



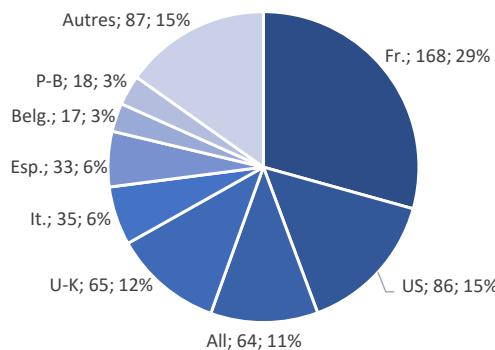
Décembre 2020

Cours arrêtés au 18-12-2020

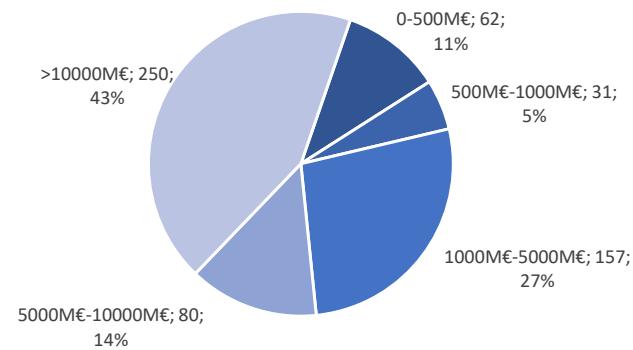
Méthodologie

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

Méthodologie	2
Segmentation des secteurs	4
Quelques indicateurs Macro/Indices/Secteurs	5
Statistiques	6
Performances des secteurs 1m / 3m / 1an	7 - 8
Synthèse des extrêmes valeurs et des valorisations	9 - 11
Palmarès des secteurs	12

Fiches secteurs	13 - 54
------------------------	----------------

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

Index valeurs & Agenda des prochains événements	55 - 59
--	----------------

Segmentation des secteurs



Quelques indicateurs Macro

Devises	Cours au 18/12/20	%1m	%YTD
Euro	1,22\$	+3,02%	+8,99%
0,91£	+1,64%	+7,08%	
1,08CHF	+0,30%	-0,34%	
126,50¥	+2,75%	+3,70%	
8,00CNY	+3,00%	+2,36%	
Dollar	6,54CNY	-0,02%	-6,09%

Matières 1ère	Cours au 18/12/20	%1m	%3m	%YTD
Brent	52,26	+17,91%	+18,91%	-39,02%
Or	1888,90	+0,45%	-4,06%	+18,36%

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	+0,3%	+11,0%	-7,2%	+0,4%	#####	-5,1%	30,3x	18,9x	+2,5%	-2,0%	-53,0%	#####
Stoxx 600	+1,4%	+7,4%	-4,5%	+1,5%	+7,7%	-1,9%	24,3x	18,0x	+5,3%	-0,4%	-39,8%	#####
S&P 500	+4,0%	+11,7%	+16,2%	+4,1%	#####	+18,4%	26,9x	22,0x	+5,2%	+2,1%	-21,9%	#####
CAC Mid & Small	+3,0%	+12,3%	-1,3%	+3,1%	#####	+0,3%	514,5x	21,6x	-77,8%	#####	-97,2%	#####

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	+24,5%	+47,6%	-7,6%	10,5x	28,5x	#####	#####	+51,0%	#####	#####	#####	p.13
Aéronautique & Défense	-1,7%	+14,8%	-30,3%	143,6x	23,3x	-36,7%	-8,1%	-90,8%	#####	#####	#####	p.14
Assurance	+1,0%	+7,7%	-14,2%	14,6x	10,0x	-1,1%	+2,2%	-29,5%	-1,6%	#####	#####	p.15
Automobile Constructeurs	+2,2%	+23,2%	+1,4%	30,5x	8,1x	#####	#####	-75,0%	#####	#####	#####	p.16
Automobile Equipmentiers	+10,8%	+33,8%	+8,8%	-54,4x	16,2x	+18,2%	#####	-123,7%	#####	#####	#####	p.17
Banques	+2,1%	+24,7%	-23,5%	12,8x	10,5x	+24,8%	+6,3%	-39,0%	#####	#####	#####	p.18
Biens de Consommation	-3,1%	+18,8%	+18,9%	23,2x	18,3x	+24,8%	+8,7%	-16,6%	-3,9%	#####	#####	p.19
Biens d'équipement	+1,5%	+4,6%	+9,2%	26,5x	21,5x	+3,8%	+2,4%	-17,0%	-9,1%	#####	#####	p.20
Biotech	+1,9%	-4,2%	+13,3%	15,6x	16,4x	+4,9%	-1,6%	#####	+3,6%	#####	#####	p.21
Boissons	-0,4%	+9,8%	-6,8%	29,6x	24,9x	+3,6%	+3,2%	-24,1%	#####	#####	#####	p.22
Chimie	+2,6%	+5,9%	+1,5%	29,4x	20,1x	-9,5%	+4,1%	-34,1%	#####	#####	#####	p.23
Cliniques de soin	-0,5%	-0,4%	-15,9%	37,5x	23,0x	-9,1%	-0,1%	-44,4%	#####	#####	#####	p.24
Dispositifs médicaux	+0,3%	+4,5%	+20,0%	32,7x	26,6x	+10,7%	+9,7%	+0,4%	#####	#####	#####	p.25
Distribution alimentaire	-1,7%	-5,0%	-0,1%	18,4x	16,4x	+5,0%	+5,6%	-5,3%	+6,7%	#####	#####	p.26
Distribution spécialisée	+0,0%	+8,5%	-6,5%	57,5x	27,1x	+1,4%	+6,1%	-58,7%	#####	#####	#####	p.27
Électronique Semiconducteurs	+6,1%	+17,6%	+22,2%	23,0x	20,3x	+2,5%	+1,5%	-0,4%	+1,7%	#####	#####	p.28
Energies renouvelables	+9,6%	+30,9%	+76,9%	60,0x	45,0x	+9,8%	+7,3%	-7,3%	#####	#####	#####	p.29
E-paiement	+7,6%	+12,3%	+27,9%	47,2x	36,4x	-3,6%	-5,7%	-29,0%	#####	#####	#####	p.30
ESN	+4,2%	+4,5%	+1,7%	18,5x	14,7x	+0,7%	+0,4%	-21,5%	-8,8%	#####	#####	p.31
Food & HPC	-3,6%	-3,9%	-1,6%	26,0x	24,2x	+12,4%	#####	+6,4%	+6,0%	#####	#####	p.32
Immobilier/Distribution	+0,8%	+10,4%	-13,0%	17,7x	16,8x	-1,4%	-0,4%	-8,9%	-7,7%	#####	#####	p.33
Infrastructures	-3,2%	+10,5%	-21,1%	149,0x	21,1x	-46,5%	#####	-90,6%	#####	#####	#####	p.34
Jeux Vidéo	+19,1%	+16,7%	+52,2%	28,5x	26,6x	+7,7%	+7,0%	+21,8%	#####	#####	#####	p.35
Logiciels	-4,7%	-10,7%	+4,6%	36,9x	37,8x	+7,2%	#####	-3,0%	#####	#####	#####	p.36
Loisirs & Hôtels	+3,3%	+21,1%	-27,2%	-11,7x	#####	+76,0%	-231,5%	#####	#####	#####	#####	p.37
Luxe	+1,6%	+16,8%	+14,9%	59,9x	34,7x	+5,3%	+5,9%	-49,7%	#####	#####	#####	p.38
Matériaux de construction	-1,0%	+8,2%	-0,8%	21,5x	15,8x	-4,6%	#####	-25,6%	-8,8%	#####	#####	p.39
Media Agences Marketing	+5,0%	+31,3%	-15,5%	12,6x	10,7x	+9,9%	+5,2%	-27,3%	#####	#####	#####	p.40
Media Diffuseurs	+4,9%	+30,5%	-21,5%	19,8x	13,5x	+0,6%	+2,8%	-51,9%	#####	#####	#####	p.41
Media Editeurs	+1,5%	+2,5%	+3,9%	28,5x	21,5x	-2,8%	-0,3%	-30,1%	#####	#####	#####	p.42
Mines	+18,3%	+19,4%	+17,9%	15,0x	11,7x	+15,6%	#####	-4,5%	#####	#####	#####	p.43
Papiers & Emballages	+2,3%	+10,4%	+6,1%	20,0x	17,5x	+12,9%	#####	-3,2%	+3,0%	#####	#####	p.44
Pétrole & Gaz	+6,3%	+12,9%	-36,5%	248,4x	18,3x	-22,0%	-2,4%	-96,3%	#####	#####	#####	p.45
Pharmacie	-0,4%	-5,5%	-5,8%	16,6x	15,2x	+1,4%	-0,6%	-2,0%	-2,6%	#####	#####	p.46
Pneumatiques	+2,4%	+16,6%	-6,1%	51,9x	12,8x	-19,3%	+4,8%	-80,6%	#####	#####	#####	p.47
Services aux entreprises	+1,4%	+7,6%	-5,2%	39,1x	24,0x	+0,7%	-0,3%	-47,9%	#####	#####	#####	p.48
Services Financiers & Holdings	+5,1%	+19,8%	-11,6%	26,4x	14,7x	+2,7%	+5,1%	-49,4%	#####	#####	#####	p.49
Tabac	+2,5%	+6,0%	-14,7%	11,8x	11,1x	+3,0%	+1,8%	-2,9%	-3,9%	#####	#####	p.50
Techno	+4,1%	+11,3%	+55,8%	38,3x	32,5x	+5,5%	+3,5%	+4,0%	+5,1%	#####	#####	p.51
Telecom	-0,2%	+6,3%	-16,1%	14,0x	13,0x	+2,9%	+2,6%	-7,7%	#####	#####	#####	p.52
Transport	+3,8%	+25,2%	-9,7%	-5,3x	-50,3x	+23,3%	#####	-315,2%	#####	#####	#####	p.53
Utilities	+1,3%	+9,9%	+8,3%	18,0x	16,0x	+4,5%	+4,7%	-3,2%	+2,4%	#####	#####	p.54

Source : FactSet, FU

Les tendances du mois



Secteurs en hausse

TOP 5 des meilleures performances

Acier/Tubes	+25,6%
Jeux Vidéo	+18,8%
Mines	+18,5%
Energies renouvelables	+10,0%
Pétrole & Gaz	+9,9%

TOP 5 des moins bonnes performances

Infrastructures	-3,1%
Logiciels	-2,5%
Distribution alimentaire	-1,6%
Food & HPC	-1,6%
Biens de Consommation	-0,5%

Par secteur (42)



Secteurs avec révisions à la hausse de BNA

TOP 5 des révisions à la hausse de BNA

Acier/Tubes	+90,1%
Mines	+11,2%
Automobile Constructeurs	+9,2%
Telecom	+5,3%
Immobilier/Distribution	+5,1%



Secteurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

TOP 5 des plus fortes croissances BNA

Jeux Video	+21,3%
E-paiement	+14,2%
Les "Technos"	+13,8%
Energies Renouvelables	+13,1%
Automobile Equipmentiers	+11,6%

TOP 5 des plus faibles croissances BNA

Acier/Tubes	-31,1%
Biotech	-9,8%
Loisirs et Hôtels	-8,2%
Aéronautique & Défense	-6,1%
Telecom	-4,9%

Par valeur (573)



Valeurs en hausse

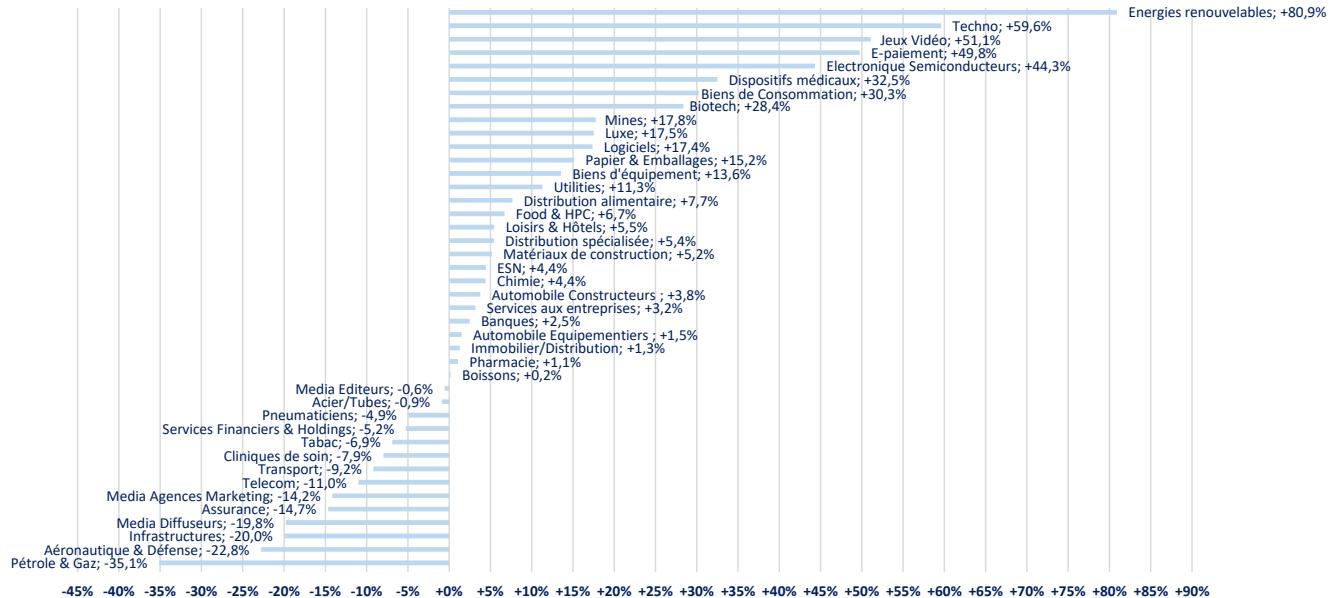
Valeurs avec révisions à la hausse de BNA



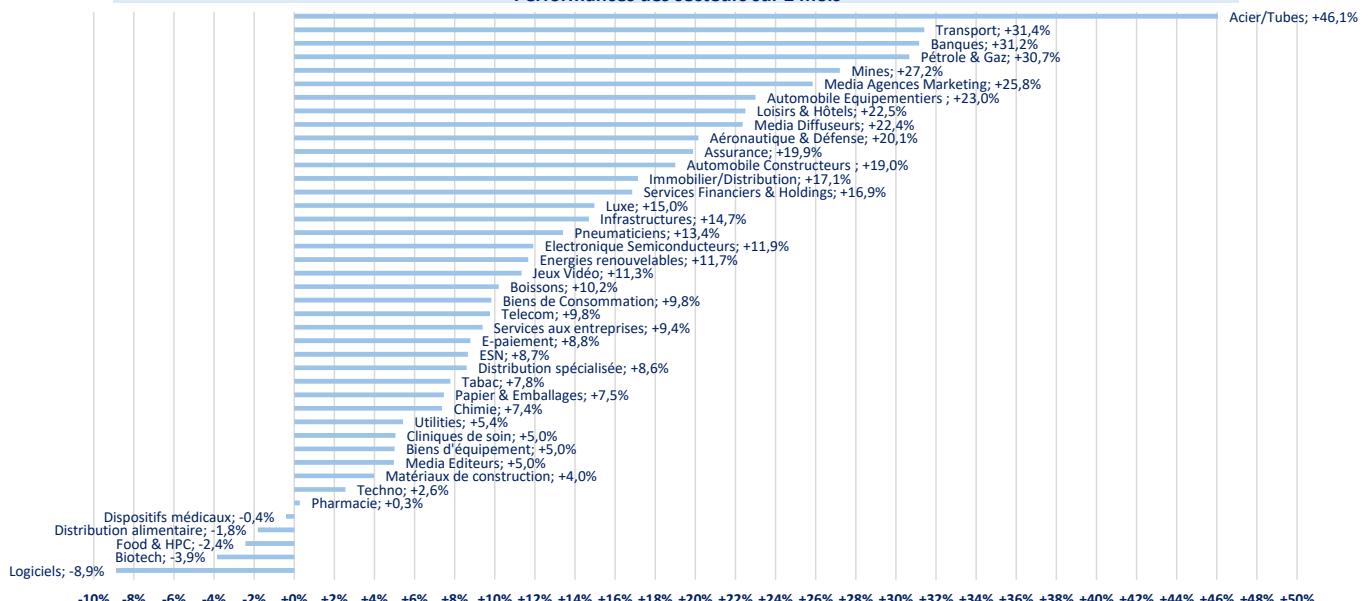
Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

Performances des secteurs

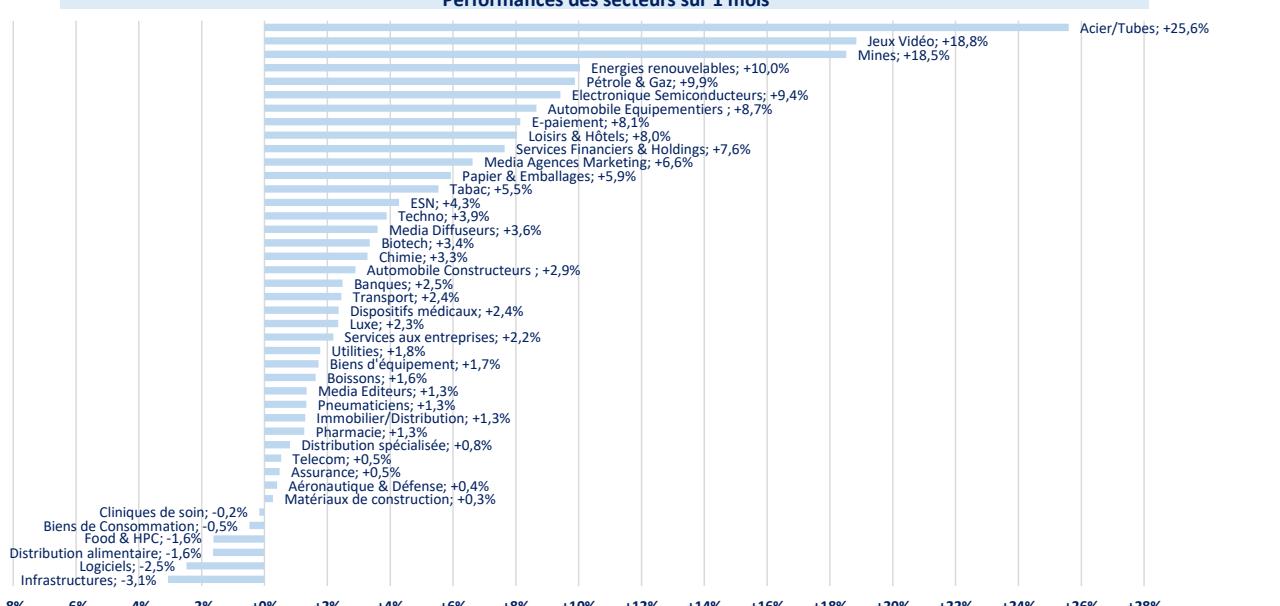
Performances des secteurs sur 1 an glissant



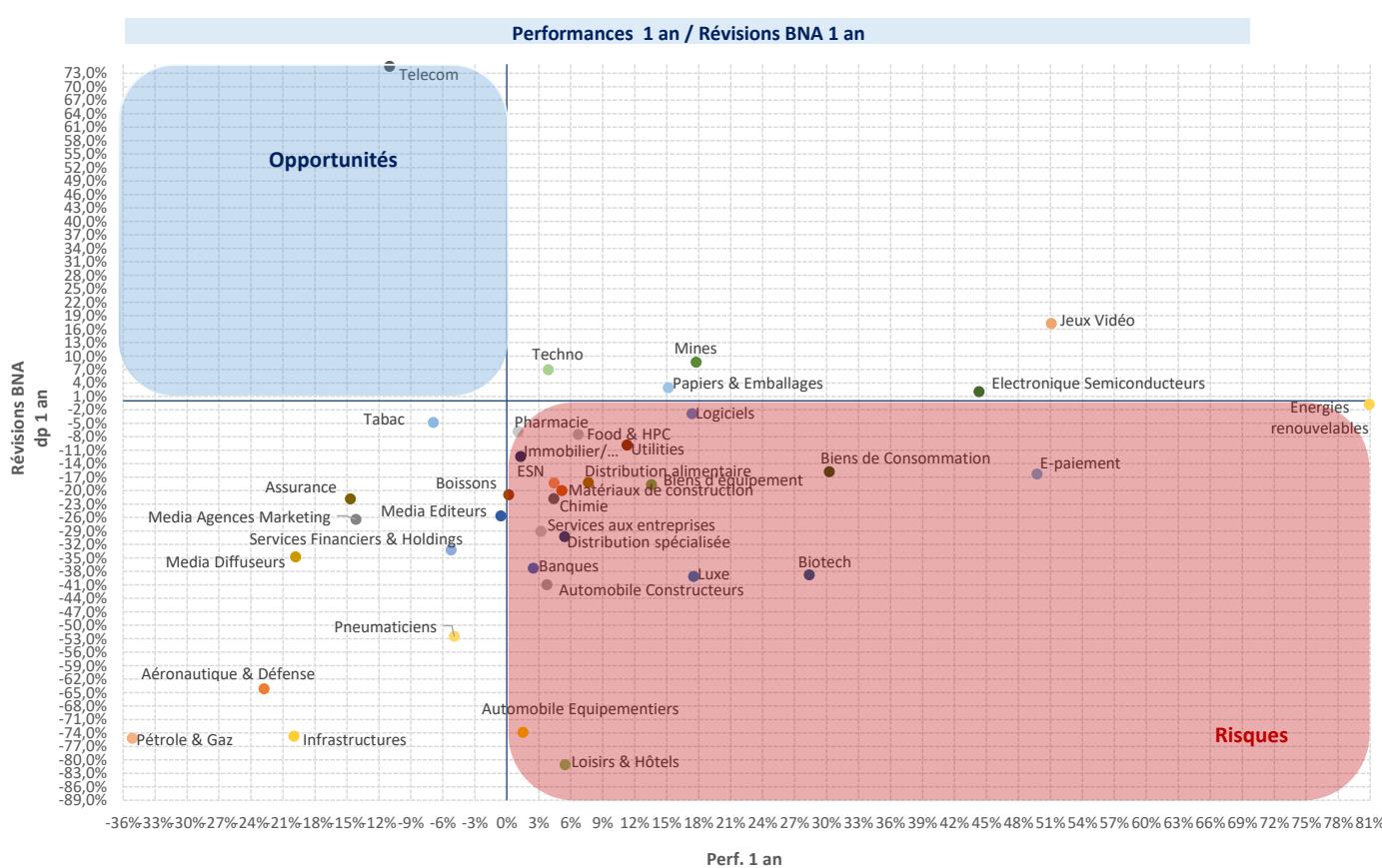
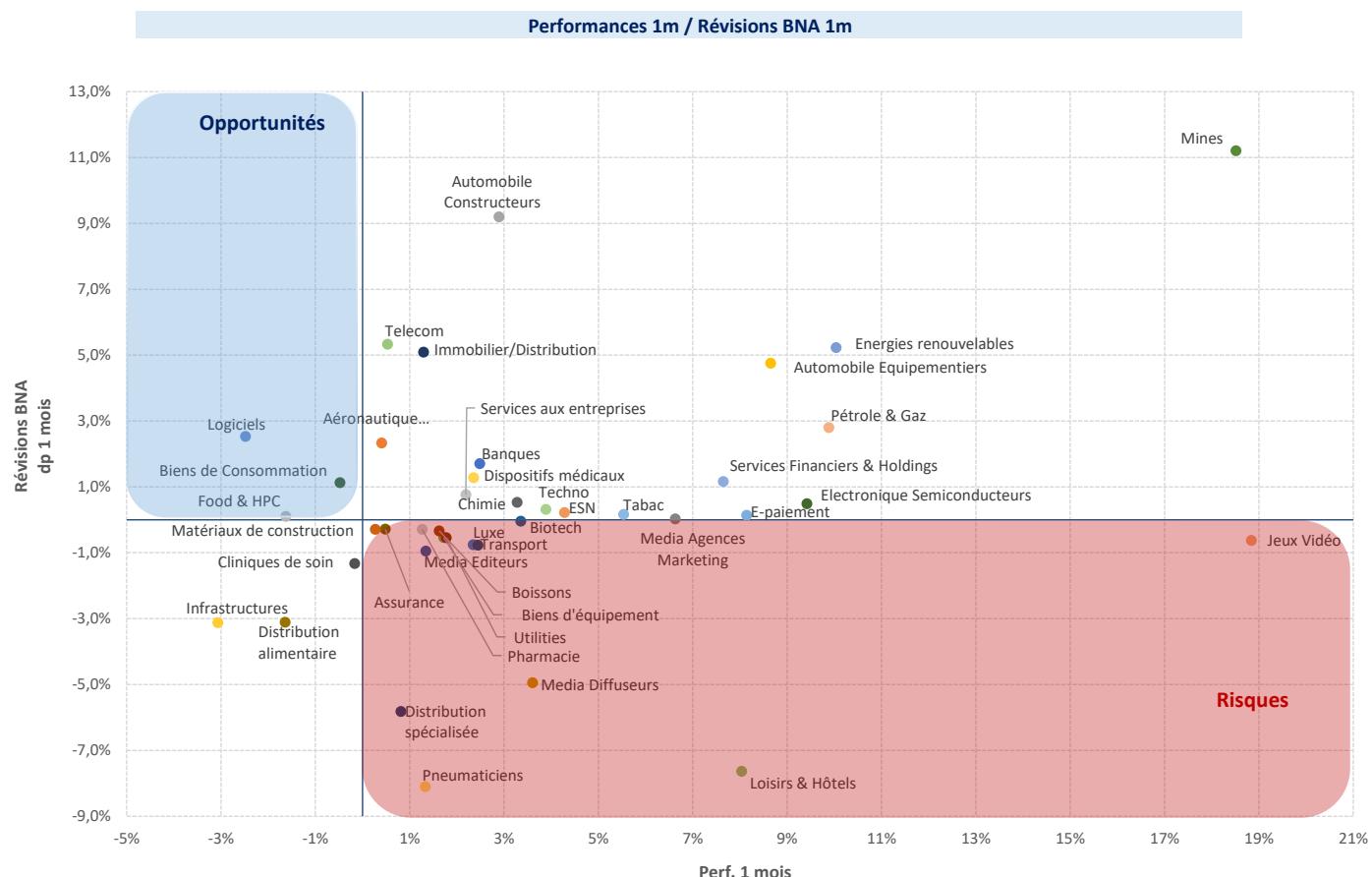
Performances des secteurs sur 2 mois



Performances des secteurs sur 1 mois



Performances des secteurs



Synthèses des extrêmes valeurs

Performances		plus fortes hausses			plus fortes baisses	
1 mois >>	thyssenkrupp	Acier/Tubes	+64,2%	Europcar Mobility Group	Transport	-40,5%
	Derichebourg	Services aux entreprises	+50,5%	Wirecard	E-paiement	-23,8%
3 mois >>	Focus Home Interactive	Jeux Vidéo	+48,0%	Kingspan Group	Matiériaux de Construction	-22,2%
	Salzgitter	Acier/Tubes	+46,1%	Achieve Life Sciences	Biotech	-19,4%
	Nanobiotix	Biotech	+41,8%	Innate Pharma A	Biotech	-17,0%
	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	+39,9%	DIA	Distribution alimentaire	-15,3%
	Plastiques Val de Loire	Automobile Equipementier	+39,6%	Suedzucker	Food & HPC	-14,4%
	CECONOMY	Distribution spécialisée	+37,0%	Quantum Genomics	Biotech	-14,4%
	Siltronic AG	Electronique Semiconducte	+36,9%	Sage Group	Logiciels	-13,8%
	International Game Tech	Loisirs & Hôtels	+35,8%	salesforce com	Logiciels	-11,6%
	Kloeckner	Acier/Tubes	+35,4%	ams	Electronique Semiconducte	-11,4%
	ElringKlinger	Automobile Equipementier	+34,3%	Toyo Tire	Pneumaticiens	-11,2%
	LivaNova	Dispositifs médicaux	+34,3%	Geron	Biotech	-11,1%
	ArcelorMittal	Acier/Tubes	+33,5%	Celyad Oncology	Biotech	-10,6%
	Vallourec	Acier/Tubes	+31,2%	Kering	Luxe	-10,5%
	AIXTRON	Electronique Semiconducte	+30,7%	Rockwool B	Matiériaux de Construction	-10,4%
	Capri Holdings	Luxe	+30,5%	Aeroports de Paris	Infrastructures	-10,4%
	Snap A	Techno	+30,4%	Hannover Rueck	Assurance	-10,4%
	First Quantum Minerals	Mines	+29,7%	SCOR	Assurance	-9,9%
	Celllectis	Biotech	+29,0%	SES SA A	Telecom	-9,7%
1 an >>	ElringKlinger	Automobile Equipementier	+170,5%	Wirecard	E-paiement	-45,9%
	Snap A	Techno	+122,5%	Pihlajalinna	Cliniques de soin	-37,0%
	Nanobiotix	Biotech	+113,3%	Suedzucker	Food & HPC	-32,1%
	Quantum Genomics	Biotech	+103,1%	Achieve Life Sciences	Biotech	-27,1%
	Capri Holdings	Luxe	+100,7%	SAP	Logiciels	-23,1%
	Unib-Rodam-West Uts	Immobilier/Distribution	+95,3%	Kingspan Group	Matiériaux de Construction	-21,8%
	Rolls-Royce Holdings	Aéronautique & Défense	+84,3%	Ocado Group	Distribution alimentaire	-21,6%
	Dufry	Loisirs & Hôtels	+84,1%	Software	Logiciels	-20,4%
	Plastiques Val de Loire	Automobile Equipementier	+83,2%	MacroGenics	Biotech	-20,0%
	Derichebourg	Services aux entreprises	+80,5%	Sage Group	Logiciels	-19,6%
	Aker Solutions	Pétrole & Gaz	+78,6%	Celyad Oncology	Biotech	-19,1%
	Jacquet Metals	Acier/Tubes	+77,5%	Solocal Group	Media agences marketing	-15,4%
	Melia Hotels Intl	Loisirs & Hôtels	+76,3%	Bayer	Pharmacie	-14,3%
	Visteon	Automobile Equipementier	+70,1%	AstraZeneca	Pharmacie	-14,2%
	Gestamp Automocion	Automobile Equipementier	+69,7%	Geron	Biotech	-13,8%
	Kloeckner	Acier/Tubes	+69,2%	Attendo	Cliniques de soin	-13,1%
	SAF-HOLLAND	Automobile Equipementier	+69,1%	Chr Hansen Holding	Food & HPC	-13,0%
	Tapestry	Luxe	+66,2%	UCB	Pharmacie	-12,4%
	ITV	Media diffuseurs	+66,0%	Ingenico Group	E-paiement	-12,0%
	Siltronic AG	Electronique Semiconducte	+63,8%	Cielo	E-paiement	-12,0%

Synthèses des valorisations

			PER plus élevés TMVA BNA			PER plus faibles TMVA BNA		
PER / TMVA BNA	Swatch Group	Luxe	3541,8x	-5,6%	N Brown Group	Distribution spécialisée	6,2x	-10,8%
	Innergex Renewable	Energies Renouvelables	909,9x	-313,8%	CNP Assurances	Assurance	7,1x	+2,0%
	Marr	Distribution alimentaire	557,0x	-2,9%	BT Group	Telecom	7,2x	-5,0%
	InterContinental Hot	Loisirs & Hôtels	339,5x	-7,2%	Klepierre	Immobilier/Distribution	7,3x	-3,3%
	Beneteau	Biens de Consommation	335,0x	+71,4%	Hewlett Packard Ente	Techno	7,3x	+9,7%
	Square A	E-paiement	313,4x	+31,3%	Eutelsat Communicat	Telecom	7,7x	+0,3%
	Liberty Global A	Telecom	295,3x	-189,4%	Bayer	Pharmacie	7,8x	+2,3%
	Airbus	Aéronautique & Défense	273,7x	-8,3%	KAZ Minerals	Mines	7,8x	+7,3%
	Hennes & Mauritz B	Distribution spécialisée	269,1x	+1,4%	Unib-Rodam-West Ut	Immobilier/Distribution	7,8x	-11,8%
	ESI Group	Logiciels	261,2x	-166,4%	ASR Nederland	Assurance	7,9x	+3,7%
	Bridgestone	Pneumatiens	256,6x	-6,3%	ageas	Assurance	8,1x	+0,1%
	Scatec	Energies Renouvelables	255,7x	+185,4%	Mercialys	Immobilier/Distribution	8,1x	-9,9%
	Natixis	Banques	195,6x	-14,5%	UnipolSai Assicurazio	Assurance	8,2x	+1,6%
	IQE	Electronique Semicondu	186,8x	-186,7%	Leonardo	Aéronautique & Défense	8,2x	-2,7%
	ATEME	Logiciels	170,0x	+20,5%	LEG Immobilien	Immobilier/Distribution	8,2x	-1,9%
	Voltalia	Energies Renouvelables	157,4x	+91,8%	Quadient	Biens d'équipement	8,2x	+27,1%
	Neoen	Energies Renouvelables	145,9x	+25,4%	Credit Suisse Group	Banques	8,4x	+7,9%
	Eurazeo	Services Financiers & Hol	139,7x	+23,7%	Mapfre	Assurance	8,4x	+5,7%
	Visteon	Automobile Equipement	137,8x	+31,9%	British American Tob	Tabac	8,4x	+4,8%
	adidas	Distribution spécialisée	133,7x	+3,2%	Telecom Italia	Telecom	8,4x	-5,1%
			EV/EBITDA 19 plus élevés			EV/EBITDA 19 plus faibles		
EV / EBITDA	Snap A	Techno	9153,5x		Compania de Distribu	Transport	-1,2x	
	Aeroports de Paris	Infrastructures	2052,4x		Danieli & C	Acier/Tubes	1,2x	
	Swiss Re	Assurance	868,2x		Peugeot	Automobile Constructeu	1,9x	
	Lagardere	Media Editeurs	410,6x		Volkswagen	Automobile Constructeu	2,2x	
	Square A	E-paiement	246,8x		Pharos Energy	Pétrole & Gaz	2,7x	
	Ocado Group	Distribution alimentaire	230,2x		CECONOMY	Distribution spécialisée	2,8x	
	BioMarin Pharmaceut	Biotech	153,2x		thyssenkrupp	Acier/Tubes	2,8x	
	Amadeus IT Group A	Logiciels	132,7x		Criteo ADR	Media agences marketin	3,0x	
	Figeac Aero	Aéronautique & Défense	94,1x		BMW	Automobile Constructeu	3,3x	
	AMD	Electronique Semicondu	62,9x		Fiat Chrysler Automomo	Automobile Constructeu	3,3x	
	JC Decaux	Media diffuseurs	59,1x		Actividades de Constru	Infrastructures	3,6x	
	Seagen	Biotech	55,9x		Television Francaise 1	Media diffuseurs	3,6x	
	Ferrovial	Infrastructures	54,4x		TechnipFMC Rg	Pétrole & Gaz	3,6x	
	Interparfums	Biens de Consommation	52,8x		Sogefi	Automobile Equipement	4,0x	
	Workday A	Logiciels	51,0x		Telefonica Deutschla	Telecom	4,0x	
	Netflix	Techno	49,5x		Casino, Guichard	Distribution alimentaire	4,0x	
	InterContinental Hot	Loisirs & Hôtels	46,9x		BT Group	Telecom	4,1x	
	Sartorius Stedim Biot	Dispositifs médicaux	45,1x		Carrefour	Distribution alimentaire	4,2x	
	Esker	Logiciels	43,9x		Daimler	Automobile Constructeu	4,2x	
	PayPal Hldgs	E-paiement	43,1x		Orange	Telecom	4,2x	
			P / AN 19 plus élevés			P / AN 19 plus faibles		
P / AN	TUI	Loisirs & Hôtels	935,6x		Commerzbank	Banques	0,2x	
	Colgate-Palmolive	Food & HPC	94,0x		SocieteGenerale A	Banques	0,3x	
	Mastercard A	E-paiement	61,6x		Europcar Mobility Gr	Transport	0,3x	
	Square A	E-paiement	48,9x		UniCredit SpA	Banques	0,3x	
	Apple	Techno	45,1x		Banco Comercial Port	Banques	0,3x	
	Snap A	Techno	36,0x		SMCP	Luxe	0,3x	
	Nanobiotix	Biotech	28,7x		Deutsche Bank	Banques	0,3x	
	AMD	Electronique Semicondu	26,6x		Renault	Automobile Constructeu	0,4x	
	Coloplast B	Dispositifs médicaux	26,4x		Vranken-Pommery M	Boissons	0,4x	
	Netflix	Techno	22,0x		Telecom Italia	Telecom	0,4x	
	NVIDIA Corp	Techno	20,3x		Nexen Tire	Pneumatiens	0,4x	
	Altria Group	Tabac	19,2x		Unib-Rodam-West Ut	Immobilier/Distribution	0,4x	
	Workday A	Logiciels	18,2x		Barclays	Banques	0,4x	
	Sartorius Stedim Biot	Dispositifs médicaux	18,1x		Vallourec	Acier/Tubes	0,4x	
	Texas Instruments	Electronique Semicondu	17,9x		Salzgitter	Acier/Tubes	0,4x	
	Qualcomm	Electronique Semicondu	17,8x		Quadient	Biens d'équipement	0,5x	
	RELX	Media Editeurs	17,6x		Casino, Guichard	Distribution alimentaire	0,5x	
	Nemetschek	Logiciels	17,0x		Natixis	Banques	0,5x	
	Ocado Group	Distribution alimentaire	17,0x		CNP Assurances	Assurance	0,5x	
	Amazon com	Techno	16,9x		Danieli & C	Acier/Tubes	0,5x	

Synthèses des valorisations

		Rendements plus élevés	Potentiels les plus élevés		
Clariant	Chimie	18,4%	Achieve Life Sciences	Biotech	+503,2%
Telefonica	Telecom	10,7%	Quantum Genomics	Biotech	+207,9%
Repsol	Pétrole & Gaz	10,0%	ERYTECH PHARMA	Biotech	+153,1%
Eutelsat Communicat	Telecom	9,8%	Geron	Biotech	+136,7%
Mercialys	Immobilier/Distribution	9,5%	Celyad Oncology	Biotech	+122,7%
Yara International	Chimie	8,9%	Genfit	Biotech	+112,4%
Sword Group	ESN	8,7%	DBV Techno	Biotech	+95,5%
Exxon Mobil	Pétrole & Gaz	8,2%	Solocal Group	Media agences marketin	+88,6%
BP	Pétrole & Gaz	8,0%	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	+78,9%
Endesa	Utilities	7,9%	Exmar	Transport	+69,0%
CNP Assurances	Assurance	7,8%	Innate Pharma A	Biotech	+59,9%
Altria Group	Tabac	7,8%	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	+55,6%
Greek Organisation	Loisirs & Hôtels	7,8%	Compania de Distribu	Transport	+48,2%
Klepierre	Immobilier/Distribution	7,7%	Prosegur Cia de SEGU	Services aux entreprises	+43,7%
British American Tob	Tabac	7,6%	Telefonica	Telecom	+43,0%
Assicurazioni General Assurance		7,6%	Vodafone Group	Telecom	+40,1%
Compania de Distribu	Transport	7,6%	Chargeurs	Chimie	+39,6%
Telefonica Deutschclar	Telecom	7,4%	Almirall	Pharmacie	+38,8%
UnipolSai Assicurazio	Assurance	7,3%	Netcare	Cliniques de soin	+37,6%
Befimmo	Immobilier/Distribution	7,2%	Orange	Telecom	+37,3%
Swiss Re	Assurance	7,2%	Eutelsat Communicat	Telecom	+35,7%
ASR Nederland	Assurance	7,2%	Alibaba Group Holdin	Techno	+34,6%
Total	Pétrole & Gaz	7,0%	Regeneron Pharmace	Biotech	+34,4%
Mapfre	Assurance	7,0%	CGG	Pétrole & Gaz	+33,6%
Proximus	Telecom	7,0%	Telecom Italia	Telecom	+33,5%
Japan Tobacco	Tabac	7,0%	Carrefour	Distribution alimentaire	+33,5%
Orange	Telecom	6,9%	Nanobiotix	Biotech	+33,3%
AXA	Assurance	6,9%	Leonardo	Aéronautique & Défense	+32,6%
SCOR	Assurance	6,7%	British American Tob	Tabac	+32,2%
Icade	Immobilier/Distribution	6,7%	Jumbo SA	Distribution spécialisée	+32,1%
METRO	Distribution alimentaire	6,5%	Sanofi	Pharmacie	+31,6%
Vodafone Group	Telecom	6,5%	Rubis	Pétrole & Gaz	+30,5%
J Sainsbury	Distribution alimentaire	6,3%	Grifols A	Dispositifs médicaux	+30,4%
Actividades de Consti	Infrastructures	6,2%	ams	Électronique Semicondu	+30,3%
Intesa Sanpaolo	Banques	6,2%	Toyo Tire	Pneumatiques	+29,9%
Red Electrica Corp	Utilities	6,1%	Ambea AB	Cliniques de soin	+29,8%
Jupiter Fund Manage	Services Financiers & Ho	6,1%	Deutsche Telekom	Telecom	+29,3%
BHP Group	Mines	6,1%	Telefonica Deutschclar	Telecom	+29,2%
ageas	Assurance	6,0%	Fomento de Construc	Infrastructures	+29,1%
GlaxoSmithKline	Pharmacie	5,9%	Sword Group	ESN	+28,3%
RTL Group	Media diffuseurs	5,9%	UCB	Pharmacie	+28,0%
Rio Tinto	Mines	5,9%	Bigben Interactive	Jeux Vidéo	+27,9%
Fortum Oyj	Utilities	5,8%	Bollore	Transport	+27,6%
National Grid	Utilities	5,7%	Kingspan Group	Matériaux de Constructi	+27,5%
Philip Morris	Tabac	5,5%	Ted Baker	Luxe	+27,5%
Sacyr	Infrastructures	5,5%	Societe BIC	Biens de Consommation	+27,5%
SNAM	Utilities	5,5%	GlaxoSmithKline	Pharmacie	+27,3%
Acerinox	Acier/Tubes	5,5%	Indra Sistemas A	ESN	+26,7%
Topdanmark	Assurance	5,3%	Liberty Global A	Telecom	+26,6%
E ON	Utilities	5,3%	Collectis	Biotech	+26,5%
Nexity A	Immobilier/Distribution	5,3%	SBM Offshore	Pétrole & Gaz	+26,2%
Zurich Insurance GRO	Assurance	5,3%	Lisi	Aéronautique & Défense	+26,2%
Covivio	Immobilier/Distribution	5,3%	Sacyr	Infrastructures	+26,1%
SES SA A	Telecom	5,2%	General Motors	Automobile Constructeu	+26,0%
Royal KPN	Telecom	5,2%	Befimmo	Immobilier/Distribution	+25,9%
ALD	Transport	5,2%	Repsol	Pétrole & Gaz	+25,8%
Man Group	Services Financiers & Ho	5,2%	SMCP	Luxe	+25,6%
Unib-Rodam-West Ut	Immobilier/Distribution	5,2%	Touax	Transport	+25,6%
Societe BIC	Biens de Consommation	5,2%	Dassault Aviation	Aéronautique & Défense	+25,3%
Aperam	Acier/Tubes	5,1%	JD.com ADR	Techno	+25,2%
Mediaset Espana	Media diffuseurs	5,1%	Actividades de Consti	Infrastructures	+24,7%
Bouygues SA	Infrastructures	5,0%	Eiffage	Infrastructures	+24,6%
Wm Morrison SuperN	Distribution alimentaire	4,9%	CNP Assurances	Assurance	+24,3%
Allianz	Assurance	4,9%	N Brown Group	Distribution spécialisée	+24,2%
Eni	Pétrole & Gaz	4,8%	SCOR	Assurance	+23,8%
Uniper	Utilities	4,8%	AstraZeneca	Pharmacie	+23,7%
Rubis	Pétrole & Gaz	4,8%	BAE Systems	Aéronautique & Défense	+23,5%
BAE Systems	Aéronautique & Défense	4,8%	E ON	Utilities	+23,4%

