



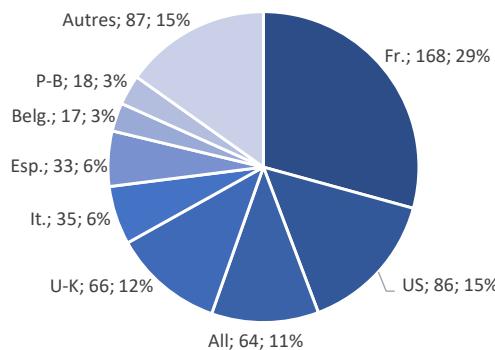
**Octobre 2020**

Cours arrêtés au 08-10-2020

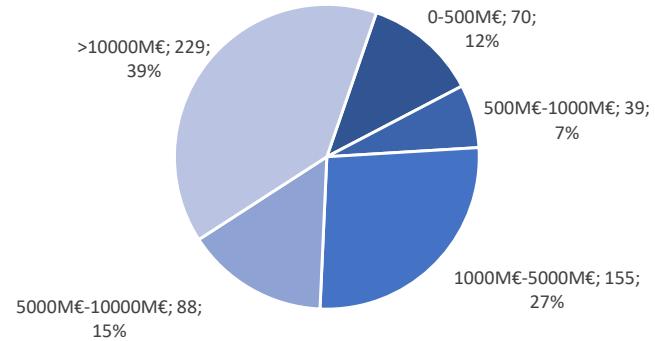
## Méthodologie

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

Valeurs par nationalité



Valeurs par capitalisation



**Avertissement :** Entreprise d'investissement agréée par le CECEI le 25 juillet 1997 (Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement de la Banque de France) et par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers), la FINANCIÈRE D'UZES est également membre d'Euronext. La FINANCIÈRE 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 FINANCIÈRE 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 et des valorisations</b>	<b>9 - 11</b>
<b>Palmarès des secteurs</b>	<b>12</b>

<b>Fiches secteurs</b>	<b>13 - 54</b>
------------------------	----------------

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

<b>Index valeurs &amp; Agenda des prochains événements</b>	<b>55 - 59</b>
--	----------------

## Segmentation des secteurs



## Quelques indicateurs Macro

Devises	Cours au 08/10/20	%1m	%YTD
Euro	1,17\$	-0,37%	+4,66%
0,91£	+0,37%	+7,24%	
1,08CHF	-0,30%	-0,81%	
124,56¥	-0,30%	+2,11%	
8,00CNY	-0,69%	+2,33%	
Dollar	6,81CNY	-0,32%	-2,23%

Matières 1ère	Cours au 08/10/20	%1m	%3m	%YTD
Brent	43,34	+7,69%	-2,95%	-49,09%
Or	1895,10	-2,48%	+2,80%	+19,16%

## Indices et Secteurs

Indices	Variations			Variations dividendes réinvestis			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an	
	1m	3m	1an	1m	3m	1an	2020e	2021e	2020e	2021e	2020e	2021e
CAC 40	-1,2%	-1,4%	-10,0%	-1,1%	-1,1%	-7,9%	27,7x	16,6x	-13,4%	-3,9%	-55,3%	#####
Stoxx 600	+1,3%	+0,5%	-2,7%	+1,4%	+0,9%	-0,1%	23,6x	16,6x	-4,7%	-2,0%	-43,8%	#####
S&P 500	+3,5%	+8,7%	+19,1%	+3,6%	+9,2%	+21,5%	26,0x	20,7x	+5,0%	+2,1%	-26,3%	#####
CAC Mid & Small	+2,4%	+4,4%	-4,6%	+2,4%	+4,5%	-3,0%	-797,2x	18,9x	#####	#####	-101,6%	#####

Nos secteurs	Variations			PE				Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an		n° Pages
	1m	3m	1an	2020e	2021e	2020e	2021e	2020e	2021e	2020e	2021e	
Aacier/Tubes	+4,8%	+4,3%	-22,8%	-7,8x	25,1x	+15,5%	-3,9%	-199,1%	#####	#####	#####	p.13
Aéronautique & Défense	-1,1%	-2,3%	-40,9%	113,3x	18,1x	-71,7%	#####	-91,0%	#####	#####	#####	p.14
Assurance	-1,0%	-3,9%	-16,0%	12,4x	8,7x	-4,1%	+1,6%	-28,6%	-3,5%	#####	#####	p.15
Automobile Constructeurs	+2,0%	+16,4%	-3,4%	101,0x	8,1x	#####	#####	-94,3%	#####	#####	#####	p.16
Automobile Equipmentiers	+2,5%	+22,1%	+5,1%	-32,4x	14,8x	#####	#####	-130,4%	#####	#####	#####	p.17
Banques	-3,5%	-9,8%	-29,7%	13,3x	8,9x	+2,4%	-0,1%	-55,6%	#####	#####	#####	p.18
Biens de Consommation	+10,5%	+18,0%	+11,7%	23,8x	17,9x	+18,6%	+5,2%	-29,9%	#####	#####	#####	p.19
Biens d'équipement	-0,1%	+5,8%	+23,4%	24,6x	20,0x	+9,5%	+5,0%	-18,3%	#####	#####	#####	p.20
Biotech	+7,1%	-11,5%	+42,4%	17,7x	17,3x	+15,3%	+7,0%	+1,9%	#####	#####	#####	p.21
Boissons	+2,5%	+2,9%	-15,7%	27,6x	23,2x	-1,1%	-0,9%	-27,9%	#####	#####	#####	p.22
Chimie	+2,6%	+8,4%	+6,6%	24,4x	19,3x	+2,4%	+2,8%	-27,9%	#####	#####	#####	p.23
Cliniques de soin	+2,5%	+7,8%	-4,5%	35,9x	21,9x	-16,5%	-4,4%	-44,4%	#####	#####	#####	p.24
Dispositifs médicaux	+10,4%	+10,5%	+34,7%	35,4x	28,3x	+12,0%	#####	-9,4%	+2,2%	#####	#####	p.25
Distribution alimentaire	-1,0%	+2,2%	+2,6%	18,7x	16,7x	+4,8%	+3,5%	-9,7%	-2,6%	#####	#####	p.26
Distribution spécialisée	+10,6%	+16,0%	-10,1%	50,6x	25,5x	+12,5%	+7,0%	-56,8%	#####	#####	#####	p.27
Électronique Semiconducteurs	+10,7%	+6,8%	+31,2%	21,0x	18,2x	+6,6%	+4,3%	-2,5%	+1,1%	#####	#####	p.28
Energies renouvelables	+17,0%	+25,3%	+71,3%	55,2x	40,7x	+11,6%	#####	-16,1%	+6,7%	#####	#####	p.29
E-paiement	+4,6%	+9,5%	+28,4%	41,6x	31,5x	+3,7%	+1,2%	-26,0%	#####	#####	#####	p.30
ESN	+0,0%	+8,3%	+7,0%	17,0x	13,6x	+0,9%	+3,2%	-21,3%	#####	#####	#####	p.31
Food & HPC	+2,6%	+3,7%	-0,7%	27,1x	25,0x	+2,0%	+1,3%	-5,6%	-4,6%	#####	#####	p.32
Immobilier/Distribution	-0,6%	-0,5%	-17,0%	15,4x	14,6x	+2,9%	-1,5%	-6,7%	-6,1%	#####	#####	p.33
Infrastructures	-3,7%	-5,7%	-25,0%	67,2x	16,4x	-40,1%	-4,1%	-81,8%	#####	#####	#####	p.34
Jeux Vidéo	+4,1%	+0,1%	+44,0%	26,3x	24,4x	+13,4%	+6,1%	+11,4%	+6,2%	#####	#####	p.35
Logiciels	+3,4%	+10,8%	+33,3%	44,5x	37,3x	+5,6%	+3,3%	-9,1%	-5,1%	#####	#####	p.36
Loisirs & Hôtels	-0,7%	+8,9%	-34,8%	-15,4x	41,1x	+85,0%	#####	-178,9%	#####	#####	#####	p.37
Luxe	+2,2%	+3,8%	+13,8%	52,6x	30,5x	-15,4%	-2,1%	-52,7%	#####	#####	#####	p.38
Matériaux de construction	+12,0%	+16,5%	+10,2%	19,4x	16,7x	+20,3%	#####	-20,6%	#####	#####	#####	p.39
Media Agences Marketing	+1,6%	+2,5%	-25,5%	10,4x	8,5x	+6,2%	+4,1%	-34,1%	#####	#####	#####	p.40
Media Diffuseurs	-0,3%	+5,7%	-30,7%	16,3x	10,7x	-2,4%	-5,1%	-56,0%	#####	#####	#####	p.41
Media Editeurs	+4,4%	+13,2%	+5,8%	26,6x	20,0x	-5,3%	-3,1%	-30,0%	#####	#####	#####	p.42
Mines	-1,5%	+0,9%	+2,4%	12,3x	10,5x	+26,8%	#####	-16,4%	+0,4%	#####	#####	p.43
Papiers & Emballages	+8,1%	+18,8%	+14,5%	19,7x	18,8x	+20,1%	+5,1%	-15,0%	#####	#####	#####	p.44
Pétrole & Gaz	-6,5%	-16,6%	-43,5%	193,9x	14,5x	-62,9%	+2,5%	-96,6%	#####	#####	#####	p.45
Pharmacie	-0,3%	-4,4%	+4,2%	16,6x	15,0x	+1,0%	-0,3%	-3,5%	-1,6%	#####	#####	p.46
Pneumatiques	+2,9%	+10,3%	-6,8%	35,6x	11,8x	-21,5%	+2,4%	-75,9%	#####	#####	#####	p.47
Services aux entreprises	+2,5%	+6,9%	-2,0%	35,2x	21,8x	-5,9%	-0,1%	-47,7%	#####	#####	#####	p.48
Services Financiers & Holdings	+2,6%	+0,6%	-14,6%	23,0x	13,1x	-6,8%	+3,8%	-51,0%	#####	#####	#####	p.49
Tabac	+0,0%	-1,9%	-5,9%	11,2x	10,3x	+2,1%	+2,6%	-5,4%	-5,3%	#####	#####	p.50
Techno	+3,0%	+8,5%	+72,5%	38,9x	32,3x	+7,2%	+4,7%	-2,7%	+1,2%	#####	#####	p.51
Telecom	-0,4%	-6,5%	-23,3%	13,0x	11,9x	+4,0%	+0,8%	-13,2%	#####	#####	#####	p.52
Transport	+3,2%	+8,5%	-12,7%	-5,2x	#####	+50,2%	#####	-276,7%	#####	#####	#####	p.53
Utilities	+4,7%	+1,0%	+5,3%	17,2x	15,4x	+4,6%	+3,3%	-5,0%	-0,1%	#####	#####	p.54

Source : FactSet, FU

## Les tendances du mois

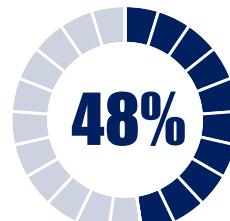
### Par secteur (42)



**Secteurs en hausse**



**Secteurs avec révisions à la hausse de BNA**



**Secteurs avec anomalie  
Performances / Révisions BNA**

**TOP 5 des meilleures performances**

Energies renouvelables	+17,4%
Matériaux de construction	+12,8%
Électronique Semiconducteurs	+10,4%
Dispositifs médicaux	+10,4%
Biotech	+8,3%

**TOP 5 des moins bonnes performances**

Pétrole & Gaz	-7,7%
Assurance	-4,0%
Infrastructures	-3,3%
Banques	-3,2%
Mines	-1,5%

**TOP 5 des révisions à la hausse de BNA**

Distribution spécialisée	+35,6%
Mines	+11,9%
Automobile Constructeurs	+8,9%
Matériaux de construction	+4,4%
Biens de Consommation	+4,2%

**TOP 5 des révisions à la baisse des BNA**

Assurance	-57,1%
Pétrole & Gaz	-21,8%
Loisirs & Hôtels	-6,1%
Infrastructures	-5,3%
Media Diffuseurs	-5,1%

**TOP 5 des plus fortes croissances BNA**

Jeux Vidéo	+19,2%
Les "Technos"	+14,5%
Energie Renouvelables	+12,4%
E-paiement	+12,0%
Dispositifs médicaux	+11,1%

**TOP 5 des plus faibles croissances BNA**

Acier/Tubes	-33,0%
Biotech	-8,7%
Media Diffuseurs TV-Radio	-6,0%
Loisirs & Hôtels	-5,7%
Banque	-5,2%

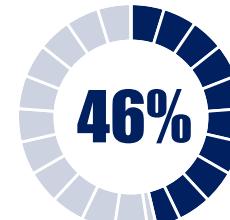
### Par valeur (574)



**Valeurs en hausse**



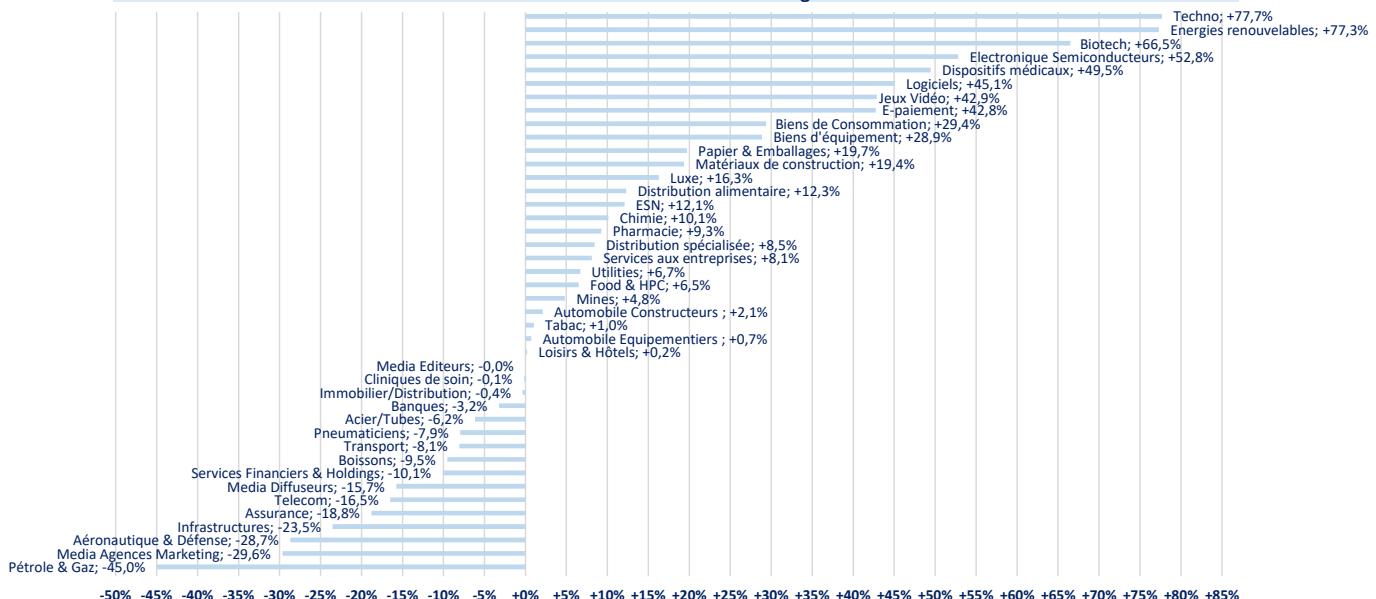
**Valeurs avec révisions à la hausse de BNA**



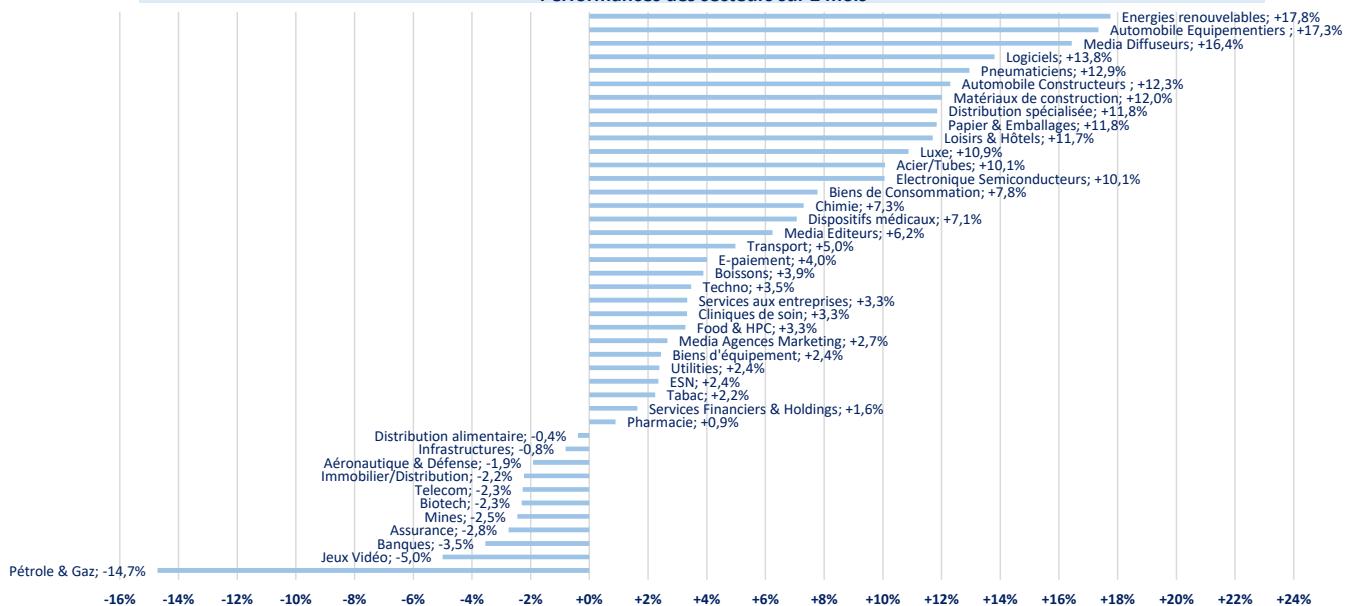
**Valeurs avec anomalie  
Performances / Révisions BNA**

## Performances des secteurs

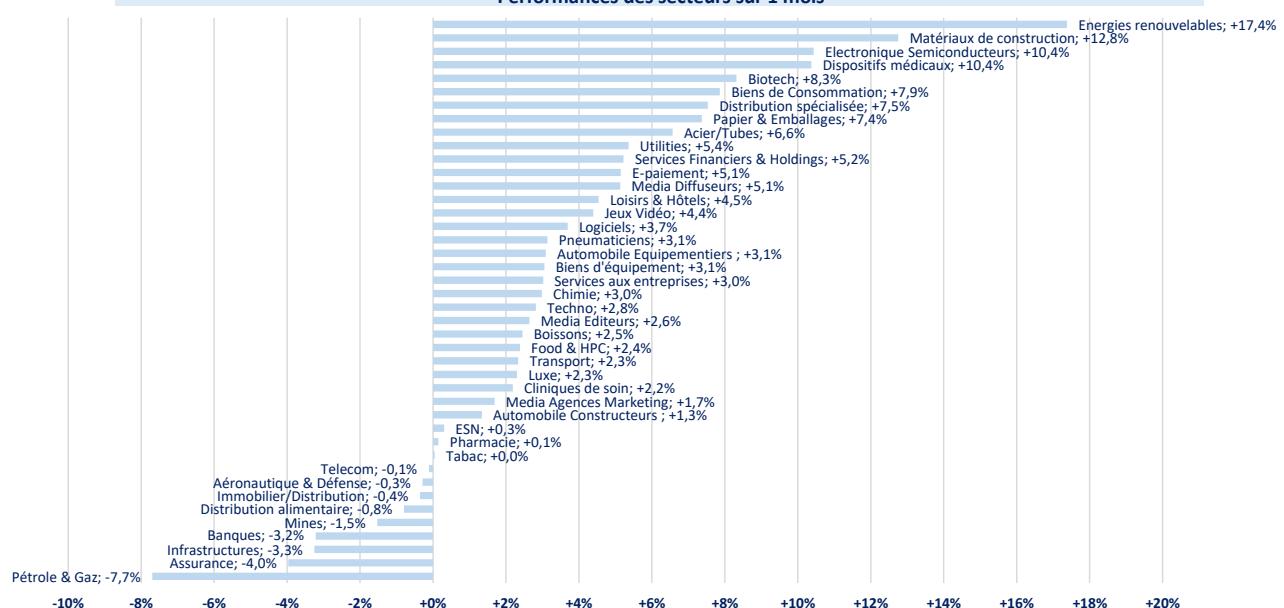
### Performances des secteurs sur 1 an glissant



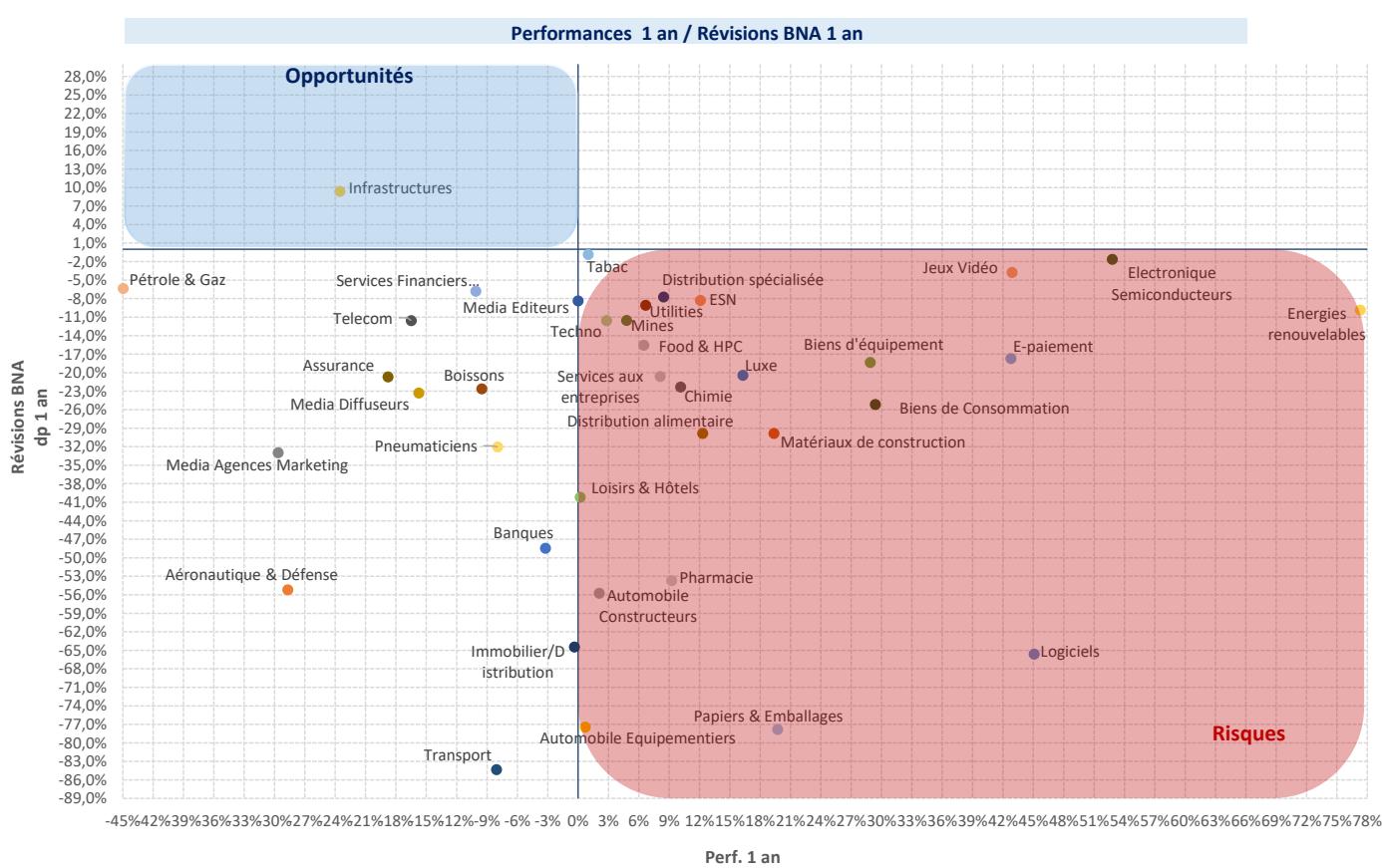
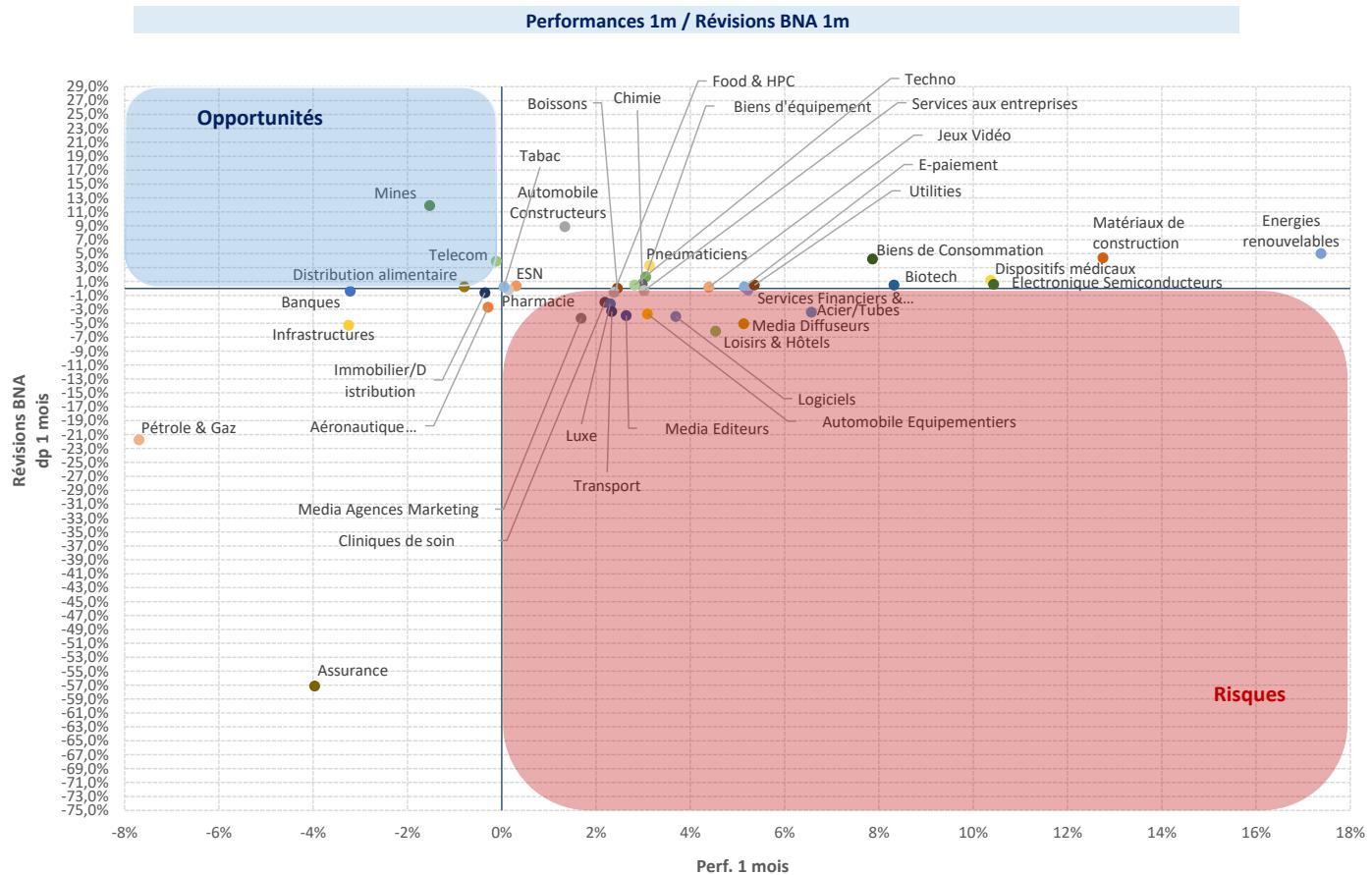
### Performances des secteurs sur 2 mois



### Performances des secteurs sur 1 mois



## Performances des secteurs



## Synthèses des extrêmes valeurs

Performances		plus fortes hausses			plus fortes baisses	
<b>1 mois &gt;&gt;</b>	Lagardere	Media Editeurs	+50,1%	Pihlajalinna	Cliniques de soin	-33,9%
	William Hill	Loisirs & Hôtels	+47,1%	Solocal Group	Media agences marketing	-32,7%
<b>3 mois &gt;&gt;</b>	ams	Electronique Semiconducte	+45,2%	Wirecard	E-paiement	-29,1%
	Janus Henderson Group	Services Financiers & Holdi	+37,6%	thyssenkrupp	Acier/Tubes	-23,5%
	Seagen	Biotech	+35,7%	GL Events	Media agences marketing	-22,9%
	Dufry	Loisirs & Hôtels	+34,8%	Latecoere	Aéronautique & Défense	-20,0%
	Martin Marietta Materials	Matériaux de Construction	+33,3%	Rubis	Pétrole & Gaz	-19,8%
	Massimo Zanetti Beverage	Boissons	+33,0%	Eramet	Mines	-19,5%
	TalkTalk Telecom Group	Telecom	+32,1%	Cielo	E-paiement	-19,1%
	Square A	E-paiement	+31,9%	Mercialys	Immobilier/Distribution	-18,3%
	Encavis	Energies Renouvelables	+31,7%	Sacyr	Infrastructures	-17,6%
	ElringKlinger	Automobile Equipementier	+31,3%	Pierre & Vacances	Loisirs & Hôtels	-16,3%
	Achieve Life Sciences	Biotech	+30,7%	Lisi	Aéronautique & Défense	-16,0%
	Altice Europe A	Telecom	+29,9%	NH Hotel Group	Loisirs & Hôtels	-15,9%
	Cemex-Cpo	Matériaux de Construction	+27,9%	Bayer	Pharmacie	-15,8%
	Aker Solutions	Pétrole & Gaz	+26,5%	Elior Group	Services aux entreprises	-15,6%
	Tarkett	Matériaux de Construction	+26,5%	Unib-Rodam-West Uts	Immobilier/Distribution	-15,4%
	DiSorin SpA	Dispositifs médicaux	+26,5%	Temenos	Logiciels	-14,8%
	Dixons Carphone	Distribution spécialisée	+26,0%	Korian	Cliniques de soin	-14,7%
	Boralex A	Energies Renouvelables	+25,7%	BP	Pétrole & Gaz	-14,6%
<b>1 an &gt;&gt;</b>	William Hill	Loisirs & Hôtels	+141,8%	Wirecard	E-paiement	-74,5%
	Lagardere	Media Editeurs	+103,4%	Europcar Mobility Group	Transport	-67,4%
	ASOS	Distribution spécialisée	+70,1%	DBV Techno	Biotech	-61,4%
	Groupe Open	ESN	+67,2%	Vallourec	Acier/Tubes	-49,3%
	Schibsted	Media Editeurs	+64,4%	Innate Pharma A	Biotech	-41,9%
	AMD	Electronique Semiconducte	+61,9%	BioMarin Pharmaceutical	Biotech	-38,2%
	Aker Solutions	Pétrole & Gaz	+61,1%	Mercialys	Immobilier/Distribution	-36,2%
	Ted Baker	Luxe	+57,9%	Unib-Rodam-West Uts	Immobilier/Distribution	-34,9%
	SAF-HOLLAND	Automobile Equipementier	+53,0%	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	-33,9%
	N Brown Group	Distribution spécialisée	+53,0%	ERYTECH PHARMA	Biotech	-33,9%
	ElringKlinger	Automobile Equipementier	+51,5%	Latecoere	Aéronautique & Défense	-33,8%
	SUEZ	Utilities	+50,8%	CGG	Pétrole & Gaz	-33,7%
	ams	Electronique Semiconducte	+50,0%	Eramet	Mines	-33,3%
	Econocom Group	ESN	+46,1%	Rolls-Royce Holdings	Aéronautique & Défense	-32,1%
	Tapestry	Luxe	+43,6%	GL Events	Media agences marketing	-32,1%
	Rockwool B	Matériaux de Construction	+42,8%	Pihlajalinna	Cliniques de soin	-32,1%
	Dufry	Loisirs & Hôtels	+40,9%	Casino, Guichard	Distribution alimentaire	-32,0%
	bpost	Transport	+40,9%	LEONI	Automobile Equipementier	-31,8%
	Cemex-Cpo	Matériaux de Construction	+38,5%	Rubis	Pétrole & Gaz	-27,8%
	Square A	E-paiement	+37,6%	Saipem	Pétrole & Gaz	-27,7%

## Synthèses des valorisations

			PER plus élevés TMVA BNA			PER plus faibles TMVA BNA	
PER / TMVA BNA	Riber	Electronique Semicondu	1136,5x	+10,0%	Wirecard	E-paiement	0,1x
	Telefonica Deutschland	Telecom	868,2x	-187,4%	Solocal Group	Media agences marketin	2,9x
	Square A	E-paiement	347,8x	+30,0%	Mercialys	Immobilier/Distribution	4,1x
	Swatch Group	Luxe	245,4x	-5,4%	Unib-Rodam-West Ut	Immobilier/Distribution	4,6x
	Airbus	Aéronautique & Défense	181,6x	-8,2%	Klepierre	Immobilier/Distribution	5,1x
	ESI Group	Logiciels	158,8x	-165,6%	N Brown Group	Distribution spécialisée	5,6x
	IQE	Electronique Semicondu	158,1x	-184,2%	BT Group	Telecom	5,6x
	Medicover B	Cliniques de soin	150,8x	+25,1%	CNP Assurances	Assurance	5,6x
	Hennes & Mauritz B	Distribution spécialisée	141,9x	+0,5%	Quadient	Biens d'équipement	5,9x
	Voltalia	Energies Renouvelables	139,3x	+91,1%	ageas	Assurance	6,5x
	zooplus AG	Distribution spécialisée	133,2x	-201,1%	Leonardo	Aéronautique & Défense	6,6x
	InterContinental Hot	Loisirs & Hôtels	131,0x	-3,9%	Mediaset Espana	Media diffuseurs	6,7x
	Neoen	Energies Renouvelables	128,5x	+25,8%	ASR Nederland	Assurance	6,8x
	Interparfums	Biens de Consommation	121,3x	-2,6%	BNP Paribas A	Banques	6,8x
	adidas	Distribution spécialisée	117,3x	+2,7%	Mapfre	Assurance	6,8x
	Scatec Solar	Energies Renouvelables	113,2x	+124,4%	Bayer	Pharmacie	6,9x
	Zalando	Distribution spécialisée	108,7x	+37,8%	Eutelsat Communicat	Telecom	7,0x
	XPO Logistics	Transport	106,9x	+6,0%	Telefonica	Telecom	7,1x
	Amazon.com	Techno	106,9x	+39,6%	KAZ Minerals	Mines	7,2x
	Plastiques Val de Loir	Automobile Equipement	100,6x	-1,8%	Credit Suisse Group	Banques	7,4x
			EV/EBITDA 19 plus élevés		EV/EBITDA 19 plus faibles		
EV / EBITDA	Ocado Group	Distribution alimentaire	468,6x		Compania de Distribu	Transport	-0,8x
	Square A	E-paiement	263,4x		Peugeot	Automobile Constructeu	1,1x
	Aeroports de Paris	Infrastructures	130,3x		Danieli & C	Acier/Tubes	1,3x
	Fraport	Infrastructures	109,9x		Pharos Energy	Pétrole & Gaz	1,3x
	BioMarin Pharmaceu	Biotech	84,4x		Volkswagen	Automobile Constructeu	1,9x
	Lagardere	Media Editeurs	80,5x		Criteo ADR	Media agences marketin	1,9x
	Amadeus IT Group A	Logiciels	78,0x		TechnipFMC Rg	Pétrole & Gaz	2,6x
	AMD	Electronique Semicondu	60,3x		BMW	Automobile Constructeu	2,7x
	Interparfums	Biens de Consommation	60,3x		Casino, Guichard	Distribution alimentaire	3,0x
	Netflix	Techno	53,4x		Actividades de Constru	Infrastructures	3,0x
	ISS A/S	Services aux entreprises	51,3x		Fiat Chrysler Automobi	Automobile Constructeu	3,2x
	Sartorius Stedim Biot	Dispositifs médicaux	49,8x		Renault	Automobile Constructeu	3,2x
	Workday A	Logiciels	49,7x		Television Francaise 1	Media diffuseurs	3,4x
	NVIDIA Corp	Techno	48,9x		CGG	Pétrole & Gaz	3,4x
	Ferrovial	Infrastructures	48,4x		BT Group	Telecom	3,6x
	Nemetschek	Logiciels	44,6x		Bigben Interactive	Jeux Vidéo	3,9x
	Straumann Holding	Dispositifs médicaux	40,7x		CECONOMY	Distribution spécialisée	4,0x
	GL Events	Media agences marketin	39,5x		Saipem	Pétrole & Gaz	4,0x
	Zalando	Distribution spécialisée	39,0x		Daimler	Automobile Constructeu	4,1x
	Wizz Air Holdings	Transport	38,8x		Orange	Telecom	4,1x
			P/AN 19 plus élevés		P/AN 19 plus faibles		
P / AN	Colgate-Palmolive	Food & HPC	187,6x		Wirecard	E-paiement	0,0x
	Mastercard A	E-paiement	51,6x		Europcar Mobility Gr	Transport	0,2x
	Square A	E-paiement	39,8x		SocieteGenerale A	Banques	0,2x
	QUALCOMM	Electronique Semicondu	36,2x		Vallourec	Acier/Tubes	0,2x
	Coloplast B	Dispositifs médicaux	30,9x		Commerzbank	Banques	0,2x
	Apple	Techno	28,5x		thyssenkrupp	Acier/Tubes	0,2x
	AMD	Electronique Semicondu	24,6x		Banco Comercial Port	Banques	0,2x
	Netflix	Techno	22,7x		Renault	Automobile Constructeu	0,2x
	NVIDIA Corp	Techno	22,3x		SMCP	Luxe	0,3x
	Snap A	Techno	20,5x		UniCredit SpA	Banques	0,3x
	Sartorius Stedim Biot	Dispositifs médicaux	19,9x		Salzgitter	Acier/Tubes	0,3x
	Texas Instruments	Electronique Semicondu	18,8x		KS	Chimie	0,3x
	Amazon.com	Techno	18,3x		Banco Santander	Banques	0,3x
	Workday A	Logiciels	17,9x		Deutsche Bank	Banques	0,3x
	Nemetschek	Logiciels	17,9x		Barclays	Banques	0,3x
	Ocado Group	Distribution alimentaire	17,6x		Unib-Rodam-West Ut	Immobilier/Distribution	0,3x
	Lockheed Martin	Aéronautique & Défense	17,2x		Quadient	Biens d'équipement	0,3x
	Temenos	Logiciels	17,1x		Vranken-Pommery M	Boissons	0,3x
	Novo Nordisk B	Pharmacie	16,7x		Telecom Italia	Telecom	0,3x
	Seagen	Biotech	15,0x		Nexen Tire	Pneumatiens	0,3x

## Synthèses des valorisations

Rendements plus élevés						Potentiels les plus élevés		
Wirecard	E-paiement	34,9%	Quantum Genomics	Biotech	+356,9%			
Mercialys	Immobilier/Distribution	16,0%	Achieve Life Sciences	Biotech	+343,3%			
Repsol	Pétrole & Gaz	15,0%	ERYTECH PHARMA	Biotech	+291,3%			
Klepierre	Immobilier/Distribution	11,6%	DBV Techno	Biotech	+282,9%			
Telefonica	Telecom	11,3%	Nanobiotix	Biotech	+208,1%			
Eutelsat Communicat	Telecom	11,0%	Europcar Mobility Gr	Transport	+171,0%			
BP	Pétrole & Gaz	10,9%	Innate Pharma A	Biotech	+154,7%			
Exxon Mobil	Pétrole & Gaz	10,2%	Genfit	Biotech	+137,1%			
Greek Organisation	Loisirs & Hôtels	10,1%	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	+128,9%			
Unib-Rodam-West Ut	Immobilier/Distribution	9,4%	Exmar	Transport	+125,7%			
Total	Pétrole & Gaz	9,3%	Celyad Oncology	Biotech	+116,6%			
AXA	Assurance	9,1%	Geron	Biotech	+101,0%			
CNP Assurances	Assurance	8,9%	CGG	Pétrole & Gaz	+89,5%			
Swiss Re	Assurance	8,9%	Brunel International	Services aux entreprises	+78,0%			
Icade	Immobilier/Distribution	8,6%	Mercialys	Immobilier/Distribution	+77,8%			
Altria Group	Tabac	8,6%	SMCP	Luxe	+75,0%			
Mapfre	Assurance	8,4%	Rubis	Pétrole & Gaz	+73,9%			
Sword Group	ESN	8,3%	Collectis	Biotech	+70,0%			
British American Tob	Tabac	8,2%	Leonardo	Aéronautique & Défense	+67,2%			
ASR Nederland	Assurance	8,1%	Telefonica	Telecom	+65,6%			
UnipolSai Assicurazio	Assurance	8,1%	Repsol	Pétrole & Gaz	+63,3%			
Assicurazioni Generali	Assurance	8,0%	Prosegur Cia de Segu	Services aux entreprises	+61,4%			
Telefonica Deutschland	Telecom	7,9%	BP	Pétrole & Gaz	+61,3%			
Compania de Distribu	Transport	7,7%	Compania de Distribu	Transport	+59,8%			
Japan Tobacco	Tabac	7,7%	Pierre & Vacances	Loisirs & Hôtels	+58,7%			
Vodafone Group	Telecom	7,5%	Vallourec	Acier/Tubes	+57,9%			
ageas	Assurance	7,4%	Royal Dutch Shell B	Pétrole & Gaz	+57,9%			
Mediaset Espana	Media diffuseurs	7,4%	thyssenkrupp	Acier/Tubes	+57,8%			
SCOR	Assurance	7,4%	Vodafone Group	Telecom	+57,1%			
Proximus	Telecom	7,4%	Sacyr	Infrastructures	+55,0%			
Nexity A	Immobilier/Distribution	7,3%	Banco Comercial Port	Banques	+54,7%			
Rio Tinto	Mines	7,2%	TechnipFMC Rg	Pétrole & Gaz	+53,4%			
Covivio	Immobilier/Distribution	7,1%	Aroundtown	Immobilier/Distribution	+51,4%			
Actividades de Consti	Infrastructures	7,1%	Eutelsat Communicat	Telecom	+50,8%			
Aperam	Acier/Tubes	7,0%	Lisi	Aéronautique & Défense	+50,1%			
Orange	Telecom	7,0%	Orange	Telecom	+49,4%			
Jupiter Fund Manage	Services Financiers & Ho	7,0%	Bayer	Pharmacie	+48,4%			
BHP Group	Mines	7,0%	Quadient	Biens d'équipement	+47,5%			
Intesa Sanpaolo	Banques	7,0%	Almirall	Pharmacie	+46,8%			
Sacyr	Infrastructures	6,8%	Touax	Transport	+46,7%			
Endesa	Utilities	6,7%	Saipem	Pétrole & Gaz	+46,6%			
Societe BIC	Biens de Consommation	6,5%	Telecom Italia	Telecom	+46,3%			
Eni	Pétrole & Gaz	6,5%	GL Events	Media agences marketin	+46,0%			
Zurich Insurance Grol	Assurance	6,5%	BT Group	Telecom	+46,0%			
Red Electrica Corp	Utilities	6,4%	Indra Sistemas A	ESN	+45,8%			
Imerys	Mines	6,3%	Liberty Global A	Telecom	+45,8%			
Rubis	Pétrole & Gaz	6,2%	NH Hotel Group	Loisirs & Hôtels	+45,0%			
Aroundtown	Immobilier/Distribution	6,2%	Ambea AB	Cliniques de soin	+44,8%			
SES SA A	Telecom	6,2%	Coface	Assurance	+44,5%			
Fortum Oyj	Utilities	6,1%	Elior Group	Services aux entreprises	+44,1%			
Allianz	Assurance	6,0%	Schlumberger	Pétrole & Gaz	+43,6%			
Man Group	Services Financiers & Ho	6,0%	Chargeurs	Chimie	+43,3%			
Philip Morris	Tabac	6,0%	Mapfre	Assurance	+42,2%			
Acerinox	Acier/Tubes	6,0%	Dassault Aviation	Aéronautique & Défense	+41,5%			
Royal Dutch Shell B	Pétrole & Gaz	5,9%	Unib-Rodam-West Ut	Immobilier/Distribution	+40,6%			
Befimmo	Immobilier/Distribution	5,9%	First Quantum Miner	Mines	+39,3%			
GlaxoSmithKline	Pharmacie	5,8%	BioMarin Pharmaceut	Biotech	+39,3%			
Schlumberger	Pétrole & Gaz	5,8%	Fountaine Pajot	Biens de Consommation	+39,2%			
BASF	Chimie	5,7%	Total	Pétrole & Gaz	+39,1%			
SNAM	Utilities	5,7%	AXA	Assurance	+39,0%			
Bayer	Pharmacie	5,7%	Korian	Cliniques de soin	+38,8%			
ALD	Transport	5,6%	Klepierre	Immobilier/Distribution	+38,7%			
Royal KPN	Telecom	5,5%	Webuild	Infrastructures	+38,2%			
Bouygues SA	Infrastructures	5,5%	Cielo	E-paiement	+37,8%			
Vicat	Matériaux de Construction	5,5%	CNP Assurances	Assurance	+37,5%			
RTL Group	Media diffuseurs	5,4%	Icade	Immobilier/Distribution	+37,4%			
J Sainsbury	Distribution alimentaire	5,4%	Casino, Guichard	Distribution alimentaire	+37,4%			
National Grid	Utilities	5,4%	Credit Agricole	Banques	+37,0%			

## Acier/Tubes

## Opinion secteur :



1,2

Note sectorielle : 1,2



Momentum



Valorisation



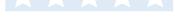
Opinion contrarienne



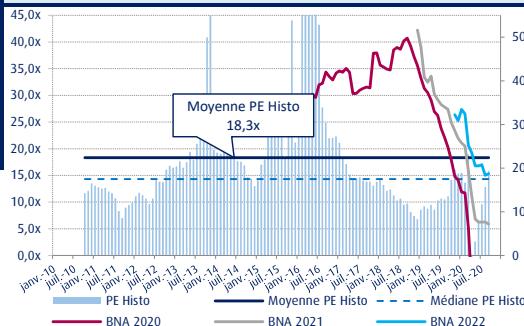
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



