13,6x	9,5x	-	<b>29,4x</b>	1,6%	1,0x	<b>0,0%</b>	2,6
Eni	13,6	-0,6%	-1,6%	-15,4%	48 933	0,9x	6,4x	5,5x	12,5x	10,1x	<b>10,1%</b>	1,0x	6,3%	17,5
Equinor	15,3	-1,5%	-10,5%	-29,1%	50 833	1,0x	<b>4,7x</b>	<b>3,8x</b>	10,5x	8,8x	8,3%	1,2x	6,1%	20,8
Exxon Mobil	62,5	-4,4%	-4,6%	-14,5%	264 616	1,3x	15,4x	10,8x	21,2x	14,4x	2,2%	1,5x	5,0%	75,1
Halliburton	17,1	-10,7%	-13,1%	-53,0%	14 990	1,0x	11,5x	9,1x	14,0x	10,8x	6,0%	1,7x	3,9%	28,7
Repsol	13,3	-3,7%	-8,1%	-20,2%	20 225	0,6x	6,7x	5,8x	<b>8,3x</b>	<b>7,0x</b>	9,0%	0,7x	7,1%	17,8
Royal Dutch	25,0	-5,8%	-8,8%	-12,5%	200 438	0,8x	8,8x	7,7x	11,6x	9,3x	9,3%	1,2x	6,8%	32,8
Rubis	52,1	+2,2%	+17,3%	+2,1%	5 213	1,1x	13,5x	12,1x	16,2x	14,8x	4,0%	<b>2,2x</b>	3,3%	63,1
Saipem	4,2	-0,9%	+8,2%	-7,6%	4 224	0,6x	10,8x	9,4x	31,8x	18,4x	9,6%	1,0x	0,3%	5,6
SBM Offshore	14,8	-13,8%	-6,7%	-3,9%	2 898	<b>3,3x</b>	17,4x	14,2x	22,9x	15,5x	-7,4%	2,0x	2,4%	22,6
Schlumberger	28,9	-15,2%	-10,6%	-49,8%	40 017	1,7x	18,8x	<b>14,4x</b>	21,2x	16,3x	6,4%	1,2x	6,3%	43,1
SOCO Intern	0,7	+2,2%	-3,3%	-29,1%	278	1,5x	7,1x	6,7x	24,1x	18,5x	<b>-17,0%</b>	0,6x	<b>9,0%</b>	1,0
Subsea 7	8,6	-5,8%	-13,7%	-24,7%	2 533	0,7x	<b>23,9x</b>	10,7x	<b>51,8x</b>	21,3x	8,6%	<b>0,5x</b>	2,0%	13,1
TechnipFMC	22,3	-4,7%	+16,0%	-20,1%	9 962	0,8x	8,7x	8,7x	16,8x	14,6x	0,4%	1,0x	2,2%	28,8
<b>Total</b>	<b>44,8</b>	<b>+0,1%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-17,3%</b>	<b>116 501</b>	<b>0,8x</b>	<b>8,3x</b>	<b>7,1x</b>	<b>10,4x</b>	<b>8,9x</b>	<b>7,8%</b>	<b>1,1x</b>	<b>5,9%</b>	<b>60,2</b>
<b>Moyenne Pétrole</b>		<b>-4,3%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-16,9%</b>		<b>1,0x</b>	<b>10,8x</b>	<b>8,5x</b>	<b>15,0x</b>	<b>11,4x</b>	<b>6,5%</b>	<b>1,3x</b>	<b>5,9%</b>	

Faits marquants du secteur :

-





Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



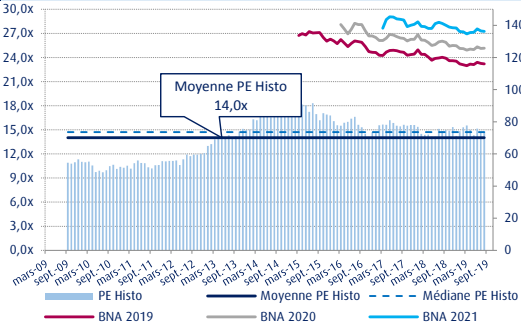
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



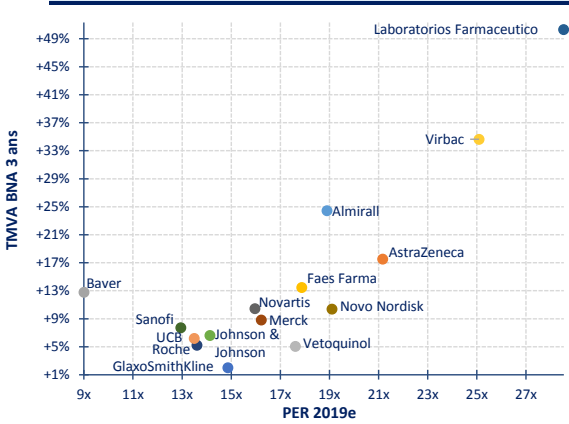
PER historiques et évolution des BNA Pharmacie



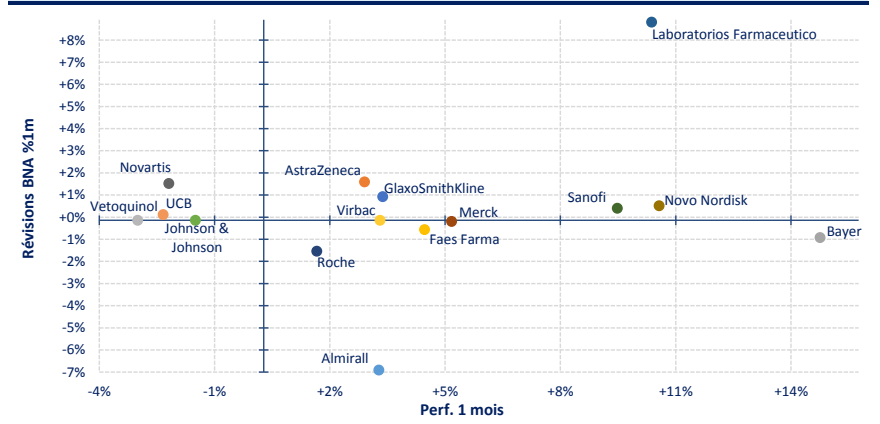
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Almirall	Esp.	882	20,7%	136	8,8%	1,3x		0,4
AstraZeneca	U-K	21 762	27,1%	4 160	14,3%	1,7x		4,2
Bayer	All.	46 259	17,4%	4 050	<b>7,8%</b>	<b>3,3x</b>		3,6
Faes Farma	Esp.	358	21,3%	64	17,4%	-0,7x		2,1
GlaxoSmithKline	U-K	35 885	27,0%	6 305	22,0%	2,4x		2,1
Johnson & Johnson	U-S	74 347	31,3%	21 116	20,6%	0,3x		2,9
Laboratorios Farmace	Esp.	351	<b>7,6%</b>	24	8,0%	-0,7x		0,2
Merck	All.	15 681	14,3%	2 413	8,3%	1,6x		3,8
Novartis	Suis.	43 100	28,9%	10 536	13,5%	1,0x		2,1
Novo Nordisk	Dan.	16 162	<b>43,6%</b>	5 242	<b>82,6%</b>	-0,2x		4,6
Roche	Suis.	56 714	35,5%	14 406	35,2%	0,1x		2,6
Sanofi	Fr.	36 486	25,8%	7 262	10,2%	1,3x		3,1
UCB	Belg.	4 725	23,1%	806	12,7%	-0,2x		1,3
Vetoquinol	Fr.	388	12,8%	37		<b>-1,6x</b>		
Virbac	Fr.	922	9,8%	45		2,9x		2,9
<b>Moyenne Pharmacie</b>			<b>23,1%</b>		<b>20,1%</b>	<b>0,8x</b>		<b>2,6</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Almirall	17,2	+3,0%	+14,5%	+5,9%	2 997	3,9x	18,7x	16,4x	20,9x	18,9x	6,8%	2,3x	1,3%	18,0
AstraZeneca	82,0	+2,6%	+25,0%	+26,2%	107 533	5,4x	20,0x	17,6x	25,2x	21,1x	1,8%	7,6x	3,1%	84,0
Bayer	66,4	+14,5%	+23,2%	-17,5%	61 921	2,2x	12,7x	10,6x	<b>10,1x</b>	<b>9,0x</b>	<b>7,4%</b>	<b>1,4x</b>	4,2%	78,3
Faes Farma	4,7	+4,2%	+20,4%	+25,5%	1 295	3,5x	16,4x	13,0x	20,5x	17,8x	4,0%	3,9x	1,5%	4,4
GlaxoSmithKline	19,2	+3,1%	+12,5%	+10,0%	87 602	3,4x	12,7x	11,5x	15,1x	14,8x	4,7%		<b>4,6%</b>	19,2
Johnson & Johnson	117,4	-1,8%	-2,1%	-4,4%	309 935	4,3x	13,7x	12,2x	14,9x	14,1x	6,0%	5,4x	2,9%	136,4
Laboratorios Farmaceu	22,9	+10,1%	+18,7%	+41,4%	1 268	3,6x	<b>48,0x</b>	<b>25,6x</b>	<b>52,4x</b>	<b>28,5x</b>	<b>-0,7%</b>	4,2x	<b>0,5%</b>	19,9
Merck	97,8	+4,9%	+10,8%	+7,9%	42 539	3,1x	22,0x	18,3x	17,7x	16,2x	4,9%	2,4x	1,4%	101,9
Novartis	81,4	-2,5%	+0,8%	+23,1%	186 259	5,1x	17,7x	15,9x	17,7x	15,9x	4,7%	3,3x	3,3%	87,2
Novo Nordisk	48,4	+10,3%	+11,3%	+15,4%	113 473	<b>7,1x</b>	16,3x	15,3x	22,0x	19,1x	3,8%	<b>15,4x</b>	2,3%	48,6
Roche	250,3	+1,4%	+2,6%	+11,9%	214 263	3,9x	<b>10,9x</b>	<b>10,3x</b>	14,0x	13,6x	6,1%	6,8x	3,4%	278,1
Sanofi	81,1	+9,2%	+9,9%	+8,8%	101 479	3,2x	12,4x	11,3x	13,9x	12,9x	6,4%	1,7x	3,9%	87,2
UCB	67,7	-2,6%	-2,2%	-14,6%	12 752	2,7x	11,8x	10,3x	14,8x	13,5x	6,3%	1,9x	1,9%	76,0
Vetoquinol	59,0	-3,3%	+9,7%	+10,5%	698	<b>1,5x</b>	12,1x	10,8x	18,9x	17,6x	4,5%	1,8x	0,8%	68,0
Virbac	170,2	+3,0%	+0,9%	+27,2%	1 433	2,0x	20,5x	17,4x	30,8x	25,1x	2,6%	2,8x	0,5%	171,1
<b>Moyenne Pharmacie</b>		<b>+2,4%</b>	<b>+6,5%</b>	<b>+8,9%</b>		<b>4,4x</b>	<b>14,7x</b>	<b>#####</b>	<b>16,6x</b>	<b>15,2x</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,4x</b>	<b>3,2%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



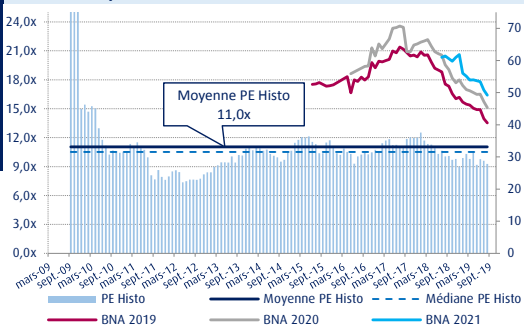
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



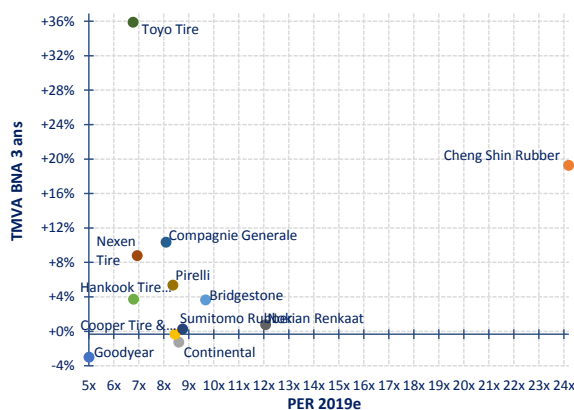
PER historiques et évolution des BNA Pneumatiens



