



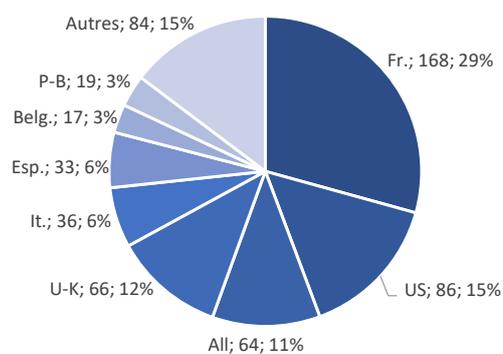
**Janvier 2021**

Cours arrêtés au 05-01-2021

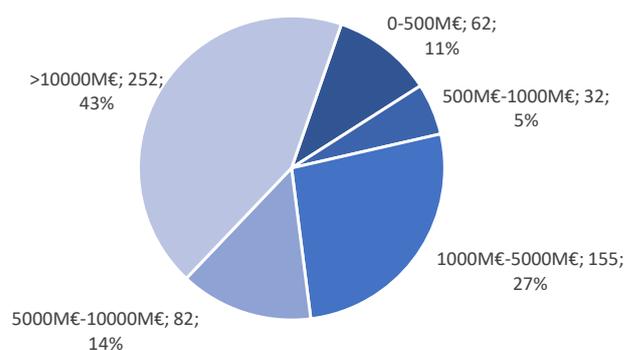
## Méthodologie

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

### Valeurs par nationalité



### Valeurs par capitalisation



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

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

## SOMMAIRE

Méthodologie	2
Segmentation des secteurs	4
Quelques indicateurs Macro/Indices/Secteurs	5
Statistiques	6
Performances des secteurs 1m / 3m / 1an	7 - 8
Synthèse des extrêmes valeurs 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
Pneumaticiens	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 05/01/21	%1m	%YTD
Euro	1,23\$	+1,11%	+0,34%
	0,90€	+0,20%	+0,88%
	1,08CHF	-0,21%	-0,19%
	126,19¥	-0,25%	-0,11%
	7,93CNY	+0,07%	-0,84%
Dollar	6,46CNY	-1,03%	-1,17%

Matières 1ère	Cours au 05/01/21	%1m	%3m	%YTD
Brent	53,60	+8,66%	+28,74%	+3,47%
Or	1954,40	+6,22%	+1,47%	+3,13%

## 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	-0,8%	+14,2%	-7,9%	-0,6%	#####	-5,7%	30,5x	19,1x	+3,7%	-0,6%	-52,8%	#####
Stoxx 600	+1,8%	+9,7%	-4,2%	+1,9%	#####	-1,6%	24,9x	18,3x	+4,6%	-0,5%	-40,4%	#####
S&P 500	+0,7%	+9,3%	+15,2%	+0,9%	+9,8%	+17,3%	27,5x	22,5x	+4,5%	+1,6%	-23,0%	#####
CAC Mid & Small	+2,1%	+14,3%	-1,4%	+2,2%	#####	+0,2%	1409,0x	21,5x	#####	-4,6%	-99,0%	#####