Aacier/Tubes

Opinion secteur :



1,2

Note sectorielle : 1,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



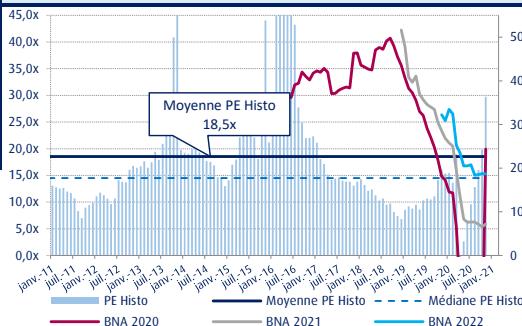
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



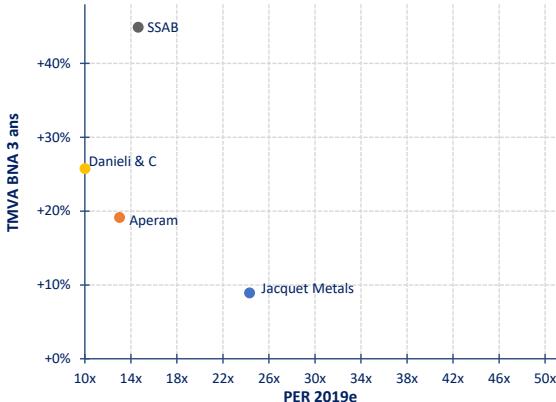
PER historiques mensuels et évolution des BNA



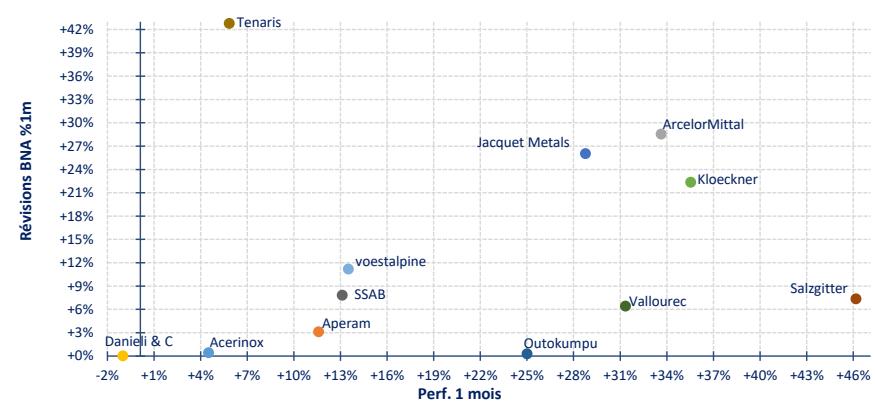
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Acerinox	Esp.	4 466	2,5%	59	3,4%	2,5x		1,1
Aperam	P-B	3 629	3,4%	137	4,0%	0,3x		0,5
ArcelorMittal	P-B	44 030	1,1%	-1 470	1,0%	2,0x		0,7
Danieli & C	It.	2 944	3,5%	73		-3,2x		1,4
Jacquet Metals	Fr.	1 342	-0,2%	-18		3,8x		2,3
Kloeckner	All.	5 222	-1,9%	-135	-5,5%	4,7x		0,7
Outokumpu	Finl.	5 599	-0,8%	-133	-1,1%	6,2x		0,9
Salzgitter	All.	7 207	-2,8%	-238	-3,4%	8,0x		1,1
SSAB	Suède	6 320	-1,5%	-104	-1,3%	4,0x		0,9
Tenaris	It.	4 260	0,1%	-49	0,1%	-1,5x		2,8
thyssenkrupp	All.	32 127	-1,2%	-759	-1,9%	-4,1x		1,2
Vallourec	Fr.	3 174	-8,5%	-628	-9,7%	9,6x		1,0
voestalpine	Autri.	11 370	-0,1%	-228	-0,1%	3,9x		
Moyenne Acier/Tubes								
-0,5%								
-1,3%								
2,8x								
1,2								

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e				
Acerinox	9,0	+4,4%	+27,6%	-9,7%	2 438	0,7x	29,8x	13,2x	34,5x	14,2x	2,4%	1,4x	5,5%
Aperam	34,6	+11,5%	+38,3%	+19,4%	2 634	0,8x	23,2x	10,3x	28,2x	13,3x	6,0%	1,2x	5,1%
ArcelorMittal	18,8	+33,5%	+62,9%	+14,2%	19 011	0,6x	54,4x	8,0x	-	10,9x	6,4%	0,7x	20,1
Danieli & C	14,1	-1,1%	+16,3%	-14,7%	1 052	0,1x	2,6x	1,6x	13,6x	10,3x	-7,0%	0,5x	1,3%
Jacquet Metals	14,6	+28,6%	+77,5%	-4,6%	338	0,4x	-	17,9x	-	24,6x	17,5%	1,0x	0,7%
Kloeckner	8,4	+35,4%	+69,2%	+32,3%	839	0,2x	-	19,0x	-	35,4x	17,0%	0,8x	0,8%
Outokumpu	3,2	+24,9%	+36,6%	+16,1%	1 318	0,5x	-	22,6x	-	43,3x	1,7%	0,5x	0,8%
Salzgitter	21,5	+46,1%	+46,4%	+5,5%	1 164	0,3x	-	15,7x	-	15,2x	-25,2%	0,4x	0,2%
SSAB	3,0	+13,0%	-0,9%	-11,3%	3 038	0,6x	-	12,8x	-	14,9x	2,7%	0,5x	1,4%
Tenaris	6,7	+5,7%	+44,7%	-33,6%	7 940	1,7x	1305,8x	#####	-	92,9x	13,8%	0,8x	1,6%
thyssenkrupp	8,1	+64,2%	+44,0%	-32,8%	5 011	0,1x	-	7,7x	-	51,0x	-28,4%	0,5x	0,4%
Vallourec	29,4	+31,2%	+46,3%	-72,0%	336	0,8x	-	-	-	-	-31,4%	0,4x	0,0%
voestalpine	29,7	+13,4%	+32,4%	+20,6%	5 307	0,8x	-	16,2x	-	17,1x	3,9%	1,0x	1,1%
Moyenne Acier/Tubes		+25,6%	+46,1%	-0,9%		0,7x	228,8x	#####	3,4x	30,3x	2,3%	0,8x	1,4%

Faits marquants du secteur :

Aéronautique & Défense

Opinion secteur :



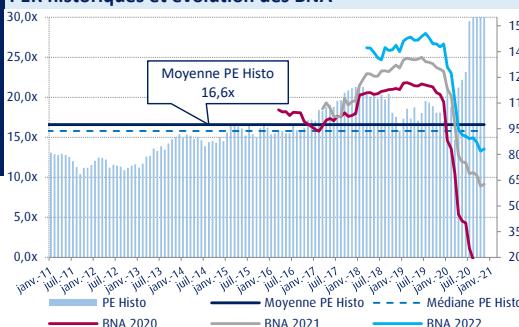
1,7

Note sectorielle : 1,7

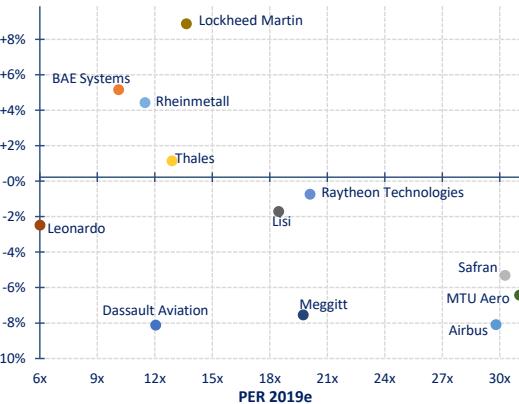


Momentum	★★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarieenne	★★★
Fiableté des guidances	★★★★
Qualité des Fondamentaux	★★★★

PER historiques et évolution des BNA



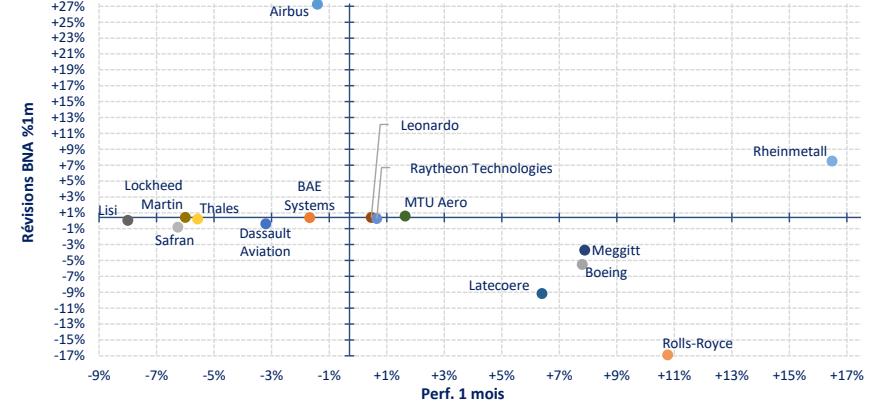
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Airbus	Fr.	46 725	2,3%	514	1,9%	0,3x		1,1
BAE Systems	U-K	22 484	10,0%	1 393	11,7%	1,5x		3,0
Boeing	U-S	48 181	-8,1%	-3 183	-7,7%	-15,2x		3,0
Dassault Aviation	Fr.	5 043	5,0%	269	5,2%	-9,1x		2,2
Figeac Aero	Fr.	233	-16,6%	-59		67,1x		0,2
Latecoere	Fr.	430	-14,4%	-106		-5,1x		0,5
Leonardo	It.	13 588	6,1%	367	6,6%	2,5x		0,4
Lisi	Fr.	1 230	3,1%	10	2,7%	1,5x		2,6
Lockheed Martin	U-S	53 355	13,2%	5 626	23,4%	0,9x		3,8
Meggitt	U-K	1 945	11,1%	130	5,5%	2,8x		3,1
MTU Aero	All.	4 077	10,1%	255	7,5%	1,3x		3,0
Rheinmetall	All.	5 887	6,6%	-40	7,8%	0,1x		0,8
Rolls-Royce	U-K	12 117	-12,3%	-3 157	-9,3%	-5,8x		4,5
Safran	Fr.	15 817	10,4%	1 031	8,5%	1,2x		3,1
Thales	Fr.	17 088	8,0%	758	9,4%	1,6x		0,8
Raytheon Technologie	U-S							3,1
Moyenne Aéronautique & Défense		2,3%		5,6%		3,0x		2,2

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	1 an	(M€)	2020e	2020e	2021e	2020e	2021e				
Airbus	89,0	-1,1%	+29,7%	-31,9%	69 751	1,5x	66,4x	19,6x	273,7x	29,8x	-14,2%	12,8x	0,1%	97,9	
BAE Systems	5,4	-1,4%	-6,9%	-13,5%	17 442	1,0x	9,6x	8,5x	11,2x	10,1x	1,6%	2,7x	4,8%	6,7	
Boeing	179,6	+8,1%	+36,4%	-33,5%	101 398	2,8x	-	41,0x	-	143,7x	-15,2%	-	0,5%	182,5	
Dassault Aviation	883,5	-2,9%	+14,0%	-22,9%	7 347	0,8x	15,7x	8,0x	22,6x	12,0x	-11,2%	1,6x	1,2%	1 107,0	
Figeac Aero	4,3	+10,4%	+42,2%	-58,0%	135	2,1x	-	-	-	-	-34,5%	1,5x	0,0%	5,0	
Latecoere	2,2	+6,7%	+48,9%	-42,2%	211	0,8x	-	-	-	-	-2,8%	1,6x	0,0%	1,5	
Leonardo	5,8	+0,8%	+6,2%	-45,2%	3 358	0,5x	8,1x	6,4x	8,2x	6,0x	-3,1%	0,6x	2,2%	7,7	
Lisi	19,5	-7,7%	+1,7%	-34,3%	1 033	1,1x	33,7x	18,0x	31,2x	18,4x	7,5%	1,0x	0,2%	24,6	
Lockheed Martin	291,0	-5,7%	-9,9%	-6,4%	81 419	1,7x	12,6x	11,5x	14,5x	13,6x	6,4%	15,4x	2,8%	354,3	
Meggitt	4,8	+8,2%	+61,8%	-32,3%	3 731	2,4x	21,6x	16,3x	27,3x	19,7x	-0,4%	1,5x	0,2%	4,6	
MTU Aero	205,2	+1,9%	+33,0%	-17,9%	10 884	2,9x	28,2x	22,8x	40,4x	31,0x	1,6%	4,2x	0,5%	181,0	
Rheinmetall	86,8	+16,8%	+7,7%	-15,4%	3 741	0,7x	9,9x	7,2x	16,6x	11,4x	2,6%	1,8x	1,3%	106,0	
Rolls-Royce	1,3	+11,1%	+84,3%	-52,5%	10 509	1,2x	-	49,9x	-	-	-42,9%	-	0,0%	1,0	
Safran	115,1	-6,0%	+20,9%	-17,2%	46 042	3,1x	29,9x	21,0x	48,3x	30,2x	2,4%	3,8x	0,6%	115,9	
Thales	74,7	-5,3%	+13,8%	-19,0%	15 861	1,1x	14,0x	10,4x	17,5x	12,9x	3,1%	2,7x	1,8%	86,5	
Raytheon Technologie	57,4	+0,9%	+12,5%	-19,5%	87 105	2,0x	23,2x	19,9x	23,6x	20,0x	1,9%	1,3x	2,6%	66,1	
Moyenne Aéronautique & Défe	+0,4%	+19,0%	-22,8%			2,0x	21,9x	#####	56,2x	47,5x	-4,7%	5,6x	1,5%		

Faits marquants du secteur :

-

Assurance

Opinion secteur :



2,3

Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



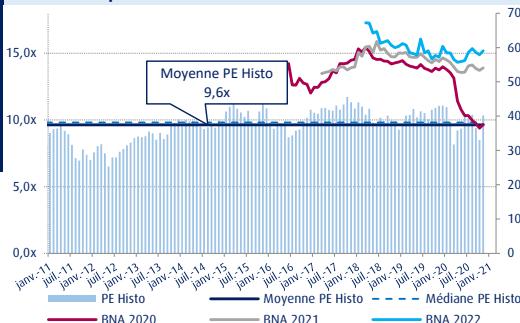
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA Assurance

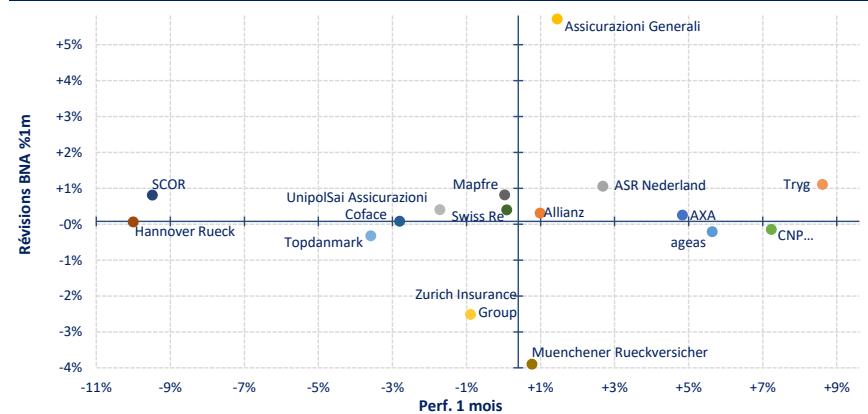


Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
ageas	Fr.	8 905	15,2%	1 137	1,6x			1,2
Allianz	Suis.	141 192	7,3%	6 635	2,3x			2,7
ASR Nederland	All.	5 199	14,8%	608	2,0x			1,3
Assicurazioni Generali	U-K	69 018	7,1%	2 052	2,4x			2,2
AXA	P-B	98 055	6,2%	4 255	3,0x			2,1
CNP Assurances	It.	25 814	9,4%	1 321	-			2,1
Coface	Belg.	1 120	9,0%	61	-			2,1
Hannover Rueck	Fr.	24 848	4,8%	829	-2,4x			3,6
Mapfre		20 547	5,8%	656	5,7x			2,7
Muenchener Rueckve	Fr.	52 972	3,7%	1 275	1,3x			3,6
SCOR	Suis.	16 257	2,5%	196	-			1,5
Swiss Re	It.	33 456	0,0%	-386	151,4x			3,0
Topdanmark	Belg.	1 286	12,0%	118	1,5x			3,7
Tryg	All.	3 026	15,1%	329	-			3,0
UnipolSai Assicurazio	P-B	12 246	#N/A	748	-			1,1
Zurich Insurance Grou	It.	40 695	8,4%	2 483	2,1x			2,3
Moyenne Assurance		#N/A		15,5x		2,4		

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	2021e	2020e	2021e				
ageas	43,6	+5,2%	+15,1%	-19,3%	8 159	1,3x	8,3x	9,3x	8,1x	9,3x	7,1%	0,7x	6,0%	44,9	
Allianz	200,0	+0,6%	+12,1%	-9,6%	81 351	0,7x	10,3x	8,6x	12,2x	10,1x	9,8%	1,1x	4,9%	213,1	
ASR Nederland	33,1	+2,3%	+11,1%	-3,1%	4 655	1,3x	8,6x	8,5x	7,9x	7,3x	11,1%	0,8x	7,2%	37,7	
Assicurazioni Generali	14,4	+1,1%	+16,7%	-22,6%	22 573	0,5x	6,6x	6,2x	10,8x	8,5x	14,2%	0,8x	7,6%	16,2	
AXA	19,9	+4,4%	+19,4%	-20,7%	47 526	0,7x	11,0x	8,2x	10,5x	7,2x	8,9%	0,7x	6,9%	23,2	
CNP Assurances	13,4	+6,8%	+23,8%	-23,9%	9 221	-	-	-	7,1x	6,7x	10,9%	0,5x	7,8%	16,7	
Coface	8,5	-3,2%	+23,6%	-19,5%	1 276	1,2x	13,5x	9,4x	22,4x	13,6x	-	0,7x	4,4%	9,6	
Hannover Rueck	132,7	-10,4%	+0,8%	-23,6%	16 001	0,5x	11,1x	7,0x	19,2x	12,3x	2,9%	1,5x	4,2%	154,2	
Mapfre	1,6	-0,4%	+13,5%	-33,6%	4 995	0,5x	9,5x	8,1x	8,4x	7,2x	-	0,6x	7,0%	1,9	
Muenchener Rueckver	245,2	+0,4%	+1,9%	-7,5%	34 352	0,7x	18,7x	9,3x	26,4x	12,1x	4,6%	1,2x	4,0%	262,0	
SCOR	27,0	-9,9%	+15,5%	-28,4%	5 014	0,4x	17,6x	8,4x	23,2x	9,0x	6,1%	0,8x	6,7%	33,4	
Swiss Re	76,4	-0,3%	+13,1%	-24,3%	21 460	0,9x	2398,2x	11,0x	-	11,3x	9,0%	1,0x	7,2%	80,8	
Topdanmark	35,7	-4,0%	-4,5%	-18,0%	3 106	2,7x	22,4x	15,6x	26,5x	17,9x	3,3%	3,8x	5,3%	37,3	
Tryg	25,7	+8,2%	-2,6%	-3,0%	7 746	-	-	-	23,3x	21,1x	3,6%	4,5x	3,7%	26,7	
UnipolSai Assicurazion	2,2	-2,1%	-6,6%	-16,6%	6 291	-	-	-	8,2x	9,4x	-	0,9x	7,3%	2,4	
Zurich Insurance Grou	340,2	-1,3%	+7,1%	-8,2%	50 657	1,4x	17,1x	12,3x	19,3x	13,5x	5,7%	1,8x	5,3%	357,7	
Moyenne Assurance		+0,5%	+10,8%	-14,7%		0,8x	169,5x	8,6x	14,2x	10,6x	7,7%	1,2x	5,7%		

Faits marquants du secteur :

-
-

Automobile Constructeurs

Opinion secteur :



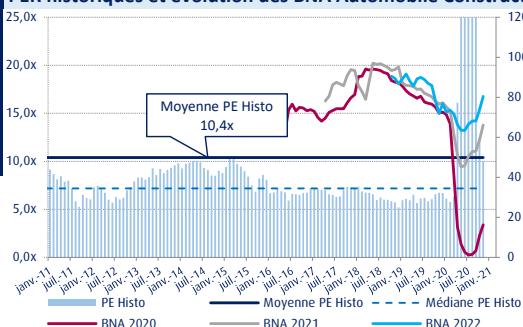
2,2

Note sectorielle : 2,2



Momentum					
Valorisation					
Opinion contrarieenne					
Fiabilité des guidances					
Qualité des Fondamentaux					

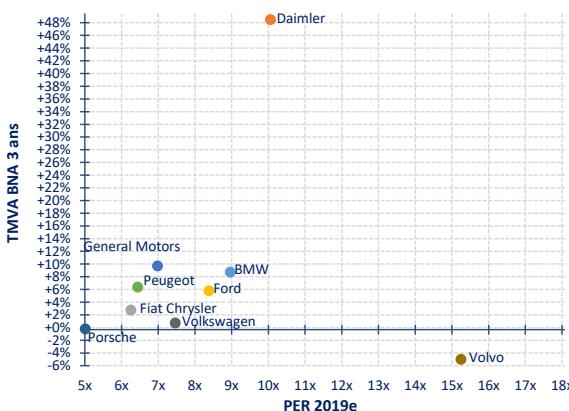
PER historiques et évolution des BNA Automobile Constructeurs



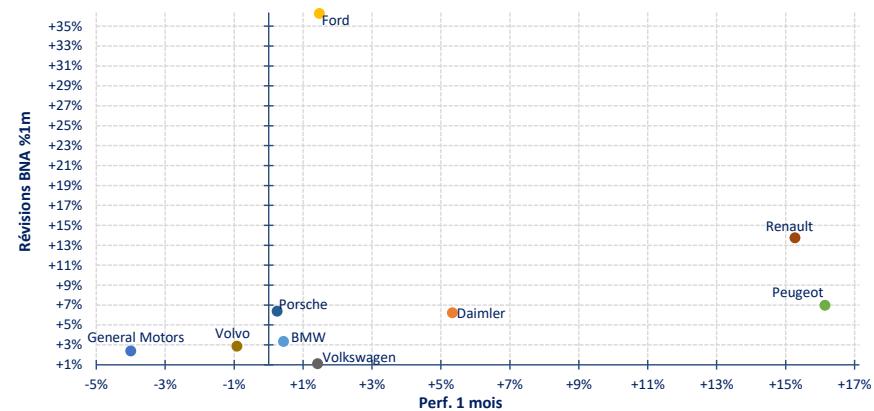
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
BMW	All.	96 985	4,7%	3 618	4,2%	-1,3x		4,2
Daimler	All.	152 213	3,3%	2 199	2,9%	-0,7x		3,9
Fiat Chrysler	It.	86 381	3,3%	511	4,3%	-0,4x		1,4
Ford	U-S	105 190	1,0%	-38	0,6%	0,4x		3,4
General Motors	U-S	98 879	6,8%	5 516	4,2%	-0,1x		0,8
Peugeot	Fr.	61 098	4,8%	1 847	7,5%	-1,2x		0,7
Porsche	All.	109		1 292		33,4x		1,7
Renault	Fr.	43 997	-2,6%	-6 919	-4,2%	1,1x		0,8
Volkswagen	All.	219 928	2,5%	4 511	1,7%	-0,8x		
Volvo	Suède	33 411	7,5%	1 632	7,1%	-1,3x		
Moyenne Automobile Constructeurs								2,1

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	ZUZU	2020e	2021e	2020e	2021e			
BMW	74,2	+0,4%	+16,4%	-1,3%	48 787	0,4x	7,5x	4,6x	13,7x	8,9x	3,0%	0,9x	2,3%		74,4
Daimler	58,7	+5,3%	+29,0%	+16,6%	62 768	0,4x	10,8x	5,4x	25,0x	10,0x	8,0%	1,0x	1,5%		59,5
Fiat Chrysler	14,5	+14,6%	+40,0%	+6,8%	22 877	0,3x	9,4x	4,3x	31,4x	6,2x	-3,6%	0,9x	2,6%		15,8
Ford	7,3	+1,5%	+23,8%	-6,2%	29 104	0,3x	30,8x	4,5x	-	8,3x	-7,0%	1,2x	1,3%		7,6
General Motors	33,5	-4,0%	+30,2%	+9,9%	47 977	0,5x	7,0x	5,4x	8,7x	6,9x	2,8%	1,3x	0,8%		42,2
Peugeot	22,2	+16,1%	+43,3%	-0,9%	19 692	0,2x	4,2x	2,2x	11,3x	6,4x	3,7%	1,0x	1,9%		22,6
Porsche	57,4	+0,2%	+12,8%	-15,6%	17 573	-	-	-	13,4x	5,0x	4,0%	0,5x	2,6%		67,0
Renault	36,2	+15,3%	+59,8%	-16,9%	10 479	0,3x	-	12,2x	-	18,0x	-37,7%	0,4x	0,2%		31,6
Volkswagen	164,0	+1,4%	+8,6%	-7,6%	82 212	0,3x	10,8x	4,0x	17,6x	7,4x	6,4%	0,7x	1,8%		173,7
Volvo	19,6	-0,9%	+16,0%	+27,6%	39 795	1,0x	13,7x	9,3x	23,3x	15,2x	3,7%	2,7x	2,2%		20,8
Moyenne Automobile Construc	+2,9%	+22,9%	+3,8%			0,4x	10,5x	5,0x	16,3x	8,9x	2,4%	1,1x	1,7%		

Faits marquants du secteur :

-
-

Automobile Equipementiers

Opinion secteur :



1,8

Note sectorielle : 1,8



Momentum



Valorisation



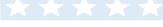
Opinion contrarienne



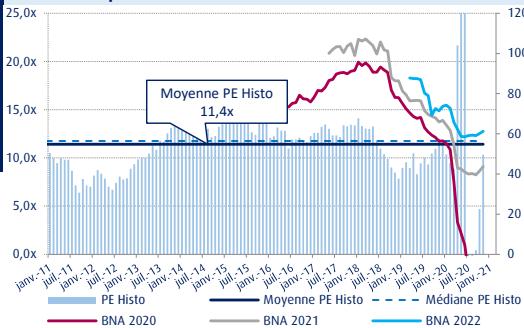
Fiabilité des guidances



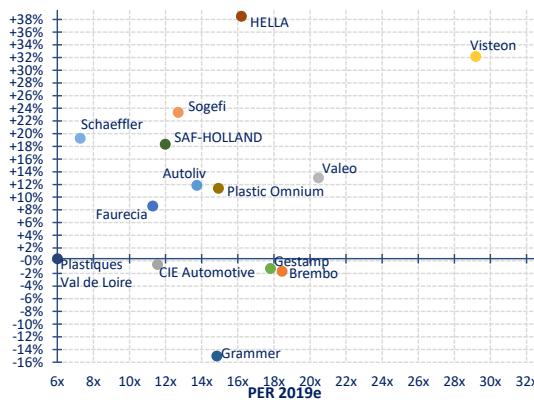
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



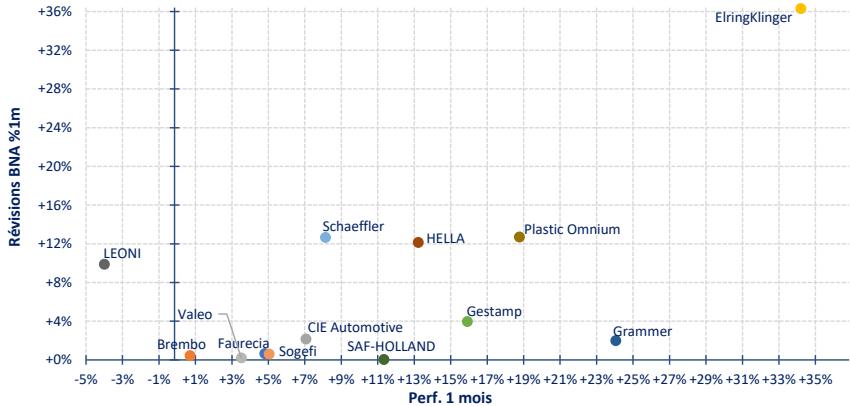
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Autoliv	U-S	5 981	5,9%	199	9,4%	2,1x		0,9
Brembo	It.	2 165	8,3%	122		1,0x		
CIE Automotive	Esp.	2 762	9,1%	154	7,2%	4,3x		
ElringKlinger	All.	1 436	1,8%	-3	1,6%	3,7x		
Faurecia	Fr.	14 446	2,5%	-176	4,1%	1,9x		
Gestamp	Esp.	7 407	0,8%	-97	1,0%	4,1x		
Grammer	All.	1 606	-3,2%	-59	-6,3%	9,3x	0,8	
HELLA	All.	6 220	5,4%	206	8,1%	0,6x	1,9	
LEONI	All.	4 010	-4,9%	-202	-9,9%	-22,6x	2,8	
Plastic Omnium	Fr.	7 001	1,4%	-302	3,4%	1,5x	1,4	
Plastiques Val de Loire	Fr.	704	3,7%	15		3,3x	0,8	
SAF-HOLLAND	All.	950	3,4%	12	4,5%	2,6x	0,9	
Schaeffler	All.	12 482	5,0%	-452	7,0%	2,2x	0,1	
Sogefi	It.	1 209	0,5%	-28		2,9x	0,8	
Valeo	Fr.	16 387	-2,3%	-1 030	-4,0%	2,8x	2,7	
Visteon	U-S	2 068	3,3%	20	5,9%	0,0x	0,9	
Moyenne Automobile Equipementiers							2,5%	1,2x
								1,3

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	75,1	+2,8%	+25,6%	+5,9%	6 558	1,3x	22,1x	10,9x	33,8x	14,2x	2,9%	3,6x	0,7%	78,4
Brembo	10,8	+0,8%	+30,4%	-4,1%	3 498	1,9x	22,2x	15,3x	28,6x	18,9x	1,9%	2,4x	1,3%	9,9
CIE Automotive	21,4	+7,2%	+45,9%	-1,7%	2 541	1,6x	17,3x	11,8x	17,5x	12,0x	2,6%	3,3x	2,5%	20,8
ElringKlinger	16,0	+34,3%	+170,5%	+97,0%	1 011	1,1x	60,6x	22,1x	-	33,1x	5,9%	1,2x	0,0%	9,7
Faurecia	42,4	+5,0%	+16,9%	-15,2%	5 803	0,6x	24,8x	8,0x	-	11,8x	-5,5%	1,5x	0,8%	45,2
Gestamp	3,8	+16,0%	+69,7%	-11,0%	2 159	0,7x	81,1x	13,6x	-	18,3x	2,7%	1,2x	0,3%	3,4
Grammer	21,3	+24,2%	+21,0%	-33,0%	317	0,4x	-	12,6x	-	15,3x	-10,8%	1,0x	0,2%	18,0
HELLA	53,3	+13,4%	+20,8%	+6,5%	5 922	1,0x	18,8x	12,3x	23,4x	16,7x	1,2%	2,5x	1,1%	50,9
LEONI	6,6	-3,9%	+16,0%	-36,0%	216	0,4x	-	43,0x	-	-	-90,0%	0,5x	0,0%	4,3
Plastic Omnium	28,8	+18,9%	+32,7%	+14,1%	4 189	0,7x	54,0x	11,3x	-	15,4x	-1,6%	2,2x	0,6%	29,3
Plastiques Val de Loire	7,0	+39,6%	+83,2%	-0,9%	154	0,6x	15,0x	9,7x	10,0x	6,5x	11,0%	0,6x	1,4%	5,6
SAF-HOLLAND	11,3	+11,5%	+69,1%	+56,8%	511	0,8x	22,4x	10,7x	24,6x	12,5x	12,2%	1,6x	0,5%	11,1
Schaeffler	6,6	+8,3%	+16,2%	-34,4%	4 399	0,6x	12,7x	8,3x	55,5x	7,8x	8,7%	2,1x	3,6%	6,8
Sogefi	1,2	+5,2%	+33,0%	-26,7%	144	0,4x	81,8x	13,3x	-	13,2x	-35,9%	0,8x	0,0%	1,2
Valeo	32,6	+3,7%	+21,4%	+0,4%	7 819	0,7x	-	14,0x	-	20,9x	-5,4%	2,1x	0,6%	29,0
Visteon	102,7	+12,4%	+70,1%	+38,9%	2 857	1,4x	42,0x	19,1x	137,8x	29,7x	0,4%	9,8x	0,0%	95,0
Moyenne Automobile Equipem	+8,7%	+32,7%	+1,5%			1,0x	24,6x	#####	24,1x	16,5x	-0,2%	2,8x	1,1%	

Faits marquants du secteur :

-
-

Banque

Opinion secteur :

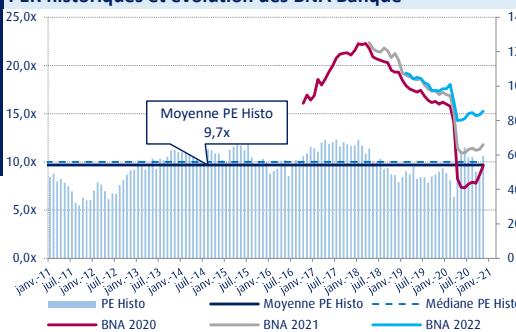
#N/A

#N/A

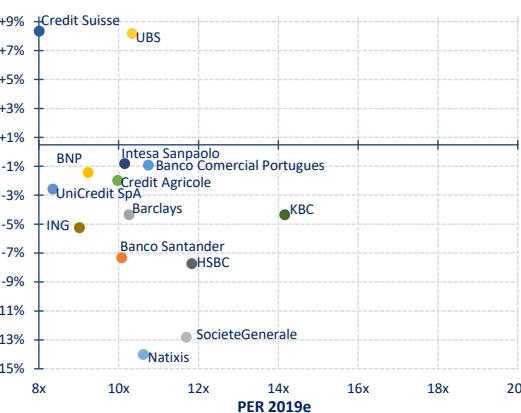
★★★★★

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

PER historiques et évolution des BNA Banque



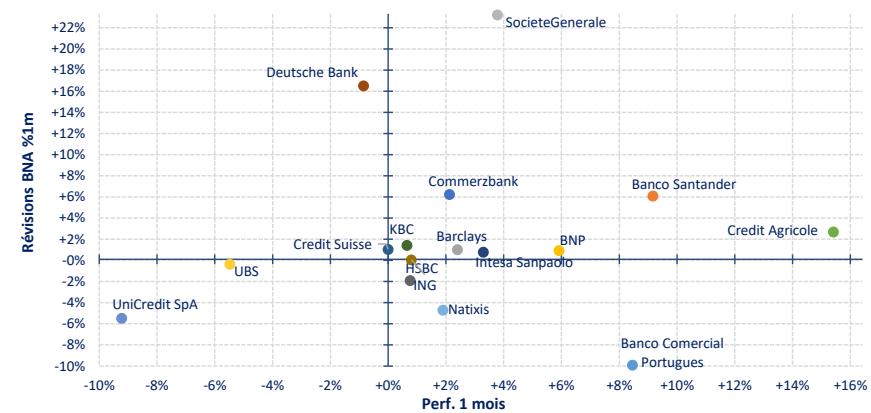
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Banco Comercial Port	Port.	2 253	50,3%	148	-	-	-	0,6
Banco Santander	Esp.	44 259	52,9%	-8 459	-	-	-	0,9
Barclays	U-K	23 762	36,4%	1 503	-	-	-	0,9
BNP	Fr.	44 299	31,8%	6 490	-	-	-	1,6
Commerzbank	All.	8 365	19,8%	-203	-	-	-	0,9
Credit Agricole	Fr.	20 310	36,6%	3 057	-	-	-	0,8
Credit Suisse	Suis.	20 522	21,5%	2 897	-	-	-	0,9
Deutsche Bank	All.	23 744	11,2%	-186	-	-	-	1,1
HSBC	U-K	41 099	32,6%	3 175	-	-	-	1,3
ING	P-B	17 909	39,7%	2 634	-	-	-	1,0
Intesa Sanpaolo	It.	18 277	47,6%	3 444	-	-	-	0,8
KBC	Belg.	7 234	40,9%	1 410	-	-	-	1,4
Natixis	Fr.	6 996	18,2%	-62	-	-	-	1,2
#VALEUR!	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	-	-	-	-
SocieteGenerale	Fr.	21 952	23,7%	-824	-	-	-	0,9
UBS	Suis.	26 337	24,6%	4 779	-	-	-	1,0
UniCredit SpA	It.	17 205	42,5%	-1 939	-	-	-	0,5
Moyenne Banque		#N/A					-	1,0

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			
Banco Comercial Portu	0,1	+8,5%	+35,7%	-39,1%	1 860	-	-	-	14,6x	10,7x	-	0,3x	0,0%	0,1	
Banco Santander	2,6	+9,2%	+58,7%	-29,1%	44 690	-	-	-	9,9x	10,1x	-	0,5x	3,4%	2,6	
Barclays	1,6	+2,4%	+48,8%	-21,7%	27 715	-	-	-	17,8x	10,2x	-	0,4x	1,5%	1,7	
BNP	43,6	+5,9%	+25,9%	-18,2%	54 358	-	-	-	8,7x	9,2x	-	0,5x	4,5%	47,7	
Commerzbank	5,3	+2,1%	+17,9%	-5,6%	6 620	-	-	-	-	56,0x	-	0,2x	0,0%	5,1	
Credit Agricole	10,3	+15,4%	+27,2%	-21,7%	28 122	-	-	-	9,8x	9,9x	-	0,5x	3,7%	11,4	
Credit Suisse	10,3	+0,0%	+14,1%	-16,9%	24 984	-	-	-	8,4x	8,0x	-	0,6x	2,6%	12,5	
Deutsche Bank	9,0	-0,8%	+17,7%	+28,7%	18 642	-	-	-	47,7x	25,4x	-	0,3x	0,0%	7,8	
HSBC	4,3	+0,8%	+27,5%	-35,3%	87 041	-	-	-	18,5x	11,8x	-	0,6x	1,9%	4,4	
ING	7,9	+0,8%	+19,3%	-28,2%	30 710	-	-	-	11,4x	9,0x	-	0,6x	4,0%	8,9	
Intesa Sanpaolo	1,9	+3,3%	+12,9%	-18,2%	37 551	-	-	-	12,8x	10,1x	-	0,6x	6,2%	2,2	
KBC	58,6	+0,7%	+25,9%	-12,9%	24 391	-	-	-	17,4x	14,1x	-	1,3x	3,0%	63,5	
Natixis	2,6	+1,9%	+22,3%	-33,3%	8 303	-	-	-	195,6x	10,6x	-	0,5x	2,5%	2,8	
#VALEUR!	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	n.d	
SocieteGenerale	17,0	+3,8%	+34,9%	-44,9%	13 372	-	-	-	-	11,7x	-	0,3x	1,3%	18,0	
UBS	11,5	-5,5%	+13,3%	+1,2%	41 188	-	-	-	9,4x	10,3x	-	0,9x	2,7%	13,0	
UniCredit SpA	7,7	-9,2%	+2,1%	-41,9%	17 274	-	-	-	30,9x	8,3x	-	0,3x	1,8%	9,2	
Moyenne Banque	+2,5%	+26,5%	-21,4%			0,0x	0,0x	0,0x	17,6x	11,6x	0,0%	0,6x	3,0%		

Faits marquants du secteur :

-

-

Biens de Consommation

Opinion secteur :



2,9

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



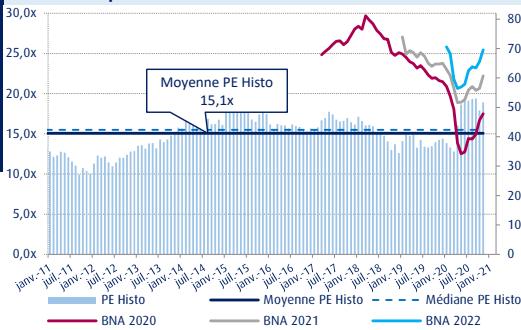
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



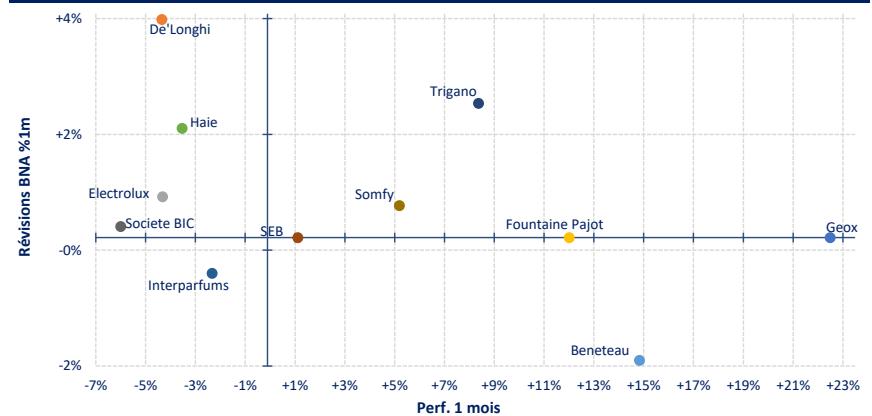
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Beneteau	Fr.	1 014	-0,2%	-4	-1,6x		0,8	
De'Longhi	It.	2 300	10,7%	177	-0,3x		2,6	
Electrolux	Suède	11 264	4,7%	347	11,3%	0,2x	2,2	
Fountaine Pajot	Fr.	179	6,0%	6	-0,7x		0,8	
Geox	It.	551	-17,7%	-104		-243,3x	0,4	
Haie	H-K	9 552	5,2%	482	12,0%	-3,8x	1,1	
Interparfums	Fr.	342	8,5%	22	-4,6x		2,9	
SEB	Fr.	6 878	7,6%	279	2,3x		2,2	
Societe BIC	Fr.	1 674	14,1%	131	-0,4x			
Somfy	Fr.	1 235	18,3%	180	-1,5x			
Trigano	Fr.	2 524	9,6%	185	-0,7x		1,6	
Moyenne Biens de Consommation			6,1%		11,6%	#####		1,6