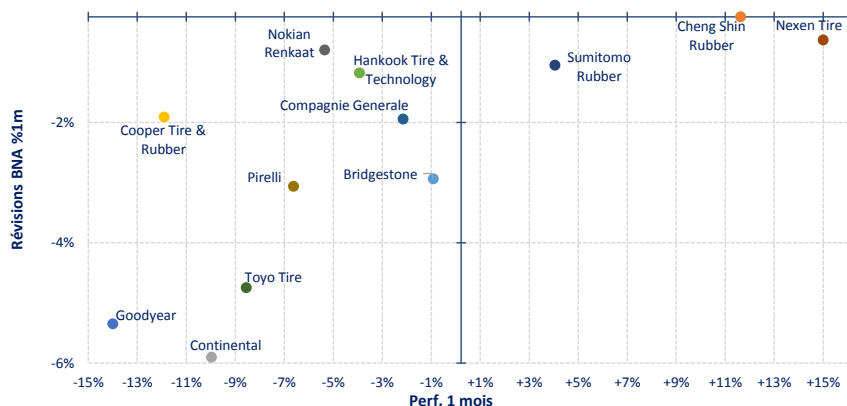
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Bridgestone	Jap.	31 341	10,7%	2 467	12,5%	0,1x		
Cheng Shin Rubber	Taiw.	3 221	7,4%	148	6,2%	1,7x		
Continental	All.	44 592	7,3%	2 040	11,9%	0,5x		
Cooper Tire & Rubber	U-S	2 562	5,9%	71	7,7%	0,1x		
Goodyear	U-S	13 879	6,1%	291	7,4%	3,0x		
Hankook Tire & Techr	Kor.	5 208	8,0%	338	6,8%	0,7x		
Compagnie Generale	Fr.	23 926	12,7%	1 934	13,9%	0,9x		
Nexen Tire	Kor.	1 577	9,6%	92	7,2%	2,7x		
Nokian Renkaat	Finl.	1 628	21,2%	410	18,7%	-0,3x		
Pirelli	It.	5 293	17,7%	520	9,1%	2,5x		
Sumitomo Rubber	Jap.	7 820	5,8%	289	7,5%	1,8x		
Toyo Tire	Jap.	3 378	10,6%	216	13,9%	1,1x		
<b>Moyenne Pneumatiens</b>			<b>10,3%</b>		<b>10,2%</b>	<b>1,2x</b>		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Bridgestone	34,6	-1,1%	-1,7%	-1,4%	24 879	0,9x	8,1x	7,4x	10,1x	9,8x	3,1%	1,2x	4,0%	38,4
Cheng Shin Rubber	1,3	+11,4%	+8,6%	-7,5%	4 089	1,6x	21,4x	18,3x	28,3x	24,3x	5,0%	1,7x	2,8%	1,2
Continental	108,4	-10,2%	-11,4%	-30,8%	21 681	0,6x	7,8x	6,5x	10,4x	8,7x	5,8%	1,2x	3,6%	130,8
Cooper Tire & Rubber	20,7	-12,1%	-21,0%	-21,4%	1 039	0,4x	7,1x	5,3x	15,0x	8,6x	1,9%	-	1,9%	28,9
Goodyear	10,0	-14,2%	-21,3%	-51,9%	2 316	0,5x	8,2x	6,8x	7,1x	5,2x	9,2%	-	5,9%	14,7
Hankook Tire & Techni	21,7	-4,1%	-19,5%	-38,2%	2 686	0,6x	8,0x	6,5x	8,1x	6,9x	8,5%	0,5x	1,6%	27,4
Compagnie Generale	95,1	-2,4%	-6,6%	-6,1%	17 087	0,9x	7,0x	6,3x	8,9x	8,2x	7,8%	1,3x	4,2%	118,0
Nexen Tire	7,0	+14,8%	-5,4%	-5,4%	718	0,9x	9,4x	8,6x	7,7x	7,1x	-0,5%	0,6x	1,1%	8,6
Nokian Renkaat	24,4	-5,6%	-4,5%	-31,2%	3 392	2,0x	9,6x	9,4x	10,9x	12,2x	2,1%	2,0x	6,4%	28,9
Pirelli	4,7	-6,8%	-8,6%	-31,9%	4 673	1,6x	8,8x	7,9x	9,0x	8,5x	7,3%	1,0x	4,1%	6,1
Sumitomo Rubber	10,3	+3,8%	+1,2%	-26,8%	2 703	0,6x	9,6x	9,3x	9,2x	8,9x	8,7%	0,6x	4,7%	10,6
Toyo Tire	11,2	-8,8%	-4,6%	-27,7%	1 724	0,7x	6,6x	5,9x	7,9x	6,9x	5,0%	0,9x	3,5%	15,0
<b>Moyenne Pneumatiens</b>		<b>-4,0%</b>	<b>-6,4%</b>	<b>-16,8%</b>		<b>0,9x</b>	<b>8,5x</b>	<b>7,6x</b>	<b>10,6x</b>	<b>9,6x</b>	<b>5,5%</b>	<b>1,2x</b>	<b>3,9%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

Services

Opinion secteur :



3,3

Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarianne



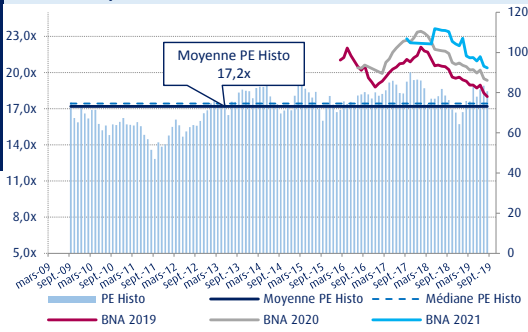
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



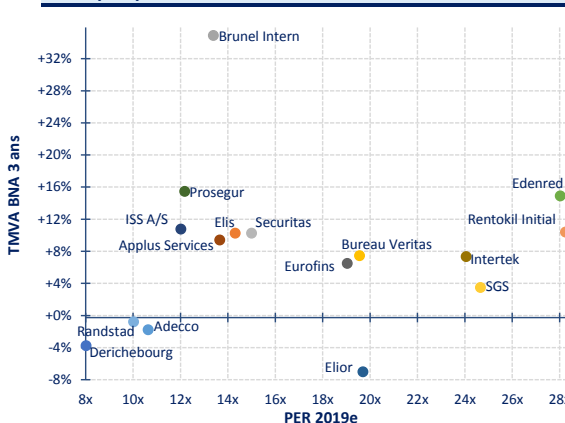
PER historiques et évolution des BNA Services



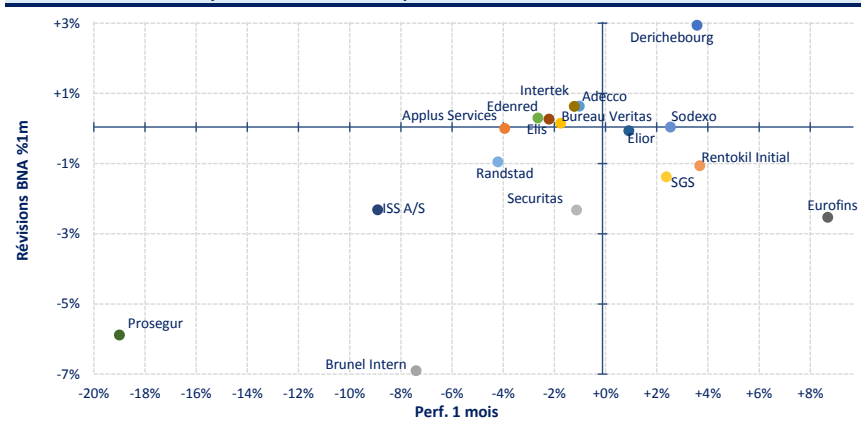
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Adecco	Suis.	23 746	4,4%	661	17,1%	0,9x		
Applus Services	Esp.	1 787	10,8%	74	10,4%	1,9x		0,5
Brunel Intern	P-B	1 069	3,7%	29		-1,5x		2,8
Bureau Veritas	Fr.	5 055	15,4%	459	18,6%	1,9x		2,5
Derichebourg	Fr.	2 861	3,4%	67		0,5x		0,9
Edenred	Fr.	1 606	33,8%	318	44,4%	2,2x		0,8
Elior	Fr.	5 077	3,4%	38	5,4%	1,7x		2,0
Elis	Fr.	3 283	12,6%	241	6,0%	3,2x		0,0
Eurofins	Fr.	4 497	11,7%	295	8,6%	3,6x		1,5
Intertek	U-K	3 314	17,2%	383	26,5%	1,0x		3,3
ISS A/S	Dan.	10 476	5,0%	281	11,1%	2,2x		1,9
Prosegur	Esp.	4 174	8,0%	142	11,7%	1,3x		2,8
Randstad	P-B	23 886	4,5%	722	19,0%	1,0x		3,1
Rentokil Initial	U-K	2 993	13,9%	289	16,2%	1,8x		0,2
Securitas	Suède	10 279	5,1%	330	14,1%	2,0x		1,9
SGS	Suis.	6 255	16,1%	632	26,4%	0,6x		2,7
Sodexo	Fr.	21 763	5,4%	702	13,8%	0,9x		2,9
<b>Moyenne Services</b>			<b>10,3%</b>		<b>16,6%</b>	<b>1,5x</b>		<b>1,9</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Adecco	48,6	-0,9%	-2,5%	-11,2%	7 718	0,4x	8,6x	7,9x	11,4x	10,7x	7,5%	2,1x	4,6%	55,1
Applus Services	12,1	-3,8%	+6,4%	+2,5%	1 728	1,3x	11,8x	10,5x	15,7x	14,4x	7,5%	2,2x	1,3%	14,1
Brunel Intern	10,4	-7,3%	-20,3%	-21,1%	528	0,4x	11,4x	7,6x	18,2x	13,5x	-1,1%	1,8x	3,3%	15,1
Bureau Veritas	21,7	-1,6%	+2,9%	-2,5%	9 669	2,3x	15,3x	14,0x	21,3x	19,7x	5,1%	7,8x	2,7%	23,9
Derichebourg	3,4	+3,7%	+9,7%	-30,2%	521	0,2x	6,4x	6,3x	8,2x	8,1x	-	1,0x	4,5%	4,1
Edenred	43,7	-2,5%	+5,9%	+32,4%	10 392	7,5x	22,3x	19,2x	32,0x	28,1x	4,2%	-	2,4%	43,3
Elior	11,8	+1,0%	+12,3%	-12,3%	2 098	0,5x	15,3x	13,9x	36,7x	19,8x	3,2%	1,3x	1,7%	12,7
Elis	16,0	-2,1%	+5,8%	-18,8%	3 520	2,1x	16,9x	15,5x	15,7x	13,8x	6,4%	1,2x	2,4%	18,7
Eurofins	412,6	+8,8%	+5,8%	-14,8%	7 335	2,3x	20,0x	16,4x	24,7x	19,1x	3,6%	2,9x	0,8%	433,7
Intertek	61,6	-1,1%	+4,7%	+7,9%	9 902	3,2x	18,8x	17,2x	26,1x	24,2x	3,6%	8,8x	1,9%	58,4
ISS A/S	22,8	-8,8%	-11,2%	-23,9%	4 217	0,6x	11,4x	10,6x	12,9x	12,1x	5,7%	2,4x	4,9%	30,0
Prosegur	3,3	-18,9%	-10,3%	-34,0%	1 995	0,6x	8,0x	7,1x	14,2x	12,3x	7,8%	1,8x	4,1%	5,0
Randstad	42,3	-4,1%	-7,1%	-20,3%	7 755	0,4x	8,5x	8,2x	10,3x	10,1x	11,3%	1,8x	6,4%	48,9
Rentokil Initial	5,0	+3,8%	+21,9%	+39,2%	9 246	3,4x	24,8x	22,1x	31,7x	28,3x	2,5%	8,3x	1,1%	4,7
Securitas	13,6	-1,0%	-7,8%	-9,2%	4 959	0,6x	12,1x	11,3x	15,8x	15,1x	4,6%	2,8x	3,3%	13,7
SGS	2 273,3	+2,5%	-3,3%	-3,8%	17 011	2,9x	18,0x	17,0x	27,7x	24,8x	3,7%	10,8x	3,2%	2 202,3
<b>Moyenne Services</b>		<b>-0,4%</b>	<b>+2,0%</b>	<b>+0,1%</b>		<b>2,6x</b>	<b>16,5x</b>	<b>#####</b>	<b>22,8x</b>	<b>20,1x</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,2x</b>	<b>2,9%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



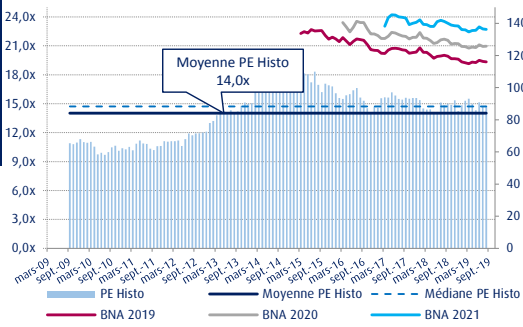
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



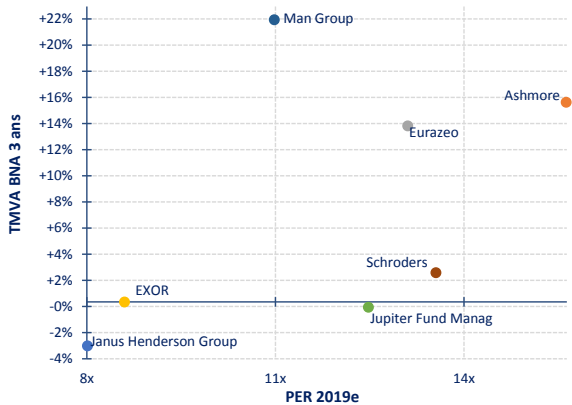
PER historiques et évolution des BNA Services Financiers & H



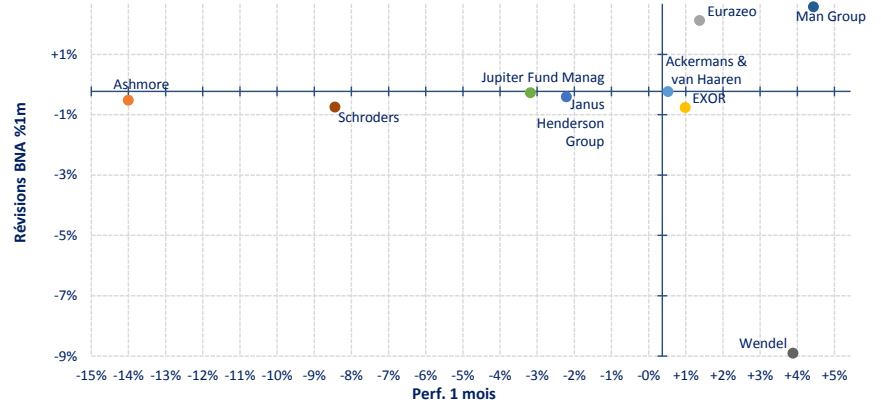
Agrégats financiers (M€)