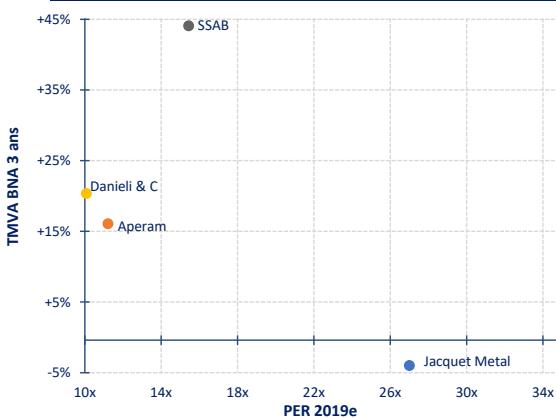
## PER historiques mensuels et évolution des BNA



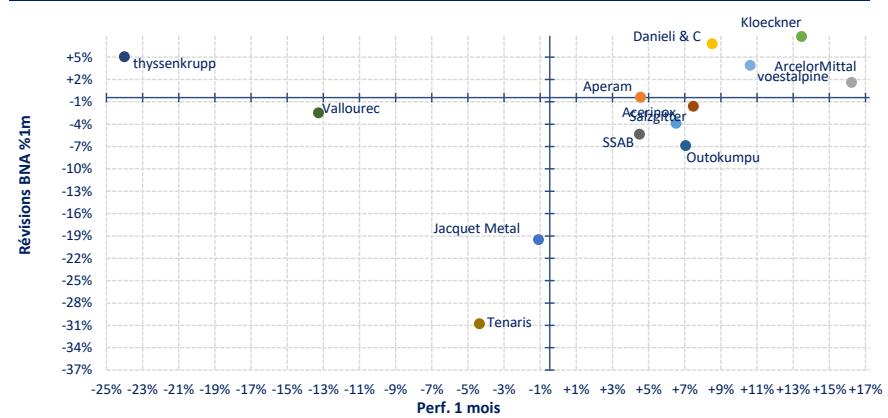
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Acerinox	Esp.	4 423	2,1%	46	2,7%	2,6x		1,1
Aperam	P-B	3 595	2,6%	143	3,1%	0,3x		0,5
ArcelorMittal	P-B	44 560	0,1%	-1 494	0,0%	2,3x		0,7
Danieli & C	It.	2 905	3,8%	79		-2,9x		1,4
Jacquet Metal	Fr.	1 349	-0,5%	-19		5,6x		2,3
Kloeckner	All.	5 314	-2,0%	-139	-6,2%	10,3x		0,7
Outokumpu	Finl.	5 664	-0,2%	-79	-0,2%	5,4x		0,9
Salzgitter	All.	7 119	-2,6%	-220	-3,0%	4,2x		1,1
SSAB	Suède	6 221	-1,1%	-96	-1,0%	3,4x		0,9
Tenaris	It.	4 162	-2,4%	-144	-1,0%	-1,8x		2,8
thyssenkrupp	All.	29 766	-5,2%	9 031	-6,8%	10,6x		1,2
Vallourec	Fr.	3 235	-9,0%	-657	-4,7%	10,1x		1,0
voestalpine	Autri.	10 941	-0,2%	-126	-0,5%	4,7x		
<b>Moyenne Acier/Tubes</b>								
<b>-1,1%</b>								
<b>-1,6%</b>								
<b>4,2x</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 2020e		VE / EBIT 2020e		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e	2021e				
Acerinox	7,3	+7,0%	+1,0%	-1,5%	1 939	0,6x	29,2x	10,9x	31,5x	10,7x	5,8%	1,1x	6,0%	9,6	
Aperam	25,7	+5,0%	+1,3%	+24,4%	2 052	0,6x	23,4x	8,6x	28,0x	11,0x	9,3%	0,9x	7,0%	29,3	
ArcelorMittal	12,3	+16,7%	+24,3%	+4,4%	12 463	0,4x	435,4x	8,5x	-	11,0x	8,0%	0,4x	0,6%	14,4	
Danieli & C	14,1	+9,0%	+26,4%	-6,4%	1 046	0,1x	2,5x	1,6x	13,1x	9,9x	-7,2%	0,5x	1,3%	16,7	
Jacquet Metal	9,7	-0,6%	-13,8%	-35,8%	225	0,3x	-	20,0x	-	26,8x	25,3%	0,7x	1,3%	10,1	
Kloeckner	5,7	+13,9%	+16,9%	+14,6%	571	0,2x	-	21,2x	-	31,7x	11,6%	0,5x	1,0%	6,8	
Outokumpu	2,4	+7,5%	-2,7%	+6,0%	990	0,4x	-	14,2x	-	15,9x	2,8%	0,4x	2,0%	2,6	
Salzgitter	14,7	+7,9%	+13,4%	+1,6%	794	0,2x	-	13,5x	-	15,7x	-23,6%	0,3x	0,3%	12,6	
SSAB	3,0	+5,0%	+21,6%	+22,6%	3 087	0,6x	-	13,0x	-	15,2x	4,5%	0,5x	2,0%	3,0	
Tenaris	4,5	-3,9%	-22,6%	-51,5%	5 256	1,0x	-	-	-	540,5x	20,8%	0,5x	1,9%	6,0	
thyssenkrupp	4,6	-23,5%	-26,4%	-62,6%	2 881	0,0x	-	-	-	-	#####	0,2x	0,3%	7,3	
Vallourec	17,2	-12,8%	-49,3%	-80,3%	197	0,7x	-	-	-	-	-56,0%	0,2x	0,0%	27,2	
voestalpine	24,0	+11,1%	+21,8%	+17,5%	4 276	0,7x	-	15,7x	-	15,2x	3,8%	0,8x	1,4%	20,3	
<b>Moyenne Acier/Tubes</b>		<b>+6,6%</b>	<b>+8,5%</b>	<b>-6,2%</b>		<b>0,5x</b>	<b>154,7x</b>	<b>8,2x</b>	<b>3,7x</b>	<b>89,3x</b>	<b>-7,9%</b>	<b>0,5x</b>	<b>1,7%</b>		

## Faits marquants du secteur :

## Aéronautique &amp; Défense

## Opinion secteur :



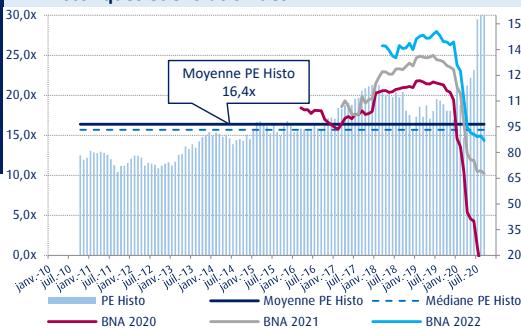
1,5

Note sectorielle : 1,5



Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

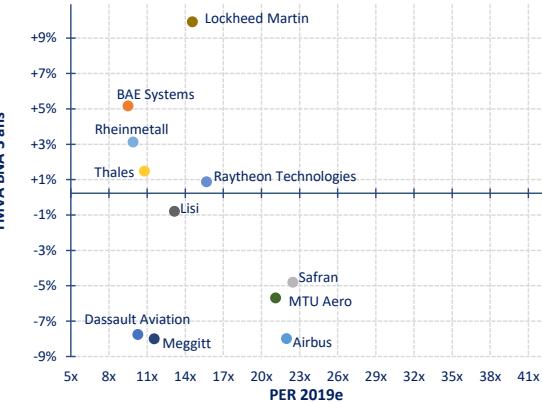
## PER historiques et évolution des BNA



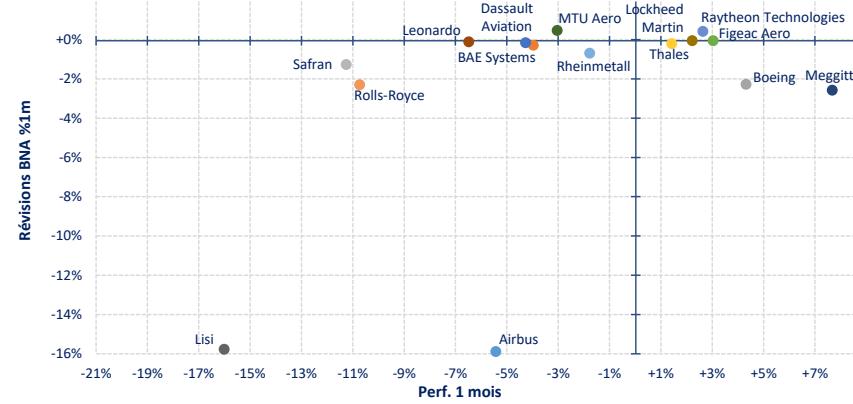
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Airbus	Fr.	47 656	1,4%	502	0,9%	0,6x		1,1
BAE Systems	U-K	22 650	9,9%	1 394	11,7%	1,5x		3,0
Boeing	U-S	52 249	-6,7%	-3 325	-6,5%	-19,7x		3,0
<b>Dassault Aviation</b>	Fr.	5 008	4,8%	252	5,1%	-9,1x		2,2
<b>Figeac Aero</b>	Fr.	301	-4,9%	-29		<b>10,7x</b>		0,2
<b>Latecoere</b>	Fr.	432	-15,4%	-108		-4,0x		0,5
<b>Leonardo</b>	It.	13 576	5,8%	376	6,9%	2,2x		0,4
<b>Lisi</b>	Fr.	1 356	5,0%	30	4,8%	1,2x		2,6
<b>Lockheed Martin</b>	U-S	54 890	<b>13,3%</b>	5 769	<b>23,5%</b>	0,9x		3,8
<b>Meggitt</b>	U-K	1 961	11,4%	149	5,7%	2,8x		3,1
<b>MTU Aero</b>	All.	4 060	9,9%	255	7,2%	1,5x		3,0
<b>Rheinmetall</b>	All.	5 914	0,3%	3	0,4%	0,2x		0,8
<b>Rolls-Royce</b>	U-K	12 220	-14,0%	-3 041	<b>-12,6%</b>	-9,7x		4,5
<b>Safran</b>	Fr.	15 792	10,1%	968	8,3%	1,2x		3,1
<b>Thales</b>	Fr.	17 009	7,8%	714	9,0%	1,6x		0,8
<b>Raytheon Technologies</b>	U-S							
<b>Moyenne Aéronautique &amp; Défense</b>			<b>2,6%</b>		<b>4,9%</b>	<b>-1,2x</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 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e				
<b>Airbus</b>	66,9	-5,5%	+1,7%	-43,1%	52 441	1,0x	73,7x 15,0x	<b>181,6x</b>	22,0x	-22,8%	7,8x	0,1%	82,0
<b>BAE Systems</b>	5,4	-4,0%	+2,7%	-10,3%	17 365	0,9x	9,4x 8,2x	11,0x	9,5x	0,6%	2,7x	<b>5,2%</b>	6,8
<b>Boeing</b>	143,0	+4,3%	-6,7%	-55,1%	80 710	2,1x	- 21,7x	-	<b>43,2x</b>	-19,6%	-	0,7%	156,8
<b>Dassault Aviation</b>	757,5	-4,3%	-8,5%	-38,3%	6 299	0,5x	10,9x 5,6x	19,9x	10,3x	-14,9%	1,3x	1,5%	1 071,7
<b>Figeac Aero</b>	3,1	+3,0%	-18,1%	-72,0%	97	1,3x	- 44,4x	-	-	-12,3%	0,7x	<b>0,0%</b>	4,1
<b>Latecoere</b>	1,3	-20,0%	-33,8%	-65,9%	124	0,6x	-	-	-	-5,2%	1,0x	<b>0,0%</b>	1,4
<b>Leonardo</b>	5,2	-6,5%	-10,7%	-48,1%	3 010	<b>0,4x</b>	<b>7,3x 5,4x</b>	<b>6,6x</b>	<b>4,7x</b>	-3,6%	<b>0,5x</b>	2,9%	8,8
<b>Lisi</b>	15,8	-16,0%	-11,1%	-37,2%	837	0,8x	15,4x 10,2x	23,5x	13,2x	<b>10,2%</b>	0,8x	0,7%	23,7
<b>Lockheed Martin</b>	330,8	+2,2%	+11,0%	+1,7%	92 461	1,8x	13,8x 12,4x	16,1x	14,6x	6,0%	<b>17,2x</b>	2,5%	368,7
<b>Meggitt</b>	3,4	+7,7%	+0,4%	-50,3%	2 672	1,7x	14,8x 10,8x	16,3x	11,6x	-0,6%	1,0x	0,3%	3,5
<b>MTU Aero</b>	156,8	-3,1%	+5,1%	-35,2%	8 306	2,1x	21,4x 15,2x	27,9x	21,2x	1,4%	2,9x	0,8%	137,3
<b>Rheinmetall</b>	76,7	-1,8%	-2,7%	-32,8%	3 306	0,5x	<b>195,9x 6,2x</b>	21,1x	9,9x	2,2%	1,5x	1,5%	100,9
<b>Rolls-Royce</b>	2,1	-10,8%	-32,1%	-72,9%	4 151	0,8x	- 33,6x	-	-	#####	-	<b>0,0%</b>	2,4
<b>Safran</b>	87,1	-11,3%	-3,2%	-37,5%	37 198	<b>2,4x</b>	23,3x 15,7x	34,8x	22,5x	3,4%	2,8x	0,9%	96,1
<b>Thales</b>	66,4	+1,4%	-9,9%	-32,9%	14 130	1,0x	12,7x 9,2x	14,9x	10,8x	3,0%	2,3x	2,0%	81,5
<b>Raytheon Technologie</b>	51,8	+2,6%	-0,3%	-21,2%	79 058	1,8x	21,8x 15,9x	20,8x	15,7x	2,3%	1,1x	3,1%	66,5
<b>Moyenne Aéronautique &amp; Défe</b>	<b>-0,3%</b>	<b>+0,3%</b>	<b>-28,7%</b>			<b>1,7x</b>	<b>22,5x #####</b>	<b>37,0x 21,7x</b>		<b>-6,1%</b>	<b>5,8x</b>	<b>1,8%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

## Assurance

## Opinion secteur :



2,4

Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



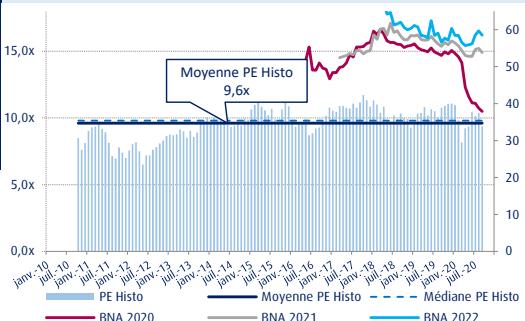
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



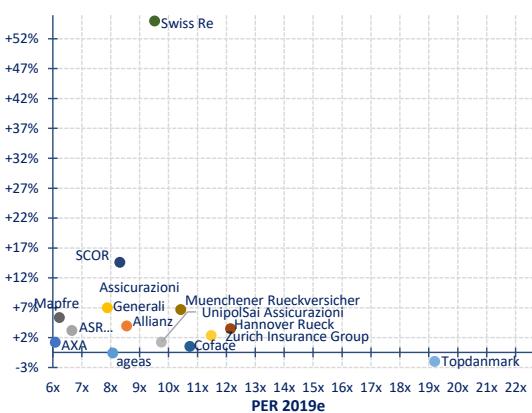
## PER historiques et évolution des BNA Assurance



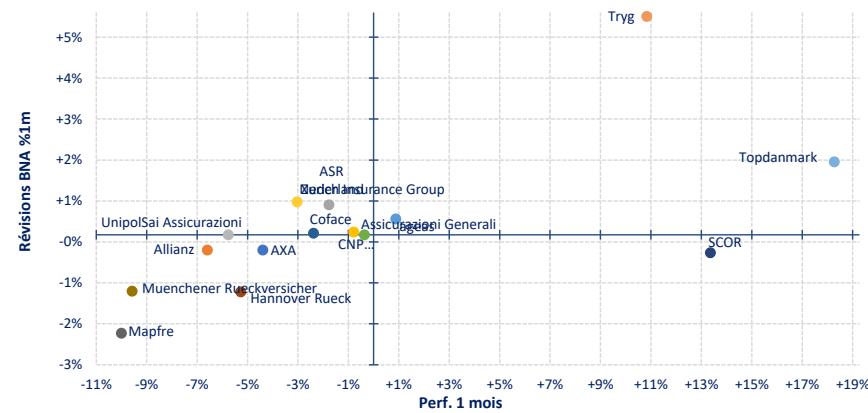
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
ageas	Fr.	9 157	14,0%	1 147	0,5x			1,2
Allianz	Suis.	142 234	7,3%	6 360	2,3x			2,7
ASR Nederland	All.	5 127	16,2%	616	2,9x			1,3
Assicurazioni Generali	U-K	68 758	7,0%	1 976	2,3x			2,2
AXA	P-B	100 563	6,4%	4 438	0,3x			2,1
CNP Assurances	It.	30 639	8,8%	1 261	-			2,1
Coface	Belg.	1 185	5,6%	36	-			2,1
Hannover Rueck	Fr.	24 547	5,1%	841	-2,4x			3,6
Mapfre	U-K	21 311	5,6%	598	5,3x			2,7
Muenchener Rueckve	Fr.	52 971	5,3%	1 706	0,9x			3,6
SCOR	Suis.	16 224	2,5%	195	-			1,5
Swiss Re	It.	34 126	-0,5%	-241	-12,5x			3,0
Topdanmark	Belg.	1 327	12,8%	126	1,4x			3,7
Tryg	All.	2 998	14,7%	312	0,8x			3,0
UnipolSai Assicurazio	P-B	12 394	8,9%	776	-			1,1
Zurich Insurance Grou	It.	42 109	8,4%	2 652	1,8x			2,3
<b>Moyenne Assurance</b>		<b>8,0%</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 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an				2020e	2021				
ageas	36,4	+0,9%	+11,0%	-26,9%	6 815	0,8x	<b>5,8x</b>	6,7x	6,5x	7,6x	8,9%	0,6x	7,4%
Allianz	167,7	-6,6%	-8,4%	-18,4%	69 030	0,6x	8,6x	7,2x	10,0x	8,1x	11,8%	0,9x	6,0%
ASR Nederland	29,5	-1,8%	+4,4%	-9,0%	4 094	1,3x	8,1x	8,1x	6,8x	6,2x	12,2%	0,7x	8,1%
Assicurazioni Generali	12,6	-0,8%	-7,6%	-29,1%	19 755	0,4x	5,9x	5,6x	9,4x	7,4x	13,7%	0,7x	8,0%
AXA	16,2	-4,4%	-11,1%	-28,0%	39 186	<b>0,4x</b>	6,0x	<b>4,6x</b>	7,9x	5,6x	12,5%	0,5x	9,1%
CNP Assurances	10,9	-0,4%	+3,8%	-36,2%	7 487	-	-	-	<b>5,6x</b>	<b>5,2x</b>	-	<b>0,4x</b>	8,9%
Coface	6,6	-2,4%	+5,1%	-33,3%	989	0,9x	15,5x	7,3x	26,4x	10,3x	-	0,5x	2,7%
Hannover Rueck	134,9	-5,3%	-12,6%	-12,6%	16 266	0,5x	10,2x	6,6x	18,4x	11,7x	3,0%	1,4x	4,3%
Mapfre	1,4	-10,0%	-13,2%	-42,7%	4 171	0,5x	8,5x	6,9x	6,8x	5,7x	-	0,5x	8,4%
Muenchener Rueckversicher	220,0	-9,6%	-5,1%	-6,6%	30 822	0,6x	11,2x	7,5x	17,0x	9,9x	0,3%	1,0x	4,8%
SCOR	25,3	+13,4%	+4,8%	-30,9%	4 709	0,4x	15,6x	7,4x	22,5x	7,8x	5,7%	0,7x	7,4%
Swiss Re	65,8	-5,8%	-4,5%	-30,7%	19 123	0,7x	-	9,9x	-	9,0x	13,0%	0,8x	8,9%
Topdanmark	41,9	+18,3%	+4,8%	-1,3%	3 657	<b>3,0x</b>	<b>23,1x</b>	<b>16,1x</b>	<b>28,7x</b>	<b>18,7x</b>	3,0%	4,2x	5,1%
Tryg	27,9	+10,8%	+3,7%	+6,8%	8 416	2,8x	19,4x	<b>17,8x</b>	25,8x	<b>22,1x</b>	3,4%	<b>4,8x</b>	3,5%
UnipolSai Assicurazion	2,2	-5,8%	+3,1%	-5,6%	6 291	0,8x	9,5x	11,9x	7,5x	9,3x	-	0,8x	8,1%
Zurich Insurance Grou	302,4	-3,0%	-3,6%	-13,4%	44 766	1,2x	14,2x	10,8x	15,1x	11,0x	6,5%	1,4x	6,5%
<b>Moyenne Assurance</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-18,8%</b>			<b>0,8x</b>	<b>9,1x</b>	<b>7,8x</b>	<b>11,6x</b>	<b>9,0x</b>	<b>8,2%</b>	<b>1,1x</b>	<b>6,8%</b>

## Faits marquants du secteur :

-

-

## Automobile Constructeurs

## Opinion secteur :

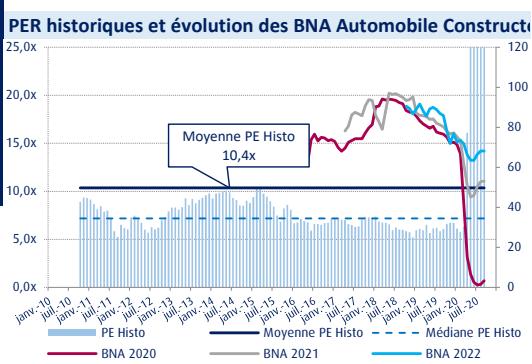


1,8

Note sectorielle : 1,8



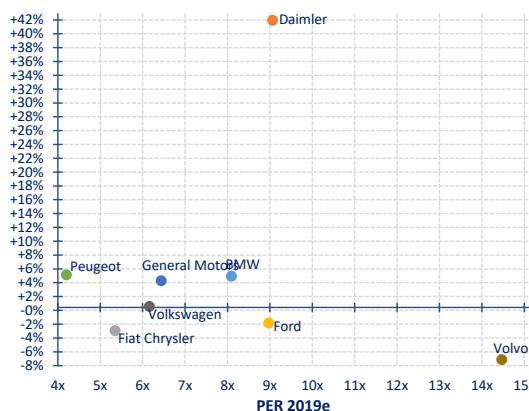
Momentum	★★★☆☆
Valorisation	★☆☆☆☆
Opinion contrarienne	★☆☆☆☆
Fiabilité des guidances	★★★★★
Qualité des Fondamentaux	★★★★★



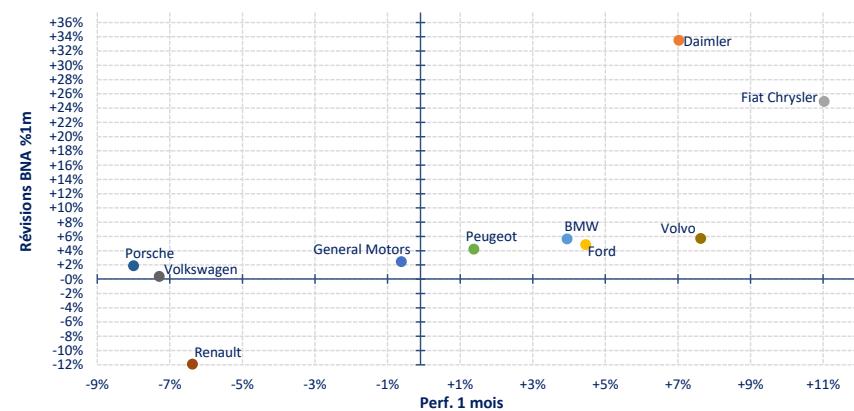
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
<b>BMW</b>	All.	95 593	4,5%	3 047	3,7%	-1,3x		4,2
<b>Daimler</b>	All.	151 832	2,3%	1 252	1,9%	-0,7x		3,9
<b>Fiat Chrysler</b>	It.	84 939	1,8%	-282	2,1%	0,1x		1,4
<b>Ford</b>	U-S	106 235	-1,0%	-1 703	-0,9%	1,5x		3,4
<b>General Motors</b>	U-S	102 245	4,2%	3 285	2,8%	0,2x		0,8
<b>Peugeot</b>	Fr.	59 697	4,6%	1 655	<b>6,9%</b>	-1,1x		0,7
<b>Porsche</b>	All.	101		1 153	<b>19,2x</b>			1,7
<b>Renault</b>	Fr.	43 374	<b>-3,0%</b>	-7 397	<b>-2,2%</b>	0,9x		0,8
<b>Volkswagen</b>	All.	215 486	2,4%	4 098	1,5%	-0,7x		
<b>Volvo</b>	Suède	32 349	<b>6,4%</b>	1 301	5,8%	<b>-1,4x</b>		
<b>Moyenne Automobile Constructeurs</b>			<b>2,5%</b>		<b>2,4%</b>	<b>1,7x</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	VE / CA	VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m			2020e	2020e	2020e	2021e				
<b>BMW</b>	65,7	+4,0%	+13,3%	+6,2%	43 300	0,3x	6,2x	4,0x	13,5x	8,5x	3,4%	0,7x	2,3%	67,8
<b>Daimler</b>	48,8	+7,1%	+31,3%	+12,1%	52 228	0,3x	12,3x	5,1x	<b>35,3x</b>	9,5x	1,9%	0,8x	1,0%	48,8
<b>Fiat Chrysler</b>	10,7	+11,1%	+21,4%	-4,9%	16 810	0,2x	13,9x	4,1x	-	5,8x	-18,8%	0,6x	2,4%	11,5
<b>Ford</b>	6,3	+4,6%	+20,7%	-13,9%	25 625	0,3x	-	6,0x	-	9,4x	-16,5%	1,0x	1,4%	6,4
<b>General Motors</b>	27,4	-0,5%	+29,1%	-4,9%	38 383	0,4x	9,4x	5,4x	12,4x	6,9x	-5,3%	1,1x	1,0%	33,4
<b>Peugeot</b>	15,8	+1,5%	+12,8%	-24,9%	14 205	<b>0,1x</b>	<b>2,5x</b>	<b>1,1x</b>	<b>8,3x</b>	4,6x	2,5%	0,7x	2,6%	18,7
<b>Porsche</b>	50,3	-7,9%	-2,9%	-13,2%	15 411	<b>43,6x</b>	-	-	13,3x	<b>4,2x</b>	4,7%	0,4x	<b>3,1%</b>	63,2
<b>Renault</b>	23,6	-6,3%	+7,0%	-53,2%	6 831	0,2x	-	8,2x	-	12,3x	<b>-64,7%</b>	0,2x	<b>0,4%</b>	26,0
<b>Volkswagen</b>	147,0	-7,2%	+2,1%	-1,7%	73 690	0,2x	9,5x	3,4x	16,9x	6,6x	<b>5,3%</b>	0,6x	1,8%	164,4
<b>Volvo</b>	17,5	+7,7%	+19,2%	+40,7%	35 590	<b>0,9x</b>	<b>14,2x</b>	<b>9,2x</b>	24,7x	<b>14,9x</b>	3,5%	<b>2,5x</b>	2,1%	17,6
<b>Moyenne Automobile Construc</b>	+1,3%	+16,3%	+2,1%			0,3x	10,6x	4,7x	16,6x	8,4x	-1,6%	0,9x	1,7%	

## Faits marquants du secteur :

-

-

## Automobile Equipementiers

## Opinion secteur :



1,7

Note sectorielle : 1,7



Momentum



Valorisation



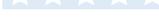
Opinion contrarienne



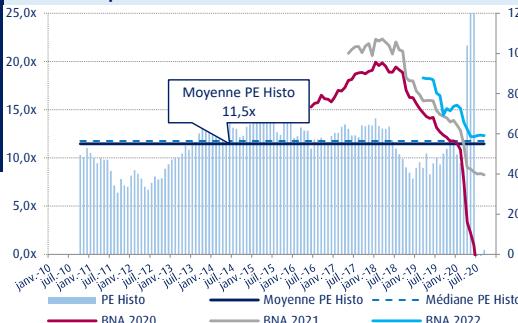
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA



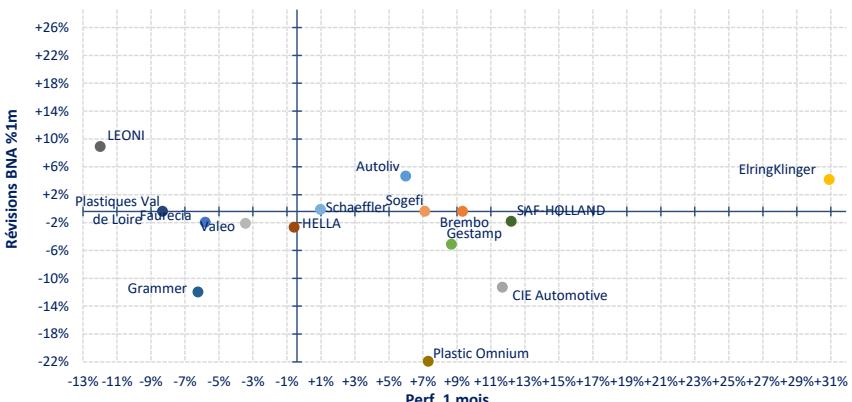
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Autoliv	U-S	6 083	4,9%	168	6,9%	2,6x		0,9
Brembo	It.	2 151	7,0%	103		1,3x		
CIE Automotive	Esp.	2 745	8,7%	141	6,8%	4,5x		
ElringKlinger	All.	1 420	0,4%	-15	0,4%	4,8x		
Faurecia	Fr.	14 336	2,0%	-219	3,6%	2,2x		
Gestamp	Esp.	7 275	0,6%	-89	0,9%	4,5x		
Grammer	All.	1 646	-2,7%	-52	-5,5%	9,0x	0,8	
HELLA	All.	6 087	5,1%	181	7,7%	0,7x	1,9	
LEONI	All.	3 963	-5,1%	-203	-10,7%	26,3x	2,8	
Plastic Omnium	Fr.	7 029	1,4%	-312	3,0%	1,5x	1,4	
Plastiques Val de Loir	Fr.	605	2,4%	2		-	0,8	
SAF-HOLLAND	All.	965	2,9%	8	4,1%	3,1x	0,9	
Schaeffler	All.	12 306	3,5%	-47	4,6%	2,5x	0,1	
Sogefi	It.	1 147	-1,3%	-45		3,5x	0,8	
Valeo	Fr.	16 373	-2,5%	-1 035	-4,8%	3,2x	2,7	
Visteon	U-S	2 076	1,2%	-7	1,6%	0,3x	0,9	
Moyenne Automobile Equipementiers		1,8%			1,4%	4,7x		1,3

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

TMVA BNA 3 ans

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e					
Autoliv	70,2	+6,4%	+28,6%	+10,7%	6 131	1,3x	25,9x	11,1x	36,3x	14,1x	1,8%	3,4x	1,0%	67,0
Brembo	9,1	+9,7%	+9,3%	+9,5%	2 957	1,5x	21,7x	13,5x	27,1x	16,0x	1,4%	1,9x	1,8%	8,2
CIE Automotive	16,6	+12,1%	+9,2%	-22,2%	2 076	1,4x	15,8x	10,5x	14,4x	9,4x	4,2%	2,6x	3,9%	20,4
ElringKlinger	7,8	+31,3%	+51,5%	+34,0%	494	0,8x	186,0x	18,4x	-	20,6x	1,6%	0,6x	0,0%	5,5
Faurecia	39,2	-5,4%	+15,1%	-1,1%	5 372	0,6x	28,5x	7,6x	-	10,4x	-6,7%	1,3x	1,2%	42,4
Gestamp	2,5	+9,1%	+11,9%	-35,2%	1 435	0,6x	90,1x	12,6x	-	12,5x	-3,1%	0,7x	0,9%	3,2
Grammer	17,0	-5,8%	-6,6%	-42,5%	208	0,4x	-	12,2x	-	9,6x	-20,4%	0,7x	0,2%	18,7
HELLA	45,2	-0,2%	+24,8%	+13,0%	5 020	0,8x	16,3x	11,2x	20,8x	14,9x	0,1%	2,0x	1,0%	43,3
LEONI	5,2	-11,6%	-31,8%	-52,0%	171	0,4x	-	40,9x	-	-	#####	0,4x	0,0%	4,7
Plastic Omnium	23,7	+7,7%	+28,6%	+3,6%	3 453	0,6x	44,0x	10,4x	-	15,2x	-2,0%	1,7x	0,8%	22,4
Plastiques Val de Loire	3,7	-7,9%	-1,1%	-38,7%	81	0,6x	22,9x	11,6x	100,6x	4,3x	13,2%	-	0,3%	4,1
SAF-HOLLAND	7,8	+12,6%	+53,0%	+24,2%	355	0,6x	20,3x	10,4x	21,7x	10,8x	10,8%	1,1x	0,6%	8,1
Schaeffler	5,9	+1,4%	-11,2%	-11,6%	3 909	0,6x	16,4x	7,1x	32,6x	6,5x	7,4%	1,7x	4,4%	6,9
Sogefi	1,0	+7,5%	+11,3%	-20,6%	113	0,4x	-	23,2x	-	908,0x	-55,5%	0,7x	0,0%	1,0
Valeo	27,8	-3,0%	+19,6%	-2,8%	6 657	0,6x	-	12,8x	-	17,7x	-9,3%	1,7x	0,7%	27,4
Visteon	69,4	+10,2%	+17,8%	+11,4%	1 943	0,9x	80,2x	14,5x	-	21,8x	-1,7%	6,7x	0,0%	67,1
Moyenne Automobile Equipem	+3,1%	+17,4%	+0,7%			0,9x	27,1x	#####	14,4x	16,3x	-2,2%	2,2x	1,4%	

## Faits marquants du secteur :

-

-

## Banque

## Opinion secteur :



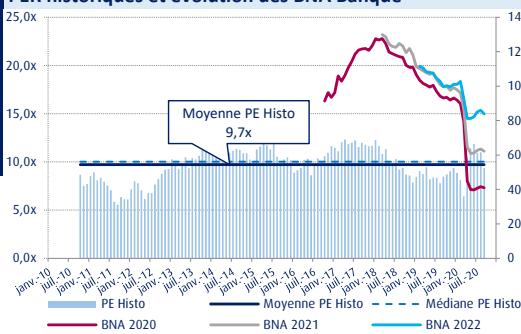
1,5

Note sectorielle : 1,5

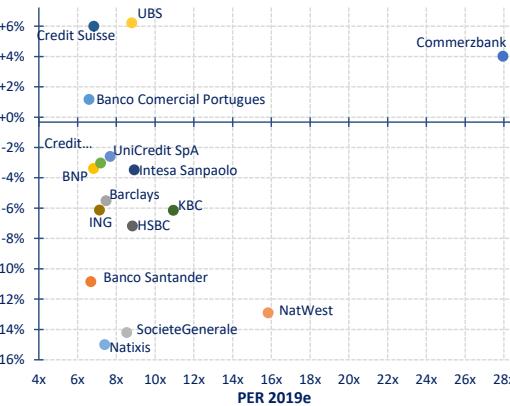


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

## PER historiques et évolution des BNA Banque



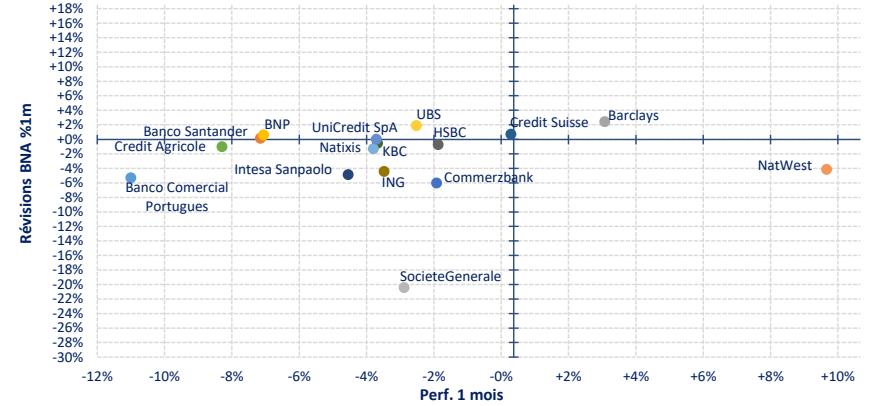
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
Banco Comercial Port	Port.	2 228	49,4%	131	-	-	-	0,6
Banco Santander	Esp.	43 838	52,1%	-9 235	-	-	-	0,9
Barclays	U-K	23 588	33,5%	717	-	-	-	0,9
BNP	Fr.	44 155	31,2%	6 052	-	-	-	1,6
Commerzbank	All.	8 381	20,4%	-186	-	-	-	0,9
Credit Agricole	Fr.	20 091	35,3%	2 859	-	-	-	0,8
Credit Suisse	Suis.	20 429	24,0%	3 027	-	-	-	0,9
Deutsche Bank	All.	22 966	8,8%	-951	-	-	-	1,1
HSBC	U-K	42 747	30,7%	2 992	-	-	-	1,3
ING	P-B	18 042	40,8%	2 560	-	-	-	1,0
Intesa Sanpaolo	It.	18 024	48,1%	3 467	-	-	-	0,8
KBC	Belg.	7 116	38,6%	1 233	-	-	-	1,4
Natixis	Fr.	7 074	18,0%	98	-	-	-	1,2
NatWest	U-K	12 222	34,9%	-550	-	-	-	0,6
SocieteGenerale	Fr.	21 815	23,0%	-1 116	-	-	-	0,9
UBS	Suis.	26 202	22,8%	4 204	-	-	-	1,0
UniCredit SpA	It.	17 343	42,9%	-1 217	-	-	-	0,5
<b>Moyenne Banque</b>			<b>32,6%</b>					<b>1,0</b>

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



## Valorisation

Sociétés	Cours		Variation		Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
	(€)	1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021e	2020e	2021e	2020x	2021x			
Banco Comercial Portu	0,1	-11,4%	-22,6%	-56,2%	1 260	-	-	-	10,5x	6,6x	-	0,2x	0,0%	0,1	
Banco Santander	1,7	-7,5%	-22,6%	-51,3%	28 502	-	-	-	8,1x	6,7x	-	0,3x	3,3%	2,3	
Barclays	1,2	+2,7%	-6,4%	-25,6%	20 428	-	-	-	23,2x	7,5x	-	0,3x	1,2%	1,6	
BNP	33,7	-7,4%	-7,2%	-20,3%	42 074	-	-	-	6,8x	6,8x	-	0,4x	5,2%	44,7	
Commerzbank	4,7	-2,3%	+4,1%	-1,6%	5 931	-	-	-	-	28,0x	-	0,2x	0,0%	4,9	
Credit Agricole	7,8	-8,7%	-11,2%	-25,8%	21 236	-	-	-	7,7x	7,2x	-	0,3x	4,4%	10,7	
Credit Suisse	9,0	-0,1%	-1,4%	-15,0%	21 952	-	-	-	7,4x	6,8x	-	0,5x	3,1%	11,3	
Deutsche Bank	7,9	+0,8%	-9,0%	+25,8%	16 307	-	-	-	-	27,5x	-	0,3x	0,0%	6,4	
HSBC	3,5	-2,2%	-18,1%	-47,6%	68 568	-	-	-	16,0x	8,8x	-	0,5x	2,2%	4,2	
ING	6,7	-3,9%	+7,1%	-26,3%	26 084	-	-	-	9,2x	7,1x	-	0,4x	4,9%	8,2	
Intesa Sanpaolo	1,7	-4,9%	-5,0%	-19,7%	29 292	-	-	-	10,7x	8,9x	-	0,5x	7,0%	2,1	
KBC	45,3	-4,0%	-13,2%	-20,5%	18 866	-	-	-	14,7x	10,9x	-	0,9x	3,5%	58,9	
Natixis	2,1	-4,2%	-10,1%	-38,0%	6 730	-	-	-	37,7x	7,4x	-	0,4x	3,7%	2,8	
NatWest	1,3	+9,3%	-5,5%	-39,8%	15 211	-	-	-	-	15,8x	-	0,4x	0,1%	1,5	
SocieteGenerale	12,6	-3,3%	-17,0%	-45,5%	9 883	-	-	-	-	8,5x	-	0,2x	1,8%	16,5	
UBS	10,0	-2,9%	-3,1%	+2,1%	35 765	-	-	-	8,7x	8,8x	-	0,7x	4,3%	11,9	
UniCredit SpA	7,5	-4,1%	-12,2%	-25,8%	16 880	-	-	-	44,3x	7,7x	-	0,3x	1,8%	9,6	
<b>Moyenne Banque</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-9,3%</b>	<b>-25,9%</b>			<b>0,0x</b>	<b>0,0x</b>	<b>0,0x</b>	<b>11,9x</b>	<b>9,4x</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,4x</b>	<b>3,3%</b>		

## Faits marquants du secteur :

-

-

## Biens de Consommation

## Opinion secteur :



2,6

Note sectorielle : 2,6



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



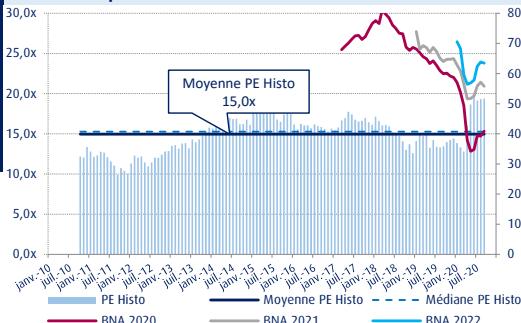
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



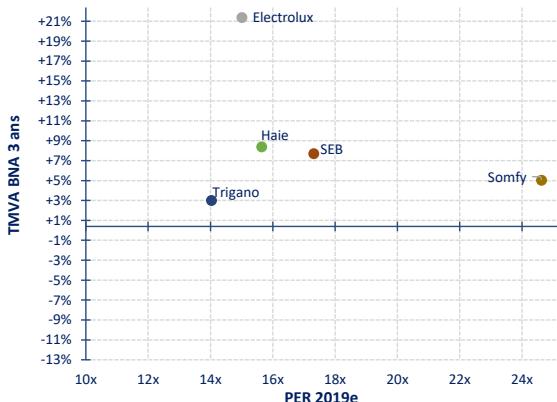
## PER historiques et évolution des BNA



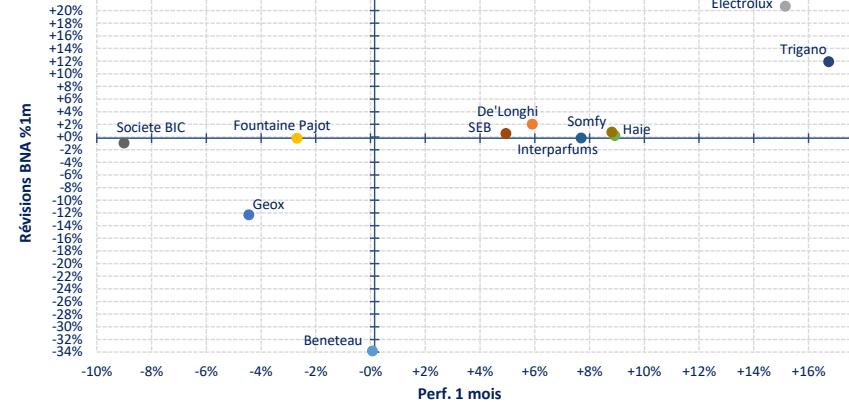
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Beneteau	Fr.	1 120	0,5%	8	-0,6x			0,8
De'Longhi	It.	2 235	10,0%	163	-1,3x			2,6
Electrolux	Suède	10 706	3,4%	241	6,8%	0,5x		2,2
Fountaine Pajot	Fr.							0,8
Geox	It.	603	-13,9%	-87		24,8x		0,4
Haie	H-K	9 571	5,1%	476	11,6%	-4,0x		1,1
Interparfums	Fr.	305	7,7%	18		-4,8x		2,9
SEB	Fr.	6 887	7,6%	284		2,4x		2,2
Société BIC	Fr.	1 716	13,6%	133		-0,4x		
Somfy	Fr.	1 186	16,6%	155		-1,6x		
Trigano	Fr.	2 183	7,2%	118	13,0%	-0,5x		1,6
<b>Moyenne Biens de Consommation</b>								
<b>5,8%</b>								
<b>10,5%</b>								
<b>1,4x</b>								
<b>1,6</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 2020e		VE / EBIT 2020e		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2021e				
Beneteau	6,8	-0,1%	+19,9%	-25,2%	559	0,5x	107,1x	-		76,6x	-	-12,6%	0,8x	1,0%	7,8
De'Longhi	29,8	+5,8%	+21,5%	+75,5%	4 449	1,9x	18,6x	16,6x		25,6x	25,6x	3,5%	3,5x	1,3%	28,3
Electrolux	19,7	+15,0%	+21,8%	+1,5%	5 655	0,6x	17,8x	11,8x		23,9x	15,0x	3,4%	2,6x	3,5%	19,8
Fountaine Pajot	61,8	-2,8%	-1,9%	-30,6%	103	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86,0
Geox	0,6	-4,6%	-12,4%	-47,4%	159	0,9x	-	-	-	-	-	-	0,7x	0,0%	0,6
Haie	3,1	+8,8%	+16,8%	+39,4%	8 769	0,7x	13,7x	10,7x		18,6x	15,6x	2,9%	2,2x	1,5%	3,3
Interparfums	39,5	+7,5%	+6,0%	+10,1%	2 052	6,5x	84,7x	39,1x		121,3x	59,8x	0,4%	4,6x	0,7%	33,5
SEB	146,4	+4,8%	+0,3%	+11,1%	7 344	1,3x	17,4x	12,9x		24,9x	17,3x	4,9%	2,9x	1,0%	154,6
Société BIC	42,7	-9,1%	-2,2%	-32,2%	1 921	1,0x	7,7x	6,0x		12,3x	10,0x	10,1%	1,2x	6,5%	55,2
Somfy	120,4	+8,7%	+33,2%	+51,6%	4 139	3,4x	20,8x	18,9x		26,9x	24,6x	3,5%	3,8x	1,2%	118,1
Trigano	125,1	+16,6%	+34,4%	+76,8%	2 412	1,1x	14,8x	9,9x		20,4x	14,0x	5,5%	2,5x	1,5%	134,9
<b>Moyenne Biens de Consommation</b>		<b>+7,9%</b>	<b>+16,1%</b>	<b>+29,4%</b>		<b>1,6x</b>	<b>21,3x</b>	<b>####</b>	<b>28,5x</b>	<b>19,7x</b>		<b>3,6%</b>	<b>2,8x</b>	<b>1,8%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