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e				
Beneteau	9,5	+14,9%	+44,3%	-13,6%	773	0,6x	- 10,6x	335,0x	19,1x	0,6%	1,1x	0,9%	9,1
De'Longhi	27,1	-4,2%	-11,4%	+42,6%	4 056	1,7x	16,2x	13,5x	20,9x	19,5x	4,8%	3,2x	2,0%
Electrolux	19,4	-4,2%	+1,1%	-1,2%	5 575	0,6x	11,8x	10,4x	16,1x	13,8x	6,4%	2,4x	3,9%
Fountaine Pajot	81,4	+12,1%	+32,6%	-1,9%	136	0,7x	11,3x	5,0x	23,4x	10,6x	8,7%	2,6x	1,0%
Geox	0,8	+22,6%	+26,5%	-31,7%	205	0,8x	-	-	-	-	-28,8%	1,1x	0,0%
Haie	3,9	-3,4%	+35,5%	+54,0%	10 826	0,9x	17,5x	13,9x	22,5x	18,8x	2,2%	2,7x	1,1%
Interparfums	41,9	-2,2%	+4,0%	+25,6%	2 176	5,9x	68,5x	38,1x	98,6x	58,5x	1,0%	4,5x	0,7%
SEB	149,0	+1,2%	+6,4%	+10,8%	7 475	1,3x	17,7x	13,3x	25,6x	17,8x	5,0%	2,9x	1,1%
Societe BIC	47,9	-5,9%	+2,3%	-21,5%	2 155	1,2x	8,6x	6,8x	13,3x	11,1x	9,4%	1,3x	5,2%
Somfy	139,0	+5,3%	+24,8%	+58,5%	4 779	3,8x	20,8x	19,9x	26,6x	25,6x	3,3%	4,3x	1,1%
Trigano	143,3	+8,5%	+27,5%	+48,9%	2 763	1,0x	10,5x	9,2x	14,9x	13,6x	4,7%	2,5x	1,8%
Moyenne Biens de Consommation	-0,5%	+15,7%	+30,3%			1,6x	18,4x	#####	31,3x	20,1x	4,0%	2,9x	1,8%

Faits marquants du secteur :

-

Biens d'équipements

Opinion secteur :



2,8

Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



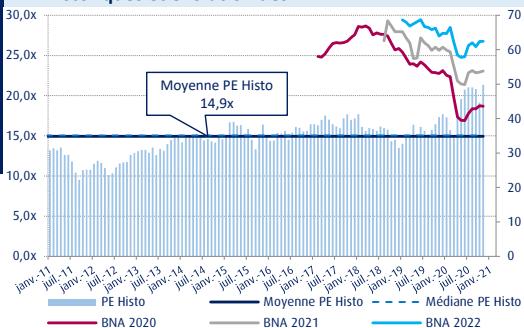
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



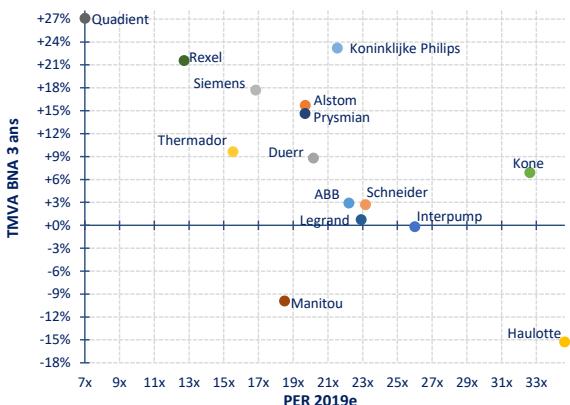
PER historiques et évolution des BNA



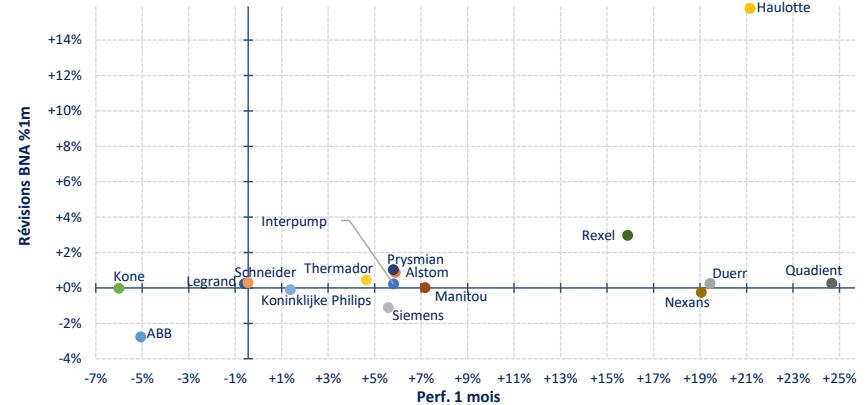
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
ABB	Suis.	21 021	6,5%	4 493	6,2%	0,6x		2,8
Alstom	Fr.	7 809	7,1%	377		-1,4x		0,8
Duerr	All.	3 325	2,0%	3	3,8%	1,7x		1,4
Haulotte	Fr.	432	1,7%	-12		6,1x		1,3
Interpump	It.	1 286	15,5%	136		1,1x		3,2
Kone	Finl.	10 015	12,4%	949	29,8%	-1,3x		4,2
Legrand	Fr.	6 107	18,4%	712	11,2%	1,8x		2,6
Manitou	Fr.	1 535	3,7%	32		1,4x		1,1
Quadient	Fr.	1 026	13,4%	62		2,8x		2,7
Nexans	Fr.	5 801	2,5%	-10	4,2%	0,9x		0,8
Prysmian	It.	10 211	4,9%	235	8,4%	2,5x		0,9
Rexel	Fr.	12 409	3,7%	226	6,4%	2,2x		0,6
Koninklijke Philips	P-B	19 615	12,3%	1 356	11,3%	1,0x		0,6
Schneider	Fr.	24 950	13,2%	2 117	9,0%	1,2x		
Siemens	All.	58 235	10,2%	4 560	6,7%	3,6x		
Thermador	Fr.	391	13,0%	35		0,3x		
Moyenne Biens d'équipements		8,8%		9,7%	1,5x		1,8	

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m				2020e	2020e				
ABB	22,3	-4,6%	+1,3%	+2,5%	46 616	2,4x	36,5x	19,7x	34,7x	22,1x	2,9%	3,7x	3,1%
Alstom	46,0	+6,3%	+9,2%	+18,1%	13 568	1,6x	22,5x	14,9x	24,9x	19,6x	0,3%	2,2x	1,0%
Duerr	33,3	+19,9%	+26,7%	+8,5%	2 304	0,8x	38,5x	14,2x	70,4x	20,1x	2,1%	2,4x	0,5%
Haulotte	5,8	+21,6%	+35,2%	+12,0%	171	0,8x	45,9x	29,4x	17,2x	34,5x	6,1%	0,7x	0,2%
Interpump	39,4	+6,3%	+24,1%	+41,5%	4 220	3,6x	23,2x	18,9x	31,4x	25,9x	3,8%	3,7x	0,6%
Kone	67,0	-5,6%	-8,3%	+16,1%	34 712	3,3x	27,0x	24,5x	35,9x	32,5x	3,4%	10,7x	2,6%
Legrand	72,7	-0,2%	+3,9%	-0,8%	19 447	3,6x	19,5x	17,0x	26,2x	22,8x	4,4%	3,7x	1,8%
Manitou	22,6	+7,6%	+30,8%	+12,4%	865	0,7x	18,4x	13,4x	26,4x	18,4x	10,0%	1,3x	0,7%
Quadient	16,3	+25,1%	+60,4%	-26,7%	562	1,2x	8,8x	7,4x	8,2x	6,9x	17,6%	0,5x	2,7%
Nexans	58,6	+19,5%	+26,3%	+39,1%	2 557	0,5x	19,9x	10,2x	28,2x	17,3x	3,1%	2,0x	0,4%
Prysmian	27,7	+6,2%	+13,6%	+29,5%	7 301	0,9x	19,0x	14,7x	28,0x	19,6x	3,6%	2,9x	1,5%
Rexel	12,9	+16,3%	+17,8%	+9,8%	3 914	0,5x	12,4x	9,6x	18,9x	12,6x	8,5%	1,0x	2,2%
Koninklijke Philips	44,8	+1,8%	+13,6%	+5,2%	40 736	2,3x	18,3x	16,4x	23,6x	21,4x	3,5%	3,0x	1,9%
Schneider	117,4	+0,0%	+11,2%	+27,8%	62 902	2,9x	21,8x	18,4x	27,9x	23,1x	4,3%	3,0x	2,2%
Siemens	117,8	+6,0%	+11,1%	+11,8%	94 175	2,3x	22,2x	17,3x	19,8x	16,7x	4,4%	2,3x	3,1%
Thermador	66,2	+5,1%	+20,4%	+23,5%	609	1,6x	12,3x	11,0x	17,4x	15,4x	4,3%	2,6x	3,1%
Moyenne Biens d'équipements	+1,7%	+8,2%	+13,6%			2,5x	23,9x	#####	26,8x	21,5x	3,8%	3,7x	2,4%

Faits marquants du secteur :

Biotech

Opinion secteur :



3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



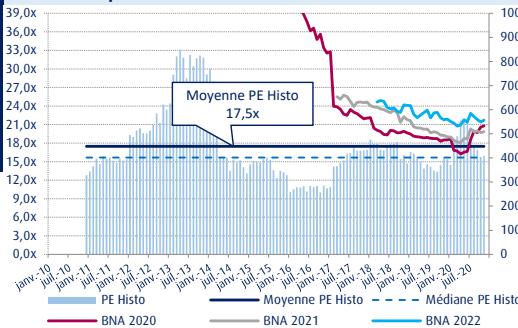
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

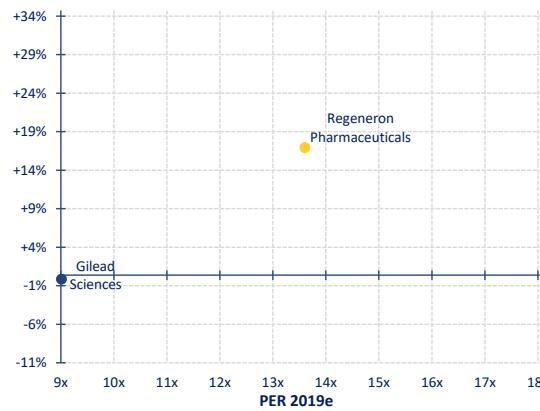


Agrégats financiers (M€)

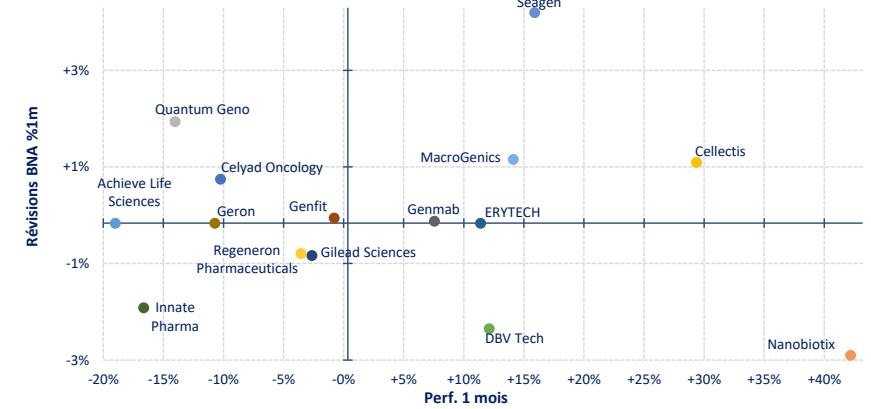
Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Achieve Life Sciences	U-S	0	-	-12	-60,0%	-		0,8
BioMarin Pharmaceuti	U-S	1 509	-0,7%	660	-0,2%	-7,1x		1,2
Cellectis	Fr.	53	-144,5%	-78		2,1x		0,8
Celyad Oncology	Belg.	3	-935,2%	-29	-52,4%	-0,1x		2,0
DBV Tech	Fr.	12	#####	-156		0,1x		0,5
ERYTECH	Fr.	13	-462,7%	-64	-169,2%	0,1x		0,3
Genfit	Fr.	7	#####	-77		0,7x		0,2
Genmab	Dan.	1 323	60,5%	630	31,3%	-2,3x		1,3
Geron	U-S	0	#####	-59	-28,2%	-		0,5
Gilead Sciences	U-S	19 337	46,9%	6 844	20,0%	0,9x		2,2
Innate Pharma	Fr.	80	-26,6%	-24		5,4x		0,5
MacroGenics	U-S	61	-237,9%	-143		0,7x		0,3
Nanobiotix	Fr.	1	#####	-35	-126,4%	0,2x		2,1
Quantum Geno	Fr.	8	-96,2%	-7		1,4x		0,0
Regeneron Pharmace	U-S	6 988	44,6%	2 897	26,5%	-1,1x		1,5
Seagen	U-S	1 764	27,2%	489	16,0%	-3,1x		1,9
Moyenne Biotech			#####		#####	-0,1x		1,0

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		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				
Achieve Life Sciences	6,1	-19,4%	-27,1%	-28,5%	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,8
BioMarin Pharmaceuti	72,6	+19,8%	+11,9%	+4,8%	13 183	8,4x	-	#####	20,9x	#####	7,8%	4,0x	0,0%	0,0%	0,0%	88,9
Cellectis	22,4	+29,0%	+29,8%	+26,4%	952	14,4x	-	-	-	-	-15,6%	4,6x	0,0%	0,0%	0,0%	28,3
Celyad Oncology	6,8	-10,6%	-19,1%	-26,7%	95	31,6x	-	-	-	-	-37,6%	-	-	-	-	15,2
DBV Tech	4,6	+11,8%	+39,0%	-70,9%	253	18,8x	-	-	-	-	-72,4%	2,2x	0,0%	0,0%	0,0%	9,0
ERYTECH	7,4	+11,0%	+22,8%	+73,6%	146	10,5x	-	-	-	-	-43,8%	4,5x	0,0%	0,0%	0,0%	18,8
Genfit	4,0	-1,1%	+4,6%	-73,7%	157	16,6x	-	-	-	-	-49,8%	6,2x	0,0%	0,0%	0,0%	8,6
Genmab	326,0	+7,2%	-0,3%	+66,2%	21 322	14,7x	24,3x	45,3x	33,7x	63,9x	3,1%	8,2x	0,0%	0,0%	0,0%	326,9
Geron	1,4	-11,1%	-13,8%	+17,4%	429	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,3
Gilead Sciences	48,3	-3,0%	-9,2%	-10,0%	60 533	3,6x	7,7x	7,8x	9,0x	9,0x	9,0%	3,5x	4,6%	4,6%	4,6%	58,9
Innate Pharma	3,6	-17,0%	+10,2%	-36,6%	282	1,9x	-	-	-	-	-23,7%	1,2x	0,0%	0,0%	0,0%	5,7
MacroGenics	20,7	+13,8%	-20,0%	+139,0%	1 161	17,3x	-	-	-	-	-11,2%	7,9x	0,0%	0,0%	0,0%	24,7
Nanobiotix	14,8	+41,8%	+113,3%	+91,2%	385	337,3x	-	-	-	-	-6,0%	28,7x	0,0%	0,0%	0,0%	19,7
Quantum Geno	4,7	-14,4%	+103,1%	+52,7%	124	14,6x	-	-	-	-	-0,5%	9,5x	0,0%	0,0%	0,0%	14,3
Regeneron Pharmaceu	407,8	-3,9%	-10,1%	+34,3%	43 512	5,7x	12,8x	9,5x	16,3x	13,5x	5,0%	3,4x	0,0%	0,0%	0,0%	547,9
Seagen	164,4	+15,6%	+11,2%	+78,4%	29 644	15,9x	58,5x	-	60,6x	#####	1,8%	14,1x	0,0%	0,0%	0,0%	165,7
Moyenne Biotech	+3,4%	-2,6%	+28,4%			8,9x	19,0x		23,5x	#####	5,3%	6,0x	1,6%			

Faits marquants du secteur :

Boissons

Opinion secteur :



2,1

Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



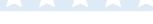
Opinion contrarienne



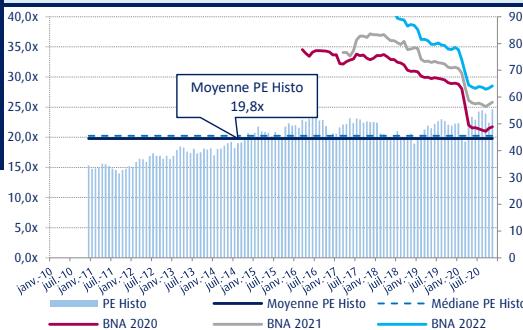
Fiabilité des guidances



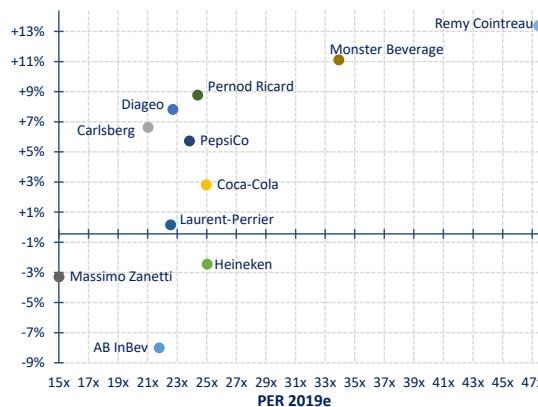
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



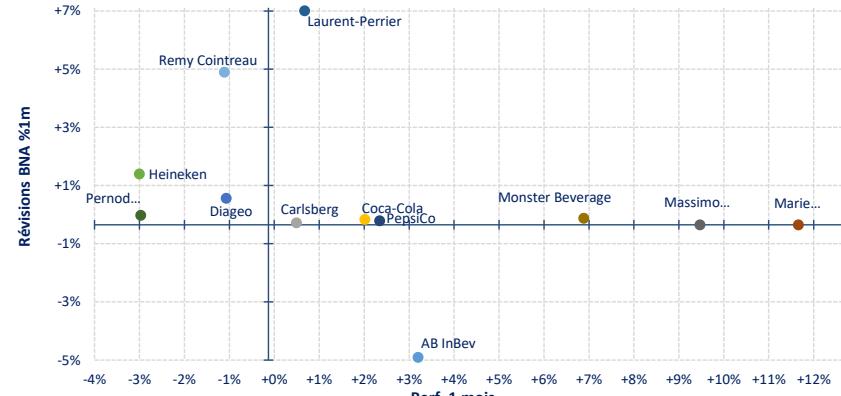
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



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	37 910	26,7%	3 026	6,0%	5,0x		2,9
Carlsberg	Dan.	8 021	16,0%	790	10,5%	1,6x		2,1
Coca-Cola	U-S	27 010	29,0%	6 690	14,0%	3,3x		3,0
Diageo	U-K	13 098	30,3%	2 895	13,2%	3,2x		2,6
Heineken	P-B	20 113	11,4%	795	6,8%	3,8x		2,4
Laurent-Perrier	Fr.	193	15,0%	15	8,8x			2,3
Marie Brizard	Fr.	206	-7,0%	-27	-17,2x			0,5
Massimo Zanetti	It.	867	1,0%	-2	4,6x			0,0
Monster Beverage	U-S	3 700	35,5%	1 002	31,9%	-0,9x		3,1
PepsiCo	U-S	56 915	15,0%	6 267	15,9%	2,7x		2,7
Pernod Ricard	Fr.	8 414	26,4%	1 436	8,3%	2,9x		
Remy Cointreau	Fr.	1 009	21,4%	130	10,8%	1,7x		
Vranken-Pommer	Fr.	235	3,5%	2	34,2x			
Moyenne Boissons								
17,2%						13,0%	4,1x	2,2

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	58,0	+3,3%	+19,3%	-19,5%	114 386	4,9x	18,4x	15,6x	36,7x	22,2x	3,8%	1,8x	1,0%	58,1
Carlsberg	129,6	+0,6%	+11,2%	-1,7%	18 878	2,8x	17,3x	15,6x	24,2x	21,5x	4,0%	3,2x	2,1%	144,4
Coca-Cola	43,9	+2,1%	+6,5%	-0,3%	188 764	8,1x	27,9x	24,9x	28,3x	25,4x	2,8%	13,2x	3,0%	46,9
Diageo	32,5	-0,9%	+14,8%	-6,3%	75 948	6,9x	22,8x	20,4x	26,2x	23,1x	3,6%	9,0x	2,4%	35,5
Heineken	89,4	-2,9%	+13,0%	-5,9%	51 410	3,3x	29,2x	19,7x	43,0x	25,5x	1,8%	3,2x	0,9%	91,4
Laurent-Perrier	75,0	+0,8%	+5,3%	-11,8%	444	3,9x	26,1x	20,8x	29,8x	23,0x	0,0%	1,0x	1,0%	82,5
Marie Brizard	1,5	+11,8%	+28,7%	-32,9%	65	0,5x	-	-	-	-	-32,2%	1,2x	0,0%	1,3
Massimo Zanetti	5,5	+9,6%	+38,0%	-7,4%	188	0,5x	50,7x	16,1x	-	15,4x	-	0,6x	0,5%	5,0
Monster Beverage	73,7	+7,0%	+14,1%	+43,4%	38 891	10,2x	28,8x	25,5x	39,2x	34,4x	2,4%	10,1x	0,0%	77,3
PepsiCo	120,1	+2,5%	+11,8%	+8,1%	165 966	3,4x	22,7x	20,8x	26,6x	24,3x	3,1%	14,9x	2,7%	125,2
Pernod Ricard	157,4	-2,8%	+13,6%	-1,7%	40 472	5,8x	21,9x	19,3x	28,7x	24,8x	3,1%	2,8x	1,8%	163,0
Remy Cointreau	151,8	-1,0%	+1,5%	+38,4%	7 625	8,0x	37,6x	31,0x	60,3x	47,9x	0,8%	5,1x	0,9%	135,6
Vranken-Pommer	14,9	+4,2%	+4,6%	-27,6%	132	3,6x	103,5x	67,8x	77,8x	-	19,7%	0,4x	0,6%	14,6
Moyenne Boissons			+1,6%	+12,1%	+0,2%	5,8x	24,2x	#####	31,0x	25,0x	3,1%	9,4x	2,1%	

Faits marquants du secteur :

-

-

Chimie

Opinion secteur :



2,5

Note sectorielle : 2,5



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



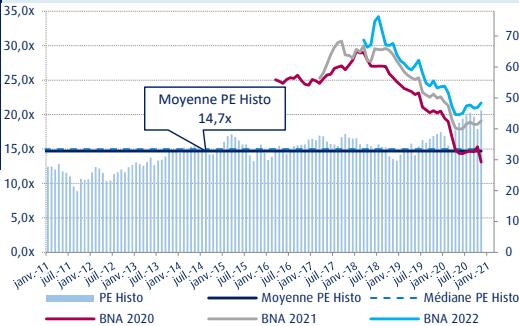
Fiabilité des guidances



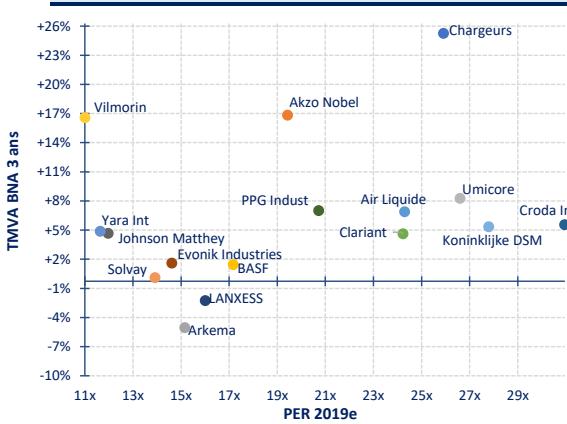
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



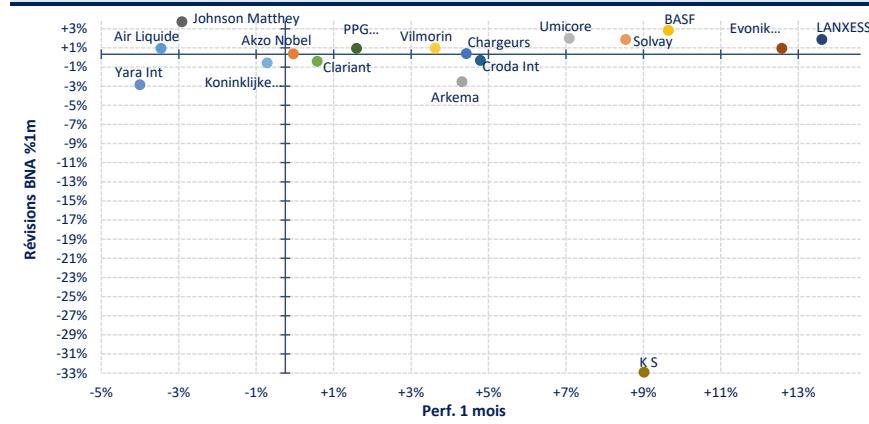
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Air Liquide	Fr.	20 415	18,2%	2 324	9,8%	2,1x		2,8
Akzo Nobel	P-B	8 516	12,4%	655	10,5%	0,7x		1,5
Arkema	Fr.	7 796	7,7%	371	6,6%	1,4x		0,8
BASF	All.	57 743	5,3%	-1 463	4,8%	2,3x		3,9
Chargeurs	Fr.	822	9,6%	36	14,1%	1,8x		0,5
Clariant	Suis.	3 551	8,4%	123	5,4%	1,3x		0,3
Croda Int	U-K	1 483	23,5%	251	14,8%	1,9x		4,1
Evonik Industries	All.	12 120	7,9%	637	5,2%	1,5x		0,7
Johnson Matthey	U-K	4 104	11,3%	303	10,4%	1,6x		3,2
K S	All.	3 734	-53,2%	-1 982	-27,9%	7,1x		1,4
LANXESS	All.	6 104	6,4%	904	5,2%	1,6x		2,9
PPG Indust	U-S	11 159	13,6%	1 103	13,3%	1,2x		3,7
Koninklijke DSM	P-B	8 462	11,0%	692	7,5%	1,7x		2,4
Solvay	Belg.	9 142	11,7%	-559	7,3%	1,8x		2,5
Umicore	Belg.	3 219	14,8%	245	9,0%	2,1x		3,3
Vilmorin	Fr.	1 475	8,1%	83		2,6x		2,1
Yara Int	Norv.	9 666	10,5%	524	9,4%	1,4x		1,5
Moyenne Chimie			7,5%		6,6%	2,0x		2,2

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	1 an	(M€)	2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2020e	2020e	
Air Liquide	134,4	-3,2%	-3,8%	+7,9%	63 388	3,7x	20,5x	18,6x	27,3x	24,8x	3,2%	3,1x	2,1%	150,7
Akzo Nobel	87,3	+0,2%	+1,7%	-1,5%	16 606	2,1x	16,9x	14,3x	23,6x	19,9x	4,5%	2,7x	2,3%	99,8
Arkema	96,7	+4,6%	+0,3%	+3,0%	7 381	1,2x	14,9x	12,2x	20,0x	15,6x	5,9%	1,5x	2,4%	99,3
BASF	64,5	+9,9%	+19,1%	-3,7%	59 260	1,3x	24,3x	16,5x	24,6x	17,7x	4,4%	1,6x	4,7%	61,1
Chargeurs	17,9	+4,7%	-1,6%	+7,7%	413	0,7x	7,6x	12,4x	10,9x	26,4x	7,7%	1,5x	4,4%	25,0
Clariant	16,9	+0,8%	-3,6%	+2,9%	5 564	1,8x	21,4x	15,8x	32,1x	24,7x	2,7%	2,5x	18,4%	16,7
Croda Int	69,8	+5,0%	+1,1%	+29,7%	9 740	7,1x	30,3x	24,5x	36,8x	31,4x	0,7%	5,9x	1,5%	69,6
Evonik Industries	26,9	+12,8%	+16,4%	+0,5%	12 545	1,3x	16,0x	12,9x	19,0x	15,1x	4,9%	1,4x	4,3%	27,7
Johnson Matthey	27,4	-2,7%	-0,3%	-17,9%	5 266	1,5x	13,7x	11,2x	16,6x	12,5x	4,5%	1,6x	2,3%	28,3
K S	7,6	+9,3%	+32,0%	-31,7%	1 462	1,3x	-	26,2x	-	58,1x	0,3%	0,5x	0,5%	7,8
LANXESS	62,6	+13,9%	+19,4%	+3,0%	5 405	1,1x	17,5x	12,9x	20,4x	16,5x	9,0%	1,7x	1,6%	58,7
PPG Indust	118,9	+1,8%	+15,6%	+10,5%	28 077	2,7x	20,1x	16,9x	25,6x	21,2x	4,3%	5,8x	1,4%	124,1
Koninklijke DSM	139,6	-0,5%	+1,0%	+20,9%	24 065	3,3x	30,1x	23,7x	32,8x	28,3x	3,0%	3,1x	1,8%	147,7
Solvay	99,0	+8,8%	+23,0%	-3,6%	10 238	1,5x	12,9x	11,8x	16,5x	14,4x	8,2%	1,4x	3,7%	93,7
Umicore	39,1	+7,3%	-5,2%	-8,5%	9 395	3,5x	23,4x	20,0x	31,9x	27,1x	0,3%	3,5x	1,2%	36,6
Vilmorin	48,3	+3,9%	-0,9%	-0,4%	1 107	1,4x	16,8x	15,0x	13,3x	11,5x	4,2%	0,9x	2,7%	56,9
Yara Int	33,6	-3,8%	+4,7%	+4,8%	8 974	1,2x	11,3x	10,7x	13,7x	12,1x	12,5%	1,4x	8,9%	35,8
Moyenne Chimie		+3,3%	+7,3%	+4,4%		2,5x	21,1x	#####	25,4x	21,4x	4,2%	2,8x	3,2%	

Faits marquants du secteur :

-

Cliniques de soins

Opinion secteur :



2,7

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



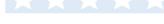
Opinion contrarienne



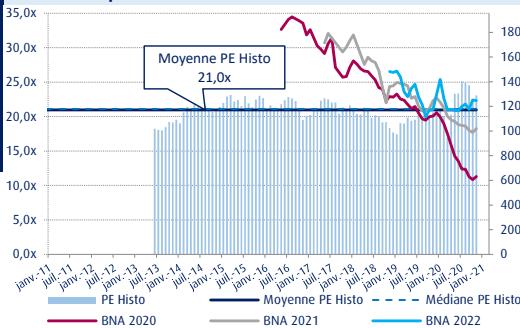
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Ambea AB	Suède	1 093	6,4%	32	6,5%	5,0x		
Attendo	Suède	1 214	-2,7%	-93	-1,9%	6,1x		
Humana	Suède	768	5,8%	25	7,0%	4,2x		
GHP Specialty Care	Suède	135	6,2%	6	9,8%	1,0x		
Korian	Fr.	3 815	7,6%	57	3,1%	6,1x		
LNA Sante	Fr.	555	9,3%	15		6,4x		
Mediclinic	U-K	3 235	6,9%	93	3,3%	5,0x		
Medicover	Suède	970	6,3%	27	6,7%	1,6x		
Netcare	South	1 200	12,5%	75	13,4%	2,1x		
Orpea	Fr.	3 919	10,7%	164	3,8%	9,0x		
Pihlajalinna	Finl.	506	3,5%	8	5,3%	3,1x		
Ramsay Health Care	Austr.	8 125	8,3%	274	7,4%	2,1x		
RHON-KLINIKUM	All.	1 378	1,6%	18		#N/A		
Spire Healthcare	U-K	920	3,7%	-52	1,7%	8,3x		
Terveystalo	Finl.	984	7,0%	45	6,0%	3,1x		

Moyenne Cliniques de soins

6,2%

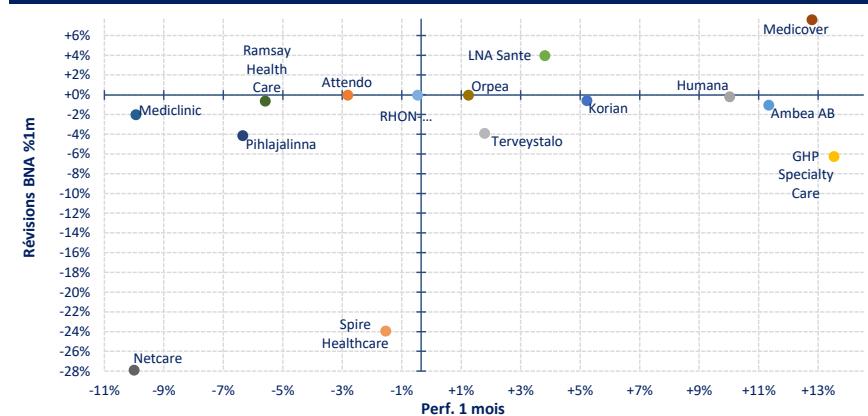
5,5%

#N/A

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	1 an	(M€)	2020e	2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2020e	2020e	Factset (€)
Ambea AB	6,1	+11,7%	+1,6%	-20,0%	578	1,2x	19,4x	16,3x	13,8x	11,6x	13,9%	1,4x	1,3%	8,0	
Attendo	4,3	-2,5%	-13,1%	-16,3%	690	1,6x	-	22,3x	77,7x	25,7x	13,0%	1,4x	0,3%	5,2	
Humana	6,1	+10,4%	+4,2%	+6,0%	323	0,9x	15,0x	13,3x	13,1x	11,6x	11,9%	1,3x	1,8%	7,2	
GHP Specialty Care	2,4	+13,9%	+15,2%	+22,8%	168	1,4x	22,3x	18,3x	32,7x	26,8x	7,1%	3,5x	0,9%	2,6	
Korian	30,7	+5,6%	+3,0%	-18,5%	3 222	2,1x	28,0x	20,5x	45,4x	21,3x	3,5%	1,0x	1,7%	36,4	
LNA Sante	50,0	+4,2%	+2,7%	+2,9%	478	2,2x	23,1x	19,2x	28,7x	16,2x	12,0%	2,9x	0,8%	54,9	
Mediclinic	3,1	-9,6%	+2,6%	-30,3%	2 268	1,4x	20,6x	13,4x	24,3x	12,1x	4,2%	0,7x	0,4%	3,7	
Medicover	15,1	+13,1%	+19,7%	+52,9%	2 242	2,5x	40,3x	31,8x	65,3x	48,7x	2,9%	4,7x	0,4%	14,6	
Netcare	0,7	-9,7%	-6,2%	-39,0%	913	1,2x	9,5x	7,2x	11,5x	8,2x	11,7%	1,5x	4,8%	0,9	
Orpea	108,3	+1,6%	+8,0%	-4,0%	6 994	3,9x	36,2x	29,3x	43,6x	28,4x	3,6%	2,2x	1,0%	114,4	
Pihlajalinna	9,1	-6,0%	-37,0%	-40,6%	205	0,7x	20,6x	14,5x	21,8x	14,8x	6,1%	1,9x	1,0%	9,8	
Ramsay Health Care	39,0	-5,2%	-6,5%	-14,6%	8 872	1,4x	17,1x	13,6x	33,1x	23,9x	4,0%	3,4x	1,6%	42,5	
RHON-KLINIKUM	16,6	-0,1%	+3,6%	-5,3%	1 109	-	-	-	63,7x	38,5x	-4,5%	-	1,8%	18,0	
Spire Healthcare	1,5	-1,2%	+44,0%	-0,3%	587	1,9x	51,2x	17,8x	-	79,8x	0,8%	0,8x	0,2%	1,5	
Terveystalo	10,0	+2,1%	-3,7%	-3,7%	1 276	1,8x	25,9x	17,9x	27,7x	19,0x	7,3%	2,2x	1,6%	11,2	
Moyenne Cliniques de soins	-0,2%	+2,2%	-7,9%			2,1x	24,7x	####	38,5x	26,1x	4,4%	2,3x	1,3%		

Faits marquants du secteur :

-

Dispositifs médicaux

Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



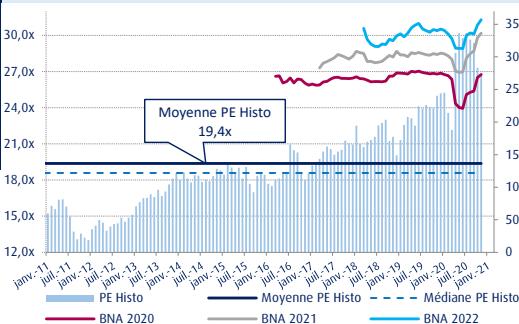
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA Dispositifs médicaux



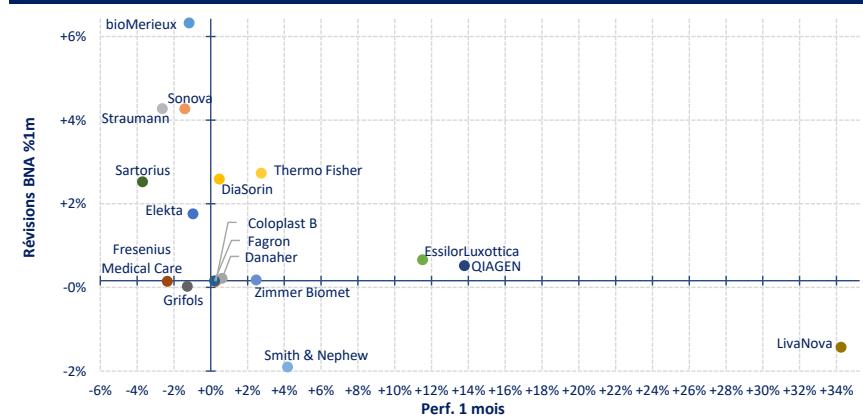
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
bioMérieux	Fr.	3 133	17,5%	411	17,6%	0,1x		2,9
Coloplast B	Dan.	2 630	31,6%	635	64,9%	0,1x		2,7
Danaher	U-S	17 953	19,7%	2 801	6,7%	2,6x		3,4
DiASORIN	It.	875	36,3%	244	28,5%	-0,8x		2,7
Elekta	Suède	1 397	14,5%	138	11,8%	0,4x		2,5
ESSILORLUXOTTICA	Fr.	14 485	8,7%	177	2,6%	1,1x		2,7
Fagron	Belg.	556	16,3%	60	14,1%	2,0x		2,2
Fresenius Medical Care	All.	18 120	13,7%	1 329	9,4%	3,3x		3,0
Grifols	Esp.	5 380	20,4%	607	7,7%	4,3x		2,9
LivaNova	U-S	763	10,4%	49	4,4%	3,4x		1,4
QIAGEN	U-S	1 507	33,8%	403	13,4%	1,5x		1,9
Sartorius	Fr.	1 945	25,8%	350	26,3%	0,8x		3,7
Smith & Nephew	U-K	3 842	13,1%	474	7,9%	1,5x		2,5
Sonova	Suis.	2 378	20,6%	408	13,7%	0,2x		2,8
Straumann	Suis.	1 311	15,4%	123	10,5%	0,5x		1,3
Thermo Fisher	U-S	25 266	29,3%	6 041	15,2%	1,2x		4,0
Zimmer Biomet	U-S	5 769	23,1%	967	7,4%	3,3x		3,2
Moyenne Dispositifs médicaux		20,6%	15,4%	1,5x			2,7	

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	1 an	(M€)	2020e	2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2020e	2020e	Factset (€)
bioMérieux	118,2	-1,2%	-7,7%	+48,5%	13 987	4,5x	25,7x	25,9x	34,2x	34,5x	2,3%	5,4x	0,4%	131,6	
Coloplast B	125,8	+0,3%	-6,4%	+15,2%	26 759	10,4x	32,9x	30,1x	41,8x	38,4x	2,2%	26,4x	2,0%	126,9	
Danaher	184,8	+0,6%	+9,6%	+50,7%	131 287	8,0x	40,8x	30,4x	37,6x	31,5x	2,8%	4,2x	0,3%	213,8	
DiASORIN	170,7	+0,5%	+2,0%	+46,3%	9 350	10,6x	29,1x	19,8x	38,9x	27,6x	2,1%	9,1x	0,8%	174,0	
Elekta	10,7	-1,0%	-8,0%	-11,1%	4 082	3,0x	20,8x	19,3x	28,7x	26,1x	4,0%	4,6x	1,5%	10,9	
ESSILORLUXOTTICA	129,8	+11,5%	+15,8%	-7,1%	56 625	4,1x	47,5x	22,0x	72,0x	32,1x	1,7%	1,6x	0,8%	135,7	
Fagron	19,2	+0,2%	-9,9%	+1,1%	1 386	2,9x	17,9x	14,8x	22,2x	18,7x	4,6%	4,8x	0,7%	22,3	
Fresenius Medical Care	69,5	-2,4%	-4,0%	+7,9%	19 546	1,8x	13,4x	12,5x	15,7x	14,5x	7,7%	1,6x	1,7%	82,2	
Grifols	24,9	-1,3%	+2,9%	-20,4%	17 045	3,9x	19,1x	16,1x	24,7x	21,3x	4,4%	2,9x	1,5%	32,5	
LivaNova	56,0	+34,3%	+53,1%	-9,6%	2 719	4,0x	38,8x	22,7x	55,8x	32,3x	-3,2%	2,6x	0,0%	59,2	
QIAGEN	43,3	+13,8%	+4,7%	+29,6%	9 904	7,2x	21,2x	17,7x	25,2x	21,6x	1,9%	4,4x	0,0%	48,1	
Sartorius	291,2	-3,7%	-2,9%	+102,9%	26 842	14,1x	54,4x	43,4x	71,6x	58,5x	0,6%	18,1x	0,3%	303,3	
Smith & Nephew	16,9	+4,2%	-0,5%	-15,2%	14 789	4,2x	32,2x	19,3x	30,8x	20,5x	3,0%	3,4x	1,4%	18,8	
Sonova	207,5	-1,4%	+2,1%	+3,7%	13 168	5,7x	27,7x	23,0x	33,2x	26,1x	3,3%	6,0x	1,1%	217,3	
Straumann	942,5	-2,6%	+8,7%	+8,6%	14 980	11,6x	75,0x	39,4x	66,5x	47,4x	0,9%	11,8x	0,5%	902,6	
Thermo Fisher	381,4	+2,8%	+8,8%	+46,0%	151 180	6,4x	21,8x	20,0x	25,0x	22,8x	3,2%	5,5x	0,2%	425,0	
Zimmer Biomet	124,1	+2,5%	+9,3%	+2,0%	25 727	5,4x	23,6x	16,9x	26,8x	19,0x	1,9%	2,3x	0,6%	131,8	
Moyenne Dispositifs médicaux	+2,4%	+6,8%	+32,5%			6,9x	33,2x	#####	38,0x	29,0x	2,7%	6,2x	0,6%		

Faits marquants du secteur :

-

Distribution alimentaire

Opinion secteur :