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	367		#N/A		4,0
Ashmore	Fr.	346	64,3%	185	23,9%	-2,4x		3,0
Eurazeo	Fr.	4 234	12,9%	326		3,2x		1,4
EXOR	U-K	#N/A	#N/A	1 792		#N/A		1,1
Janus Henderson Gro	All.	1 959	28,4%	425	9,2%	-1,0x		3,5
Jupiter Fund Manag	Fr.	414	42,6%	142	23,7%	-1,2x		2,6
Man Group	Fr.	983	31,7%	220	18,7%	-0,4x		1,7
Schroders	P-B	2 264	32,0%	596	4,3%	-4,2x		4,2
Wendel	All.	8 708	12,6%	144		5,9x		1,0
<b>Moyenne Services Financiers &amp; Holdin</b>		<b>#N/A</b>			<b>16,0%</b>	<b>#N/A</b>		<b>2,5</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Ackermans & van Haar	130,3	+0,2%	-2,8%	-14,8%	4 316	-	-	-	-	-	-	-	-	143,8
Ashmore	5,0	-14,4%	-3,9%	+25,3%	3 323	8,6x	13,4x	10,5x	19,0x	15,3x	5,8%	3,8x	3,8%	5,5
Eurazeo	60,2	+1,0%	-3,8%	-3,3%	4 618	1,7x	12,8x	11,3x	14,8x	12,8x	7,5%	0,9x	2,1%	74,1
EXOR	61,6	+0,6%	+10,8%	+9,8%	14 437	-	-	-	9,3x	8,3x	-	1,1x	0,8%	70,6
Janus Henderson Grou	17,2	-2,6%	-6,7%	-33,2%	3 301	1,4x	5,0x	4,8x	7,8x	7,7x	12,6%	0,7x	7,6%	20,0
Jupiter Fund Manag	3,8	-3,5%	-5,1%	-17,9%	1 704	3,8x	8,8x	8,6x	12,6x	12,1x	8,7%	2,6x	6,9%	4,2
Man Group	1,9	+4,1%	+17,7%	-3,0%	2 807	2,9x	9,0x	8,2x	11,8x	10,6x	7,3%	2,0x	4,4%	2,0
Schroders	30,4	-8,8%	-3,2%	-10,7%	8 308	2,2x	7,0x	6,2x	14,4x	13,2x	3,6%	2,1x	4,0%	33,9
Wendel	126,5	+3,5%	+10,1%	-0,9%	5 584	1,4x	11,1x	10,7x	73,0x	52,0x	7,2%	2,9x	2,4%	144,0
<b>Moyenne Services Financiers &amp;</b>		<b>-1,9%</b>	<b>+3,4%</b>	<b>-2,0%</b>		<b>1,7x</b>	<b>5,8x</b>	<b>5,2x</b>	<b>18,0x</b>	<b>14,6x</b>	<b>4,1%</b>	<b>1,6x</b>	<b>2,7%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Tabac

Opinion secteur :



2,9

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



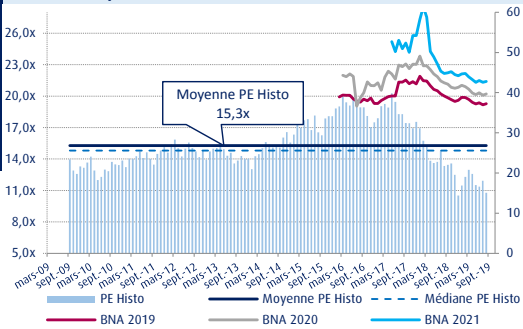
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



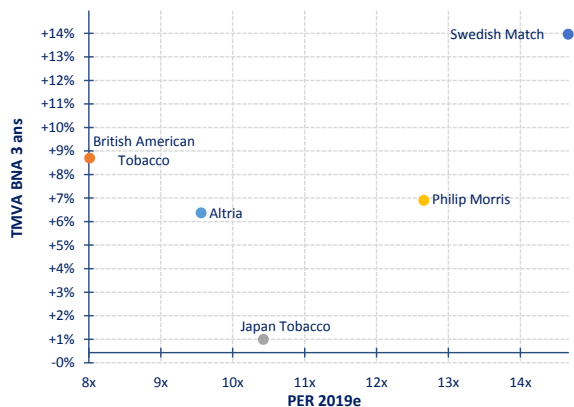
## PER historiques et évolution des BNA Tabac



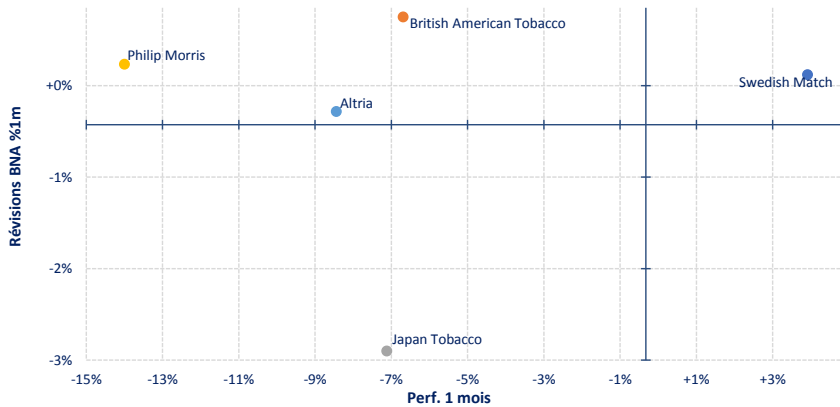
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Altria	U-S	18 069	53,5%	7 082	21,3%	2,4x		3,4
British American Tobacco	U-K	28 699	42,8%	8 147	8,5%	3,6x		3,1
Japan Tobacco	Jap.	18 740	24,8%	3 197	14,7%	1,0x		3,4
Philip Morris	U-S	27 328	39,1%	7 385	50,9%	1,9x		2,5
Swedish Match	Suède	1 326	37,7%	368	56,8%	2,0x		3,3
<b>Moyenne Tabac</b>			<b>39,6%</b>		<b>30,4%</b>	<b>2,2x</b>		<b>3,2</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Altria	40,2	-8,1%	-12,1%	-24,7%	75 048	5,5x	10,3x	9,9x	10,5x	9,8x	9,3%	6,1x	7,5%	52,4
British American Tobacco	32,1	-6,4%	+5,3%	-21,9%	73 461	4,2x	9,9x	9,0x	8,9x	8,3x	10,6%	1,0x	7,3%	39,8
Japan Tobacco	19,1	-6,8%	-10,5%	-23,9%	33 847	2,3x	9,3x	9,4x	10,6x	10,7x	9,4%	1,6x	7,1%	23,6
Philip Morris	66,3	-13,7%	-7,6%	-6,7%	103 122	4,6x	11,7x	10,9x	13,9x	12,9x	7,3%	-	6,4%	87,4
Swedish Match	36,6	+4,2%	-4,2%	-20,1%	6 018	5,5x	14,6x	13,4x	16,8x	14,9x	5,2%	-	3,0%	45,3
<b>Moyenne Tabac</b>		<b>-9,2%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-17,4%</b>		<b>4,5x</b>	<b>10,7x</b>	<b>#####</b>	<b>11,4x</b>	<b>10,7x</b>	<b>8,9%</b>	<b>2,0x</b>	<b>6,9%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

# Les "Technos"

## Opinion secteur :



2,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,2



Momentum

Valorisation

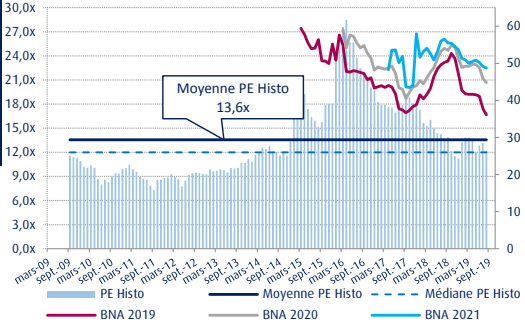
Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

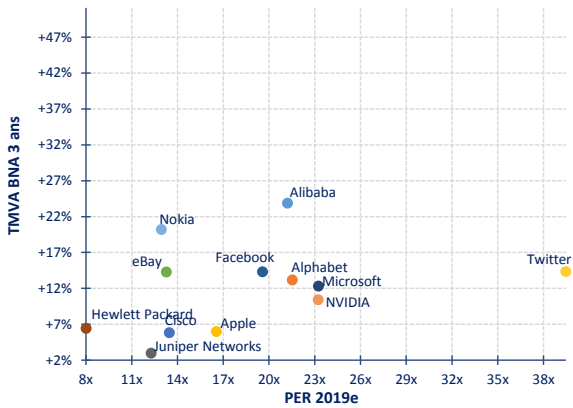
Qualité des Fondamentaux



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



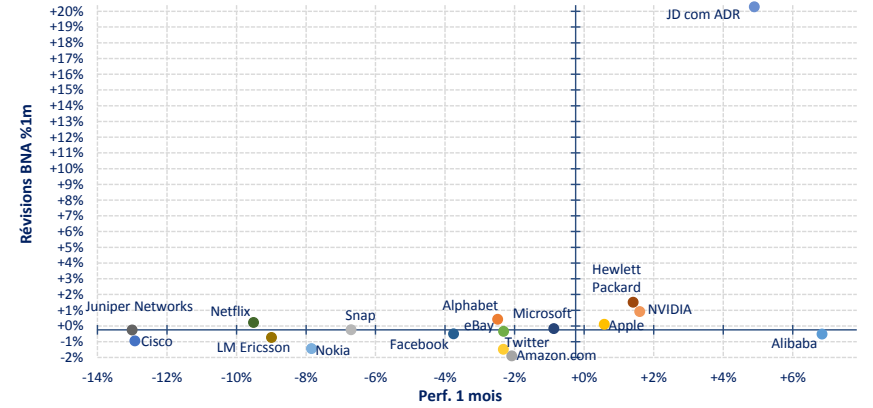
### PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Alibaba	U-S	64 806	18,4%	11 658	10,9%	-1,3x		1,0
Alphabet	All.	148 143	21,7%	31 254	14,7%	-1,5x		1,7
Amazon.com	All.	254 544	5,3%	10 847	11,0%	-0,7x		0,7
Apple	U-S	235 793	24,5%	49 456	<b>29,3%</b>	-1,4x		2,0
Cisco	U-K	48 195	32,5%	12 782	25,7%	-0,5x		3,3
eBay	U-S	9 876	27,9%	2 157	20,0%	1,4x		3,3
Facebook	U-S	64 058	32,6%	16 275	19,6%	-1,3x		0,6
Hewlett Packard	Fr.	26 744	9,3%	2 180	8,1%	1,7x		1,8
Juniper Networks	All.	4 078	16,5%	539	10,0%	-0,8x		2,8
LM Ericsson	Fr.	20 806	9,1%	974	12,1%	-0,6x		1,2
Microsoft	Fr.	127 142	<b>34,4%</b>	36 647	20,9%	-1,2x		3,0
Netflix	U-S	18 445	13,3%	1 330	11,0%	3,2x		1,5
Nokia	Chin.	23 342	9,2%	1 325	8,7%	-0,8x		1,9
NVIDIA	U-S	9 845	33,0%	2 336	24,0%	-2,5x		1,5
Snap	U-S	1 545	<b>-64,1%</b>	-933	<b>-48,2%</b>	<b>3,4x</b>		
Twitter	U-S	3 245	24,1%	1 720	8,1%	-3,2x		0,3
JD com ADR	U-S	71 440	0,8%	1 162	4,5%	<b>-3,2x</b>		0,2
<b>Moyenne Les "Technos"</b>					<b>14,6%</b>	<b>11,2%</b>	<b>-0,5x</b>	<b>1,7</b>