## Biens d'équipements

## Opinion secteur :



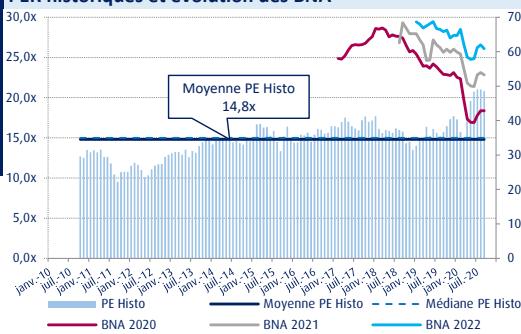
2,7

Note sectorielle : 2,7

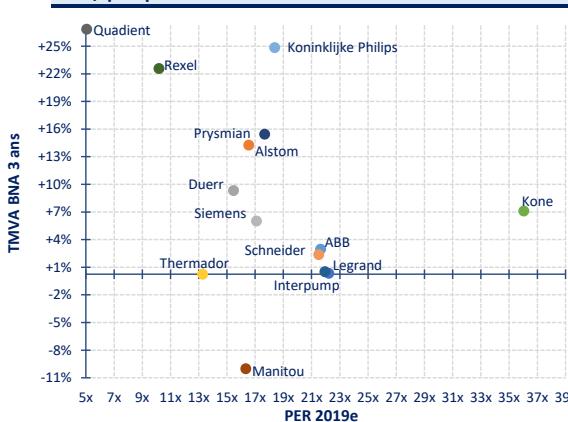


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarieenne	
Fiableté des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

## PER historiques et évolution des BNA



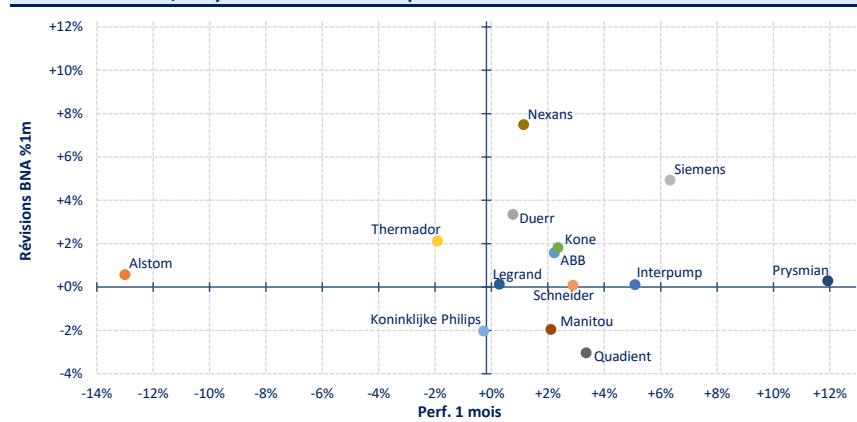
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
ABB	Suis.	21 699	8,0%	5 075	7,6%	0,3x		2,8
Alstom	Fr.	7 671	6,4%	340	10,2%	-1,0x		0,8
Duerr	All.	3 344	2,0%	-1	3,5%	1,7x		1,4
Haulotte	Fr.	434	1,7%	-11		6,1x		1,3
Interpump	It.	1 291	15,0%	132		1,2x		3,2
Kone	Finl.	9 964	12,3%	941	29,3%	-1,2x		4,2
Legrand	Fr.	6 021	17,6%	673	10,4%	1,9x		2,6
Manitou	Fr.	1 483	3,5%	30		1,3x		1,1
Quadiant	Fr.	1 036	13,7%	66		2,7x		
Nexans	Fr.	5 864	2,4%	1	4,3%	0,9x		0,8
Prysmian	It.	10 328	4,9%	236	8,5%	2,5x		0,9
Rexel	Fr.	12 395	3,7%	217	6,3%	2,2x		0,6
Koninklijke Philips	P-B	19 646	12,6%	1 290	11,8%	1,0x		0,6
Schneider	Fr.	24 449	12,9%	1 996	8,9%	1,1x		
Siemens	All.	57 825	9,0%	4 215	5,7%	3,0x		
Thermador	Fr.	375	12,7%	33		0,2x		
Moyenne Biens d'équipements		8,7%		9,7%	1,5x		1,7	

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



## Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m	1 an	(M€)	2020e	2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2020e	2020e	Factset (€)
ABB	22,5	+2,4%	+5,3%	+35,4%	47 969	2,3x	28,6x	19,5x	30,8x	21,6x	2,6%	3,7x	3,2%	22,2	
Alstom	40,5	-12,8%	-5,6%	+9,8%	9 159	1,1x	17,1x	11,3x	23,2x	16,5x	0,3%	2,6x	1,3%	50,7	
Duerr	27,9	+0,9%	+20,5%	+29,2%	1 928	0,7x	32,3x	10,7x	65,8x	15,5x	0,4%	1,9x	0,6%	27,1	
Haulotte	4,7	+8,9%	-1,5%	-17,9%	139	0,7x	41,9x	30,7x	13,4x	37,2x	1,8%	0,5x	0,2%	4,1	
Interpump	32,7	+5,3%	+21,1%	+21,8%	3 518	3,1x	20,9x	16,7x	28,2x	22,2x	4,9%	3,2x	0,7%	31,2	
Kone	72,7	+2,5%	+18,0%	+40,3%	37 697	3,8x	30,6x	27,4x	40,2x	36,0x	2,7%	11,9x	2,3%	62,2	
Legrand	70,0	+0,5%	+1,1%	+7,5%	18 706	3,5x	19,6x	16,7x	25,9x	21,9x	4,5%	3,5x	1,9%	67,4	
Manitou	17,0	+2,3%	+8,0%	+2,5%	649	0,5x	15,8x	13,0x	20,9x	16,3x	8,8%	1,0x	1,2%	15,5	
Quadiant	11,4	+3,5%	-10,1%	-36,0%	393	1,0x	7,4x	6,5x	5,9x	5,1x	25,8%	0,3x	3,7%	16,9	
Nexans	47,5	+1,3%	+11,8%	+48,1%	2 050	0,4x	16,0x	8,3x	20,1x	12,7x	3,2%	1,6x	0,6%	49,1	
Prysmian	26,1	+12,1%	+20,3%	+40,1%	6 871	0,9x	17,8x	13,1x	26,0x	17,7x	3,8%	2,7x	1,6%		
Rexel	11,3	-1,6%	+6,8%	+18,7%	3 405	0,4x	10,5x	8,3x	22,9x	10,2x	9,9%	0,8x	2,7%		
Koninklijke Philips	40,1	-0,1%	-5,3%	-0,2%	35 772	2,0x	16,1x	13,9x	21,9x	18,4x	4,0%	2,7x	2,2%		
Schneider	107,5	+3,1%	+9,9%	+43,0%	57 596	2,7x	20,9x	17,1x	26,9x	21,5x	4,6%	2,7x	2,3%		
Siemens	110,8	+6,5%	+16,2%	+29,5%	90 087	2,0x	22,2x	17,3x	20,2x	17,1x	5,0%	2,0x	3,4%		
Thermador	56,6	-1,7%	+4,4%	+4,8%	521	1,4x	10,8x	9,5x	15,3x	13,3x	5,9%	2,1x	3,4%		
Moyenne Biens d'équipements		+3,1%	+9,6%	+28,9%		2,4x	22,7x	#####	26,5x	21,2x	4,0%	3,8x	2,6%		

## Faits marquants du secteur :

## Biotech

## Opinion secteur :



2,9

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



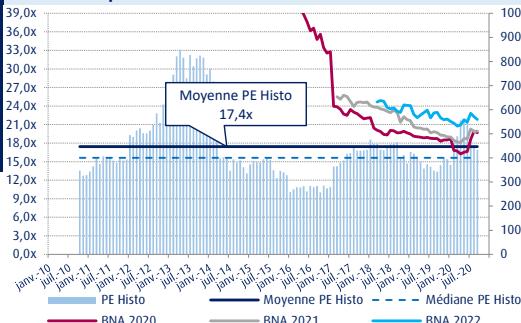
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



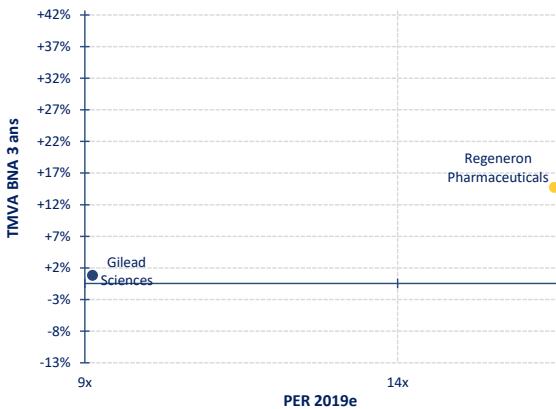
## PER historiques et évolution des BNA



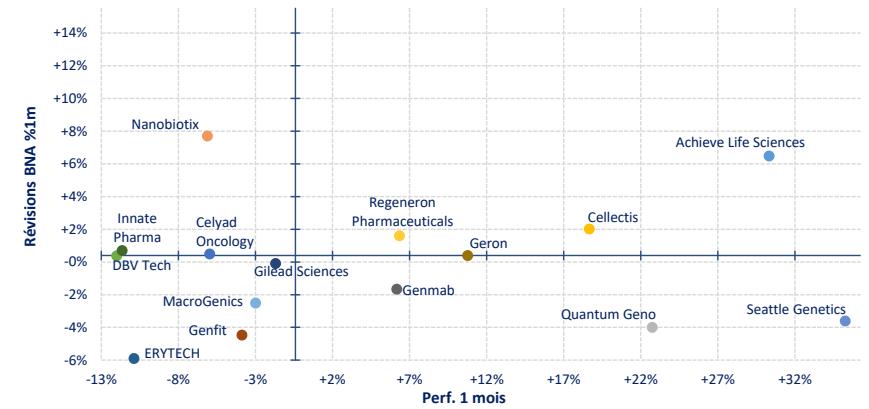
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Achieve Life Sciences	U-S	0	-	-13	-72,6%	-		0,8
BioMarin Pharmaceut	U-S	1 583	1,0%	662	0,4%	<b>-4,4x</b>		1,2
Collectis	Fr.	66	-111,9%	-71		<b>8,4x</b>		0,8
Celyad Oncology	Belg.	3	#####	-90		-0,1x		2,0
DBV Tech	Fr.	14	#####	-152		0,7x		0,5
ERYTECH	Fr.	14	-465,4%	-63	<b>-170,7%</b>	0,1x		0,3
Genfit	Fr.	5	#####	-66		2,0x		0,2
Genmab	Dan.	1 290	<b>59,2%</b>	614	<b>30,2%</b>	-2,6x		
Geron	U-S	0	#####	-57	-33,2%	-	0,5	
Gilead Sciences	U-S	20 437	47,7%	7 386	21,0%	-0,2x		2,2
Innate Pharma	Fr.	86	-30,9%	-28		2,7x		0,5
MacroGenics	U-S	58	-281,1%	-163	-77,2%	0,6x		0,3
Nanobiotix	Fr.	4	-883,1%	-40	-144,4%	-1,2x		2,1
Quantum Geno	Fr.	7	-112,2%	-7		1,1x		0,0
Regeneron Pharmace	U-S	7 021	43,0%	2 888	27,4%	-1,1x		1,5
Seattle Genetics	U-S	1 002	-31,1%	-298	-12,5%	4,0x		1,9
<b>Moyenne Biotech</b>			#####	#####	<b>0,7x</b>			<b>1,0</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 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e					
Achieve Life Sciences	8,4	+30,7%	+20,3%	-69,7%	16	-	-	-	-	-	-	-	37,2	
BioMarin Pharmaceut	67,8	+6,9%	-38,2%	+22,8%	12 275	7,3x	<b>718,6x</b>	#####	18,7x	195,4x	7,4%	3,5x	<b>0,0%</b>	94,4
Collectis	16,5	+19,1%	+7,0%	+79,7%	700	9,0x	-	-	-	-	-	-	<b>0,0%</b>	28,0
Celyad Oncology	8,0	-5,6%	-12,4%	-9,2%	111	33,7x	-	-	-	-	-35,2%	-	-	17,3
DBV Tech	3,1	-11,6%	-61,4%	-77,6%	167	3,2x	-	-	-	-	#####	<b>1,2x</b>	<b>0,0%</b>	11,7
ERYTECH	4,8	-10,5%	-33,9%	+29,6%	87	6,4x	-	-	-	-	-70,9%	2,8x	<b>0,0%</b>	18,9
Genfit	3,9	-3,5%	-20,7%	-68,7%	151	13,1x	-	-	-	-	-6,2%	2,5x	<b>0,0%</b>	9,3
Genmab	315,6	+6,6%	+2,1%	+75,8%	20 496	14,4x	24,4x	46,9x	<b>33,4x</b>	64,8x	3,1%	7,9x	<b>0,0%</b>	317,7
Geron	1,7	+11,2%	-8,7%	+41,1%	526	-	-	-	-	-	-10,8%	-	-	3,4
Gilead Sciences	53,9	-1,3%	-16,3%	+2,6%	67 586	3,2x	<b>6,8x</b>	<b>7,1x</b>	<b>9,3x</b>	<b>9,2x</b>	<b>7,9%</b>	3,6x	<b>4,2%</b>	66,7
Innate Pharma	3,2	-11,2%	-41,9%	-51,2%	256	<b>2,3x</b>	-	-	-	-	-62,5%	-	<b>0,0%</b>	8,3
MacroGenics	21,9	-2,6%	-18,3%	+123,5%	1 170	18,1x	-	-	-	-	-7,5%	7,7x	<b>0,0%</b>	24,9
Nanobiotix	6,5	-5,7%	-8,9%	-9,5%	146	<b>46,3x</b>	-	-	-	-	-22,1%	-	<b>0,0%</b>	19,9
Quantum Geno	2,8	+23,2%	+3,5%	-23,6%	48	8,0x	-	-	-	-	-13,9%	6,0x	<b>0,0%</b>	13,0
Regeneron Pharmace	510,6	+6,8%	-6,3%	+110,4%	54 138	7,2x	16,8x	12,1x	20,4x	16,5x	4,6%	4,1x	<b>0,0%</b>	575,7
Seattle Genetics	169,2	+35,7%	+13,2%	+145,7%	29 410	29,6x	-	#####	-	#####	-0,1%	<b>15,0x</b>	<b>0,0%</b>	162,6
<b>Moyenne Biotech</b>	<b>+8,3%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>+66,5%</b>			<b>10,2x</b>	<b>57,1x</b>		<b>14,1x</b>	<b>#####</b>	<b>4,6%</b>	<b>6,0x</b>	<b>1,5%</b>	

## Faits marquants du secteur :

## Boissons

## Opinion secteur :



2,1

Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



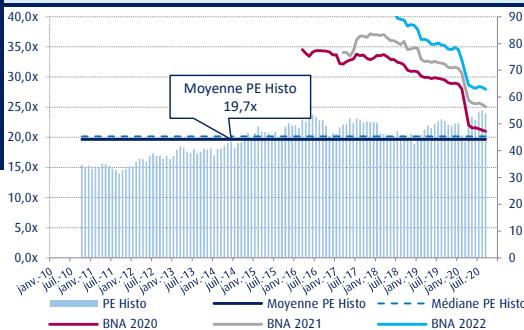
Fiabilité des guidances



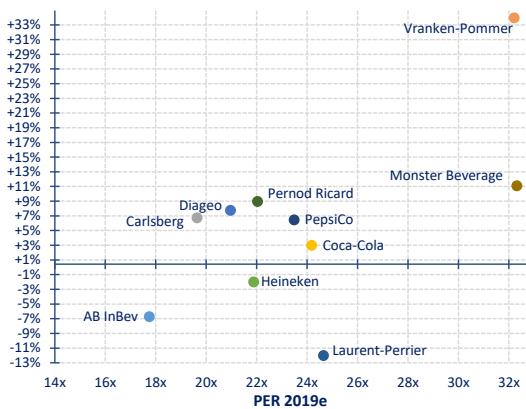
Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA



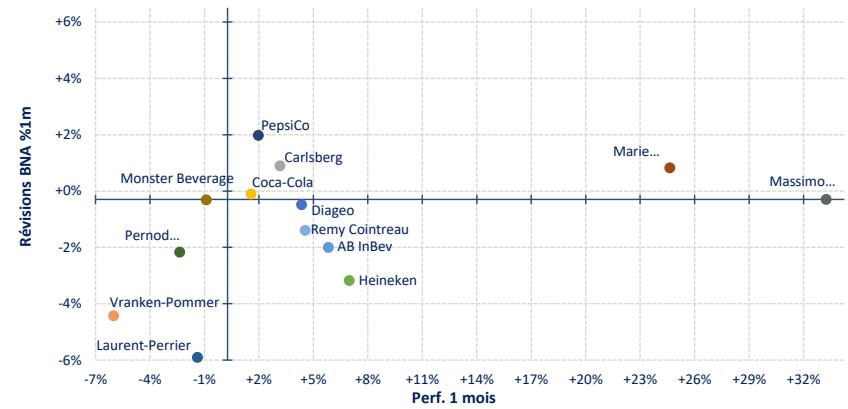
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
AB InBev	Belg. #N/A	38 844	26,7%	3 003	5,9%	5,1x		2,9
Carlsberg	Dan.	7 979	15,7%	763	10,2%	1,6x		2,1
Coca-Cola	U-S	27 819	28,4%	6 635	14,4%	3,3x		3,0
Diageo	U-K	12 901	29,9%	2 836	13,1%	3,4x		2,6
Heineken	P-B	20 151	11,9%	825	7,3%	3,8x		2,4
Laurent-Perrier	Fr.	190	15,1%	15		8,5x		2,3
Marie Brizard	Fr.	252	-8,6%	-35		-7,7x		0,5
Massimo Zanetti	It.	867	1,0%	-2		4,8x		0,0
Monster Beverage	U-S	3 820	34,9%	1 022	33,1%	-0,8x		3,1
PepsiCo	U-S	59 117	15,0%	6 489	16,5%	2,6x		2,7
Pernod Ricard	Fr.	8 246	26,3%	1 396	8,2%	3,0x		
Remy Cointreau	Fr.	982	20,4%	115	9,9%	2,0x		
Vranken-Pommer	Fr.	269	7,4%	3		22,6x		
<b>Moyenne Boissons</b>								
<b>17,2%</b>								
<b>13,2%</b>								
<b>4,0x</b>								
<b>2,2</b>								

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e					
AB InBev	50,3	+5,6%	+8,9%	-40,0%	99 208	4,3x	<b>16,1x</b>	<b>13,9x</b>	28,0x	17,9x	4,7%	1,4x	2,0%	57,3
Carlsberg	119,6	+2,9%	+0,8%	-11,9%	17 429	2,6x	16,5x	14,5x	<b>23,1x</b>	19,8x	4,4%	2,9x	2,3%	138,5
Coca-Cola	43,0	+1,3%	+12,0%	-5,8%	184 471	7,7x	27,0x	23,8x	27,7x	24,3x	2,8%	12,8x	<b>3,3%</b>	46,1
Diageo	29,8	+4,1%	-1,5%	-18,5%	69 547	6,4x	21,5x	19,1x	24,2x	21,1x	4,1%	7,7x	2,6%	32,3
Heineken	81,4	+6,7%	-2,7%	-15,5%	46 853	3,0x	25,1x	17,6x	35,8x	22,0x	1,6%	2,7x	1,2%	85,7
Laurent-Perrier	71,2	-1,7%	-6,6%	-20,2%	421	3,7x	24,6x	22,8x	27,8x	24,8x	0,8%	0,9x	1,1%	78,7
Marie Brizard	1,5	+24,4%	+26,1%	-26,2%	65	0,6x	-	-	-	-	<b>-88,8%</b>	1,1x	<b>0,0%</b>	1,1
Massimo Zanetti	5,0	+33,0%	+7,8%	-15,0%	172	0,5x	<b>49,2x</b>	14,9x	-	<b>14,1x</b>	-2,1%	0,5x	0,3%	5,0
Monster Beverage	67,4	-1,2%	+10,3%	+41,7%	35 537	<b>9,4x</b>	27,0x	24,3x	36,7x	32,4x	2,7%	9,9x	<b>0,0%</b>	74,0
PepsiCo	117,3	+1,7%	+2,7%	+0,4%	162 273	3,3x	22,1x	20,3x	25,9x	23,6x	2,9%	<b>14,5x</b>	2,8%	127,9
Pernod Ricard	136,9	-2,6%	-2,9%	-20,4%	36 336	5,3x	20,1x	17,6x	25,8x	22,2x	3,6%	2,4x	2,0%	151,2
Remy Cointreau	153,6	+4,3%	+21,0%	+23,8%	7 657	8,6x	42,3x	<b>34,1x</b>	<b>70,7x</b>	<b>53,3x</b>	0,4%	5,5x	0,8%	118,7
Vranken-Pommer	13,5	-6,3%	-1,8%	-36,9%	119	<b>3,0x</b>	<b>40,3x</b>	<b>35,0x</b>	<b>36,4x</b>	<b>32,3x</b>	<b>28,1%</b>	<b>0,3x</b>	<b>3,5%</b>	15,9
<b>Moyenne Boissons</b>			<b>+2,5%</b>	<b>+5,7%</b>	<b>-9,5%</b>		<b>5,5x</b>	<b>23,0x</b>	#####	<b>28,2x</b>	<b>23,2x</b>	<b>3,2%</b>	<b>9,2x</b>	<b>2,4%</b>

## Faits marquants du secteur :

-

-

## Chimie

## Opinion secteur :



2,4

Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



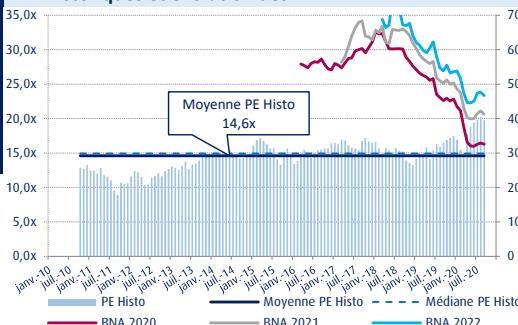
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



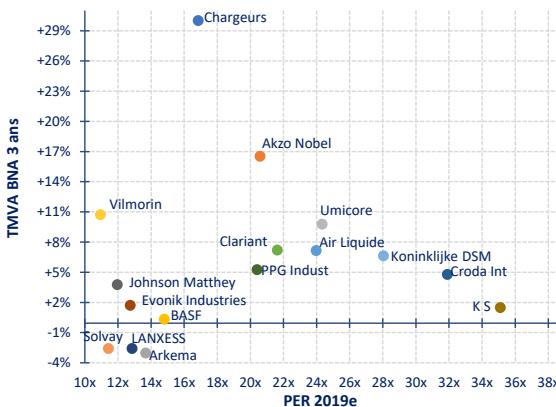
## PER historiques et évolution des BNA



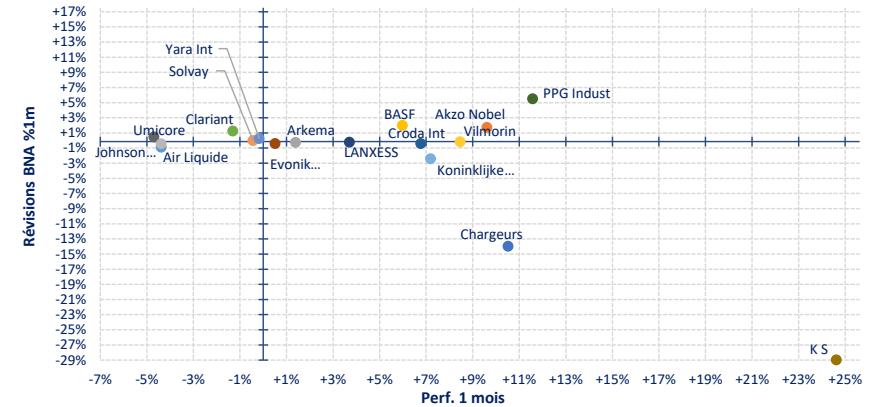
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Air Liquide	Fr.	20 644	17,9%	2 337	9,7%	2,1x		2,8
Akzo Nobel	P-B	8 469	12,1%	637	9,9%	0,8x		1,5
Arkema	Fr.	7 863	7,9%	380	6,7%	1,3x		0,8
BASF	All.	57 040	5,5%	121	4,5%	2,2x		3,9
Chargeurs	Fr.	803	8,1%	32		2,2x		0,5
Clariant	Suis.	3 617	9,1%	136	6,1%	1,2x		0,3
Croda Int	U-K	1 486	24,0%	252	19,0%	1,6x		4,1
Evonik Industries	All.	12 201	7,7%	634	5,1%	2,1x		0,7
Johnson Matthey	U-K	4 131	10,9%	310	9,3%	1,6x		3,2
K S	All.	3 803	1,3%	-79	0,5%	7,2x		1,4
LANXESS	All.	6 144	6,5%	888	5,2%	1,8x		2,9
PPG Indust	U-S	11 539	13,0%	1 064	12,5%	1,3x		3,7
Koninklijke DSM	P-B	8 922	11,1%	687	8,0%	1,7x		2,4
Solvay	Belg.	9 269	11,1%	549	7,0%	2,0x		2,5
Umicore	Belg.	4 173	11,0%	231	8,4%	2,1x		3,3
Vilmorin	Fr.	1 488	8,1%	84		2,6x		2,1
Yara Int	Norv.	10 419	10,2%	544	9,4%	1,3x		1,5
<b>Moyenne Chimie</b>			<b>10,3%</b>		<b>8,1%</b>	<b>2,1x</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 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e					
Air Liquide	133,2	-4,4%	+0,8%	+15,8%	62 801	3,6x	20,2x	18,4x	26,8x	24,2x	3,1%	3,1x	2,1%	147,8
Akzo Nobel	90,5	+9,6%	+10,2%	+12,1%	17 257	2,2x	17,9x	14,9x	24,9x	20,8x	4,1%	2,8x	2,1%	95,5
Arkema	94,7	+1,4%	+9,8%	+17,4%	7 231	1,1x	13,9x	10,9x	18,4x	13,9x	6,2%	1,3x	2,5%	99,4
BASF	57,2	+6,0%	+14,4%	-7,1%	52 537	1,1x	19,9x	14,3x	23,0x	15,0x	4,9%	1,2x	5,7%	54,9
Chargeurs	17,4	+10,5%	+26,9%	+16,7%	398	0,7x	9,1x	11,4x	11,6x	17,1x	5,8%	1,4x	4,0%	25,0
Clariant	17,2	-1,3%	+5,6%	+11,3%	5 677	1,7x	18,6x	14,5x	28,4x	21,9x	2,7%	2,5x	3,2%	17,9
Croda Int	69,7	+6,8%	+18,3%	+32,9%	8 993	6,6x	27,4x	24,4x	36,3x	32,1x	2,2%	8,2x	1,5%	60,0
Evonik Industries	23,5	+0,5%	-0,6%	+9,4%	10 956	1,2x	15,6x	12,6x	16,2x	13,0x	5,5%	1,2x	5,0%	27,2
Johnson Matthey	26,8	-4,7%	+17,0%	-13,2%	5 165	1,5x	13,7x	10,9x	16,5x	12,2x	4,2%	1,5x	2,4%	27,8
K S	7,1	+24,6%	+23,4%	-41,0%	1 364	1,2x	94,6x	23,5x	-	35,3x	-1,2%	0,3x	0,6%	7,8
LANXESS	51,2	+3,7%	+8,0%	-6,9%	4 419	0,9x	14,6x	11,3x	16,4x	13,1x	7,8%	1,3x	2,0%	54,1
PPG Indust	114,9	+11,6%	+26,8%	+20,2%	27 114	2,6x	19,7x	16,4x	25,3x	20,7x	4,3%	5,6x	1,6%	117,0
Koninklijke DSM	143,8	+7,2%	+14,6%	+34,8%	24 798	3,3x	29,6x	24,5x	33,4x	28,3x	2,7%	3,2x	1,7%	140,6
Solvay	78,0	-0,4%	+9,7%	-13,8%	8 066	1,3x	11,3x	10,1x	13,7x	11,7x	7,2%	1,0x	4,8%	81,7
Umicore	37,3	-4,4%	-14,6%	+9,0%	8 970	2,5x	22,9x	18,3x	31,1x	24,6x	0,4%	3,3x	1,3%	39,6
Vilmorin	50,0	+8,5%	+9,8%	+8,7%	1 145	1,3x	16,1x	15,1x	12,3x	11,2x	5,0%	0,8x	3,2%	56,1
Yara Int	32,5	-0,2%	+6,1%	-7,2%	8 711	1,1x	10,3x	9,3x	11,8x	10,1x	10,9%	1,2x	4,5%	38,4
<b>Moyenne Chimie</b>	<b>+3,0%</b>	<b>+9,8%</b>	<b>+10,1%</b>			<b>2,4x</b>	<b>20,3x</b>	#####	<b>24,6x</b>	<b>20,3x</b>	<b>4,2%</b>	<b>2,8x</b>	<b>3,0%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

## Cliniques de soins

## Opinion secteur :



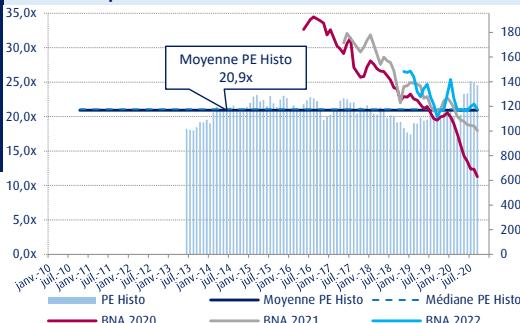
2,6

Note sectorielle : 2,6



Momentum	★★★☆☆
Valorisation	★★★☆☆
Opinion contrarienne	★☆☆☆☆
Fiabilité des guidances	★★★★★
Qualité des Fondamentaux	★★★★★

## PER historiques et évolution des BNA



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Ambea AB	Suède	1 081	6,4%	31	6,4%	4,9x		
Attendo	Suède	1 216	-2,4%	-89	-1,7%	5,9x		
Humana	Suède	752	5,7%	24	7,0%	4,3x		
GHP Specialty Care	Suède	132	5,3%	4	8,9%	1,3x		
Korian	Fr.	3 816	7,7%	62	3,2%	6,1x		
LNA Sante	Fr.	551	9,0%	16		6,3x		
Mediclinic	U-K	3 196	7,3%	81	3,3%	5,5x		
Medicover	Suède	937	3,7%	8	3,8%	2,1x		
Netcare	South	987	9,6%	42	11,6%	3,0x		
Orpea	Fr.	3 915	10,6%	168	3,7%	9,0x		
Pihlajalinna	Finl.	507	3,1%	7	4,9%	3,0x		
Ramsay Health Care	Austr.	7 986	8,5%	281	7,5%	1,9x		
RHON-KLINIKUM	All.	1 378	1,6%	18		#N/A		
Spire Healthcare	U-K	887	4,8%	-44	2,0%	8,0x		
Terveystalo	Finl.	974	6,1%	38	5,2%	3,3x		

## Moyenne Cliniques de soins

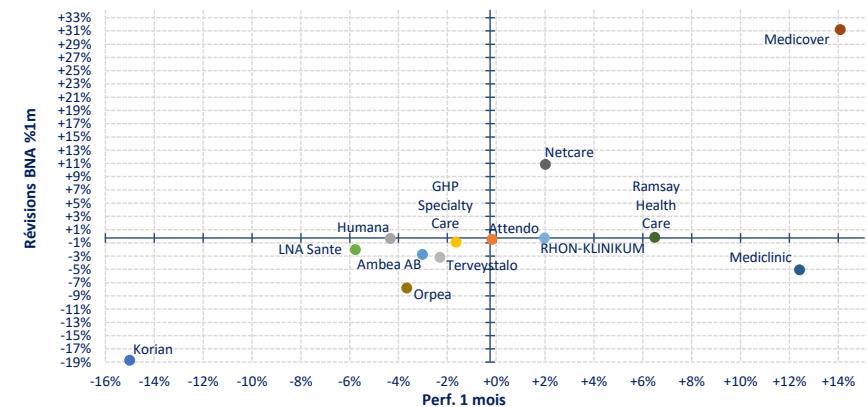
5,8%

5,1%

#N/A

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

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



## Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m	1 an	(M€)	2020e	2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2020e	2020e	Factset (€)
Ambea AB	5,4	-2,8%	+16,1%	-19,8%	508	1,2x	18,2x	15,1x	12,8x	10,4x	15,3%	1,2x	1,7%	7,8	
Attendo	4,5	+0,1%	+27,3%	+12,7%	720	1,6x	-	22,0x	69,6x	25,8x	13,3%	1,5x	0,3%	5,1	
Humana	5,4	-4,1%	+17,4%	+2,9%	287	0,8x	14,3x	12,7x	11,9x	10,3x	12,2%	1,1x	1,5%	6,3	
GHP Specialty Care	2,0	-1,4%	+32,3%	+36,0%	144	1,3x	24,6x	19,4x	37,1x	27,8x	4,3%	3,5x	1,3%	2,0	
Korian	25,3	-14,7%	-16,3%	-24,8%	2 265	2,0x	26,4x	19,8x	36,4x	18,4x	6,6%	0,9x	2,0%	35,1	
LNA Sante	46,3	-5,5%	-4,7%	+2,2%	443	2,1x	22,8x	18,6x	26,9x	16,7x	12,0%	2,3x	0,8%	52,1	
Mediclinic	3,2	+12,7%	+10,5%	-8,3%	2 395	1,5x	20,5x	13,4x	30,5x	12,2x	10,7%	0,7x	0,4%	3,6	
Medicover	12,5	+14,3%	+33,5%	+56,6%	1 859	2,4x	66,4x	32,7x	150,8x	52,1x	2,6%	4,3x	0,1%	10,8	
Netcare	0,7	+2,3%	-4,3%	-23,3%	926	1,4x	14,8x	8,9x	17,1x	11,7x	7,4%	1,6x	0,0%	0,9	
Orpea	95,3	-3,4%	-5,4%	-12,8%	6 153	3,6x	33,8x	27,4x	35,6x	23,9x	3,9%	1,8x	1,3%	111,6	
Pihlajalinna	9,7	-33,9%	-32,1%	-9,2%	219	0,7x	23,2x	14,3x	21,2x	15,3x	8,5%	2,0x	0,9%	10,5	
Ramsay Health Care	42,3	+6,7%	+10,0%	+5,7%	9 640	1,5x	17,4x	14,0x	33,7x	25,0x	4,0%	3,8x	1,5%	42,0	
RHON-KLINIKUM	16,5	+2,2%	-8,1%	-15,8%	1 103	-	-	-	63,4x	38,3x	-4,5%	-	1,8%	18,0	
Spire Healthcare	1,2	+11,6%	+29,0%	-2,0%	468	1,9x	38,4x	19,7x	-	-	2,6%	0,5x	1,2%	1,3	
Terveystalo	10,5	-2,1%	+20,3%	+19,6%	1 337	1,9x	30,8x	18,8x	30,8x	19,2x	6,9%	2,3x	1,4%	11,1	
Moyenne Cliniques de soins		+2,2%	+6,0%	-0,1%		2,0x	25,1x	####	41,8x	23,7x	5,2%	2,4x	1,2%		

## Faits marquants du secteur :

-

## Dispositifs médicaux

## Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



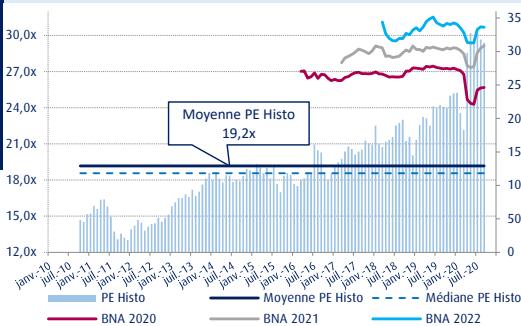
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



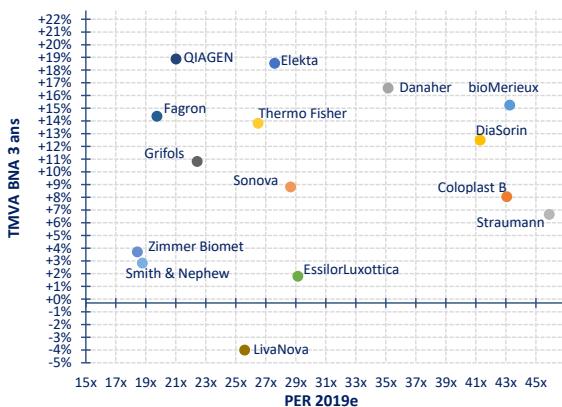
## PER historiques et évolution des BNA Dispositifs médicaux



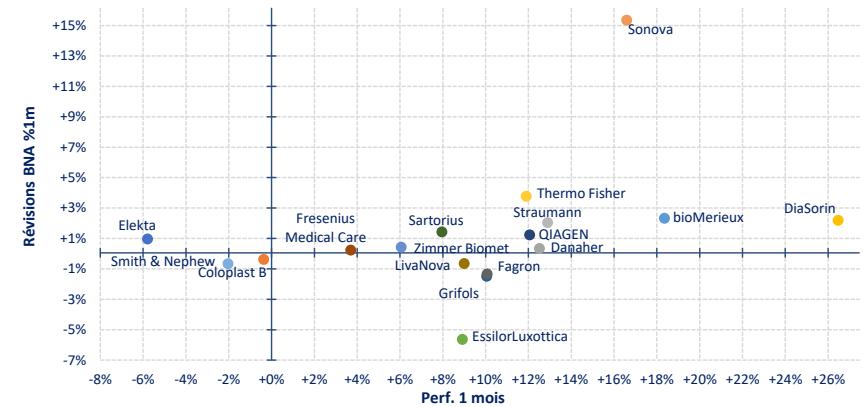
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
bioMerieux	Fr.	3 053	15,9%	357	15,6%	0,2x		2,9
Coloplast B	Dan.	2 504	31,3%	570	69,7%	0,1x		2,7
Danaher	U-S	18 141	18,8%	2 772	6,2%	2,8x		3,4
DiaSorin	It.	866	33,6%	224	27,0%	-0,8x		2,7
Elekta	Suède	1 403	13,5%	129	11,0%	0,4x		2,5
EssiliorLuxottica	Fr.	14 584	8,8%	588	2,6%	1,1x		2,7
Fagron	Belg.	557	16,5%	63	14,0%	2,0x		2,2
Fresenius Medical Car	All.	18 304	13,6%	1 320	9,5%	3,1x		3,0
Grifols	Esp.	5 406	20,3%	619	7,8%	4,2x		2,9
LivaNova	U-S	788	10,3%	51	4,2%	3,1x		1,4
QIAGEN	U-S	1 536	34,4%	419	13,1%	1,2x		1,9
Sartorius	Fr.	1 905	24,9%	332	26,6%	0,2x		3,7
Smith & Nephew	U-K	3 983	12,7%	484	7,5%	1,5x		2,5
Sonova	Suis.	2 385	18,2%	373	12,1%	0,4x		2,8
Straumann	Suis.	1 298	14,1%	108	9,9%	0,4x		1,3
Thermo Fisher	U-S	24 635	25,9%	5 380	12,9%	1,6x		4,0
Zimmer Biomet	U-S	5 801	20,9%	867	6,5%	3,6x		3,2
<b>Moyenne Dispositifs médicaux</b>		<b>19,6%</b>	<b>15,1%</b>	<b>1,5x</b>			<b>2,7</b>	

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs	
		(€)	1 m	3m	1 an			2020e	2020e					
bioMerieux	137,3	+18,4%	+2,4%	+81,4%	16 248	5,4x	33,7x	31,9x	46,7x	43,2x	1,8%	6,4x	0,3%	120,3
Coloplast B	132,1	-0,4%	-6,2%	+23,1%	28 090	11,4x	36,5x	33,5x	48,9x	43,0x	1,9%	30,9x	1,8%	129,8
Danaher	187,9	+12,5%	+19,7%	+62,7%	133 232	8,3x	44,2x	35,8x	41,3x	35,1x	2,6%	4,4x	0,3%	190,1
DiaSorin	182,5	+26,5%	+1,8%	+82,7%	9 996	11,9x	35,4x	30,5x	46,8x	41,2x	1,8%	10,3x	0,8%	160,5
Elekta	10,8	-5,8%	+27,7%	-7,3%	4 112	3,1x	23,2x	20,4x	31,5x	27,5x	4,1%	4,9x	1,4%	10,4
EssiliorLuxottica	121,0	+8,9%	+2,9%	-5,9%	52 828	3,7x	41,5x	19,7x	63,2x	29,1x	2,2%	1,4x	1,0%	130,0
Fagron	21,8	+10,1%	+14,1%	+40,3%	1 570	3,1x	18,6x	15,4x	23,4x	19,7x	4,3%	5,3x	0,7%	22,3
Fresenius Medical Care	73,3	+3,7%	-2,9%	+24,8%	21 457	1,9x	13,7x	12,5x	15,9x	14,5x	7,2%	1,7x	1,7%	84,0
Grifols	25,1	+10,1%	-5,1%	-7,0%	17 202	4,1x	20,1x	16,6x	27,1x	22,3x	4,5%	3,3x	1,4%	33,2
LivaNova	42,8	+9,0%	-3,3%	-27,0%	2 083	3,4x	32,7x	17,9x	45,7x	25,5x	-2,5%	1,9x	0,0%	54,1
QIAGEN	46,0	+12,1%	+24,1%	+112,8%	10 516	7,1x	20,7x	16,9x	24,9x	20,9x	3,4%	4,3x	0,0%	48,6
Sartorius	301,2	+8,0%	+24,7%	+144,9%	27 764	15,1x	60,7x	50,5x	81,6x	68,6x	0,5%	19,9x	0,3%	262,4
Smith & Nephew	16,7	-2,0%	-0,9%	-20,4%	14 468	3,9x	31,0x	17,8x	28,8x	18,7x	3,2%	3,2x	1,5%	19,6
Sonova	226,1	+16,6%	+23,3%	+6,7%	14 210	6,3x	34,4x	25,4x	38,2x	28,6x	2,6%	6,7x	0,9%	211,4
Straumann	924,1	+12,9%	+18,7%	+21,6%	14 687	11,3x	79,8x	37,9x	68,3x	45,8x	1,0%	11,6x	0,5%	828,2
Thermo Fisher	386,0	+11,9%	+17,3%	+66,8%	152 714	6,8x	26,3x	23,8x	29,4x	26,4x	2,7%	5,7x	0,2%	401,5
Zimmer Biomet	124,8	+6,1%	+23,3%	+11,8%	25 828	5,4x	26,0x	16,3x	30,0x	18,4x	1,6%	2,2x	0,7%	127,7
<b>Moyenne Dispositifs médicaux</b>	<b>+10,4%</b>	<b>+13,6%</b>	<b>+49,5%</b>			<b>7,2x</b>	<b>35,7x</b>	#####	<b>40,7x</b>	<b>31,8x</b>	<b>2,6%</b>	<b>6,8x</b>	<b>0,6%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

## Distribution alimentaire

## Opinion secteur :



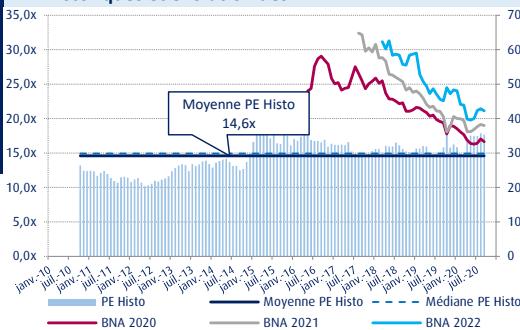
2,4

Note sectorielle : 2,4

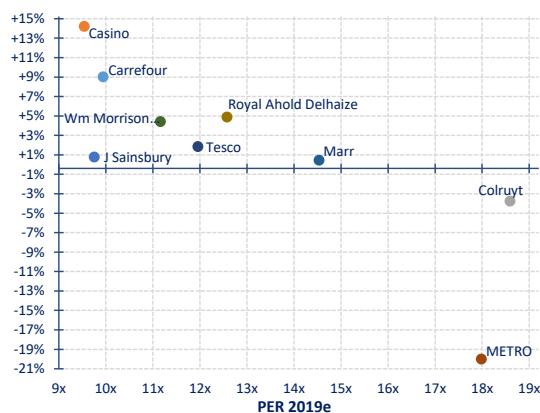


Momentum					
Valorisation					
Opinion contrarienne					
Fiabilité des guidances					
Qualité des Fondamentaux					

## PER historiques et évolution des BNA



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



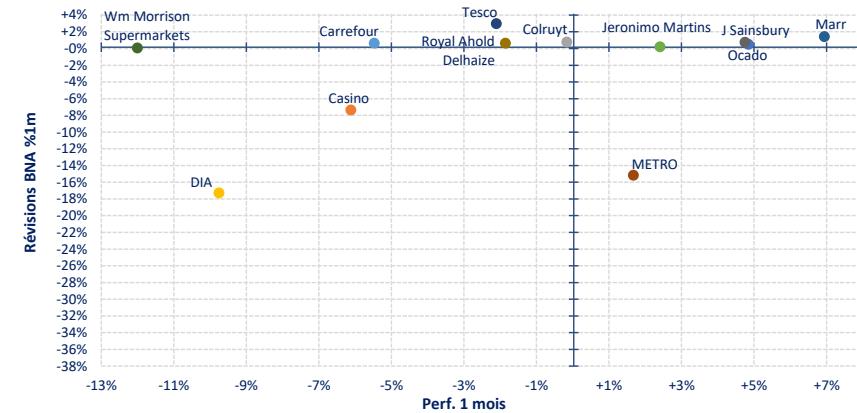
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fondamentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e			
Carrefour	Fr.	71 523	2,9%	999	8,1%	1,6x		0,0
Casino	Fr.	33 404	3,5%	188	5,6%	2,1x		0,8
Colruyt	Belg.	9 829	5,2%	392	-0,1x			2,9
DIA	Esp.	6 685	-2,7%	-305		#N/A		3,2
J Sainsbury	U-K	32 014	3,4%	501	5,3%	3,0x		1,6
Jeronimo Martins	Port.	19 275	3,2%	383	18,9%	-0,1x		2,8
Marr	It.	1 214	1,5%	9		5,0x		3,0
METRO	All.	25 600	1,1%	-109	5,3%	2,9x		
Ocado	U-K	2 594	-5,3%	-188	-4,5%	-10,5x		0,2
Royal Ahold Delhaize	P-B	72 852	4,7%	2 329	11,6%	1,9x		1,3
Tesco	U-K	65 614	3,8%	1 335	9,6%	2,7x		1,5
Wm Morrison Superm	U-K	19 545	3,0%	371	7,1%	2,0x		1,0