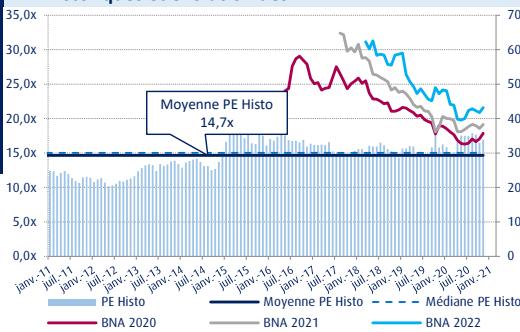
2,2

Note sectorielle : 2,2

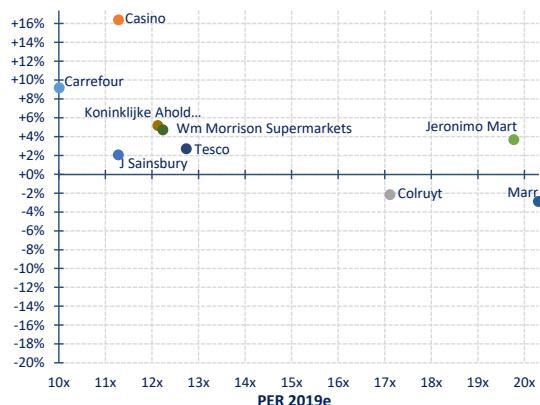


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



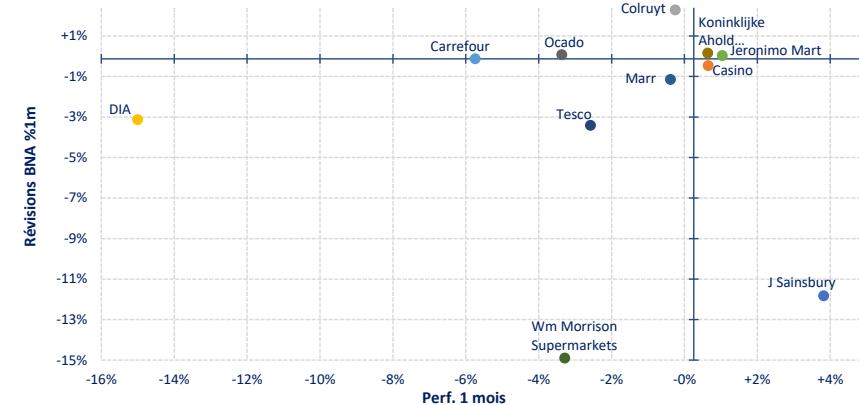
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Carrefour	Fr.	71 957	3,0%	1 024	8,3%	1,7x		0,0
Casino	Fr.	33 309	3,5%	180	5,9%	2,9x		0,8
Colruyt	Belg.	9 898	5,2%	405	18,1%	-0,2x		2,9
DIA	Esp.	6 810	-3,6%	-370		9,5x		3,2
J Sainsbury	U-K	32 118	2,9%	409	4,7%	3,3x		1,6
Jeronimo Mart	Port.	19 178	3,3%	382	18,0%	-0,2x		2,8
Marr	It.	1 131	0,7%	2		4,9x		3,0
METRO	All.	25 704	1,7%	166		2,6x		
Ocado	U-K	2 604	-3,8%	-144	-3,2%	-5,8x		0,2
Koninklijke Ahold Delh	P-B	73 494	4,8%	2 357	11,5%	1,8x		1,3
Tesco	U-K	65 240	3,5%	1 173	8,9%	2,8x		1,5
Wm Morrison Superm	U-K	19 444	2,4%	288	5,7%	2,3x		1,0

Moyenne Distribution alimentaire 2,0% 8,6% 2,1x

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	2021e	2020e	2021e				Factset (€)
Carrefour	13,6	-6,0%	+1,0%	-9,8%	10 959	0,3x	8,7x	7,7x		10,8x	10,1x	9,9%	1,0x	3,4%	18,1
Casino	25,2	+0,4%	+15,9%	-40,2%	2 712	0,3x	8,5x	7,9x		14,8x	11,3x	11,7%	0,5x	0,8%	27,9
Colruyt	49,4	-0,5%	-9,7%	+4,1%	6 575	0,7x	12,7x	12,9x		17,0x	17,2x	3,1%	2,6x	2,7%	48,4
DIA	0,1	-15,3%	+7,6%	+3,8%	775	0,4x	-	-		-	-	6,3%	-	0,0%	0,1
J Sainsbury	2,5	+3,6%	+16,1%	-2,5%	5 529	0,4x	14,0x	12,1x		15,0x	11,3x	10,1%	0,7x	6,3%	2,6
Jeronimo Mart	14,1	+0,8%	-0,6%	-2,7%	8 864	0,4x	13,6x	11,8x		23,2x	19,8x	5,1%	4,0x	2,1%	15,8
Marr	15,6	-0,6%	+15,1%	-23,4%	1 036	1,1x	157,5x	15,2x		557,0x	20,3x	-3,2%	3,1x	2,3%	15,8
METRO	8,7	+3,6%	+0,1%	-38,1%	3 152	0,2x	14,4x	11,1x		31,1x	14,5x	4,9%	1,4x	6,5%	8,0
Ocado	24,3	-3,6%	-21,6%	+79,3%	17 957	6,8x	-	-		-	-	-2,1%	17,0x	0,0%	23,1
Koninklijke Ahold Delh	23,4	+0,4%	-8,7%	+4,0%	25 051	0,5x	10,6x	12,4x		10,6x	12,2x	8,1%	1,7x	3,9%	26,5
Tesco	2,5	-2,8%	+3,2%	-10,0%	24 459	0,6x	16,0x	12,5x		18,5x	12,8x	6,7%	1,3x	3,6%	3,0
Wm Morrison Superm	1,9	-3,5%	+0,2%	-12,3%	4 619	0,4x	15,2x	11,6x		16,8x	12,3x	-1,1%	0,9x	4,9%	2,2
Moyenne Distribution alimentaire		-1,6%	-3,9%	+7,7%		1,5x	12,0x	9,7x		18,2x	11,0x	5,4%	4,1x	3,1%	

Faits marquants du secteur :

-

Distribution Spécialisée

Opinion secteur :



2,3

Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



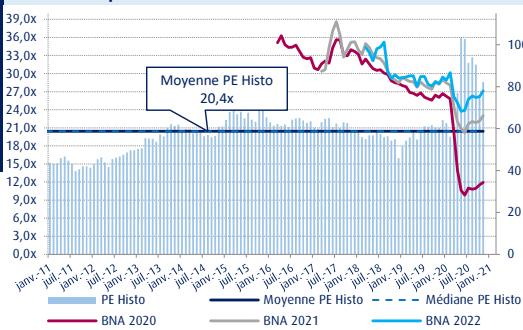
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux

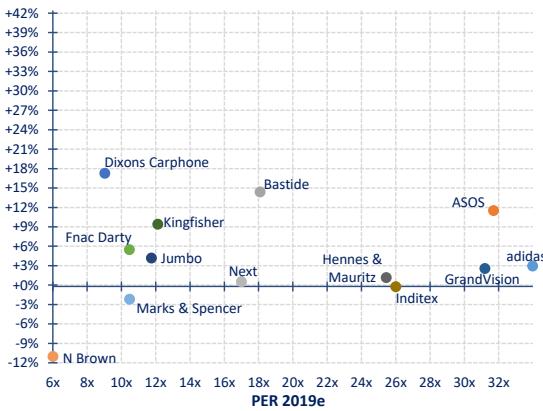


PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans

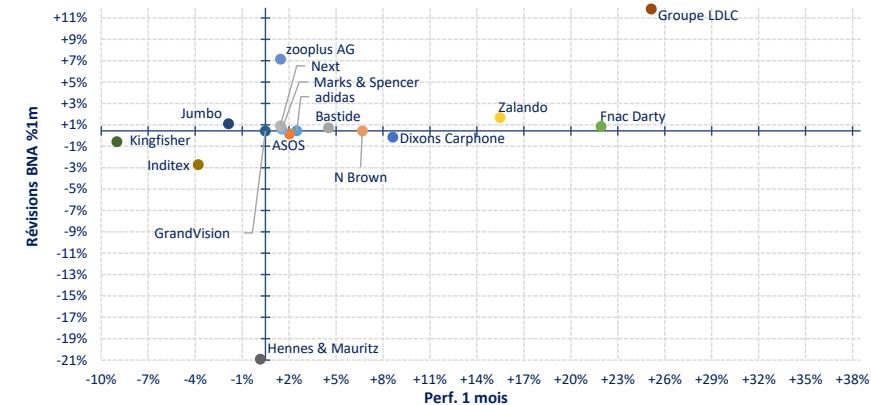
TMVA BNA 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fondamentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
adidas	All.	19 771	3,6%	431	5,8%	0,0x		1,4
ASOS	U-K	4 204	3,8%	125	11,6%	-0,9x		3,2
Bastide	Fr.	425	8,8%	18		2,1x		1,2
CECONOMY	All.	21 362	1,5%	153	11,1%	0,9x		0,8
Dixons Carphone	U-K	10 529	2,1%	112	5,1%	1,5x		3,7
Fnac Darty	Fr.	7 202	2,5%	63	4,3%	2,3x		0,5
GrandVision	P-B	3 420	1,7%	-28		1,0x		1,3
Groupe LDLC	Fr.	672	6,8%	32	36,5%	-0,2x		1,0
Hennes & Mauritz	Suède	18 449	1,4%	103	2,0%	0,1x		3,0
Inditex	Esp.	21 138	9,0%	1 387	9,8%	-1,2x		3,3
Jumbo	Grèce	777	23,0%	141	11,3%	-2,1x		3,9
Kingfisher	U-K	13 300	7,4%	612	9,8%	1,2x		1,1
Marks & Spencer	U-K	9 918	3,0%	122	3,4%	4,5x		2,2
N Brown	U-K	804	7,3%	30		4,3x		3,3
Next	U-K	3 915	12,0%	324	13,5%	1,7x		4,5
Zalando	All.	7 840	4,4%	207	10,7%	-0,9x		0,2
zooplus AG	All.	1 788	1,5%	20	16,6%	-0,6x		0,2
Moyenne Distribution Spécialisée			5,9%		10,8%	0,8x		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	2020e					
adidas	289,9	+2,0%	+3,7%	+0,1%	56 540	2,9x	82,0x	24,1x	133,7x	33,6x	0,8%	8,1x	0,6%	285,4
ASOS	50,2	+1,5%	-10,1%	+46,9%	5 010	1,1x	29,3x	22,4x	39,2x	31,3x	1,1%	4,6x	0,0%	59,3
Bastide	49,0	+4,0%	+0,4%	+29,5%	358	1,3x	14,6x	13,3x	19,8x	17,7x	9,7%	3,4x	1,0%	53,7
CECONOMY	5,7	+37,0%	+39,6%	+21,5%	2 058	0,1x	9,4x	7,5x	14,3x	9,8x	3,6%	2,8x	0,7%	5,5
Dixons Carphone	1,4	+8,1%	+31,6%	-15,6%	1 580	0,2x	10,5x	7,8x	12,3x	8,7x	1,0%	0,7x	1,4%	1,4
Fnac Darty	53,0	+21,4%	+35,6%	+3,7%	1 404	0,4x	14,1x	9,0x	19,1x	10,1x	7,8%	1,0x	0,2%	52,5
GrandVision	25,4	+0,0%	+7,9%	-7,2%	6 445	2,1x	119,8x	19,7x	-	30,9x	1,7%	5,5x	0,5%	27,8
Groupe LDLC	45,0	+24,7%	+43,3%	+264,4%	278	0,4x	6,0x	6,0x	8,8x	9,3x	8,4%	3,2x	1,7%	70,0
Hennes & Mauritz	17,1	-0,3%	+10,1%	-9,9%	28 375	1,5x	110,9x	19,1x	269,1x	25,1x	3,4%	5,1x	1,3%	17,9
Inditex	26,2	-4,3%	+5,3%	-15,9%	81 486	3,6x	39,8x	17,8x	57,9x	25,6x	2,0%	5,4x	2,3%	28,5
Jumbo	14,6	-2,3%	-8,2%	-24,4%	1 980	2,0x	8,5x	6,8x	13,5x	11,4x	5,9%	1,5x	3,2%	19,2
Kingfisher	3,0	-9,5%	+0,2%	+25,8%	6 277	0,6x	8,3x	9,0x	10,3x	11,8x	12,2%	0,9x	1,2%	3,3
Marks & Spencer	1,5	+1,1%	+20,6%	-38,7%	2 874	0,7x	24,4x	13,7x	23,2x	10,1x	8,8%	0,7x	0,4%	1,5
N Brown	0,7	+6,2%	+14,5%	-58,9%	303	0,9x	12,1x	11,1x	6,2x	5,7x	-	0,6x	0,0%	0,8
Next	74,8	+1,0%	+8,5%	-5,1%	9 532	2,8x	23,7x	14,1x	30,9x	16,6x	4,9%	12,4x	0,5%	71,0
Zalando	91,1	+15,0%	+17,6%	+107,0%	22 938	2,9x	66,1x	62,7x	102,8x	97,2x	0,8%	12,1x	0,0%	88,4
zooplus AG	166,2	+1,0%	+24,0%	+102,7%	1 188	0,6x					3,6%	10,2x	0,0%	164,3
Moyenne Distribution Spécialisée	+0,8%	+7,3%	+5,4%			2,7x	60,8x	#####	100,6x	33,4x	2,3%	6,7x	1,2%	

Faits marquants du secteur :

-

Electronique semiconducteurs

Opinion secteur :



3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



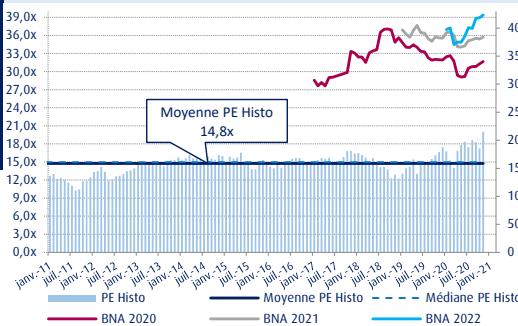
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



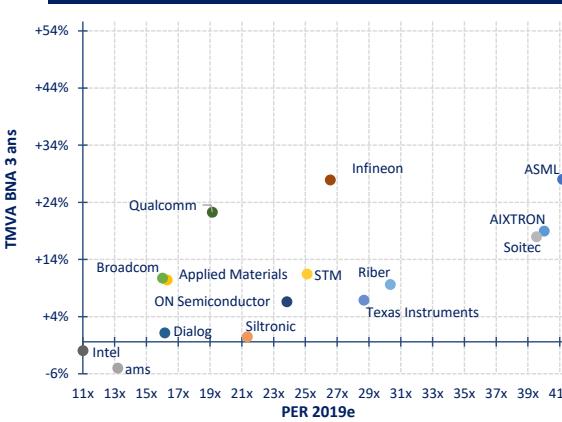
PER historiques et évolution des BNA



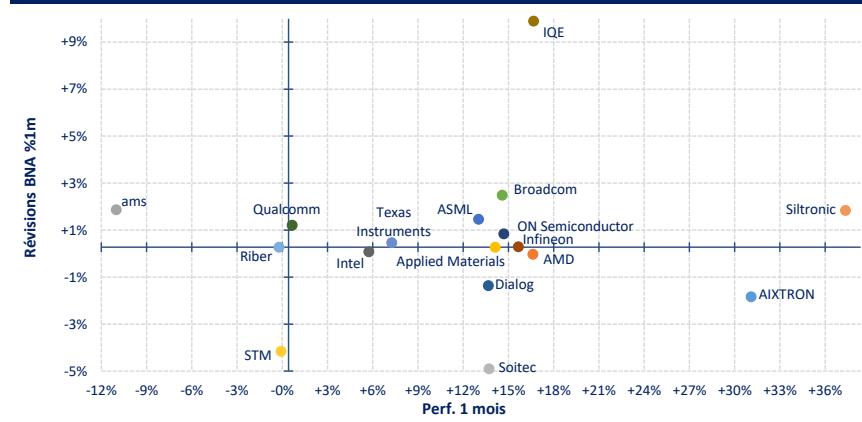
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
AIXTRON	All.	266	12,5%	29	6,8%	-6,8x		3,6
AMD	U-S	7 778	16,9%	1 237	32,1%	-1,0x		1,0
ams	Suis.	3 345	7,7%	-29	4,0%	3,1x		1,4
Applied Materials	U-S	15 887	27,7%	3 713	25,4%	-0,1x		1,5
ASML	P-B	13 043	27,5%	3 114	18,1%	-0,2x		3,2
Broadcom	U-S	21 508	56,3%	9 609	21,3%	1,8x		1,1
Dialog	All.	1 101	19,5%	182	14,5%	-1,6x		1,3
Infineon	All.	10 600	14,0%	1 163	7,7%	1,1x		1,1
Intel	U-S	61 582	31,4%	16 901	19,2%	0,6x		3,0
IQE	U-K	189	2,8%	2	1,4%	0,4x		1,3
ON Semiconductor	U-S	4 220	9,7%	260	6,9%	2,5x		3,0
Qualcomm	U-S	24 573	32,9%	6 637	31,5%	0,0x		4,0
Riber	Fr.	30	0,7%	0	-2,5x			1,1
Sil tronic	All.	1 205	16,4%	148	11,4%	-0,5x		0,1
Soitec	Fr.	599	17,7%	77	10,5%	0,0x		1,2
STM	Fr.	8 169	12,2%	817	10,9%	-0,4x		3,1
Texas Instruments	U-S	11 421	39,8%	4 195	34,6%	0,1x		3,0
Moyenne Electronique semiconduc		20,3%		16,0%		-0,2x		2,0

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e				
AIXTRON	14,0	+30,7%	+40,4%	+68,9%	1 570	4,9x	39,0x	26,5x	55,4x	39,5x	0,6%	3,2x	0,0%
AMD	78,4	+16,2%	+28,0%	+126,8%	94 294	11,9x	70,7x	47,2x	77,8x	52,6x	0,8%	26,6x	0,0%
ams	17,7	-11,4%	+5,5%	-31,3%	4 620	2,1x	27,1x	13,8x	23,5x	12,7x	3,6%	1,4x	0,1%
Applied Materials	70,4	+13,7%	+53,3%	+42,6%	64 339	4,0x	14,5x	13,3x	17,3x	15,8x	4,3%	5,9x	1,1%
ASML	390,1	+12,6%	+30,3%	+63,3%	163 759	12,6x	45,9x	36,5x	51,9x	40,7x	0,7%	12,1x	0,6%
Broadcom	355,2	+14,2%	+20,8%	+32,7%	143 676	7,7x	13,7x	12,8x	16,6x	15,5x	7,2%	7,5x	3,3%
Dialog	41,0	+13,3%	+12,3%	-10,9%	2 740	2,5x	12,9x	11,5x	17,1x	15,7x	3,1%	2,4x	0,0%
Infineon	30,9	+15,2%	+29,1%	+51,1%	40 165	4,1x	29,3x	23,3x	32,2x	26,1x	2,1%	3,7x	0,9%
Intel	38,8	+5,3%	-4,9%	-17,0%	158 969	2,8x	9,0x	10,3x	9,7x	10,5x	9,2%	2,6x	2,8%
IQE	0,8	+16,3%	+29,8%	+55,6%	631	3,4x	120,4x	52,3x	186,8x	66,9x	3,2%	2,1x	0,0%
ON Semiconductor	25,8	+14,3%	+47,2%	+32,5%	10 601	3,0x	30,9x	19,9x	40,9x	23,4x	2,7%	3,8x	0,0%
Qualcomm	120,5	+0,3%	+33,2%	+67,6%	136 280	5,6x	16,9x	15,1x	20,7x	18,7x	5,4%	17,8x	1,8%
Riber	1,6	-0,6%	-4,5%	-36,8%	33	1,0x	150,1x	19,9x	-	29,9x	-4,5%	1,8x	0,8%
Sil tronic	127,9	+36,9%	+63,8%	+43,7%	3 837	3,1x	18,6x	14,5x	25,9x	20,9x	1,5%	4,0x	1,6%
Soitec	154,2	+13,3%	+17,9%	+57,9%	5 116	8,6x	48,4x	31,7x	62,7x	39,1x	1,0%	8,2x	0,0%
STM	30,0	-0,5%	+15,8%	+25,4%	27 084	3,3x	26,6x	19,7x	33,9x	24,6x	1,6%	4,2x	0,6%
Texas Instruments	134,1	+6,9%	+18,3%	+29,9%	123 100	10,8x	27,2x	23,9x	29,9x	28,2x	3,3%	17,9x	2,2%
Moyenne Electronique semicon	+9,4%	+23,0%	+44,3%			7,6x	27,6x	#####	31,4x	25,5x	4,4%	11,6x	1,7%

Faits marquants du secteur :

Energies Renouvelables

Opinion secteur :

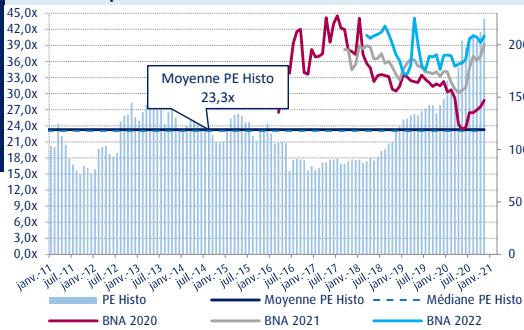
#DIV/0!

#DIV/0!

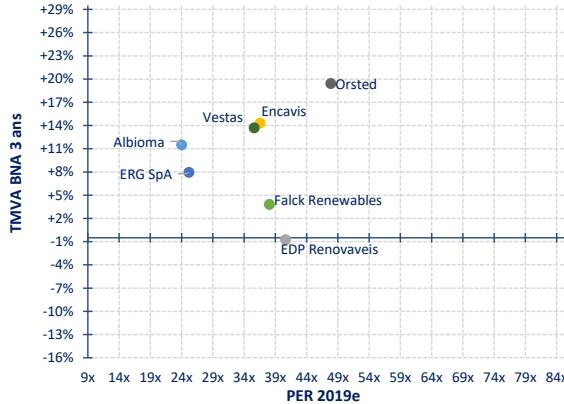
#DIV/0!

Momentum	★ ★ ★ ★ ★
Valorisation	★ ★ ★ ★ ★
Opinion contrarieenne	# I V D I
Fiabilité des guidances	★★ ★★ ★★ ★★ ★★
Qualité des Fondamentaux	★★ ★★ ★★ ★★ ★★

PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans

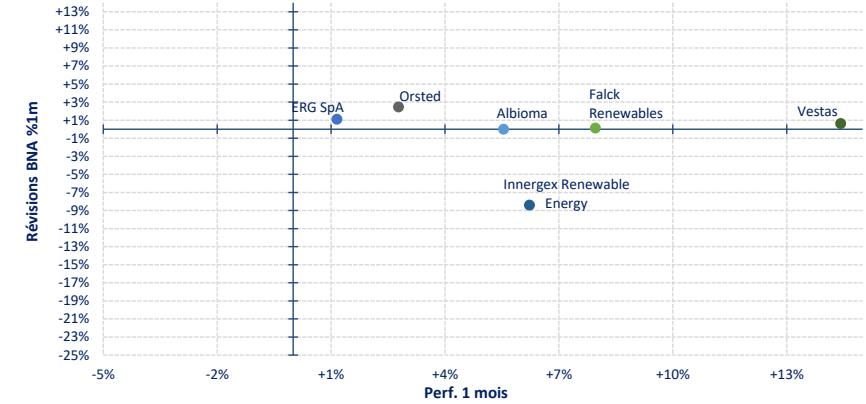


Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							guidances	
Albioma	Fr.	521	22,6%	50	-	4,2x		
Boralex A	Can.	405	30,8%	43	4,0%	6,5x		
EDP Renovaveis	Port.	1 826	58,7%	538	6,8%	2,3x		
Encavis	All.	285	40,5%	22	4,3%	7,5x		
ERG SpA	It.	980	19,2%	105	-	2,9x		
Falck Renewables	It.	358	30,1%	34	-	3,8x		
Innerelex Renewable I	Can.	404	31,8%	-12	3,1%	7,8x		
Neoen	Fr.	326	50,9%	31	4,4%	8,7x		
Orsted	Dan.	8 028	16,7%	2 181	5,9%	1,2x		
Scatec	Norv.	276	46,9%	20	5,5%	3,2x		
TerraForm Power A	U-S	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
Vestas	Dan.	14 729	5,7%	599	16,1%	-1,6x		
Voltalia	Fr.	230	24,1%	13	-	6,8x		

Moyenne Energies Renouvelables #N/A 6,3% #N/A

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 (€)
Albioma	43,8	+5,5%	-3,8%	+67,8%	1 367	4,3x	19,0x	17,8x	27,0x	24,2x	-1,4%	2,6x	1,9%	49,3	
Boralex A	25,7	+5,0%	+15,2%	+64,2%	2 637	11,8x	38,4x	37,1x	56,6x	57,2x	1,1%	3,6x	1,6%	28,8	
EDP Renovaveis	20,2	+18,0%	+40,5%	+99,9%	17 577	11,7x	19,9x	22,1x	35,3x	40,8x	1,9%	2,3x	0,5%	17,3	
Encavis	19,3	+18,9%	+32,8%	+103,8%	2 666	15,2x	37,4x	32,1x	44,4x	36,8x	-0,8%	4,3x	1,4%	15,5	
ERG SpA	21,0	+1,2%	-1,2%	+8,5%	3 126	4,7x	24,3x	20,6x	29,9x	25,4x	7,1%	1,8x	3,6%	22,8	
Falck Renewables	5,6	+8,0%	+4,7%	+22,5%	1 627	6,6x	22,1x	20,5x	47,4x	38,2x	0,5%	2,9x	1,2%	5,7	
Innerelex Renewable E	15,8	+6,2%	+8,3%	+46,8%	2 762	13,6x	42,9x	33,3x	909,9x	90,8x	2,3%	4,5x	2,9%	16,6	
Neoen	56,5	+23,1%	+31,9%	+89,9%	4 816	22,2x	43,7x	36,5x	145,9x	102,7x	-13,0%	6,9x	0,0%	35,9	
Orsted	149,3	+2,8%	+29,6%	+65,9%	62 693	8,2x	48,8x	35,2x	51,5x	48,1x	-0,1%	5,4x	1,0%	129,0	
Scatec	29,5	+33,1%	+64,1%	+181,4%	4 670	19,3x	41,1x	24,3x	255,7x	57,3x	0,1%	5,9x	0,3%	22,7	
TerraForm Power A	#N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	n.d	
Vestas	179,2	+14,4%	+36,5%	+95,2%	35 993	2,3x	40,2x	25,2x	57,8x	35,8x	1,1%	9,9x	0,5%	145,6	
Voltalia	22,7	+21,7%	+7,6%	+78,7%	2 163	12,4x	51,6x	31,7x	157,4x	67,3x	-15,3%	3,5x	0,0%	17,3	
Moyenne Energies Renouvelabl	+10,0%	+31,7%	+80,9%			8,2x	#####	30,0x	78,5x	46,5x	0,0%	6,0x	0,9%		

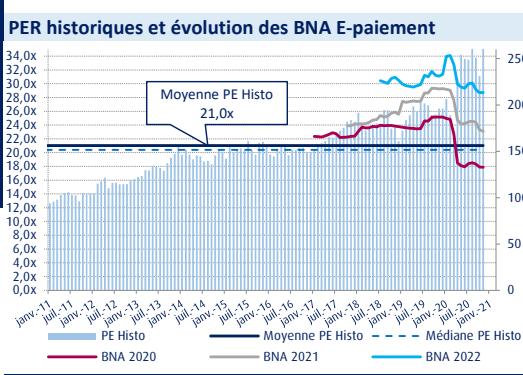
Faits marquants du secteur :

E-paiement

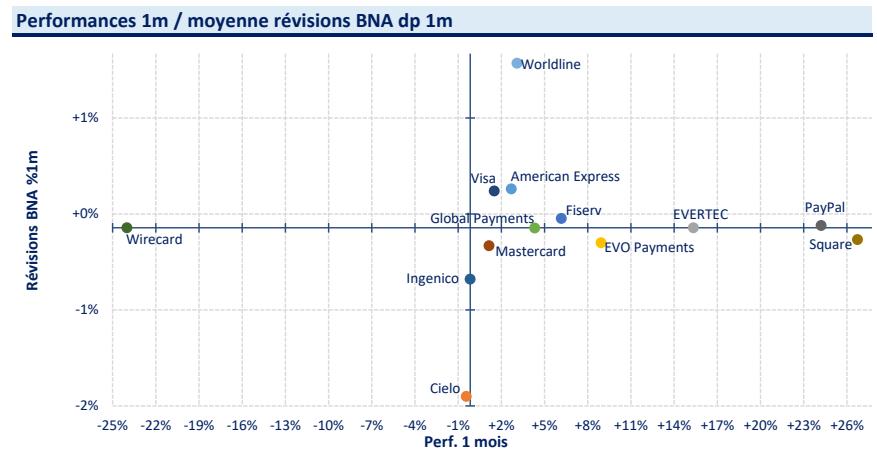
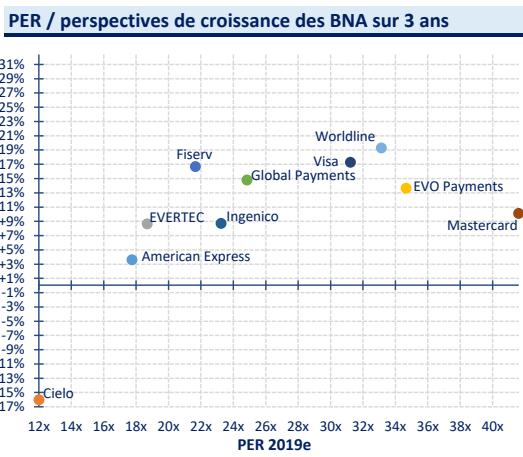
Opinion secteur :

#DIV/0!

#DIV/0!	Dividendes	Valeur	Qualité
Momentum	★ ★ ★ ★ ★	★ ★ ★ ★	★ ★ ★
Valorisation	★ ★ ★ ★ ★	★ ★ ★ ★	★ ★
Opinion contrarienne	★ ★ ★ ★	★ ★ ★	★ ★
Fiabilité des guidances	★★★★★	★★★★	★★★★
Qualité des Fondamentaux	★★★★★	★★★★	★★★★



Agrégats financiers (M€)								
Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fondamentaux	Fiabilité
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		guidances
American Express	U-S	29 584	27,0%	2 221	-	-	3,4	
Cielo	Brés.	1 880	9,4%	72	5,8%	3,2x	3,6	
EVERTEC	U-S	417	27,4%	122	-	1,2x	1,3	
EVO Payments	U-S	365	4,6%	46	1,9%	1,6x		
Fiserv	U-S	11 471	31,0%	2 459	7,3%	3,6x	3,4	
Global Payments	U-S	5 554	39,8%	1 568	6,7%	1,9x	3,4	
Ingenico	Fr.	2 612	16,5%	205	10,3%	2,0x	1,9	
Mastercard	U-S	12 444	53,1%	5 188	36,2%	0,2x	1,7	
PayPal	U-S	17 510	24,9%	3 677	16,4%	-1,2x	2,1	
Square	U-S	7 574	-0,7%	313	-1,4%	-1,6x	0,0	
Visa	U-S	19 021	65,3%	9 710	22,7%	0,5x	3,6	
Wirecard	All.	-	-	-	-	-	3,1	
Worldline	Fr.	2 795	15,7%	244	4,4%	5,2x		
		-	-	-	-	-		
		-	-	-	-	-		
		-	-	-	-	-		
Moyenne E-paiement			26,2%		11,0%	1,5x		2,5



Valorisation															
Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m		2020e	2020e	2021e	2020e	2021e	2020e				
American Express	96,0	+2,9%	+13,6%	-5,4%	77 338	-	-	-	35,6x	17,3x	-	4,3x	1,5%	97,0	
Cielo	0,6	-0,3%	-12,0%	-57,1%	1 629	1,5x	15,4x	11,7x	25,0x	11,6x	20,2%	1,0x	1,4%	0,7	
EVERTEC	34,4	+15,5%	+20,8%	+28,2%	2 471	6,5x	23,6x	19,7x	20,6x	18,3x	-	9,0x	0,6%	31,9	
EVO Payments	22,9	+9,1%	+9,9%	+7,3%	1 067	5,7x	124,2x	36,6x	44,5x	34,3x	5,9%	-	0,0%	22,0	
Fiserv	93,8	+6,3%	+10,9%	-0,9%	62 915	6,9x	22,2x	18,2x	26,0x	21,3x	4,8%	2,4x	0,0%	110,9	
Global Payments	160,5	+4,5%	+9,6%	+8,3%	48 035	9,5x	23,9x	19,3x	30,7x	24,4x	3,1%	2,1x	0,4%	172,4	
Ingenico	126,8	+0,0%	-12,0%	+31,0%	-	3,5x	21,5x	17,9x	27,5x	22,8x	-	3,4x	0,4%	144,2	
Mastercard	278,2	+1,3%	+1,5%	+15,5%	277 317	22,4x	42,2x	33,1x	53,6x	41,2x	1,8%	61,6x	0,4%	298,3	
PayPal	193,3	+24,4%	+34,3%	+119,3%	226 447	12,6x	50,6x	40,8x	62,4x	52,2x	2,0%	14,0x	0,0%	186,9	
Square	192,4	+26,9%	+62,4%	+261,5%	86 782	11,4x	- #####	313,4x	208,2x	0,3%	48,9x	0,0%	172,8		
Visa	172,7	+1,7%	+4,3%	+14,3%	403 687	21,5x	33,0x	26,9x	38,7x	30,8x	2,6%	12,2x	0,6%	187,6	
Wirecard	0,4	-23,8%	-45,9%	-99,6%	55	-	-	-	-	-	-	-	n.d		
Worldline	75,7	+3,2%	-2,4%	+23,1%	21 105	8,6x	54,9x	23,8x	46,6x	32,7x	1,4%	3,4x	0,0%	86,9	
Moyenne E-paiement		+8,1%	+14,5%	+49,8%		16,4x	33,4x	#####	65,2x	48,3x	2,1%	24,9x	0,4%		

Faits marquants du secteur :

ESN

Opinion secteur :



2,6

Note sectorielle : 2,6



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



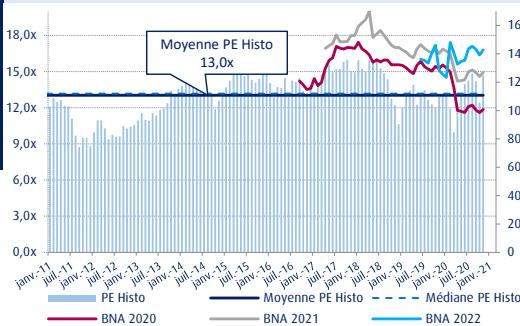
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



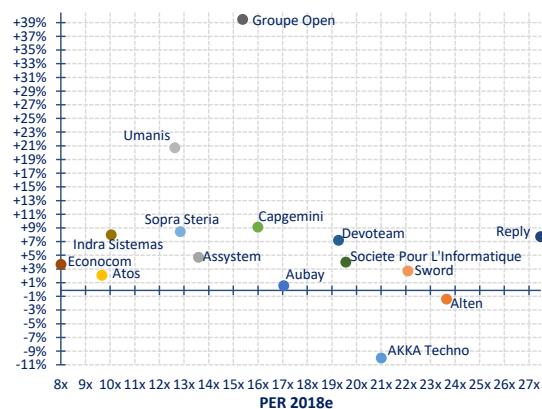
PER historiques et évolution des BNA



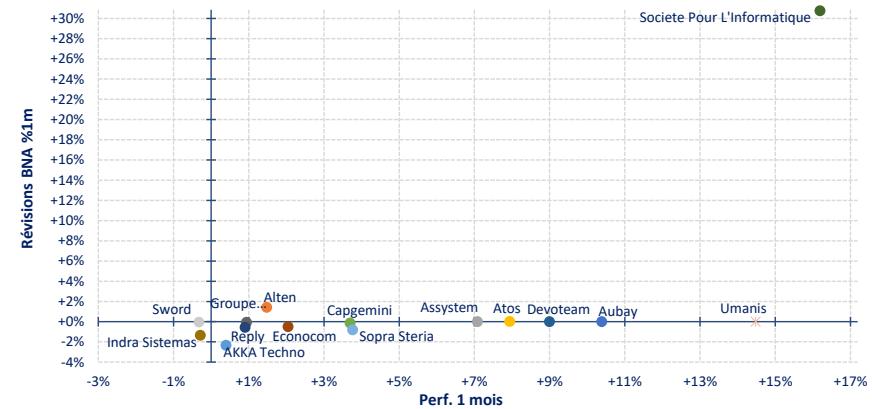
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
AKKA Techno	Fr.	1 557	-1,8%	-113		13,0x		3,0
Alten	Fr.	2 349	5,7%	93	8,6%	-0,6x		3,0
Assystem	Fr.	475	4,7%	9		2,5x		1,3
Atos	Fr.	11 266	8,6%	747	7,5%	0,1x		1,1
Aubay	Fr.	426	9,1%	23		-0,4x		3,7
Capgemini	Fr.	15 837	11,3%	1 089	10,9%	2,2x		3,2
Devoteam	Fr.	756	9,2%	35		-1,0x		1,5
Econocom	Belg.	2 746	3,8%	55		0,8x		3,0
Groupe Open	Fr.	292	3,5%	4		-0,5x		0,2
Indra Sistemas	Esp.	3 052	5,0%	-34	6,0%	3,1x		1,0
Reply	It.	1 241	12,9%	114		-1,0x		4,5
Societe Pour L'Inform	Fr.	642	5,0%	20		-1,4x		2,9
Sopra Steria	Fr.	4 289	5,6%	128	8,6%	1,4x		3,0
Sword	Fr.	213	14,1%	41	15,1%	-3,5x		2,5
Umanis	Fr.	214	6,1%	7		3,8x		
Moyenne ESN								
6,9% 9,5% 1,2x								
2,4								

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)		
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e						
AKKA Techno	25,4	+0,4%	+53,9%	-53,8%	550	0,6x	- 12,4x	-	21,3x	0,8%	1,6x	0,0%	21,5		
Alten	96,2	+1,5%	+31,3%	-12,1%	3 239	1,4x	23,6x	16,2x	38,0x	23,9x	3,0%	2,7x	0,6%	78,8	
Assystem	25,7	+7,1%	+10,3%	-17,1%	385	1,0x	21,7x	16,5x	46,9x	13,8x	2,5%	1,0x	2,7%	26,5	
Atos	75,0	+7,9%	+5,7%	-1,1%	8 208	0,8x	8,7x	7,4x	10,6x	9,9x	6,9%	1,1x	1,8%	87,1	
Aubay	34,0	+10,4%	+3,8%	+1,9%	449	1,0x	11,1x	10,0x	19,0x	17,3x	5,7%	2,3x	1,9%	38,4	
Capgemini	120,5	+3,7%	+2,2%	+9,3%	19 939	1,6x	14,1x	12,3x	18,5x	16,3x	5,3%	2,8x	1,4%	137,9	
Devoteam	106,6	+9,0%	+9,3%	+9,3%	873	1,1x	11,4x	9,6x	24,1x	19,5x	5,6%	3,7x	0,7%	107,0	
Econocom	2,5	+2,0%	-5,5%	+9,0%	608	0,3x	7,1x	5,5x	10,5x	8,3x	22,9%	1,2x	3,7%	2,9	
Groupe Open	15,0	+0,9%	+1,8%	+41,1%	114	0,4x	11,2x	7,9x	24,3x	15,6x	5,4%	1,1x	3,7%	13,0	
Indra Sistemas	6,9	-0,3%	+4,1%	-29,1%	1 221	0,6x	11,9x	8,0x	61,1x	10,3x	0,0%	1,8x	0,1%	8,8	
Reply	95,1	+0,9%	-2,0%	+38,0%	3 556	2,7x	21,1x	17,7x	31,8x	27,7x	2,8%	5,2x	0,6%	98,8	
Societe Pour L'Inform	24,4	+16,2%	+21,4%	-14,1%	467	0,6x	12,6x	10,2x	23,1x	19,8x	4,7%	2,4x	0,5%	26,7	
Sopra Steria	129,5	+3,8%	-7,1%	-9,4%	2 624	0,8x	13,5x	9,8x	18,0x	13,1x	3,9%	1,8x	1,1%	150,5	
Sword	31,0	-0,3%	-3,0%	-6,9%	296	0,9x	6,6x	11,5x	13,4x	22,3x	4,1%	1,8x	8,7%	39,8	
Umanis	6,8	+14,5%	+25,5%	+15,3%	126	0,9x	15,1x	11,8x	19,2x	12,9x	7,9%	0,5x	0,8%	7,4	
Moyenne ESN				+4,3%	+5,3%	+4,4%	1,4x	13,9x	#####	20,8x	16,3x	5,2%	2,5x	1,3%	

Faits marquants du secteur :

-

Food & HPC

Opinion secteur :



2,8

Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



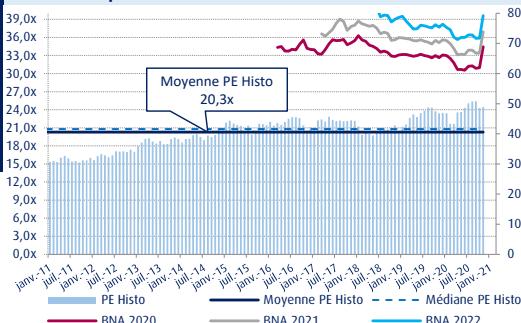
Fiabilité des guidances



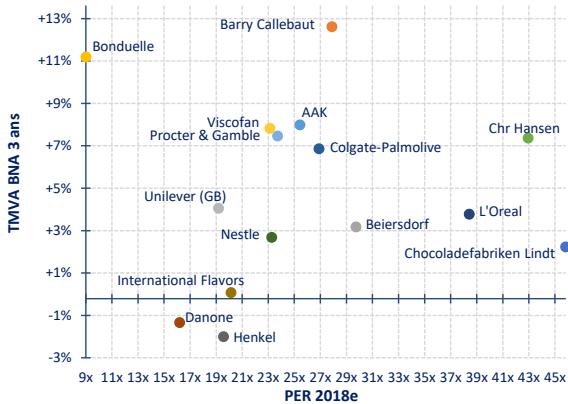
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



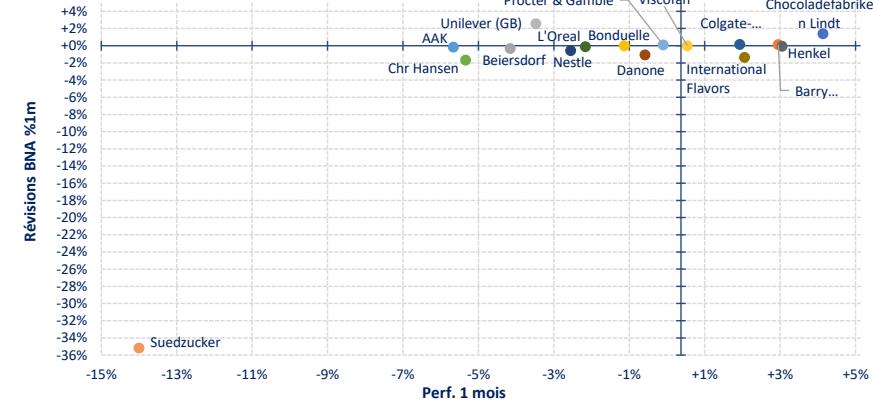
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
AAK	Suède	2 757	7,7%	152	13,7%	0,9x		0,8
Barry Callebaut	Suis.	6 642	7,4%	325	10,5%	1,5x		1,1
Beiersdorf	All.	7 075	12,8%	607	12,1%	-2,8x		3,1
Bonduelle	Fr.	2 823	3,8%	63		3,0x		1,3
Chocoladefabriken Lir	Suis.	3 780	10,4%	307	7,1%	0,7x		2,7
Chr Hansen	Dan.	1 122	28,0%	496	15,3%	2,1x		2,4
Colgate-Palmolive	U-S	13 307	23,8%	2 140	34,0%	1,5x		2,7
Danone	Fr.	23 743	14,0%	2 002	9,5%	2,8x		1,9
Henkel	All.	19 223	13,4%	1 772	11,4%	0,5x		3,4
International Flavors	U-S	4 143	14,4%	364	6,2%	3,7x		2,9
L'Oreal	Fr.	27 865	17,9%	3 986	15,4%	-0,5x		3,0
Nestle	Suis.	78 334	17,7%	10 965	17,7%	1,6x		2,0
Procter & Gamble	U-S	60 762	24,0%	11 763	20,1%	0,9x		2,8
Suedzucker	All.	6 806	3,5%	-65	3,8%	3,6x		1,6
Unilever (GB)	U-K	50 733	19,0%	6 503	22,1%	1,9x		1,9
Viscofan	Esp.	907	16,5%	117	15,6%	0,2x		3,8
Moyenne Food & HPC			14,6%		14,3%	1,4x		2,3