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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Alibaba	157,3	+7,1%	+15,0%	-1,5%	409 470	5,9x	32,2x	22,6x	25,2x	20,8x	4,2%	5,0x	0,0%	198,4
Alphabet	1 066,9	-2,2%	+12,6%	-5,1%	690 130	4,4x	20,5x	16,3x	24,0x	21,1x	3,9%	3,9x	0,0%	1 288,8
Amazon.com	1 632,7	-1,8%	+5,7%	-11,1%	807 622	3,1x	57,5x	<b>39,0x</b>	75,0x	<b>53,5x</b>	3,4%	14,7x	0,0%	2 090,2
Apple	187,6	+0,8%	+18,7%	-9,6%	847 978	3,2x	13,0x	12,7x	17,7x	16,1x	6,6%	10,4x	1,5%	203,3
Cisco	42,4	-12,7%	-10,2%	-2,7%	181 577	3,6x	11,0x	10,4x	14,0x	13,0x	7,6%	7,6x	3,1%	50,5
eBay	36,3	-2,1%	+11,6%	+14,8%	30 406	3,5x	12,7x	11,6x	14,5x	12,8x	6,6%	10,5x	0,8%	38,7
Facebook	166,4	-3,5%	+11,1%	+3,8%	474 625	6,7x	20,6x	14,2x	27,8x	19,1x	3,4%	5,2x	0,0%	212,2
Hewlett Packard	12,3	+1,7%	-1,5%	-18,4%	16 066	0,9x	<b>9,6x</b>	9,7x	<b>7,7x</b>	<b>7,6x</b>	<b>8,4%</b>	<b>1,0x</b>	3,4%	14,2
Juniper Networks	20,7	-12,8%	-9,0%	-20,4%	7 142	1,6x	9,6x	8,5x	13,4x	11,8x	6,2%	1,9x	3,3%	24,4
LM Ericsson	7,0	-8,7%	-16,8%	-2,5%	23 242	1,0x	11,4x	8,7x	20,9x	15,2x	3,7%	2,7x	1,6%	8,8
Microsoft	124,1	-0,6%	+13,5%	+21,1%	947 522	6,9x	20,1x	17,9x	25,9x	22,8x	3,9%	8,5x	1,4%	141,4
Netflix	263,9	-9,3%	-14,1%	-21,3%	115 541	6,8x	50,8x	34,7x	<b>89,2x</b>	51,1x	<b>-2,7%</b>	<b>18,4x</b>	<b>0,0%</b>	367,4
Nokia	4,4	-7,6%	-0,2%	-7,4%	24 895	1,0x	10,8x	<b>7,6x</b>	19,1x	12,5x	-0,1%	1,7x	<b>4,5%</b>	5,7
NVIDIA	149,8	+1,8%	+22,7%	-41,5%	91 201	8,6x	26,0x	19,5x	30,5x	22,8x	3,5%	8,7x	0,4%	167,5
Snap	14,5	-6,5%	+36,3%	+46,1%	20 043	<b>12,5x</b>	-	-	-	-	-1,4%	12,1x	<b>0,0%</b>	15,4
Twitter	38,3	-2,1%	+21,9%	+19,3%	29 588	8,0x	33,0x	26,4x	20,0x	39,0x	2,9%	3,8x	<b>0,0%</b>	39,0
JD com ADR	26,9	+5,1%	+14,3%	-5,9%	32 925	<b>0,5x</b>	<b>60,6x</b>	27,6x	34,4x	25,6x	3,4%	3,9x	<b>0,0%</b>	33,1
<b>Moyenne Les "Technos"</b>		<b>-1,1%</b>	<b>+11,3%</b>	<b>-1,1%</b>		<b>4,9x</b>	<b>27,0x</b>	<b>#####</b>	<b>33,5x</b>	<b>26,2x</b>	<b>4,2%</b>	<b>8,7x</b>	<b>0,7%</b>	

### Faits marquants du secteur :



# Telecom

## Opinion secteur :



2,4

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



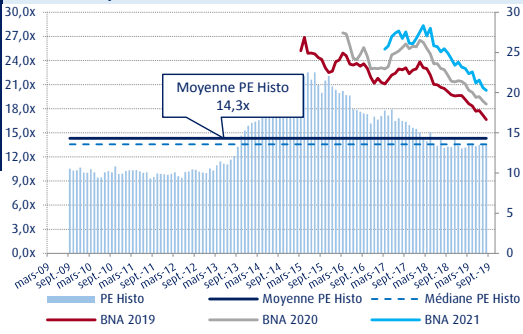
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



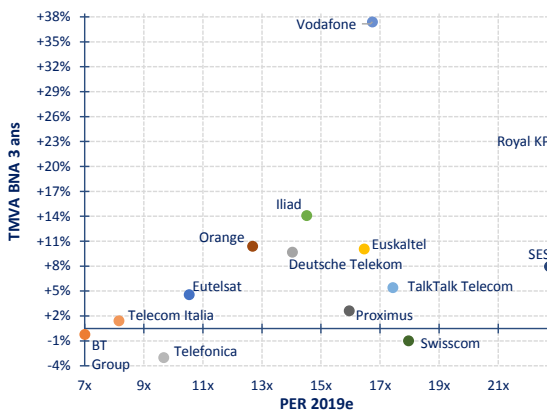
### PER historiques et évolution des BNA Telecom



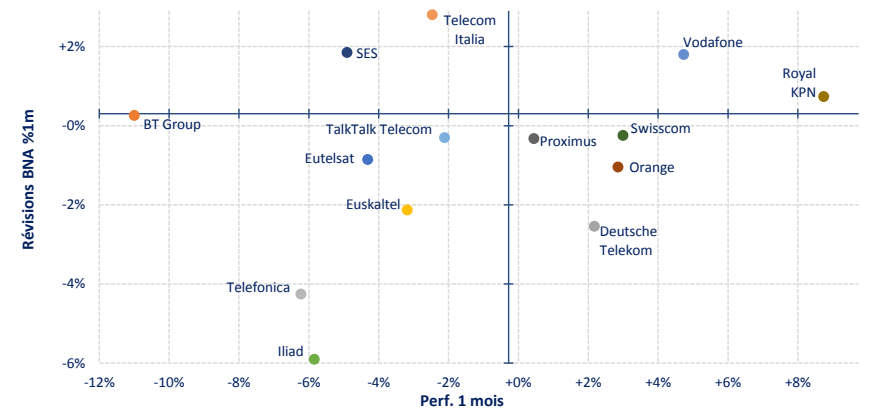
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Altice Europe	It.	14 683	10,6%	709	4,2%	5,6x		0,1
BT Group	Fr.	25 412	16,3%	2 285	9,0%	2,0x		3,6
Deutsche Telekom	Finl.	79 545	12,8%	4 063	8,8%	2,5x		0,9
Euskaltel	Esp.	691	21,5%	76	5,6%	4,4x		0,0
Eutelsat	U-K	1 344	40,3%	362	8,0%	2,7x		2,8
Iliad	Esp.	5 276	11,2%	287	6,4%	2,5x		2,8
Liberty Global	All.	10 517	8,7%	-205	3,1%	4,6x		0,7
Orange	It.	41 760	13,5%	2 663	8,5%	2,1x		0,5
Proximus	Fr.	5 716	14,4%	536	13,0%	1,2x		2,9
Royal KPN	All.	5 503	15,3%	428	8,3%	2,6x		1,0
SES	Fr.	2 016	24,9%	290	4,5%	2,9x		3,2
Swisscom	Autri.	10 589	17,4%	1 372	10,0%	1,9x		2,7
TalkTalk Telecom	P-B	1 807	7,7%	67	11,0%	3,0x		0,4
Telecom Italia	U-K	18 466	19,1%	1 321	7,1%	3,4x		0,5
Telefonica	All.	48 520	14,5%	3 618	8,1%	2,6x		1,3
Telefonica Deutschlar	Esp.	7 314	-1,7%	-158	-1,1%	1,7x		0,2
Vodafone	Fr.	44 812	10,8%	2 419	4,1%	2,5x		2,3
<b>Moyenne Telecom</b>			<b>15,1%</b>		<b>7,0%</b>	<b>2,8x</b>		<b>1,5</b>

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Altice Europe	4,0	-6,1%	+46,2%	+59,5%	4 731	2,5x	23,6x	17,9x	30,5x	104,0x	15,5%	-	0,0%	4,4
BT Group	1,8	-10,7%	-14,7%	-25,3%	18 090	1,4x	8,5x	8,4x	6,8x	6,6x	8,4%	1,5x	9,0%	2,8
Deutsche Telekom	15,2	+2,5%	-0,2%	+8,7%	72 047	1,7x	13,5x	12,3x	16,0x	13,7x	9,4%	2,2x	4,9%	16,7
Euskaltel	7,4	-2,9%	+0,1%	+0,5%	1 315	4,1x	19,0x	17,4x	17,3x	16,1x	9,2%	1,4x	4,6%	8,5
Eutelsat	16,0	-4,0%	+2,2%	-21,9%	3 708	4,9x	12,1x	11,8x	10,6x	10,2x	13,9%	1,3x	8,1%	20,8
Iliad	89,0	-5,6%	-11,2%	-17,6%	5 243	1,8x	15,9x	14,3x	17,4x	14,1x	-10,4%	1,2x	1,1%	142,4
Liberty Global	24,4	+0,9%	+9,4%	-0,3%	17 811	3,6x	40,9x	34,2x	-	-	4,5%	2,3x	0,0%	26,4
Orange	13,8	+3,1%	-2,3%	-0,9%	36 661	1,5x	11,3x	10,8x	13,2x	12,3x	6,6%	1,2x	5,2%	16,2
Proximus	26,5	+0,7%	+2,9%	+33,0%	8 536	2,0x	13,6x	13,6x	15,8x	15,6x	6,3%	2,8x	5,7%	23,1
Royal KPN	2,9	+9,0%	+5,3%	+31,9%	12 188	3,4x	22,0x	19,5x	27,1x	22,6x	6,7%	6,7x	4,5%	3,1
SES	13,8	-4,6%	+3,1%	-20,0%	5 220	4,9x	19,9x	18,0x	22,2x	22,4x	8,6%	0,9x	5,8%	18,2
Swisscom	456,9	+3,3%	+2,3%	+13,6%	23 667	3,0x	17,0x	17,3x	17,2x	17,6x	5,3%	2,9x	4,5%	421,8
TalkTalk Telecom	1,1	-1,8%	-12,9%	-20,6%	1 284	1,2x	15,7x	14,5x	19,4x	17,1x	7,9%	4,8x	2,4%	1,3
Telecom Italia	0,5	-2,2%	+11,5%	-11,9%	10 296	2,0x	10,4x	10,4x	8,3x	7,8x	6,7%	0,5x	0,4%	0,6
Telefonica	6,4	-5,9%	-11,4%	-9,0%	32 596	1,6x	11,0x	10,9x	9,5x	9,3x	13,3%	1,6x	6,2%	8,1
Telefonica Deutschlar	2,3	+1,8%	-6,7%	-35,2%	6 883	1,4x	-	-	-	-	10,0%	1,1x	10,5%	3,2
Vodafone	1,7	+5,0%	+21,5%	-5,2%	46 628	1,8x	17,0x	14,7x	19,9x	16,4x	10,7%	0,8x	5,2%	2,0
<b>Moyenne Telecom</b>		<b>+0,8%</b>	<b>+2,6%</b>	<b>+0,6%</b>		<b>2,1x</b>	<b>15,3x</b>	<b>#####</b>	<b>14,3x</b>	<b>14,0x</b>	<b>8,5%</b>	<b>1,9x</b>	<b>4,9%</b>	

### Faits marquants du secteur :

-

# Transport

## Opinion secteur :



2,7

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



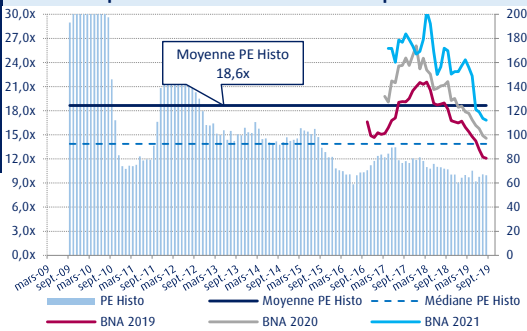
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



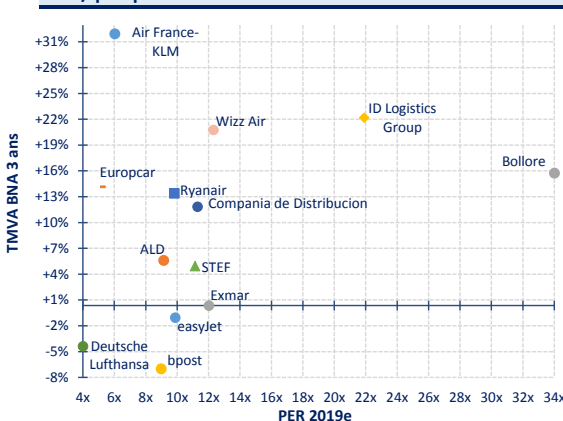
### PER historiques et évolution des BNA Transport



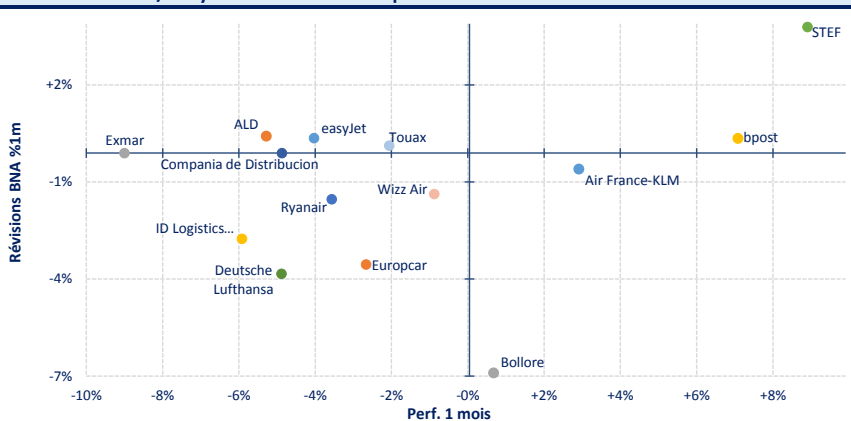
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Air France-KLM	Fr.	27 516	4,6%	568	7,4%	1,6x		0,8
ALD	Fr.	9 756	7,3%	569	<b>4,0%</b>	<b>24,7x</b>		
Bollore	Fr.	24 747	6,8%	259		2,0x		1,4
bpost	Belg.	3 821	8,1%	193	13,4%	1,1x		
Compania de Distribu	Esp.	1 148	<b>22,1%</b>	164	<b>26,6%</b>	<b>-7,0x</b>		
Deutsche Lufthansa	All.	36 836	5,7%	1 236	8,8%	1,5x		
easyJet	U-K	6 998	7,2%	376	8,4%	0,2x		
Europcar	Fr.	3 027	10,0%	137	8,6%	3,3x		
Exmar	Belg.	217	12,4%	-1		6,1x		
ID Logistics Group	Fr.	1 513	<b>3,8%</b>	33		0,5x		
Ryanair	Irel.	8 365	11,3%	803	9,9%	0,6x		
STEF	Fr.	3 416	4,6%	100		2,5x		
Touax	Fr.	158	6,4%	-1		5,7x		
Wizz Air	U-K	2 812	14,3%	348	11,3%	-0,3x		
<b>Moyenne Transport</b>			<b>8,9%</b>		<b>10,9%</b>	<b>3,0x</b>		<b>1,1</b>