Moyenne Distribution alimentaire 2,0% 7,4% #N/A

1,7

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



## Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m	1 an	(M€)	2020e	2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2020e	2020e	Factset (€)
Carrefour	13,6	-5,5%	+0,3%	-9,2%	10 975	0,3x	8,8x	7,7x	11,2x	10,3x	8,2%	1,0x	3,3%	18,3	
Casino	20,6	-6,1%	-32,0%	-50,3%	2 221	0,2x	6,5x	5,9x	12,1x	9,9x	21,0%	0,4x	1,4%	28,3	
Colruyt	52,7	-0,2%	+8,7%	+5,4%	7 153	0,7x	13,9x	13,9x	18,9x	19,0x	-	2,9x	2,6%	47,9	
DIA	0,1	-9,8%	-1,0%	-22,6%	720	-	-	-	-	-	0,8%	-	0,0%	0,1	
J Sainsbury	2,2	+4,8%	+3,0%	-4,9%	4 785	0,4x	11,2x	10,7x	10,6x	10,1x	15,6%	0,6x	5,4%	2,6	
Jeronimo Martins	14,2	+2,4%	-7,1%	-5,9%	8 917	0,5x	14,6x	12,1x	23,6x	19,8x	2,9%	4,1x	2,0%	15,8	
Marr	14,5	+6,9%	+15,6%	-25,0%	967	0,9x	59,8x	12,0x	99,7x	14,9x	-7,5%	2,5x	2,4%	14,9	
METRO	8,5	+1,6%	+1,1%	-40,0%	3 090	0,2x	23,2x	12,6x	-	18,4x	-1,9%	1,4x	4,4%	7,8	
Ocado	27,1	+4,7%	+20,5%	+91,4%	19 063	7,6x	-	-	-	-	-2,1%	17,6x	0,0%	22,3	
Royal Ahold Delhaize	24,5	-1,9%	+0,9%	+9,2%	26 149	0,5x	11,4x	13,0x	11,4x	13,0x	7,0%	1,8x	3,6%	26,7	
Tesco	2,4	-2,1%	+0,3%	-6,1%	23 036	0,5x	14,1x	12,0x	15,9x	12,3x	7,0%	1,3x	3,7%	3,0	
Wm Morrison Superm	1,9	-12,0%	-5,3%	-12,4%	4 490	0,4x	11,8x	11,2x	12,2x	11,5x	6,6%	0,9x	4,5%	2,2	

Moyenne Distribution alimentaire -0,8% +3,3% +12,3%

1,7x 10,8x 9,6x

12,2x

11,1x

5,0%

4,4x

2,8%

## Faits marquants du secteur :

-

## Distribution Spécialisée

## Opinion secteur :



2,2

Note sectorielle : 2,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



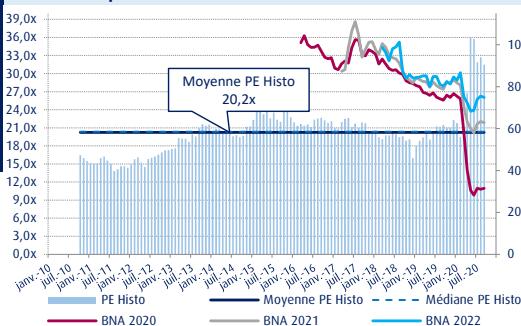
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



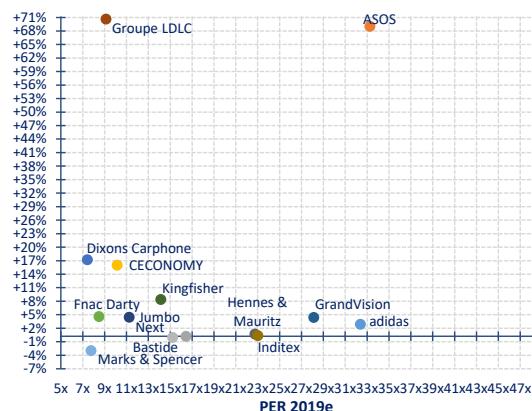
## PER historiques et évolution des BNA



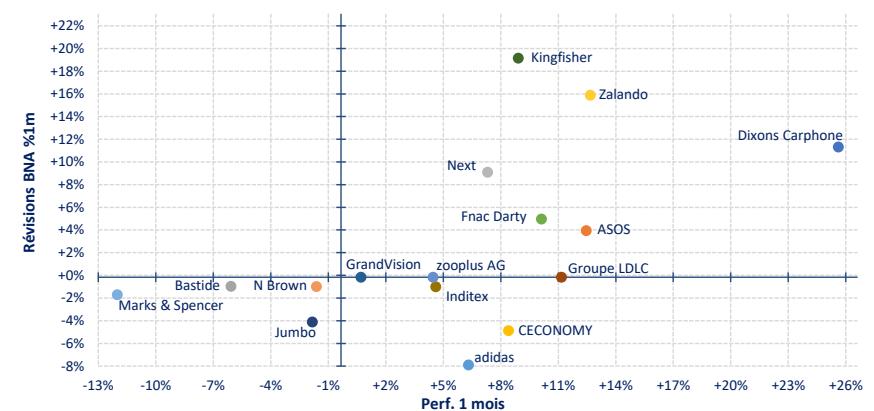
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
adidas	All.	19 940	3,7%	453	6,0%	0,1x		1,4
ASOS	U-K	4 197	3,8%	120	12,6%	-0,7x		3,2
Bastide	Fr.	410	9,2%	17		2,1x		1,2
CECONOMY	All.	20 641	0,9%	-104	10,4%	2,4x		0,8
Dixons Carphone	U-K	10 512	2,1%	113	5,4%	2,7x		3,7
Fnac Darty	Fr.	7 086	2,4%	54	4,0%	2,2x		0,5
GrandVision	P-B	3 428	0,4%	-69	0,5%	1,6x		1,3
Groupe LDLC	Fr.	645	4,6%	20	26,8%	-0,1x		
Hennes & Mauritz	Suède	18 449	1,6%	168	2,2%	0,0x		3,0
Inditex	Esp.	21 779	9,2%	1 464	10,5%	-1,1x		3,3
Jumbo	Grèce	777	23,0%	140	11,4%	-2,0x		3,9
Kingfisher	U-K	13 148	7,4%	596	9,8%	1,3x		1,1
Marks & Spencer	U-K	10 115	3,7%	129	4,1%	4,3x		2,2
N Brown	U-K	803	6,8%	#N/A	4,9x			3,3
Next	U-K	3 916	11,7%	316	14,0%	1,9x		4,5
Zalando	All.	7 794	4,0%	181	9,9%	-0,9x		0,2
zooplus AG	All.	1 770	0,8%	8	9,4%	-0,5x		0,2
<b>Moyenne Distribution Spécialisée</b>			<b>5,6%</b>		<b>9,2%</b>	<b>1,1x</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	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs	
		(€)	1 m	3m				2020e	2020e					
adidas	277,3	+6,7%	+17,3%	+2,8%	54 083	2,8x	76,1x	23,1x	117,3x	31,9x	0,6%	7,6x	0,6%	264,0
ASOS	58,2	+12,8%	+70,1%	+123,0%	4 863	1,2x	30,8x	23,9x	41,3x	32,8x	1,6%	4,9x	0,0%	58,2
Bastide	46,0	-5,7%	+19,8%	+23,7%	337	1,2x	13,4x	12,2x	18,1x	15,9x	9,9%	3,0x	1,2%	48,6
CECONOMY	4,3	+8,7%	+34,9%	-11,6%	1 537	0,2x	18,7x	10,4x	24,5x	9,7x	-15,1%	1,9x	0,0%	4,7
Dixons Carphone	1,1	+26,0%	+17,7%	-12,2%	1 281	0,2x	11,8x	8,8x	9,7x	6,9x	-4,8%	0,5x	2,6%	1,2
Fnac Darty	39,1	+10,5%	+6,8%	-28,9%	1 036	0,3x	12,9x	8,1x	15,7x	8,0x	15,5%	0,7x	0,2%	48,3
GrandVision	24,1	+1,1%	-5,9%	-12,3%	6 103	2,0x	470,9x	18,1x	-	27,6x	2,6%	5,1x	0,7%	27,7
Groupe LDLC	31,0	+11,5%	+25,5%	+327,0%	192	0,3x	6,3x	5,6x	9,3x	8,6x	7,6%	2,4x	0,8%	39,0
Hennes & Mauritz	15,7	+13,9%	+18,8%	-18,0%	25 979	1,3x	81,0x	17,0x	141,9x	22,2x	4,5%	4,4x	1,7%	15,9
Inditex	24,2	+4,9%	+3,6%	-12,1%	75 319	3,1x	33,4x	15,5x	48,6x	22,5x	2,4%	4,9x	2,5%	27,1
Jumbo	14,6	-1,5%	-12,2%	-10,1%	1 984	1,9x	8,0x	6,3x	12,9x	10,8x	5,5%	1,5x	3,4%	19,0
Kingfisher	3,3	+9,2%	+36,0%	+59,6%	6 969	0,7x	9,4x	10,0x	11,9x	13,6x	10,6%	1,0x	1,2%	3,3
Marks & Spenser	1,1	-11,7%	+0,8%	-42,7%	2 054	0,6x	17,7x	11,4x	14,2x	7,3x	8,1%	0,5x	1,7%	1,4
N Brown	0,6	-1,3%	+53,0%	-48,5%	170	0,8x	11,2x	-	5,6x	4,3x	-	-	0,0%	0,7
Next	69,4	+7,7%	+34,9%	+5,7%	8 846	2,5x	21,6x	12,6x	27,4x	14,7x	5,8%	11,0x	0,8%	65,1
Zalando	83,0	+13,0%	+25,2%	+102,0%	20 745	2,7x	66,9x	58,4x	108,7x	92,9x	0,5%	11,5x	0,0%	78,7
zooplus AG	139,6	+4,8%	-7,5%	+27,8%	998	0,6x	-	-	-	-	2,6%	9,8x	0,0%	147,1
<b>Moyenne Distribution Spécialisée</b>	<b>+7,5%</b>	<b>+14,8%</b>	<b>+8,5%</b>			<b>2,5x</b>	<b>63,7x</b>	<b>#####</b>	<b>78,1x</b>	<b>30,8x</b>	<b>2,4%</b>	<b>6,2x</b>	<b>1,4%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

## Electronique semiconducteurs

## Opinion secteur :



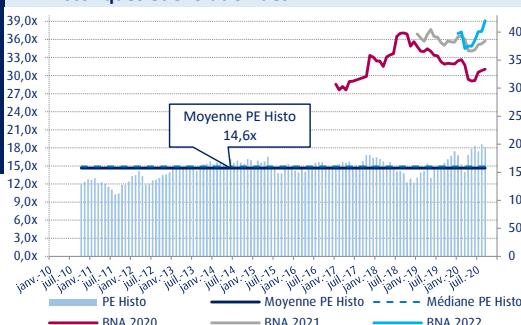
2,9

Note sectorielle : 2,9

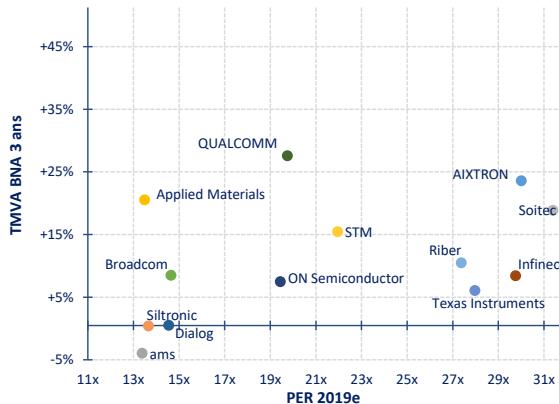


Momentum	★★★★★
Valorisation	★★★★★
Opinion contrarieenne	★★★★
Fiabilité des guidances	★★★★★
Qualité des Fondamentaux	★★★★★

## PER historiques et évolution des BNA



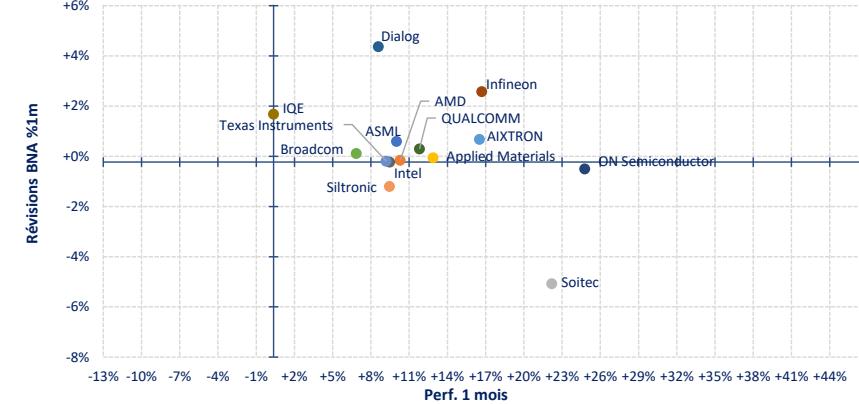
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
AIXTRON	All.	266	12,8%	29	6,9%	-7,0x	3,6	
AMD	U-S	7 567	16,0%	1 148	29,0%	-1,2x	1,0	
ams	Suis.	3 390	9,3%	29	5,4%	3,7x	1,4	
Applied Materials	U-S	14 539	26,2%	3 177	25,7%	0,2x	1,5	
ASML	P-B	13 314	27,3%	3 157	17,5%	-0,2x	3,2	
Broadcom	U-S	20 283	54,0%	8 454	18,2%	2,5x	1,1	
Dialog	All.	1 099	18,6%	165	12,8%	-1,5x	1,3	
Infineon	All.	8 533	10,6%	682	4,6%	1,0x	1,1	
Intel	U-S	63 895	32,1%	17 579	17,7%	0,4x	3,0	
IQE	U-K	186	1,2%	3	0,6%	0,6x	1,3	
ON Semiconductor	U-S	4 311	9,0%	236	5,9%	2,5x	3,0	
QUALCOMM	U-S	17 938	26,6%	3 820	21,5%	1,0x	4,0	
Riber	Fr.	30	0,6%	0	-	-2,5x	1,1	
Siltronic	All.	1 201	16,8%	153	11,7%	-0,5x	0,1	
Soitec	Fr.	599	17,9%	86	12,1%	0,0x	1,2	
STM	Fr.	8 227	10,7%	738	10,1%	-0,4x	3,1	
Texas Instruments	U-S	11 341	38,6%	4 102	33,7%	0,2x	3,0	
Moyenne Electronique semiconduc		19,3%		14,6%	-0,1x		2,0	

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



## Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs	
		(€)	1 m	3m				2020e	2021e					
AIXTRON	11,0	+16,2%	-5,5%	+23,3%	1 229	3,7x	28,6x	18,4x	43,8x	30,3x	1,3%	2,6x	0,0%	12,3
AMD	73,6	+9,9%	+61,9%	+206,4%	86 447	10,9x	68,0x	44,2x	76,5x	51,0x	0,9%	24,6x	0,0%	68,2
ams	21,2	+45,2%	+50,0%	-19,5%	5 529	2,3x	24,8x	14,0x	23,3x	13,7x	4,1%	1,7x	0,3%	22,0
Applied Materials	53,3	+12,5%	-0,3%	+27,0%	48 663	3,5x	13,2x	11,6x	15,6x	13,8x	4,5%	5,7x	1,3%	65,7
ASML	324,2	+9,7%	-2,8%	+57,3%	136 104	10,7x	39,4x	30,3x	44,6x	34,3x	1,0%	10,2x	0,7%	349,3
Broadcom	317,8	+6,5%	+16,8%	+38,1%	128 378	7,8x	14,5x	12,6x	17,2x	15,0x	7,0%	6,6x	3,4%	342,6
Dialog	40,3	+8,2%	-3,9%	-5,5%	2 762	2,1x	11,5x	10,3x	16,3x	14,9x	4,6%	2,1x	0,0%	45,9
Infineon	26,8	+16,3%	+26,9%	+71,7%	34 904	4,4x	41,5x	25,2x	46,7x	30,1x	1,6%	3,3x	1,0%	25,4
Intel	45,4	+9,1%	-8,9%	+7,3%	193 201	3,2x	10,0x	10,6x	11,1x	11,3x	7,5%	2,6x	2,4%	48,7
IQE	0,6	+0,0%	+16,4%	-5,0%	504	2,8x	232,5x	44,3x	158,1x	58,3x	2,3%	1,6x	0,0%	0,8
ON Semiconductor	22,2	+24,4%	+30,4%	+52,1%	9 105	2,6x	28,9x	17,2x	39,0x	19,7x	3,3%	3,2x	0,0%	21,2
QUALCOMM	104,1	+11,5%	+30,8%	+67,9%	117 461	7,3x	27,3x	16,7x	33,2x	20,1x	2,9%	36,2x	1,9%	110,1
Riber	1,6	-12,4%	+10,2%	+25,2%	33	0,9x	145,1x	18,2x	1136,5x	27,7x	-4,8%	1,7x	0,9%	1,7
Siltronic	83,2	+9,1%	-7,7%	+28,9%	2 497	2,0x	11,9x	9,4x	17,1x	14,0x	1,3%	2,6x	2,5%	93,7
Soitec	129,5	+21,8%	+27,2%	+47,3%	4 309	7,1x	39,7x	26,2x	48,6x	31,7x	1,4%	6,6x	0,0%	137,1
STM	28,5	+22,4%	+19,4%	+63,7%	25 439	3,1x	29,2x	18,1x	35,2x	22,3x	1,4%	4,0x	0,6%	31,4
Texas Instruments	126,0	+8,8%	+14,5%	+18,5%	115 387	10,6x	27,5x	24,2x	29,6x	28,3x	3,5%	18,8x	2,4%	120,1
Moyenne Electronique semicon		+10,4%	+14,0%	+52,8%		7,2x	27,4x	#####	31,3x	23,7x	4,0%	13,0x	1,8%	

Faits marquants du secteur :

## Energies Renouvelables

## Opinion secteur :



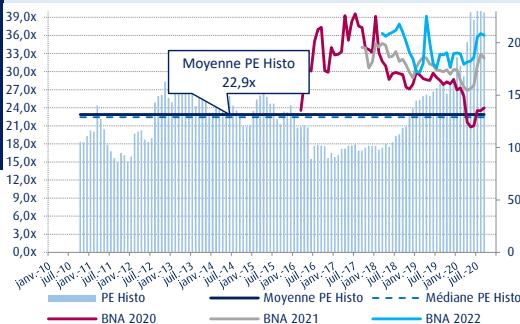
2,2

Note sectorielle : 2,2

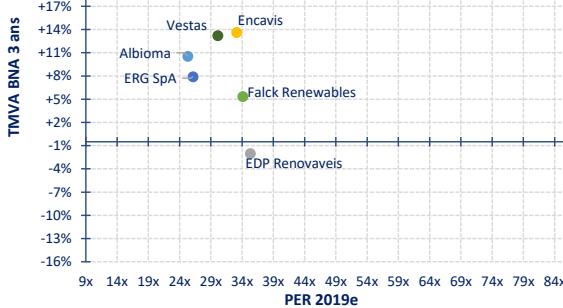


Momentum					
Valorisation					
Opinion contrarieenne					
Fiabilité des guidances					
Qualité des Fondamentaux					

## PER historiques et évolution des BNA



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

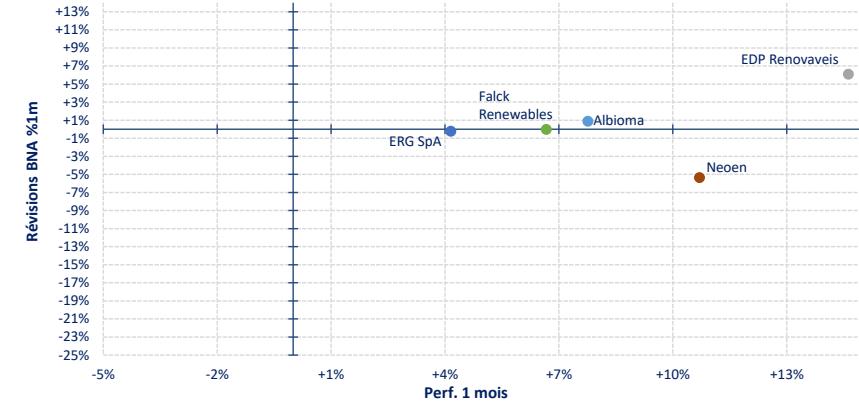


## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							guidances	
Albioma	Fr.	542	21,9%	50	7,0%	4,2x		
Boralex A	Can.	423	25,1%	29	3,6%	5,8x		
EDP Renovaveis	Port.	1 808	56,5%	483	6,3%	2,4x		
Encavis	All.	287	41,1%	28	4,3%	6,9x		
ERG SpA	It.	975	19,3%	105		2,9x		
Falck Renewables	It.	358	30,4%	35		3,8x		
Innergex Renewable I	Can.	408	33,4%	-10	3,4%	7,2x		
Neoen	Fr.	331	50,4%	31	4,0%	8,8x		
Orsted	Dan.	8 196	16,5%	1 988	6,1%	1,2x		
Scatec Solar	Norv.	269	49,1%	32	6,7%	4,7x		
TerraForm Power A	U-S	903	19,8%	#N/A	2,2%	8,1x		
Vestas	Dan.	14 430	5,8%	603	15,8%	-1,6x		
Volatia	Fr.	231	24,2%	13		6,8x		

Moyenne Energies Renouvelables 30,3% 5,9% 4,7x

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2021e				
Albioma	46,5	+7,8%	+21,7%	+98,3%	1 436	4,3x	19,5x	18,5x	28,2x	25,5x	-1,2%	3,2x	1,8%	45,2	
Boralex A	26,6	+25,7%	+28,0%	+81,8%	2 570	11,2x	44,5x	52,6x	87,4x	77,0x	3,1%	4,5x	1,6%	24,8	
EDP Renovaveis	15,5	+14,6%	+15,8%	+60,7%	13 538	10,3x	18,2x	19,3x	32,9x	35,5x	0,2%	2,0x	0,6%	14,9	
Encavis	18,1	+31,7%	+31,7%	+105,2%	2 506	13,8x	33,6x	29,5x	40,3x	33,3x	2,9%	3,7x	1,6%	15,8	
ERG SpA	22,6	+4,2%	+9,0%	+23,7%	3 359	4,8x	24,7x	20,7x	30,8x	26,4x	6,9%	1,8x	3,5%	22,3	
Falck Renewables	5,9	+6,7%	+5,2%	+61,3%	1 712	6,2x	20,6x	19,4x	41,2x	34,3x	0,3%	2,7x	1,4%	5,7	
Innergex Renewable I	16,5	+15,4%	+30,7%	+59,1%	2 878	13,5x	40,4x	31,3x	-	72,5x	1,9%	4,6x	2,8%	15,4	
Neoen	49,7	+10,7%	+27,8%	+119,7%	4 220	20,0x	39,6x	33,4x	128,5x	87,5x	-16,5%	5,9x	0,0%	33,2	
Orsted	133,5	+17,1%	+18,1%	+59,7%	56 059	7,5x	45,4x	35,3x	56,7x	49,0x	-0,8%	5,1x	1,1%	117,8	
Scatec Solar	22,1	+39,3%	+54,3%	+108,5%	3 042	13,9x	28,2x	22,7x	113,2x	62,8x	1,8%	5,8x	0,7%	16,9	
TerraForm Power A	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	16,2	
Vestas	148,9	+20,5%	+50,7%	+113,6%	29 178	1,9x	33,1x	21,2x	48,6x	30,3x	1,4%	8,4x	0,6%	123,0	
Volatia	19,5	-10,4%	+15,7%	+94,8%	1 855	11,2x	46,5x	28,8x	139,3x	59,4x	-16,5%	3,0x	0,0%	17,1	
Moyenne Energies Renouvelables		+17,4%	+27,2%	+77,3%		7,3x	#####	29,0x	55,0x	44,6x	-0,5%	5,4x	1,0%		

Faits marquants du secteur :

## E-paiement

## Opinion secteur :



2,8

Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



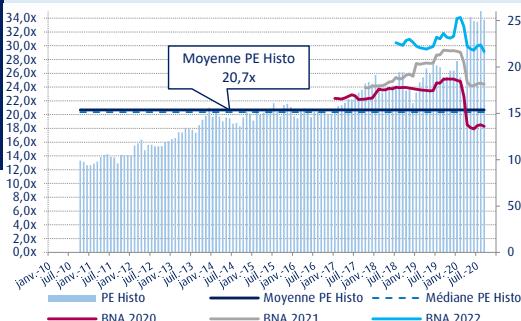
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



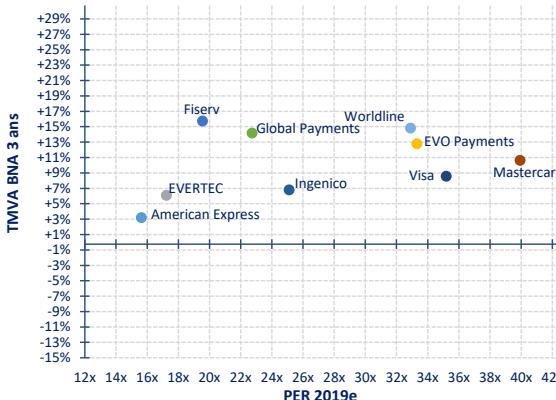
## PER historiques et évolution des BNA E-paiement



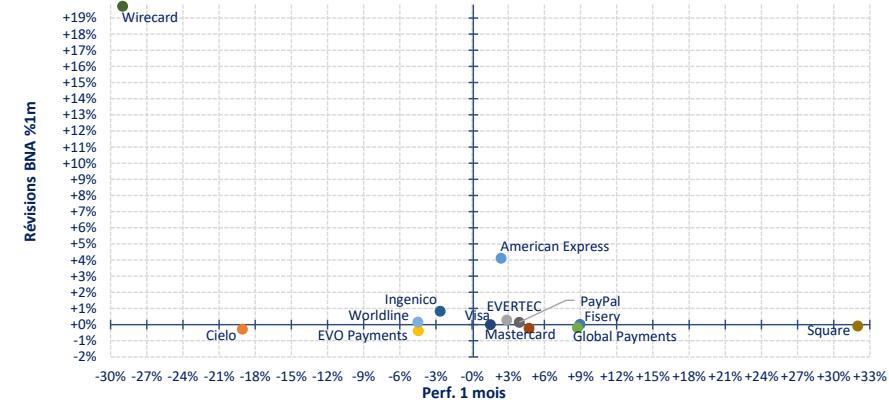
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
American Express	U-S	30 839	29,5%	2 365	-	-	3,4	
Cielo	Brés.	1 762	11,5%	82	6,4%	2,9x	3,6	
EVERTEC	U-S	416	24,4%	107	-	1,4x	1,3	
EVO Payments	U-S	384	4,9%	45	1,9%	1,2x		
Fiserv	U-S	11 950	31,0%	2 494	7,3%	3,6x	3,4	
Global Payments	U-S	5 763	39,8%	1 618	6,7%	2,1x	3,4	
Ingenico	Fr.	2 774	15,2%	226	9,0%	1,9x	1,9	
Mastercard	U-S	13 308	53,4%	5 681	36,5%	0,1x	1,7	
PayPal	U-S	18 188	24,8%	3 752	16,8%	-1,1x	2,1	
Square	U-S	6 233	-2,1%	229	-3,8%	-1,8x	0,0	
Visa	U-S	18 477	64,7%	9 450	22,7%	0,6x	3,6	
Wirecard	All.	3 455	24,0%	660	-	-	3,1	
Worldline	Fr.	2 315	18,1%	233	4,1%	0,7x		
		-	-	-	-	-		
		-	-	-	-	-		
		-	-	-	-	-		
<b>Moyenne E-paiement</b>			<b>26,1%</b>		<b>10,8%</b>	<b>1,0x</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	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m				2020e	2020e				
American Express	90,3	+2,3%	+14,2%	-5,8%	72 672	-	-	30,3x	15,2x	-	3,7x	1,6%	89,7
Cielo	0,6	-19,1%	-24,0%	-49,3%	1 561	1,4x	12,5x	10,1x	19,9x	11,2x	22,5%	1,0x	1,6%
EVERTEC	30,5	+2,8%	+31,2%	+15,4%	2 195	5,9x	24,1x	18,5x	20,8x	16,8x	-	6,1x	0,7%
EVO Payments	21,4	-4,6%	+16,2%	-6,9%	887	5,1x	103,6x	29,9x	42,0x	32,9x	2,4%	-	0,0%
Fiserv	88,0	+8,9%	+6,5%	+0,3%	58 909	6,3x	20,3x	16,9x	23,4x	19,1x	5,4%	2,1x	0,0%
Global Payments	154,5	+8,7%	+7,8%	+15,3%	46 242	8,8x	22,0x	17,8x	28,0x	22,3x	3,5%	1,9x	0,4%
Ingenico	135,0	-2,7%	-6,3%	+52,2%	8 426	3,4x	22,7x	18,9x	29,2x	24,7x	3,8%	3,5x	0,7%
Mastercard	293,8	+4,6%	+15,0%	+29,2%	294 957	22,0x	41,2x	32,2x	51,4x	39,5x	1,8%	51,6x	0,4%
PayPal	164,3	+3,8%	+6,3%	+94,4%	192 756	10,8x	43,7x	35,0x	54,6x	44,7x	2,5%	11,8x	0,0%
Square	156,2	+31,9%	+37,6%	+201,8%	69 097	11,3x	- #####	347,8x	158,8x	0,0%	39,8x	0,0%	
Visa	172,8	+1,4%	+4,1%	+17,7%	367 758	20,2x	31,2x	27,3x	40,4x	34,8x	2,4%	11,7x	0,6%
Wirecard	0,7	-29,1%	-74,5%	-99,5%	88	-	-	0,1x	0,1x	-	0,0x	34,9%	0,1
Worldline	71,0	-4,6%	-9,3%	+24,0%	12 964	5,8x	31,8x	27,4x	43,9x	32,5x	2,4%	3,8x	0,0%
<b>Moyenne E-paiement</b>		<b>+5,1%</b>	<b>+10,1%</b>	<b>+42,8%</b>		<b>15,7x</b>	<b>31,0x</b>	<b>#####</b>	<b>62,4x</b>	<b>42,5x</b>	<b>2,2%</b>	<b>22,3x</b>	<b>0,4%</b>

## Faits marquants du secteur :

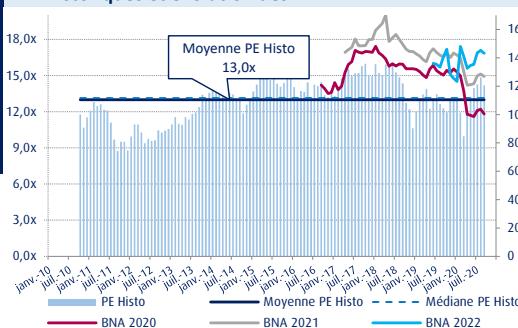


## Note sectorielle : 2,7

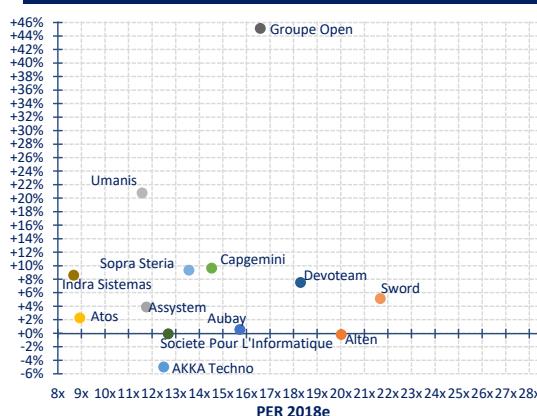


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

## PER historiques et évolution des BNA



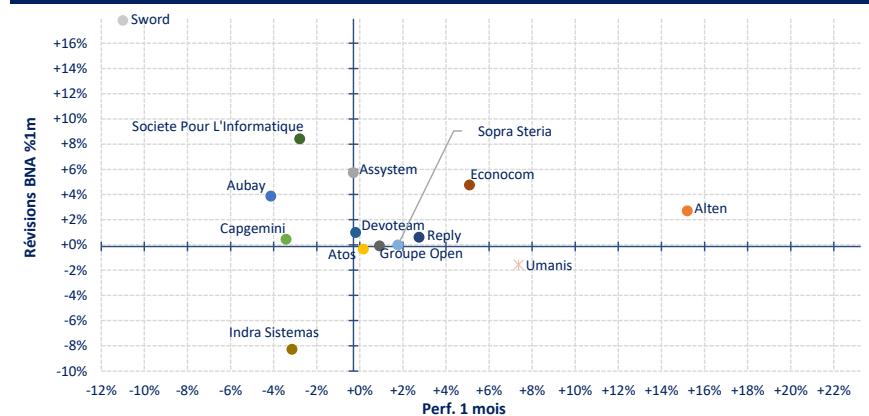
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
AKKA Techno	Fr.	1 666	-0,8%	-80		9,5x		3,0
Alten	Fr.	2 387	5,5%	93	8,4%	-0,5x		3,0
Assystem	Fr.	485	4,7%	10		2,4x		1,3
Atos	Fr.	11 290	8,9%	740	7,7%	0,1x		1,1
Aubay	Fr.	426	9,1%	23		-0,4x		3,7
Capgemini	Fr.	15 787	11,0%	1 077	9,7%	2,2x		3,2
Devoteam	Fr.	761	9,1%	34		-1,0x		1,5
Economcom	Belg.	2 812	3,6%	53		0,9x		3,0
Groupe Open	Fr.	290	3,2%	3		-0,5x		0,2
Indra Sistemas	Esp.	3 086	4,7%	-58	6,2%	3,7x		1,0
Reply	It.	1 254	12,5%	110		-1,0x		4,5
Societe Pour L'Inform	Fr.	669	5,3%	20		-1,4x		2,9
Sopra Steria	Fr.	4 404	5,9%	136		1,3x		3,0
Sword	Fr.	206	9,1%	40	9,1%	-3,1x		2,5
Umanis	Fr.	214	6,1%	7		3,8x		
<b>Moyenne ESN</b>			<b>6,5%</b>		<b>8,2%</b>	<b>1,1x</b>		<b>2,4</b>

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2021e				
AKKA Techno	21,2	+22,5%	-16,2%	-60,6%	459	0,5x	-	9,8x	-	12,6x	3,8%	1,3x	<b>0,0%</b>	26,7	
Alten	85,0	+15,5%	+21,5%	-14,8%	2 864	1,2x	20,9x	13,7x	33,6x	20,1x	4,3%	2,3x	0,8%	76,8	
Assystem	23,8	+0,0%	+5,5%	-33,5%	357	0,9x	19,2x	14,2x	37,9x	11,8x	4,8%	0,9x	3,1%	28,0	
Atos	69,7	+0,5%	-9,5%	+10,5%	7 567	0,7x	7,6x	6,5x	9,6x	9,0x	7,3%	1,0x	2,0%	86,1	
Aubay	31,4	-3,8%	+8,3%	-5,8%	414	0,9x	10,1x	9,1x	17,3x	15,8x	6,2%	2,1x	2,0%	38,4	
Capgemini	111,8	-3,1%	+9,8%	+7,2%	18 909	1,5x	13,6x	11,6x	16,8x	14,6x	5,6%	2,1x	1,5%	130,1	
Devoteam	97,5	+0,1%	+24,2%	+28,8%	799	1,0x	10,4x	8,6x	23,1x	18,4x	5,7%	3,7x	0,9%	104,5	
Economcom	2,5	+5,4%	+46,1%	+11,5%	557	<b>0,3x</b>	<b>7,0x</b>	<b>6,1x</b>	<b>9,3x</b>	<b>7,4x</b>	<b>24,7%</b>	1,1x	3,6%	3,1	
Groupe Open	15,0	+1,2%	+67,2%	+30,3%	121	0,4x	13,2x	9,1x	25,9x	16,7x	4,5%	1,1x	3,7%	13,0	
Indra Sistemas	6,1	-2,9%	-13,3%	-16,8%	1 080	0,5x	11,4x	7,1x	<b>43,4x</b>	8,7x	<b>-1,2%</b>	1,6x	0,1%	8,9	
Reply	96,5	+3,0%	+32,6%	+72,2%	3 608	<b>2,9x</b>	<b>23,1x</b>	<b>19,6x</b>	34,6x	<b>29,9x</b>	2,3%	<b>5,6x</b>	0,5%	82,5	
Societe Pour L'Informatique	19,6	-2,5%	+3,2%	-21,0%		0,5x	8,6x	6,3x	18,3x	12,7x	8,5%	1,8x	0,5%	24,7	
Sopra Steria	138,3	+2,1%	+23,5%	+24,9%	2 804	0,8x	12,8x	9,9x	17,7x	13,6x	5,9%	1,8x	1,1%	145,7	
Sword	31,7	-10,7%	+14,4%	+7,5%	302	1,1x	12,1x	12,0x	14,7x	21,7x	2,8%	1,8x	<b>8,3%</b>	39,0	
Umanis	6,2	+7,7%	+34,6%	+31,5%	114	0,9x	14,2x	11,0x	17,3x	11,6x	8,8%	<b>0,5x</b>	0,9%	7,4	
<b>Moyenne ESN</b>		<b>+0,3%</b>	<b>+10,1%</b>	<b>+12,1%</b>		<b>1,3x</b>	<b>13,4x</b>	#####	<b>19,1x</b>	<b>15,1x</b>	<b>5,6%</b>	<b>2,2x</b>	<b>1,5%</b>		

## Faits marquants du secteur :

-

## Food &amp; HPC

## Opinion secteur :



2,8

Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



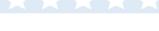
Opinion contrarienne



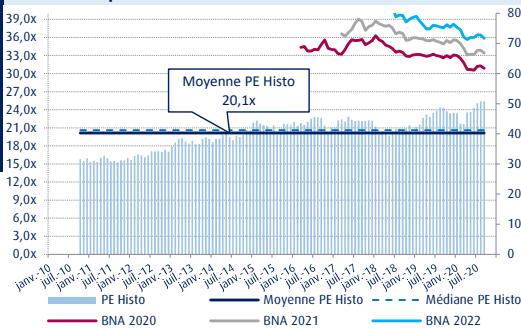
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



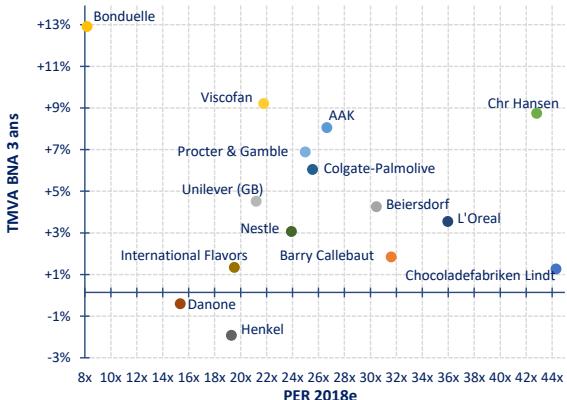
## PER historiques et évolution des BNA



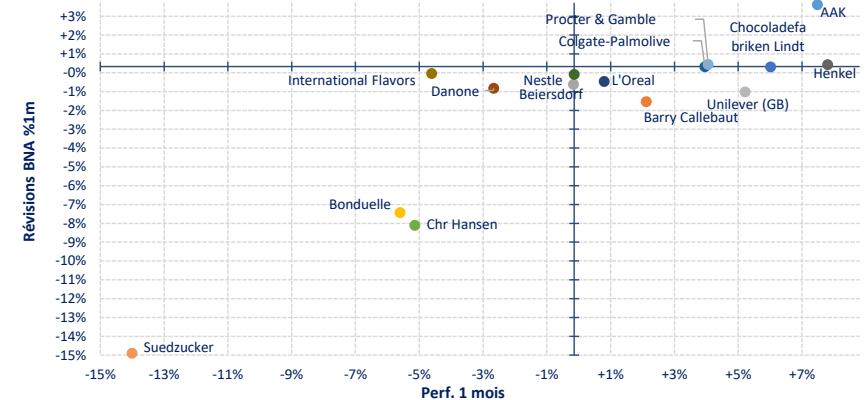
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
<b>AAK</b>	Suède	2 710	7,6%	145	13,4%	0,8x		0,8
<b>Barry Callebaut</b>	Suis.	6 455	7,0%	287	10,4%	2,0x		1,1
<b>Beiersdorf</b>	All.	7 099	13,1%	624	12,4%	-2,8x		3,1
<b>Bonduelle</b>	Fr.	2 832	3,8%	64		3,0x		1,3
<b>Chocoladefabriken Lir</b>	Suis.	3 798	10,6%	315	7,2%	0,7x		2,7
<b>Chr Hansen</b>	Dan.	1 145	28,8%	397	15,4%	2,0x		2,4
<b>Colgate-Palmolive</b>	U-S	13 619	23,6%	2 164	33,8%	1,5x		2,7
<b>Danone</b>	Fr.	24 034	14,1%	2 068	9,8%	2,8x		1,9
<b>Henkel</b>	All.	19 198	13,3%	1 740	11,1%	0,5x		3,4
<b>International Flavors</b>	U-S	4 352	14,3%	423	6,4%	3,5x		2,9
<b>L'Oreal</b>	Fr.	27 669	17,8%	3 939	16,1%	-0,5x		3,0
<b>Nestle</b>	Suis.	78 953	17,6%	11 097	17,8%	1,6x		2,0
<b>Procter &amp; Gamble</b>	U-S	62 090	23,7%	11 912	19,9%	0,9x		2,8
<b>Suedzucker</b>	All.	6 932	4,7%	137		3,1x		1,6
<b>Unilever (GB)</b>	U-K	49 963	19,1%	6 327	23,8%	1,9x		1,9
<b>Viscofan</b>	Esp.	912	16,2%	117	15,4%	0,2x		3,8
<b>Moyenne Food &amp; HPC</b>			<b>14,7%</b>		<b>15,2%</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	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs	
		(€)	1 m	3m	1 an			2020e	2020e					
<b>AAK</b>	17,4	+7,6%	+14,6%	-6,8%	4 408	1,7x	22,5x	19,7x	30,2x	26,5x	2,7%	4,0x	1,2%	18,3
<b>Barry Callebaut</b>	1 927,3	+2,3%	+14,9%	+0,6%	10 578	1,8x	26,0x	23,0x	36,0x	31,5x	1,0%	4,3x	1,2%	1 931,4
<b>Beiersdorf</b>	96,9	-0,0%	+0,5%	-8,7%	21 983	3,1x	23,4x	19,9x	35,7x	30,3x	2,2%	3,5x	0,7%	95,4
<b>Bonduelle</b>	18,7	-5,5%	-9,6%	-19,1%	601	0,4x	11,6x	10,6x	8,8x	8,0x	5,9%	0,8x	2,4%	23,2
<b>Chocoladefabriken Lin</b>	78 277,3	+6,2%	+4,2%	+3,7%	18 717	4,8x	45,6x	33,2x	57,4x	44,2x	1,9%	4,2x	1,2%	76 794,3
<b>Chr Hansen</b>	87,4	-5,0%	-6,9%	+12,1%	11 515	10,9x	37,9x	34,2x	47,8x	42,7x	2,7%	10,0x	1,1%	84,8
<b>Colgate-Palmolive</b>	67,0	+4,1%	+5,7%	+11,4%	57 464	4,7x	19,8x	18,8x	26,9x	25,4x	4,0%	187,6x	2,2%	69,2
<b>Danone</b>	55,0	-2,5%	-9,4%	-29,6%	35 688	2,1x	14,8x	13,7x	16,4x	15,2x	4,9%	2,0x	3,7%	66,0
<b>Henkel</b>	92,1	+8,0%	+9,2%	-0,7%	39 980	2,0x	15,2x	13,2x	21,7x	19,2x	4,4%	2,1x	1,9%	86,8
<b>International Flavors</b>	98,9	-4,5%	-5,8%	+1,8%	10 564	3,2x	22,1x	18,8x	20,2x	19,4x	3,8%	2,1x	2,6%	117,1
<b>L'Oreal</b>	278,5	+0,9%	-2,4%	+13,5%	155 765	5,6x	31,8x	27,6x	40,4x	35,8x	2,4%	5,3x	1,4%	278,3
<b>Nestle</b>	100,4	+0,0%	+2,2%	+1,1%	289 175	4,0x	22,6x	21,9x	25,3x	23,8x	3,6%	6,2x	2,6%	108,8
<b>Procter &amp; Gamble</b>	120,6	+4,2%	+15,3%	+17,1%	298 974	5,2x	21,8x	20,5x	26,6x	24,8x	3,9%	7,7x	2,2%	121,6
<b>Suedzucker</b>	14,6	-13,9%	-0,1%	+2,2%	2 983	0,7x	14,8x	11,1x	19,3x	12,0x	8,3%	1,0x	1,9%	15,8
<b>Unilever (GB)</b>	53,0	+5,4%	+13,3%	-0,5%	138 609	3,2x	16,9x	16,1x	22,1x	21,1x	4,6%	10,2x	3,1%	53,9
<b>Viscofan</b>	55,5	-5,6%	-5,0%	+34,8%	2 573	3,0x	18,6x	16,9x	23,2x	21,6x	4,5%	3,3x	2,9%	57,8
<b>Moyenne Food &amp; HPC</b>		<b>+2,4%</b>	<b>+6,5%</b>	<b>+6,5%</b>		<b>4,4x</b>	<b>22,8x</b>	#####	<b>28,1x</b>	<b>25,7x</b>	<b>3,7%</b>	<b>16,0x</b>	<b>2,3%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