Nos secteurs	Variations			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an		n° Pages
	1m	3m	1an	2020e	2021e	2020e	2021e	2020e	2021e	
Acier/Tubes	+10,1%	+54,9%	-2,9%	10,8x	27,9x	#####	#####	+51,8%	#####	p.13
Aéronautique & Défense	-7,1%	+16,3%	-32,5%	144,9x	23,4x	-27,5%	-7,7%	-90,8%	#####	p.14
Assurance	+0,4%	+8,7%	-14,8%	14,5x	9,9x	-0,3%	+3,0%	-29,7%	-1,8%	p.15
Automobile Constructeurs	-0,8%	+21,8%	+3,4%	30,5x	8,1x	#####	#####	-75,1%	#####	p.16
Automobile Equipementiers	+2,0%	+26,1%	+11,1%	-49,4x	16,1x	-17,1%	#####	-125,8%	#####	p.17
Banques	-6,8%	+28,9%	-24,1%	12,7x	10,4x	+25,2%	+7,7%	-39,1%	#####	p.18
Biens de Consommation	-3,2%	+12,7%	+18,0%	23,3x	18,3x	+18,7%	#####	-16,7%	-4,0%	p.19
Biens d'équipement	+4,7%	+8,1%	+10,6%	26,9x	21,8x	+3,2%	+3,5%	-16,8%	-8,8%	p.20
Biotech	-2,1%	-10,6%	+9,5%	15,0x	16,0x	+5,9%	-3,3%		+2,3%	p.21
Boissons	-1,6%	+7,5%	-9,0%	29,2x	24,6x	+4,1%	+3,3%	-23,8%	#####	p.22
Chimie	+2,8%	+8,4%	+1,6%	29,6x	20,1x	-8,5%	+6,3%	-33,7%	#####	p.23
Cliniques de soin	+4,8%	+2,5%	-14,5%	37,0x	23,3x	+6,7%	+3,9%	-42,6%	#####	p.24
Dispositifs médicaux	+1,2%	+0,7%	+20,5%	33,1x	26,9x	+11,0%	+9,5%	+1,5%	#####	p.25
Distribution alimentaire	+5,7%	+1,2%	+4,0%	20,3x	17,2x	+0,4%	+5,1%	-9,1%	-0,8%	p.26
Distribution spécialisée	-4,5%	+7,1%	-6,9%	57,7x	27,2x	-1,6%	+5,3%	-58,5%	#####	p.27
Electronique Semiconducteurs	-0,1%	+13,2%	+23,0%	23,6x	20,8x	+3,3%	+1,6%	-0,1%	+1,6%	p.28
Energies renouvelables	+24,8%	+37,6%	102,3%	70,4x	51,6x	+9,2%	+8,2%	-9,5%	#####	p.29
E-paiement	+2,2%	+9,5%	+26,9%	47,6x	36,7x	-4,1%	-5,6%	-28,9%	#####	p.30
ESN	+4,2%	+11,4%	+2,9%	18,9x	15,1x	+2,7%	+1,6%	-21,0%	-9,1%	p.31
Food & HPC	+0,1%	-6,2%	-2,9%	26,2x	24,4x	+13,2%	#####	+6,2%	+5,8%	p.32
Immobilier/Distribution	+1,3%	+12,8%	-14,5%	17,9x	17,0x	+0,3%	+0,2%	-8,5%	-7,7%	p.33
Infrastructures	-6,8%	+10,6%	-22,3%	140,3x	20,8x	-46,0%	#####	-90,2%	#####	p.34
Jeux Vidéo	+11,4%	+14,0%	+53,0%	28,6x	26,7x	+7,9%	+7,2%	+22,4%	#####	p.35
Logiciels	+0,0%	-12,2%	+1,9%	36,6x	37,4x	+9,4%	#####	-3,0%	#####	p.36
Loisirs & Hôtels	-3,1%	+24,5%	-26,9%	-11,6x	#####	+69,6%	#####	-233,2%	#####	p.37
Luxe	+3,0%	+18,9%	+13,2%	60,7x	35,1x	+7,5%	+8,1%	-49,5%	#####	p.38
Matériaux de construction	-0,8%	+7,2%	+1,0%	21,8x	16,0x	-5,2%	#####	-25,0%	-8,5%	p.39
Media Agences Marketing	-1,5%	+25,9%	-17,9%	12,4x	10,6x	+8,2%	+3,8%	-27,1%	#####	p.40
Media Diffuseurs	-1,2%	+29,1%	-22,5%	19,2x	13,2x	+8,1%	+5,4%	-51,0%	#####	p.41
Media Editeurs	+1,2%	-1,9%	+0,4%	28,3x	21,4x	+2,2%	+2,3%	-29,9%	#####	p.42
Mines	+5,6%	+33,8%	+22,2%	15,6x	12,1x	+8,4%	#####	-3,0%	#####	p.43
Papiers & Emballages	+0,8%	+5,5%	+6,5%	19,9x	17,5x	+9,8%	#####	-2,8%	+5,9%	p.44
Pétrole & Gaz	-2,4%	+23,4%	-36,3%	240,6x	18,4x	+24,0%	+2,5%	-96,1%	#####	p.45
Pharmacie	+0,9%	-1,9%	-6,6%	16,7x	15,4x	+2,2%	+0,6%	-2,1%	-3,0%	p.46
Pneumaticiens	-4,1%	+11,1%	-4,5%	52,1x	12,3x	-24,2%	+7,4%	-80,8%	#####	p.47
Services aux entreprises	+1,9%	+9,4%	-5,6%	39,3x	24,0x	+0,1%	+2,0%	-47,9%	#####	p.48
Services Financiers & Holdings	+4,2%	+20,7%	-9,5%	26,8x	15,4x	+6,6%	+5,9%	-47,7%	#####	p.49
Tabac	-0,4%	+1,4%	-17,6%	11,3x	10,6x	+3,4%	+2,3%	-2,5%	-3,6%	p.50
Techno	+1,4%	+4,5%	+50,4%	38,6x	32,7x	+5,1%	+3,3%	+3,5%	+4,5%	p.51
Telecom	-2,5%	+7,9%	-15,3%	13,9x	12,9x	+5,2%	+4,2%	-6,3%	#####	p.52
Transport	-5,3%	+25,2%	-11,4%	-5,0x	-48,1x	+26,2%	#####	-320,2%	#####	p.53
Utilities	+3,0%	+9,8%	+9,9%	18,4x	16,4x	+4,5%	+4,7%	-3,2%	+2,4%	p.54