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Air France-KLM	10,1	+2,9%	+31,1%	+20,6%	4 322	0,4x	8,9x	7,5x	7,7x	6,0x	-0,5%	1,9x	0,2%	10,7
ALD	13,5	-5,3%	+2,7%	-14,5%	5 458	2,4x	<b>33,4x</b>	<b>32,9x</b>	9,7x	9,1x	<b>-11,4%</b>	1,4x	4,6%	15,9
Bollore	3,8	+0,6%	-6,0%	-1,4%	11 122	0,7x	10,1x	8,9x	<b>34,9x</b>	<b>34,0x</b>	-	1,2x	1,6%	4,4
bpost	9,0	+7,0%	+4,0%	-31,0%	1 800	0,6x	7,8x	7,9x	9,3x	8,9x	11,3%	2,5x	<b>8,8%</b>	9,8
Compania de Distribu	17,8	-4,9%	-9,4%	-22,0%	2 356	<b>0,2x</b>	<b>1,0x</b>	<b>0,8x</b>	11,4x	11,3x	8,0%	<b>4,5x</b>	6,4%	24,8
Deutsche Lufthansa	13,8	-4,9%	-19,3%	-39,0%	6 558	0,4x	6,5x	5,6x	<b>5,1x</b>	<b>4,0x</b>	-1,1%	0,6x	5,3%	16,3
easyJet	10,2	-4,1%	+8,0%	-40,0%	4 030	0,6x	8,6x	8,3x	11,0x	9,8x	-0,6%	1,1x	4,5%	12,4
Europcar	5,4	-2,7%	-9,3%	-33,7%	831	0,7x	6,9x	6,0x	6,2x	5,1x	4,1%	0,9x	3,8%	9,6
Exmar	5,3	-9,0%	-4,7%	-10,0%	305	<b>3,6x</b>	28,7x	10,3x	-	12,0x	0,3%	0,8x	<b>0,0%</b>	8,1
ID Logistics Group	157,8	-6,0%	+0,3%	+3,5%	889	0,6x	16,3x	13,3x	27,2x	21,9x	1,9%	4,4x	<b>0,0%</b>	185,0
Ryanair	9,1	-3,6%	-9,7%	-35,8%	10 116	1,4x	12,2x	9,8x	12,8x	9,8x	1,3%	1,9x	0,9%	11,1
STEF	86,0	+8,9%	+21,5%	-11,3%	1 061	0,6x	12,3x	12,3x	11,1x	11,1x	4,8%	1,4x	3,1%	97,8
Touax	4,7	-2,1%	-5,9%	-43,0%	33	1,4x	21,3x	14,1x	-	14,2x	<b>43,1%</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,0%</b>	8,0
Wizz Air	39,2	-0,9%	+8,6%	+12,3%	2 854	0,9x	6,6x	5,2x	14,7x	12,3x	6,7%	2,6x	<b>0,0%</b>	42,2
<b>Moyenne Transport</b>		<b>-1,9%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-17,4%</b>		<b>0,9x</b>	<b>11,8x</b>	<b>#####</b>	<b>15,6x</b>	<b>14,2x</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,7x</b>	<b>2,8%</b>	

### Faits marquants du secteur :

-

Utilities

Opinion secteur :



2,8

Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



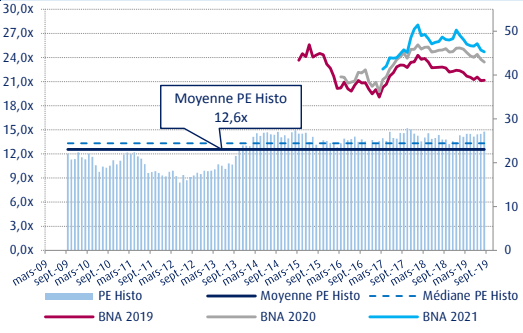
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



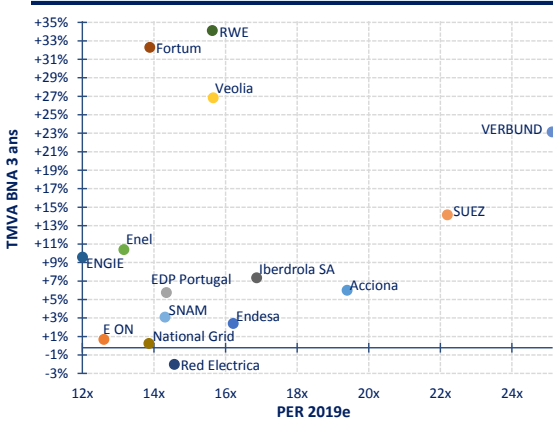
PER historiques et évolution des BNA Utilities



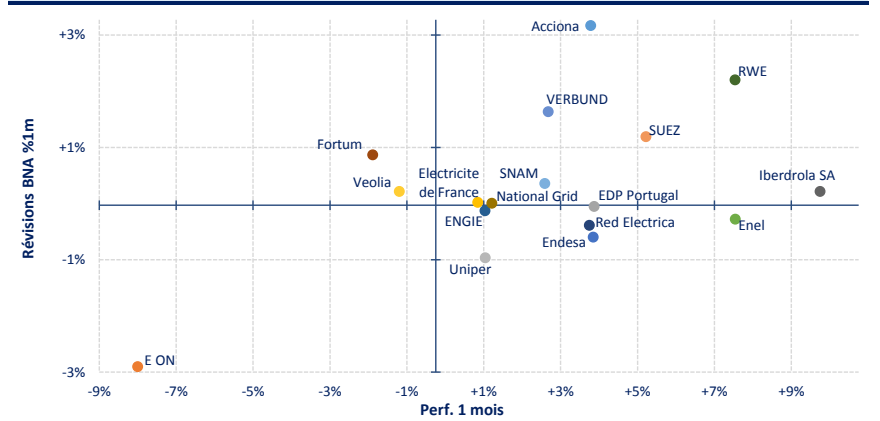
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2019e	EBIT/CA 2019e	RN 2019e	ROCE 2019e	DN/EBITDA 2019e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Acciona	U-S	7 319	9,1%	309	6,2%	4,0x		2,4
E ON	U-S	30 931	9,5%	1 503	7,0%	3,9x		1,5
EDP Portugal	U-S	15 958	13,0%	798	5,9%	3,9x		3,0
Electricite de France	U-S	71 425	9,1%	2 453	2,8%	2,9x		1,1
Endesa	Suède	20 732	10,1%	1 520	8,5%	1,9x		3,3
Enel	U-S	80 065	13,9%	4 740	9,3%	2,5x		3,0
ENGIE	U-S	64 292	8,7%	2 645	5,7%	2,5x		1,3
Fortum	Finl.	5 424	21,4%	1 276	5,8%	3,1x		3,1
Iberdrola SA	U-S	37 507	15,9%	3 327	5,9%	3,7x		1,9
National Grid	U-S	17 118	23,1%	2 213	6,7%	5,3x		3,1
Red Electrica	U-S	2 082	52,9%	717	<b>10,6%</b>	3,5x		4,0
RWE	Chin.	13 402	6,3%	680	3,8%	<b>-1,4x</b>		1,3
SNAM	Esp.	2 663	<b>54,3%</b>	1 074	9,1%	<b>5,4x</b>		4,0
SUEZ	All.	17 832	7,7%	423	6,0%	3,4x		0,1
Uniper	Port.	77 281	<b>0,7%</b>	470	<b>1,7%</b>	1,0x		
Veolia	Fr.	26 711	6,1%	718	7,7%	2,7x		0,6
VERBUND	Esp.	3 410	25,7%	581	8,9%	1,6x		1,3
<b>Moyenne Utilities</b>					<b>16,9%</b>	<b>6,6%</b>	<b>2,9x</b>	<b>2,2</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2019e	P/AN 2019e	Rdt 2019e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2019e	2019e	2020e	2019e	2020e				
Acciona	98,0	+4,0%	+0,1%	+29,6%	5 337	1,4x	15,7x	16,7x	18,0x	19,5x	-3,0%	1,6x	3,7%	94,6
E ON	8,5	-7,8%	-10,0%	-7,9%	18 360	1,2x	12,9x	11,8x	<b>12,7x</b>	12,7x	<b>-5,6%</b>	3,1x	5,4%	9,5
EDP Portugal	3,5	+4,1%	+5,7%	+3,5%	12 575	1,7x	12,9x	11,9x	16,1x	14,4x	8,0%	1,4x	5,4%	3,8
Electricite de France	11,1	+1,1%	-12,6%	-20,2%	33 840	1,1x	12,5x	11,0x	16,0x	12,6x	-2,9%	<b>0,8x</b>	2,8%	14,9
Endesa	23,6	+4,1%	+5,4%	+23,1%	25 018	1,6x	15,4x	15,4x	16,5x	16,3x	2,8%	2,8x	<b>6,0%</b>	22,7
ENEL	6,7	+7,8%	+19,0%	+57,5%	67 903	1,4x	<b>10,2x</b>	<b>9,6x</b>	14,4x	13,2x	4,9%	2,0x	4,9%	6,5
ENGIE	13,8	+1,3%	+10,6%	+9,8%	33 374	0,9x	10,4x	9,7x	13,4x	<b>12,1x</b>	6,5%	0,9x	5,6%	15,6
Fortum	20,4	-1,6%	+6,0%	-5,9%	18 121	4,4x	20,5x	18,4x	15,1x	14,0x	7,0%	1,5x	5,3%	21,7
Iberdrola SA	9,5	+10,0%	+13,1%	+48,8%	57 933	2,6x	16,3x	15,5x	18,1x	17,0x	1,3%	1,5x	4,0%	8,9
National Grid	9,6	+1,5%	+9,4%	+7,2%	33 371	3,7x	16,2x	15,8x	14,8x	13,9x	-2,2%	1,5x	5,6%	10,1
Red Electrica	18,4	+4,0%	-4,1%	+1,7%	9 905	7,5x	14,2x	14,9x	13,8x	14,7x	6,4%	2,8x	5,7%	18,0
RWE	27,0	+7,8%	+21,4%	+23,2%	16 598	1,1x	17,1x	10,2x	24,1x	15,7x	0,5%	1,5x	2,9%	26,8
SNAM	4,6	+2,8%	+1,3%	+29,0%	15 200	<b>10,3x</b>	19,0x	<b>18,9x</b>	14,6x	14,4x	4,3%	2,4x	5,2%	4,6
SUEZ	14,0	+5,5%	+15,3%	+13,2%	8 637	1,1x	13,7x	13,2x	23,7x	22,3x	<b>11,5%</b>	1,5x	4,6%	12,9
Uniper	28,4	+1,3%	+11,4%	+9,0%	10 379	<b>0,2x</b>	21,5x	11,0x	23,7x	15,4x	4,3%	0,9x	3,7%	25,3
Veolia	22,0	-0,9%	+5,1%	+21,7%	12 173	0,9x	14,2x	13,4x	17,3x	15,7x	5,8%	2,0x	4,4%	23,8
VERBUND	54,6	+2,9%	+19,7%	+57,7%	18 952	6,2x	<b>24,0x</b>	18,1x	<b>33,6x</b>	<b>25,2x</b>	3,2%	<b>3,3x</b>	<b>1,4%</b>	46,8
<b>Moyenne Utilities</b>		<b>+3,9%</b>	<b>+8,7%</b>	<b>+24,0%</b>		<b>2,5x</b>	<b>14,8x</b>	<b>#####</b>	<b>17,0x</b>	<b>15,1x</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,8x</b>	<b>4,5%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