## Immobilier

## Opinion secteur :



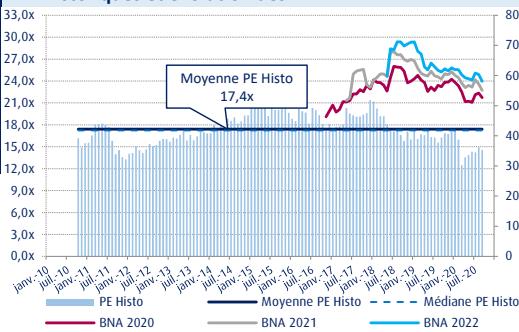
2,0

Note sectorielle : 2,0

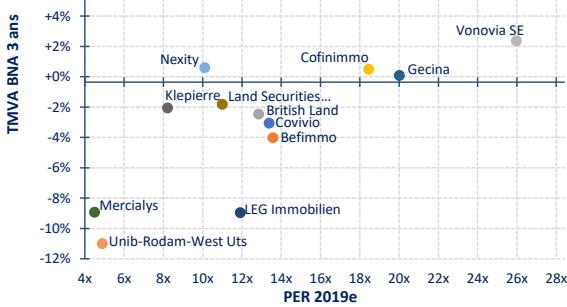


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

## PER historiques et évolution des BNA



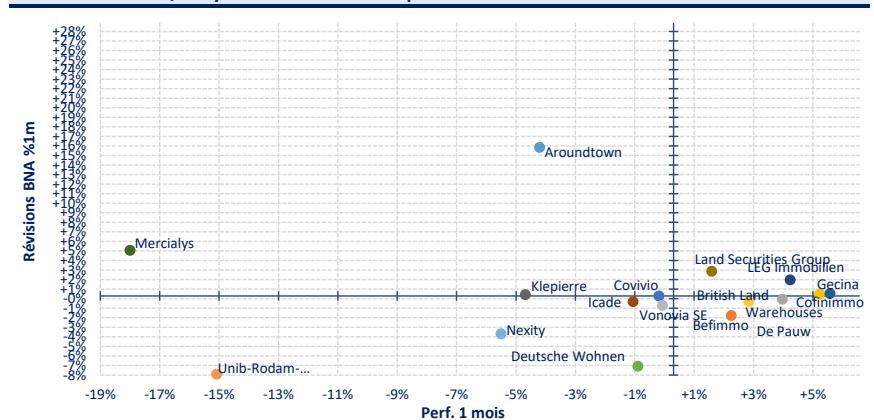
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
<b>Aroundtown</b>	All.	1 145	<b>98,4%</b>	353	3,9%	12,5x		2,1
<b>Befimmo</b>	Belg.	140	70,4%	70		12,9x		3,0
<b>British Land</b>	U-K	476	73,2%	277		10,7x		2,8
<b>Cofinimmo</b>	Belg.	242	91,0%	184	<b>5,1%</b>	8,6x		1,9
<b>Covivio</b>	Fr.	593	90,1%	396	3,2%	<b>15,8x</b>		3,4
<b>Deutsche Wohnen</b>	All.	1 149	63,2%	758	2,6%	13,7x		1,4
<b>Gecina</b>	Fr.	650	78,7%	416	2,8%	13,8x		1,5
<b>Icade</b>	Fr.	635	75,6%	343		11,1x		1,1
<b>Klepierre</b>	Fr.	1 126	10,3%	-1 289	<b>0,5%</b>	9,6x		3,0
<b>Land Securities Group</b>	U-K	612	70,9%	-1 370		9,8x		2,4
<b>LEG Immobilien</b>	All.	624	68,7%	945	2,9%	11,9x		1,9
<b>Mercialys</b>	Fr.	169	62,7%	98	4,3%	9,7x		3,6
<b>Nexity</b>	Fr.	4 334	<b>6,1%</b>	72		<b>4,2x</b>		2,5
<b>Unib-Rodam-West Ut</b>	P-B	2 225	87,0%	1 220	2,7%	12,4x		
<b>Vonovia SE</b>	All.	2 331	74,1%	2 545	2,9%	13,4x		1,4
<b>Warehouses De Pauw</b>	Belg.	230	94,2%	207	5,1%	10,8x		2,8
<b>Moyenne Immobilier</b>			<b>69,7%</b>		<b>3,3%</b>	<b>11,3x</b>		<b>2,3</b>

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



## Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs	
		(€)	1 m	3m				2020e	2020e					
<b>Aroundtown</b>	4,6	-4,5%	-11,9%	-38,1%	6 215	14,6x	14,8x	15,2x	16,6x	11,8x	-2,0%	0,5x	6,2%	
<b>Befimmo</b>	39,3	+1,9%	+2,9%	-31,4%	1 062	16,9x	24,0x	-	13,7x	13,2x	<b>-7,0%</b>	0,6x	5,9%	
<b>British Land</b>	4,0	+3,7%	-4,9%	-32,1%	3 746	15,8x	21,5x	18,9x	14,5x	12,5x	5,4%	0,6x	3,7%	
<b>Cofinimmo</b>	128,0	+4,9%	+4,7%	-1,1%	3 458	21,7x	23,8x	20,9x	18,6x	18,1x	2,2%	1,3x	4,6%	
<b>Covivio</b>	60,9	-0,5%	-7,9%	-37,2%	5 737	22,9x	25,4x	18,2x	13,8x	13,0x	-2,5%	0,7x	7,1%	
<b>Deutsche Wohnen</b>	44,3	-1,2%	+9,3%	+31,3%	15 352	22,9x	36,3x	31,1x	21,3x	24,5x	3,5%	1,1x	<b>2,1%</b>	
<b>Gecina</b>	115,9	+5,3%	+6,4%	-20,3%	8 519	24,0x	30,5x	31,4x	19,8x	19,6x	6,2%	0,7x	4,7%	
<b>Icade</b>	50,7	-1,4%	-16,3%	-38,2%	3 745	15,3x	20,2x	20,2x	10,6x	9,6x	5,4%	1,3x	8,6%	
<b>Klepierre</b>	12,8	-5,0%	-21,3%	-57,6%	3 639	11,0x	<b>106,8x</b>	19,9x	5,1x	7,8x	21,3%	0,4x	11,6%	
<b>Land Securities Group</b>	6,1	+1,3%	-2,7%	-32,8%	4 495	14,2x	20,1x	18,2x	11,9x	10,6x	5,2%	0,5x	4,7%	
<b>LEG Immobilien</b>	125,9	+3,9%	+7,3%	+20,7%	8 985	22,8x	33,2x	31,4x	8,3x	11,5x	-4,4%	1,2x	3,0%	
<b>Mercialys</b>	4,5	-18,3%	-36,2%	-62,7%	416	10,4x	16,6x	15,4x	<b>4,1x</b>	<b>4,1x</b>	31,6%	0,6x	<b>16,0%</b>	
<b>Nexity</b>	27,2	-5,8%	-3,7%	-33,8%	1 505	<b>0,8x</b>	<b>12,5x</b>	<b>8,8x</b>	19,8x	9,7x	-2,5%	0,7x	7,3%	
<b>Unib-Rodam-West Uts</b>	32,9	-15,4%	-34,9%	-74,4%	4 553	13,9x	16,0x	14,1x	4,6x	4,5x	<b>35,9%</b>	<b>0,3x</b>	9,4%	
<b>Vonovia SE</b>	58,7	-0,4%	+6,0%	+24,5%	31 831	24,6x	33,2x	31,1x	25,9x	25,6x	-0,6%	1,3x	2,8%	
<b>Warehouses De Pauw</b>	30,4	+2,5%	+20,1%	+26,2%	5 304	<b>33,4x</b>	35,5x	<b>32,8x</b>	<b>31,2x</b>	<b>28,4x</b>	-4,3%	<b>2,2x</b>	2,6%	
<b>Moyenne Immobilier</b>	-0,4%	+1,0%	-1,0%			21,4x	31,7x	#####	18,8x	18,7x	2,9%	1,0x	4,4%	

## Faits marquants du secteur :

-

# Jeux Video

## Opinion secteur :



3,4

Note sectorielle : 3,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



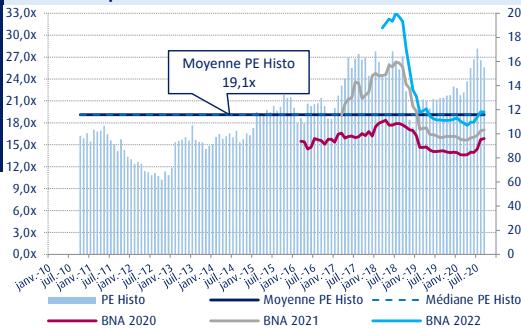
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



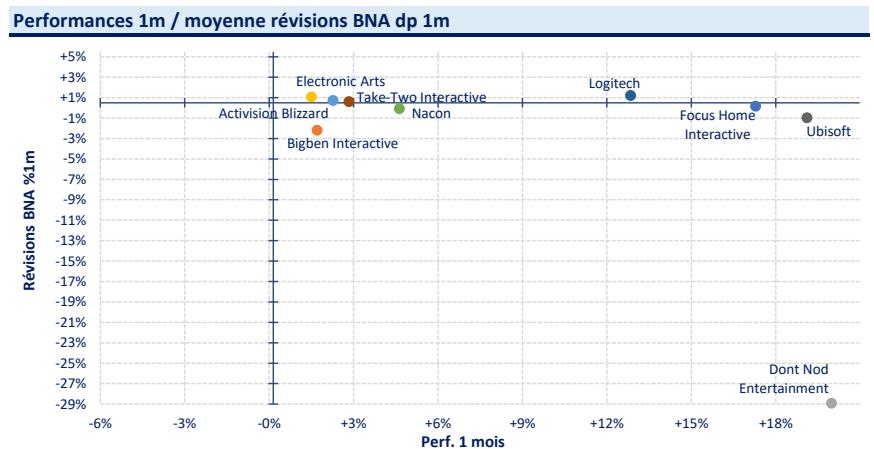
### PER historiques et évolution des BNA



### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Activision Blizzard	U-S	6 718	39,9%	2 111	18,5%	-1,6x		
Bigben Interactive	Fr.	279	10,3%	18	8,0%	-0,8x		
Dont Nod Entertainm	Fr.	14	16,2%	1	5,1%	-6,0x		
Electronic Arts	U-S	5 103	33,3%	1 393	23,0%	-2,7x		
Focus Home Interacti	Fr.	145	14,1%	14	30,6%	-0,5x		
Nacon	Fr.	154	17,7%	19	10,2%	-0,9x		
Logitech	Suis.	2 832	12,0%	273	21,4%	-2,0x		
Take-Two Interactive	U-S	2 571	21,6%	467	20,5%	-4,1x		
Ubisoft	Fr.	2 590	21,1%	325	17,5%	0,2x		
<b>Moyenne Jeux Video</b>								
		20,7%	17,2%	-2,0x				

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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e					
Activision Blizzard	66,2	+2,1%	-1,9%	+43,7%	51 103	7,3x	18,4x	17,0x	25,0x	24,2x	3,7%	4,3x	0,4%	81,5
Bigben Interactive	14,3	+1,6%	+11,7%	+14,6%	282	0,9x	8,4x	6,3x	16,1x	11,8x	2,3%	1,0x	1,5%	18,5
Dont Nod Entertainme	14,5	+19,8%	+2,5%	+2,8%	68	4,3x	26,4x	23,7x	60,9x	40,3x	-8,9%	1,9x	0,0%	16,9
Electronic Arts	107,2	+1,4%	-7,1%	+36,1%	30 992	5,4x	16,3x	14,9x	23,8x	22,3x	4,6%	4,7x	0,3%	132,7
Focus Home Interactiv	41,0	+17,1%	+17,1%	+62,7%	217	1,4x	10,0x	7,3x	16,0x	11,7x	-0,7%	3,2x	2,0%	47,6
Nacon	6,8	+4,5%	+19,0%		574	3,6x	20,1x	16,4x	31,7x	25,1x	2,5%	2,9x	0,0%	7,2
Logitech	65,7	+12,7%	+14,7%	+76,7%	11 062	3,9x	32,4x	28,4x	34,2x	30,6x	2,5%	7,8x	1,1%	64,5
Take-Two Interactive	136,5	+2,7%	+8,5%	+34,3%	15 603	5,4x	25,3x	21,1x	35,0x	30,3x	2,7%	6,1x	0,0%	162,1
Ubisoft	80,4	+19,0%	+0,5%	+38,4%	9 723	4,1x	19,2x	17,1x	28,1x	26,0x	0,8%	6,0x	0,0%	79,0
<b>Moyenne Jeux Video</b>			+4,4%	+0,0%	+42,9%	6,0x	20,1x	###	27,1x	25,2x	3,4%	5,1x	0,4%	

### Faits marquants du secteur :

-

## Infrastructures

## Opinion secteur :



2,1

Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



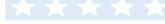
Opinion contrarienne



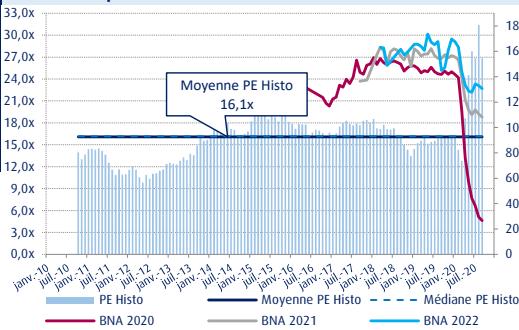
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



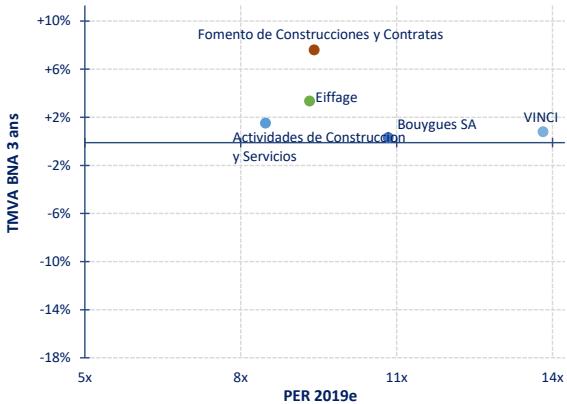
## PER historiques et évolution des BNA



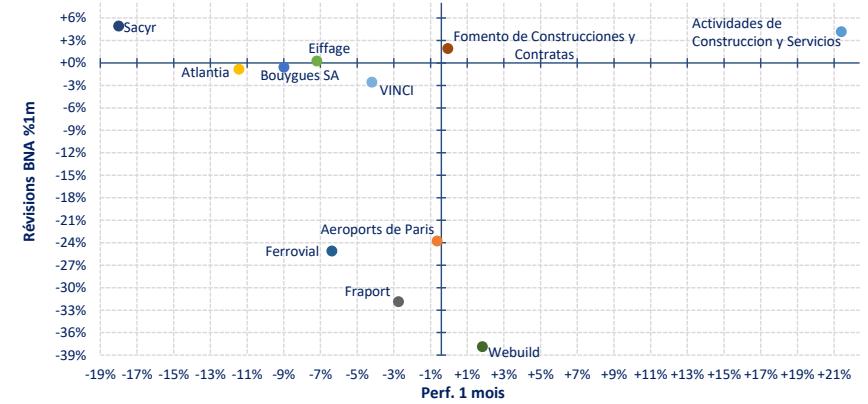
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Actividades de Constr	Esp.	37 437	4,5%	683	15,0%	0,4x		3,1
Aeroports de Paris	Fr.	2 340	-32,0%	-693	-4,8%	63,8x		2,8
Atlantia	It.	8 596	7,6%	-404	1,0%	8,7x		2,7
Bouygues SA	Fr.	33 985	2,8%	490	5,0%	1,1x		2,3
Eiffage	Fr.	16 211	7,8%	378	5,6%	4,6x		1,9
Ferrovial	Esp.	5 895	3,4%	-211	1,6%	9,2x		1,1
Fomento de Construc	Esp.	5 912	8,3%	265	5,7%	3,6x		0,7
Fraport	All.	1 761	-22,7%	-442	-3,3%	71,0x		2,8
Getlink	Fr.	849	15,9%	-101	2,0%	12,4x		0,5
Sacyr	Esp.	4 106	12,1%	108	5,3%	7,6x		1,0
Webuild	It.	5 231	2,3%	9		2,5x		
VINCI	Fr.	42 952	6,3%	1 287	5,0%	3,8x		3,1
<b>Moyenne Infrastructures</b>								
<b>1,4%</b>								
<b>3,5%</b>								
<b>15,7x</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		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)	
	(€)	1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021e	2020e	2021e	2020e	2021e				
Actividades de Constru	25,1	+21,8%	+8,7%	-27,7%	7 279	0,2x	4,9x	4,0x	10,8x	8,8x	10,5%	1,6x	7,1%	31,9		
Aeroports de Paris	88,4	-0,2%	-4,1%	-45,2%	8 747	6,7x	-	41,5x	-	-	-14,2%	1,8x	0,1%	88,7		
Atlantia	13,0	-11,0%	-8,8%	-37,9%	10 663	5,9x	77,8x	18,5x	-	14,5x	8,6%	1,6x	0,3%	17,5		
Bouygues SA	30,8	-8,6%	-5,5%	-14,5%	11 705	0,4x	15,5x	8,7x	22,6x	11,2x	2,7%	1,1x	5,5%	35,6		
Eiffage	74,0	-6,8%	-6,4%	-19,5%	7 232	1,1x	13,9x	9,2x	18,0x	9,6x	10,3%	1,2x	2,8%	97,7		
Ferrovial	21,3	-6,0%	-9,1%	-16,9%	15 631	3,1x	92,2x	46,4x	-	56,5x	1,7%	3,8x	2,9%	25,3		
Fomento de Construcc	8,4	+0,4%	+0,2%	-20,6%	3 434	1,1x	13,8x	11,1x	12,0x	9,7x	7,7%	1,5x	4,8%	11,2		
Fraport	36,1	-2,3%	-5,3%	-52,5%	3 333	4,9x	-	61,2x	-	226,4x	-36,3%	0,8x	0,0%	37,1		
Getlink	12,3	-0,3%	-7,6%	-7,8%	6 638	12,9x	81,4x	38,4x	-	80,2x	-0,6%	4,4x	0,6%	13,0		
Sacyr	1,6	-17,6%	-14,1%	-29,8%	928	1,5x	12,5x	12,0x	7,6x	5,2x	-47,2%	1,3x	6,8%	2,5		
Webuild	1,1	+2,2%	-25,6%	-41,2%	980	0,3x	13,9x	5,4x	52,1x	8,9x	8,0%	0,6x	3,3%	1,5		
VINCI	76,3	-3,8%	-6,1%	-20,2%	42 314	1,5x	24,1x	13,1x	29,2x	14,1x	4,3%	1,9x	2,1%	89,2		
<b>Moyenne Infrastructures</b>				<b>-3,3%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>-23,5%</b>		<b>3,0x</b>	<b>35,5x</b>	<b>#####</b>	<b>15,2x</b>	<b>27,2x</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,1x</b>	<b>2,6%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

# Logiciels

## Opinion secteur :



2,8

Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



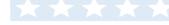
Opinion contrarienne



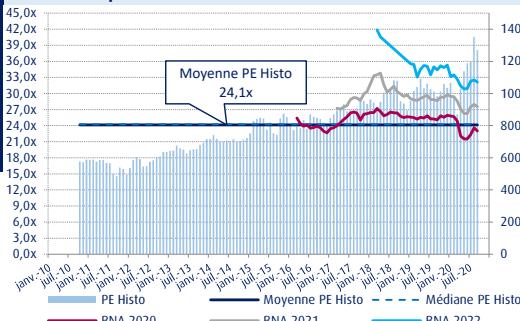
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



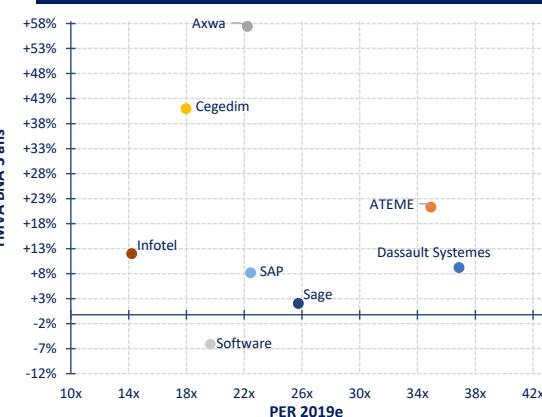
### PER historiques et évolution des BNA



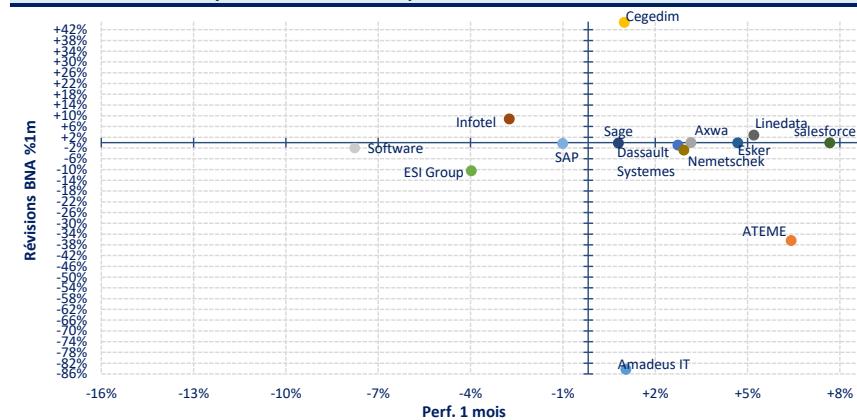
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e		RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
			2020e	2020e					
Amadeus IT	Esp.	2 423	-17,3%	-436	-4,4%	9,9x			
ATEME	Fr.	67	3,9%	2		#N/A			
Axwa	Fr.	296	7,5%	10		0,2x		2,1	
Cegedim	Fr.	500	7,2%	16		2,3x		0,6	
Dassault Systemes	Fr.	4 544	29,2%	976	11,4%	1,4x		3,1	
ESI Group	Fr.	138	2,7%	2		4,3x		0,8	
Esker	Fr.	113	11,5%	10	18,6%	-1,0x		1,1	
Infotel	Fr.	232	8,3%	12		-2,8x		3,0	
Linedata	Fr.	161	15,2%	16		1,6x		3,3	
Nemetschek	All.	585	20,3%	92	18,9%	-0,2x		3,1	
Sage	U-K	2 086	22,5%	326	17,1%	0,4x		3,0	
salesforce	U-S	17 664	17,4%	2 960	7,9%	-1,3x		2,2	
SAP	All.	28 183	30,1%	6 071	17,5%	1,0x		2,9	
Software	All.	849	19,0%	108	9,3%	-1,4x		3,5	
Temenos	Suis.	802	34,3%	177	18,3%	1,9x		2,6	
Workday A	U-S	3 628	18,1%	546	14,3%	-1,4x		0,0	
<b>Moyenne Logiciels</b>			<b>14,4%</b>		<b>12,9%</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 2020e		VE / EBIT 2020e		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021e	2020e	2021e	2020e				
Amadeus IT	50,2	+1,2%	+6,8%	-21,6%	22 597	9,9x	-	43,0x	-	44,0x	-1,7%	5,1x	0,2%	50,0	
ATEME	16,8	+6,6%	+19,3%	+46,6%	176	2,7x	68,6x	33,3x	78,2x	34,9x	1,7%	-	0,0%	18,5	
Axwa	20,1	+3,3%	+5,8%	+101,4%	434	1,6x	21,3x	14,4x	31,7x	22,2x	2,6%	1,2x	1,4%	22,5	
Cegedim	25,8	+1,2%	-15,1%	-0,4%	357	1,2x	16,3x	14,4x	20,5x	18,0x	8,1%	1,6x	0,5%	30,5	
Dassault Systemes	158,5	+2,9%	+1,9%	+19,1%	41 146	9,6x	33,0x	28,1x	42,2x	36,9x	2,3%	7,2x	0,5%	156,7	
ESI Group	38,0	-3,8%	+12,1%	+24,6%	214	1,9x	71,4x	28,7x	158,8x	43,6x	0,7%	2,6x	0,0%	39,1	
Esker	151,0	+4,9%	+11,9%	+94,6%	856	7,1x	62,3x	49,9x	79,8x	64,5x	1,0%	12,3x	0,4%	140,3	
Infotel	38,0	-2,6%	+17,6%	+3,7%	256	0,8x	9,4x	6,6x	19,3x	14,2x	5,4%	2,5x	3,1%	44,2	
Linedata	27,4	+5,4%	+1,9%	-4,2%	180	1,5x	10,2x	8,7x	10,9x	9,9x	14,0%	1,5x	4,2%	31,1	
Nemetschek	64,6	+3,1%	+2,3%	+45,6%	7 456	12,4x	61,1x	47,8x	79,9x	62,2x	1,4%	17,9x	0,5%	63,4	
Sage	7,9	+1,0%	+9,0%	+6,9%	8 637	4,2x	18,4x	19,1x	26,8x	25,8x	4,2%	4,7x	2,5%	7,6	
salesforce	221,5	+7,9%	+29,9%	+78,3%	201 115	11,1x	63,6x	49,6x	69,8x	69,4x	1,8%	6,3x	0,0%	231,5	
SAP	132,3	-0,8%	+2,8%	+27,7%	156 108	6,0x	20,0x	17,5x	25,7x	22,5x	2,7%	4,9x	1,3%	151,5	
Software	39,5	-7,6%	+6,4%	+63,5%	2 919	2,9x	15,3x	13,4x	21,1x	19,7x	4,6%	2,0x	1,9%	39,7	
						-	-	-	-	-	-	-	-	n.d	
Temenos	112,7	-14,8%	-21,7%	-24,7%	8 116	11,2x	32,6x	28,5x	36,1x	32,7x	3,2%	17,1x	0,7%	129,0	
Workday A	190,7	+7,4%	+13,0%	+32,2%	45 195	12,5x	-	-	-	-	1,4%	17,9x	0,0%	210,4	
<b>Moyenne Logiciels</b>		<b>+3,7%</b>	<b>+14,6%</b>	<b>+45,1%</b>		<b>9,3x</b>	<b>36,9x</b>	<b>#####</b>	<b>42,6x</b>	<b>42,5x</b>	<b>2,0%</b>	<b>7,2x</b>	<b>0,5%</b>		

### Faits marquants du secteur :

-

## Loisirs et Hôtels

## Opinion secteur :



1,1

Note sectorielle : 1,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



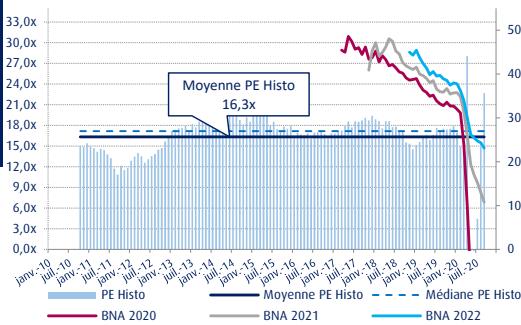
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA

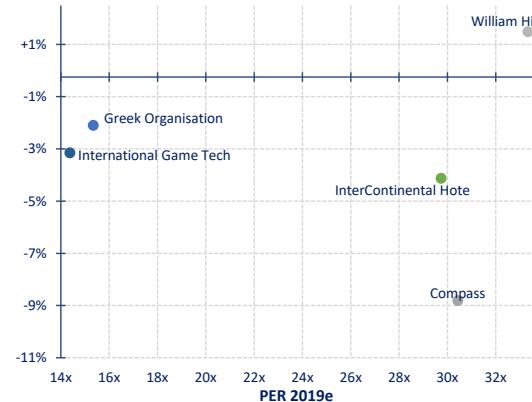


## Agrégats financiers (M€)

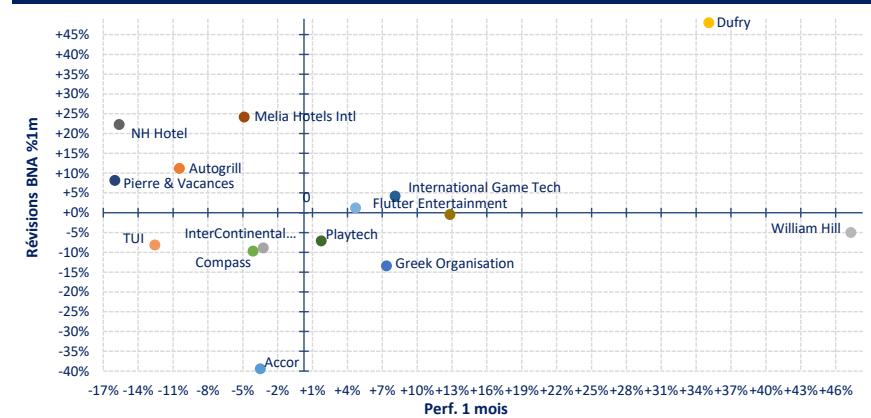
Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fondamentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Accor	Fr.	2 042	-24,9%	-1 229	-6,0%	-6,2x		1,3
Autogrill	It.	2 524	-16,8%	-422		<b>15,8x</b>		0,5
Compass	U-K	22 348	3,1%	395	6,2%	2,2x		3,0
Dufry	Suis.	3 704	-16,9%	-975	-6,1%	6,8x		1,4
Greek Organisation	Grèce	1 324	12,1%	96	<b>9,1%</b>	2,2x		2,5
InterContinental Hote	U-K	941	<b>22,7%</b>	54	8,4%	7,6x		3,7
International Game Te	U-S	2 898	-6,0%	-110	-1,9%	7,3x		1,9
Melia Hotels Intl	Esp.	641	<b>-65,0%</b>	-465	-9,9%	<b>-16,0x</b>		1,1
NH Hotel	Esp.	775	-26,5%	-273	-4,8%	14,6x		1,3
Flutter Entertainment	U-K	5 023	18,3%	734	5,6%	2,7x		
Pierre & Vacances	Fr.	1 289	-10,9%	-224		-4,9x		0,6
Playtech	U-K	1 271	10,6%	67		2,0x		2,8
TUI	U-K	8 937	-25,4%	-1 709	<b>-24,2%</b>	-4,0x		0,8
William Hill	U-K	1 409	2,0%	-26	1,5%	1,9x		2,9
<b>Moyenne Loisirs et Hôtels</b>							<b>-8,8%</b>	<b>-2,0%</b>
								<b>1,8</b>

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

TMVA BNA 3 ans



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



## Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs	
		(€)	1 m	3m				2020e	2021e					
Accor	25,2	-3,7%	+2,4%	-31,4%	6 566	3,5x	- 53,7x	<b>- 479,6x</b>	-7,4%	1,2x	<b>0,0%</b>	27,0		
Autogrill	4,1	-10,7%	-14,1%	-53,7%	1 017	1,5x	-	-	-	-37,2%	2,0x	<b>0,0%</b>	5,0	
Compass	13,3	-3,5%	+7,8%	-40,6%	21 176	1,2x	37,3x	23,8x	50,5x	30,0x	-1,6%	4,0x	<b>0,0%</b>	14,3
Dufry	32,1	+34,8%	+40,9%	-51,9%	1 939	2,2x	- 28,3x	-	-	<b>30,1%</b>	0,9x	<b>0,0%</b>	29,0	
Greek Organisation	8,6	+7,1%	+1,2%	-0,5%	2 859	2,6x	21,4x	12,5x	26,7x	14,9x	7,7%	4,6x	<b>10,1%</b>	11,1
InterContinental Hote	47,1	-4,4%	+12,3%	-10,6%	8 596	<b>11,3x</b>	49,8x	21,0x	<b>131,0x</b>	29,3x	-2,7%	-	0,2%	44,1
International Game Te	10,2	+7,8%	+21,8%	-11,9%	2 085	2,8x	- 18,4x	-	13,9x	8,4%	1,5x	1,9%	9,8	
Melia Hotels Intl	3,4	-5,1%	-11,0%	-52,0%	749	4,3x	-	-	-	-63,1%	<b>0,7x</b>	0,4%	4,3	
NH Hotel	2,5	-15,9%	-26,0%	-44,7%	964	4,5x	<b>- 58,0x</b>	-	-	-30,3%	1,0x	<b>0,0%</b>	3,6	
Flutter Entertainment	140,6	+12,6%	+19,3%	+64,9%	21 730	5,1x	27,8x	24,8x	30,5x	27,8x	2,6%	1,7x	0,1%	132,9
Pierre & Vacances	12,1	-16,3%	-23,2%	-18,0%	115	<b>0,4x</b>	- 40,1x	-	-	#####	1,2x	0,0%	19,2	
Playtech	4,1	+1,5%	+24,4%	-4,6%	1 227	1,4x	<b>13,3x</b>	<b>10,4x</b>	<b>20,4x</b>	<b>13,3x</b>	6,7%	1,0x	<b>0,0%</b>	4,0
TUI	3,4	-12,8%	-15,3%	-65,9%	2 022	0,8x	- 40,5x	-	-	-82,7%	2,3x	<b>0,0%</b>	2,9	
William Hill	3,1	+47,1%	+141,8%	+51,5%	3 237	2,5x	<b>124,4x</b>	23,4x	-	32,9x	1,3%	<b>4,6x</b>	0,0%	3,0
<b>Moyenne Loisirs et Hôtels</b>			<b>+4,5%</b>	<b>+16,7%</b>	<b>+0,2%</b>		<b>3,9x</b>	<b>31,0x</b>	<b>#####</b>	<b>39,8x</b>	<b>65,1x</b>	<b>-3,3%</b>	<b>2,3x</b>	<b>0,5%</b>

## Faits marquants du secteur :

-

## Luxe

## Opinion secteur :



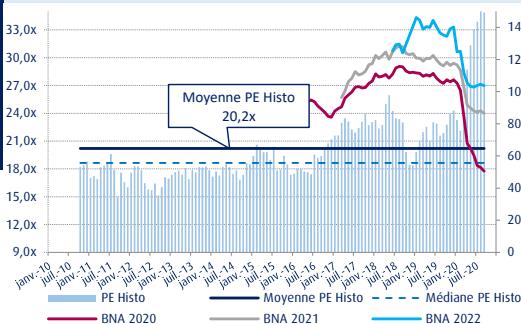
2,1

Note sectorielle : 2,1

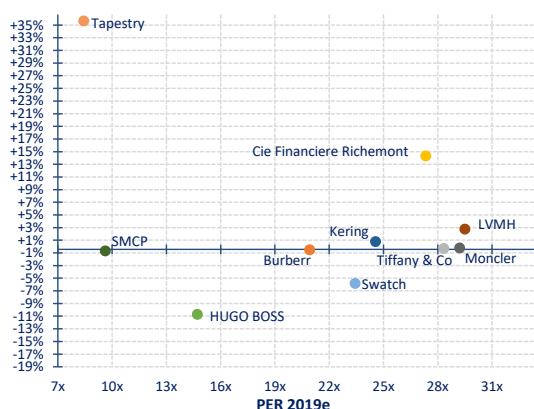


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarieenne	
Fiableté des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

## PER historiques et évolution des BNA



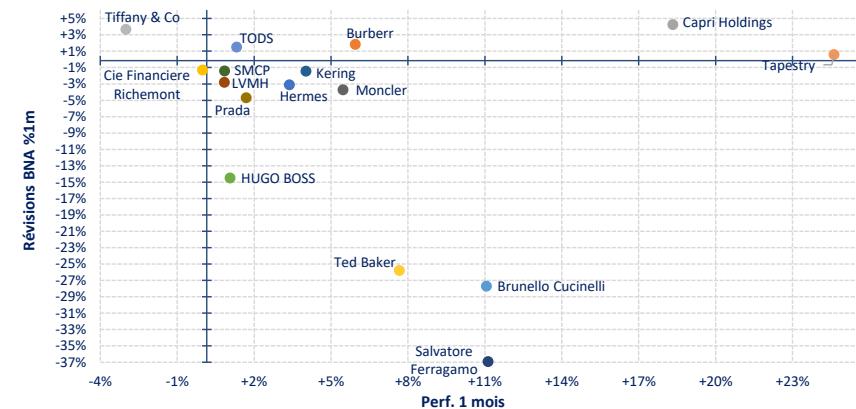
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
Brunello Cucinelli	It.	538	-3,3%	-30	-3,8%	6,7x		2,0
Burberr	U-K	2 582	12,0%	208	10,2%	-1,2x		3,0
Capri Holdings	U-S	3 194	4,1%	66	2,6%	3,8x		0,8
Cie Financiere Richemont	Suis.	12 435	7,2%	563	3,7%	-1,2x		3,5
Hermes	Fr.	6 077	26,9%	1 066	19,4%	-2,2x		3,3
HUGO BOSS	All.	2 144	-5,3%	-102	-6,2%	3,3x		3,4
Kering	Fr.	13 121	23,0%	1 892	14,7%	0,6x		1,3
LVMH	Fr.	45 152	15,7%	4 104	8,8%	1,0x		3,0
Moncler	It.	1 379	22,9%	199	14,1%	-1,5x		2,2
Prada	H-K	2 525	0,1%	-49	0,1%	2,0x		1,0
Salvatore Ferragamo	It.	946	-5,9%	-78		4,5x		2,5
SMCP	Fr.	925	-0,6%	-56	-0,1%	5,8x		
Swatch	Suis.	5 570	1,4%	26	0,7%	-2,5x		3,5
Tapestry	U-S	4 321	13,9%	431	10,5%	0,8x		3,3
Tiffany & Co	U-S	3 034	10,4%	216	6,8%	0,2x		3,2
Ted Baker	U-K	441	-12,4%	-52	-14,9%	-20,2x		3,7
TODS	It.	640	-17,1%	-95		13,6x		
<b>Moyenne Luxe</b>			<b>5,5%</b>		<b>4,4%</b>	<b>0,8x</b>		<b>2,6</b>

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



## Valorisation

Sociétés	Cours		Variation		Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
	(€)	1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2021e				
Brunello Cucinelli	28,3	+10,9%	+11,0%	+3,5%	1 922	4,4x	-	41,2x	-	67,1x	-2,4%	6,8x	0,6%	26,9	
Burberr	17,5	+5,8%	-0,2%	-21,7%	7 047	2,3x	18,8x	13,3x	29,9x	21,1x	3,6%	4,5x	1,4%	17,4	
Capri Holdings	18,0	+18,2%	+32,6%	-24,4%	2 703	1,2x	29,3x	7,4x	38,4x	7,1x	6,1%	1,4x	0,0%	17,1	
Cie Financiere Richemont	57,7	-0,2%	-0,1%	-10,1%	32 620	2,4x	33,0x	18,3x	50,9x	27,5x	2,3%	1,8x	1,9%	60,1	
Hermes	755,8	+3,2%	-1,5%	+23,1%	79 057	<b>12,7x</b>	47,3x	33,6x	75,1x	53,7x	1,3%	<b>11,4x</b>	0,5%	688,9	
HUGO BOSS	23,2	+0,9%	-10,0%	-47,9%	1 600	1,3x	-	15,3x	-	14,9x	4,4%	1,7x	1,7%	27,7	
Kering	576,5	+3,9%	+17,2%	+31,4%	72 071	5,6x	24,4x	17,1x	36,3x	24,8x	3,0%	6,3x	1,2%	586,7	
LVMH	407,2	+0,7%	+1,9%	+16,0%	205 078	4,7x	30,0x	19,8x	49,3x	29,7x	2,0%	5,2x	1,1%	442,1	
Moncler	36,0	+5,3%	+4,4%	+10,6%	9 105	6,1x	26,5x	17,8x	43,7x	29,4x	2,5%	6,0x	0,8%	38,2	
Prada	3,6	+1,5%	+17,9%	+40,3%	9 246	3,9x	<b>3744,9x</b>	33,3x	-	50,6x	2,2%	2,9x	0,2%	3,4	
Salvatore Ferragamo	13,4	+11,0%	+11,8%	-16,4%	2 251	2,9x	-	<b>52,9x</b>	-	<b>140,0x</b>	-0,2%	3,1x	0,6%	12,4	
SMCP	4,0	+0,7%	-2,0%	-65,1%	301	1,3x	-	15,7x	-	9,8x	0,0%	<b>0,3x</b>	0,0%	7,0	
Swatch	206,5	+9,1%	+17,3%	-10,8%	10 674	1,5x	113,3x	14,6x	<b>245,4x</b>	23,6x	2,3%	0,9x	1,7%	201,0	
Tapestry	15,9	+24,5%	+43,6%	-24,3%	4 389	<b>1,2x</b>	<b>8,5x</b>	<b>7,1x</b>	<b>10,4x</b>	8,6x	<b>10,5%</b>	1,9x	1,2%	17,2	
Tiffany & Co	100,4	-3,2%	-3,0%	+36,2%	12 190	4,1x	39,1x	20,2x	54,8x	28,5x	1,9%	4,0x	1,6%	108,9	
Ted Baker	1,4	+7,5%	+57,9%	-68,0%	74	<b>0,8x</b>	-	<b>16,2x</b>	-	<b>28,6x</b>	<b>11,5%</b>	<b>1,1x</b>	0,0%	1,5	
TODS	24,3	+1,2%	-1,7%	-42,9%	804	<b>2,0x</b>	-	-	-	-	-6,9%	<b>0,7x</b>	0,3%	20,6	
<b>Moyenne Luxe</b>	<b>+2,3%</b>	<b>+4,8%</b>	<b>+16,3%</b>			<b>5,9x</b>	<b>109,8x</b>	#####	<b>54,0x</b>	<b>33,3x</b>	<b>2,2%</b>	<b>6,0x</b>	<b>1,1%</b>		

## Faits marquants du secteur :

-

## Matériaux de Construction

## Opinion secteur :



2,7

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



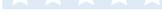
Opinion contrarieenne



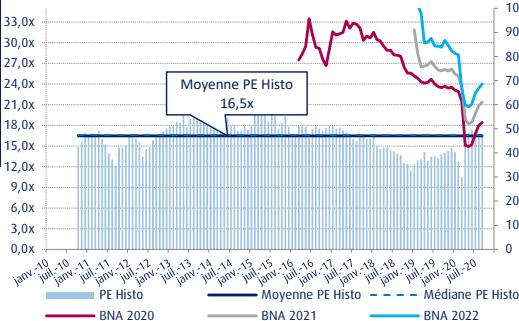
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA



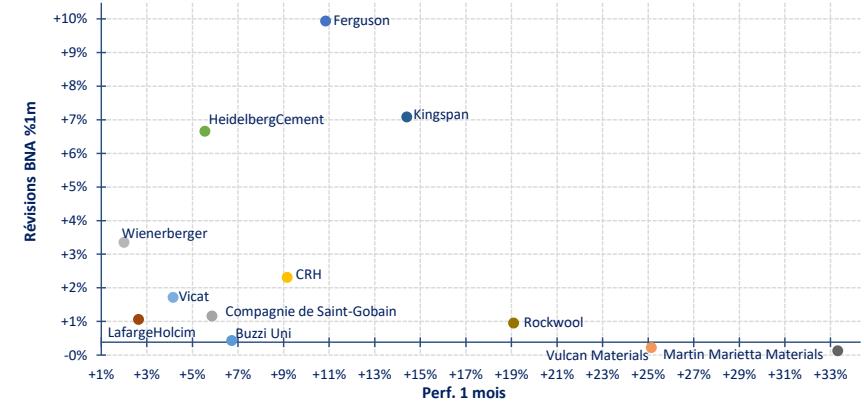
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Buzzi Uni	It.	3 117	14,7%	396	7,9%	0,3x		0,8
Cemex	Mex.	10 680	9,1%	116	4,7%	4,2x		1,1
Compagnie de Saint-C	Fr.	37 124	6,4%	722	6,9%	1,8x		0,8
CRH	U-K	23 356	9,8%	1 469	7,9%	1,4x		0,8
Ferguson	U-K	18 817	7,9%	987	19,3%	0,8x		1,8
HeidelbergCement	All.	17 275	5,6%	1 224	3,1%	2,2x		0,7
Kingspan	Irel.	4 532	9,8%	339	12,4%	1,0x		3,3
LafargeHolcim	Suis.	21 493	14,0%	1 653	6,7%	1,6x		1,0
Martin Marietta Mate	U-S	3 712	19,9%	506	8,9%	1,8x		1,0
Rockwool	Dan.	2 611	12,0%	239	13,2%	-0,1x		3,0
Tarkett	Fr.	2 648	2,4%	4		2,7x		0,0
Vicat	Fr.	2 638	8,7%	126		2,6x		0,1
Vulcan Materials	U-S	4 176	18,5%	524	8,6%	1,6x		1,1
Wienerberger	Autri.	3 235	6,8%	51	7,1%	1,6x		0,8
Moyenne Matériaux de Construction							10,4%	8,9%
BNA 2020							1,7x	1,2

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



## Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs	
		(€)	1 m	3m				2020e	2020e					
Buzzi Uni	21,1	+6,7%	+9,6%	+6,0%	4 326	1,3x	9,0x	8,8x	10,9x	11,5x	7,9%	1,0x	0,9%	
Cemex	0,3	+27,9%	+38,5%	+18,5%	5 086	1,2x	13,7x	12,1x	35,7x	17,3x	9,6%	0,6x	0,0%	
Compagnie de Saint-G	37,1	+5,8%	+16,0%	+10,4%	19 873	0,7x	11,6x	9,3x	18,6x	12,0x	8,2%	1,0x	3,1%	
CRH	33,8	+9,1%	+6,9%	+16,2%	26 561	1,3x	13,1x	11,8x	17,0x	15,4x	7,6%	1,5x	2,5%	
Ferguson	88,4	+10,8%	+22,6%	+26,6%	19 967	1,1x	14,4x	13,2x	19,8x	18,4x	4,5%	4,8x	2,1%	
HeidelbergCement	57,0	+5,5%	+21,4%	-5,6%	11 306	1,0x	18,4x	8,1x	9,0x	8,5x	13,7%	0,7x	2,8%	
Kingspan	77,2	+14,4%	+25,9%	+73,1%	13 964	3,2x	33,2x	29,6x	40,8x	36,6x	2,8%	6,0x	0,2%	
LafargeHolcim	40,6	+2,6%	+3,4%	+2,0%	24 918	1,5x	10,7x	9,3x	14,8x	12,7x	11,4%	0,9x	4,7%	
Martin Marietta Mate	234,8	+33,3%	+32,0%	+4,9%	14 626	4,2x	21,2x	20,3x	27,2x	26,1x	3,8%	2,8x	0,8%	
Rockwool	360,9	+19,1%	+42,8%	+112,2%	7 824	2,9x	24,5x	23,0x	34,6x	32,2x	0,8%	3,7x	1,0%	
Tarkett	12,3	+26,5%	+27,3%	-9,5%	799	0,5x	21,7x	11,1x	34,0x	11,1x	5,8%	0,9x	0,3%	
Vicat	29,1	+4,1%	+8,6%	-21,3%	1 283	0,9x	10,9x	10,6x	9,7x	8,8x	8,2%	0,5x	5,5%	
Vulcan Materials	130,3	+25,1%	+28,5%	+3,9%	17 259	4,4x	23,8x	22,8x	31,7x	30,3x	3,5%	3,2x	0,9%	
Wienerberger	23,9	+2,0%	+19,3%	+9,0%	2 679	1,1x	16,4x	11,3x	18,1x	13,0x	7,9%	1,5x	1,9%	
Moyenne Matériaux de Constru			+12,8%	+19,1%	+19,4%		2,0x	17,0x	#####	22,2x	19,3x	6,9%	2,4x	2,2%