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					
AAK	16,8	-6,0%	+2,0%	-2,3%	4 279	1,6x	21,4x	19,0x	27,9x	25,0x	2,7%	3,8x	1,3%	19,6
Barry Callebaut	1 909,1	+2,6%	+3,0%	-2,8%	10 454	1,7x	23,5x	20,5x	32,2x	27,5x	2,5%	4,4x	1,2%	1 966,4
Beiersdorf	93,2	-4,5%	-2,4%	-10,1%	21 144	2,9x	22,6x	19,1x	34,5x	29,3x	2,3%	3,3x	0,7%	95,3
Bonduelle	19,7	-1,5%	-0,5%	-15,1%	630	0,5x	11,9x	10,4x	9,8x	8,6x	7,9%	0,8x	2,4%	22,6
Chocoladefabriken Lindt	81 422,2	+3,8%	+6,4%	+5,6%	18 944	5,2x	49,5x	34,6x	60,9x	45,4x	1,8%	4,5x	1,4%	86 291,3
Chr Hansen	83,5	-5,7%	-13,0%	+18,3%	10 997	10,6x	37,9x	34,4x	47,3x	42,5x	2,8%	8,8x	1,0%	81,4
Colgate-Palmolive	70,2	+1,6%	+13,3%	+25,9%	60 204	4,9x	20,7x	19,5x	28,2x	26,5x	3,9%	94,0x	2,1%	69,6
Danone	54,1	-1,0%	-5,7%	-26,9%	35 118	2,1x	14,9x	14,2x	16,6x	15,8x	5,0%	2,0x	3,7%	61,0
Henkel	91,2	+2,7%	+1,9%	-0,0%	39 589	2,0x	15,0x	13,3x	21,4x	19,2x	4,3%	2,1x	1,9%	92,3
International Flavors	93,4	+1,7%	-6,7%	-6,7%	9 989	3,2x	22,0x	29,1x	20,5x	19,7x	3,8%	2,1x	2,6%	111,5
L'Oreal	305,4	-2,9%	+10,4%	+19,3%	170 980	6,0x	33,7x	29,4x	42,8x	38,0x	2,3%	5,6x	1,3%	294,6
Nestle	94,4	-2,5%	-5,6%	-1,7%	263 016	3,8x	21,7x	21,1x	24,2x	22,9x	3,7%	6,0x	2,7%	109,7
Procter & Gamble	113,6	-0,5%	+1,2%	+12,1%	281 797	4,9x	20,4x	19,2x	25,0x	23,3x	4,4%	7,0x	2,3%	125,1
Suedzucker	11,5	-14,4%	-32,1%	-24,3%	2 348	0,7x	18,9x	12,9x	29,1x	15,0x	5,4%	0,9x	1,8%	12,2
Unilever (GB)	47,9	-3,8%	-8,3%	+1,6%	125 404	2,9x	15,3x	15,0x	19,2x	18,8x	5,2%	8,8x	3,4%	55,5
Viscofan	60,3	+0,2%	+6,3%	+23,9%	2 796	3,1x	19,0x	17,6x	23,8x	22,7x	4,4%	3,4x	2,9%	57,6
Moyenne Food & HPC		-1,6%	+0,1%	+6,7%		4,3x	22,7x	#####	27,9x	25,5x	3,8%	11,1x	2,3%	

Faits marquants du secteur :

-

Immobilier

Opinion secteur :



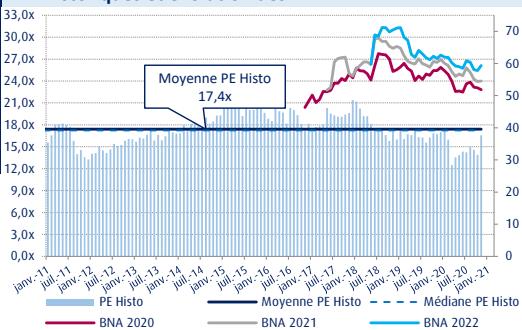
1,9

Note sectorielle : 1,9

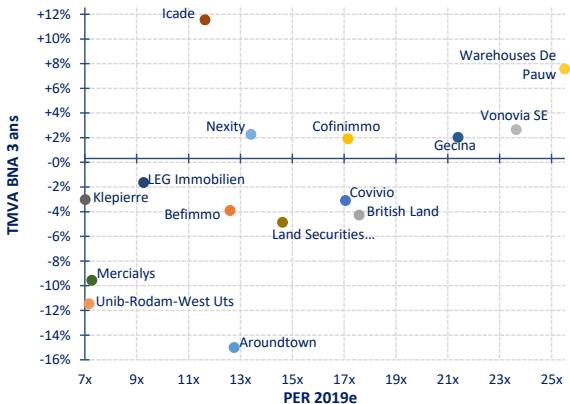


Momentum				
Valorisation				
Opinion contrarieenne				
Fiabilité des guidances				
Qualité des Fondamentaux				

PER historiques et évolution des BNA



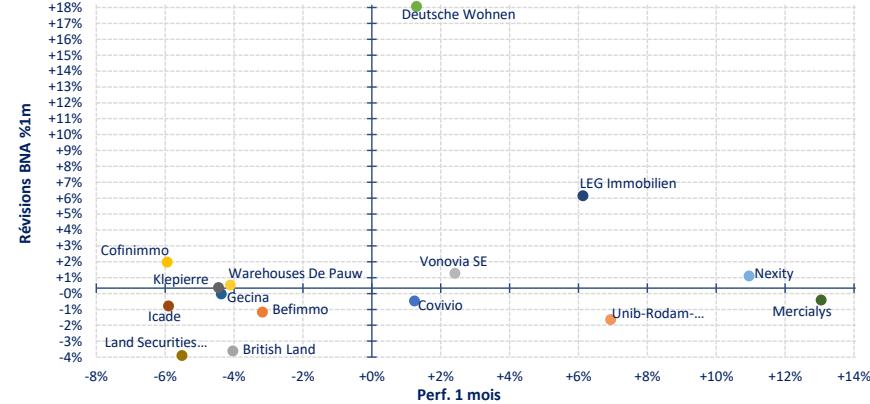
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
Aroundtown	All.	1 130	105,2%	537	4,1%	12,2x		2,1
Befimmo	Belg.	139	70,7%	88		12,4x		3,0
British Land	U-K	486	54,9%	261	2,7%	13,5x		2,8
Cofinimmo	Belg.	246	79,1%	162	4,4%	9,7x		1,9
Covivio	Fr.	578	83,5%	391			17,7x	3,4
Deutsche Wohnen	All.	1 012	71,3%	1 509	2,5%	14,3x		1,4
Gecina	Fr.	643	79,9%	429	2,7%	14,0x		1,5
Icade	Fr.	662	84,4%	372			11,0x	1,1
Klepierre	Fr.	1 105	-15,3%	-939	-0,8%	10,1x		3,0
Land Securities Group	U-K	553	72,7%	-1 343	3,3%	10,0x		2,4
LEG Immobilien	All.	623	68,9%	980	2,9%	11,9x		1,9
Mercialys	Fr.	169	70,0%	88	4,8%	9,6x		3,6
Nexity	Fr.	4 319	5,9%	68			4,3x	2,5
Unib-Rodam-West Ut	P-B	2 106	83,1%	1 133	2,7%	14,0x		
Vonovia SE	All.	2 296	74,8%	3 299	2,9%	13,3x		1,4
Warehouses De Pauw	Belg.	228	95,8%	233	5,2%	9,9x		2,8
Moyenne Immobilier			67,8%		3,1%	11,7x		2,3

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				
Aroundtown	6,0	+6,8%	+37,5%	-24,1%	7 718	16,7x	15,9x	16,6x	15,6x	13,0x	-3,5%	0,7x	3,9%
Befimmo	36,6	-3,2%	-4,7%	-30,8%	990	16,2x	23,0x	-	13,3x	12,8x	-7,5%	0,6x	7,2%
British Land	5,3	-4,0%	+36,7%	-20,6%	4 887	18,0x	32,8x	25,2x	21,2x	17,8x	4,3%	0,8x	3,3%
Cofinimmo	120,4	-5,9%	-7,0%	-6,8%	3 253	21,2x	26,8x	24,1x	17,7x	17,4x	2,7%	1,3x	4,8%
Covivio	73,6	+1,2%	+22,9%	-26,8%	6 938	26,8x	32,1x	35,2x	17,3x	17,3x	-1,9%	0,9x	5,3%
Deutsche Wohnen	42,9	+1,3%	-3,5%	+20,1%	14 806	25,6x	35,9x	30,3x	10,4x	20,8x	2,5%	1,1x	2,3%
Gecina	124,8	-4,4%	+12,6%	-20,6%	9 173	25,9x	32,4x	31,7x	21,9x	21,6x	5,7%	0,7x	4,2%
Icade	61,4	-5,9%	+27,9%	-34,0%	4 539	16,4x	19,5x	22,8x	13,0x	11,9x	3,4%	1,6x	6,7%
Klepierre	17,8	-4,4%	+56,2%	-45,2%	5 087	13,2x	- #####	#####	7,3x	7,2x	18,0%	0,6x	7,7%
Land Securities Group	7,4	-5,5%	+24,0%	-30,1%	5 443	17,2x	23,7x	20,5x	17,4x	14,9x	3,8%	0,7x	3,4%
LEG Immobilien	124,3	+6,1%	-1,0%	+19,4%	8 964	22,9x	33,3x	31,2x	8,2x	9,5x	-1,7%	1,2x	3,0%
Mercialys	7,2	+13,0%	+49,6%	-40,2%	664	12,0x	17,2x	17,3x	8,1x	7,5x	19,4%	1,0x	9,5%
Nexity	34,8	+11,0%	+20,3%	-22,0%	1 925	0,9x	15,2x	10,3x	29,3x	13,6x	-4,0%	1,0x	5,3%
Unib-Rodam-West Uts	62,9	+6,9%	+95,3%	-54,9%	14 571	16,5x	19,8x	18,4x	7,8x	7,4x	18,2%	0,4x	5,2%
Vonovia SE	58,6	+2,4%	-3,6%	+25,0%	33 138	24,7x	33,0x	29,7x	25,4x	23,9x	-0,3%	1,1x	2,9%
Warehouses De Pauw	27,5	-4,1%	-11,4%	+21,7%	4 812	30,7x	32,1x	30,6x	27,5x	25,7x	-0,6%	4,2x	2,9%
Moyenne Immobilier		+1,3%	+19,6%	-5,7%		21,8x	27,9x	#####	17,2x	17,3x	3,5%	1,1x	3,9%

Faits marquants du secteur :

-

Jeux Video

Opinion secteur :



3,5

Note sectorielle : 3,5



Momentum



Valorisation



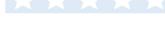
Opinion contrarienne



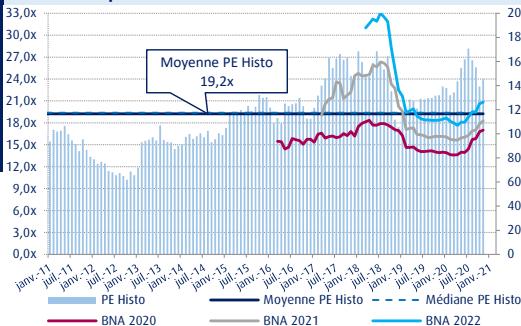
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

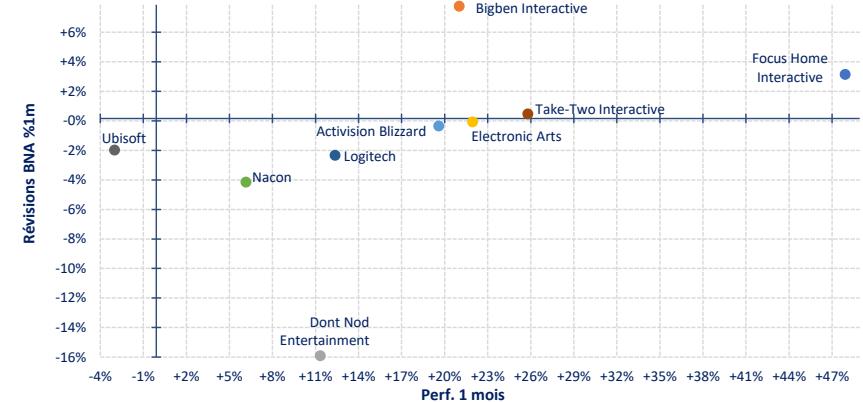


Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Activision Blizzard	U-S	6 671	41,4%	2 157	18,3%	-1,6x		
Bigben Interactive	Fr.	286	11,2%	22	8,9%	-0,7x		
Dont Nod Entertainment	Fr.	14	9,4%	1	3,0%	-3,9x		
Electronic Arts	U-S	4 934	32,8%	1 322	22,9%	-2,6x		
Focus Home Interactive	Fr.	150	14,8%	15	34,5%	-0,5x		
Nacon	Fr.	165	16,0%	19	12,4%	-0,7x		
Logitech	Suis.	3 369	16,8%	478	32,7%	-1,5x		
Take-Two Interactive	U-S	2 666	23,2%	524	22,5%	-3,6x		
Ubisoft	Fr.	2 347	21,5%	283	16,1%	0,2x		
Moyenne Jeux Video								
20,8%								
19,0%								
-1,7x								

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)		
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e						
Activision Blizzard	73,9	+19,7%	+12,8%	+53,1%	57 087	7,9x	19,0x	17,8x	26,4x	25,9x	3,4%	4,7x	0,4%	79,2	
Bigben Interactive	19,5	+21,1%	+33,9%	+30,0%	389	1,2x	10,8x	8,4x	19,5x	14,9x	-0,1%	1,3x	1,0%	24,9	
Dont Nod Entertainment	17,1	+11,4%	+36,9%	+13,5%	88	5,3x	56,6x	68,4x	80,3x	86,6x	-8,0%	2,3x	0,0%	18,3	
Electronic Arts	116,6	+22,1%	+13,3%	+33,2%	33 812	5,9x	18,0x	16,6x	25,9x	23,8x	4,3%	5,1x	0,3%	122,3	
Focus Home Interactive	59,8	+48,0%	+40,7%	+160,6%	318	2,0x	13,8x	10,5x	22,4x	16,3x	0,1%	4,9x	0,9%	65,4	
Nacon	8,0	+6,3%	+26,7%		677	3,9x	24,4x	20,8x	36,5x	31,2x	-0,3%	3,3x	0,0%	8,2	
Logitech	76,3	+12,5%	+27,6%	+82,1%	12 880	3,7x	21,7x	24,7x	23,8x	26,7x	3,5%	8,0x	1,1%	83,4	
Take-Two Interactive	166,2	+25,9%	+28,3%	+66,1%	19 122	6,3x	27,2x	26,0x	36,5x	35,5x	3,2%	7,3x	0,0%	160,3	
Ubisoft	78,9	-2,9%	+8,6%	+32,1%	9 707	4,3x	19,8x	17,8x	30,9x	27,5x	0,6%	5,8x	0,0%	82,3	
Moyenne Jeux Video			+18,8%	+16,5%	+51,1%		6,4x	20,3x	###	27,9x	26,9x	3,3%	5,5x	0,4%	

Faits marquants du secteur :

-

Infrastructures

Opinion secteur :



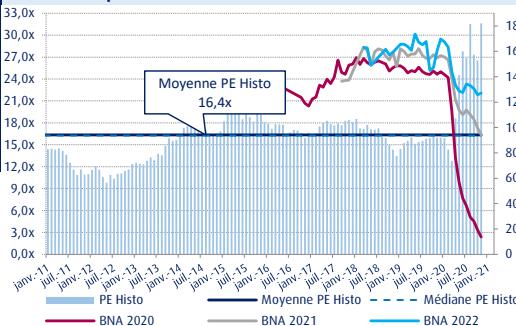
2,0

Note sectorielle : 2,0



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

PER historiques et évolution des BNA



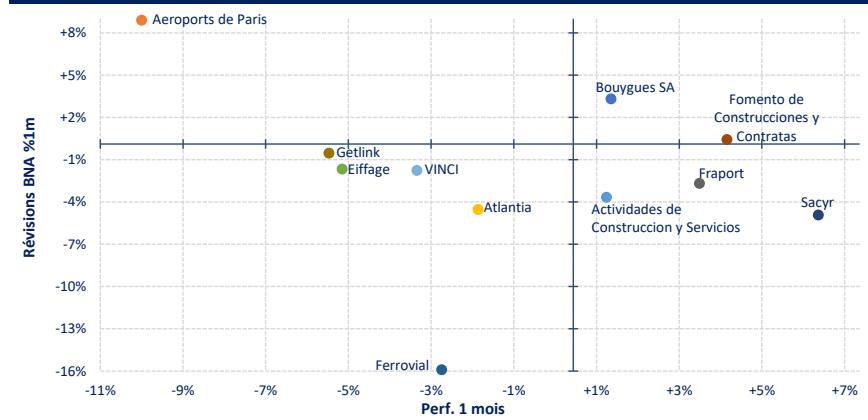
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Actividades de Constr	Esp.	36 738	4,5%	651	14,4%	0,6x		3,1
Aeroports de Paris	Fr.	2 273	-41,9%	-848	-6,1%	891,0x		2,8
Atlantia	It.	8 519	4,3%	-630	0,5%	9,0x		2,7
Bouygues SA	Fr.	34 100	2,9%	565	5,1%	0,9x		2,3
Eiffage	Fr.	16 240	7,3%	348	5,5%	4,6x		1,9
Ferrovial	Esp.	6 079	2,9%	-308	1,5%	9,1x		1,1
Fomento de Construc	Esp.	6 082	9,0%	277		2,7x		0,7
Fraport	All.	1 746	-34,4%	-568	-5,1%	-61,7x		2,8
Getlink	Fr.	791	15,7%	-105	1,7%	14,1x		0,5
Sacyr	Esp.	4 166	11,8%	108	5,3%	8,4x		1,0
Webuild	It.	5 479	1,9%	-12		2,4x		0,4
VINCI	Fr.	43 002	5,8%	1 159	4,4%	3,9x		3,1
Moyenne Infrastructures			-0,8%		2,7%	73,8x		1,9

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours		Variation		Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
	(€)	1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021e	2020e	2021e	2020e	2021e			
Actividades de Constru	26,3	+0,8%	+29,7%	-24,5%	7 513	0,3x	5,8x	4,9x	12,9x	10,7x	6,8%	1,9x	6,2%	32,8	
Aeroports de Paris	102,1	-10,4%	+19,0%	-41,9%	10 102	7,9x	-	-	-	-	-10,5%	2,4x	0,1%	95,2	
Atlantia	14,4	-2,3%	+3,6%	-34,2%	11 808	6,1x	141,9x	20,4x	-	16,3x	9,4%	1,7x	0,6%	17,4	
Bouygues SA	34,2	+0,9%	+9,8%	-11,6%	13 000	0,5x	15,5x	9,3x	22,9x	12,7x	4,6%	1,2x	5,0%	37,4	
Eiffage	79,1	-5,6%	+5,4%	-22,0%	7 715	1,1x	15,4x	9,8x	22,8x	11,2x	8,1%	1,4x	2,4%	98,5	
Ferrovial	22,8	-3,2%	+2,3%	-15,6%	16 856	3,4x	116,4x	53,3x	-	113,6x	1,2%	4,6x	2,4%	24,7	
Fomento de Construcc	8,9	+3,7%	+5,9%	-19,3%	3 635	1,1x	11,6x	11,6x	12,0x	12,4x	16,4%	1,7x	4,1%	11,5	
Fraport	47,9	+3,1%	+31,9%	-37,1%	4 426	5,8x	- #####	#####	-	-	-28,8%	1,2x	0,0%	43,8	
Getlink	13,7	-5,9%	+13,9%	-11,8%	7 369	15,0x	95,7x	45,5x	-	216,1x	-0,3%	5,0x	0,1%	13,2	
Sacyr	2,0	+5,9%	-2,9%	-23,5%	1 177	1,7x	14,2x	13,9x	10,3x	6,8x	-25,3%	1,6x	5,5%	2,5	
Webuild	1,2	-4,9%	+7,9%	-27,5%	1 066	0,3x	17,6x	5,5x	-	9,7x	-10,6%	0,7x	2,9%	1,3	
VINCI	83,9	-3,8%	+10,6%	-14,0%	47 177	1,7x	29,3x	15,4x	39,0x	17,9x	4,7%	1,5x	1,7%	90,1	
Moyenne Infrastructures	-3,1%	+10,9%	-20,0%			3,4x	46,8x	#####	18,7x	37,5x	2,4%	2,1x	2,1%		

Faits marquants du secteur :

-

Logiciels

Opinion secteur :



2,7

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



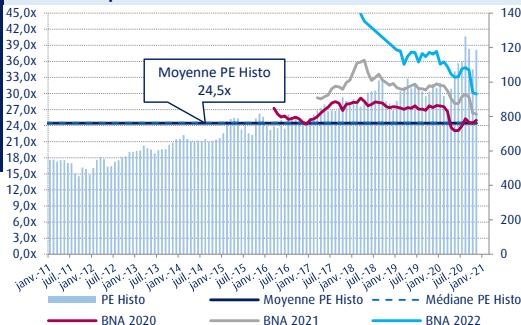
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



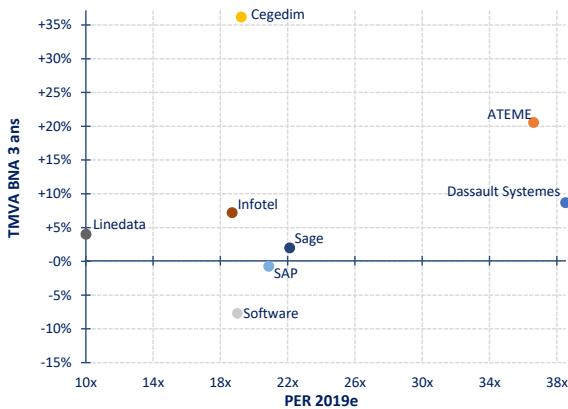
PER historiques et évolution des BNA



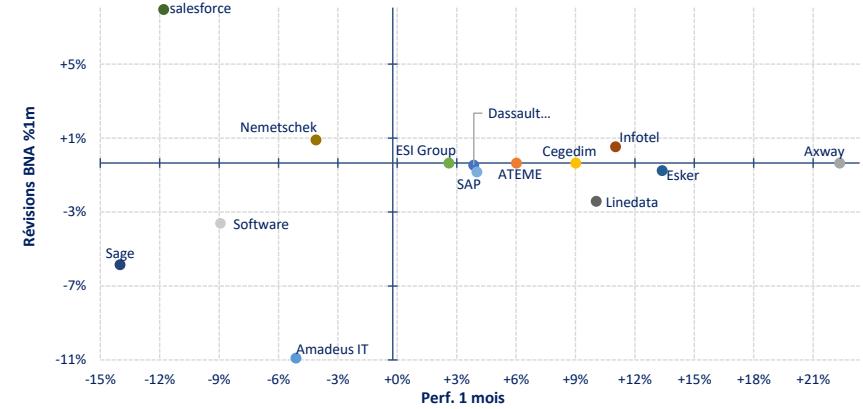
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Amadeus IT	Esp.	2 246	-22,5%	-508	-5,8%	14,1x		
ATEME	Fr.	65	1,5%	1		#N/A		
Axway	Fr.	297	7,5%	10		0,1x	2,1	
Cegedim	Fr.	491	6,7%	13		2,5x	0,6	
Dassault Systemes	Fr.	4 450	29,7%	970	11,5%	1,4x	3,1	
ESI Group	Fr.	134	2,3%	1		4,0x	0,8	
Esker	Fr.	113	11,4%	10	18,0%	-1,0x	1,1	
Infotel	Fr.	233	8,4%	13		-2,7x	3,0	
Linedata	Fr.	158	15,6%	17		1,6x	3,3	
Nemetschek	All.	593	21,8%	93	20,6%	-0,1x	3,1	
Sage	U-K	2 059	19,6%	285	13,5%	0,0x	3,0	
salesforce	U-S	17 243	17,6%	3 532	7,8%	-1,2x	2,2	
SAP	All.	27 293	30,0%	6 338	16,9%	0,9x	2,9	
Software	All.	831	18,9%	98	9,1%	-1,4x	3,5	
Temenos	Suis.	735	33,7%	140	17,3%	2,1x	2,6	
Workday A	U-S	3 516	19,2%	558	16,9%	-0,7x	0,0	
Moyenne Logiciels			13,8%		12,6%	#N/A		2,2

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021e	2020e	2021e	-				
Amadeus IT	57,7	-4,9%	+12,8%	-20,8%	25 971	12,9x	-	70,7x	-	86,3x	-1,8%	6,4x	0,1%	52,8	
ATEME	17,0	+6,3%	+0,0%	+50,2%	188	3,0x	195,2x	37,2x	170,0x	37,0x	1,2%	-	0,0%	18,5	
Axway	26,6	+22,6%	+50,3%	+119,8%	561	1,9x	25,4x	17,2x	38,0x	26,6x	2,1%	1,5x	1,1%	22,5	
Cegedim	26,0	+9,2%	+10,2%	-8,3%	359	1,2x	18,5x	15,3x	26,5x	19,6x	6,7%	1,7x	0,4%	29,9	
Dassault Systemes	161,6	+4,1%	+1,0%	+12,3%	41 951	10,1x	33,9x	29,6x	43,4x	38,9x	2,3%	7,6x	0,4%	159,6	
ESI Group	43,5	+2,8%	+13,6%	+40,3%	243	2,2x	96,5x	33,1x	261,2x	51,5x	1,0%	3,0x	0,2%	37,8	
Esker	168,6	+13,6%	+21,1%	+83,7%	952	8,5x	74,1x	59,0x	96,0x	75,6x	0,9%	14,4x	0,3%	149,8	
Infotel	43,5	+11,3%	+12,7%	+11,1%	293	0,9x	11,3x	9,4x	21,9x	19,0x	4,7%	2,9x	2,7%	45,8	
Linedata	27,9	+10,3%	+3,0%	+4,1%	183	1,6x	10,3x	8,7x	11,7x	10,4x	12,8%	1,5x	3,9%	31,2	
Nemetschek	60,8	-3,9%	-7,0%	+2,6%	7 017	11,8x	54,3x	45,3x	73,0x	62,0x	1,6%	17,0x	0,5%	65,9	
Sage	6,5	-13,8%	-19,6%	-21,2%	7 075	3,4x	17,5x	15,8x	25,2x	22,5x	4,8%	3,7x	3,0%	6,9	
salesforce	185,9	-11,6%	-6,3%	+40,8%	170 092	9,5x	54,0x	44,8x	49,2x	64,8x	2,0%	5,2x	0,0%	225,2	
SAP	104,3	+4,3%	-23,1%	-12,8%	122 985	5,0x	16,7x	16,5x	19,8x	21,2x	3,8%	4,0x	1,6%	117,9	
Software	33,8	-8,7%	-20,4%	+5,6%	2 501	2,7x	14,2x	13,1x	21,1x	19,3x	4,6%	1,9x	2,0%	38,5	
						-	-	-	-	-	-	-	-	n.d	
Temenos	110,7	+6,3%	-11,1%	-21,3%	8 014	12,1x	36,0x	31,9x	40,0x	36,6x	2,9%	16,8x	0,6%	111,5	
Workday A	197,3	+8,0%	+20,4%	+49,5%	47 353	13,3x	##	##	##	##	1,4%	18,2x	0,0%	209,5	
Moyenne Logiciels	-2,5%	-6,5%	+17,4%			8,8x	31,3x	#####	31,9x	42,6x	2,3%	6,9x	0,6%		

Faits marquants du secteur :

-

Loisirs et Hôtels

Opinion secteur :



2,4

Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



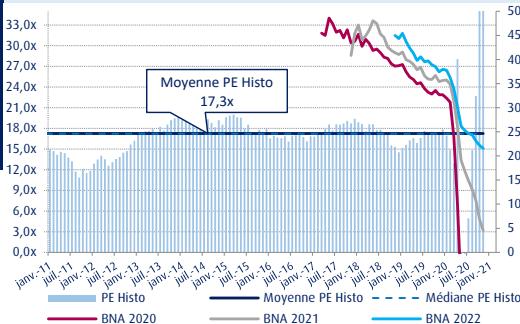
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



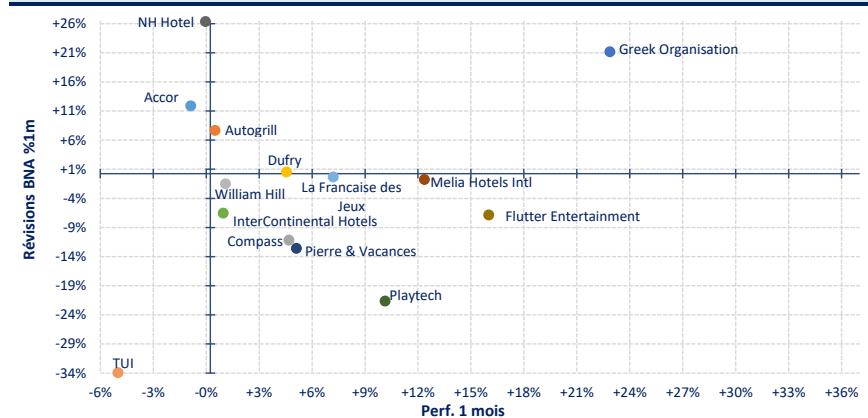
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Accor	Fr.	1 730	-37,4%	-1 442	-7,7%	-4,7x		1,3
Autogrill	It.	2 334	-20,5%	-463		16,3x		0,5
Compass	U-K	21 803	4,1%	549	7,9%	1,6x		3,0
Dufry	Suis.	2 699	-38,5%	-1 462	-10,3%	8,9x		1,4
Greek Organisation	Grèce	1 179	12,0%	86	8,1%	2,5x		2,5
InterContinental Hotel	U-K	833	18,6%	31	6,3%	8,8x		3,7
International Game Tech	U-S	2 888	-1,3%	-39	-0,4%	6,3x		1,9
Melia Hotels Intl	Esp.	551	-80,3%	-517	-11,7%	-14,7x		1,1
NH Hotel	Esp.	696	-35,6%	-312		14,8x		1,3
Flutter Entertainment	U-K	5 315	17,8%	714	5,5%	2,7x		4,2
Pierre & Vacances	Fr.	1 420	-2,3%	-76		24,0x		0,6
Playtech	U-K	1 285	9,7%	40		2,5x		2,8
La Française des Jeux	Fr.	1 868	15,6%	179		-0,8x		
TUI	U-K	12 327	-1,2%	-435	-1,4%	10,2x		0,8
William Hill	U-K	1 394	1,9%	-16	1,5%	1,8x		2,9
Moyenne Loisirs et Hôtels								
-9,2%								
5,3x								
2,0								

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	1 an	(M€)	2020e	2020e	2021e	2020e	2020e	2020e	2020e	
Accor	29,5	-1,1%	+23,7%	-28,6%	7 718	5,4x	-	-	-	-6,6%	1,6x	0,0%	28,9	
Autogrill	5,4	+0,3%	+28,1%	-42,9%	1 363	1,8x	-	-	-	-31,0%	3,1x	0,0%	5,0	
Compass	15,5	+4,5%	+11,3%	-25,0%	27 642	1,4x	33,8x	18,1x	47,0x	23,6x	1,9%	4,8x	0,9%	15,7
Dufry	49,1	+4,3%	+84,1%	-41,6%	3 897	3,0x	-	-	-	-	-23,0%	1,7x	0,6%	47,1
Greek Organisation	10,7	+22,6%	+27,0%	-2,9%	3 623	3,6x	30,3x	9,3x	41,1x	11,8x	1,4%	5,9x	7,8%	12,8
InterContinental Hotel	51,2	+0,7%	+12,3%	-8,9%	9 315	13,8x	74,5x	28,5x	339,5x	46,5x	-1,8%	-	0,1%	46,4
International Game Tech	13,4	+35,8%	+33,9%	+8,8%	2 744	3,0x	-	18,1x	-	17,4x	10,4%	2,1x	1,2%	11,9
Melia Hotels Intl	5,6	+12,1%	+76,3%	-30,9%	1 170	6,0x	-	-	-	-	-41,3%	1,7x	0,2%	4,5
NH Hotel	3,7	-0,3%	+38,2%	-20,8%	1 447	5,8x	-	#####	-	-	-18,6%	1,7x	0,0%	3,9
Flutter Entertainment	164,2	+15,8%	+21,2%	+69,9%	25 460	5,7x	31,9x	32,3x	33,8x	40,0x	2,3%	1,9x	0,1%	149,2
Pierre & Vacances	14,0	+4,9%	+4,5%	-30,6%	134	0,4x	-	19,1x	-	-	-54,2%	-	0,3%	17,0
Playtech	4,4	+9,9%	+11,1%	+3,4%	1 321	1,6x	16,4x	13,0x	31,2x	17,9x	4,6%	1,1x	0,0%	4,7
TUI	4,6	-5,2%	+41,6%	-60,1%	2 705	0,6x	-	8,1x	-	8,8x	-1,6%	935,6x	0,0%	3,1
William Hill	3,0	+0,9%	+23,2%	+48,8%	3 113	2,4x	125,2x	23,9x	-	34,4x	1,0%	4,7x	0,0%	3,0
Moyenne Loisirs et Hôtels			+8,0%	+22,4%	+5,5%		4,5x	32,3x	#####	60,2x	25,6x	-1,5%	30,4x	0,7%

Faits marquants du secteur :

-

Luxe

Opinion secteur :



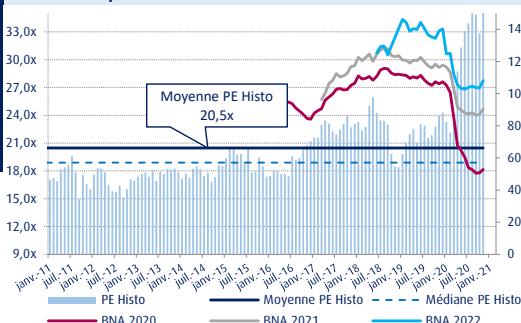
2,2

Note sectorielle : 2,2



Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarieenne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA



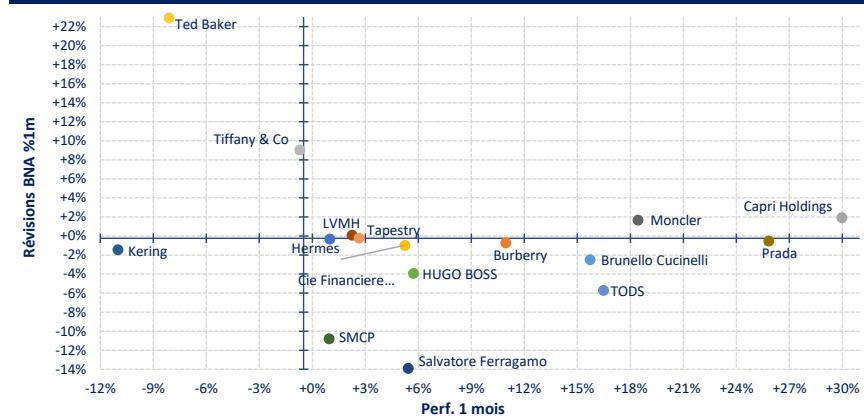
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
Brunello Cucinelli	It.	535	-2,4%	-33		7,9x		2,0
Burberry	U-K	2 533	12,8%	226	12,5%	-1,3x		3,0
Capri Holdings	U-S	3 289	6,5%	142	4,2%	2,7x		0,8
Cie Financière Richemont	Suis.	12 613	8,7%	646	4,6%	-1,1x		3,5
Hermes	Fr.	6 232	27,3%	1 109	21,3%	-2,2x		3,3
HUGO BOSS	All.	2 016	-8,7%	-142	-11,0%	4,1x		3,4
Kering	Fr.	13 283	23,0%	1 930	15,9%	0,5x		1,3
LVMH	Fr.	45 016	16,1%	4 125	9,1%	1,1x		3,0
Moncler	It.	1 390	22,9%	200	14,9%	-1,5x		2,2
Prada	H-K	2 500	0,2%	-45	0,1%	2,0x		1,0
Salvatore Ferragamo	It.	927	-6,7%	-81	-5,5%	5,0x		2,5
SMCP	Fr.	913	0,1%	-64		6,3x		
Swatch	Suis.	5 341	0,8%	3	0,4%	-2,9x		3,5
Tapestry	U-S	4 327	16,6%	525	12,5%	0,3x		3,3
Tiffany & Co	U-S	2 929	12,3%	247	7,9%	0,2x		3,2
Ted Baker	U-K	390	-16,0%	-36	-18,4%	-12,7x		3,7
TODS	It.	642	-17,5%	-101	-7,1%	15,5x		
Moyenne Luxe			5,6%		4,1%	1,4x		2,6

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 (€)
Brunello Cucinelli	36,1	+16,2%	+33,0%	+13,0%	2 456	5,7x	-	53,6x	-	97,2x	-3,3%	9,4x	0,6%	28,2	
Burberry	20,1	+11,4%	+15,6%	-16,8%	8 097	2,9x	22,4x	16,1x	37,8x	25,9x	3,1%	5,7x	1,0%	18,5	
Capri Holdings	34,2	+30,5%	+100,7%	+8,2%	5 151	1,9x	28,8x	11,0x	36,0x	12,2x	7,0%	2,7x	0,0%	29,4	
Cie Financière Richemont	73,9	+5,7%	+25,6%	+5,1%	41 769	3,2x	36,2x	21,9x	61,2x	32,6x	2,5%	2,4x	1,5%	70,8	
Hermes	859,8	+1,5%	+15,6%	+28,4%	89 935	13,8x	50,6x	36,0x	80,3x	57,3x	1,3%	12,7x	0,5%	766,2	
HUGO BOSS	27,8	+6,2%	+17,8%	-35,5%	1 919	1,5x	-	19,5x	-	22,8x	3,4%	2,3x	0,8%	26,4	
Kering	558,0	-10,5%	-5,1%	-3,5%	69 758	5,5x	23,7x	16,9x	35,5x	24,5x	3,5%	6,2x	1,3%	624,1	
LVMH	499,6	+2,8%	+20,7%	+24,6%	251 453	5,9x	36,4x	23,8x	60,0x	35,5x	1,7%	6,4x	0,9%	484,4	
Moncler	48,5	+18,9%	+32,9%	+20,8%	12 257	8,5x	36,9x	23,9x	59,7x	39,1x	1,7%	8,2x	0,5%	44,2	
Prada	4,8	+26,3%	+42,9%	+53,9%	12 168	5,4x	3396,7x	41,5x	-	65,4x	0,9%	4,2x	0,1%	4,0	
Salvatore Ferragamo	15,5	+5,9%	+22,2%	-15,6%	2 621	3,5x	-	76,9x	-	306,5x	0,3%	3,7x	0,3%	13,5	
SMCP	5,0	+1,5%	+25,9%	-46,0%	376	1,4x	1743,8x	20,2x	-	17,6x	-12,7%	0,3x	0,0%	6,3	
Swatch	219,9	+0,8%	+10,5%	-13,2%	11 369	1,9x	223,0x	17,4x	3541,8x	27,2x	3,8%	1,1x	1,5%	214,8	
Tapestry	23,6	+3,1%	+66,2%	+11,3%	6 544	1,6x	9,5x	8,5x	12,5x	11,2x	9,1%	2,8x	0,4%	24,4	
Tiffany & Co	107,2	-0,2%	+12,8%	-1,9%	13 010	4,5x	36,3x	21,5x	55,1x	30,5x	1,7%	4,4x	1,5%	105,9	
Ted Baker	1,4	-7,6%	+10,8%	-61,3%	250	1,0x	-	14,0x	-	14,2x	-3,7%	1,4x	0,0%	1,7	
TODS	28,8	+17,0%	+14,8%	-29,7%	953	2,4x	-	-	-	-	-8,1%	1,1x	0,2%	23,0	
Moyenne Luxe		+2,3%	+18,5%	+17,5%		6,7x	118,3x	#####	131,4x	38,8x	2,1%	6,9x	0,9%		

Faits marquants du secteur :

-

Matériaux de Construction

Opinion secteur :



2,9

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarieenne



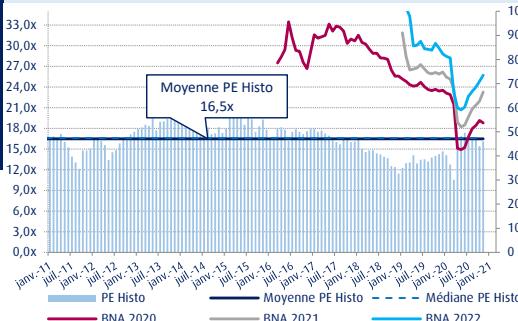
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



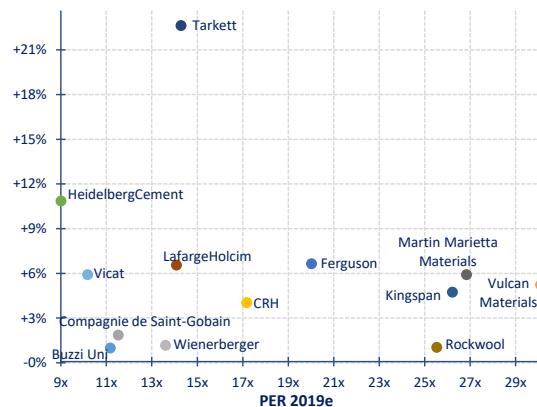
PER historiques et évolution des BNA



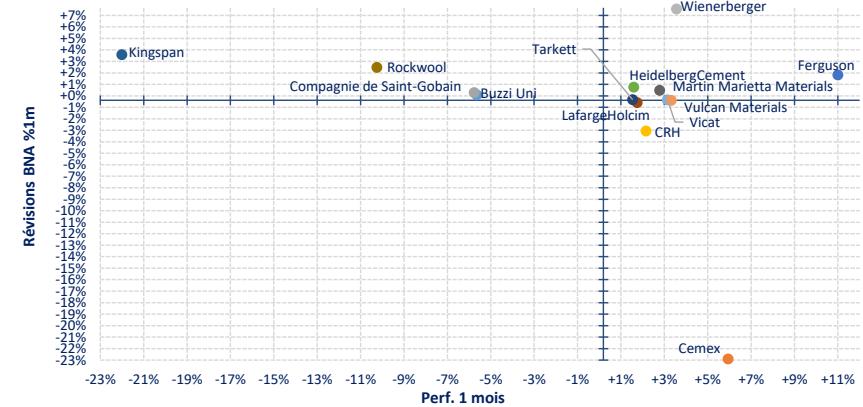
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Buzzi Uni	It.	3 157	15,2%	406	8,2%	0,3x		0,8
Cemex	Mex.	10 649	10,3%	-615	5,8%	4,0x		1,1
Compagnie de Saint-Gobain	Fr.	37 638	6,7%	752	7,2%	1,7x		0,8
CRH	U-K	22 391	9,3%	1 210	7,3%	1,3x		0,8
Ferguson	U-K	18 647	8,1%	1 026	20,4%	0,7x		1,8
HeidelbergCement	All.	17 536	5,9%	1 392	3,8%	1,9x		0,7
Kingspan	Irel.	4 567	10,6%	373	12,5%	0,8x		3,3
LafargeHolcim	Suis.	21 377	14,8%	1 745	7,1%	1,5x		1,0
Martin Marietta Materials	U-S	3 541	22,0%	550	9,6%	1,7x		1,0
Rockwool	Dan.	2 606	12,5%	248	13,6%	-0,2x		3,0
Tarkett	Fr.	2 623	2,6%	26	3,8%	2,7x		0,0
Vicat	Fr.	2 699	9,4%	135		2,5x		0,1
Vulcan Materials	U-S	3 977	18,5%	493	8,6%	1,6x		1,1
Wienerberger	Autri.	3 286	9,2%	65	9,3%	1,5x		0,8
Moyenne Matériaux de Construction								
		11,1%			9,0%	1,6x		1,2