## Index valeurs &amp; Agenda des prochains événements (A -&gt; C)

\* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
<b>A</b>				
#N/A	#N/A	#N/A	####	--
#N/A	#N/A	#N/A	####	--
#N/A	#N/A	#N/A	####	--
AAK	Suède	Food & HPC	p.33	24/10/19 Q3 2019 Earnings Release
ABB	Suis.	Biens d'équipement	p.22	04/09/19 Cenex LVC Conference
Acciona	Esp.	Utilities	p.55	09/09/19 BBVA Iberian Conference
Accor	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.38	17/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Acerinox	Esp.	Acier/Tubes	p.15	04/11/19 Q3 2019 Earnings Call
Achieve Life Science	U-S	Biotech	p.23	12/09/19 Society for Research on Nicot
Ackermans & van Ha	Belg.	Services Financiers & Holdii	p.50	22/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Actividades de Const	Esp.	Infrastructures	p.35	18/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Activision Blizzard	U-S	Jeux Vidéo	p.36	11/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Adecco Group	Suis.	Services aux entreprises	p.49	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
adidas	All.	Distribution spécialisée	p.29	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Adocia *	Fr.	Biotech	p.23	22/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Aéroports de Paris	Fr.	Infrastructures	p.35	16/09/19 August 2019 Sales and Reven
ageas	Belg.	Assurance	p.17	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Air France-KLM	Fr.	Transport	p.54	09/09/19 August 2019 Sales and Reven
Air Liquide	Fr.	Chimie	p.25	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Airbus	Fr.	Aéronautique & Défense	p.16	30/10/19 Q3 2019 Earnings Call
AIXTRON	All.	Electronique Semiconducte	p.30	24/10/19 Q3 2019 Earnings Call
Aker Solutions	Norv.	Pétrole & Gaz	p.46	23/10/19 Q3 2019 Earnings Release
AKKA Technologies	Fr.	ESN	p.32	10/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Akzo Nobel	P-B	Chimie	p.25	23/10/19 Q3 2019 Earnings Release
ALD	Fr.	Transport	p.54	06/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Alibaba Group Holdii	Chin.	Techno	p.52	23/09/19 Investor Day
Allianz	All.	Assurance	p.17	08/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Almirall	Esp.	Pharmacie	p.47	11/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Alphabet A	U-S	Techno	p.52	26/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Alstom	Fr.	Biens d'équipement	p.22	06/11/19 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Alten	Fr.	ESN	p.32	20/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Altice Europe A	P-B	Telecom	p.53	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Altria Group	U-S	Tabac	p.51	24/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Amadeus IT Group	Esp.	Logiciels	p.37	04/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Amazon.com	U-S	Techno	p.52	22/10/19 GSMA Mobile World Congres
Amcor	U-S	Papier & Emballages	p.45	23/09/19 Americas Pack Expo
AMD	U-S	Electronique Semiconducte	p.30	12/09/19 Commerce Connect Conferen
American Express	U-S	E-paiement	p.31	09/09/19 GDS Digital Innovation Insight
ams	Suis.	Electronique Semiconducte	p.30	22/10/19 Q3 2019 Earnings Call
Anglo American Plc	U-K	Mines	p.44	22/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Anheuser-Busch InB	Belg.	Boissons	p.24	25/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Antofagasta	U-K	Mines	p.44	23/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Aperam	P-B	Acier/Tubes	p.15	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Apple	U-S	Techno	p.52	31/10/19 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Applied Materials	U-S	Electronique Semiconducte	p.30	04/09/19 D.A. Davidson & Co Fast Conr
Applus Services	Esp.	Services aux entreprises	p.49	05/09/19 CaixaBank XVI BPI Iberian Cor
ArcelorMittal	P-B	Acier/Tubes	p.15	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Arkema	Fr.	Chimie	p.25	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Ashmore Group	U-K	Services Financiers & Holdii	p.50	06/09/19 Q4 2019 Earnings Release
ASML Hold NY Reg	P-B	Electronique Semiconducte	p.30	04/09/19 Credit Suisse Asian Technolog
ASOS	U-K	Distribution spécialisée	p.29	16/10/19 Q4 2019 Earnings Release
ASR Nederland	P-B	Assurance	p.17	24/09/19 Bank of America Merrill Lynch
Assicurazioni Genera	It.	Assurance	p.17	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Assystem	Fr.	ESN	p.32	05/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Astaldi	It.	Infrastructures	p.35	30/09/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
AstraZeneca	U-K	Pharmacie	p.47	24/10/19 Q3 2019 Earnings Release
ATEME*	Fr.	Logiciels	p.37	26/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Atlantia	It.	Infrastructures	p.35	08/11/19 Q3 2019 Earnings Release
ATOS	Fr.	ESN	p.32	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
ATRESMEDIA de Mei	Esp.	Media diffuseurs	p.42	24/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Aubay *	Fr.	ESN	p.32	11/09/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
Aurubis	All.	Mines	p.44	11/12/19 Q4 2019 Earnings Release
Autogrill	It.	Loisirs & Hôtels	p.38	26/09/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Autoliv	U-S	Automobile Equipementier	p.19	25/10/19 Q3 2019 Earnings Release
AXA	Fr.	Assurance	p.17	17/09/19 Cultural on Degas a l'Opera C
Axel Springer	All.	Media Editeurs	p.43	06/11/19 Q3 2019 Earnings Call
<b>A</b>				
<b>C</b>				
Axway Software	Fr.	Logiciels	p.37	23/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
BAE Systems	U-K	Aéronautique & Défense	p.16	20/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Banco Comercial Por	Port.	Banques	p.20	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Banco Santander	Esp.	Banques	p.20	30/10/19 Q3 2019 Earnings Call
Barclays	U-K	Banques	p.20	25/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Baron de Ley	Esp.	Boissons	p.24	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Barry Callebaut	Suis.	Food & HPC	p.33	04/09/19 Roadshow
BASF	All.	Chimie	p.25	09/09/19 Credit Suisse Basic Materials
Bastide Le Confort N	Fr.	Dispositifs médicaux	p.27	09/10/19 Q4 2019 Earnings Release
Bayer	All.	Pharmacie	p.47	05/09/19 Societe Generale European A
Befimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.34	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Beiersdorf	All.	Food & HPC	p.33	29/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Beneteau	Fr.	Biens de Consommation	p.21	29/10/19 Q4 2019 Earnings Release
BHP Group	U-K	Mines	p.44	17/10/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
Bigben Interactive*	Fr.	Jeux Vidéo	p.36	21/10/19 Q2 2020 Sales and Revenue R
BioMarin Pharmace	U-S	Biotech	p.23	08/09/19 Veeva R&D Summit
bioMerieux	Fr.	Dispositifs médicaux	p.27	04/09/19 Q2 2019 Earnings Release
BMW	All.	Automobile Constructeurs	p.18	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
BNP Paribas A	Fr.	Banques	p.20	18/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Boeing	U-S	Aéronautique & Défense	p.16	11/09/19 Morgan Stanley Laguna Conf
Boliden	Suède	Mines	p.44	24/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Bollere	Fr.	Transport	p.54	12/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Bonduelle	Fr.	Food & HPC	p.33	30/09/19 Q4 2019 Earnings Release
Bouygues	Fr.	Infrastructures	p.35	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
BP	U-K	Pétrole & Gaz	p.46	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
bpost	Belg.	Transport	p.54	10/09/19 Business Services, Leisure & T
Brembo	It.	Automobile Equipementier	p.19	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Bridgestone	Jap.	Pneumaticiens	p.48	11/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
British American To	U-K	Tabac	p.51	11/12/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
British Land	U-K	Immobilier/Distribution	p.34	18/09/19 Investor Day
Broadcom	U-S	Electronique Semiconducte	p.30	12/09/19 Q3 2019 Earnings Release
Brunel International	P-B	Services aux entreprises	p.49	01/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Brunello Cucinelli	It.	Luxe	p.39	07/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
BT Group	U-K	Telecom	p.53	31/10/19 Q2 2020 Earnings Release
Burberry Group	U-K	Luxe	p.39	14/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Bureau Veritas	Fr.	Services aux entreprises	p.49	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
<b>C</b>				
Buzzi Unicem	It.	Matériaux de Construction	p.40	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Capgemini	Fr.	ESN	p.32	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Capri Holdings	U-S	Luxe	p.39	06/11/19 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Carlsberg B	Dan.	Boissons	p.24	24/09/19 Capital Markets Day
Carrefour	Fr.	Distribution alimentaire	p.28	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Casino, Guichard	Fr.	Distribution alimentaire	p.28	04/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
CECONOMY	All.	Distribution spécialisée	p.29	24/10/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
Cegedim	Fr.	Logiciels	p.37	19/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Collectis*	Fr.	Biotech	p.23	19/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Celyad	Belg.	Biotech	p.23	04/09/19 Wells Fargo Health Care Conf
Cemex-Cpo	Mex.	Matériaux de Construction	p.40	24/10/19 Q3 2019 Earnings Release
CGG	Fr.	Pétrole & Gaz	p.46	04/09/19 IPA Convention
Cheng Shin Rubber I	Taiw.	Pneumaticiens	p.48	--
Chocoladefabriken L	Suis.	Food & HPC	p.33	14/01/20 Q4 2019 Sales and Revenue R
Chr Hansen Holding	Dan.	Food & HPC	p.33	10/10/19 Q4 2019 Earnings Release
CIE Automotive	Esp.	Automobile Equipementier	p.19	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Cie Financiere Richel	Suis.	Luxe	p.39	11/09/19 Annual General Meeting
Cielo	Brés.	E-paiement	p.31	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Cisco Systems	U-S	Techno	p.52	05/09/19 Citi Global Tech Conference
Clariant	Suis.	Chimie	p.25	18/09/19 Active Communications Inter
CNP Assurances	Fr.	Assurance	p.17	15/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Cobham	U-K	Aéronautique & Défense	p.16	16/09/19 Shareholders Meeting
Coca-Cola	U-S	Boissons	p.24	05/09/19 Barclays Global Consumer Sta
Coface	Fr.	Assurance	p.17	11/09/19 Kepler Cheuvreux Conferenc
Cofinimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.34	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Colgate-Palmolive	U-S	Food & HPC	p.33	04/09/19 Barclays Global Consumer Sta
Coloplast B	Dan.	Dispositifs médicaux	p.27	05/11/19 Q4 2019 Earnings Release
Colruyt	Belg.	Distribution alimentaire	p.28	25/09/19 Annual General Meeting
Commerzbank	All.	Banques	p.20	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Compagnie de Saint-	Fr.	Matériaux de Construction	p.40	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Compagnie Generale	Fr.	Pneumaticiens	p.48	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R

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

\* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Compania de Distrib	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.	Pneumaticiens	p.48	11/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Cooper Tire & Rubbe	U-S	Pneumaticiens	p.48	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Covivio	Fr.	Immobilier/Distribution	p.34	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Credit Agricole	Fr.	Banques	p.20	10/09/19 Barclays Global Financial Serv
Credit Suisse Group	Suis.	Banques	p.20	30/10/19 Q3 2019 Earnings Call
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	04/09/19 D.A. Davidson & Co Fast Contr
<b>D</b>				
Croda International	U-K	Chimie	p.25	18/09/19 Active Communications Inter
Crown	U-S	Papier & Emballages	p.45	14/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Daimler	All.	Automobile Constructeurs	p.18	23/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Danieli & C	It.	Acier/Tubes	p.15	16/09/19 International Iron and Steel C
Danone	Fr.	Food & HPC	p.33	04/09/19 Barclays Global Consumer Stz
Dassault Aviation	Fr.	Aéronautique & Défense	p.16	04/09/19 Q2 2019 Earnings Call
Dassault Systemes	Fr.	Logiciels	p.37	24/10/19 Q3 2019 Earnings Release
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	11/09/19 Kepler Forum
Deutsche Bank	All.	Banques	p.20	09/09/19 Barclays Global Financial Serv
Deutsche Lufthansa	All.	Transport	p.54	12/09/19 August 2019 Sales and Reven
Deutsche Telekom	All.	Telecom	p.53	06/09/19 dbAccess European TMT Con
Deutsche Wohnen	All.	Immobilier/Distribution	p.34	10/09/19 Bank of America Merrill Lynch
Devoteam *	Fr.	ESN	p.32	05/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
DIA	Esp.	Distribution alimentaire	p.28	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Diageo	U-K	Boissons	p.24	19/09/19 Annual General Meeting
Dialog Semiconduct	All.	Electronique Semiconducte	p.30	06/09/19 Deutsche Bank European TM
DiaSorin SpA	It.	Dispositifs médicaux	p.27	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Dixons Carphone	U-K	Distribution spécialisée	p.29	05/09/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
Dont Nod Entertainn	Fr.	Jeux Vidéo	p.36	- -
<b>D</b>				
Duerr	All.	Biens d'équipement	p.22	06/09/19 Morgan Stanley Industrial CEI
Dufry	Suis.	Loisirs & Hôtels	p.38	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
E ON	All.	Utilities	p.55	13/11/19 Q3 2019 Earnings Call
easyJet	U-K	Transport	p.54	08/10/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
eBay	U-S	Techno	p.52	18/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Econocom Group	Belg.	ESN	p.32	04/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Edenred	Fr.	Services aux entreprises	p.49	18/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
EDP Portugal	Port.	Utilities	p.55	06/09/19 CaixaBank XVI BPI Iberian Cor
Eiffage	Fr.	Infrastructures	p.35	06/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Electricité de France	Fr.	Utilities	p.55	24/09/19 Shareholders Meeting
Electrolux B	Suède	Biens de Consommation	p.21	25/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Electronic Arts	U-S	Jeux Vidéo	p.36	29/10/19 Q2 2020 Earnings Call
Elekta B	Suède	Dispositifs médicaux	p.27	16/09/19 American Society for Radiatic
Elior Group	Fr.	Services aux entreprises	p.49	10/09/19 UBS Business Services, Leisur
Elis	Fr.	Services aux entreprises	p.49	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
ElringKlinger	All.	Automobile Equipementier	p.19	10/09/19 Deutsche Bank Access IAA Ca
Endesa	Esp.	Utilities	p.55	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Enel	It.	Utilities	p.55	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
ENGIE	Fr.	Utilities	p.55	03/10/19 Investor Day
Eni	It.	Pétrole & Gaz	p.46	25/10/19 Q3 2019 Earnings Call
Equinor	Norv.	Pétrole & Gaz	p.46	24/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Eramet	Fr.	Mines	p.44	23/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
ERYTECH PHARMA*	Fr.	Biotech	p.23	17/09/19 Q2 2019 Earnings Release
ESI Group *	Fr.	Logiciels	p.37	19/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Esker *	Fr.	Logiciels	p.37	20/09/19 Q2 2019 Earnings Release (Pr
EssilorLuxottica	Fr.	Dispositifs médicaux	p.27	25/09/19 Capital Markets Day
Eurazeo	Fr.	Services Financiers & Holdi	p.50	08/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Eurofins Scientific	Fr.	Services aux entreprises	p.49	28/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Europcar Mobility Gi	Fr.	Transport	p.54	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Euskaltel	Esp.	Telecom	p.53	30/10/19 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	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
EVO Payments A	U-S	E-paiement	p.31	10/09/19 Deutsche Bank Technology C
Evonik Industries	All.	Chimie	p.25	10/09/19 Credit Suisse Basic Materials
Exmar	Belg.	Transport	p.54	06/09/19 Q2 2019 Earnings Release