## Faits marquants du secteur :

-

## Media Agence Marketing

## Opinion secteur :



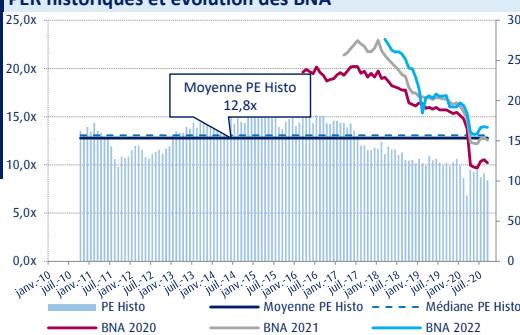
2,2

Note sectorielle : 2,2



Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarieenne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

## PER historiques et évolution des BNA



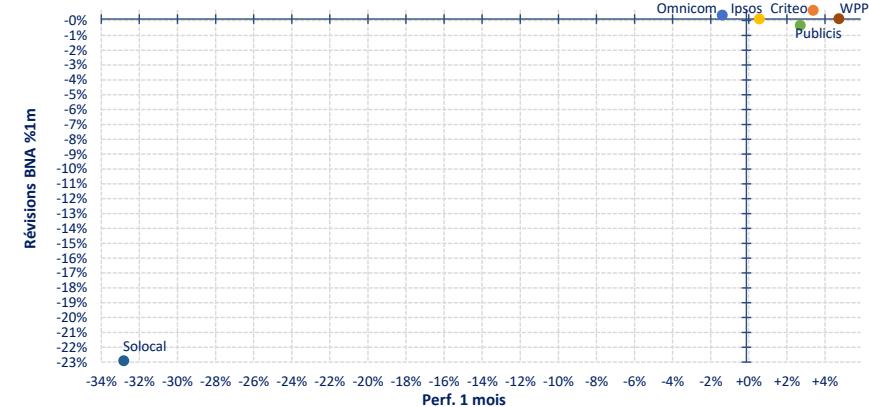
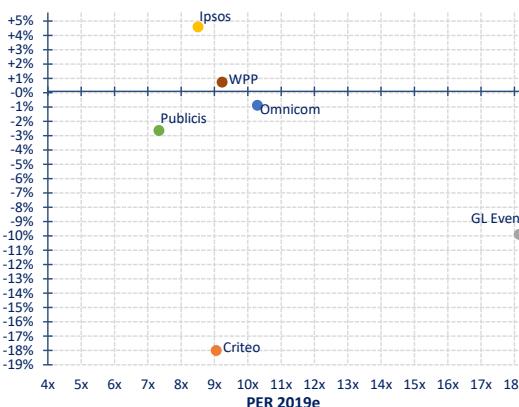
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Criteo	Fr.	656	9,6%	75	6,4%	-2,0x		0,5
GL Events	Fr.	549	-10,6%	-65		29,0x		1,3
Ipsos	Fr.	1 820	8,7%	84		2,7x		1,9
Omnicom	U-S	10 986	12,6%	846	13,9%	0,5x		2,8
Publicis	Fr.	9 688	13,4%	765	8,4%	1,5x		3,3
Solocal	Fr.	450	18,6%	45	27,2%	2,3x		1,3
WPP	U-K	10 703	12,2%	764	6,2%	1,0x		3,3
<hr/>								
<b>Moyenne Media Agence Marketing</b>								
<b>9,2%</b>								
<b>12,4%</b>								
<b>5,0x</b>								
<b>2,1</b>								

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

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

TMVA BNA 3 ans



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e				
Criteo	10,8	+3,5%	-3,0%	-28,4%	654	0,5x	5,1x	4,2x	8,5x	8,6x	17,9%	0,8x	0,0%
GL Events	8,2	-22,9%	-32,1%	-64,6%	240	1,5x	-	13,9x	-	17,7x	-45,8%	0,5x	0,0%
Ipsos	22,0	+0,7%	+0,0%	-13,7%	969	0,8x	9,7x	7,9x	10,6x	8,1x	13,8%	0,8x	2,6%
Omnicom	45,2	-1,3%	-0,8%	-29,1%	9 721	1,0x	7,6x	6,4x	11,3x	9,9x	9,5%	3,7x	4,9%
Publicis	29,7	+2,8%	+6,7%	-29,3%	7 085	1,1x	8,0x	6,4x	7,9x	6,9x	12,0%	0,9x	4,7%
Solocal	0,0	-32,7%	-22,4%	-87,7%	55	1,3x	7,0x	6,9x	2,9x	3,3x	-20,7%	-	0,0%
WPP	7,3	+4,9%	+11,7%	-31,1%	8 838	1,0x	7,9x	6,6x	11,5x	8,8x	6,1%	1,1x	4,4%
<hr/>													
Moyenne Media Agence Marke	+1,7%	+4,8%	-29,6%			1,0x	7,8x	6,6x	10,3x	8,8x	8,9%	1,9x	4,4%

## Faits marquants du secteur :

-

## Media Diffuseurs TV-Radio

## Opinion secteur :



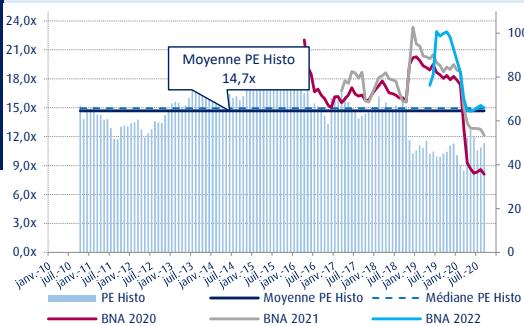
1,6

Note sectorielle : 1,6



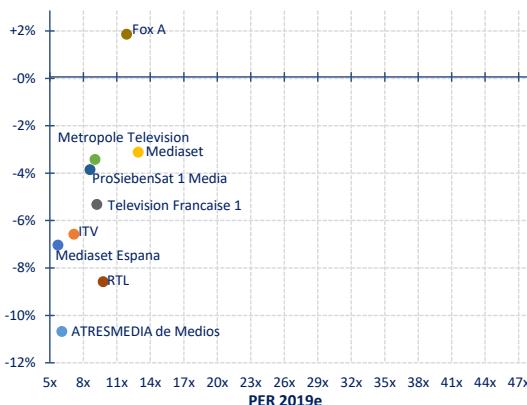
Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

## PER historiques et évolution des BNA



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

TMVA BNA 3 ans

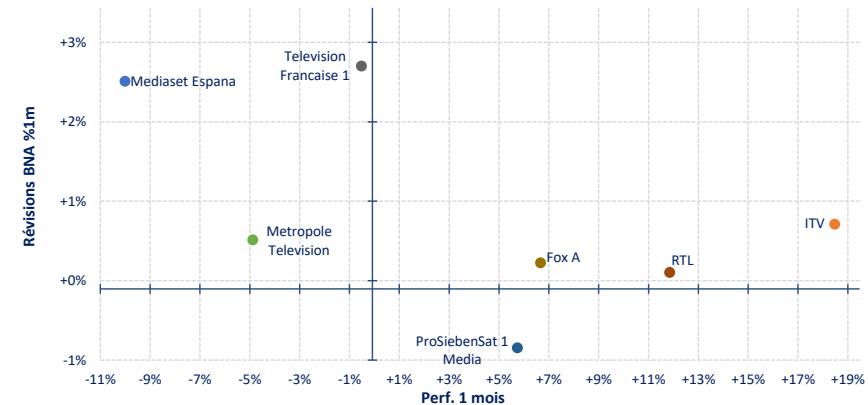


## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
ATRESMEDIA de Med	Esp.	832	8,3%	50	10,2%	2,0x		2,2
ITV	U-K	3 211	15,1%	384	19,3%	1,6x		4,2
JC Decaux	Fr.	2 548	-4,1%	-182	-1,1%	5,9x		2,2
Mediaset	It.	2 513	6,2%	74	4,0%	5,0x		0,5
Mediaset Espana	Esp.	798	21,2%	134	15,7%	-0,1x		1,1
Metropole Television	Fr.	1 250	15,7%	127	12,2%	0,0x		2,1
ProSiebenSat 1 Media	All.	3 853	9,6%	201	7,1%	3,8x		
RTL	All.	5 867	11,8%	418	13,7%	0,4x		3,3
Television Francaise 1	Fr.	2 033	6,9%	85	7,2%	0,2x		1,0
Fox A	U-S	10 193	16,8%	993	9,8%	1,1x		

Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio 10,7% 9,8% 2,0x 2,1

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



## Valorisation

Sociétés	Cours		Variation		Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
	(€)	1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2021e				
ATRESMEDIA de Medi	2,4	-0,3%	-0,7%	-29,2%	547	0,8x	9,5x	6,2x		9,0x	6,1x	10,5%	1,1x	5,0%	2,8
ITV	0,8	+18,6%	+11,7%	-35,9%	3 364	1,3x	8,6x	6,9x		8,6x	7,2x	4,4%	3,0x	2,6%	1,0
JC Decaux	15,2	-9,1%	-6,8%	-34,6%	3 231	1,6x	-	26,9x		-	50,0x	2,2%	1,4x	0,8%	16,7
Mediaset	1,7	-7,3%	+9,1%	-34,3%	1 939	1,3x	20,9x	11,2x		27,0x	12,9x	-1,7%	0,7x	1,1%	1,7
Mediaset Espana	3,2	-9,9%	-2,5%	-44,4%	990	1,2x	5,6x	4,5x		6,7x	5,7x	14,2%	0,9x	7,4%	4,3
Metropole Television	10,7	-4,8%	+7,2%	-28,5%	1 347	1,0x	6,7x	5,5x		9,8x	9,0x	8,7%	1,4x	5,3%	12,8
ProSiebenSat 1 Media	11,6	+5,8%	+14,0%	-4,6%	2 630	1,3x	13,2x	9,5x		12,6x	8,6x	2,6%	1,9x	3,1%	11,6
RTL	34,7	+11,9%	+18,0%	-17,5%	5 329	0,9x	8,1x	6,3x		12,6x	9,8x	6,0%	1,4x	5,4%	33,3
Television Francaise 1	5,7	-0,4%	+16,4%	-29,3%	1 193	0,6x	8,2x	6,0x		12,2x	9,2x	7,8%	0,7x	4,1%	6,7
Fox A	25,2	+6,8%	+16,8%	-1,6%	15 214	1,6x	9,3x	8,6x		14,0x	11,9x	9,2%	1,5x	2,0%	25,3
Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio						1,3x	8,9x	9,6x		12,1x	13,9x	6,7%	1,6x	2,9%	

## Faits marquants du secteur :

-

## Media Editeurs

## Opinion secteur :



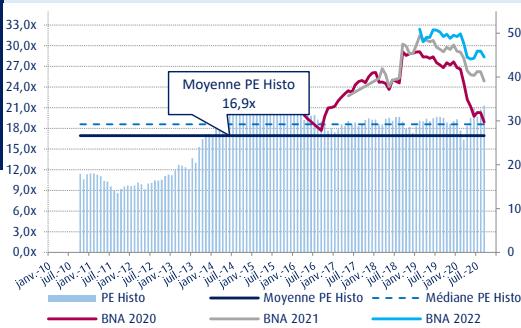
2,2

Note sectorielle : 2,2



Momentum					
Valorisation					
Opinion contrarieenne					
Fiabilité des guidances					
Qualité des Fondamentaux					

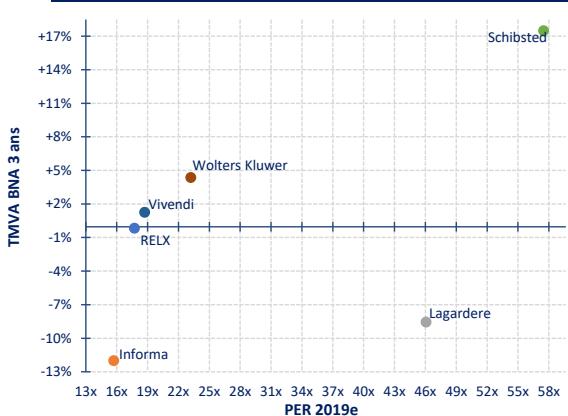
## PER historiques et évolution des BNA



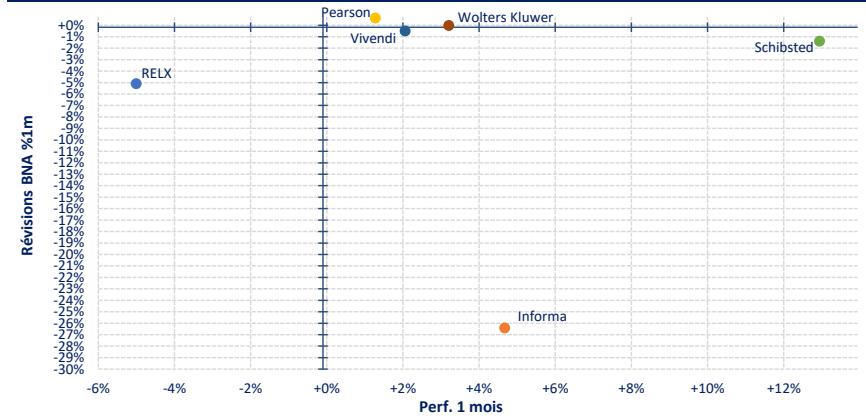
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Informa	U-K	1 837	15,2%	133	2,6%	5,1x		3,1
Lagardere	Fr.	4 821	-5,3%	-335		30,4x		1,2
Pearson	U-K	3 758	9,8%	231	5,8%	1,3x		3,0
RELX	U-K	8 078	28,2%	1 599	22,2%	2,7x		2,2
Schibsted	Norv.	1 827	9,5%	93	6,9%	1,1x		0,6
Vivendi	Fr.	15 869	9,9%	1 217	6,0%	1,6x		1,4
Wolters Kluwer	P-B	4 622	22,4%	677	20,0%	1,6x		1,9
<b>Moyenne Media Editeurs</b>			<b>12,8%</b>		<b>10,6%</b>	<b>6,3x</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 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e					
Informa	4,6	+4,8%	-5,7%	-46,0%	6 956	4,7x	30,6x	14,2x	38,2x	16,1x	-0,1%	1,0x	0,1%	5,7
Lagardere	27,3	+50,1%	+103,4%	+38,8%	3 524	1,0x	-	27,7x	-	46,4x	-12,0%	2,5x	0,7%	15,7
Pearson	6,0	+1,4%	-3,7%	-23,0%	4 511	1,4x	14,3x	10,0x	19,4x	13,2x	4,2%	0,9x	3,3%	6,6
RELX	18,5	-4,9%	-9,4%	-11,5%	35 685	5,3x	18,6x	15,9x	21,1x	18,1x	4,5%	14,9x	2,7%	21,5
Schibsted	38,5	+13,0%	+64,4%	+59,0%	9 005	5,1x	53,3x	13,2x	94,8x	57,8x	1,5%	8,8x	0,3%	33,3
Vivendi	24,6	+2,2%	+5,5%	-0,7%	28 081	2,1x	21,0x	16,9x	23,7x	19,1x	2,8%	1,9x	2,5%	29,6
Wolters Kluwer	71,9	+3,3%	+2,0%	+9,8%	19 068	4,7x	20,8x	20,3x	24,5x	23,5x	4,2%	7,6x	1,7%	69,2
<b>Moyenne Media Editeurs</b>	<b>+2,6%</b>	<b>+7,0%</b>	<b>-0,0%</b>			<b>4,0x</b>	<b>22,5x</b>	#####	<b>28,9x</b>	<b>23,3x</b>	<b>2,9%</b>	<b>7,8x</b>	<b>2,0%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

## Mines

## Opinion secteur :



2,1

Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



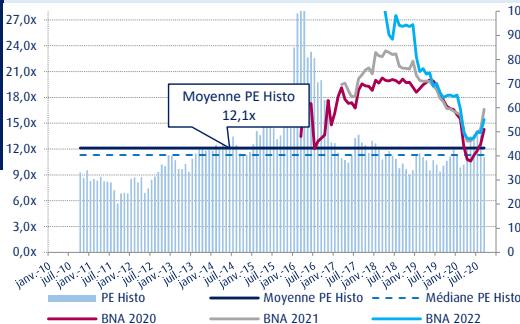
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



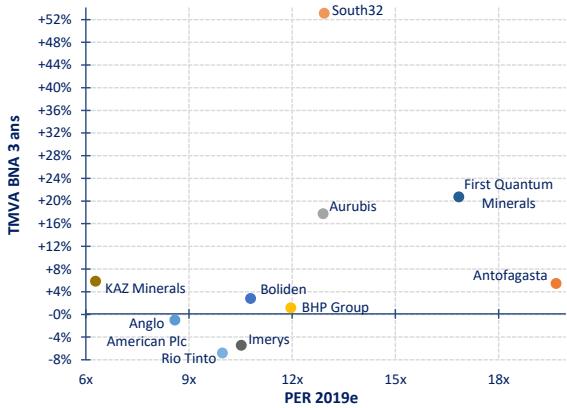
## PER historiques et évolution des BNA



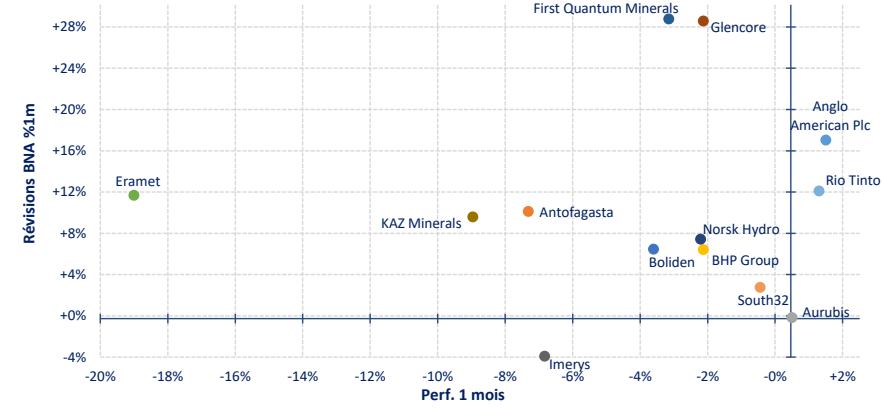
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fondamentaux	Fiabilité guidances
		2020e						
Anglo American Plc	U-K	24 006	22,9%	2 402	13,2%	0,7x		3,1
Antofagasta	U-K	3 869	26,4%	413	8,6%	0,3x		1,4
Aurubis	All.	11 615	2,1%	146		0,8x		1,6
BHP Group	U-K	38 361	40,4%	8 992	19,3%	0,4x		3,4
Boliden	Suède	5 200	14,3%	556	13,1%	0,3x		1,3
Eramet	Fr.	3 331	-0,6%	-579		5,1x		1,3
First Quantum Miner	Can.	4 197	13,5%	-183	3,0%	3,8x		2,4
Glencore	U-K	136 713	2,1%	939	4,5%	3,4x		0,0
Imerys	Fr.	3 804	7,9%	159		2,4x		2,2
KAZ Minerals	U-K	1 784	41,2%	410	15,3%	2,5x		1,6
Norsk Hydro	Norv.	12 660	3,0%	-206	2,9%	1,1x		2,5
Rio Tinto	U-K	36 779	39,0%	9 301	20,7%	0,1x		3,9
South32	Austr.	5 109	11,0%	355	4,9%	-0,5x		0,5
<b>Moyenne Mines</b>								
<b>17,2%</b>								
<b>10,5%</b>								
<b>1,6x</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	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs	
		(€)	1 m	3m	1 an	(M€)	2020e	2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2020e	2020e	Factset (€)	
Anglo American Plc	20,7	+1,0%	+0,5%	+3,7%	25 584	1,4x	6,2x	4,8x	11,1x	8,1x	3,5%	1,2x	3,7%	25,4		
Antofagasta	11,0	-7,8%	+3,3%	+18,9%	10 871	3,0x	11,4x	7,9x	29,4x	19,2x	2,8%	1,7x	1,7%	11,1		
Aurubis	60,2	+0,0%	+3,0%	+50,3%	2 663	0,3x	11,8x	9,8x	16,2x	12,4x	-7,6%	0,9x	2,1%	60,1		
BHP Group	18,1	-2,6%	-2,1%	-1,5%	91 637	2,9x	7,1x	8,2x	10,1x	11,5x	8,6%	2,1x	7,0%	20,8		
Boliden	24,6	-4,1%	+12,5%	+11,5%	6 734	1,3x	9,3x	7,5x	11,9x	10,3x	5,1%	1,5x	3,5%	26,2		
Eramet	21,7	-19,5%	-33,3%	-50,6%	575	0,6x	-	14,6x	-	-	-38,2%	0,7x	0,0%	27,6		
First Quantum Mineral	7,7	-3,6%	-1,4%	+26,6%	5 306	2,8x	20,8x	9,1x	-	16,4x	8,6%	0,7x	0,1%	10,8		
Glencore	1,9	-2,6%	-1,8%	-24,2%	24 703	0,4x	18,6x	12,4x	26,1x	11,1x	9,3%	0,7x	2,2%	2,5		
Imerys	31,5	-7,3%	+7,1%	-6,6%	2 663	1,0x	13,2x	10,2x	13,8x	10,0x	18,8%	0,7x	6,3%	39,1		
KAZ Minerals	5,6	-9,4%	-0,2%	+31,1%	2 659	3,0x	7,3x	6,3x	7,2x	5,8x	-0,2%	1,4x	1,2%	6,8		
Norsk Hydro	2,4	-2,7%	-2,8%	-14,6%	4 927	0,5x	16,7x	10,6x	37,0x	13,9x	-0,3%	0,7x	4,2%	2,7		
Rio Tinto	52,2	+0,8%	+2,8%	+17,7%	83 802	2,4x	6,1x	6,2x	9,0x	9,5x	8,8%	2,2x	7,2%	55,2		
South32	1,3	-0,9%	+5,8%	-11,7%	6 407	1,1x	10,1x	7,5x	17,4x	12,4x	9,4%	0,7x	2,3%	1,6		
<b>Moyenne Mines</b>				<b>-1,5%</b>	<b>+0,6%</b>	<b>+4,8%</b>		<b>2,2x</b>	<b>8,6x</b>	<b>7,7x</b>	<b>12,7x</b>	<b>10,9x</b>	<b>7,5%</b>	<b>1,8x</b>	<b>5,6%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

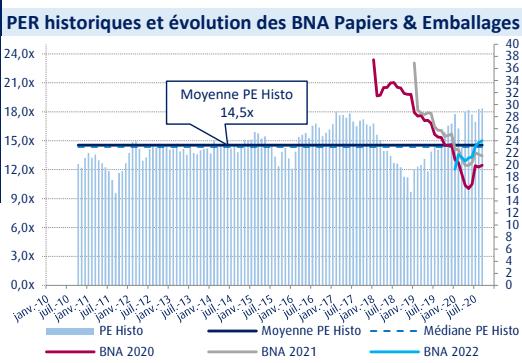
## Papiers & Emballages

## **Opinion secteur :**

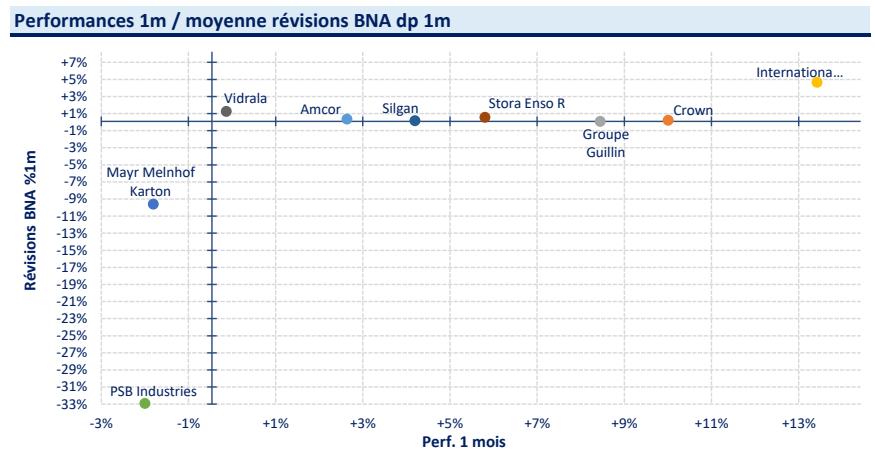
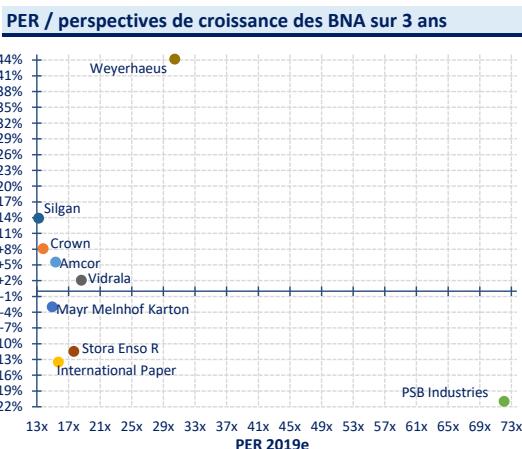
→

2,4

Note sectorielle : 2,4	
Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	



Aggrégats financiers (M€)								
Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
<b>Amcor</b>	U-S	10 753	12,3%	849	13,5%	2,6x		
<b>Crown</b>	U-S	9 609	11,6%	591	10,7%	4,3x		2,8
<b>Groupe Guillin</b>	Fr.							
<b>International Paper</b>	U-S	17 352	7,8%	805	6,6%	2,8x		
<b>Mayr Melnhof Karton</b>	Autri.	2 522	9,5%	175	11,9%	0,3x		
<b>PSB Industries</b>	Fr.	209	-5,5%	-26		4,6x		
<b>Silgan</b>	U-S	4 115	10,8%	270	10,2%	3,7x		
<b>Stora Enso R</b>	Finl.	8 669	7,5%	444	5,1%	2,5x		
<b>Vidrala</b>	Esp.	959	16,3%	123	13,9%	1,2x		
<b>Weyerhaeus</b>	U-S	6 044	18,6%	656	8,2%	2,6x		
<b>Moyenne Papiers &amp; Emballages</b>			<b>9,9%</b>		<b>10,0%</b>	<b>2,7x</b>		<b>2,8</b>



Valorisation															
Sociétés	Cours		Variation		Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
	(€)	1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021e	2020e	2021e	2020e	2020e			
Amcor	9,5	+3,1%	+3,7%	+12,8%	14 881	1,8x	15,0x	14,1x	16,5x	15,7x	5,3%	3,8x	4,2%	9,8	
Crown	70,0	+10,5%	+23,2%	+32,8%	9 429	1,6x	13,7x	12,2x	15,8x	14,1x	3,9%	5,0x	0,0%	71,4	
Groupe Guillin	22,0	+8,9%	-0,2%	+29,0%	407	-	-	-	-	-	-	-	-	19,6	
International Paper	36,2	+13,9%	+24,5%	+10,6%	14 217	1,3x	16,1x	14,8x	17,7x	16,0x	10,4%	2,3x	4,6%	34,3	
Mayr Melnhof Karton	147,0	-1,3%	+9,7%	+33,6%	2 940	1,2x	13,0x	11,0x	16,9x	15,2x	7,0%	1,8x	2,2%	155,7	
PSB Industries	16,0	-1,5%	-12,3%	-21,2%	57	0,3x	-	25,8x	-	72,4x	-4,1%	0,4x	0,0%	17,4	
Silgan	32,9	+4,7%	+17,7%	+32,2%	3 646	1,5x	13,6x	12,6x	13,8x	13,5x	7,8%	3,5x	1,2%	35,0	
Stora Enso R	14,1	+6,3%	+31,1%	+29,1%	11 104	1,6x	22,1x	15,2x	29,1x	18,0x	3,9%	1,5x	2,8%	13,5	
Vidrala	91,1	+0,3%	+5,3%	+24,4%	2 464	3,0x	18,3x	16,3x	21,0x	18,9x	3,3%	3,2x	1,3%	95,1	
Weyerhaeus	25,8	+7,7%	+33,5%	+14,8%	19 221	3,8x	20,3x	21,9x	29,0x	30,8x	4,5%	2,5x	1,3%	27,6	
Moyenne Papiers & Emballages	+7,4%	+21,9%	+19,7%			2,1x	17,2x	#####	21,4x	19,5x	5,8%	2,9x	2,5%		

#### **Faits marquants du secteur :**

2

## Pétrole

## Opinion secteur :



2,0

Note sectorielle : 2,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



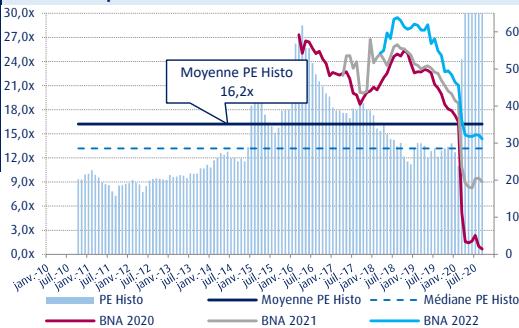
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



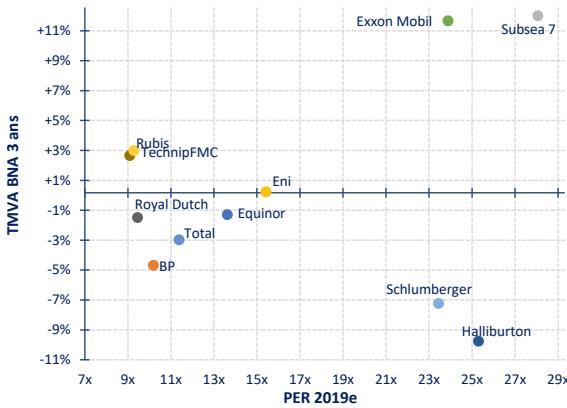
## PER historiques et évolution des BNA Pétrole



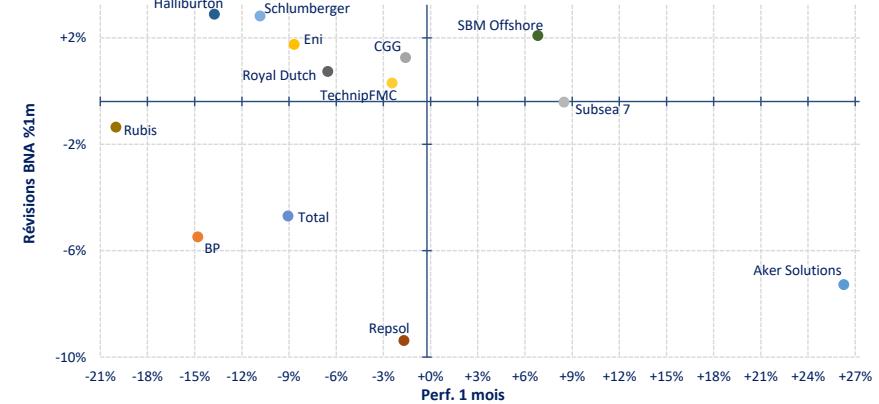
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Aker Solutions	Norv.	2 020	-3,5%	-101	-4,5%	4,1x		0,6
BP	U-K	167 027	-0,8%	-3 666	-0,8%	2,5x		2,7
CGG	Fr.	804	-2,1%	-225	-1,1%	2,2x		0,7
Eni	It.	56 704	2,5%	-699	1,6%	1,9x		1,6
Equinor	Norv.	38 341	11,3%	1 544	5,3%	1,3x		2,5
Exxon Mobil	U-S	150 897	-1,1%	-1 393	-0,5%	3,2x		3,8
Halliburton	U-S	12 211	8,6%	400	7,2%	3,3x		3,1
Repsol	Esp.	31 170	3,2%	370	2,3%	2,4x		1,2
Royal Dutch	U-K	198 271	3,5%	4 108	2,5%	1,9x		3,0
Rubis	Fr.	4 278	8,1%	258	0,3x	3,0x		3,0
Saipem	It.	7 495	1,3%	-803	1,5%	2,0x		1,4
SBM Offshore	P-B	2 200	16,3%	179	4,5%	3,6x		1,0
Schlumberger	U-S	20 033	6,5%	683	4,6%	3,4x		3,0
Pharos	U-K	118	-152,5%	-169	0,5x			
Subsea 7	Norv.	3 049	-1,2%	-121	-0,7%	-0,5x		3,9
TechnipFMC	U-S	11 008	4,5%	191	5,8%	-0,5x		3,4
Total	Fr.	111 131	4,0%	2 982	2,5%	2,0x		2,8
<b>Moyenne Pétrole</b>			<b>-5,4%</b>		<b>2,0%</b>	<b>2,0x</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	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m	1 an	(M€)	2020e	2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2020e	2020e	Factset (€)
Aker Solutions	1,0	+26,5%	+61,1%	-40,3%	260	0,3x	-	<b>45,1x</b>	-	-	-13,1%	0,4x	<b>0,0%</b>	0,9	
BP	2,4	-14,6%	-27,2%	-56,0%	49 189	0,5x	-	<b>8,4x</b>	-	<b>10,4x</b>	7,7%	0,7x	<b>10,9%</b>	3,9	
CGG	0,6	-1,4%	-33,7%	-67,1%	453	1,4x	-	<b>22,7x</b>	-	-	<b>-37,4%</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,0%</b>	1,2	
Eni	6,9	-8,4%	-20,8%	-49,1%	24 597	0,7x	<b>29,6x</b>	9,3x	-	<b>15,7x</b>	2,6%	0,6x	6,5%	9,2	
Equinor	12,3	-0,2%	-3,5%	-19,0%	40 763	1,4x	12,8x	6,5x	24,4x	13,9x	4,3%	1,3x	3,4%	14,1	
Exxon Mobil	30,0	-7,6%	-18,3%	-47,1%	126 892	1,1x	-	<b>26,4x</b>	-	<b>24,1x</b>	-2,0%	0,8x	<b>10,2%</b>	39,6	
Halliburton	10,9	-13,5%	+2,7%	-29,8%	9 562	1,3x	15,1x	15,3x	24,6x	25,5x	10,1%	<b>2,1x</b>	2,7%	13,1	
Repsol	6,2	-1,5%	-19,4%	-55,2%	9 568	0,6x	<b>19,3x</b>	7,9x	22,9x	<b>6,9x</b>	7,8%	0,4x	<b>15,0%</b>	10,2	
Royal Dutch	10,6	-6,3%	-21,7%	-58,5%	82 153	0,7x	20,9x	8,6x	23,5x	9,7x	13,8%	0,6x	5,9%	16,7	
Rubis	30,4	-19,8%	-27,8%	-41,8%	3 151	0,7x	9,1x	7,5x	<b>11,0x</b>	9,3x	10,1%	1,1x	6,2%	52,9	
Saipem	1,6	-3,9%	-27,7%	-60,7%	1 571	0,4x	28,6x	11,3x	-	<b>292,5x</b>	-35,4%	0,4x	0,4%	2,3	
SBM Offshore	14,7	+7,0%	+8,9%	+1,4%	2 926	<b>2,6x</b>	16,1x	13,0x	15,7x	11,0x	-2,4%	1,5x	4,2%	18,9	
Schlumberger	14,0	-10,6%	-9,1%	-46,5%	19 412	1,5x	23,7x	18,8x	<b>28,5x</b>	23,7x	6,7%	1,7x	5,8%	20,1	
Pharos	0,1	-13,5%	-33,9%	-81,3%	49	0,6x	-	-	-	-	<b>17,1%</b>	-	<b>0,0%</b>	0,3	
Subsea 7	6,7	+8,7%	+13,4%	-20,3%	1 984	0,6x	-	<b>14,0x</b>	-	<b>28,3x</b>	9,9%	0,5x	0,0%	8,0	
TechnipFMC	6,0	-2,2%	-4,7%	-68,3%	2 708	<b>0,2x</b>	<b>4,5x</b>	<b>4,0x</b>	14,1x	9,5x	1,4%	0,6x	1,9%	9,2	
Total	29,5	-8,8%	-14,0%	-33,7%	76 285	1,0x	23,9x	10,9x	25,1x	11,6x	4,3%	0,8x	9,3%	41,0	
<b>Moyenne Pétrole</b>		<b>-7,7%</b>	<b>-16,8%</b>	<b>-45,0%</b>		<b>1,0x</b>	<b>12,7x</b>	#####	<b>13,2x</b>	<b>16,8x</b>	<b>4,7%</b>	<b>0,9x</b>	<b>8,1%</b>		

## Faits marquants du secteur :

-

## Pharmacie

## Opinion secteur :



2,9

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



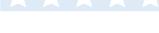
Opinion contrarienne



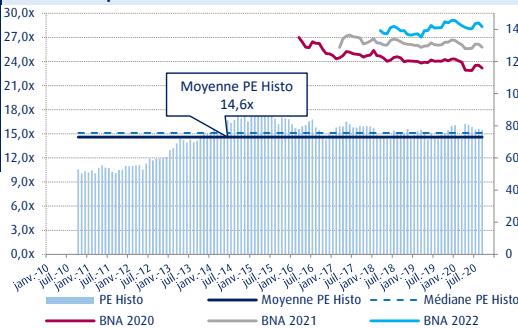
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux

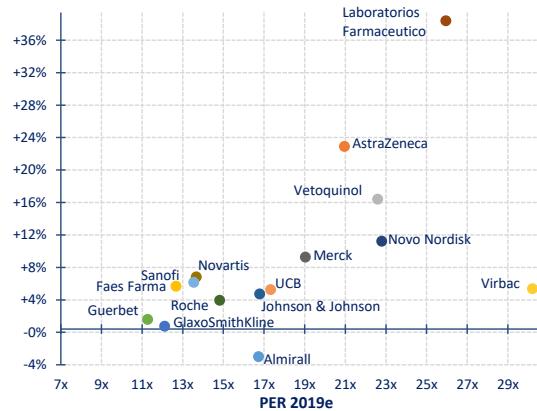


## PER historiques et évolution des BNA Pharmacie



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

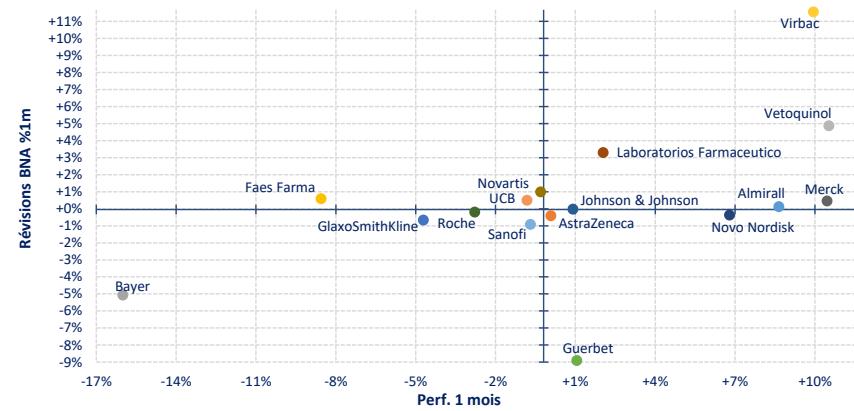
TMVA BNA 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
Almirall	Esp.	822	13,8%	73	5,5%	1,5x		0,4
AstraZeneca	U-K	22 712	27,5%	4 509	17,1%	1,6x		4,2
Bayer	All.	42 786	19,6%	5 542	8,6%	2,7x		3,6
Faes Farma	Esp.	390	22,7%	74	17,9%	-0,8x		2,1
GlaxoSmithKline	U-K	38 391	25,8%	6 326	16,0%	2,0x		2,1
Guerbet	Fr.	755	6,0%	26		2,7x		1,6
Johnson & Johnson	U-S	69 467	30,5%	18 098	19,1%	0,3x		2,9
Laboratorios Farmace	Esp.	408	13,3%	49	12,3%	-0,1x		0,2
Merck	All.	17 318	15,7%	2 613	9,0%	2,3x		3,7
Novartis	Suis.	42 501	30,4%	11 113	16,4%	1,1x		2,1
Novo Nordisk	Dan.	17 039	42,8%	5 648	76,6%	-0,2x		4,6
Roche	Suis.	57 197	35,5%	14 595	33,7%	-0,1x		2,6
Sanofi	Fr.	37 534	25,8%	7 365	9,7%	0,6x		3,1
UCB	Belg.	5 195	20,3%	795	9,8%	0,9x		1,3
Vetoquinol	Fr.	426	12,6%	36		0,4x		
Virbac	Fr.	918	11,5%	75	10,9%	-0,4x		2,9
<b>Moyenne Pharmacie</b>			<b>22,1%</b>		<b>18,8%</b>	<b>0,9x</b>		<b>2,5</b>

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



## Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs	
		(€)	1 m	3m	1 an			2020e	2020e					
Almirall	10,3	+8,8%	-10,2%	-31,5%	1 805	2,6x	18,8x	15,1x	19,4x	16,5x	7,5%	1,3x	1,9%	15,2
AstraZeneca	92,1	+0,3%	-2,4%	+19,4%	120 863	5,7x	20,6x	16,4x	26,3x	20,7x	2,3%	10,4x	2,7%	104,3
Bayer	46,3	-15,8%	-26,8%	-26,9%	45 501	1,8x	9,0x	8,6x	6,9x	6,4x	6,2%	1,1x	5,7%	68,7
Faes Farma	3,4	-8,4%	-4,4%	-25,2%	955	2,2x	9,7x	8,2x	13,3x	12,4x	6,8%	2,0x	2,6%	4,1
GlaxoSmithKline	15,7	-4,5%	-11,2%	-16,8%	78 070	2,7x	10,3x	9,7x	12,0x	11,9x	8,9%		5,8%	20,4
Guerbet	28,3	+1,3%	-14,8%	-38,2%	356	0,8x	13,5x	11,8x	13,6x	11,0x	12,6%	0,9x	2,1%	31,1
Johnson & Johnson	126,7	+1,1%	+3,9%	+12,9%	333 604	4,9x	16,0x	14,0x	18,5x	16,5x	3,9%	6,1x	2,7%	140,7
Laboratorios Farmaceutico	32,0	+2,2%	+25,0%	+48,8%	1 773	4,3x	32,4x	23,7x	35,9x	25,7x	2,0%	5,2x	0,7%	29,5
Merck	130,4	+10,7%	+19,9%	+27,4%	56 673	3,8x	23,9x	20,2x	20,7x	18,8x	3,8%	2,8x	1,1%	123,5
Novartis	74,2	-0,1%	-3,0%	-5,5%	169 919	4,6x	15,2x	13,5x	14,9x	13,4x	3,6%	3,3x	3,7%	89,5
Novo Nordisk	59,0	+7,0%	+1,3%	+25,3%	135 895	8,2x	19,2x	18,0x	25,0x	22,6x	3,6%	16,7x	2,0%	61,4
Roche	292,2	-2,6%	-4,7%	+10,7%	249 762	4,3x	12,1x	11,0x	15,6x	14,6x	6,1%	6,6x	3,0%	351,6
Sanofi	85,3	-0,5%	-5,8%	+3,8%	106 907	3,0x	11,8x	10,7x	14,5x	13,3x	5,8%	1,6x	3,7%	104,4
UCB	96,5	-0,6%	-9,5%	+52,4%	18 258	3,7x	18,3x	14,9x	19,4x	17,1x	5,0%	2,3x	1,4%	111,9
Vetoquinol	76,4	+10,7%	+12,7%	+29,9%	904	2,4x	18,8x	15,8x	27,9x	22,4x	4,0%	2,3x	0,6%	74,8
Virbac	202,0	+10,1%	+2,3%	-4,3%	1 704	1,9x	16,5x	18,2x	27,6x	30,0x	8,2%	3,0x	0,4%	213,7
<b>Moyenne Pharmacie</b>	<b>+0,1%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>+9,3%</b>			<b>4,7x</b>	<b>15,4x</b>	#####	<b>17,9x</b>	<b>16,0x</b>	<b>4,6%</b>	<b>6,2x</b>	<b>3,1%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

## Pneumatiens

## Opinion secteur :



1,9

Note sectorielle : 1,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



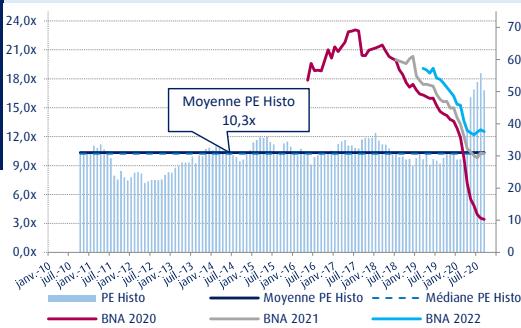
Fiabilité des guidances



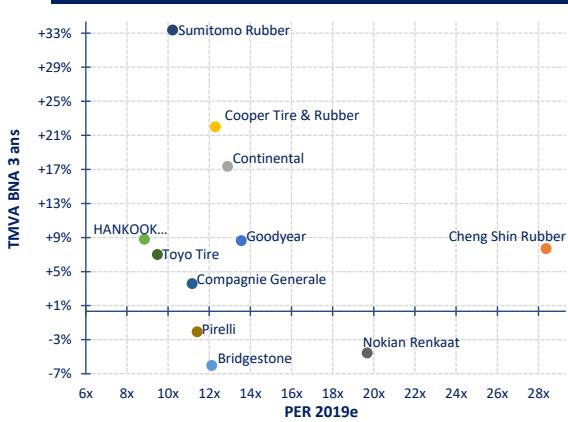
Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA Pneumatiens