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e					
Buzzi Uni	19,8	-5,8%	-5,0%	-12,3%	4 064	1,3x	8,4x	8,5x	10,3x	10,9x	8,0%	1,0x	0,9%	
Cemex	0,4	+5,7%	+26,4%	+40,1%	6 383	1,4x	13,3x	11,8x	-	16,7x	9,8%	1,0x	0,0%	
Compagnie de Saint-Gobain	37,4	-6,0%	+3,2%	-0,0%	19 612	0,7x	10,9x	8,6x	18,0x	11,3x	9,5%	1,0x	3,2%	
CRH	34,8	+2,0%	+8,8%	-3,0%	27 272	1,4x	15,4x	12,7x	20,0x	16,9x	7,5%	1,8x	2,2%	
Ferguson	97,8	+10,8%	+18,8%	+29,1%	21 857	1,3x	15,4x	14,2x	21,3x	19,8x	4,0%	5,5x	1,9%	
HeidelbergCement	60,8	+1,4%	+12,6%	-9,2%	12 060	1,1x	18,5x	8,0x	8,8x	8,8x	14,6%	0,8x	2,8%	
Kingspan	57,9	-22,2%	-21,8%	+9,2%	10 502	2,4x	22,7x	21,0x	27,6x	26,0x	4,1%	4,3x	0,3%	
LafargeHolcim	44,3	+1,6%	+10,1%	-4,8%	27 199	1,6x	11,2x	9,8x	15,8x	13,8x	9,8%	1,0x	4,2%	
Martin Marietta Materials	225,9	+2,6%	+22,7%	+0,7%	14 066	4,5x	20,4x	20,5x	26,0x	26,6x	3,9%	2,9x	0,8%	
Rockwool	304,3	-10,4%	-1,2%	+39,8%	6 509	2,4x	19,3x	18,3x	26,8x	25,3x	1,0%	3,0x	1,2%	
Tarkett	14,3	+1,4%	+50,6%	+5,0%	930	0,6x	23,0x	12,6x	36,4x	14,0x	5,2%	1,1x	0,3%	
Vicat	34,8	+3,0%	+18,8%	-13,4%	1 537	1,0x	11,2x	10,9x	10,9x	9,9x	7,8%	0,6x	4,3%	
Vulcan Materials	118,7	+3,1%	+10,5%	+1,2%	15 729	4,4x	23,7x	22,3x	31,7x	29,9x	3,5%	3,2x	0,9%	
Wienerberger	25,7	+3,4%	+10,2%	-1,6%	2 890	1,1x	12,5x	11,3x	16,1x	13,4x	8,1%	1,5x	2,1%	
Moyenne Matériaux de Construction			+0,3%	+9,6%	+5,2%		1,9x	15,9x	#####	19,7x	18,2x	7,1%	2,3x	2,1%

Faits marquants du secteur :

-

Media Agence Marketing

Opinion secteur :



2,2

Note sectorielle : 2,2



Momentum



Valorisation



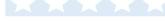
Opinion contrarienne



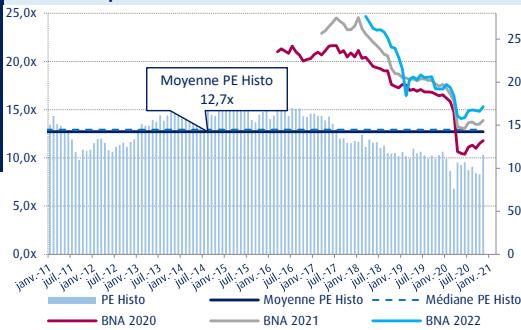
Fiabilité des guidances



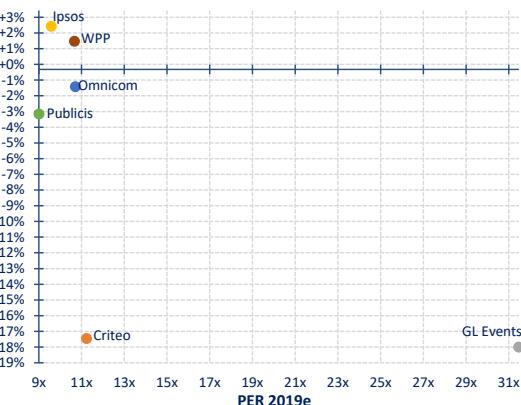
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



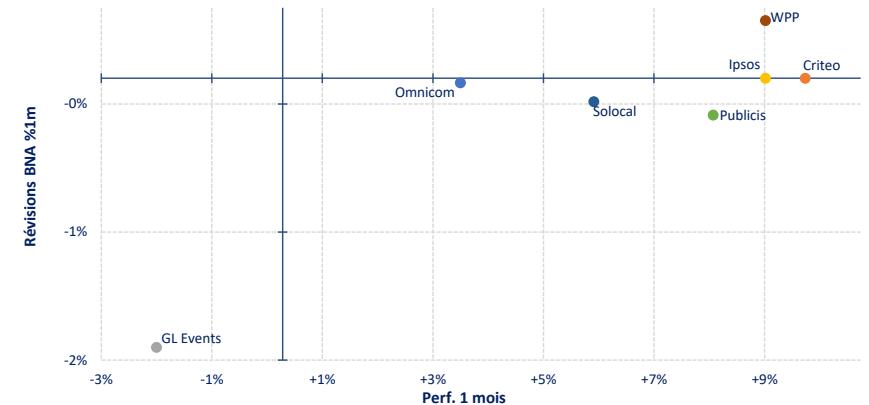
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Criteo	Fr.	654	11,7%	94	7,6%	-1,9x		0,5
GL Events	Fr.	491	-13,8%	-66		-35,0x		1,3
Ipsos	Fr.	1 806	9,2%	96		2,6x		1,9
Omnicom	U-S	10 681	13,1%	862	14,5%	0,4x		2,8
Publicis	Fr.	9 716	13,6%	784	8,5%	1,5x		3,3
Solocal	Fr.	451	16,3%	36	25,4%	2,2x		1,3
WPP	U-K	10 749	12,5%	780	7,1%	1,2x		3,3
Moyenne Media Agence Marketing								
		8,9%	12,6%	-4,1x			2,1	

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					
Criteo	15,3	+9,5%	+50,2%	+9,3%	921	0,9x	7,4x	7,0x	9,7x	11,7x	11,7%	1,1x	0,0%	14,6
GL Events	10,3	-2,3%	+2,8%	-56,3%	302	1,9x	-	16,3x	-	32,0x	-35,2%	0,7x	0,0%	10,7
Ipsos	28,0	+8,7%	+28,7%	-2,8%	1 233	1,0x	11,1x	9,3x	11,5x	10,1x	13,3%	1,0x	2,3%	29,8
Omnicom	50,4	+3,2%	+19,5%	-22,9%	10 827	1,1x	8,2x	7,1x	12,4x	11,2x	9,3%	4,2x	4,2%	50,2
Publicis	41,5	+7,8%	+48,7%	+3,8%	10 188	1,4x	10,1x	8,3x	10,7x	9,5x	8,9%	1,3x	3,6%	41,2
Solocal	2,8	+5,6%	-15,4%	-79,2%	358	1,5x	9,0x	9,9x	26,9x	21,8x	-15,9%	-	0,0%	5,2
WPP	9,0	+8,7%	+35,8%	-22,3%	10 860	1,2x	9,8x	8,4x	14,2x	11,2x	5,7%	1,4x	3,1%	9,4
Moyenne Media Agence Marke						1,2x	9,3x	8,0x	12,4x	11,0x	7,6%	2,2x	3,4%	

Faits marquants du secteur :

-

Media Diffuseurs TV-Radio

Opinion secteur :



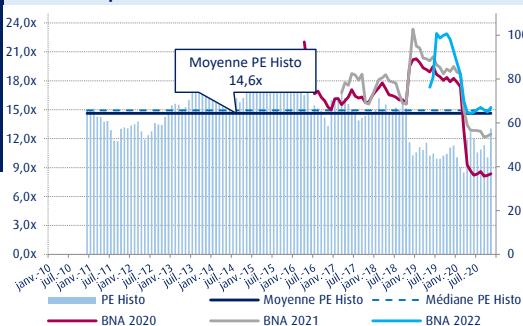
1,8

Note sectorielle : 1,8



Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

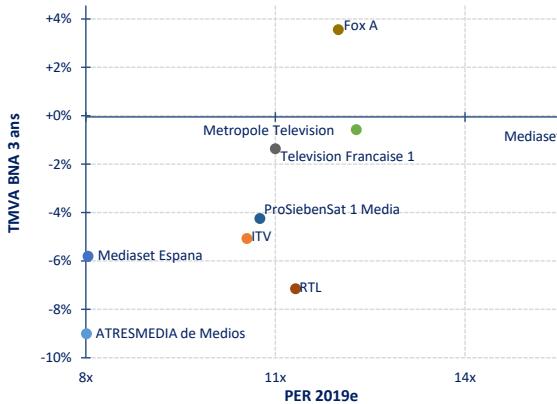
PER historiques et évolution des BNA



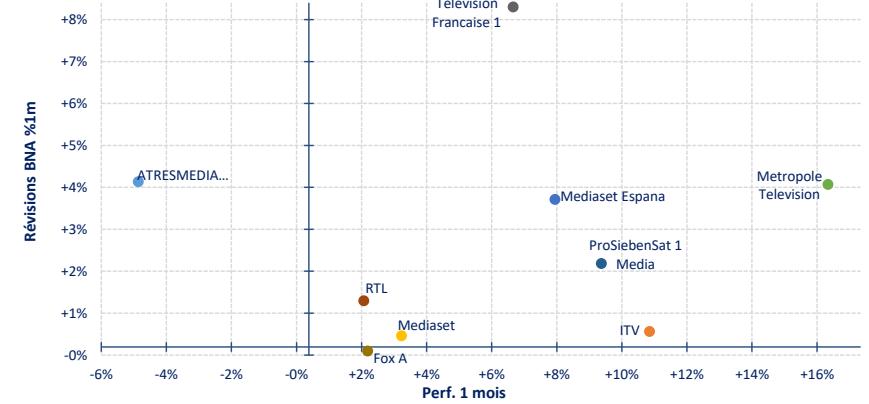
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
ATRESMEDIA de Med	Esp.	844	9,3%	56	8,9%	1,9x		2,2
ITV	U-K	3 090	16,3%	407	19,7%	1,5x		4,2
JC Decaux	Fr.	2 253	-10,2%	-237	-3,1%	14,1x		2,2
Mediaset	It.	2 551	8,0%	97	5,2%	3,9x		0,5
Mediaset Espana	Esp.	810	23,6%	149	15,7%	-0,2x		1,1
Metropole Television	Fr.	1 245	16,9%	123	14,5%	-0,1x		2,1
ProSiebenSat 1 Media	All.	3 930	10,4%	216	7,6%	3,4x		
RTL	All.	5 890	12,1%	427	13,2%	0,2x		3,3
Television Francaise 1	Fr.	2 054	9,1%	117	8,7%	0,1x		1,0
Fox A	U-S	10 067	18,2%	1 371	10,9%	0,9x		
Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio								
								2,1

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours		Variation		Capi. B (M€)	VE / CA		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	2,9	-5,2%	+19,3%	-20,1%	651	1,0x	10,6x	7,1x	11,6x	7,7x	5,0%	1,4x	3,3%	3,0	
ITV	1,2	+10,5%	+66,0%	-29,2%	4 726	1,8x	11,2x	9,3x	11,6x	10,2x	3,6%	4,5x	1,7%	1,1	
JC Decaux	19,2	-5,4%	+19,7%	-29,8%	4 078	2,4x	-	88,8x	-	#####	-2,4%	2,1x	0,5%	16,7	
Mediaset	2,1	+2,9%	+18,7%	-21,5%	2 381	1,4x	18,1x	11,6x	24,9x	15,3x	6,7%	0,9x	1,0%	1,8	
Mediaset Espana	4,1	+7,6%	+22,7%	-26,2%	1 282	1,6x	6,8x	5,9x	8,6x	7,7x	11,3%	1,3x	5,1%	4,8	
Metropole Television	14,2	+16,0%	+29,5%	-14,7%	1 790	1,4x	8,4x	7,1x	13,5x	12,0x	6,8%	1,9x	4,7%	13,8	
ProSiebenSat 1 Media	13,8	+9,0%	+29,8%	-0,5%	3 125	1,4x	13,2x	10,0x	15,3x	10,4x	3,0%	2,4x	2,4%	13,6	
RTL	39,7	+1,7%	+24,1%	-8,9%	6 100	1,1x	8,9x	7,0x	14,4x	11,0x	6,4%	1,7x	5,9%	37,8	
Television Francaise 1	6,9	+6,3%	+19,2%	-8,7%	1 441	0,7x	7,9x	6,6x	12,5x	10,7x	8,9%	0,9x	3,6%	7,8	
Fox A	23,0	+1,8%	+0,7%	-23,7%	13 704	1,5x	8,5x	8,1x	12,7x	11,7x	10,1%	1,5x	1,8%	25,0	
Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio						1,5x	8,9x	#####	12,3x	#####	6,5%	2,0x	2,6%		

Faits marquants du secteur :

-

Media Editeurs

Opinion secteur :



2,1

Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



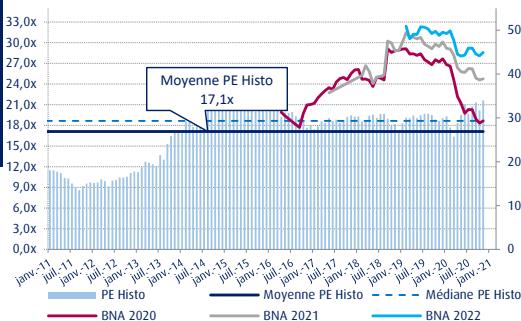
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



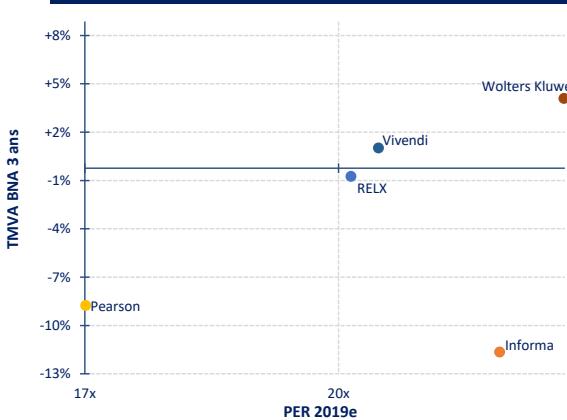
PER historiques et évolution des BNA



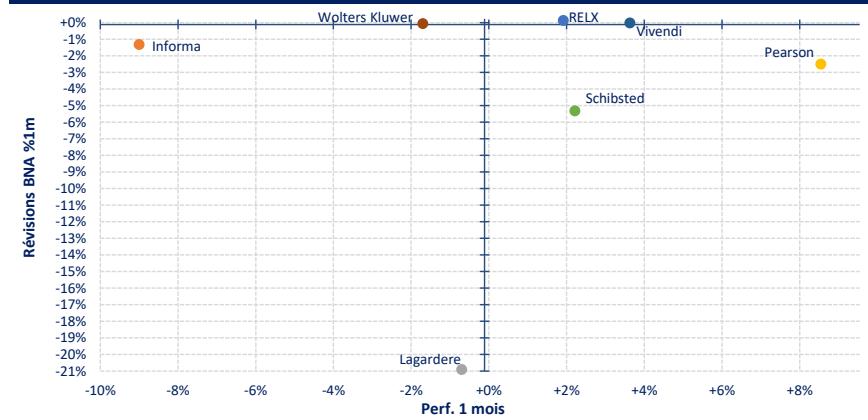
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Informa	U-K	1 836	15,2%	134	2,6%	5,3x		3,1
Lagardere	Fr.	4 342	-7,0%	-394		194,2x		1,2
Pearson	U-K	3 694	9,3%	221	5,4%	1,3x		3,0
RELX	U-K	7 999	28,1%	1 592	21,8%	2,8x		2,2
Schibsted	Norv.	1 376	13,2%	89	7,0%	1,0x		0,6
Vivendi	Fr.	15 982	10,1%	1 236	6,3%	1,7x		1,4
Wolters Kluwer	P-B	4 624	23,8%	640	19,9%	1,6x		1,9
Moyenne Media Editeurs			13,2%		10,5%	29,7x		1,9

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e					
Informa	5,9	-8,9%	+40,0%	-36,3%	8 816	5,9x	38,9x	18,3x	52,0x	21,8x	-0,3%	1,4x	0,1%	6,3
Lagardere	20,3	-0,6%	+33,2%	+5,7%	2 620	1,2x	-	57,3x	-	195,5x	-16,1%	2,1x	0,7%	18,1
Pearson	7,5	+8,7%	+36,0%	+3,5%	5 602	1,7x	18,5x	13,0x	24,9x	16,9x	3,6%	1,2x	2,6%	7,2
RELX	19,9	+2,0%	+1,1%	-10,8%	38 244	5,7x	20,4x	17,4x	23,4x	20,0x	3,8%	17,6x	2,5%	22,8
Schibsted	34,7	+2,3%	-8,0%	+39,5%	8 110	5,8x	44,1x	38,5x	76,5x	56,1x	2,8%	8,0x	0,4%	40,7
Vivendi	26,6	+3,7%	+11,6%	+5,0%	30 388	2,2x	21,9x	18,0x	25,1x	20,4x	3,0%	2,0x	2,3%	30,6
Wolters Kluwer	69,4	-1,6%	-4,8%	+9,0%	18 114	4,5x	18,8x	18,5x	23,2x	22,6x	4,3%	7,9x	1,8%	71,1
Moyenne Media Editeurs	+1,3%	+7,9%	-0,6%			4,3x	23,2x	#####	29,4x	27,2x	2,8%	8,7x	1,9%	

Faits marquants du secteur :

-

Mines

Opinion secteur :



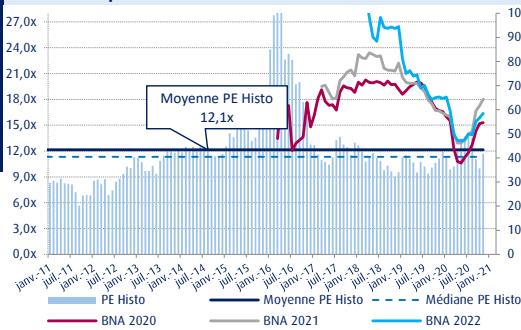
2,2

Note sectorielle : 2,2

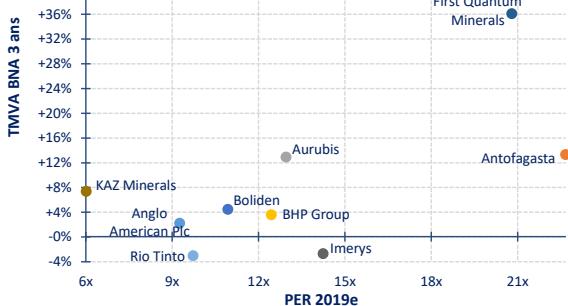


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarieenne	
Fiableté des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA



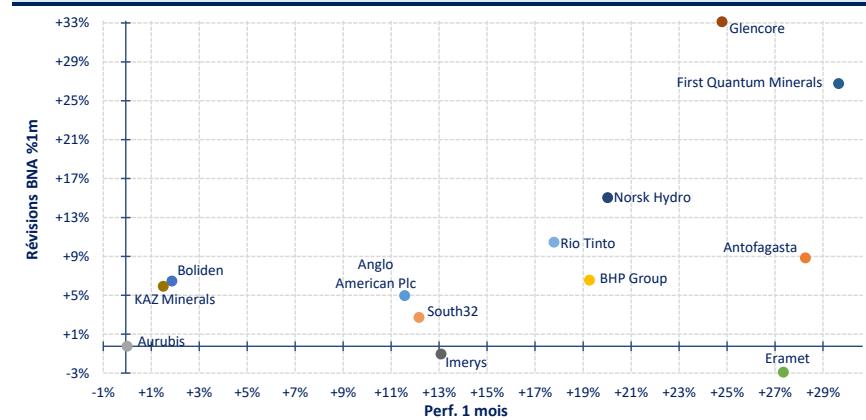
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Anglo American Plc	U-K	22 977	22,3%	2 171	12,8%	0,8x		3,1
Antofagasta	U-K	3 803	28,0%	400	9,6%	0,2x		1,4
Aurubis	All.	13 415	2,1%	198		0,4x		1,6
BHP Group	U-K	39 037	43,7%	9 859	22,2%	0,4x		3,4
Boliden	Suède	5 393	15,2%	624	13,8%	0,3x		1,3
Eramet	Fr.	3 469	0,8%	-543		4,0x		1,3
First Quantum Miner:	Can.	4 138	15,2%	-146	3,5%	3,6x		2,4
Glencore	U-K	132 579	2,2%	848	4,9%	3,3x		0,0
Imerys	Fr.	3 757	7,4%	137		2,5x		2,2
KAZ Minerals	U-K	1 768	44,0%	431	16,4%	2,3x		1,6
Norsk Hydro	Norv.	13 082	4,3%	-249	4,3%	0,9x		2,5
Rio Tinto	U-K	35 863	39,9%	9 390	21,7%	0,1x		3,9
South32	Austr.	4 919	10,9%	331	5,1%	-0,5x		0,5
Moyenne Mines			18,2%		11,4%	1,4x		1,9

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				
Anglo American Plc	26,7	+11,6%	+22,5%	+11,8%	32 969	1,8x	8,2x	5,5x		15,2x	9,3x	1,5%	1,6x	2,7%	29,4
Antofagasta	15,8	+28,3%	+31,9%	+53,3%	15 624	4,2x	15,0x	9,3x		38,7x	22,7x	2,5%	2,5x	1,2%	13,0
Aurubis	63,0	+0,1%	+2,5%	+11,3%	2 771	0,2x	10,8x	9,7x		14,3x	13,0x	2,6%	0,9x	2,2%	65,1
BHP Group	21,7	+19,3%	+11,6%	+9,8%	109 979	3,4x	7,8x	8,9x		11,2x	12,5x	7,6%	2,6x	6,1%	21,8
Boliden	28,3	+1,9%	+3,8%	+12,5%	7 727	1,5x	9,9x	8,4x		12,7x	11,0x	4,6%	1,7x	3,4%	28,9
Eramet	42,7	+27,4%	+62,6%	-2,7%	1 130	0,7x	84,3x	15,1x		-	-	-13,7%	1,3x	0,0%	35,9
First Quantum Mineral	13,8	+29,7%	+48,2%	+61,6%	9 548	3,8x	24,8x	11,0x		-	20,9x	5,6%	1,3x	0,0%	13,4
Glencore	2,7	+24,9%	+34,0%	+3,4%	35 256	0,5x	22,0x	13,4x		19,3x	13,0x	6,4%	1,1x	1,8%	2,8
Imerys	37,9	+13,1%	+13,1%	+5,0%	3 197	1,3x	16,8x	12,9x		20,3x	14,3x	13,4%	1,0x	4,3%	37,9
KAZ Minerals	7,2	+1,6%	+10,5%	+19,9%	3 385	3,2x	7,3x	6,2x		7,8x	6,1x	1,2%	1,7x	1,0%	7,0
Norsk Hydro	3,8	+20,1%	+48,8%	+24,2%	7 856	0,7x	16,3x	10,0x		51,2x	14,3x	15,1%	1,1x	3,3%	3,9
Rio Tinto	62,3	+17,9%	+12,9%	+26,6%	100 715	3,0x	7,5x	6,6x		10,8x	9,8x	7,2%	2,8x	5,9%	59,0
South32	1,6	+12,2%	+14,7%	-10,1%	7 646	1,5x	13,3x	10,5x		22,3x	16,2x	6,7%	1,0x	1,8%	1,6
Moyenne Mines		+18,5%	+18,2%	+17,8%		2,7x	10,8x	8,5x		14,5x	12,2x	6,4%	2,2x	4,5%	

Faits marquants du secteur :

-

Papiers & Emballages

Opinion secteur :



2,6

Note sectorielle : 2,6



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



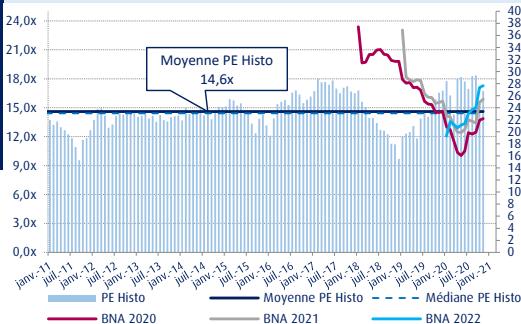
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



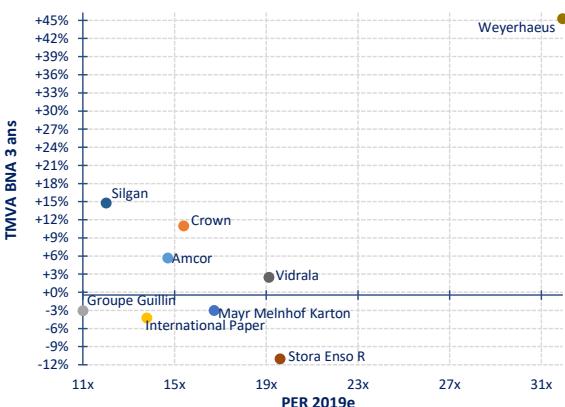
PER historiques et évolution des BNA Papiers & Emballages



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
Amcor	U-S	10 794	12,3%	850	13,1%	2,6x		
Crown	U-S	9 377	12,3%	627	11,7%	4,0x		
Groupe Guillin	Fr.	606	11,2%	47		0,0x		
International Paper	U-S	16 861	9,0%	879	7,8%	2,5x		
Mayr Melnhof Karton	Autri.	2 525	9,0%	165	11,4%	0,5x		
PSB Industries	Fr.	199	-6,4%	-28		5,6x		
Silgan	U-S	3 988	10,9%	269	11,0%	3,7x		
Stora Enso R	Finl.	8 569	7,8%	456	5,3%	2,4x		
Vidrala	Esp.	976	17,4%	135	15,0%	1,1x		
Weyerhaeus	U-S	6 001	20,9%	710	9,9%	2,3x		
Moyenne Papiers & Emballages								
10,5%				10,6%		2,5x	2,8	

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	2021e	2020e	2020e	2020e		
Amcor	9,3	-7,4%	-2,6%	-3,5%	14 655	1,8x	14,7x	13,7x	15,4x	14,6x	6,2%	3,6x	4,3%	10,4	
Crown	78,7	+0,7%	+28,0%	+34,1%	10 606	1,7x	14,1x	12,7x	16,9x	15,3x	3,9%	5,9x	0,0%	88,5	
Groupe Guillin	25,2	+17,5%	+20,0%	+53,5%	465	0,8x	6,8x	7,0x	10,0x	10,9x	8,3%	1,1x	2,6%	24,9	
International Paper	40,9	+0,8%	+18,9%	+8,0%	16 059	1,3x	14,8x	12,2x	17,6x	13,7x	10,3%	2,6x	4,1%	41,4	
Mayr Melnhof Karton	165,2	+12,2%	+7,7%	+37,7%	3 304	1,4x	15,3x	12,9x	19,4x	16,6x	3,7%	2,1x	2,0%	168,3	
PSB Industries	17,2	+7,9%	+1,8%	-10,7%	62	0,4x	-	-	-	-	-2,9%	0,5x	0,0%	16,4	
Silgan	29,9	+4,2%	-1,0%	+19,9%	3 305	1,4x	12,8x	11,8x	12,3x	11,9x	8,6%	3,2x	1,3%	34,6	
Stora Enso R	15,7	+13,8%	+11,6%	+26,5%	12 366	1,8x	23,1x	16,2x	30,5x	19,5x	3,8%	1,6x	2,5%	15,1	
Vidrala	94,8	-0,5%	+5,2%	+9,5%	2 666	3,1x	17,6x	16,3x	19,9x	19,0x	3,7%	3,3x	1,3%	97,8	
Weyerhaeus	27,6	+17,2%	+21,7%	+13,1%	20 585	4,1x	19,6x	22,9x	28,5x	31,8x	5,3%	2,9x	1,5%	27,2	
Moyenne Papiers & Emballages				+5,9%		+14,2%	+15,2%	2,3x	17,0x	#####	21,6x	19,5x	6,0%	3,1x	2,5%

Faits marquants du secteur :

-

Pétrole

Opinion secteur :



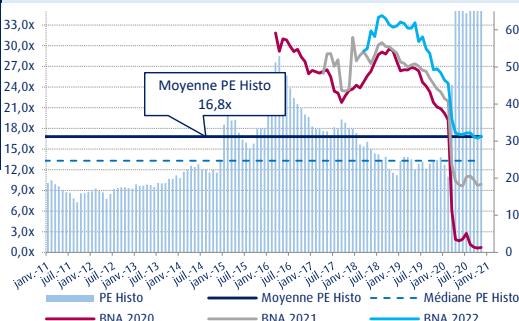
1,7

Note sectorielle : 1,7

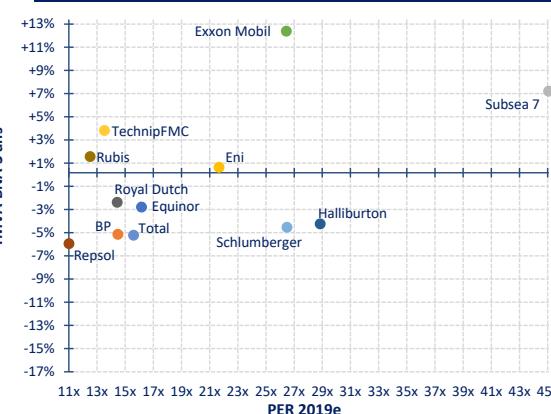


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarieenne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA Pétrole



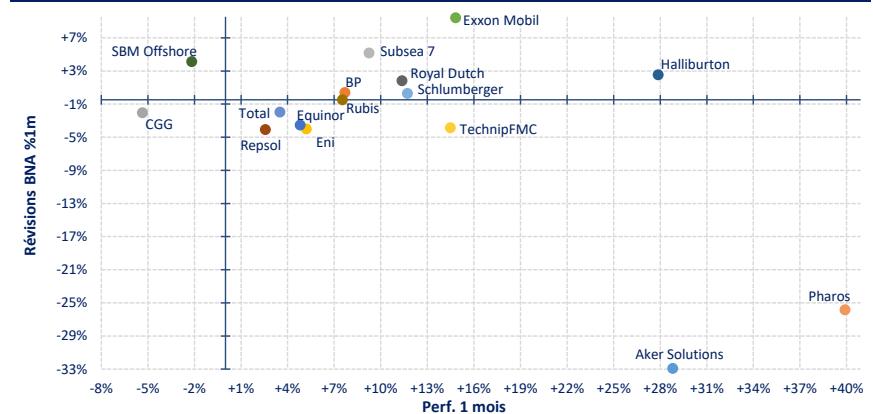
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
Aker Solutions	Norv.	2 408	-0,6%	-72	-0,8%	2,6x		0,6
BP	U-K	159 071	-0,8%	-3 503	-0,7%	2,6x		2,7
CGG	Fr.	759	-3,1%	-249	-1,0%	2,5x		0,7
Eni	It.	56 875	2,8%	-804	1,9%	2,0x		1,6
Equinor	Norv.	37 935	10,4%	1 592	5,0%	1,4x		2,5
Exxon Mobil	U-S	147 680	-0,4%	-1 503	-0,3%	3,2x		3,8
Halliburton	U-S	11 782	9,1%	444	7,7%	3,2x		3,1
Repsol	Esp.	28 902	3,4%	284	2,2%	2,3x		1,2
Royal Dutch	U-K	183 932	4,1%	4 626	2,9%	1,8x		3,0
Rubis	Fr.	4 120	8,5%	261	0,3x			3,0
Saipem	It.	7 314	1,0%	-1 075	1,1%	2,2x		1,4
SBM Offshore	P-B	2 219	11,5%	188	3,3%	4,1x		1,0
Schlumberger	U-S	19 051	7,0%	738	5,0%	3,4x		3,0
Pharos	U-K	99	#N/A	-228	0,5x			2,6
Subsea 7	Norv.	2 968	-1,7%	-115	-1,3%	-0,6x		3,9
TechnipFMC	U-S	10 583	4,9%	173	6,9%	-0,4x		3,4
Total	Fr.	105 593	4,3%	2 972	2,7%	2,0x		2,8
Moyenne Pétrole			#N/A		2,3%	1,9x		2,4

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	1,6	+28,8%	+78,6%	+0,1%	790	0,5x	-	30,2x	-	-	-4,5%	0,7x	0,0%	1,5	
BP	3,0	+7,7%	+10,4%	-43,4%	60 133	0,6x	-	10,3x	-	14,2x	5,1%	1,0x	8,0%	3,6	
CGG	0,8	-5,4%	+21,0%	-69,5%	591	1,8x	-	33,6x	-	-	-30,4%	0,6x	0,0%	1,1	
Eni	8,6	+5,2%	+16,7%	-37,6%	30 552	0,9x	31,1x	11,5x	-	21,4x	1,4%	0,8x	4,8%	9,5	
Equinor	13,9	+4,8%	+1,1%	-15,5%	44 687	1,6x	15,5x	7,6x	28,7x	15,9x	4,1%	1,6x	2,9%	14,6	
Exxon Mobil	34,9	+14,8%	+14,9%	-38,8%	147 674	1,3x	-	24,7x	-	26,2x	-1,6%	1,1x	8,2%	39,5	
Halliburton	16,1	+27,9%	+36,2%	-19,8%	14 220	1,7x	19,0x	17,7x	31,9x	28,6x	6,2%	3,3x	1,7%	14,7	
Repsol	8,1	+2,6%	+29,0%	-41,8%	11 675	0,7x	21,5x	9,5x	36,6x	10,7x	8,1%	0,5x	10,0%	10,2	
Royal Dutch	14,8	+11,4%	+35,4%	-40,4%	115 037	1,0x	23,5x	11,6x	25,4x	14,2x	10,8%	0,8x	4,0%	18,2	
Rubis	37,1	+7,5%	+3,3%	-33,2%	3 841	1,0x	11,5x	9,8x	13,9x	12,3x	8,3%	1,4x	4,8%	48,4	
Saipem	2,2	+10,8%	+30,3%	-49,5%	2 136	0,5x	52,6x	17,6x	-	-	-24,8%	0,7x	0,1%	2,1	
SBM Offshore	15,5	-2,2%	+7,1%	-5,1%	2 716	2,8x	24,8x	14,9x	16,2x	11,4x	-4,6%	1,6x	3,7%	19,6	
Schlumberger	18,2	+11,7%	+19,1%	-43,7%	25 384	1,9x	27,9x	20,7x	34,7x	26,2x	3,9%	2,5x	4,3%	20,1	
Pharos	0,2	+39,9%	+48,4%	-61,2%	83	1,0x	-	-	-	-	20,6%	-	0,0%	0,4	
Subsea 7	8,3	+9,3%	+30,7%	-13,7%	2 468	0,8x	-	23,1x	-	44,8x	8,4%	0,7x	0,2%	8,6	
TechnipFMC	7,7	+14,5%	+27,6%	-53,4%	3 482	0,3x	6,0x	5,8x	24,4x	13,3x	-0,1%	0,8x	1,1%	8,9	
Total	36,0	+3,5%	+15,7%	-26,0%	94 607	1,2x	27,9x	13,8x	31,8x	15,3x	2,7%	1,1x	7,0%	41,3	
Moyenne Pétrole		+9,9%	+19,0%	-35,1%		1,2x	15,1x	#####	16,3x	18,9x	3,6%	1,1x	6,0%		

Faits marquants du secteur :

-

Pharmacie

Opinion secteur :



2,9

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



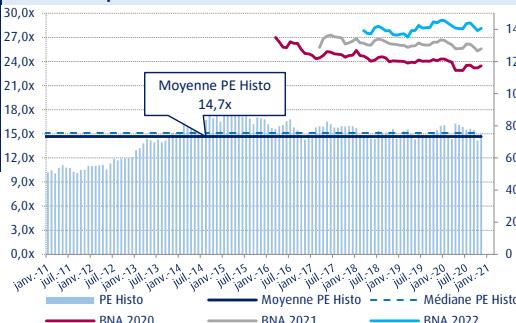
Fiabilité des guidances



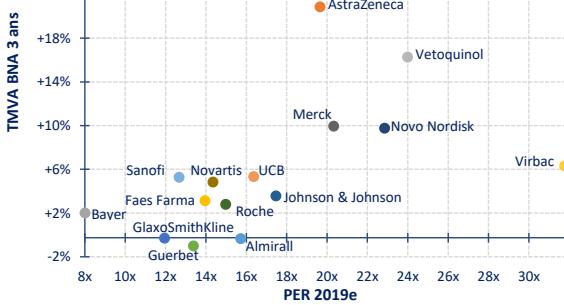
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA Pharmacie



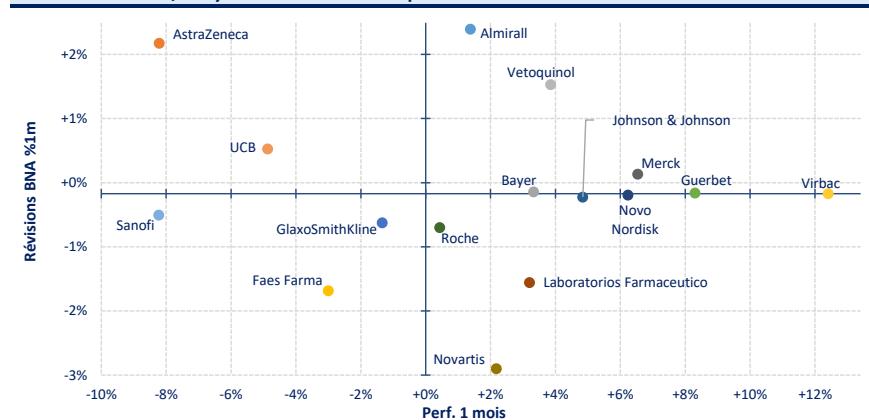
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
Almirall	Esp.	820	14,6%	82		1,5x		0,4
AstraZeneca	U-K	21 572	28,2%	4 334	17,4%	1,6x		4,2
Bayer	All.	41 808	20,0%	-9 906	9,2%	3,1x		3,6
Faes Farma	Esp.	382	21,9%	70		-0,6x		2,1
GlaxoSmithKline	U-K	37 703	26,1%	6 272	15,6%	2,2x		2,1
Guerbet	Fr.	723	5,9%	22		2,5x		1,6
Johnson & Johnson	U-S	66 859	30,5%	17 429	19,4%	0,2x		2,9
Laboratorios Farmace	Esp.	415	15,6%	56	14,2%	0,3x		0,2
Merck	All.	17 373	17,8%	2 793	9,6%	2,2x		3,7
Novartis	Suis.	40 345	31,3%	10 805	16,3%	1,2x		2,1
Novo Nordisk	Dan.	17 073	42,8%	5 655	75,0%	-0,1x		4,6
Roche	Suis.	55 699	35,6%	14 304	33,3%	-0,1x		2,6
Sanofi	Fr.	37 013	26,1%	7 295	9,6%	0,5x		3,1
UCB	Belg.	5 174	20,6%	827	9,7%	0,8x		1,3
Vetoquinol	Fr.	430	12,7%	37		0,3x		
Virbac	Fr.	931	12,1%	81	12,0%	-0,4x		2,9
Moyenne Pharmacie			22,6%		20,1%	1,0x		2,5

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				
Almirall	11,0	+1,4%	+10,8%	-24,3%	1 957	2,8x	19,2x	15,6x	25,6x	15,6x	6,3%	1,5x	1,7%
AstraZeneca	82,7	-8,2%	-14,2%	+0,4%	108 620	5,6x	19,7x	15,7x	24,0x	19,5x	2,6%	10,2x	2,8%
Bayer	49,1	+3,3%	-14,3%	-30,8%	48 188	2,0x	9,8x	9,9x	7,8x	7,8x	6,1%	1,4x	4,5%
Faes Farma	3,6	-3,0%	-2,1%	-29,5%	1 000	2,5x	11,5x	9,5x	15,1x	13,8x	4,6%	2,2x	2,8%
GlaxoSmithKline	14,9	-1,3%	-11,1%	-24,4%	74 457	2,7x	10,2x	9,7x	11,7x	11,8x	8,9%		5,9%
Guerbet	35,2	+8,3%	+25,7%	-32,7%	443	1,0x	16,3x	12,8x	20,0x	13,2x	13,0%	1,1x	1,5%
Johnson & Johnson	126,3	+4,8%	+3,6%	+7,9%	332 465	5,1x	16,6x	14,6x	19,3x	17,3x	3,8%	6,3x	2,6%
Laboratorios Farmaceutico	38,7	+3,2%	+27,7%	+61,9%	2 144	5,3x	33,9x	27,5x	37,8x	31,3x	1,3%	5,7x	0,6%
Merck	136,9	+6,5%	+8,0%	+32,4%	59 521	4,1x	22,8x	21,1x	20,6x	20,2x	3,7%	3,1x	1,0%
Novartis	74,3	+2,2%	-2,9%	-12,1%	163 860	5,0x	15,9x	14,2x	15,7x	14,2x	5,3%	3,6x	3,5%
Novo Nordisk	60,0	+6,2%	+2,6%	+17,2%	138 106	8,2x	19,1x	18,2x	24,7x	22,7x	3,5%	16,6x	2,0%
Roche	286,1	+0,4%	-9,7%	+1,9%	244 540	4,4x	12,4x	11,2x	16,0x	14,8x	5,8%	6,6x	3,0%
Sanofi	79,0	-8,2%	-10,7%	-12,2%	99 266	2,9x	10,9x	9,9x	13,6x	12,5x	5,7%	1,5x	4,0%
UCB	86,8	-4,9%	-12,4%	+20,0%	16 408	3,5x	17,0x	13,9x	18,0x	16,2x	4,8%	2,2x	1,4%
Vetoquinol	86,2	+3,9%	+19,7%	+38,6%	1 020	2,4x	19,2x	16,7x	27,8x	23,8x	4,1%	2,4x	0,6%
Virbac	231,0	+12,4%	+18,0%	+6,5%	1 949	2,0x	16,8x	19,3x	27,7x	31,6x	7,1%	3,2x	0,4%
Moyenne Pharmacie	+1,3%	-3,9%	+1,1%			4,8x	15,5x	#####	18,0x	16,3x	4,8%	6,3x	3,0%

Faits marquants du secteur :

-

Pneumatiens

Opinion secteur :



2,1

Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



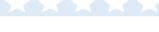
Opinion contrarienne



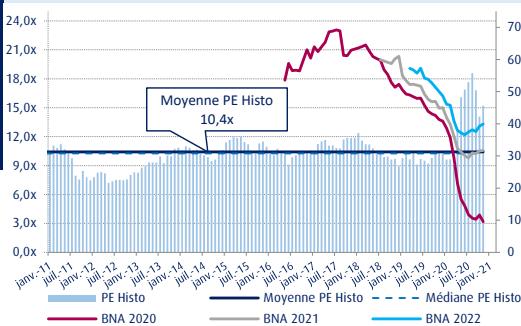
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