E

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
EXOR	It.	Services Financiers & Holdir	p.50	04/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Exxon Mobil	U-S	Pétrole & Gaz	p.46	04/09/19 Barclays CEO Energy-Power C
Facebook A	U-S	Techno	p.52	16/09/19 IBC Conference
Faes Farma	Esp.	Pharmacie	p.47	- -
Fagron	Belg.	Dispositifs médicaux	p.27	11/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Faurecia	Fr.	Automobile Equipementier	p.19	10/09/19 Deutsche Bank Auto Confer
Ferguson	U-K	Matériaux de Construction	p.40	01/10/19 Q4 2019 Earnings Release
Ferrovial	Esp.	Infrastructures	p.35	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Fiat Chrysler Automt	It.	Automobile Constructeurs	p.18	31/10/19 Q3 2019 Earnings Call
Figear Aero *	Fr.	Aéronautique & Défense	p.16	05/09/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
First Data A	U-S	E-paiement	p.31	27/10/19 Money20/20 Conference
First Quantum Mine	Can.	Mines	p.44	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Fiserv Inc	U-S	E-paiement	p.31	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Flutter Entertainmer	U-K	Loisirs & Hôtels	p.38	05/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Fnac Darty	Fr.	Distribution spécialisée	p.29	27/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Focus Home Interact	Fr.	Jeux Vidéo	p.36	24/09/19 Shareholders Meeting
Fomento de Construc	Esp.	Infrastructures	p.35	11/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Ford Motor	U-S	Automobile Constructeurs	p.18	23/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Fortum	Finl.	Utilities	p.55	04/09/19 Roadshow - Helsinki
Fountaine Pajot *	Fr.	Biens de Consommation	p.21	- -
Fox Corp A	U-S	Media diffuseurs	p.42	- -
<b>G</b>				
Fraport	All.	Infrastructures	p.35	10/09/19 UBS Transport Conference
Fresenius Medical C	All.	Dispositifs médicaux	p.27	23/09/19 Berenberg Goldman Sachs Ge
Gecina	Fr.	Immobilier/Distribution	p.34	22/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
General Motors	U-S	Automobile Constructeurs	p.18	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Genfit *	Fr.	Biotech	p.23	30/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Genmab	Dan.	Biotech	p.23	08/09/19 International Association for
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	11/09/19 August 2019 Sales and Reven
Gilead Sciences	U-S	Biotech	p.23	08/09/19 Veeva R&D Summit
GL Events *	Fr.	Media agences marketing	p.41	17/09/19 Premiere Vision Fair
GlaxoSmithKline	U-K	Pharmacie	p.47	26/09/19 Investor Meeting
Glencore	U-K	Mines	p.44	25/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Global Payments	U-S	E-paiement	p.31	10/09/19 Deutsche Bank Technology C
Goodyear Tire & Rut	U-S	Pneumaticiens	p.48	11/09/19 Morgan Stanley Investor Con
Grammer	All.	Automobile Equipementier	p.19	24/09/19 IMHX Trade Fair
GrandVision	P-B	Distribution spécialisée	p.29	30/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Greek Organisation	Grèce	Loisirs & Hôtels	p.38	11/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Grifols A	Esp.	Dispositifs médicaux	p.27	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Groupe Guillin *	Fr.	Papier & Emballages	p.45	- -
<b>H</b>				
Groupe LDLC*	Fr.	Distribution spécialisée	p.29	27/09/19 Annual General Meeting
Groupe Open *	Fr.	ESN	p.32	11/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Haier Electronics Gr	H-K	Biens de Consommation	p.21	26/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Halliburton	U-S	Pétrole & Gaz	p.46	04/09/19 Barclays CEO Energy-Power C
Hankook Tire & Tec	Kor.	Pneumaticiens	p.48	30/01/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Hannover Rueck	All.	Assurance	p.17	23/10/19 Investor Day
Haulotte Group *	Fr.	Biens d'équipement	p.22	11/09/19 Q2 2019 Earnings Release
HeidelbergCement	All.	Matériaux de Construction	p.40	07/11/19 Q3 2019 Earnings Call
Heineken	P-B	Boissons	p.24	04/09/19 Barclays Global Consumer Stz
HELLA	All.	Automobile Equipementier	p.19	26/09/19 Q1 2020 Earnings Call
Henkel Vz	All.	Food & HPC	p.33	23/09/19 Bryan Garnier Consumer Con
Hennes & Mauritz B	Suède	Distribution spécialisée	p.29	16/09/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Hermes Internationa	Fr.	Luxe	p.39	11/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Hewlett Packard Ent	U-S	Techno	p.52	22/10/19 GSMA Mobile World Congres
HSBC Holdings	U-K	Banques	p.20	09/09/19 Barclays Global Financial Serv
<b>I</b>				
Huayi Tencent Entm	H-K	Jeux Vidéo	p.36	20/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
HUGO BOSS	All.	Luxe	p.39	09/09/19 Goldman Sachs Annual Globa
Iberdrola SA	Esp.	Utilities	p.55	23/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Icade	Fr.	Immobilier/Distribution	p.34	17/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
ID Logistics Group	Fr.	Transport	p.54	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Iliad	Fr.	Telecom	p.53	11/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Imerys	Fr.	Mines	p.44	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Inditex	Esp.	Distribution spécialisée	p.29	11/09/19 Q2 2019 Earnings Release

57



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

\* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Indra Sistemas A	Esp.	ESN	p.32	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Infineon Technolog	All.	Electronique Semiconducte	p.30	04/09/19 Citi Global Tech Conference
Informa	U-K	Media Editeurs	p.43	11/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Infotel *	Fr.	Logiciels	p.37	18/09/19 Q2 2019 Earnings Release
ING Groep	P-B	Banques	p.20	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Ingenico Group	Fr.	E-paiement	p.31	22/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.23	13/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Intel	U-S	Electronique Semiconducte	p.30	04/09/19 Citi Global Technology Confer
InterContinental Hot U-K		Loisirs & Hôtels	p.38	18/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
International Flavors U-S		Food & HPC	p.33	05/09/19 Barclays Global Consumer St
International Game T 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	05/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Interpump Group	It.	Biens d'équipement	p.22	08/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Intertek Group	U-K	Services aux entreprises	p.49	12/09/19 Analyst Meeting
Intesa Sanpaolo	It.	Banques	p.20	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Ipsos SA	Fr.	Media agences marketing	p.41	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
IQE	U-K	Electronique Semiconducte	p.30	05/09/19 Deutsche Bank European TM
<b>J</b>				
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	25/09/19 Capital Markets Day
JACQUET Metal Serv	Fr.	Acier/Tubes	p.15	18/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Janus Henderson Gr U-S		Services Financiers & Holdi	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
Jerónimo Martins Rg Port.		Distribution alimentaire	p.28	23/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Johnson & Johnson U-S		Pharmacie	p.47	05/09/19 Barclays Global Consumer St
Johnson Matthey	U-K	Chimie	p.25	19/09/19 Capital Markets Day
Jumbo SA	Grèce	Distribution spécialisée	p.29	27/02/20 Q2 2020 Earnings Release (Pr
<b>K</b>				
Juniper Networks	U-S	Techno	p.52	04/09/19 Citi Global Tech Conference
Jupiter Fund Manag U-K		Services Financiers & Holdi	p.50	11/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
K S	All.	Chimie	p.25	10/09/19 Credit Suisse Basic Materials
KAZ Minerals	U-K	Mines	p.44	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
KBC Group	Belg.	Banques	p.20	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Kering	Fr.	Luxe	p.39	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Kingfisher	U-K	Distribution spécialisée	p.29	18/09/19 Q2 2020 Earnings Release
Kingspan Group	Irel.	Matériaux de Construction	p.40	18/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Kleppner	Fr.	Immobilier/Distribution	p.34	21/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Kloockner	All.	Acier/Tubes	p.15	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Kone B	Finl.	Biens d'équipement	p.22	13/09/19 Roadshow
<b>L</b>				
Koninklijke DSM	P-B	Chimie	p.25	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Koninklijke Philips	P-B	Biens d'équipement	p.22	05/09/19 Goldman Sachs European Me
Laboratorios Farmac	Esp.	Pharmacie	p.47	11/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
LafargeHolcim	Suis.	Matériaux de Construction	p.40	25/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Lagardere	Fr.	Media Editeurs	p.43	07/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Land Securities Grou U-K		Immobilier/Distribution	p.34	19/09/19 Investor Meeting
LANXESS	All.	Chimie	p.25	13/11/19 Q3 2019 Earnings Call
Latecoere *	Fr.	Aéronautique & Défense	p.16	04/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Laurent-Perrier *	Fr.	Boissons	p.24	22/11/19 Q2 2020 Earnings Release (Pr
LEG Immobilien	All.	Immobilier/Distribution	p.34	04/09/19 Roadshow
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	17/09/19 Goldman Sachs Communaco
Linde	All.	Chimie	p.25	- -
Linedata Services *	Fr.	Logiciels	p.37	11/09/19 UMD Market Insight Confer
LISI	Fr.	Aéronautique & Défense	p.16	23/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
LivaNova	U-S	Dispositifs médicaux	p.27	28/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
LM Ericsson B	Suède	Techno	p.52	04/09/19 Citi Global Tech Conference
Lockheed Martin	U-S	Aéronautique & Défense	p.16	23/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Logitech Internation Suis.		Jeux Vidéo	p.36	04/09/19 Annual General Meeting
Lonmin	U-K	Mines	p.44	- -
<b>L</b>				
L'Oreal	Fr.	Food & HPC	p.33	05/09/19 Barclays Global Consumer St
LVMH Moët Hennes	Fr.	Luxe	p.39	04/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
<b>M</b>				
MacroGenics	U-S	Biotech	p.23	04/09/19 Citi Biotech Conference - Pan
Man Group	U-K	Services Financiers & Holdi	p.50	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release
Manitou BF *	Fr.	Biens d'équipement	p.22	17/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Mapfre	Esp.	Assurance	p.17	31/10/19 Q3 2019 Earnings Call
Marie Brizard Wine* Fr.		Boissons	p.24	19/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Marks & Spencer Gr U-K		Distribution spécialisée	p.29	06/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Marr	It.	Distribution alimentaire	p.28	15/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Martin Marietta Mal U-S		Matériaux de Construction	p.40	21/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Massimo Zanetti Be It.		Boissons	p.24	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Mastercard A	U-S	E-paiement	p.31	12/09/19 Investor Meeting
Mayr Melnhof Karto Autri.		Papier & Emballages	p.45	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Mediaset	It.	Media diffuseurs	p.42	04/09/19 Extraordinary Shareholders M
Mediaset Espana	Esp.	Media diffuseurs	p.42	04/09/19 Extraordinary Shareholders M
Meggitt	U-K	Aéronautique & Défense	p.16	12/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Melia Hotels Intl	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.38	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Mercialys	Fr.	Immobilier/Distribution	p.34	16/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Merck	All.	Pharmacie	p.47	08/09/19 Veeva R&D Summit
METRO	All.	Distribution alimentaire	p.28	23/09/19 Berenberg Goldman Sachs Ge
Metropole Television Fr.		Media diffuseurs	p.42	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Microsoft	U-S	Techno	p.52	10/09/19 Deutsche Bank Technology C
Moncler	It.	Luxe	p.39	09/09/19 Roadshow
Monster Beverage	U-S	Boissons	p.24	09/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
MTU Aero Engines	All.	Aéronautique & Défense	p.16	25/10/19 Q3 2019 Earnings Release
<b>N</b>				
Muenchener Rueckv All.		Assurance	p.17	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
N Brown Group	U-K	Distribution spécialisée	p.29	10/10/19 Q2 2020 Earnings Release
Nanobiotix *	Fr.	Biotech	p.23	04/09/19 Q2 2019 Earnings Release
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	23/09/19 Berenberg Goldman Sachs Ge
Neopost	Fr.	Biens d'équipement	p.22	24/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Nestle	Suis.	Food & HPC	p.33	17/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Netflix	U-S	Techno	p.52	18/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Nexans	Fr.	Biens d'équipement	p.22	07/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Nexen Tire	Kor.	Pneumaticiens	p.48	18/05/20 Q1 2020 Earnings Release (Pr
Nexity A	Fr.	Immobilier/Distribution	p.34	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Next	U-K	Distribution spécialisée	p.29	19/09/19 Q2 2019 Earnings Release
NH Hotel Group	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.38	13/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Nokia Renkaat	Finl.	Pneumaticiens	p.48	19/09/19 Business Update Call
Norsk Hydro	Norv.	Mines	p.44	24/09/19 Investor Day
Novartis	Suis.	Pharmacie	p.47	05/09/19 UBS Best of Switzerland Confi
Novo Nordisk B	Dan.	Pharmacie	p.47	01/11/19 Q3 2019 Earnings Release
<b>O</b>				
Nyrstar	Belg.	Mines	p.44	30/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Ocado Group	U-K	Distribution alimentaire	p.28	17/09/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Omnicom	U-S	Media agences marketing	p.41	14/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
ON Semiconductor	U-S	Electronique Semiconducte	p.30	13/09/19 IBC Trade Show
Orange	Fr.	Telecom	p.53	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
<b>O</b>				
Outokumpu	Finl.	Acier/Tubes	p.15	10/09/19 Credit Suisse Global Steel and
PayPal Hldgs	U-S	E-paiement	p.31	12/09/19 Commerce Connect Conferen
Pearson	U-K	Media Editeurs	p.43	21/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
PepsiCo	U-S	Boissons	p.24	03/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Pernod Ricard	Fr.	Boissons	p.24	17/10/19 Q1 2020 Sales and Revenue R
Peugeot	Fr.	Automobile Constructeurs	p.18	23/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Philip Morris	U-S	Tabac	p.51	17/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Pierre & Vacances	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.38	21/11/19 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Pirelli & C.	It.	Pneumaticiens	p.48	12/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Plastic Omnium	Fr.	Automobile Equipementier	p.19	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
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 (Pr
PPG Industries	U-S	Chimie	p.25	19/10/19 Q3 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	05/09/19 Barclays Global Consumer St
Prosegur Cia de Seguros	Esp.	Services aux entreprises	p.49	05/11/19 Q3 2019 Earnings Call
ProSiebenSat 1 Med All.		Media diffuseurs	p.42	04/09/19 Barclays Media and Telecom
Proximus	Belg.	Telecom	p.53	25/10/19 Q3 2019 Earnings Release