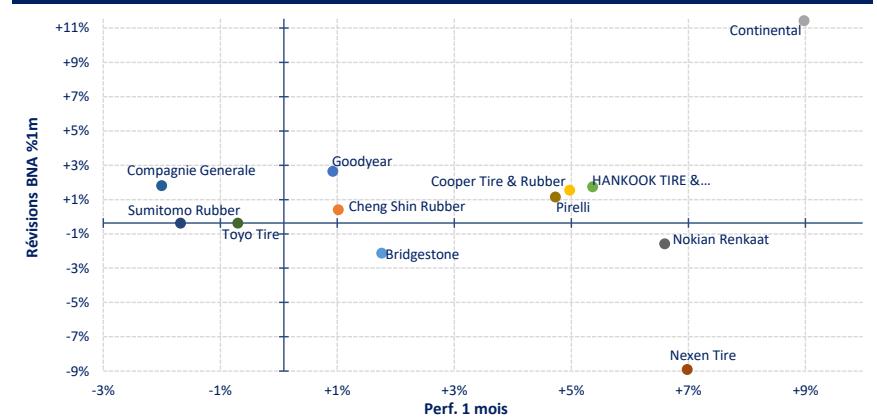
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Bridgestone	Jap.	24 402	5,8%	778	5,2%	-0,1x		
Cheng Shin Rubber	Taiw.	2 882	5,7%	75	4,9%	1,7x		
Continental	All.	37 355	2,1%	151	2,8%	1,6x		
Cooper Tire & Rubber	U-S	2 051	5,5%	53	6,4%	-0,1x		
Goodyear	U-S	10 385	-1,5%	-522	-1,8%	10,9x		
HANKOOK TIRE & TEC	Kor.	4 587	7,6%	250	5,5%	0,4x		
Compagnie Generale	Fr.	20 759	7,4%	583	6,8%	1,8x		
Nexen Tire	Kor.	1 292	4,6%	33	2,8%	3,4x		
Nokian Renkaat	Finl.	1 280	9,3%	68	6,2%	0,2x		
Pirelli	It.	4 204	12,4%	149	4,9%	3,8x		
Sumitomo Rubber	Jap.	6 214	3,3%	100	3,4%	2,5x		
Toyo Tire	Jap.	2 749	9,6%	144	9,1%	1,6x		
<b>Moyenne Pneumatiens</b>								
			<b>6,0%</b>		<b>4,7%</b>	<b>2,3x</b>		

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



## Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m	1 an	(M€)	2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2021e			
Bridgestone	27,8	+1,7%	+2,0%	-16,8%	19 586	0,8x	13,6x	7,9x	26,8x	11,7x	6,9%	1,0x	<b>3,2%</b>	29,1	
Cheng Shin Rubber	1,1	+0,9%	+5,1%	-16,2%	3 640	<b>1,5x</b>	26,9x	<b>19,1x</b>	48,1x	<b>27,9x</b>	5,1%	<b>1,5x</b>	2,5%	1,2	
Continental	102,3	+8,9%	+21,4%	-8,2%	20 451	0,7x	<b>31,7x</b>	10,1x	<b>65,6x</b>	12,5x	0,2%	1,3x	2,0%	96,8	
Cooper Tire & Rubber	31,2	+4,9%	+32,7%	+48,0%	1 570	0,7x	13,2x	<b>6,1x</b>	28,1x	11,9x	4,9%	-	<b>1,2%</b>	33,2	
Goodyear	8,2	+0,8%	+8,9%	-27,3%	1 908	<b>0,6x</b>	-	11,0x	-	13,1x	<b>-25,3%</b>	-	1,7%	9,3	
HANKOOK TIRE & TEC	24,3	+5,3%	+23,2%	+7,7%	2 981	0,8x	<b>9,9x</b>	7,1x	<b>12,5x</b>	<b>8,4x</b>	<b>10,4%</b>	<b>0,6x</b>	1,4%	25,5	
Compagnie Generale	92,9	-2,1%	+1,6%	-3,4%	16 583	1,1x	14,3x	8,8x	21,7x	10,7x	4,6%	1,2x	2,1%	107,5	
Nexen Tire	4,1	+6,9%	+4,9%	-34,5%	423	0,8x	17,9x	8,5x	<b>12,2x</b>	<b>5,4x</b>	6,4%	<b>0,3x</b>	1,9%	5,1	
Nokian Renkaat	25,7	+6,5%	+32,8%	+2,3%	3 555	<b>2,7x</b>	<b>28,9x</b>	<b>14,8x</b>	<b>37,6x</b>	<b>19,3x</b>	4,5%	<b>2,0x</b>	<b>4,6%</b>	22,5	
Pirelli	4,0	+4,6%	+6,4%	-20,7%	3 991	1,7x	13,3x	9,5x	18,2x	11,0x	6,5%	0,7x	<b>1,6%</b>	4,1	
Sumitomo Rubber	8,0	-1,8%	-1,4%	-21,2%	2 116	<b>0,6x</b>	17,1x	10,8x	19,7x	9,8x	<b>19,0%</b>	0,5x	2,9%	8,0	
Toyo Tire	14,2	-0,8%	+23,4%	+32,8%	2 184	1,0x	<b>10,5x</b>	<b>8,1x</b>	14,2x	9,1x	<b>1,7%</b>	<b>1,1x</b>	2,7%	16,2	
<b>Moyenne Pneumatiens</b>			<b>+3,1%</b>	<b>+10,8%</b>	<b>-7,9%</b>		<b>1,0x</b>	<b>19,3x</b>	<b>9,6x</b>	<b>35,0x</b>	<b>12,5x</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,1x</b>	<b>2,4%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

## Services

## Opinion secteur :



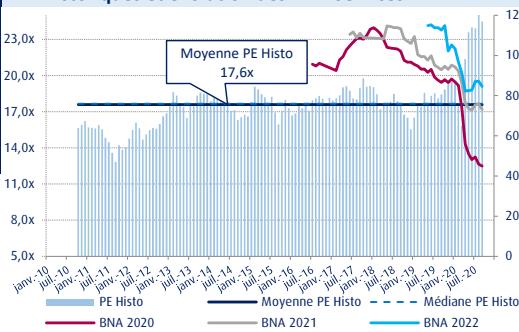
2,3

Note sectorielle : 2,3



Momentum					
Valorisation					
Opinion contrarienne					
Fiabilité des guidances					
Qualité des Fondamentaux					

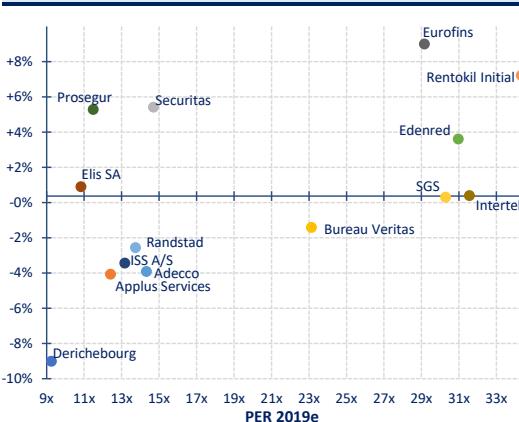
## PER historiques et évolution des BNA Services



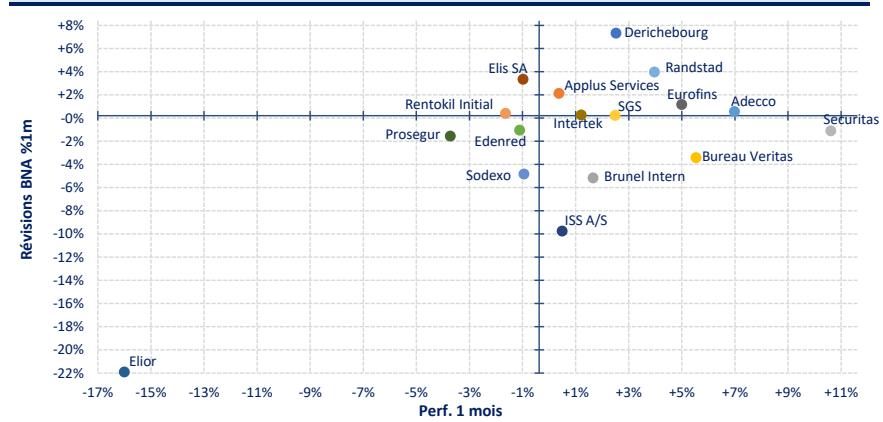
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Adecco	Suis.	19 022	2,0%	27	6,7%	0,8x		
Applus Services	Esp.	1 580	6,2%	29	6,0%	2,7x	0,5	
Brunel Intern	P-B	902	1,9%	15		-2,7x	2,8	
Bureau Veritas	Fr.	4 586	11,5%	287	10,4%	2,1x	2,5	
Derichebourg	Fr.	2 560	2,3%	41		1,8x	0,9	
Edenred	Fr.	1 437	30,7%	251	26,6%	2,6x	0,8	
Elior	Fr.	3 879	-3,4%	-172	-4,4%	22,0x	2,0	
Elis SA	Fr.	2 799	8,5%	138	3,5%	3,7x	0,0	
Eurofins	Fr.	5 053	13,1%	378	9,7%	2,6x	1,5	
Intertek	U-K	3 098	14,0%	278	20,6%	1,5x	3,3	
ISS A/S	Dan.	9 621	-1,3%	-362	-3,0%	26,1x	1,9	
Prosegur	Esp.	3 630	5,6%	66	6,7%	2,3x	2,8	
Randstad	P-B	20 093	2,6%	286	8,9%	0,8x	3,1	
Rentokil Initial	U-K	2 987	12,5%	250	12,5%	1,6x	0,2	
Securitas	Suède	10 548	4,1%	258	10,7%	2,1x	1,9	
SGS	Suis.	5 270	14,3%	442	18,3%	1,2x	2,7	
Sodexo	Fr.	19 307	2,7%	84	5,5%	2,5x	2,9	
<b>Moyenne Services</b>			<b>7,5%</b>		<b>9,3%</b>	<b>4,3x</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	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m				2020e	2020e				
Adecco	47,5	+7,4%	+14,0%	-3,8%	7 654	0,4x	21,7x	10,4x	24,9x	14,0x	6,1%	2,2x	4,5%
Applus Services	6,8	+0,7%	-1,9%	-39,4%	965	1,0x	15,5x	10,7x	19,1x	12,1x	10,1%	1,4x	1,2%
Brunel Intern	6,5	+2,0%	+4,1%	-35,2%	330	0,2x	12,3x	6,2x	20,6x	8,2x	-	1,1x	4,0%
Bureau Veritas	20,1	+5,9%	+2,9%	-5,6%	9 001	2,3x	19,8x	15,3x	30,2x	22,8x	5,3%	6,1x	2,3%
Derichebourg	2,6	+2,9%	+4,0%	-16,1%	419	0,2x	10,1x	8,8x	11,3x	8,9x	10,4%	0,7x	4,3%
Edenred	42,0	-0,7%	+1,3%	+0,2%	10 324	8,0x	26,0x	21,5x	36,6x	30,6x	1,6%	-	1,8%
Elior	4,1	-15,6%	-21,1%	-65,1%	705	0,4x	- 62,8x	-	101,4x	-	-30,6%	0,4x	0,0%
Elis SA	11,6	-0,6%	+10,0%	-23,4%	2 555	2,0x	24,2x	15,2x	17,4x	10,5x	9,3%	0,8x	1,2%
Eurofins	702,2	+5,4%	+26,2%	+57,8%	13 331	3,2x	24,1x	20,8x	33,8x	28,8x	3,6%	3,9x	0,5%
Intertek	67,6	+1,6%	+12,4%	+15,1%	10 879	3,8x	27,1x	22,3x	38,5x	31,2x	2,5%	9,5x	1,6%
ISS A/S	13,1	+0,9%	-4,9%	-38,4%	2 415	0,5x	- 13,4x	-	12,8x	-	-12,0%	1,8x	0,0%
Prosegur	2,0	-3,3%	-9,0%	-41,0%	1 119	0,6x	10,3x	7,3x	17,7x	11,2x	10,0%	1,4x	4,5%
Randstad	46,3	+4,3%	+14,6%	+7,6%	8 494	0,4x	17,0x	10,3x	22,8x	13,4x	8,3%	1,8x	2,5%
Rentokil Initial	5,8	-1,3%	+0,7%	+15,8%	10 759	4,0x	31,8x	26,3x	41,9x	34,0x	2,1%	8,5x	0,7%
Securitas	13,2	+11,0%	+10,3%	-5,9%	4 819	0,6x	13,7x	11,3x	18,3x	14,4x	6,9%	2,2x	2,5%
SGS	2 263,0	+2,9%	+5,2%	+3,2%	17 091	3,5x	24,4x	21,2x	35,4x	30,0x	3,5%	13,6x	3,2%
<b>Moyenne Services</b>		<b>+3,0%</b>	<b>+8,8%</b>	<b>+8,1%</b>		<b>3,0x</b>	<b>22,7x</b>	#####	<b>31,1x</b>	<b>25,5x</b>	<b>3,7%</b>	<b>5,8x</b>	<b>2,0%</b>

## Faits marquants du secteur :

-

## Services Financiers &amp; Holdings

## Opinion secteur :



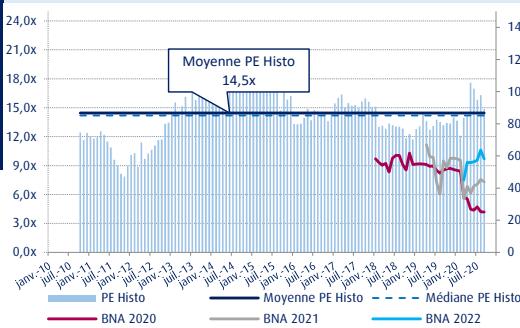
2,4

Note sectorielle : 2,4



Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

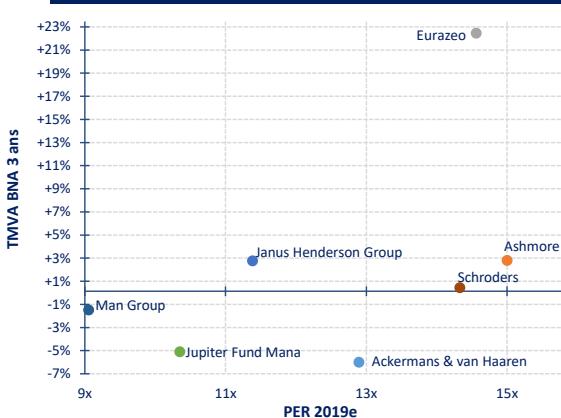
## PER historiques et évolution des BNA Services Financiers &amp; Holdings



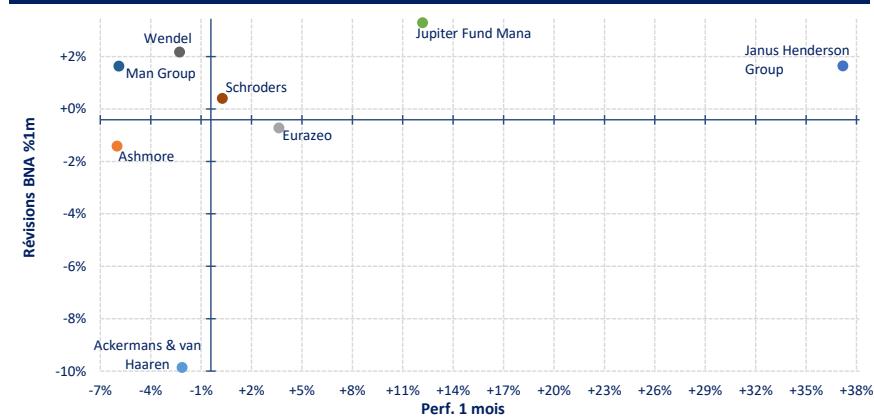
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fondamentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Ackermans & van Haaren	Belg.	3 921	3,8%	177	-	15,5x	-	4,0
Ashmore	U-K	333	65,4%	189	-2,7x	-	-	3,0
Eurazeo	Fr.	4 568	1,9%	-393	-	8,0x	-	1,4
Janus Henderson Group	U-S	1 824	27,7%	387	8,7%	-1,2x	-	3,5
Jupiter Fund Mana	U-K	419	34,2%	112	15,0%	-1,0x	-	2,6
Man Group	U-K	722	26,3%	137	-	-0,6x	-	1,7
Schroders	U-K	2 259	29,8%	545	-	-3,6x	-	4,2
Wendel	Fr.	8 209	9,0%	-1	-	5,3x	-	1,0
<b>Moyenne Services Financiers &amp; Holdings</b>		<b>24,8%</b>		<b>11,9%</b>		<b>2,5x</b>		<b>2,7</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 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e					
Ackermans & van Haaren	114,8	-1,7%	+0,2%	-15,0%	3 802	2,9x	<b>75,1x</b>	<b>48,2x</b>	<b>17,0x</b>	12,8x	-	0,9x	<b>2,0%</b>	140,6
Ashmore	4,1	-5,6%	-13,2%	-20,8%	2 663	<b>7,4x</b>	11,4x	10,2x	16,1x	14,9x	6,0%	<b>3,0x</b>	4,4%	4,3
Eurazeo	47,2	+4,1%	+3,6%	-28,7%	3 577	1,3x	67,5x	11,5x	-	14,5x	<b>28,6%</b>	<b>0,6x</b>	3,1%	59,9
Janus Henderson Group	22,9	+37,6%	+27,1%	+34,2%	4 151	2,2x	7,8x	7,6x	11,4x	11,3x	9,3%	1,2x	5,2%	20,4
Jupiter Fund Mana	2,6	+12,6%	-6,8%	-25,3%	1 166	3,1x	9,0x	7,2x	<b>11,1x</b>	10,3x	11,4%	1,6x	<b>7,0%</b>	2,7
Man Group	1,3	-5,5%	-12,5%	-29,5%	1 885	2,5x	9,4x	<b>6,7x</b>	12,1x	<b>9,0x</b>	9,1%	1,4x	6,0%	1,5
Schroders	30,7	+0,7%	-6,5%	-2,5%	8 417	2,3x	<b>7,6x</b>	6,7x	15,3x	14,3x	<b>3,9%</b>	1,9x	4,2%	30,2
Wendel	82,1	-1,9%	+0,7%	-32,4%	3 593	<b>1,1x</b>	12,2x	9,3x	-	<b>55,8x</b>	18,0%	1,6x	3,8%	101,8
<b>Moyenne Services Financiers &amp; Holdings</b>	<b>+5,2%</b>	<b>+0,2%</b>	<b>-10,1%</b>			<b>2,6x</b>	<b>24,8x</b>	#####	<b>10,9x</b>	<b>18,3x</b>	<b>9,7%</b>	<b>1,5x</b>	<b>4,1%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

## Tabac

## Opinion secteur :



2,7

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



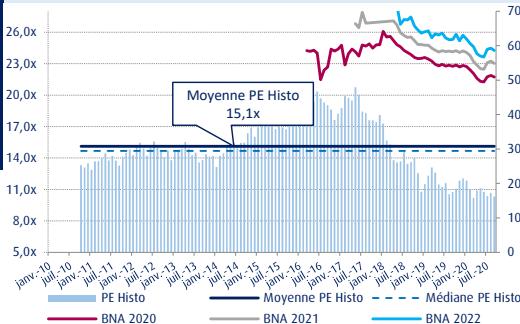
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



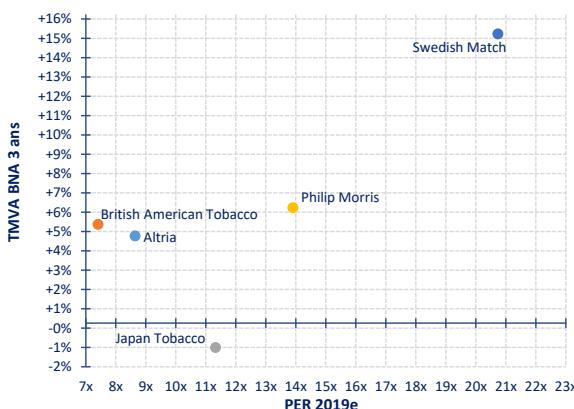
## PER historiques et évolution des BNA Tabac



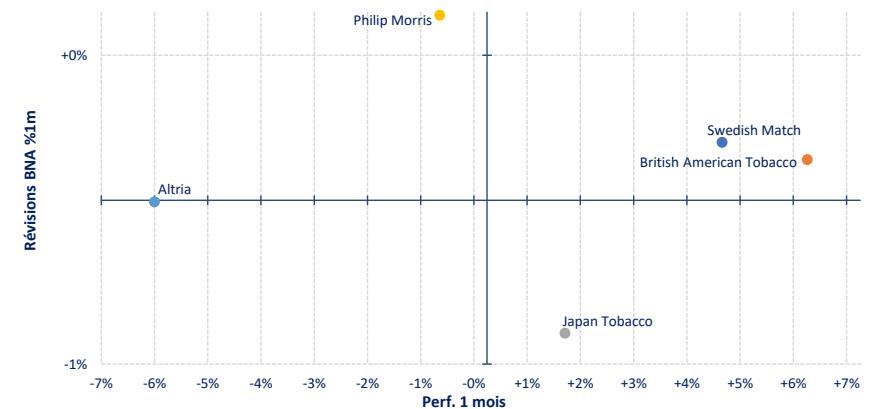
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Altria	U-S	17 448	55,4%	6 795	27,5%	2,1x		3,4
British American Tob.	U-K	28 407	43,7%	8 390	9,1%	3,4x		3,1
Japan Tobacco	Jap.	16 752	21,6%	2 326	11,8%	1,0x		3,4
Philip Morris	U-S	24 305	40,2%	6 722	48,5%	1,9x		2,5
Swedish Match	Suède	1 578	40,5%	471	72,4%	1,8x		3,3
<b>Moyenne Tabac</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		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2021e				
Altria	34,4	-6,2%	+1,3%	-3,9%	63 873	4,8x	8,6x	8,3x		9,1x	8,6x	13,1%	11,7x	8,6%	41,9
British American Tob.	30,0	+6,0%	-10,4%	-2,7%	68 651	3,9x	9,0x	8,3x		7,9x	7,4x	12,2%	0,9x	8,2%	40,0
Japan Tobacco	16,1	+1,5%	+1,8%	-14,5%	28 559	2,2x	10,3x	9,3x		12,4x	11,3x	10,3%	1,4x	7,7%	18,5
Philip Morris	66,7	-0,9%	+8,3%	+2,6%	103 828	5,1x	12,7x	11,4x		15,5x	13,9x	7,1%	-	6,0%	76,6
Swedish Match	68,4	+4,4%	+6,3%	+78,5%	11 000	7,9x	19,5x	17,8x		23,7x	20,7x	3,5%	-	2,0%	70,3
<b>Moyenne Tabac</b>	<b>+0,0%</b>	<b>+1,3%</b>	<b>+1,0%</b>			<b>4,5x</b>	<b>10,9x</b>	<b>9,9x</b>		<b>12,1x</b>	<b>11,1x</b>	<b>9,9%</b>	<b>3,1x</b>	<b>7,2%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

## Les "Technos"

## Opinion secteur :

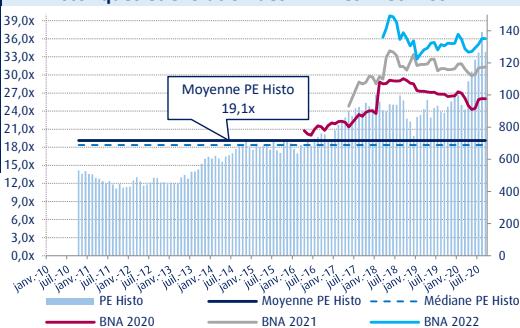


2,2

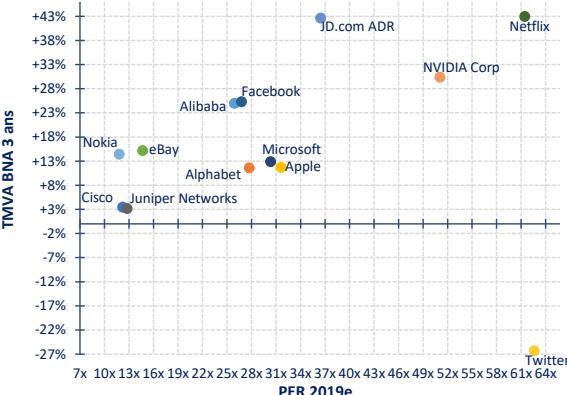
Note sectorielle : 2,2



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



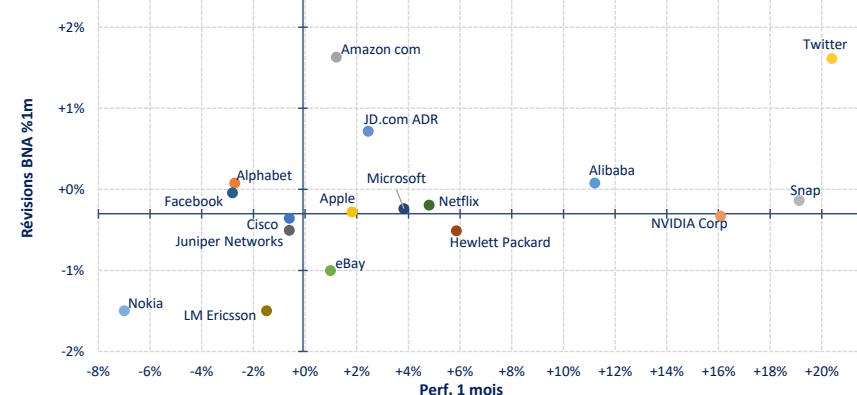
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Alibaba	H-K	85 009	20,1%	18 934	10,8%	-2,0x		1,0
Alphabet	U-S	146 899	19,2%	26 342	13,3%	-2,0x		1,7
Amazon com	U-S	313 121	5,5%	13 640	11,1%	-0,7x		0,7
Apple	U-S	232 402	24,2%	48 390	30,9%	-1,0x		2,0
Cisco	U-S	41 032	32,8%	11 025	22,0%	-1,0x		3,3
eBay	U-S	9 113	30,8%	2 205	20,6%	1,0x		3,3
Facebook	U-S	68 107	33,9%	19 727	19,0%	-1,6x		0,6
Hewlett Packard	U-S	22 683	7,5%	1 463	5,6%	2,5x		1,8
Juniper Networks	U-S	3 733	15,5%	438	9,3%	-0,4x		2,8
LM Ericsson	Suède	22 272	10,7%	1 426	15,0%	-0,5x		1,2
Microsoft	U-S	133 340	37,6%	41 666	23,5%	-0,9x		3,0
Netflix	U-S	21 142	17,0%	2 405	12,9%	2,1x		1,5
Nokia	Finl.	22 296	9,5%	1 340	7,6%	-0,8x		1,9
NVIDIA Corp	U-S	13 419	39,9%	3 080	26,4%	-0,7x		1,5
Snap	U-S	1 864	-45,7%	-898	-24,3%	2,6x		
Twitter	U-S	2 796	9,8%	-634	2,7%	-5,3x		0,3
JD.com ADR	H-K	92 282	1,8%	2 030	8,6%	-4,0x		0,2
Moyenne Les "Technos"		15,9%	12,6%	-0,8x		1,7		

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



## Valorisation

Sociétés	Cours		Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
	(€)		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021e	2020e	2021e	2020e	2021e			
Alibaba	255,8	+11,3%	+16,6%	+85,6%	686 271	7,4x	36,8x	26,8x	31,8x	25,8x	3,4%	5,7x	0,0%	273,0		
Alphabet	1 262,7	-2,6%	-1,3%	+24,6%	860 140	5,5x	28,5x	21,2x	35,1x	27,6x	3,3%	4,9x	0,0%	1 513,1		
Amazon com	2 715,7	+1,3%	+3,6%	+87,1%	#####	4,5x	81,3x	55,0x	106,9x	76,4x	1,9%	18,3x	0,0%	3 182,0		
Apple	97,9	+1,9%	+20,6%	+104,9%	#####	7,4x	30,6x	26,6x	37,4x	31,5x	3,3%	28,5x	0,7%	102,1		
Cisco	33,9	-0,5%	-13,1%	-14,2%	143 499	3,1x	9,6x	8,7x	13,0x	12,1x	8,1%	4,0x	3,7%	41,3		
eBay	44,3	+1,1%	-10,6%	+39,5%	31 252	4,0x	13,1x	12,0x	15,8x	14,5x	7,6%	12,4x	1,1%	52,3		
Facebook	224,5	-2,7%	+8,3%	+48,4%	639 840	8,9x	26,2x	19,7x	33,8x	26,6x	2,6%	6,3x	0,0%	250,7		
Hewlett Packard	8,5	+5,9%	+8,5%	-27,9%	10 935	0,9x	11,8x	10,3x	7,4x	6,7x	5,9%	0,8x	4,9%	9,6		
Juniper Networks	19,3	-0,5%	+1,5%	-2,2%	6 392	1,6x	10,4x	9,4x	14,6x	12,6x	8,1%	1,6x	3,5%	21,4		
LM Ericsson	9,2	-1,4%	+9,2%	+18,7%	30 469	1,3x	12,0x	9,8x	21,5x	17,0x	4,2%	3,5x	1,7%	10,3		
Microsoft	179,2	+3,9%	-1,1%	+55,2%	#####	10,2x	27,2x	23,9x	34,2x	30,2x	2,9%	12,2x	1,0%	198,9		
Netflix	452,6	+4,9%	+5,8%	+96,4%	199 623	10,0x	58,7x	44,4x	86,8x	61,3x	0,1%	22,7x	0,0%	451,2		
Nokia	3,3	-6,9%	-9,6%	-25,8%	18 646	0,8x	8,0x	6,6x	13,9x	11,6x	3,5%	1,2x	1,6%	4,4		
NVIDIA Corp	471,2	+16,2%	+35,5%	+212,3%	290 710	21,8x	54,6x	43,7x	61,8x	50,9x	1,2%	22,3x	0,1%	480,8		
Snap	23,0	+19,2%	+2,4%	+91,2%	33 699	18,1x	-	-	-	-	-0,6%	20,5x	0,0%	22,4		
Twitter	39,2	+20,5%	+29,9%	+15,9%	30 955	9,7x	99,0x	54,8x	-	62,5x	0,8%	4,5x	0,0%	33,0		
JD.com ADR	66,5	+2,5%	+19,5%	+181,8%	88 437	1,0x	55,7x	33,1x	50,9x	36,3x	3,1%	6,9x	0,0%	70,7		
Moyenne Les "Technos"		+2,8%	+8,8%	+77,7%		7,7x	40,6x	#####	49,8x	39,0x	2,9%	15,4x	0,4%			

## Faits marquants du secteur :

-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

## Telecom

## Opinion secteur :



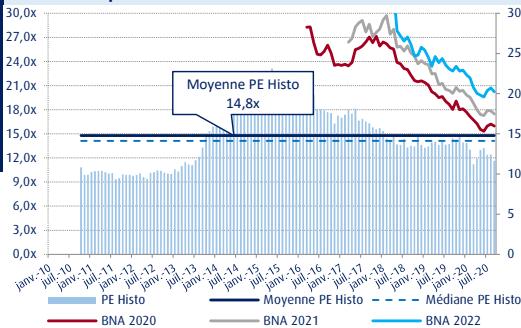
2,2

Note sectorielle : 2,2

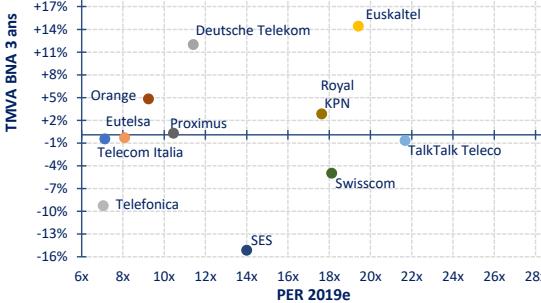


Momentum					
Valorisation					
Opinion contrarieenne					
Fiabilité des guidances					
Qualité des Fondamentaux					

## PER historiques et évolution des BNA Telecom



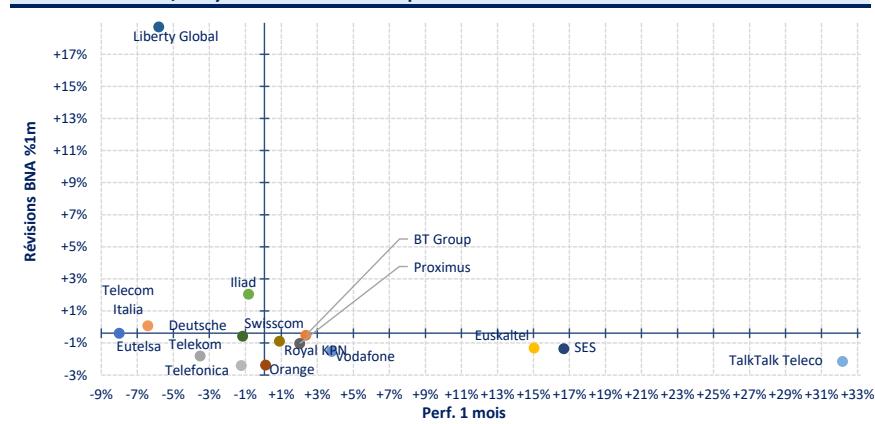
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
Altice Europe	P-B	14 878	10,2%	-196	4,8%	<b>5,4x</b>		0,1
BT Group	U-K	23 865	14,1%	1 584	6,8%	2,2x		3,6
Deutsche Telekom	All.	96 945	13,7%	4 698	7,1%	3,2x		0,9
Euskaltel	Esp.	691	21,0%	71	5,6%	4,2x		0,0
Eutelsat	Fr.	1 213	<b>32,6%</b>	277	6,3%	3,1x		2,8
Iliad	Fr.	5 668	10,0%	263	3,9%	2,2x		2,8
Liberty Global	U-S	9 753	13,4%	231	3,9%	3,9x		0,7
Orange	Fr.	42 073	12,9%	2 627	6,8%	2,2x		0,5
Proximus	Belg.	5 503	14,4%	533	<b>11,9%</b>	<b>1,3x</b>		2,9
Royal KPN	P-B	5 285	16,6%	488	9,4%	2,5x		1,0
SES	Lux.	1 886	18,3%	146	3,2%	3,0x		3,2
Swisscom	Suis.	10 274	16,9%	1 298	9,3%	1,9x		2,7
TalkTalk Teleco	U-K	1 668	8,4%	63	10,0%	3,0x		0,5
Telecom Italia	It.	15 914	15,2%	897	5,5%	3,3x		0,5
Telefonica	Esp.	43 515	11,1%	1 995	5,5%	3,1x		1,3
Telefonica Deutschl	All.	7 456	-0,6%	-5	-0,4%	1,4x		0,2
Vodafone	U-K	43 282	10,1%	1 836	3,3%	3,0x		2,3
<b>Moyenne Telecom</b>			<b>14,0%</b>		<b>6,1%</b>	<b>2,9x</b>		<b>1,5</b>

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



## Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs	
		(€)	1 m	3m				2020e	2020e					
Altice Europe	4,2	+29,9%	+13,1%	-14,2%	4 993	2,5x	24,5x	22,3x	- 105,9x	12,4%	-	<b>0,0%</b>	4,7	
BT Group	1,2	+2,3%	-0,4%	-39,5%	11 579	<b>1,2x</b>	<b>8,8x</b>	<b>8,4x</b>	<b>5,6x</b>	<b>5,4x</b>	14,3%	0,6x	<b>0,0%</b>	1,7
Deutsche Telekom	14,5	-3,6%	-2,8%	-5,4%	68 535	1,8x	13,5x	13,7x	12,9x	11,1x	12,1%	1,7x	4,3%	18,8
Euskaltel	8,8	+15,0%	+13,6%	+5,1%	1 576	<b>4,3x</b>	20,5x	18,9x	21,4x	19,1x	6,9%	1,5x	3,5%	9,3
Eutelsat	8,3	-8,1%	+1,0%	-51,3%	1 915	3,9x	12,1x	11,5x	7,0x	6,8x	24,4%	0,7x	11,0%	12,5
Iliad	164,8	-0,9%	-6,9%	+91,7%	9 641	2,5x	<b>24,9x</b>	19,7x	38,9x	28,9x	-3,3%	1,9x	1,6%	180,1
Liberty Global	17,7	-5,9%	-9,2%	-15,9%	10 557	2,7x	20,3x	20,8x	52,0x	56,3x	7,0%	1,0x	<b>0,0%</b>	25,8
Orange	9,2	+0,1%	-13,2%	-36,0%	24 382	1,3x	9,8x	9,3x	9,7x	8,9x	8,9%	0,8x	7,0%	13,7
Proximus	16,6	+2,0%	-8,7%	-39,9%	5 355	1,4x	10,0x	10,7x	9,9x	10,1x	7,7%	1,8x	7,4%	20,0
Royal KPN	2,2	+0,8%	-9,1%	-24,7%	9 126	3,0x	18,2x	17,1x	20,5x	17,3x	8,1%	<b>4,1x</b>	5,5%	2,8
SES	6,5	+16,6%	+12,4%	-60,8%	2 476	3,3x	18,1x	13,9x	23,3x	13,7x	17,4%	0,5x	6,2%	8,9
Swisscom	458,2	-1,2%	+0,6%	-0,7%	23 734	3,0x	18,0x	17,9x	18,0x	17,8x	5,5%	2,7x	4,5%	460,1
TalkTalk Teleco	1,1	+32,1%	+18,9%	-4,8%	1 230	1,3x	15,9x	15,8x	19,4x	21,4x	9,1%	2,9x	2,5%	1,0
Telecom Italia	0,4	-6,5%	+3,5%	-29,3%	7 551	1,9x	12,2x	11,3x	7,9x	7,8x	24,5%	<b>0,3x</b>	2,9%	0,5
Telefonica	3,2	-1,3%	-19,2%	-52,2%	16 541	1,4x	12,6x	11,5x	7,1x	6,7x	<b>27,3%</b>	0,9x	<b>11,3%</b>	5,4
Telefonica Deutschlan	2,3	-3,2%	-15,2%	-11,8%	6 703	1,3x	- 97,4x	<b>868,2x</b>	97,9x	11,0%	1,0x	7,9%	3,0	
Vodafone	1,2	+3,8%	-11,2%	-30,9%	32 768	1,7x	17,1x	14,2x	17,1x	12,0x	12,0%	0,6x	7,5%	1,9
<b>Moyenne Telecom</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-16,5%</b>			<b>2,0x</b>	<b>14,5x</b>	#####	<b>39,6x</b>	<b>18,4x</b>	<b>11,6%</b>	<b>1,4x</b>	<b>5,2%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

## Transport

## Opinion secteur :



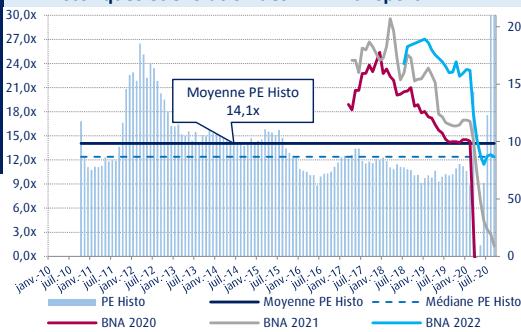
2,1

Note sectorielle : 2,1

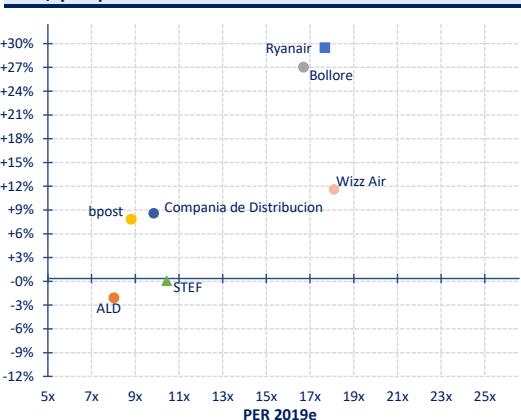


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarieenne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

## PER historiques et évolution des BNA Transport



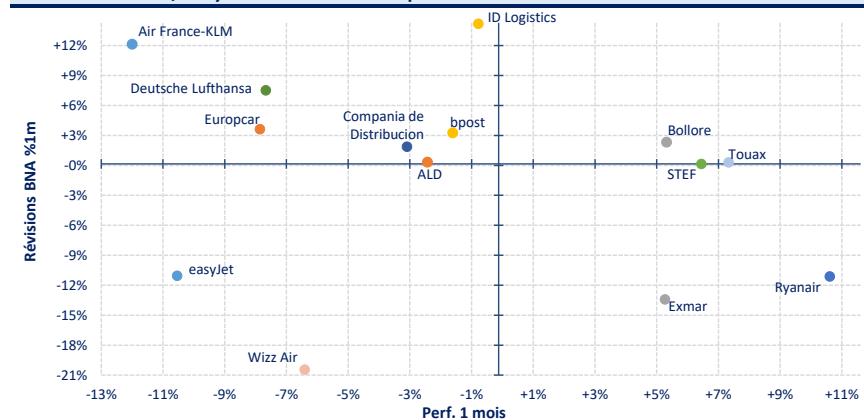
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							guidances	guidances
Air France-KLM	Fr.	12 212	-36,7%	-5 550	-22,4%	-8,7x		0,8
ALD	Fr.	9 747	5,4%	417	3,1%	30,7x		
Bollore	Fr.	24 314	7,2%	308		2,6x		1,4
bpost	Belg.	4 015	6,1%	145		1,2x		
Compania de Distribu	Esp.	1 127	20,1%	145	24,6%	-6,9x		
Deutsche Lufthansa	All.	16 478	-31,7%	-5 058	-18,4%	-4,5x		
easyJet	U-K	3 359	-24,1%	-999	-10,9%	-6,4x		
Europcar	Fr.	1 962	-12,2%	-303	-13,5%	-11,3x		
Exmar	Belg.	225	-	16		-		
ID Logistics	Fr.	1 629	3,8%	30		0,7x		
Ryanair	Irel.	2 664	-30,6%	-819	-9,5%	-13,1x		
STEF	Fr.	3 270	3,2%	63		3,0x		
Touax	Fr.	159	11,6%	2		4,8x		
Wizz Air	U-K	1 119	-20,4%	-281	-7,3%	10,8x		
<b>Moyenne Transport</b>								
			-7,6%		-6,8%	0,2x		1,1

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



## Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m				2020e	2021e				
Air France-KLM	3,3	-11,9%	-19,2%	-66,9%	1 405	1,1x	-	-	-	#####	-	0,0%	3,1
ALD	8,9	-2,3%	+3,4%	-30,2%	3 595	2,2x	41,2x	38,3x	8,5x	7,8x	31,2%	0,9x	5,6%
Bollore	3,3	+5,4%	+15,5%	-5,8%	9 760	0,7x	10,1x	8,3x	19,3x	16,5x	13,6%	1,1x	1,9%
bpost	8,3	-1,5%	+40,9%	-12,9%	1 658	0,5x	9,1x	8,6x	10,6x	8,6x	15,4%	2,0x	1,1%
Compania de Distribuc	14,4	-3,0%	-11,3%	-18,0%	1 901	-0,2x	-1,0x	-1,1x	10,6x	9,6x	10,7%	3,7x	7,7%
Deutsche Lufthansa	8,2	-7,5%	-9,2%	-41,9%	3 916	0,9x	-	-	-	-	#####	0,6x	0,1%
easyJet	5,9	-10,4%	-18,5%	-50,6%	2 325	1,2x	-	-	-	-	-64,0%	0,9x	0,0%
Europcar	0,7	-7,7%	-67,4%	-85,6%	105	1,0x	-	19,9x	-	-	81,7%	0,2x	0,0%
Exmar	2,2	+5,4%	-1,8%	-57,8%	123	-	-	-	7,5x	4,7x	-	-	4,9
ID Logistics	183,0	-0,7%	+0,9%	+13,8%	1 033	0,7x	18,8x	15,2x	34,1x	26,5x	9,8%	4,6x	0,0%
Ryanair	12,8	+10,7%	+21,0%	+19,7%	13 993	5,7x	-	16,5x	-	17,5x	-14,5%	2,9x	0,0%
STEF	73,0	+6,6%	+5,8%	-12,7%	903	0,5x	16,5x	12,1x	14,0x	10,2x	6,1%	1,1x	3,0%
Touax	6,3	+7,5%	+34,9%	+29,4%	44	1,5x	13,0x	9,3x	19,6x	5,6x	10,0%	0,4x	0,0%
Wizz Air	36,4	-6,3%	+2,6%	-6,8%	3 114	4,4x	-	15,3x	-	17,9x	-17,2%	4,0x	0,0%
<b>Moyenne Transport</b>		+2,3%	+9,2%	-8,1%		2,7x	6,7x	#####	7,0x	12,7x	#####	2,0x	1,3%

## Faits marquants du secteur :

-

## Utilities

## Opinion secteur :



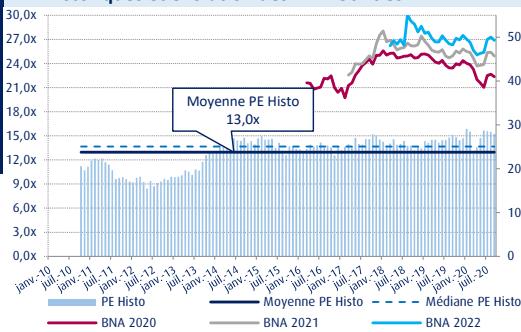
2,3

Note sectorielle : 2,3

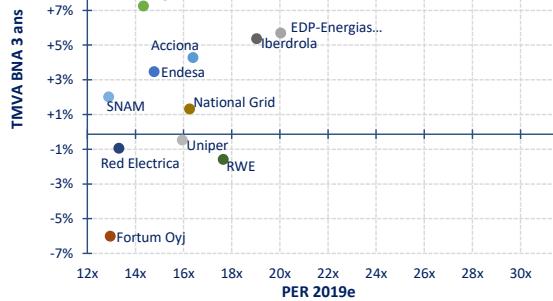


Momentum					
Valorisation					
Opinion contrarieenne					
Fiabilité des guidances					
Qualité des Fondamentaux					