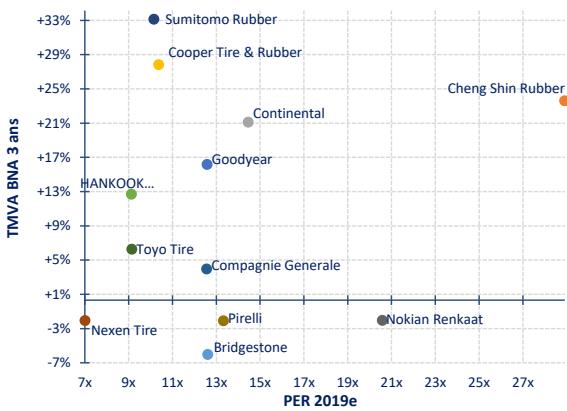
PER historiques et évolution des BNA Pneumatiens



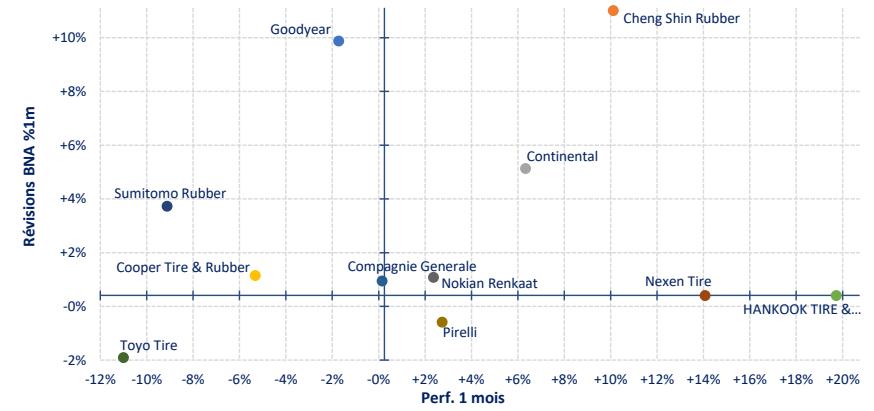
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Bridgestone	Jap.	23 693	5,6%	58	5,2%	0,4x		
Cheng Shin Rubber	Taiw.	2 768	7,7%	126	6,1%	0,9x		
Continental	All.	37 509	2,8%	-375	4,0%	1,4x		
Cooper Tire & Rubber	U-S	2 064	9,6%	124	10,6%	-0,3x		
Goodyear	U-S	10 045	-1,9%	-448	-2,1%	8,9x		
HANKOOK TIRE & TEC	Kor.	4 763	8,8%	285	6,6%	0,4x		
Compagnie Generale	Fr.	20 550	7,3%	691	6,6%	1,6x		
Nexen Tire	Kor.	1 278	3,3%	20	2,0%	3,8x		
Nokian Renkaat	Finl.	1 348	11,2%	97	7,5%	0,1x		
Pirelli	It.	4 206	12,1%	104	4,9%	4,0x		
Sumitomo Rubber	Jap.	6 165	3,9%	109	4,1%	2,0x		
Toyo Tire	Jap.	2 726	10,6%	155	10,0%	1,6x		
Moyenne Pneumatiens								
6,7%								
5,5%								
2,1x								

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e					
Bridgestone	27,2	-5,9%	+2,2%	-19,1%	19 165	0,9x	15,5x	8,7x	256,6x	12,5x	5,3%	1,1x	3,0%	
Cheng Shin Rubber	1,3	+9,9%	+19,6%	+6,7%	4 248	1,7x	22,5x	17,2x	40,3x	28,8x	10,1%	1,9x	2,5%	
Continental	119,4	+6,1%	+32,6%	+0,6%	23 871	0,8x	27,6x	11,1x	100,2x	14,4x	1,4%	1,6x	117,7	
Cooper Tire & Rubber	31,3	-5,6%	+18,8%	+28,4%	1 579	0,7x	7,5x	5,8x	12,8x	10,3x	9,2%	-	1,1%	
Goodyear	8,5	-2,0%	+21,5%	-35,3%	1 989	0,6x	-	11,8x	-	12,5x	-13,9%	-	1,5%	
HANKOOK TIRE & TEC	29,4	+19,5%	+15,0%	+14,8%	3 586	0,8x	9,4x	7,2x	13,0x	9,0x	12,9%	0,7x	1,2%	
Compagnie Generale	108,4	-0,1%	+14,6%	-2,0%	19 308	1,2x	16,3x	9,7x	24,5x	12,5x	6,8%	1,4x	1,7%	
Nexen Tire	4,8	+13,8%	+14,6%	-29,2%	490	0,9x	27,4x	10,1x	23,4x	6,9x	12,6%	0,4x	1,6%	
Nokian Renkaat	29,4	+2,1%	+22,3%	+15,2%	4 069	3,1x	27,2x	15,7x	35,6x	20,5x	4,1%	2,4x	3,8%	
Pirelli	4,4	+2,5%	+11,0%	-15,8%	4 394	1,8x	15,3x	10,6x	22,5x	13,2x	6,1%	0,9x	1,2%	
Sumitomo Rubber	7,3	-9,4%	-4,5%	-33,8%	1 931	0,5x	13,6x	10,3x	17,7x	10,0x	17,2%	0,5x	2,6%	
Toyo Tire	12,6	-11,2%	-8,5%	-3,3%	1 940	1,0x	9,3x	8,0x	12,5x	9,0x	-1,1%	1,0x	2,8%	
Moyenne Pneumatiens				+1,3%	+16,5%	-4,9%	1,1x	19,0x	#####	96,3x	13,9x	4,9%	1,3x	2,1%

Faits marquants du secteur :

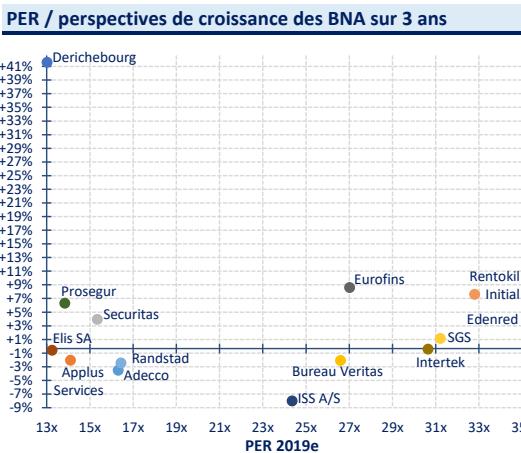
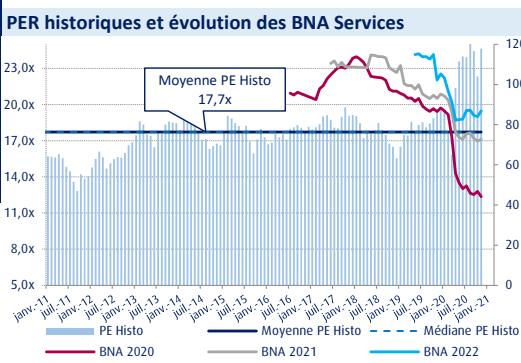
-

Services

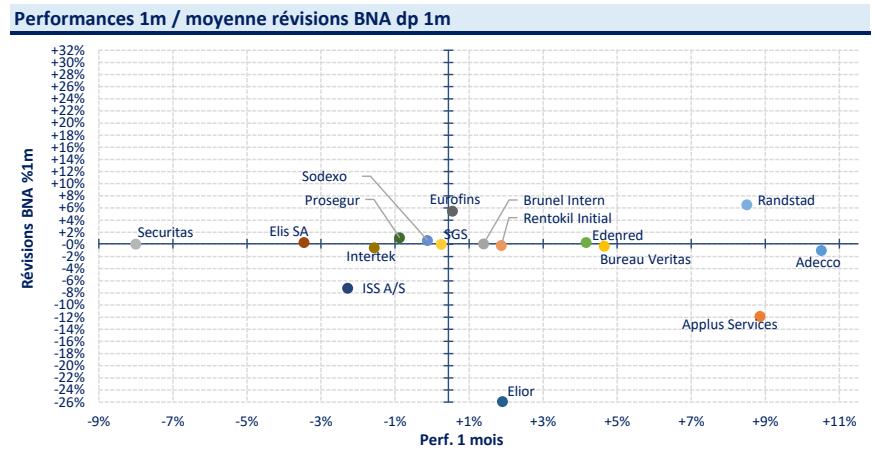
Opinion secteur :

2,3

Note sectorielle : 2,3	
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
Adecco	Suis.	19 249	3,2%	-139	10,3%	0,5x		
Applus Services	Esp.	1 564	5,4%	-165	4,9%	3,4x	0,5	
Brunel Intern	P-B	924	2,3%	13		-3,2x	2,8	
Bureau Veritas	Fr.	4 609	11,7%	297	10,6%	2,0x	2,5	
Derichebourg	Fr.	2 754	3,1%	49		1,1x	0,9	
Edenred	Fr.	1 455	31,0%	257		2,9x	0,8	
Elior	Fr.	4 091	0,2%	-53	0,3%	5,0x	2,0	
Elis SA	Fr.	2 805	8,9%	129	3,7%	3,7x	0,0	
Eurofins	Fr.	5 274	14,2%	446	11,4%	2,4x	1,5	
Intertek	U-K	3 052	14,1%	273	21,4%	1,5x	3,3	
ISS A/S	Dan.	9 529	-4,0%	-618	-9,5%	-13,5x	1,9	
Prosegur	Esp.	3 523	6,1%	65	7,6%	2,7x	2,8	
Randstad	P-B	20 479	2,9%	286	10,2%	0,6x	3,1	
Rentokil Initial	U-K	3 036	12,3%	254	12,7%	1,7x	0,2	
Securitas	Suède	10 731	4,2%	274	11,2%	2,1x	1,9	
SGS	Suis.	5 210	15,1%	458	18,9%	1,2x	2,7	
Sodexo	Fr.	18 250	3,0%	213	5,9%	2,4x	2,9	
Moyenne Services			7,9%		8,5%	1,0x		1,9



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					
Adecco	54,7	+10,1%	+14,1%	-4,2%	8 796	0,5x	15,0x	11,4x	23,6x	16,2x	6,5%	2,5x	4,1%	53,7
Appplus Services	8,6	+8,4%	+32,0%	-24,4%	1 224	1,2x	21,9x	12,1x	32,7x	14,0x	9,4%	1,7x	0,9%	9,5
Brunel Intern	7,4	+0,9%	+10,4%	-15,2%	376	0,3x	11,8x	7,7x	27,2x	18,1x	18,3%	1,4x	3,7%	7,8
Bureau Veritas	22,5	+4,2%	+12,5%	-4,0%	10 101	2,6x	21,9x	17,0x	34,6x	26,5x	4,4%	7,0x	2,0%	23,9
Derichebourg	4,7	+50,5%	+80,5%	+26,1%	755	0,4x	11,5x	9,4x	15,4x	12,9x	10,8%	1,3x	2,5%	5,6
Edenred	47,4	+3,7%	+12,9%	+3,1%	11 673	9,2x	29,7x	25,0x	41,3x	35,1x	1,8%	-	1,6%	46,1
Elior	5,2	+1,5%	+21,5%	-60,5%	906	0,4x	226,7x	14,3x	-	14,6x	-2,1%	0,8x	0,1%	5,9
Elis SA	13,1	-3,9%	+19,0%	-29,3%	2 893	2,3x	25,5x	16,3x	21,5x	13,1x	8,7%	1,0x	0,8%	13,8
Eurofins	70,0	+0,1%	+4,6%	+40,7%	13 352	3,1x	21,6x	19,8x	29,4x	26,9x	3,9%	4,0x	0,5%	73,8
Intertek	64,7	-2,0%	-8,5%	+1,2%	10 410	3,7x	26,5x	21,7x	37,6x	30,5x	2,8%	9,4x	1,7%	65,4
ISS A/S	14,7	-2,7%	+20,3%	-31,2%	2 711	0,5x	-	20,5x	-	24,2x	-12,5%	2,5x	0,0%	13,8
Prosegur	2,4	-1,3%	+6,3%	-35,7%	1 209	0,7x	11,1x	8,8x	20,0x	13,7x	7,6%	1,8x	4,1%	3,4
Randstad	55,0	+8,1%	+19,7%	+0,7%	10 074	0,5x	17,7x	12,5x	23,2x	16,3x	8,4%	2,2x	2,9%	53,9
Rentokil Initial	5,8	+1,4%	-6,2%	+16,3%	10 673	3,9x	31,4x	26,3x	39,7x	32,7x	2,3%	8,5x	0,8%	6,4
Securitas	13,3	-8,4%	-3,9%	-17,7%	4 842	0,6x	13,6x	11,6x	18,9x	15,2x	9,1%	2,3x	3,3%	13,8
SGS	2 439,9	-0,2%	+8,0%	+1,1%	18 427	3,8x	25,3x	22,1x	36,9x	31,1x	3,3%	14,7x	2,9%	2 425,2
Moyenne Services		+2,2%	+8,1%	+3,2%		3,2x	24,4x	####	31,4x	26,0x	4,1%	6,0x	2,0%	

Faits marquants du secteur :

-

Services Financiers & Holdings

Opinion secteur :



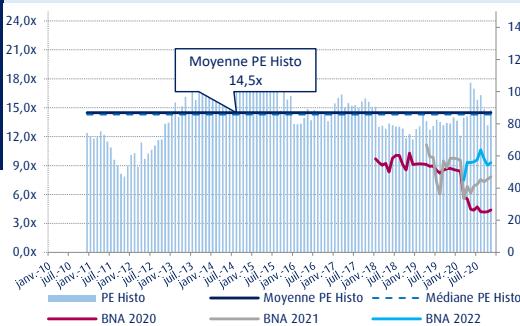
2,5

Note sectorielle : 2,5



Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

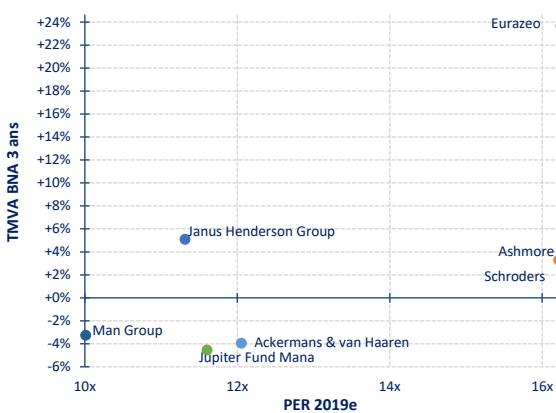
PER historiques et évolution des BNA Services Financiers & Holdings



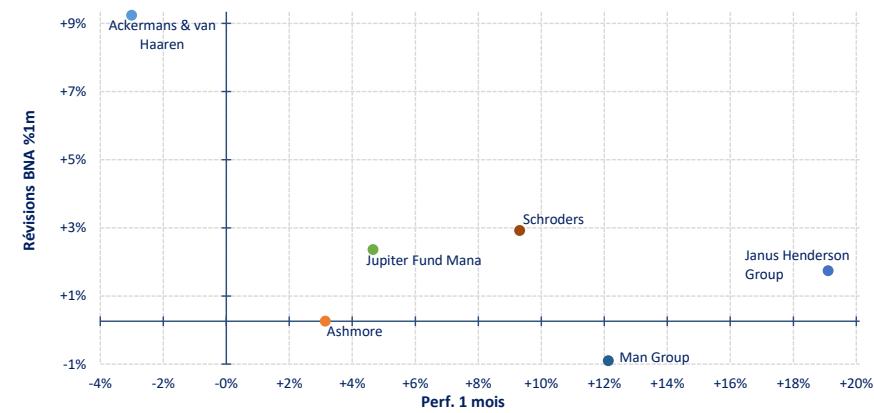
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Ackermans & van Haaren	Belg.	#N/A	#N/A	168	-	#N/A		4,0
Ashmore	U-K	327	65,3%	186	-2,8x	-		3,0
Eurazeo	Fr.	4 319	5,4%	-142	2,3%	5,8x		1,4
Janus Henderson Group	U-S	1 815	28,3%	393	9,6%	-1,1x		3,5
Jupiter Fund Mana	U-K	422	35,5%	120	14,8%	-1,0x		2,6
Man Group	U-K	688	26,1%	127	-	-0,6x		1,7
Schroders	U-K	2 246	29,8%	544	-	-2,4x		4,2
Wendel	Fr.	8 268	12,1%	175	-	4,0x		1,0
Moyenne Services Financiers & Holdings		#N/A	8,9%	#N/A				2,7

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 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	119,6	-3,0%	+2,4%	-15,4%	3 961	-	-	17,0x	12,5x	-	1,1x	1,9%	139,8	
Ashmore	4,8	+3,1%	+13,7%	-14,4%	3 191	8,5x	13,1x	11,7x	18,0x	16,6x	5,3%	3,4x	3,9%	4,4
Eurazeo	56,9	+6,7%	+20,2%	-6,6%	4 334	1,6x	30,7x	12,5x	139,7x	16,7x	12,8%	0,8x	2,4%	62,8
Janus Henderson Group	26,3	+19,1%	+62,2%	+30,1%	4 779	2,3x	8,1x	7,7x	12,2x	11,7x	9,1%	1,3x	4,5%	23,1
Jupiter Fund Mana	3,1	+4,7%	+36,7%	-32,9%	1 673	3,7x	10,3x	8,5x	12,6x	12,0x	8,1%	1,9x	6,1%	3,0
Man Group	1,5	+12,1%	+10,7%	-16,2%	2 094	2,9x	11,2x	7,7x	14,9x	10,4x	8,9%	1,7x	5,2%	1,6
Schroders	36,4	+9,3%	+16,2%	-2,3%	9 943	3,4x	11,4x	10,0x	18,6x	16,7x	3,3%	2,3x	3,5%	31,8
Wendel	98,2	+4,2%	+22,1%	-17,6%	4 303	1,2x	9,8x	8,5x	-	438,6x	12,3%	1,9x	3,0%	111,6
Moyenne Services Financiers & Holdings	+7,6%	+22,7%	-5,2%			2,8x	12,0x	8,6x	29,9x	67,9x	6,8%	1,8x	3,5%	

Faits marquants du secteur :

-

Tabac

Opinion secteur :



2,7

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



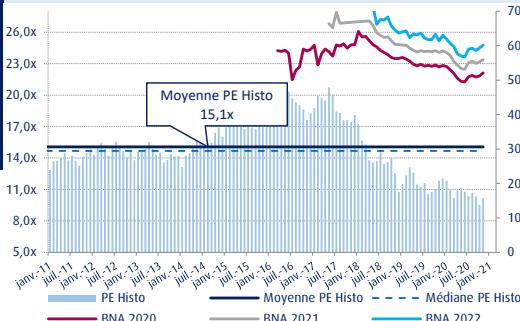
Fiabilité des guidances



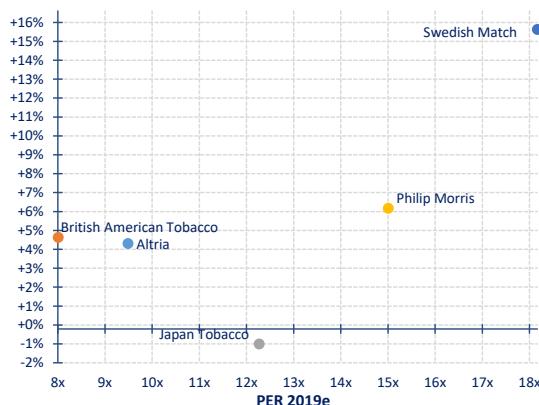
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA Tabac



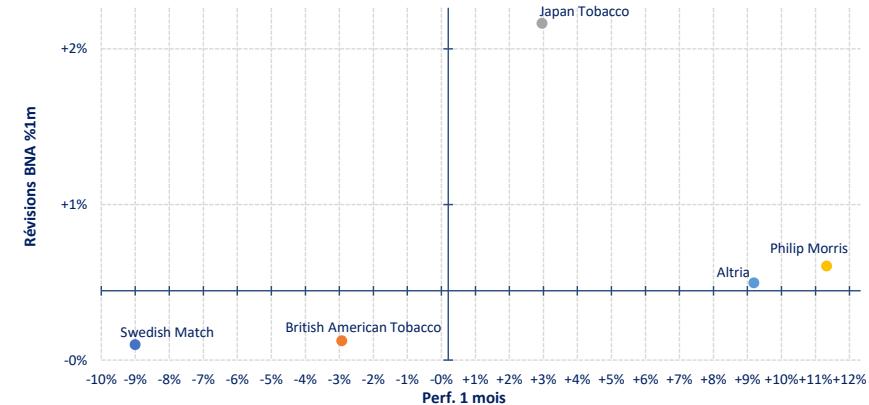
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							mentaux	guidances
Altria	U-S	16 948	54,2%	6 645	27,1%	2,2x		3,4
British American Tob.	U-K	28 344	43,8%	8 342	9,2%	3,4x		3,1
Japan Tobacco	Jap.	16 469	22,3%	2 393	12,1%	0,9x		3,4
Philip Morris	U-S	23 378	40,6%	6 503	49,0%	1,8x		2,5
Swedish Match	Suède	1 642	42,0%	487	81,7%	1,7x		3,3

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	2020e	2020e	2020e	Factset (€)	
Altria	35,8	+9,0%	+9,9%	-14,8%	66 502	5,2x	9,5x	8,9x	10,0x	9,5x	11,8%	19,2x	7,8%	39,7
British American Tob.	30,7	-3,1%	+4,4%	-14,0%	70 166	4,1x	9,3x	8,7x	8,4x	8,0x	11,4%	1,0x	7,6%	40,6
Japan Tobacco	17,5	+2,8%	+11,7%	-12,7%	31 046	2,4x	10,7x	10,2x	12,9x	12,3x	9,9%	1,6x	7,0%	18,3
Philip Morris	70,4	+11,1%	+10,3%	+0,5%	109 583	5,5x	13,5x	12,1x	16,8x	15,0x	6,7%	-	5,5%	74,2
Swedish Match	62,9	-9,2%	-11,9%	+33,2%	10 041	7,0x	16,6x	15,7x	20,4x	18,2x	4,0%	-	2,4%	75,1
Moyenne Tabac	+5,5%	+8,1%	-6,9%			4,8x	11,4x	#####	12,9x	11,9x	9,3%	4,9x	6,6%	

Faits marquants du secteur :

-

Les "Technos"

Opinion secteur :

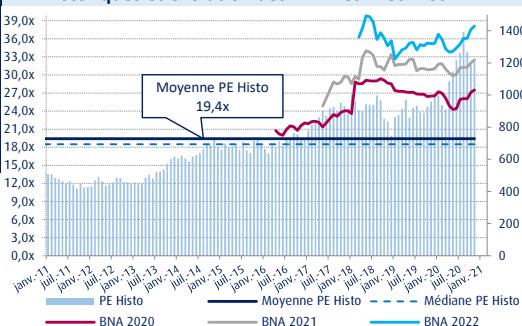


2,1

Note sectorielle : 2,1



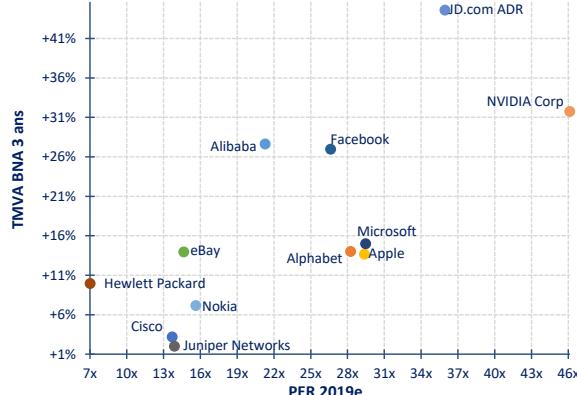
PER historiques et évolution des BNA Les "Technos"



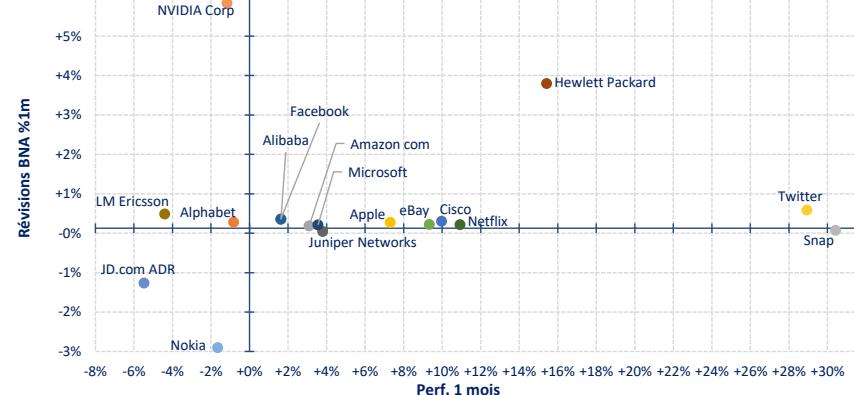
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Alibaba	H-K	86 721	17,7%	18 558	9,9%	-2,0x		1,0
Alphabet	U-S	145 534	20,8%	28 991	14,2%	-1,8x		1,7
Amazon com	U-S	310 414	5,4%	14 664	11,3%	-0,4x		0,7
Apple	U-S	258 625	25,1%	54 689	38,3%	-0,8x		2,0
Cisco	U-S	39 927	33,3%	10 918	22,8%	-1,0x		3,3
eBay	U-S	8 309	31,3%	2 000	21,2%	1,0x		3,3
Facebook	U-S	68 711	36,3%	22 038	21,1%	-1,5x		0,6
Hewlett Packard	U-S	22 299	9,5%	1 790	7,3%	2,2x		1,8
Juniper Networks	U-S	3 608	15,6%	421	9,4%	-0,3x		2,8
LM Ericsson	Suède	22 686	11,6%	1 577	16,2%	-0,5x		1,2
Microsoft	U-S	129 316	38,5%	42 153	24,6%	-0,8x		3,0
Netflix	U-S	20 390	18,1%	2 331	13,7%	1,7x		1,5
Nokia	Finl.	21 562	9,2%	1 275	7,0%	-0,8x		1,9
NVIDIA Corp	U-S	13 473	40,6%	3 412	28,0%	-0,4x		1,5
Snap	U-S	1 982	-35,8%	-776	-20,3%	-26,3x		
Twitter	U-S	2 938	15,5%	-497	4,8%	-3,7x		0,3
JD.com ADR	H-K	92 521	1,8%	2 161	8,0%	-4,1x		0,2
Moyenne Les "Technos"			17,3%		14,0%	-2,3x		1,7

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2020e	VE / EBIT 2020e	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an				2020e	2021e				
Alibaba	212,5	+1,6%	-4,6%	+23,8%	574 985	6,1x	34,5x	23,2x	25,6x	21,1x	4,3%	4,8x	0,0%
Alphabet	1 410,9	-0,8%	+19,0%	+27,7%	954 400	5,9x	28,4x	22,1x	33,4x	28,0x	3,3%	5,3x	0,0%
Amazon com	2 616,9	+3,1%	+8,4%	+79,5%	#####	4,2x	76,9x	53,1x	91,6x	70,6x	1,6%	16,9x	0,0%
Apple	103,5	+7,3%	+18,5%	+81,1%	#####	6,6x	26,2x	24,4x	31,7x	29,2x	3,5%	45,1x	0,7%
Cisco	37,1	+10,0%	+14,1%	-2,6%	156 939	3,6x	10,8x	9,9x	14,4x	13,5x	6,9%	4,5x	3,2%
eBay	43,4	+9,3%	+9,2%	+48,9%	29 896	4,0x	12,8x	11,9x	15,7x	14,4x	6,3%	12,1x	1,2%
Facebook	225,9	+1,6%	+9,5%	+36,5%	643 482	8,6x	23,7x	19,7x	29,6x	26,4x	2,9%	6,5x	0,0%
Hewlett Packard	9,9	+15,4%	+27,6%	-23,8%	12 814	1,0x	10,1x	9,1x	7,3x	6,8x	7,6%	1,0x	4,1%
Juniper Networks	18,5	+3,8%	-2,5%	-6,4%	6 113	1,6x	10,5x	9,8x	14,7x	13,7x	7,7%	1,6x	3,5%
LM Ericsson	9,8	-4,4%	+0,7%	+14,5%	32 468	1,4x	11,8x	10,2x	20,8x	17,1x	4,2%	3,7x	1,6%
Microsoft	178,7	+3,6%	+9,1%	+41,6%	#####	10,1x	26,1x	23,3x	32,3x	29,2x	2,9%	12,0x	1,0%
Netflix	436,8	+10,9%	+13,7%	+66,6%	192 993	9,8x	54,2x	42,8x	85,1x	58,9x	0,7%	22,0x	0,0%
Nokia	3,2	-1,7%	-6,8%	-0,6%	18 236	0,8x	8,3x	8,3x	14,3x	15,4x	3,1%	1,2x	0,5%
NVIDIA Corp	433,9	-1,2%	+8,9%	+131,3%	268 597	19,8x	48,7x	39,1x	54,7x	45,9x	1,4%	20,3x	0,1%
Snap	43,3	+30,4%	+122,5%	+250,7%	64 534	32,5x	-	-	-	-	-0,1%	36,0x	0,0%
Twitter	45,7	+28,9%	+39,2%	+76,4%	36 320	11,3x	73,1x	48,6x	-	66,1x	0,3%	5,8x	0,0%
JD.com ADR	66,6	-5,5%	+9,4%	+136,7%	87 967	1,0x	56,9x	33,7x	48,8x	35,7x	3,7%	6,8x	0,0%
Moyenne Les "Technos"	+3,9%	+12,7%	+59,6%			7,4x	37,1x	#####	43,3x	36,3x	2,9%	19,2x	0,4%

Faits marquants du secteur :

-

Telecom

Opinion secteur :



2,1

Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



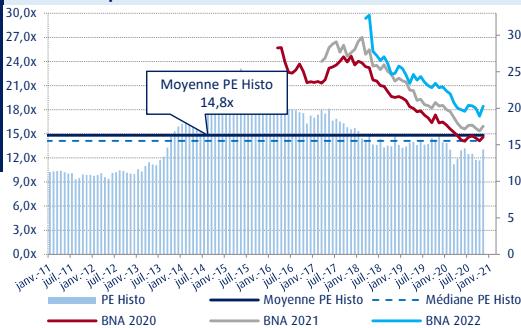
Fiabilité des guidances



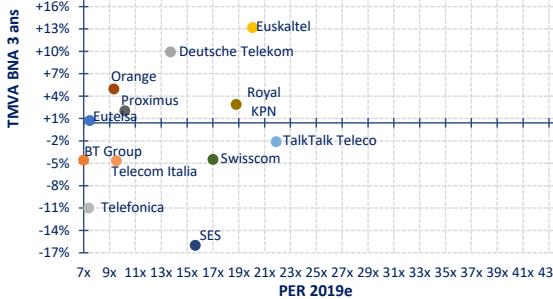
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA Telecom



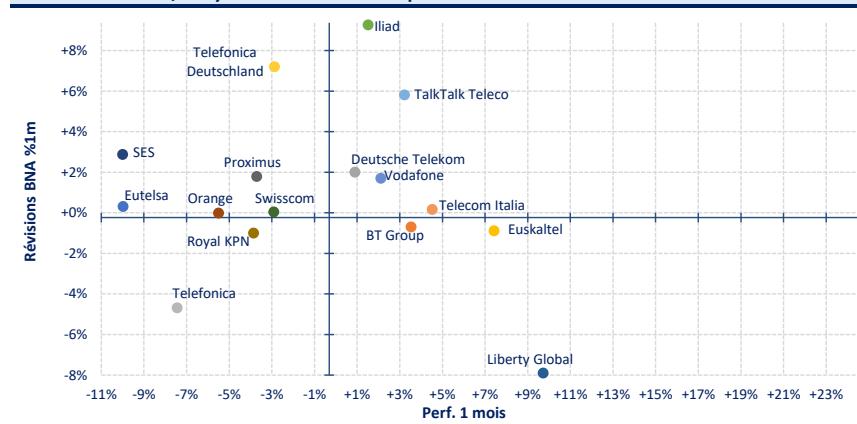
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Altice Europe	P-B	14 943	9,7%	-462	4,2%	5,2x		0,1
BT Group	U-K	23 618	14,5%	1 652	6,9%	2,3x		3,6
Deutsche Telekom	All.	98 254	13,2%	4 562	5,9%	3,3x		0,9
Euskaltel	Esp.	693	20,7%	68	5,8%	4,2x		0,0
Eutelsat	Fr.	1 217	33,6%	282	6,8%	3,0x		2,8
Iliad	Fr.	5 698	9,7%	290	4,0%	2,7x		2,8
Liberty Global	U-S	9 537	15,6%	33	3,6%	5,1x		0,7
Orange	Fr.	42 197	12,9%	2 744	7,1%	2,2x		0,5
Proximus	Belg.	5 514	14,6%	538	12,1%	1,3x		2,9
Royal KPN	P-B	5 268	16,6%	488	9,0%	2,5x		1,0
SES	Lux.	1 893	20,4%	179	3,5%	3,0x		3,2
Swisscom	Suis.	10 230	17,1%	1 330	9,5%	1,9x		2,7
TalkTalk Teleco	U-K	1 654	8,2%	58	11,7%	2,8x		0,5
Telecom Italia	It.	15 849	14,6%	1 014	4,1%	3,3x		0,5
Telefonica	Esp.	43 131	10,5%	1 659	4,6%	3,2x		1,3
Telefonica Deutschland	All.	7 482	5,0%	193	3,2%	1,3x		0,2
Vodafone	U-K	43 322	11,1%	2 074	3,5%	3,1x		2,3
Moyenne Telecom			14,6%		6,2%	3,0x		1,5

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				
Altice Europe	5,3	+23,9%	+29,4%	-5,9%	6 377	2,5x	25,9x	22,6x	-	62,1x	9,4%	-	0,0%
BT Group	1,5	+3,8%	+23,7%	-33,3%	14 777	1,4x	9,9x	9,8x	7,2x	7,1x	7,5%	1,0x	0,0%
Deutsche Telekom	15,1	+1,2%	+1,0%	+2,4%	71 595	1,9x	14,6x	14,0x	14,0x	13,8x	9,9%	1,7x	4,0%
Euskaltel	9,2	+7,7%	-0,3%	+2,9%	1 642	4,5x	21,6x	20,1x	22,5x	20,2x	5,8%	1,6x	3,5%
Eutelsat	9,3	-9,7%	+5,9%	-37,8%	2 141	4,0x	12,0x	11,5x	7,7x	7,6x	20,8%	0,8x	9,8%
Iliad	173,2	+1,8%	+2,5%	+49,6%	10 131	2,7x	27,5x	18,6x	37,6x	24,1x	-1,9%	1,9x	1,5%
Liberty Global	20,5	+10,0%	+16,9%	+12,7%	11 963	3,3x	21,1x	19,1x	295,3x	43,6x	8,1%	1,2x	0,0%
Orange	10,0	-5,2%	+4,6%	-25,0%	26 450	1,3x	10,0x	9,6x	9,8x	9,4x	9,6%	0,8x	6,9%
Proximus	17,2	-3,4%	+5,8%	-33,8%	5 552	1,5x	10,2x	10,6x	10,2x	10,3x	7,4%	1,9x	7,0%
Royal KPN	2,5	-3,5%	+19,7%	-4,4%	10 603	3,2x	19,1x	17,8x	21,5x	18,9x	7,0%	4,4x	5,2%
SES	7,7	-9,7%	+26,5%	-39,3%	2 908	3,6x	17,6x	18,0x	24,0x	15,7x	15,2%	0,5x	5,2%
Swisscom	436,4	-2,6%	-5,4%	-9,3%	22 605	3,0x	17,3x	17,2x	17,0x	17,1x	6,1%	2,6x	4,7%
TalkTalk Teleco	1,1	+3,5%	+26,3%	-11,6%	1 253	1,3x	15,7x	15,7x	20,7x	22,0x	6,6%	3,1x	2,5%
Telecom Italia	0,4	+4,8%	+7,3%	-32,2%	8 042	2,0x	13,5x	12,4x	8,4x	9,6x	19,9%	0,4x	2,7%
Telefonica	3,3	-7,1%	+7,0%	-49,5%	17 449	1,4x	13,4x	11,6x	9,3x	7,5x	20,1%	1,0x	10,7%
Telefonica Deutschland	2,3	-2,6%	-3,5%	-13,2%	6 880	1,3x	26,9x	83,8x	42,1x	115,7x	15,3%	1,1x	7,4%
Vodafone	1,4	+2,4%	+17,0%	-16,3%	37 258	1,9x	17,0x	14,6x	18,6x	14,3x	12,3%	0,6x	6,5%
Moyenne Telecom	+0,5%	+7,7%	-11,0%			2,1x	15,9x	#####	28,4x	18,7x	10,3%	1,4x	4,8%

Faits marquants du secteur :

-

Transport

Opinion secteur :



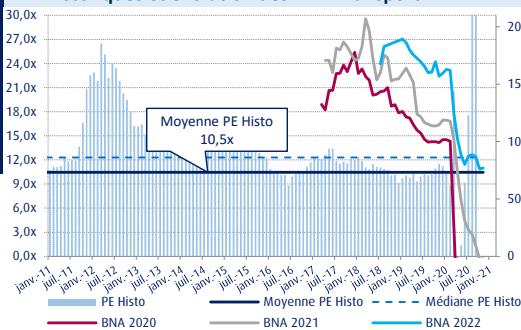
2,2

Note sectorielle : 2,2

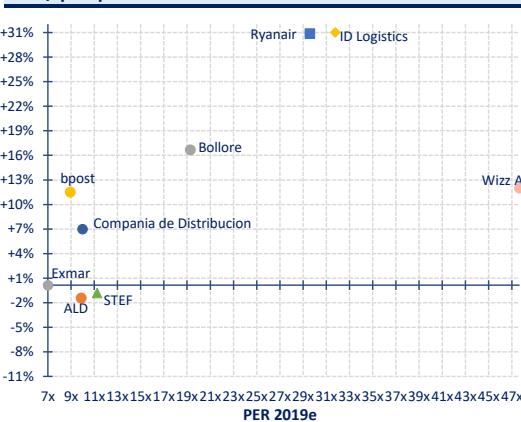


Momentum					
Valorisation					
Opinion contrarieenne					
Fiabilité des guidances					
Qualité des Fondamentaux					

PER historiques et évolution des BNA Transport



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

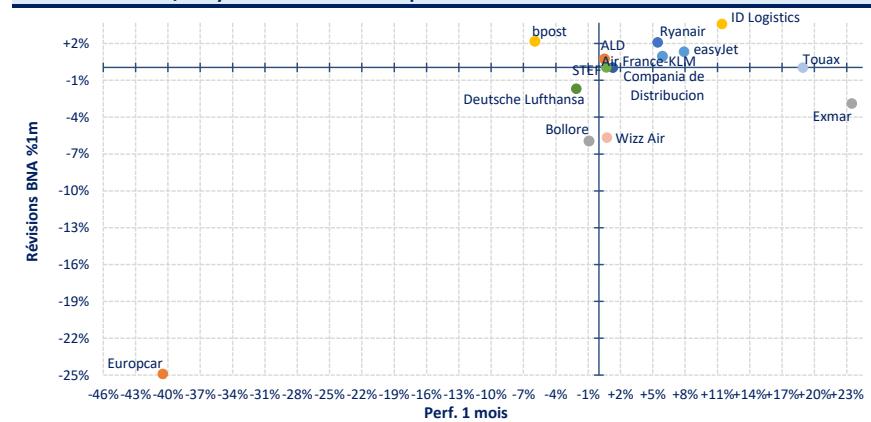
Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
							guidances	
Air France-KLM	Fr.	10 890	-44,5%	-6 868	-31,5%	-6,4x		0,8
ALD	Fr.	10 061	5,7%	461	3,4%	28,4x		
Bollore	Fr.	24 162	7,0%	312		2,5x		1,4
bpost	Belg.	4 163	6,9%	180	11,9%	1,2x		
Compania de Distribu	Esp.	1 179	21,2%	165	33,4%	-7,3x		
Deutsche Lufthansa	All.	14 196	-40,5%	-6 099	-21,4%	-3,7x		
easyJet	U-K	3 579	-7,6%	-334	-5,4%	5,1x		
Europcar	Fr.	1 841	-15,8%	-341		-13,8x		
Exmar	Belg.	216	-	15		-		
ID Logistics	Fr.	1 622	3,8%	31		1,2x		
Ryanair	Irel.	2 062	-37,7%	-877	-9,0%	-11,6x		
STEF	Fr.	3 214	3,1%	62		3,2x		
Touax	Fr.	166	11,3%	3		5,3x		
Wizz Air	U-K	793	-55,4%	-482	-15,6%	-15,1x		

Moyenne Transport

-11,0% -4,3% -0,9x

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	2020e				
Air France-KLM	4,7	+5,9%	+28,2%	-53,3%	2 005	1,4x	-	-	-	#####	-	0,0%	3,2
ALD	11,5	+0,5%	+28,8%	-15,3%	4 656	2,3x	39,8x 37,7x	10,1x	9,5x	7,3%	1,2x	5,2%	13,0
Bollore	3,5	-0,9%	+8,7%	-11,9%	10 135	0,8x	10,9x 8,8x	22,6x	19,0x	12,7%	1,1x	1,7%	4,4
bpost	8,7	-5,9%	-2,7%	-17,4%	1 743	0,6x	8,3x 7,8x	9,2x	8,6x	15,4%	2,1x	0,9%	10,6
Compania de Distribuc	15,6	+1,3%	+3,2%	-25,7%	2 060	-0,3x	-1,6x -2,0x	10,4x	9,7x	4,5%	3,9x	7,6%	23,1
Deutsche Lufthansa	9,7	-2,1%	+12,6%	-42,3%	5 789	1,2x	-	-	-	-93,7%	1,1x	0,0%	6,2
easyJet	9,0	+7,9%	+51,2%	-42,9%	4 087	1,6x	- 10,7x	-	13,1x	-7,8%	2,0x	0,0%	10,2
Europcar	0,8	-40,5%	+30,8%	-82,1%	118	1,4x	- 35,5x	-	-	#####	0,3x	0,0%	0,6
Exmar	2,8	+23,5%	+15,4%	-45,1%	163	-	- -	10,5x 6,7x	-	-	-	-	4,8
ID Logistics	217,5	+11,4%	+23,0%	+22,1%	1 228	0,9x	23,2x 19,0x	40,3x	31,5x	9,0%	5,5x	0,0%	199,8
Ryanair	16,3	+5,5%	+35,0%	+12,3%	18 364	9,7x	- 25,9x	-	29,3x	-9,9%	4,1x	0,0%	16,8
STEF	72,0	+0,7%	-0,4%	-10,1%	890	0,5x	17,5x 13,1x	15,0x	10,9x	3,4%	1,1x	2,9%	74,8
Touax	8,9	+18,9%	+46,2%	+71,5%	62	1,7x	15,1x 10,7x	21,8x	7,5x	3,8%	0,8x	0,0%	11,2
Wizz Air	50,0	+0,8%	+34,9%	+14,3%	4 277	8,5x	- 31,7x	-	47,3x	-14,5%	7,1x	0,0%	49,3
Moyenne Transport	+2,4%	+25,0%	-9,2%			4,5x	6,3x #####	6,8x	20,1x	#####	2,8x	1,1%	

Faits marquants du secteur :

-

Utilities

Opinion secteur :