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

\* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Prysmian	It.	Biens d'équipement	p.22	12/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
PSB Industries *	Fr.	Papier & Emballages	p.45	10/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
<b>P</b>				
Publicis Groupe	Fr.	Media agences marketing	p.41	06/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
QIAGEN	U-S	Dispositifs médicaux	p.27	04/09/19 Goldman Sachs European Me
QUALCOMM	U-S	Electronique Semiconducte	p.30	22/10/19 GSMA Mobile World Congres
<b>Q</b>				
Quantum Genomics	Fr.	Biotech	p.23	03/10/19 Q2 2019 Earnings Release
Randstad	P-B	Services aux entreprises	p.49	08/10/19 OneTrust PrivacyTECH Confer
Red Electrica Corp	Esp.	Utilities	p.55	30/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Regeneron Pharmaci	U-S	Biotech	p.23	09/09/19 Morgan Stanley Global Health
RELX	U-K	Media Editeurs	p.43	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Remy Cointreau	Fr.	Boissons	p.24	21/11/19 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Renault	Fr.	Automobile Constructeurs	p.18	25/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Rentokil Initial	U-K	Services aux entreprises	p.49	17/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Reply	It.	ESN	p.32	20/09/19 European Midcap Event
Repsol	Esp.	Pétrole & Gaz	p.46	07/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Rexel SA	Fr.	Biens d'équipement	p.22	17/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Rheinmetall	All.	Aéronautique & Défense	p.16	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Riber *	Fr.	Electronique Semiconducte	p.30	30/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Rio Tinto	U-K	Mines	p.44	15/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Roche Holding	Suis.	Pharmacie	p.47	04/09/19 Goldman Sachs European Me
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	09/09/19 Barclays Global Financial Serv
Royal Dutch Shell B	U-K	Pétrole & Gaz	p.46	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Royal KPN	P-B	Telecom	p.53	25/10/19 Q3 2019 Earnings Release
RTL Group	All.	Media diffuseurs	p.42	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Rubis	Fr.	Pétrole & Gaz	p.46	11/09/19 Q2 2019 Earnings Release
RWE	All.	Utilities	p.55	05/09/19 Roadshow - Essen
Ryanair Holdings	Irel.	Transport	p.54	19/09/19 Annual General Meeting
<b>S</b>				
Sacyr	Esp.	Infrastructures	p.35	11/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
SAF-HOLLAND	All.	Automobile Equipementier	p.19	10/09/19 Deutsche Bank dbAccess IAA
Safran	Fr.	Aéronautique & Défense	p.16	05/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Sage Group	U-K	Logiciels	p.37	20/11/19 Q4 2019 Earnings Release
Saipem	It.	Pétrole & Gaz	p.46	24/10/19 Q3 2019 Earnings Call
salesforce com	U-S	Logiciels	p.37	09/09/19 GDS Digital Innovation Insight
Salini Impregilo	It.	Infrastructures	p.35	05/09/19 BORSA ITALIANA Italian Infra
Salvatore Ferragamo It.	Luxe		p.39	12/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Salzgitter	All.	Acier/Tubes	p.15	19/09/19 UniCredit Conference
Sanofi	Fr.	Pharmacie	p.47	09/09/19 Morgan Stanley Global Health
SAP	All.	Logiciels	p.37	16/09/19 BlackLine The Accounting anc
Sartorius Stedim Bio	Fr.	Dispositifs médicaux	p.27	05/09/19 Goldman Sachs European Me
SBM Offshore	P-B	Pétrole & Gaz	p.46	14/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Schaeffler	All.	Automobile Equipementier	p.19	11/09/19 Capital Markets Day
Schibsted	Norv.	Media Editeurs	p.43	25/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Schlumberger	U-S	Pétrole & Gaz	p.46	18/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Schneider Electric	Fr.	Biens d'équipement	p.22	05/09/19 Morgan Stanley Industrial CEI
Schroders	U-K	Services Financiers & Holdi	p.50	05/03/20 Q4 2019 Earnings Release
SCOR	Fr.	Assurance	p.17	04/09/19 Investor Day
Seattle Genetics	U-S	Biotech	p.23	02/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
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	25/10/19 Q3 2019 Earnings Release
SGS	Suis.	Services aux entreprises	p.49	05/09/19 Barclays US Business Services
Siemens	All.	Biens d'équipement	p.22	05/09/19 Morgan Stanley Industrial CEI
Silgan	U-S	Papier & Emballages	p.45	21/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Siltronic AG	All.	Electronique Semiconducte	p.30	04/09/19 Citi Global Tech Conference
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	05/09/19 Italian Infrastructure Day
Societe BIC	Fr.	Biens de Consommation	p.21	23/10/19 Q3 2019 Earnings Call
Societe Generale A	Fr.	Banques	p.20	11/09/19 Barclays Global Financial Serv
Societe Pour L'Inform	Fr.	ESN	p.32	19/09/19 Annual General Meeting
SOCO International	U-K	Pétrole & Gaz	p.46	11/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Software AG	All.	Logiciels	p.37	05/09/19 Deutsche Bank European TM

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Sogefi	It.	Automobile Equipementier:	p.19	25/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Soitec*	Fr.	Electronique Semiconducte	p.30	12/09/19 Annual General Meeting - Sec
Solocal Group *	Fr.	Media agences marketing	p.41	05/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Solvay	Belg.	Chimie	p.25	18/09/19 Active Communications Inter
Somfy	Fr.	Biens de Consommation	p.21	10/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Sonova Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.27	05/09/19 Goldman Sachs European Me
Sophos Group	U-K	Logiciels	p.37	25/09/19 Annual General Meeting
Sopra Steria Group	Fr.	ESN	p.32	25/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
South32	Austr.	Mines	p.44	17/10/19 September 2019 Sales and Re
Square A	U-S	E-paiement	p.31	06/11/19 Q3 2019 Earnings Release
SSAB A	Suède	Acier/Tubes	p.15	23/10/19 Q3 2019 Earnings Release
STEF	Fr.	Transport	p.54	24/10/19 Q3 2018 Sales and Revenue R
STMicroelectronics	Fr.	Electronique Semiconducte	p.30	04/09/19 Citigroup Global Technology I
Stora Enso R	Finl.	Papier & Emballages	p.45	29/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Straumann Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.27	04/09/19 Roadshow
Subsea 7	Norv.	Pétrole & Gaz	p.46	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Suedzucker	All.	Food & HPC	p.33	10/10/19 Q2 2020 Earnings Release
SUEZ	Fr.	Utilities	p.55	25/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Sumitomo Rubber In	Jap.	Pneumaticiens	p.48	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
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 Call
Swisscom	Suis.	Telecom	p.53	05/09/19 Deutsche Bank European TM
Sword Group	Fr.	ESN	p.32	12/09/19 Q2 2019 Earnings Call
<b>T</b>				
Take-Two Interactiv	U-S	Jeux Vidéo	p.36	18/09/19 Annual General Meeting
TalkTalk Telecom Gr	U-K	Telecom	p.53	12/11/19 Q2 2020 Earnings Release (Pr
Tapestry	U-S	Luxe	p.39	05/11/19 Q1 2020 Earnings Release
Tarkett	Fr.	Matériaux de Construction	p.40	23/10/19 Q3 2019 Earnings Call
TechnipFMC Rg	U-S	Pétrole & Gaz	p.46	23/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Telecom Italia	It.	Telecom	p.53	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Telefonica	Esp.	Telecom	p.53	31/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Telefonica Deutsche	All.	Telecom	p.53	04/09/19 Roadshow - Day 2
Television Francaise	Fr.	Media diffuseurs	p.42	17/09/19 IBC Conference - Panel
Temenos	Suis.	Logiciels	p.37	16/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Tenaris	It.	Acier/Tubes	p.15	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Tesco	U-K	Distribution alimentaire	p.28	02/10/19 Q2 2020 Earnings Release
Texas Instruments	U-S	Electronique Semiconducte	p.30	04/09/19 Citi Global Technology Confe
Thales	Fr.	Aéronautique & Défense	p.16	04/09/19 Q2 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	23/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Thomas Cook Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.38	24/09/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
thyssenkrupp	All.	Acier/Tubes	p.15	11/09/19 Exane IR Insight Day
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	24/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Total	Fr.	Pétrole & Gaz	p.46	17/09/19 Shareholder Meeting
Touax*	Fr.	Transport	p.54	11/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Toyo Tire	Jap.	Pneumaticiens	p.48	08/11/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Tryg	Dan.	Assurance	p.17	10/10/19 Q3 2019 Earnings Release
TUI	U-K	Loisirs & Hôtels	p.38	24/09/19 Q4 2019 Sales and Revenue R
<b>U</b>				
UBS Group	Suis.	Banques	p.20	22/10/19 Q3 2019 Earnings Release
UCB	Belg.	Pharmacie	p.47	18/09/19 Bank of America Merrill Lynch
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	28/10/19 Q3 2019 Earnings Release
UniCredit	It.	Banques	p.20	07/11/19 Q3 2019 Earnings Call
Unilever	U-K	Food & HPC	p.33	09/09/19 GDS Digital Innovation Insight
Uniper	All.	Utilities	p.55	12/11/19 Q3 2019 Earnings Call
UnipolSai Assicurazi	It.	Assurance	p.17	07/11/19 Q3 2019 Earnings Release
United Technologies	U-S	Aéronautique & Défense	p.16	12/09/19 Morgan Stanley Laguna Confe
<b>V</b>				
Valeo	Fr.	Automobile Equipementier:	p.19	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Vallourec	Fr.	Acier/Tubes	p.15	14/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Veolia Environneme	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	18/03/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
Vicat	Fr.	Matériaux de Construction	p.40	04/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R

## Index valeurs &amp; Agenda des prochains événements (V -&gt; Z)

\* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Vidrala	Esp.	Papier & Emballages	p.45	25/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Vilmorin & Cie	Fr.	Chimie	p.25	15/10/19 Q4 2019 Earnings Release
VINCI	Fr.	Infrastructures	p.35	24/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Virbac	Fr.	Pharmacie	p.47	16/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Visa A	U-S	E-paiement	p.31	10/09/19 Deutsche Bank Technology C
Viscofan	Esp.	Food & HPC	p.33	24/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
Visteon	U-S	Automobile Equipementier	p.19	05/09/19 Citi Global Tech Conference
Vivendi	Fr.	Media Editeurs	p.43	13/09/19 IBC Conference
Vodafone Group	U-K	Telecom	p.53	10/09/19 Disruption Summit
voestalpine	Autri.	Acier/Tubes	p.15	06/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Volkswagen	All.	Automobile Constructeurs	p.18	23/10/19 Automotive Computing Conf
Volvo B	Suède	Automobile Constructeurs	p.18	18/10/19 Q3 2019 Earnings Release
Vonovia	All.	Immobilier/Distribution	p.34	05/11/19 Q3 2019 Earnings Release
Vulcan Materials	U-S	Matériaux de Construction	p.40	30/10/19 Q3 2019 Earnings Release (Pr
<b>W</b>				
Warehouses De Pau	Belg.	Immobilier/Distribution	p.34	17/09/19 Degroof Petercam's Real Esta
Wendel	Fr.	Services Financiers & Holdi	p.50	06/09/19 Q2 2019 Earnings Release
Weyerhaeuser	U-S	Papier & Emballages	p.45	10/09/19 Raymond James North Ameri
Wienerberger	Autri.	Matériaux de Construction	p.40	16/09/19 Capital Markets Day
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 Call
Wizz Air Holdings	U-K	Transport	p.54	12/11/19 Q2 2020 Earnings Release
Wm Morrison Super	U-K	Distribution alimentaire	p.28	12/09/19 Q2 2020 Earnings Release
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	23/10/19 Q3 2019 Sales and Revenue R
Worldpay A	U-S	E-paiement	p.31	27/10/19 Money20/20 Conference
WPP	U-K	Media agences marketing	p.41	28/02/20 Q4 2019 Earnings Release (Pr
<b>Y</b>				
Yara International	Norv.	Chimie	p.25	18/10/19 Q3 2019 Earnings Release
<b>Z</b>				
Zalando	All.	Distribution spécialisée	p.29	05/09/19 Goldman Sachs Global Retaili
Zimmer Biomet Hold	U-S	Dispositifs médicaux	p.27	05/09/19 Wells Fargo Health Care Conf
zooplus	All.	Distribution spécialisée	p.29	05/09/19 dbAccess Europaen TMT Con
Zurich Insurance Grc	Suis.	Assurance	p.17	07/11/19 Q3 2019 Sales and Revenue R