## PER historiques et évolution des BNA Utilities



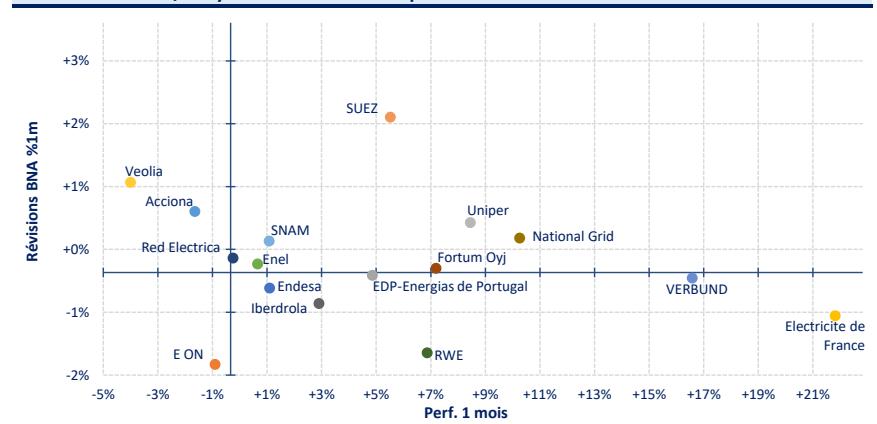
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Acciona	Esp.	6 860	9,0%	225	5,7%	4,8x		2,9
E ON	All.	65 800	5,6%	1 584	4,7%	5,0x		1,5
EDP-Energias de Portu	Port.	14 284	14,6%	778	6,1%	3,6x		3,0
Electricite de France	Fr.	69 707	6,3%	874	1,7%	3,5x		1,1
Endesa	Esp.	19 343	12,3%	1 745	10,0%	1,9x		3,3
Enel	It.	78 843	14,1%	5 096	8,9%	2,7x		3,0
ENGIE	Fr.	55 571	8,2%	1 679	4,2%	2,8x		1,3
Fortum Oyj	Finl.	53 705	2,8%	1 749	3,9%	3,2x		3,1
Iberdrola	Esp.	36 977	16,6%	3 661	5,9%	3,8x		1,9
National Grid	U-K	16 719	21,8%	2 048	5,6%	6,1x		3,1
Red Electrica	Esp.	2 041	50,0%	668	10,0%	4,1x		4,0
RWE	All.	14 555	10,0%	1 042	3,0%	1,5x		1,3
SNAM	It.	2 707	52,4%	1 093	8,8%	5,8x		4,0
SUEZ	Fr.	17 067	5,0%	145	3,7%	3,7x		0,1
Uniper	All.	68 218	1,3%	699	3,3%	0,9x		
Veolia	Fr.	25 764	5,1%	406	6,1%	3,1x		0,6
VERBUND	Autri.	3 823	21,9%	563	7,4%	1,5x		1,3
<b>Moyenne Utilities</b>			<b>15,1%</b>		<b>5,8%</b>	<b>3,4x</b>		<b>2,2</b>

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



## Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs	
		(€)	1 m	3m				2020e	2020e					
Acciona	97,9	-1,3%	+5,4%	+6,5%	5 338	1,6x	17,8x	15,1x	23,4x	15,9x	-5,8%	1,5x	2,8%	108,4
E ON	9,8	-0,6%	-4,4%	+10,0%	25 469	0,9x	16,2x	15,1x	15,6x	13,7x	0,7%	2,6x	5,0%	11,3
EDP-Energias de Portu	4,4	+5,2%	-1,4%	+24,6%	16 328	2,2x	14,9x	14,2x	21,4x	19,6x	4,2%	1,8x	4,2%	4,8
Electricite de France	9,9	+22,2%	+7,0%	+4,1%	30 783	1,2x	19,8x	15,8x	20,5x	18,6x	-6,5%	0,7x	1,6%	11,7
Endesa	23,4	+1,4%	-1,1%	-1,1%	24 743	1,7x	13,6x	13,7x	14,7x	14,3x	3,6%	3,2x	6,7%	25,7
Enel	7,5	+1,0%	-6,7%	+11,4%	76 716	1,6x	11,2x	10,4x	15,0x	13,9x	4,7%	2,4x	4,8%	8,5
ENGIE	12,1	+3,1%	+7,5%	-17,2%	29 271	1,0x	12,0x	9,8x	14,4x	11,0x	3,0%	0,8x	4,8%	14,4
Fortum Oyj	18,2	+7,5%	+6,3%	-13,3%	16 171	0,4x	16,3x	12,0x	12,2x	12,5x	11,4%	1,2x	6,1%	19,3
Iberdrola	10,8	+3,2%	+1,0%	+16,1%	67 579	3,0x	17,9x	16,6x	19,8x	18,6x	1,1%	1,7x	3,7%	11,2
National Grid	10,4	+10,6%	+4,7%	+6,9%	36 353	4,2x	19,5x	17,9x	17,0x	15,8x	-4,2%	1,6x	5,4%	11,0
Red Electrica	16,1	+0,1%	-5,0%	-10,8%	8 660	7,4x	14,8x	14,9x	12,9x	12,8x	4,7%	2,4x	6,4%	17,6
RWE	33,9	+7,2%	+5,4%	+22,2%	20 846	1,9x	18,7x	16,3x	20,9x	17,2x	0,4%	1,2x	2,5%	37,4
SNAM	4,4	+1,4%	-4,1%	-4,9%	14 261	10,1x	19,2x	18,9x	13,3x	12,4x	3,9%	2,2x	5,7%	5,0
SUEZ	16,0	+5,9%	+50,8%	+20,9%	10 050	1,2x	23,3x	14,9x	71,2x	23,8x	9,2%	1,4x	4,0%	12,1
Uniper	28,0	+8,8%	-6,7%	+2,0%	10 240	0,2x	13,2x	13,3x	14,3x	15,5x	3,3%	0,8x	5,0%	25,5
Veolia	18,9	-3,7%	-5,5%	-16,0%	10 495	0,8x	15,9x	12,2x	22,1x	13,8x	2,4%	1,6x	4,0%	21,8
VERBUND	51,7	+16,9%	+24,8%	+9,3%	17 961	5,3x	24,4x	23,8x	34,2x	32,4x	2,3%	3,0x	1,3%	41,3
<b>Moyenne Utilities</b>		<b>+5,4%</b>	<b>+2,3%</b>	<b>+6,7%</b>		<b>2,4x</b>	<b>16,3x</b>	#####	<b>19,1x</b>	<b>16,3x</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,8x</b>	<b>4,3%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

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

\* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements
<b>A</b>									
AAK	Suède	Food & HPC	p.31	22/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Barry Callebaut	Suis.	Food & HPC	p.31	11/11/20 Q4 2020 Earnings Release
ABB	Suis.	Biens d'équipement	p.20	23/10/20 Q3 2020 Earnings Release	BASF	All.	Chimie	p.23	19/10/20 Vevea Quality & Regulatory G
Acciona	Esp.	Utilities	p.53	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Bastide Le Confort N Fr.	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	08/03/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)
Accor	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Bayer	All.	Pharmacie	p.45	03/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Acerinox	Esp.	Acier/Tubes	p.13	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)	Befimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.32	28/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Achieve Life Science	U-S	Biotech	p.21	13/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)	Beiersdorf	All.	Food & HPC	p.31	28/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Ackermans & van Ha Belg.	Belg.	Services Financiers & Holdi	p.48	23/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Beneteau	Fr.	Biens de Consommation	p.19	27/10/20 Q4 2020 Earnings Release
Actividades de Const Esp.	Infrastructures	p.33	16/11/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)	BHP Group	U-K	Mines	p.42	15/10/20 Annual General Meeting	
Activision Blizzard	U-S	Jeux Vidéo	p.34	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Bigben Interactive*	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	26/10/20 Q2 2021 Sales and Revenue R
Adecco Group	Suis.	Services aux entreprises	p.47	03/11/20 Q3 2020 Earnings Release	BioMarin Pharmace U-S	Biotech	p.21	22/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)	
adidas	All.	Distribution spécialisée	p.27	10/11/20 Q3 2020 Earnings Release	bioMerieux	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Aeroports de Paris	Fr.	Infrastructures	p.33	14/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	BMW	All.	Automobile Constructeurs	p.16	04/11/20 Q3 2020 Earnings Release
ageas	Belg.	Assurance	p.15	22/10/20 Extraordinary Shareholders N	BNP Paribas A	Fr.	Banques	p.18	03/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Air France-KLM	Fr.	Transport	p.52	09/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Boeing	U-S	Aéronautique & Défense	p.14	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Air Liquide	Fr.	Chimie	p.23	23/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Boliden	Suède	Mines	p.42	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Airbus	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Bolloré	Fr.	Transport	p.52	20/10/20 Q3 2020 Earnings Release
AIXTRON	All.	Électronique Semiconducte	p.28	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Bonduelle	Fr.	Food & HPC	p.31	05/11/20 Q1 2021 Sales and Revenue R
Aker Solutions	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	23/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Bouygues SA	Fr.	Infrastructures	p.33	29/10/20 Extraordinary Shareholders N
AKKA Technologies	Fr.	ESN	p.30	29/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	BP	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	27/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Akzo Nobel	P-B	Chimie	p.23	21/10/20 Q3 2020 Earnings Release	bpost	Belg.	Transport	p.52	03/11/20 Q3 2020 Earnings Release
ALD	Fr.	Transport	p.52	05/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Brembo	It.	Automobile Equipementier	p.17	09/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Alibaba Group Holdi	H-K	Techno	p.50	30/10/20 Q2 2021 Earnings Release (Pr)	Bridgestone	Jap.	Pneumatiens	p.46	12/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Allianz	All.	Assurance	p.15	06/11/20 Q3 2020 Earnings Call	British American Tok	U-K	Tabac	p.49	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Almirall	Esp.	Pharmacie	p.45	09/11/20 Q3 2020 Earnings Release	British Land	U-K	Immobilier/Distribution	p.32	18/11/20 Q2 2021 Earnings Release
Alphabet A	U-S	Techno	p.50	26/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Broadcom	U-S	Électronique Semiconduc	p.28	03/12/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Alstom	Fr.	Biens d'équipement	p.20	29/10/20 Extraordinary Shareholders N	Brunel International	P-B	Services aux entreprises	p.47	30/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Alten	Fr.	ESN	p.30	27/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Brunello Cucinelli	It.	Luxe	p.37	19/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Altice Europe A	P-B	Telecom	p.51	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)	BT Group	U-K	Telecom	p.51	29/10/20 Q2 2021 Earnings Release
Altria Group	U-S	Tabac	p.49	30/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Burberry Group	U-K	Luxe	p.37	12/11/20 Q2 2021 Earnings Release
Amadeus IT Group	A Esp.	Logiciels	p.35	06/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Bureau Veritas	Fr.	Services aux entreprises	p.47	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Amazon.com	U-S	Techno	p.50	22/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)	Buzzi Unicem	It.	Matériaux de Construction	p.38	06/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Amcor	U-S	Papier & Emballages	p.43	04/11/20 Annual General Meeting	<b>C</b>				
AMD	U-S	Électronique Semiconduc	p.28	15/10/20 Blue Light Summit	Capgemini	Fr.	ESN	p.30	27/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
American Express	U-S	E-paiement	p.29	23/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Capri Holdings	U-S	Luxe	p.37	04/11/20 Q2 2021 Earnings Release (Pr)
ams	Suis.	Électronique Semiconduc	p.28	06/11/20 Q3 2020 Earnings Call	Carlsberg B	Dan.	Boissons	p.22	28/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Anglo American Plc	U-K	Mines	p.42	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Carrefour	Fr.	Distribution alimentaire	p.26	11/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Anheuser-Busch InB	Belg.	Boissons	p.22	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Casino, Guichard	Fr.	Distribution alimentaire	p.26	29/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Antofagasta	U-K	Mines	p.42	21/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	CECONOMY	All.	Distribution spécialisée	p.27	14/10/20 TradeTech Virtual Summit
Aperam	P-B	Acier/Tubes	p.13	04/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Cegedim	Fr.	Logiciels	p.35	28/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Apple	U-S	Techno	p.50	29/10/20 Q4 2020 Earnings Release	Collectis*	Fr.	Biotech	p.21	24/11/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)
Applied Materials	U-S	Électronique Semiconduc	p.28	12/11/20 Q4 2020 Earnings Call	Celyad Oncology	Belg.	Biotech	p.21	10/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Appius Services	Esp.	Services aux entreprises	p.47	27/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Cemex-Cpo	Mex.	Matériaux de Construction	p.38	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release
ArcelorMittal	P-B	Acier/Tubes	p.13	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release	CGG	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Arkema	Fr.	Chimie	p.23	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Chargeurs*	Fr.	Chimie	p.23	10/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Aroundtown	All.	Immobilier/Distribution	p.32	25/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Cheng Shin Rubber I Taiw.	Fr.	Pneumatiens	p.46	- -
Ashmore Group	U-K	Services Financiers & Holdi	p.48	16/10/20 Annual General Meeting	Chocoladefabriken L Suis.	Food & HPC	p.31	19/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R	
ASML Hold NY Reg	P-B	Électronique Semiconduc	p.28	14/10/20 RBC Capital Markets Global T	Chr Hansen Holding	Dan.	Food & HPC	p.31	25/11/20 Roadshow - UK-based Invest
ASOS	U-K	Distribution spécialisée	p.27	14/10/20 Q2 2021 Earnings Release (Pr)	CIE Automotive	Esp.	Automobile Equipementier	p.17	27/10/20 Q3 2020 Earnings Release
ASR Nederland	P-B	Assurance	p.15	28/10/20 Extraordinary Shareholders N	Cie Financiere Richei	Suis.	Luxe	p.37	06/11/20 Q2 2021 Earnings Release
Assicurazioni Genera It.	Assurance	p.15	12/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Cielo	Brés.	E-paiement	p.29	27/10/20 Q3 2020 Earnings Release	
Assystem	Fr.	ESN	p.30	27/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Cisco Systems	U-S	Techno	p.50	12/10/20 6G Symposium
AstraZeneca	U-K	Pharmacie	p.45	05/11/20 American Society of Nephrol	Clariant	Suis.	Chimie	p.23	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release
ATEME*	Fr.	Logiciels	p.35	05/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	CNP Assurances	Fr.	Assurance	p.15	19/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Atlantia	It.	Infrastructures	p.33	30/10/20 Extraordinary Shareholders N	Coca-Cola	U-S	Boissons	p.22	22/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Atos	Fr.	ESN	p.30	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Coface	Fr.	Assurance	p.15	26/10/20 Q3 2020 Earnings Release
ATRESMEDIA de Mer	Esp.	Media diffuseurs	p.40	22/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Cofinimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.32	19/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Aubay*	Fr.	ESN	p.30	17/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Colgate-Palmive	U-S	Food & HPC	p.31	19/10/20 Vevea Quality & Regulatory G
Aurubis	All.	Mines	p.42	09/12/20 Q4 2020 Earnings Release	Coloplast B	Dan.	Dispositifs médicaux	p.25	09/10/20 Q4 2020 Earnings Call
Autogrill	It.	Loisirs & Hôtels	p.36	11/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Colruyt	Belg.	Distribution alimentaire	p.26	16/12/20 Q2 2021 Earnings Call
Autoliv	U-S	Automobile Equipementier	p.17	23/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Commerzbank	All.	Banques	p.18	05/11/20 Q3 2020 Earnings Call
AXA	Fr.	Assurance	p.15	03/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Compagnie de Saint- Fr.		Matériaux de Construction	p.38	29/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Axway Software	Fr.	Logiciels	p.35	21/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Compagnie Generale Fr.		Pneumatiens	p.46	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
<b>B</b>					Compania de Distrib Esp.		Transport	p.52	28/10/20 Q4 2020 Earnings Release
BAE Systems	U-K	Aéronautique & Défense	p.14	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Compass Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	24/11/20 Q4 2020 Earnings Release
Banco Comercial Por Port.		Banques	p.18	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Continental	All.	Pneumatiens	p.46	11/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Banco Santander	Esp.	Banques	p.18	27/10/20 Q3 2020 Earnings Call	Cooper Tire & Rubbe	U-S	Pneumatiens	p.46	02/11/20 G Research LLC Automotive S
Barclays	U-K	Banques	p.18	23/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Covivio	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	15/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
					Credit Agricole	Fr.	Banques	p.18	04/11/20 Q3 2020 Earnings Release

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

\* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements					
Credit Suisse Group	Suis.	Banques	p.18	29/10/20 Q3 2020 Earnings Call	Ferguson	U-K	Matériaux de Construction	p.38	11/11/20 Baird Global Industrial Confer					
CRH	U-K	Matériaux de Construction	p.38	24/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Ferrovial	Esp.	Infrastructures	p.33	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release					
Criteo ADR	Fr.	Media agences marketing	p.39	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr	Fiat Chrysler Autom It.	Automobile Constructeurs	p.16	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release						
Croda International	U-K	Chimie	p.23	23/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Figeac Aero*	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	22/12/20 Q2 2021 Earnings Release (Pr					
Crown	U-S	Papier & Emballages	p.43	19/10/20 Q3 2020 Earnings Release	First Quantum Mine Can.	Mines		p.42	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release					
<b>D</b>														
Daimler	All.	Automobile Constructeurs	p.16	23/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Fiserv	U-S	E-paiement	p.29	19/10/20 ABA Unconventional Convent					
Danaher	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	22/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Flutter Entertainmer	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	#Calc Q4 2020 Earnings Release (Pr					
Danielli & C	It.	Acier/Tubes	p.13	09/03/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr	Fnac Darty	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	21/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
Danone	Fr.	Food & HPC	p.31	20/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Focus Home Interact	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	22/10/20 Q2 2021 Sales and Revenue R					
Dassault Aviation	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	11/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr	Fomento de Constru	Esp.	Infrastructures	p.33	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr					
Dassault Systemes	Fr.	Logiciels	p.35	22/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Ford Motor	U-S	Automobile Constructeurs	p.16	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release					
DBV Techno*	Fr.	Biotech	p.21	10/11/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr	Fortum Oyj	Finl.	Utilities	p.53	17/11/20 Q3 2020 Earnings Release					
De'Longhi	It.	Biens de Consommation	p.19	10/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Fountaine Pajot*	Fr.	Biens de Consommation	p.19	- -					
Derichebourg	Fr.	Services aux entreprises	p.47	03/12/20 Q4 2020 Earnings Release	Fox A	U-S	Media diffuseurs	p.40	04/11/20 Q1 2021 Earnings Release					
Deutsche Bank	All.	Banques	p.18	28/10/20 Q3 2020 Earnings Call	Fraport	All.	Infrastructures	p.33	13/10/20 Q3 2020 Earnings Call					
Deutsche Lufthansa	All.	Transport	p.52	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Fresenius Medical Cx All.		Dispositifs médicaux	p.25	29/10/20 Q3 2020 Earnings Call					
Deutsche Telekom	All.	Telecom	p.51	12/11/20 Q3 2020 Earnings Release	<b>G</b>									
Deutsche Wohnen	All.	Immobilier/Distribution	p.32	13/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Gecina	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr					
Devoteam*	Fr.	ESN	p.30	10/11/20 Q3 2020 Earnings Release	General Motors	U-S	Automobile Constructeurs	p.16	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release					
DIA	Esp.	Distribution alimentaire	p.26	03/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Genfit*	Fr.	Biotech	p.21	16/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
Diageo	U-K	Boissons	p.22	04/02/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr	Genmab	Dan.	Biotech	p.21	#Calc Q3 2020 Earnings Release					
Dialog Semiconductor	All.	Électronique Semiconducte	p.28	05/11/20 Q3 2020 Earnings Call	Geox	It.	Biens de Consommation	p.19	12/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
DiaSorin SpA	It.	Dispositifs médicaux	p.25	09/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Geron	U-S	Biotech	p.21	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr					
Dixons Carphone	U-K	Distribution spécialisée	p.27	16/12/20 Q2 2021 Earnings Release	Gestamp Automocio	Esp.	Automobile Equipementier	p.17	27/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr					
Dont Nod Entertainn	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	- -	Getlink	Fr.	Infrastructures	p.33	19/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
Duerr	All.	Biens d'équipement	p.20	12/10/20 The Battery Show	Gilead Sciences	U-S	Biotech	p.21	22/10/20 Q3 2020 Earnings Release					
Dufry	Suis.	Loisirs & Hôtels	p.36	03/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	GL Events*	Fr.	Media agences marketing	p.39	14/10/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr					
<b>E</b>														
E.ON	All.	Utilities	p.53	11/11/20 Q3 2020 Earnings Call	GlaxoSmithKline	U-K	Pharmacie	p.45	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release					
easyJet	U-K	Transport	p.52	17/11/20 Q4 2020 Earnings Release	Glencore	U-K	Mines	p.42	30/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
eBay	U-S	Techno	p.50	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Global Payments	U-S	E-paiement	p.29	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release					
Econocom Group	Belg.	ESN	p.30	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue C	Goodyear Tire & Rut U-S		Pneumatiques	p.46	23/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr					
Edenred	Fr.	Services aux entreprises	p.47	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Grammer	All.	Automobile Equipementier	p.17	29/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
EDP-Energias de Port Port	Port	Utilities	p.53	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr	GrandVision	P-B	Distribution spécialisée	p.27	30/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
Eiffage	Fr.	Infrastructures	p.33	04/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Greek Organisation	Grèce	Loisirs & Hôtels	p.36	26/10/20 Auerbach Grayson Eurobank					
Electricité de France	Fr.	Utilities	p.53	12/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr	Grifols A	Esp.	Dispositifs médicaux	p.25	09/10/20 Q3 2020 Earnings Release					
Electrolux B	Suède	Biens de Consommation	p.19	23/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Groupe Guillin*	Fr.	Papier & Emballages	p.43	- -					
Electronic Arts	U-S	Jeux Vidéo	p.34	05/11/20 Q2 2021 Earnings Call	Groupe LDLC*	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	#Calc Q2 2021 Earnings Release (Pr					
Elekta B	Suède	Dispositifs médicaux	p.25	15/10/20 Investor Meeting - JP Morgan	Groupe Open*	Fr.	ESN	p.30	15/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
Elior Group	Fr.	Services aux entreprises	p.47	25/11/20 Q4 2020 Earnings Call	Guerbet*	Fr.	Pharmacie	p.45	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
Elis SA	Fr.	Services aux entreprises	p.47	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	<b>H</b>									
ErlingKlinger	All.	Automobile Equipementier	p.17	10/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Haier Electronics Grc H-K		Biens de Consommation	p.19	01/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr					
Endesa	Esp.	Utilities	p.53	04/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Halliburton	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	19/10/20 Q3 2020 Earnings Release					
Enel	It.	Utilities	p.53	05/11/20 Q3 2020 Earnings Call	HANKOOK TIRE & TE Kor.		Pneumatiques	p.46	09/11/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr					
ENGIE	Fr.	Utilities	p.53	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr	Hannover Rueck	All.	Assurance	p.15	21/10/20 Investor Day					
Eni	It.	Pétrole & Gaz	p.44	28/10/20 Q3 2020 Earnings Call	Haulotte Group*	Fr.	Biens d'équipement	p.20	13/10/20 Q4 2020 Sales and Revenue R					
Equinor	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	29/10/20 Q3 2020 Earnings Call	HeidelbergCement	All.	Matériaux de Construction	p.38	05/11/20 Q3 2020 Earnings Call					
Eramet	Fr.	Mines	p.42	28/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Heineken	P-B	Boissons	p.22	28/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
ERYTECH PHARMA*	Fr.	Biotech	p.21	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release	HELLA	All.	Automobile Equipementier	p.17	12/01/21 Q2 2021 Earnings Release					
ESI Group*	Fr.	Logiciels	p.35	21/10/20 Extraordinary Shareholder Mi	Henkel Vz	All.	Food & HPC	p.31	10/11/20 Q3 2020 Earnings Release					
Esker*	Fr.	Logiciels	p.35	13/10/20 Q4 2020 Earnings Release	Hennes & Mauritz B	Suède	Distribution spécialisée	p.27	15/12/20 Q4 2020 Sales and Revenue R					
EssilorLuxottica	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	03/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue C	Hermes Internationa	Fr.	Luxe	p.37	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
Eurazeo	Fr.	Services Financiers & Holdi	p.48	10/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Hewlett Packard Ent	U-S	Techno	p.50	15/10/20 Analyst Meeting					
Eurofins Scientific	Fr.	Services aux entreprises	p.47	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	HSBC Holdings	U-K	Banques	p.18	27/10/20 Q3 2020 Earnings Release					
Europcar Mobility Gr	Fr.	Transport	p.52	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release	HUGO BOSS	All.	Luxe	p.37	03/11/20 Q3 2020 Earnings Release					
Euskaltel	Esp.	Telecom	p.51	27/10/20 Q3 2020 Earnings Release	<b>I</b>									
Eutelsat Communica Fr.	Fr.	Telecom	p.51	29/10/20 Q1 2021 Sales and Revenue R	Iberdrola	Esp.	Utilities	p.53	21/10/20 Q3 2020 Earnings Release					
EVERTEC	U-S	E-paiement	p.29	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Icade	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
EVO Payments A	U-S	E-paiement	p.29	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release	ID Logistics Group	Fr.	Transport	p.52	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
Evonik Industries	All.	Chimie	p.23	03/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Iliad	Fr.	Telecom	p.51	17/03/21 Q3 2020 Sales and Revenue R					
Exmar	Belg.	Transport	p.52	22/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Imerys	Fr.	Mines	p.42	01/11/20 Q3 2020 Earnings Release					
Exxon Mobil	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	30/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr	Inditex	Esp.	Distribution spécialisée	p.27	16/12/20 Q3 2020 Earnings Release					
<b>F</b>														
Facebook A	U-S	Techno	p.50	20/10/20 6G Symposium	Indra Sistemas A	Esp.	ESN	p.30	10/11/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr					
Faes Farma	Esp.	Pharmacie	p.45	- -	Infineon Technologit	All.	Électronique Semiconducte	p.28	11/10/20 ID4Africa Tradeshow					
Fagron	Belg.	Dispositifs médicaux	p.25	13/10/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr	Informa	U-K	Media Editeurs	p.41	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr					
Faurecia	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	23/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Infotel*	Fr.	Logiciels	p.35	21/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
					ING Groep	P-B	Banques	p.18	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release					
					Ingenico Group	Fr.	E-paiement	p.29	28/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					
					Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.21	17/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R					

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

\* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements		Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements
Intel	U-S	Électronique Semiconducte	p.28	22/10/20 Q3 2020 Earnings Release		Martin Marietta Mat	U-S	Matériaux de Construction	p.38	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release
InterContinental Hot	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	23/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		Massimo Zanetti Bev	It.	Boissons	p.22	09/11/20 Q3 2020 Earnings Release
International Flavors	U-S	Food & HPC	p.31	09/11/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)		Mastercard A	U-S	E-paiement	p.29	03/11/20 Q3 2020 Earnings Release
International Game	U-S	Loisirs & Hôtels	p.36	12/11/20 American Gaming Associatior		Mayr Melnhof Kart	Autri.	Papier & Emballages	p.43	12/11/20 Q3 2020 Earnings Release
International Paper	U-S	Papier & Emballages	p.43	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release		Mediaset	It.	Media diffuseurs	p.40	10/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Interparfums	Fr.	Biens de Consommation	p.19	17/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)		Mediaset Espana	Esp.	Media diffuseurs	p.40	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)
Interpump Group	It.	Biens d'équipement	p.20	10/11/20 Q3 2020 Earnings Release		Meggitt	U-K	Aéronautique & Défense	p.14	10/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Intertek Group	U-K	Services aux entreprises	p.47	24/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		Melia Hotels Intl	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.36	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Intesa Sanpaolo	It.	Banques	p.18	03/11/20 Q3 2020 Earnings Call		Mercialys	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	19/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Ipsos	Fr.	Media agences marketing	p.39	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		Merck	All.	Pharmacie	p.45	12/10/20 MEMS World Summit
IQE	U-K	Électronique Semiconducte	p.28	23/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)		METRO	All.	Distribution alimentaire	p.26	14/10/20 Q4 2020 Earnings Release
ISS A/S	Dan.	Services aux entreprises	p.47	04/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		Metropole Televisio	Fr.	Media diffuseurs	p.40	27/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
ITV	U-K	Media diffuseurs	p.40	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)		Microsoft	U-S	Techno	p.50	19/10/20 The Premier Dev Conference
J						Moncler	It.	Luxe	p.37	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
J Sainsbury	U-K	Distribution alimentaire	p.26	05/11/20 Q2 2021 Earnings Release		Monster Beverage	U-S	Boissons	p.22	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)
Jacquet Metals*	Fr.	Acier/Tubes	p.13	18/11/20 Q3 2020 Earnings Release		MTU Aero Engines	All.	Aéronautique & Défense	p.14	27/10/20 MRO Europe Conference
Janus Henderson Grp	U-S	Services Financiers & Holdin	p.48	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release		Muenchener Rueckv	All.	Assurance	p.15	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Japan Tobacco	Jap.	Tabac	p.49	30/10/20 Q3 2020 Earnings Release		N				
JC Decaux	Fr.	Media diffuseurs	p.40	05/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		N Brown Group	U-K	Distribution spécialisée	p.27	05/11/20 Q2 2021 Earnings Release
Jeronimo Martins Rg Port.		Distribution alimentaire	p.26	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release		Nacon	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	#Calc Q4 2020 Earnings Release
Johnson & Johnson	U-S	Pharmacie	p.45	13/10/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr)		Nanobiotix*	Fr.	Biotech	p.21	23/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Johnson Matthey	U-K	Chimie	p.23	19/11/20 Q2 2021 Earnings Release		National Grid	U-K	Utilities	p.53	12/11/20 Q2 2021 Earnings Release
Jumbo SA	Grèce	Distribution spécialisée	p.27	04/03/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)		Natixis	Fr.	Banques	p.18	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Juniper Networks	U-S	Techno	p.50	27/10/20 Q3 2020 Earnings Release		NatWest Group	U-K	Banques	p.18	30/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Jupiter Fund Manage	U-K	Services Financiers & Holdin	p.48	16/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		Nemetschek	All.	Logiciels	p.35	30/10/20 Q3 2020 Earnings Release
K						Nestle	Suis.	Food & HPC	p.31	21/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
K S	All.	Chimie	p.23	12/11/20 Q3 2020 Earnings Release		Netflix	U-S	Techno	p.50	20/10/20 Q3 2020 Earnings Release
KAZ Minerals	U-K	Mines	p.42	29/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		Nexans	Fr.	Biens d'équipement	p.20	03/11/20 Investor Day
KBC Group	Belg.	Banques	p.18	14/10/20 Q3 2020 Earnings Release		Nexen Tire	Kor.	Pneumatiens	p.46	11/11/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)
Kering	Fr.	Luxe	p.37	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		Nexity A	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	28/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Kingfisher	U-K	Distribution spécialisée	p.27	19/11/20 Q3 2021 Sales and Revenue R		Next	U-K	Distribution spécialisée	p.27	28/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Kingspan Group	Irel.	Matériaux de Construction	p.38	16/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		NH Hotel Group	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.36	16/11/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)
Klepierre	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	23/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		Nokian Renkaat	Finl.	Pneumatiens	p.46	#Calc Q3 2020 Earnings Release
Kloeckner	All.	Acier/Tubes	p.13	03/11/20 Q3 2020 Earnings Call		Norsk Hydro	Norv.	Mines	p.42	23/10/20 Q3 2020 Earnings Call
Kone B	Finl.	Biens d'équipement	p.20	22/10/20 Q3 2020 Earnings Release		Novartis	Suis.	Pharmacie	p.45	27/10/20 American Society of Nephrol
Koninklijke Ahold De P-B	P-B	Distribution alimentaire	p.26	04/11/20 Q3 2020 Earnings Release		Novo Nordisk B	Dan.	Pharmacie	p.45	09/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Koninklijke DSM	P-B	Chimie	p.23	03/11/20 Capital Markets Day - Day 1		O				
Koninklijke Philips	P-B	Biens d'équipement	p.20	19/10/20 Q3 2020 Earnings Release		Ocado Group	U-K	Distribution alimentaire	p.26	10/12/20 Q4 2020 Sales and Revenue R
L						Omnicom	U-S	Media agences marketing	p.39	20/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)
La Francaise des Jeu	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	#Calc Q4 2020 Earnings Release		ON Semiconductor	U-S	Électronique Semiconducte	p.28	02/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Laboratorios Farmac	Esp.	Pharmacie	p.45	10/11/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)		Orange	Fr.	Telecom	p.51	13/10/20 Q3 2020 Earnings Release
LafargeHolcim	Suis.	Matériaux de Construction	p.38	30/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		Outokumpu	Finl.	Acier/Tubes	p.13	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Lagardere	Fr.	Media Editeurs	p.41	05/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		P				
Land Securities Grou	U-K	Immobilier/Distribution	p.32	19/10/20 Capital Markets Day		PayPal Hldgs	U-S	E-paiement	p.29	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release
LANXESS	All.	Chimie	p.23	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release		Pearson	U-K	Media Editeurs	p.41	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Latecore*	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	- - -		PepsiCo	U-S	Boissons	p.22	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Laurent-Perrier*	Fr.	Boissons	p.22	20/11/20 Q2 2021 Earnings Release (Pr)		Pernod Ricard	Fr.	Boissons	p.22	22/10/20 Q1 2021 Sales and Revenue R
LEG Immobilien	All.	Immobilier/Distribution	p.32	12/11/20 Q3 2020 Earnings Release		Peugeot	Fr.	Automobile Constructeurs	p.16	28/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue C
Legrand	Fr.	Biens d'équipement	p.20	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release		Pharos Energy	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	#Calc Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Leonardo	It.	Aéronautique & Défense	p.14	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release		Philip Morris	U-S	Tabac	p.49	20/10/20 Q3 2020 Earnings Release
LEONI	All.	Automobile Equipementier	p.17	11/11/20 Q3 2020 Earnings Call		Pierre & Vacances	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	19/11/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Liberty Global A	U-S	Telecom	p.51	04/11/20 Q3 2020 Earnings Release		Pirelli & C.	It.	Pneumatiens	p.46	11/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Linedata Services*	Fr.	Logiciels	p.35	21/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		Plastic Omnium	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Lisi	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	21/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		Plastiques Val de Loi	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	21/06/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)
LivaNova	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release		Playtech	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
LM Ericsson B	Suède	Techno	p.50	21/10/20 Q3 2020 Earnings Release		Porsche AutoHldg V	All.	Automobile Constructeurs	p.16	10/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Lockheed Martin	U-S	Aéronautique & Défense	p.14	12/10/20 Q3 2020 Earnings Release		PPG Industries	U-S	Chimie	p.23	19/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Logitech Internation	Suis.	Jeux Vidéo	p.34	19/10/20 Q2 2021 Earnings Release		Prada	H-K	Luxe	p.37	14/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
L'Oréal	Fr.	Food & HPC	p.31	19/10/20 Veeva Quality & Regulatory G		Procter & Gamble	U-S	Food & HPC	p.31	13/10/20 Veeva Quality & Regulatory G
LVMMH Moet Hennes	Fr.	Luxe	p.37	15/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		Prosegur Cia de Segu	Esp.	Services aux entreprises	p.47	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release
M						ProSiebenSat 1 Med	All.	Media diffuseurs	p.40	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release
MacroGenics	U-S	Biotech	p.21	04/11/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)		Proximus	Belg.	Telecom	p.51	30/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Man Group	U-K	Services Financiers & Holdin	p.48	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)		Prysmian	It.	Biens d'équipement	p.20	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Manitou BF	Fr.	Biens d'équipement	p.20	28/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		PSB Industries	Fr.	Papier & Emballages	p.43	12/10/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Mapfre	Esp.	Assurance	p.15	30/10/20 Q3 2020 Earnings Call		Publicis Groupe	Fr.	Media agences marketing	p.39	15/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Marie Brizard Wine	Fr.	Boissons	p.22	28/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R		Q				
Marks & Spencer Gr	U-K	Distribution spécialisée	p.27	04/11/20 Q2 2021 Earnings Release (Pr)		QIAGEN	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Marr	It.	Distribution alimentaire	p.26	13/11/20 Q3 2020 Earnings Release		Quadient	Fr.	Biens d'équipement	p.20	#Calc Investor Meeting

## #REF!

\* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements
QUALCOMM	U-S	Électronique Semiconducte	p.28	04/11/20 Q4 2020 Earnings Release	Square A	U-S	E-paiement	p.29	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Quantum Genomics <sup>1</sup>	Fr.	Biotech	p.21	01/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	SSAB A	Suède	Acier/Tubes	p.13	22/10/20 Q3 2020 Earnings Release
R					STEF	Fr.	Transport	p.52	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Randstad	P-B	Services aux entreprises	p.47	21/10/20 Q3 2020 Earnings Release	STMicroelectronics	Fr.	Électronique Semiconducte	p.28	19/10/20 ST Developers Conference
Raytheon Technolog	U-S	Aéronautique & Défense	p.14	#Calc Q3 2020 Earnings Release	Stora Enso R	Finl.	Papier & Emballages	p.43	20/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Red Electrica Corp	Esp.	Utilities	p.53	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Straumann Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.25	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Regeneron Pharmaci	U-S	Biotech	p.21	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Subsea 7	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	12/11/20 Q3 2020 Earnings Release
RELX	U-K	Media Editeurs	p.41	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Suedzucker	All.	Food & HPC	p.31	14/01/21 Q3 2021 Earnings Release
Remy Cointreau	Fr.	Boissons	p.22	20/10/20 Q2 2021 Sales and Revenue R	SUEZ	Fr.	Utilities	p.53	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Renault	Fr.	Automobile Constructeurs	p.16	23/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Sumitomo Rubber In Jap.	Japon	Pneumatiques	p.46	04/11/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)
Rentokil Initial	U-K	Services aux entreprises	p.47	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Swatch Group	Suis.	Luxe	p.37	18/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Reply	It.	ESN	p.30	19/10/20 European Large & Midcap Co	Swiss Re	Suis.	Assurance	p.15	30/10/20 Q3 2020 Earnings Call
Repsol	Esp.	Pétrole & Gaz	p.44	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Swisscom	Suis.	Telecom	p.51	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Relxel SA	Fr.	Biens d'équipement	p.20	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)	Sword Group	Fr.	ESN	p.30	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Rheinmetall	All.	Aéronautique & Défense	p.14	06/11/20 Q3 2020 Earnings Release	T				
Riber	Fr.	Électronique Semiconducte	p.28	29/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Take-Two Interactive	U-S	Jeux Vidéo	p.34	05/11/20 Q2 2021 Earnings Release
Rio Tinto	U-K	Mines	p.42	15/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	TalkTalk Telecom Gru	U-K	Telecom	p.51	11/11/20 Q2 2021 Earnings Release (Pr)
Roche Holding	Suis.	Pharmacie	p.45	15/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Tapestry	U-S	Luxe	p.37	29/10/20 Q1 2021 Earnings Release
Rockwool B	Dan.	Matériaux de Construction	p.38	25/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Tarkett	Fr.	Matériaux de Construction	p.38	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Rolls-Royce Holdings	U-K	Aéronautique & Défense	p.14	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	TechnipFMC Rg	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	21/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Royal Dutch Shell B	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Telecom Italia	It.	Telecom	p.51	10/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Royal KPN	P-B	Telecom	p.51	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Telefonica	Esp.	Telecom	p.51	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release
RTL Group	All.	Media diffuseurs	p.40	12/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Telefonica Deutschland	All.	Telecom	p.51	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Rubis	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	05/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Television Francaise	Fr.	Media diffuseurs	p.40	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release
RWE	All.	Utilities	p.53	12/11/20 Q3 2020 Earnings Call	Temenos	Suis.	Logiciels	p.35	15/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Ryanair Holdings	Irel.	Transport	p.52	02/11/20 Q2 2021 Earnings Release	Tenaris	It.	Acier/Tubes	p.13	04/11/20 Q3 2020 Earnings Release
S					Tesco	U-K	Distribution alimentaire	p.26	14/04/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr)
Sacyr	Esp.	Infrastructures	p.33	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)	Texas Instruments	U-S	Électronique Semiconducte	p.28	20/10/20 Q3 2020 Earnings Release
SAF-HOLLAND	All.	Automobile Equipementier	p.17	18/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Thales	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	22/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Safran	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	30/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Thermador Groupe*	Fr.	Biens d'équipement	p.20	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Sage Group	U-K	Logiciels	p.35	20/11/20 Q4 2020 Earnings Release	Thermo Fisher Scien	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	21/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Saipem	It.	Pétrole & Gaz	p.44	28/10/20 Q3 2020 Earnings Call	thyssenkrupp	All.	Acier/Tubes	p.13	19/11/20 Q4 2020 Earnings Call
salesforce com	U-S	Logiciels	p.35	13/10/20 PRGXchange Conference	Tiffany & Co	U-S	Luxe	p.37	01/12/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)
Salvatore Ferragamo	It.	Luxe	p.37	10/11/20 Q3 2020 Earnings Call	Topdanmark	Dan.	Assurance	p.15	23/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Salzgitter	All.	Acier/Tubes	p.13	13/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Total	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	30/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Sanofi	Fr.	Pharmacie	p.45	29/10/20 Q3 2020 Earnings Call	Touax*	Fr.	Transport	p.52	13/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
SAP	All.	Logiciels	p.35	26/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Toyo Tire	Jap.	Pneumatiques	p.46	06/11/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)
Sartorius Stedim Bio	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	20/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Tryg	Dan.	Assurance	p.15	09/10/20 Q4 2020 Earnings Release
SBM Offshore	P-B	Pétrole & Gaz	p.44	12/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	TUI	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	10/12/20 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Schaeffler	All.	Automobile Equipementier	p.17	10/11/20 Q3 2020 Earnings Release	U				
Schibsted	Norv.	Media Editeurs	p.41	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release	UBS Group	Suis.	Banques	p.18	20/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Schlumberger	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	11/10/20 Q3 2020 Earnings Release	UCB	Belg.	Pharmacie	p.45	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release (Pr)
Schneider Electric	Fr.	Biens d'équipement	p.20	19/10/20 AVEVA World Summit	Umanis TEMP*	Fr.	ESN	p.30	- -
Schroders	U-K	Services Financiers & Holdii	p.48	04/03/21 Q3 2020 Sales and Revenue R	Umicore	Belg.	Chimie	p.23	05/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
SCOR	Fr.	Assurance	p.15	06/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Unib-Rodam-West U-PB	U-PB	Immobilier/Distribution	p.32	01/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Seagen	U-S	Biotech	p.21	22/10/20 Q3 2020 Earnings Release	UniCredit SpA	It.	Banques	p.18	05/11/20 Q3 2020 Earnings Call
SEB	Fr.	Biens de Consommation	p.19	26/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Unilever (GB)	U-K	Food & HPC	p.31	12/10/20 Veeva Quality & Regulatory G
Securitas B	Suède	Services aux entreprises	p.47	03/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Uniper	All.	Utilities	p.53	10/11/20 Q3 2020 Earnings Call
SES SA A	Lux.	Telecom	p.51	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release	UnipolSai Assicurazit	It.	Assurance	p.15	20/10/20 6G Symposium
SGS	Suis.	Services aux entreprises	p.47	13/10/20 INDEX Tradeshow	V				
Siemens	All.	Biens d'équipement	p.20	12/11/20 Q4 2020 Earnings Release	Valeo	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	27/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Silgan	U-S	Papier & Emballages	p.43	21/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Vallourec	Fr.	Acier/Tubes	p.13	17/11/20 Asia Pacific Oil & Gas Confere
Siltronic AG	All.	Électronique Semiconducte	p.28	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Veolia Environneme	Fr.	Utilities	p.53	05/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
SMCP	Fr.	Luxe	p.37	25/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	VERBUND A	Autri.	Utilities	p.53	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release
Smith & Nephew	U-K	Dispositifs médicaux	p.25	29/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Vetoquinol*	Fr.	Pharmacie	p.45	15/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
SNAM	It.	Utilities	p.53	05/11/20 Q3 2020 Earnings Call	Vicat	Fr.	Matériaux de Construction	p.38	03/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Societe BIC	Fr.	Biens de Consommation	p.19	28/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Vidrala	Esp.	Papier & Emballages	p.43	21/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Societe Pour L'Infor	Fr.	ESN	p.30	12/11/20 Q2 2021 Sales and Revenue R	Vilmorin & Cie	Fr.	Chimie	p.23	14/10/20 Q1 2021 Sales and Revenue R
SocieteGenerale A	Fr.	Banques	p.18	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release	VINCI	Fr.	Infrastructures	p.33	20/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Software	All.	Logiciels	p.35	21/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Virbac	Fr.	Pharmacie	p.45	14/10/20 Extraordinary Shareholders M
Sogefi	It.	Automobile Equipementier	p.17	23/10/20 Q3 2020 Earnings Release	Visa A	U-S	E-paiement	p.29	28/10/20 Q4 2020 Earnings Release
Soitec	Fr.	Électronique Semiconducte	p.28	21/10/20 Q2 2021 Sales and Revenue R	Viscofan	Esp.	Food & HPC	p.31	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Solocal Group*	Fr.	Media agences marketing	p.39	27/11/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Visteon	U-S	Automobile Equipementier	p.17	29/10/20 Q3 2020 Earnings Release
Solvay	Belg.	Chimie	p.23	05/11/20 Q3 2020 Earnings Release	Vivendi	Fr.	Media Editeurs	p.41	20/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R
Somfy	Fr.	Biens de Consommation	p.19	20/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Vodafone Group	U-K	Telecom	p.51	17/11/20 Q2 2021 Earnings Release
Sonova Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.25	16/11/20 Q2 2021 Earnings Call	voestalpine	Autri.	Acier/Tubes	p.13	10/11/20 Q2 2021 Earnings Release
Sopra Steria Group	Fr.	ESN	p.30	28/10/20 Q3 2020 Sales and Revenue R	Volkswagen	All.	Automobile Constructeurs	p.16	29/10/20 Q3 2020 Earnings Call
South32	Austr.	Mines	p.42	15/10/20 September 2020 Sales and Re	Volvo B	Suède	Automobile Constructeurs	p.16	20/10/20 Q3 2020 Earnings Release

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

\* PEA-PME