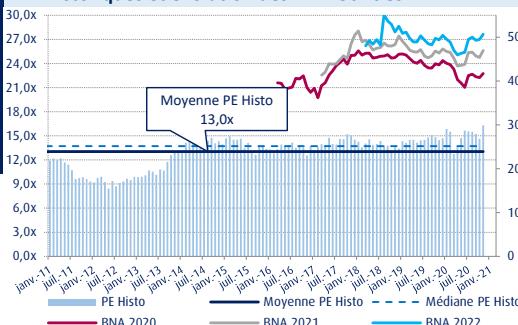
2,3

Note sectorielle : 2,3



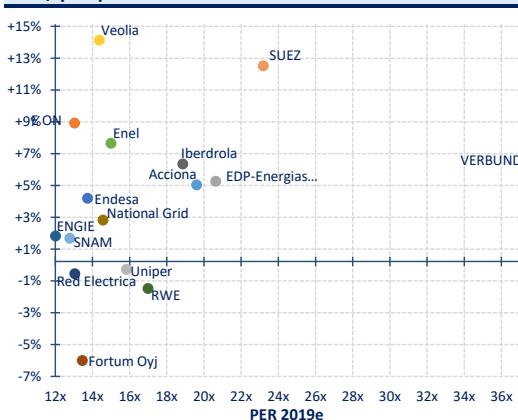
Momentum					
Valorisation					
Opinion contrarieenne					
Fiabilité des guidances					
Qualité des Fondamentaux					

PER historiques et évolution des BNA Utilities



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans

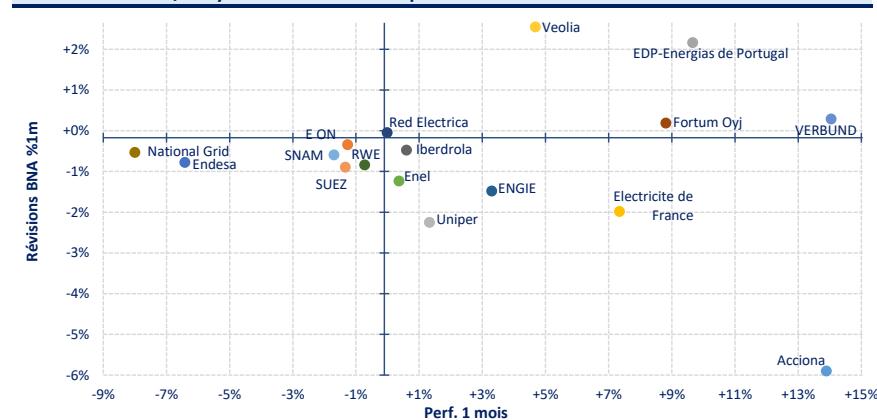
TMVA BNA 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fondamentaux	Fiabilité guidances
		2020e	2020e	2020e	2020e	2020e		
Acciona	Esp.	6 631	8,5%	196	5,3%	4,9x		2,9
E.ON	All.	66 780	5,5%	1 562	5,1%	5,0x		1,5
EDP-Energias de Portugal	Port.	15 094	13,9%	760	6,1%	3,6x		3,0
Electricité de France	Fr.	69 735	6,3%	1 618	2,0%	3,4x		1,1
Endesa	Esp.	19 540	13,0%	1 893	10,3%	1,8x		3,3
Enel	It.	77 725	14,1%	5 027	8,7%	2,8x		3,0
ENGIE	Fr.	54 064	8,2%	1 786	4,1%	3,1x		1,3
Fortum Oyj	Finl.	51 250	2,7%	1 992	3,6%	3,4x		3,1
Iberdrola	Esp.	36 433	16,1%	3 675	5,5%	3,9x		1,9
National Grid	U-K	16 340	21,8%	2 016	5,4%	6,3x		3,1
Red Electrica	Esp.	1 993	51,2%	678	9,9%	4,2x		4,0
RWE	All.	15 172	9,7%	1 022	5,6%	1,0x		1,3
SNAM	It.	2 706	52,3%	1 097	8,0%	5,9x		4,0
SUEZ	Fr.	17 246	5,1%	149		3,7x		0,1
Uniper	All.	65 508	1,4%	697	3,5%	1,0x		
Veolia	Fr.	25 839	5,1%	423		3,1x		0,6
VERBUND	Autri.	3 841	23,2%	599	8,0%	1,4x		1,3
Moyenne Utilities		15,2%		6,1%	3,4x			2,2

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					
Acciona	113,6	+14,0%	+15,9%	+21,2%	6 196	1,8x	21,1x	17,3x	31,2x	19,8x	-4,4%	1,7x	2,3%	109,5
E.ON	9,0	-1,2%	-6,8%	-5,8%	23 529	0,9x	15,7x	15,0x	15,0x	13,3x	2,7%	2,4x	5,3%	11,1
EDP-Energias de Portugal	4,9	+9,8%	+15,9%	+32,5%	19 285	2,2x	15,5x	14,8x	22,1x	20,9x	5,2%	2,0x	3,9%	5,1
Electricité de France	12,5	+7,4%	+44,1%	+28,5%	38 642	1,3x	20,8x	15,5x	24,3x	18,9x	-3,6%	0,8x	1,7%	14,1
Endesa	22,7	-6,3%	-1,1%	-6,9%	24 034	1,6x	12,3x	13,5x	13,0x	14,0x	6,0%	3,0x	7,9%	26,6
Enel	8,2	+0,5%	+10,0%	+16,9%	82 939	1,7x	12,1x	11,3x	16,5x	15,2x	3,7%	2,6x	4,4%	9,3
ENGIE	12,6	+3,4%	+8,9%	-12,8%	30 466	1,1x	13,2x	10,5x	18,2x	12,2x	8,6%	0,8x	4,4%	14,9
Fortum Oyj	19,2	+8,9%	+9,3%	-12,8%	17 095	0,5x	18,0x	13,0x	12,8x	13,7x	10,4%	1,3x	5,8%	19,6
Iberdrola	11,4	+0,7%	+9,2%	+24,5%	69 325	3,1x	19,2x	17,7x	20,4x	19,1x	0,2%	1,8x	3,7%	11,6
National Grid	9,6	-7,9%	+2,3%	-8,6%	33 662	4,2x	19,2x	17,4x	16,7x	14,8x	-4,5%	1,5x	5,7%	11,4
Red Electrica	16,6	+0,1%	+2,6%	-5,4%	8 951	7,8x	15,2x	15,4x	13,3x	13,3x	4,8%	2,5x	6,1%	17,9
RWE	33,5	-0,6%	+9,0%	+28,0%	22 660	1,7x	17,5x	15,1x	21,4x	17,2x	1,2%	1,1x	2,5%	39,5
SNAM	4,5	-1,6%	+4,8%	-1,4%	14 608	10,3x	19,7x	19,8x	13,7x	13,0x	2,7%	2,3x	5,5%	5,1
SUEZ	16,0	-1,2%	+9,3%	+16,2%	10 053	1,1x	22,7x	14,7x	73,0x	23,4x	13,4%	1,6x	4,1%	12,7
Uniper	28,4	+1,4%	+4,7%	-3,9%	10 379	0,2x	13,3x	13,9x	15,2x	16,1x	3,9%	0,9x	4,8%	25,7
Veolia	19,7	+4,8%	+5,1%	-16,9%	10 933	0,9x	16,6x	12,6x	23,6x	14,6x	6,0%	1,6x	3,8%	23,0
VERBUND	63,0	+14,1%	+36,3%	+34,8%	21 870	6,2x	26,6x	27,2x	37,5x	37,5x	2,3%	3,5x	1,2%	45,4
Moyenne Utilities		+1,8%	+11,7%	+11,3%		2,5x	16,9x	#####	20,5x	17,3x	2,6%	1,9x	4,2%	

Faits marquants du secteur :

-

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
A					Barclays	U-K	Banques	p.18	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
#N/A	#N/A	#N/A	#####	- -	Barry Callebaut	Suis.	Food & HPC	p.31	27/01/21 Q1 2021 Sales and Revenue R
AAK	Suède	Food & HPC	p.31	28/01/21 Q4 2020 Earnings Release	BASF	All.	Chimie	p.23	26/02/21 Q4 2020 Earnings Call
ABB	Suis.	Biens d'équipement	p.20	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Bastide Le Confort N Fr.	All.	Distribution spécialisée	p.27	08/03/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)
Acciona	Esp.	Utilités	p.53	11/01/21 ODDO BHF Digital Forum	Bayer	All.	Pharmacie	p.45	25/02/21 Q4 2020 Earnings Call
Accor	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Befimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.32	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Acerinox	Esp.	Acier/Tubes	p.13	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Beiersdorf	All.	Food & HPC	p.31	17/02/21 Q4 2020 Earnings Call
Achieve Life Science	U-S	Biotech	p.21	12/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Beneteau	Fr.	Biens de Consommation	p.19	05/05/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)
Ackermans & van Ha Belg.	Serv. Financiers & Holdii	p.48	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release	BHP Group	U-K	Mines	p.42	19/01/21 Q1 2021 Sales and Revenue R	
Actividades de Const Esp.	Infrastructures	p.33	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Bigben Interactive*	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	25/01/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	
Activision Blizzard	U-S	Jeux Vidéo	p.34	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	BioMarin Pharmaceu	U-S	Biotech	p.21	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Adecco Group	Suis.	Services aux entreprises	p.47	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release	bioMerieux	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	24/02/21 Q4 2020 Earnings Call
adidas	All.	Distribution spécialisée	p.27	10/03/21 Investor Day	BMW	All.	Automobile Constructeurs	p.16	24/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Aeroports de Paris	Fr.	Infrastructures	p.33	18/01/21 December 2020 Sales and Rev	BNP Paribas A	Fr.	Banques	p.18	05/02/21 Q1 2020 Earnings Release
ageas	Belg.	Assurance	p.15	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Boeing	U-S	Aéronautique & Défense	p.14	03/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Air France-KLM	Fr.	Transport	p.52	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Boliden	Suède	Mines	p.42	12/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Air Liquide	Fr.	Chimie	p.23	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Bolloré	Fr.	Transport	p.52	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Airbus	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Bonduelle	Fr.	Food & HPC	p.31	01/02/21 Q2 2021 Sales and Revenue R
AIXTRON	All.	Electronique Semiconducte	p.28	02/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Bouygues SA	Fr.	Infrastructures	p.33	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Aker Solutions	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release	BP	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	09/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
AKKA Technologies	Fr.	ESN	p.30	17/03/21 Q4 2020 Earnings Release	bpost	Belg.	Transport	p.52	09/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Akzo Nobel	P-B	Chimie	p.23	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Brembo	It.	Automobile Equipementier	p.17	08/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
ALD	Fr.	Transport	p.52	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Bridgestone	Jap.	Pneumatiques	p.46	16/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Alibaba Group Holdii	H-K	Techno	p.50	04/02/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)	British American Tot	U-K	Tabac	p.49	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Allianz	All.	Assurance	p.15	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release	British Land	U-K	Immobilier/Distribution	p.32	20/05/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr)
Almirall	Esp.	Pharmacie	p.45	01/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Broadcom	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	12/01/21 J.P. Morgan Tech Auto Forum
Alphabet A	U-S	Techno	p.50	03/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Brunel International P-B	Services aux entreprises	p.47	12/02/21 Q4 2020 Earnings Release	
Alstom	Fr.	Biens d'équipement	p.20	12/05/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr)	Brunello Cucinelli	It.	Luxe	p.37	11/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Alten	Fr.	ESN	p.30	29/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R	BT Group	U-K	Telecom	p.51	04/02/21 Q3 2021 Earnings Release
Altice Europe A	P-B	Telecom	p.51	07/01/21 Extraordinary Shareholders N	Burberry Group	U-K	Luxe	p.37	20/01/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Altria Group	U-S	Tabac	p.49	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Bureau Veritas	Fr.	Services aux entreprises	p.47	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Amadeus IT Group / Esp.	Logiciels	p.35	22/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	B					
Amazon.com	U-S	Techno	p.50	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Buzzi Unicem	It.	Matériaux de Construction	p.38	01/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Amcor	U-S	Papier & Emballages	p.43	16/02/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)	Capgemini	Fr.	ESN	p.30	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release
AMD	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	02/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Capri Holdings	U-S	Luxe	p.37	10/02/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)
American Express	U-S	E-paiement	p.29	26/01/21 Q4 2020 Earnings Release	Carlsberg B	Dan.	Boissons	p.22	05/02/21 Q4 2020 Earnings Release
ams	Suis.	Electronique Semiconducte	p.28	09/02/21 Q4 2020 Earnings Call	Carrefour	Fr.	Distribution alimentaire	p.26	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Anglo American Plc	U-K	Mines	p.42	28/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R	Casino, Guichard	Fr.	Distribution alimentaire	p.26	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Anheuser-Busch InB Biel.	Boissons	p.22	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release	CECONOMY	All.	Distribution spécialisée	p.27	09/02/21 Q1 2021 Earnings Release	
Antofagasta	U-K	Mines	p.42	20/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R	Cegedim	Fr.	Logiciels	p.35	26/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Aperam	P-B	Acier/Tubes	p.13	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Collectis*	Fr.	Biotech	p.21	15/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Apple	U-S	Techno	p.50	02/02/21 Q1 2021 Earnings Release (Pr)	Celyad Oncology	Belg.	Biotech	p.21	06/01/21 LifeSci Advisors Corporate Ac
Applied Materials	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	18/02/21 Q1 2021 Earnings Call	Cemex-Cpo	Mex.	Matériaux de Construction	p.38	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Appius Services	Esp.	Services aux entreprises	p.47	23/02/21 Q4 2020 Earnings Release	CGG	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
ArcelorMittal	P-B	Acier/Tubes	p.13	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Chargeurs*	Fr.	Chimie	p.23	11/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Arkema	Fr.	Chimie	p.23	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Cheng Shin Rubber I Taiw.	Pneumatiens	p.46	- -	
Aroundtown	All.	Immobilier/Distribution	p.32	07/01/21 Oddo BHF forum	Chocoladefabriken L Suis.	Food & HPC	p.31	19/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R	
Ashmore Group	U-K	Services Financiers & Holdii	p.48	10/02/21 Q2 2021 Earnings Release	Chr Hansen Holding Dan.	Food & HPC	p.31	14/01/21 Q1 2021 Earnings Release	
ASML Hold NY Reg	P-B	Electronique Semiconducte	p.28	20/01/21 Q4 2020 Earnings Release	CIE Automotive	Esp.	Automobile Equipementier	p.17	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
ASOS	U-K	Distribution spécialisée	p.27	13/01/21 Q1 2021 Sales and Revenue R	Cie Financiere Richel Suis.	Lux	p.37	20/01/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	
ASR Nederland	P-B	Assurance	p.15	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Cielo	Brés.	E-paiement	p.29	01/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Assicurazioni Genera It.	Assurance	p.15	18/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Cisco Systems	U-S	Techno	p.50	12/01/21 NRF Retail Big Show	
Assystem	Fr.	ESN	p.30	03/02/21 Q4 2020 Sales and Revenue R	Clariant	Suis.	Chimie	p.23	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release
AstraZeneca	U-K	Pharmacie	p.45	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release	CNP Assurances	Fr.	Assurance	p.15	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release
ATEME*	Fr.	Logiciels	p.35	01/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Coca-Cola	U-S	Boissons	p.22	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Atlantia	It.	Infrastructures	p.33	15/01/21 Extraordinary Shareholders N	Coface	Fr.	Assurance	p.15	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Atos	Fr.	ESN	p.30	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Cofinimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.32	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release
ATRESMEDIA de Mel Esp.	Media diffuseurs	p.40	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Colgate-Palmolive	U-S	Food & HPC	p.31	29/01/21 Q4 2020 Earnings Release	
Aubay*	Fr.	ESN	p.30	17/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Coloplast B	Dan.	Dispositifs médicaux	p.25	02/02/21 Q1 2021 Earnings Release
Aurubis	All.	Mines	p.42	18/02/21 Q1 2021 Earnings Release (Pr)	Colruyt	Belg.	Distribution alimentaire	p.26	15/06/21 Q4 2021 Earnings Release
Autogrill	It.	Loisirs & Hôtels	p.36	11/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Commerzbank	All.	Banques	p.18	11/02/21 Q4 2020 Earnings Call
Autoliv	U-S	Automobile Equipementier	p.17	26/01/21 Q4 2020 Earnings Release	Compagnie de Saint- Fr.	Matériaux de Construction	p.38	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release	
AXA	Fr.	Assurance	p.15	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Compagnie Générale Fr.	Pneumatiens	p.46	15/02/21 Q4 2020 Earnings Release	
B					Compania de Distrib	Esp.	Transport	p.52	03/02/21 Q1 2021 Earnings Release (Pr)
Axway Software	Fr.	Logiciels	p.35	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Compass Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	04/02/21 Q1 2021 Sales and Revenue R
BAE Systems	U-K	Aéronautique & Défense	p.14	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Continental	All.	Pneumatiens	p.46	09/03/21 Q4 2020 Earnings Call
Banco Comercial Por Port.	Banques	p.18	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Cooper Tire & Rubber U-S	Pneumatiens	p.46	23/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)		
Banco Santander	Esp.	Banques	p.18	03/02/21 Q4 2020 Earnings Call	Covivio	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements					
Credit Agricole	Fr.	Banques	p.18	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Faurecia	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	22/02/21 Q4 2020 Earnings Release					
Credit Suisse Group	Suis.	Banques	p.18	18/02/21 Q4 2020 Earnings Call	Ferguson	U-K	Matériaux de Construction	p.38	16/03/21 Q2 2021 Earnings Release					
CRH	U-K	Matériaux de Construction	p.38	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Ferrovial	Esp.	Infrastructures	p.33	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
Criteo ADR	Fr.	Media agences marketing	p.39	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Fiat Chrysler Autom It.	Automobile Constructeurs	p.16	04/01/21 Extraordinary Shareholders N						
Croda International	U-K	Chimie	p.23	02/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Figeac Aero*	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	04/02/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
D														
Crown	U-S	Papier & Emballages	p.43	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	First Quantum Mine Can.	Mines	p.42	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)						
Daimler	All.	Automobile Constructeurs	p.16	18/02/21 Q4 2020 Earnings Call	Fiserv	U-S	E-paiement	p.29	09/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
Danaher	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	02/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Flutter Entertainmer U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	29/12/20 Extraordinary Shareholders N						
Danieli & C	It.	Acier/Tubes	p.13	09/03/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)	Fnac Darty	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release					
Danone	Fr.	Food & HPC	p.31	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Focus Home Interact Fr.	Jeux Vidéo	p.34	21/01/21 Q2 2021 Earnings Release						
Dassault Aviation	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	05/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Fomento de Constru Esp.	Infrastructures	p.33	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)						
Dassault Systemes	Fr.	Logiciels	p.35	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Ford Motor	U-S	Automobile Constructeurs	p.16	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release					
DBV Techno*	Fr.	Biotech	p.21	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Fortum Oyj	Finl.	Utilities	p.53	12/03/21 Q4 2020 Earnings Release					
De'Longhi	It.	Biens de Consommation	p.19	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Fountaine Pajot*	Fr.	Biens de Consommation	p.19	- -					
Derichbourg	Fr.	Services aux entreprises	p.47	25/05/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)	Fox A	U-S	Media diffuseurs	p.40	10/02/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)					
Deutsche Bank	All.	Banques	p.18	04/02/21 Q4 2020 Earnings Call	Rapport	All.	Infrastructures	p.33	18/01/21 December 2020 Sales and Re					
Deutsche Lufthansa	All.	Transport	p.52	18/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	F									
Deutsche Telekom	All.	Telecom	p.51	26/02/21 Q4 2020 Earnings Call	Fresenius Medical C All.	Dispositifs médicaux	p.25	11/01/21 JP Morgan Healthcare Confer						
Deutsche Wohnen	All.	Immobilier/Distribution	p.32	25/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Gecina	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release					
Devoteam	Fr.	ESN	p.30	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	General Motors	U-S	Automobile Constructeurs	p.16	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release					
DIA	Esp.	Distribution alimentaire	p.26	18/05/21 Q1 2021 Earnings Release (Pr)	Genfit*	Fr.	Biotech	p.21	13/01/21 Extraordinary Shareholders N					
Diageo	U-K	Boissons	p.22	04/02/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)	Genmab	Dan.	Biotech	p.21	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
Dialog Semiconductor	All.	Électronique Semiconducte	p.28	12/01/21 Needham Virtual Growth Cor	Geox	It.	Biens de Consommation	p.19	11/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
Diaporin SpA	It.	Dispositifs médicaux	p.25	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Geron	U-S	Biotech	p.21	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
Dixons Carphone	U-K	Distribution spécialisée	p.27	30/06/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr)	Gestamp Automocio Esp.	Automobile Equipementier	p.17	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)						
Dont Nod Entertainn Fr.	Jeux Vidéo	p.34	- -	Getlink	Fr.	Infrastructures	p.33	07/01/21 December 2020 Sales and Re						
Duerr	All.	Biens d'équipement	p.20	11/01/21 Commerzbank German Invest	Global Payments	U-S	E-paiement	p.29	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
D														
Dufry	Suis.	Loisirs & Hôtels	p.36	09/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Goodyear Tire & Rut U-S	Pneumatiques	p.46	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)						
E.ON	All.	Utilities	p.53	24/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Grammer	All.	Automobile Equipementier	p.17	05/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
easyJet	U-K	Transport	p.52	23/12/20 Annual General Meeting	GrandVision	P-B	Distribution spécialisée	p.27	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
eBay	U-S	Techno	p.50	27/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Greek Organisation	Grèce	Loisirs & Hôtels	p.36	22/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
Econocom Group	Belg.	ESN	p.30	02/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Grifols A	Esp.	Dispositifs médicaux	p.25	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
Edenred	Fr.	Services aux entreprises	p.47	02/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Groupe Guillain*	Fr.	Papier & Emballages	p.43	- -					
EDP-Energias de Portugal	Port.	Utilities	p.53	19/01/21 Extraordinary Shareholders N	Groupe LDLC*	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	17/06/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr)					
Eiffage	Fr.	Infrastructures	p.33	24/02/21 Q4 2020 Earnings Call	Groupe Open*	Fr.	ESN	p.30	21/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R					
Electricité de France	Fr.	Utilities	p.53	12/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	H									
Electrolux B	Suède	Biens de Consommation	p.19	02/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Guerbet*	Fr.	Pharmacie	p.45	11/02/21 Q4 2020 Sales and Revenue R					
Electronic Arts	U-S	Jeux Vidéo	p.34	02/02/21 Q3 2021 Earnings Call	Haier Electronics Grc	H-K	Biens de Consommation	p.19	01/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
Elekta B	Suède	Dispositifs médicaux	p.25	12/01/21 JP Morgan Healthcare Confer	Halliburton	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	19/01/21 Q4 2020 Earnings Release					
Elior Group	Fr.	Services aux entreprises	p.47	28/01/21 Q1 2021 Sales and Revenue R	HANKOOK TIRE & TE Kor.	Kor.	Pneumatiques	p.46	29/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
Elis SA	Fr.	Services aux entreprises	p.47	28/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R	Hannover Rueck	All.	Assurance	p.15	11/03/21 Q4 2020 Earnings Call					
ErlingKlinger	All.	Automobile Equipementier	p.17	30/03/21 Q4 2020 Earnings Call	Haulotte Group*	Fr.	Biens d'équipement	p.20	09/02/21 Q4 2020 Sales and Revenue R					
Endesa	Esp.	Utilities	p.53	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	HeidelbergCement	All.	Matériaux de Construction	p.38	18/03/21 Q4 2020 Earnings Call					
Enel	It.	Utilities	p.53	25/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Heineken	P-B	Boissons	p.22	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release					
ENGIE	Fr.	Utilities	p.53	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release	HELLA	All.	Automobile Equipementier	p.17	12/01/21 Q2 2021 Earnings Release					
Eni	It.	Pétrole & Gaz	p.44	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Henkel Vz	All.	Food & HPC	p.31	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release					
Equinor	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Hennes & Mauritz B	Suède	Distribution spécialisée	p.27	29/01/21 Q4 2020 Earnings Release					
Eramet	Fr.	Mines	p.42	16/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Hermes Internatio	Fr.	Luxe	p.37	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release					
ERYTECH PHARMA*	Fr.	Biotech	p.21	06/01/21 LifeSci Advisors Corporate Ac	Hewlett Packard Ent	U-S	Techno	p.50	25/02/21 Q1 2021 Earnings Release (Pr)					
ESI Group*	Fr.	Logiciels	p.35	09/02/21 Q4 2020 Sales and Revenue R	HSBC Holdings	U-K	Banques	p.18	22/02/21 Q4 2020 Earnings Release					
Esker*	Fr.	Logiciels	p.35	25/03/21 Q4 2020 Earnings Release	I									
EssilorLuxottica	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	12/03/21 Q4 2020 Earnings Call	HUGO BOSS	All.	Luxe	p.37	11/03/21 Q4 2020 Earnings Release					
Eurazeo	Fr.	Services Financiers & Holdin	p.48	11/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Iberdrola	Esp.	Utilities	p.53	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
Eurofins Scientific	Fr.	Services aux entreprises	p.47	01/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Icade	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	22/02/21 Q4 2020 Earnings Release					
Europcar Mobility Gr	Fr.	Transport	p.52	02/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	ID Logistics Group	Fr.	Transport	p.52	25/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R					
Euskaltel	Esp.	Telecom	p.51	22/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Iliad	Fr.	Telecom	p.51	17/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
Eutelsat Communica	Fr.	Telecom	p.51	12/02/21 Q2 2021 Earnings Release	Imerys	Fr.	Mines	p.42	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release					
EVERTEC	U-S	E-paiement	p.29	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Inditex	Esp.	Distribution spécialisée	p.27	17/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
EVO Payments A	U-S	E-paiement	p.29	17/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Indra Sistemas A	Esp.	ESN	p.30	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
Evonik Industries	All.	Chimie	p.23	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Infineon Technolog	All.	Électronique Semiconducte	p.28	06/01/21 International Consumer Elect					
Exmar	Belg.	Transport	p.52	19/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Informa	U-K	Media Editeurs	p.41	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)					
E														
Exxon Mobil	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	29/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Infotel*	Fr.	Logiciels	p.35	27/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R					
Facebook A	U-S	Techno	p.50	03/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	ING Groep	P-B	Banques	p.18	12/02/21 Q4 2020 Earnings Release					
Faes Farma	Esp.	Pharmacie	p.45	- -	Ingenico Group	Fr.	E-paiement	p.29	- -					
Fagron	Belg.	Dispositifs médicaux	p.25	05/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)										

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements
Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.21	18/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Marr	It.	Distribution alimentaire	p.26	16/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Intel	U-S	Électronique Semiconducte	p.28	12/01/21 J.P. Morgan Tech Auto Forum	Martin Marietta Mai	U-S	Matériaux de Construction	p.38	16/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Projec
InterContinental Hot U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	23/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Massimo Zanetti Bev	It.	Boissons	p.22	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
International Flavors U-S	Food & HPC	p.31	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Mastercard A	U-S	E-paiement	p.29	29/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
International Game U-S	Loisirs & Hôtels	p.36	11/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Mayr Melnhof Kart	Autri.	Papier & Emballages	p.43	16/03/21 Q4 2020 Earnings Release	
International Paper U-S	Papier & Emballages	p.43	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Mediaset	It.	Media diffuseurs	p.40	16/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
Interparfums Fr.	Biens de Consommation	p.19	17/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Mediaset Espana	Esp.	Media diffuseurs	p.40	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
Interpump Group It.	Biens d'équipement	p.20	15/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Meggitt	U-K	Aéronautique & Défense	p.14	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release	
Intertek Group U-K	Services aux entreprises	p.47	02/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Melia Hotels Intl	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.36	12/05/21 Q1 2021 Earnings Release (Pr)	
Intesa Sanpaolo It.	Banques	p.18	09/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Mercialys	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
Ipsos Fr.	Media agences marketing	p.39	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Merck	All.	Pharmacie	p.45	11/01/21 Consumer Electronics Show	
IQE U-K	Électronique Semiconducte	p.28	23/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	METRO	All.	Distribution alimentaire	p.26	10/02/21 Q1 2021 Earnings Release	
ISS A/S Dan.	Services aux entreprises	p.47	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Metropole Televisio	Fr.	Media diffuseurs	p.40	16/02/21 Q4 2020 Earnings Release	
I					Microsoft	U-S	Techno	p.50	03/02/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)
ITV	U-K	Media diffuseurs	p.40	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Moncler	It.	Luxe	p.37	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
J Sainsbury	U-K	Distribution alimentaire	p.26	13/01/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Monster Beverage	U-S	Boissons	p.22	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Jacquet Metals*	Fr.	Acier/Tubes	p.13	09/03/21 Q4 2020 Earnings Release	MTU Aero Engines	All.	Aéronautique & Défense	p.14	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Janus Henderson Gr	U-S	Services Financiers & Holdii	p.48	09/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	M				
Japan Tobacco	Jap.	Tabac	p.49	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Muenchener Rueckv	All.	Assurance	p.15	25/02/21 Q4 2020 Earnings Call
JC Decaux	Fr.	Media diffuseurs	p.40	28/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R	N Brown Group	U-K	Distribution spécialisée	p.27	05/05/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr)
Jeronimo Martins	Port.	Distribution alimentaire	p.26	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Nacon	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	25/01/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Johnson & Johnson	U-S	Pharmacie	p.45	11/01/21 JP Morgan Healthcare Confer	Nanobiotix*	Fr.	Biotech	p.21	26/02/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Johnson Matthey	U-K	Chimie	p.23	27/05/21 Q1 2021 Earnings Release	National Grid	U-K	Utilities	p.53	20/05/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr)
Jumbo SA	Grèce	Distribution spécialisée	p.27	04/03/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)	Natixis	Fr.	Banques	p.18	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Juniper Networks	U-S	Techno	p.50	28/01/21 Q4 2020 Earnings Release	Nemetschek	All.	Logiciels	p.35	26/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
J					Nestle	Suis.	Food & HPC	p.31	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Jupiter Fund Manag	U-K	Services Financiers & Holdii	p.48	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Netflix	U-S	Techno	p.50	19/01/21 Q4 2020 Earnings Release
K S	All.	Chimie	p.23	11/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Nexans	Fr.	Biens d'équipement	p.20	17/02/21 Capital Markets Day
KAZ Minerals	U-K	Mines	p.42	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Nexen Tire	Kor.	Pneumatiens	p.46	17/05/21 Q1 2021 Earnings Release (Pr)
KBC Group	Belg.	Banques	p.18	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Nexity A	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Kering	Fr.	Luxe	p.37	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Next	U-K	Distribution spécialisée	p.27	05/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Kingfisher	U-K	Distribution spécialisée	p.27	22/03/21 Q4 2021 Earnings Release	NH Hotel Group	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.36	02/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Kingspan Group	Irel.	Matériaux de Construction	p.38	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Nokian Renkaat	Finl.	Pneumatiens	p.46	08/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Klepierre	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Norsk Hydro	Norv.	Mines	p.42	12/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Kloeckner	All.	Acier/Tubes	p.13	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Novartis	Suis.	Pharmacie	p.45	11/01/21 JP Morgan Healthcare Confer
Kone B	Finl.	Biens d'équipement	p.20	28/01/21 Q4 2020 Earnings Release	Novo Nordisk B	Dan.	Pharmacie	p.45	03/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Koninklijke Ahold De P-B	Distribution alimentaire	p.26	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release	O					
Koninklijke DSM P-B	Chimie	p.23	16/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Ocado Group	U-K	Distribution alimentaire	p.26	09/02/21 Q4 2020 Earnings Release	
K					Omnicom	U-S	Media agences marketing	p.39	16/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Koninklijke Philips P-B	Biens d'équipement	p.20	11/01/21 JP Morgan Healthcare Confer	ON Semiconductor	U-S	Électronique Semiconducte	p.28	09/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
La Française des Jeu Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	12/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Orange	Fr.	Telecom	p.51	02/02/21 Annual General Meeting	
Laboratorios Farmac Esp.	Pharmacie	p.45	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Outokumpu	Finl.	Acier/Tubes	p.13	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release	
LafargeHolcim Suis.	Matériaux de Construction	p.38	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release	P					
Lagardere Fr.	Media Editeurs	p.41	- -	PayPal Hldgs	U-S	E-paiement	p.29	03/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
Land Securities Grou U-K	Immobilier/Distribution	p.32	11/05/21 Q4 2021 Earnings Release	Pearson	U-K	Media Editeurs	p.41	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
LANXESS All.	Chimie	p.23	18/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	PepsiCo	U-S	Boissons	p.22	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release	
Latecoere*	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	- -	Pernod Ricard	Fr.	Boissons	p.22	11/02/21 Q2 2021 Earnings Release
Laurent-Perrier*	Fr.	Boissons	p.22	28/05/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr)	Peugeot	Fr.	Automobile Constructeurs	p.16	04/01/21 Extraordinary Shareholders N
LEG Immobilien All.	Immobilier/Distribution	p.32	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Pharos Energy	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	18/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
Legrand Fr.	Biens d'équipement	p.20	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Philip Morris	U-S	Tabac	p.49	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
Leonardo It.	Aéronautique & Défense	p.14	17/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Pierre & Vacances	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	02/06/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)	
LEONI All.	Automobile Equipementier	p.17	23/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Pirelli & C.	It.	Pneumatiens	p.46	26/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
Liberty Global A U-S	Telecom	p.51	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Plastic Omnium	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release	
Linedata Services*	Fr.	Logiciels	p.35	22/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Plastiques Val de Loi Fr.	Automobile Equipementier	p.17	21/06/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)	
Lisi Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Playtech	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
LivaNova U-S	Dispositifs médicaux	p.25	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Porsche AutoHldg V	All.	Automobile Constructeurs	p.16	23/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
LM Ericsson B Suède	Techno	p.50	29/01/21 Q4 2020 Earnings Release	PPG Industries	U-S	Chimie	p.23	21/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
Lockheed Martin U-S	Aéronautique & Défense	p.14	02/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Prada	H-K	Luxe	p.37	14/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
Logitech Internation Suisse	Jeux Vidéo	p.34	03/02/21 Q3 2021 Earnings Release	Procter & Gamble	U-S	Food & HPC	p.31	20/01/21 Q2 2021 Earnings Call	
L'Oreal Fr.	Food & HPC	p.31	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Prosegur Cia de Segu Esp.	Services aux entreprises	p.47	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)		
LVMH Moet Hennes Fr.	Luxe	p.37	26/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	ProSiebenSat 1 Med All.	Media diffuseurs	p.40	07/01/21 BHF Conference		
MacroGenics U-S	Biotech	p.21	02/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Proximus	Belg.	Telecom	p.51	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release	
Man Group U-K	Services Financiers & Holdii	p.48	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Prysmian	It.	Biens d'équipement	p.20	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
Manitou BF Fr.	Biens d'équipement	p.20	21/12/20 Shareholders Meeting	PSB Industries	Fr.	Papier & Emballages	p.43	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
Mapfre Esp.	Assurance	p.15	08/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Publicis Groupe	Fr.	Media agences marketing	p.39	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
Marie Brizard Wine Fr.	Boissons	p.22	27/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Q					
Marks & Spencer Gru U-K	Distribution spécialisée	p.27	08/01/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	QIAGEN	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	03/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	
				Quadient	Fr.	Biens d'équipement	p.20	30/03/21 Capital Markets Day	

#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	03/02/21 Q1 2021 Earnings Release (Pr)	Square A	U-S	E-paiement	p.29	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Quantum Genomics ¹	Fr.	Biotech	p.21	01/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	SSAB A	Suède	Acier/Tubes	p.13	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
R					STEF	Fr.	Transport	p.52	28/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Randstad	P-B	Services aux entreprises	p.47	09/02/21 Q4 2020 Earnings Release	STMicroelectronics	Fr.	Électronique Semiconducte	p.28	28/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Raytheon Technolog	U-S	Aéronautique & Défense	p.14	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Stora Enso R	Finl.	Papier & Emballages	p.43	29/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Red Electrica Corp	Esp.	Utilities	p.53	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Straumann Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.25	16/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Regeneron Pharmaci	U-S	Biotech	p.21	11/01/21 J.P. Morgan Healthcare Confe	Subsea 7	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release
RELX	U-K	Media Editeurs	p.41	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Suedzucker	All.	Food & HPC	p.31	14/01/21 Q3 2021 Earnings Release
Remy Cointreau	Fr.	Boissons	p.22	22/01/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	SUEZ	Fr.	Utilities	p.53	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Renault	Fr.	Automobile Constructeurs	p.16	14/01/21 Business Update Call	Sumitomo Rubber In Jap.	Jap.	Pneumatiques	p.46	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Rentokil Initial	U-K	Services aux entreprises	p.47	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Swatch Group	Suis.	Luxe	p.37	18/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Reply	It.	ESN	p.30	10/03/21 SAP NOW Conference	Swiss Re	Suis.	Assurance	p.15	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Repsol	Esp.	Pétrole & Gaz	p.44	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Swisscom	Suis.	Telecom	p.51	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Relx SA	Fr.	Biens d'équipement	p.20	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Sword Group	Fr.	ESN	p.30	25/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Rheinmetall	All.	Aéronautique & Défense	p.14	12/01/21 Goldman Sachs Virtual Indust	T				
Riber	Fr.	Électronique Semiconducte	p.28	23/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Take-Two Interactive	U-S	Jeux Vidéo	p.34	09/02/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)
Rio Tinto	U-K	Mines	p.42	19/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R	TalkTalk Telecom Gru	U-K	Telecom	p.51	13/05/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr)
Roche Holding	Suis.	Pharmacie	p.45	24/12/20 Jefferies Global Healthcare Co	Tapestry	U-S	Luxe	p.37	11/02/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)
Rockwool B	Dan.	Matériaux de Construction	p.38	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Tarkett	Fr.	Matériaux de Construction	p.38	18/02/21 Q4 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	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Royal Dutch Shell B	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Telecom Italia	It.	Telecom	p.51	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Royal KPN	P-B	Telecom	p.51	03/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Telefonica	Esp.	Telecom	p.51	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
RTL Group	All.	Media diffuseurs	p.40	12/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Telefonica Deutschland	All.	Telecom	p.51	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Rubis	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	11/02/21 Q4 2020 Sales and Revenue R	Television Francaise	Fr.	Media diffuseurs	p.40	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release
RWE	All.	Utilities	p.53	16/03/21 Q4 2020 Earnings Call	Temenos	Suis.	Logiciels	p.35	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Ryanair Holdings	Irel.	Transport	p.52	08/02/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Tenaris	It.	Acier/Tubes	p.13	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
S					Tesco	U-K	Distribution alimentaire	p.26	14/01/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Sacyr	Esp.	Infrastructures	p.33	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Texas Instruments	U-S	Électronique Semiconducte	p.28	27/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
SAF-HOLLAND	All.	Automobile Equipementier	p.17	12/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Thales	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Safran	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Thermador Groupe*	Fr.	Biens d'équipement	p.20	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Sage Group	U-K	Logiciels	p.35	21/01/21 Q1 2021 Sales and Revenue R	Thermo Fisher Scien	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Saipem	It.	Pétrole & Gaz	p.44	25/02/21 Q4 2020 Earnings Call	thyssenkrupp	All.	Acier/Tubes	p.13	05/02/21 Annual General Meeting
salesforce com	U-S	Logiciels	p.35	03/03/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr)	Tiffany & Co	U-S	Luxe	p.37	30/12/20 Extraordinary Shareholders N
Salvatore Ferragamo	It.	Luxe	p.37	28/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R	Topdanmark	Dan.	Assurance	p.15	22/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Salzgitter	All.	Acier/Tubes	p.13	15/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Total	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Sanofi	Fr.	Pharmacie	p.45	12/01/21 JP Morgan Healthcare Confer	Touax*	Fr.	Transport	p.52	26/02/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
SAP	All.	Logiciels	p.35	29/01/21 Q4 2020 Earnings Release	Toyo Tire	Jap.	Pneumatiques	p.46	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Sartorius Stedim Bio	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	02/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Tryg	Dan.	Assurance	p.15	26/01/21 Q4 2020 Earnings Release
SBM Offshore	P-B	Pétrole & Gaz	p.44	11/02/21 Q4 2020 Earnings Call	TUI	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	16/02/21 Q1 2021 Earnings Release (Pr)
Schaeffler	All.	Automobile Equipementier	p.17	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release	U				
Schibsted	Norv.	Media Editeurs	p.41	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	UBS Group	Suis.	Banques	p.18	25/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Schlumberger	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	22/01/21 Q4 2020 Earnings Release	UCB	Belg.	Pharmacie	p.45	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Schneider Electric	Fr.	Biens d'équipement	p.20	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Umanis TEMP*	Fr.	ESN	p.30	- -
Schroders	U-K	Services Financiers & Holdii	p.48	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release	Umicore	Belg.	Chimie	p.23	05/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
SCOR	Fr.	Assurance	p.15	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Unib-Rodam-West U-PB	U-PB	Immobilier/Distribution	p.32	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Seagen	U-S	Biotech	p.21	11/01/21 JP Morgan Healthcare Confer	UniCredit SpA	It.	Banques	p.18	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
SEB	Fr.	Biens de Consommation	p.19	21/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R	Unilever (GB)	U-K	Food & HPC	p.31	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Securitas B	Suède	Services aux entreprises	p.47	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Uniper	All.	Utilities	p.53	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release
SES SA A	Lux.	Telecom	p.51	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	UnipolSai Assicurazit	It.	Assurance	p.15	05/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
SGS	Suis.	Services aux entreprises	p.47	26/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	V				
Siemens	All.	Biens d'équipement	p.20	12/01/21 Commerzbank Conference	Valeo	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Silgan	U-S	Papier & Emballages	p.43	02/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Vallourec	Fr.	Acier/Tubes	p.13	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Silitronic AG	All.	Électronique Semiconducte	p.28	17/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	Veolia Environneme	Fr.	Utilities	p.53	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release
SMCP	Fr.	Luxe	p.37	25/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)	VERBUND A	Autri.	Utilities	p.53	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Smith & Nephew	U-K	Dispositifs médicaux	p.25	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Vetoquinol*	Fr.	Pharmacie	p.45	21/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
SNAM	It.	Utilities	p.53	01/02/21 Shareholders Meeting	Vicat	Fr.	Matériaux de Construction	p.38	15/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Societe BIC	Fr.	Biens de Consommation	p.19	17/02/21 Q4 2020 Earnings Call	Vidrala	Esp.	Papier & Emballages	p.43	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Societe Pour L'Infor	Fr.	ESN	p.30	11/02/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Vilmorin & Cie	Fr.	Chimie	p.23	03/03/21 Q2 2021 Earnings Release
SocieteGenerale A	Fr.	Banques	p.18	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release	VINCI	Fr.	Infrastructures	p.33	05/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Software	All.	Logiciels	p.35	27/01/21 Q4 2020 Earnings Call	Virbac	Fr.	Pharmacie	p.45	19/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Sogefi	It.	Automobile Equipementier	p.17	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Visa A	U-S	E-paiement	p.29	26/01/21 Annual General Meeting
Soitec	Fr.	Électronique Semiconducte	p.28	21/01/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Viscofan	Esp.	Food & HPC	p.31	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Solocal Group*	Fr.	Media agences marketing	p.39	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Visteon	U-S	Automobile Equipementier	p.17	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr)
Solvay	Belg.	Chimie	p.23	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Vivendi	Fr.	Media Editeurs	p.41	03/03/21 Q4 2020 Earnings Call
Somfy	Fr.	Biens de Consommation	p.19	26/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R	Vodafone Group	U-K	Telecom	p.51	03/02/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Sonova Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.25	13/01/21 Baader Swiss Equities Confer	voestalpine	Autri.	Acier/Tubes	p.13	09/02/21 Q3 2021 Earnings Release
Sopra Steria Group	Fr.	ESN	p.30	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release	Volkswagen	All.	Automobile Constructeurs	p.16	16/03/21 Q4 2020 Earnings Call
South32	Austr.	Mines	p.42	18/02/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr)	Volvo B	Suède	Automobile Constructeurs	p.16	03/02/21 Q4 2020 Earnings Release

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

* PEA-PME