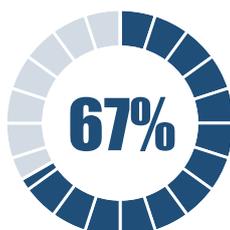
Source : FactSet, FU

## Les tendances du mois

## Par secteur (42)



Secteurs en hausse



Secteurs avec révisions à la hausse de BNA



Secteurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

## TOP 5 des meilleures performances

Energies renouvelables	+24,7%
Jeux Vidéo	+11,2%
Acier/Tubes	+10,9%
Distribution alimentaire	+6,0%
Mines	+5,9%

## TOP 5 des moins bonnes performances

Banques	-6,8%
Infrastructures	-6,7%
Aéronautique & Défense	-6,4%
Transport	-5,5%
Pneumaticiens	-3,7%

## TOP 5 des révisions à la hausse de BNA

Acier/Tubes	+15,6%
Infrastructures	+10,2%
Mines	+8,5%
Telecom	+6,7%
Biotech	+3,8%

## TOP 5 des révisions à la baisse des BNA

Services Financiers & Holdings	-549,0%
Pneumaticiens	-12,5%
Distribution alimentaire	-4,2%
Distribution spécialisée	-4,1%
Loisirs & Hôtels	-2,1%

## TOP 5 des plus fortes croissances BNA

Jeux Vidéo	+21,8%
E-paiement	+16,7%
Les "Technos"	+13,9%
Energies Renouvelables	+13,1%
Automobile Equipementiers	+11,6%

## TOP 5 des plus faibles croissances BNA

Acier/Tubes	-30,6%
Loisirs et Hôtels	-11,6%
Biotech	-11,1%
Aéronautique & Défense	-6,3%
Media Diffuseurs TV-Radio	-4,4%

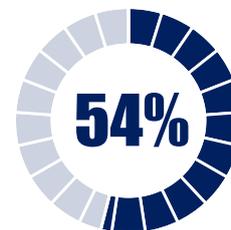
## Par valeur (573)



Valeurs en hausse



Valeurs avec révisions à la hausse de BNA



Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

## Les tendances sur 2020

## Par secteur (42)



Secteurs en hausse



Valeurs avec révisions à la hausse de BNA



Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

## Par valeur (573)



Valeurs en hausse



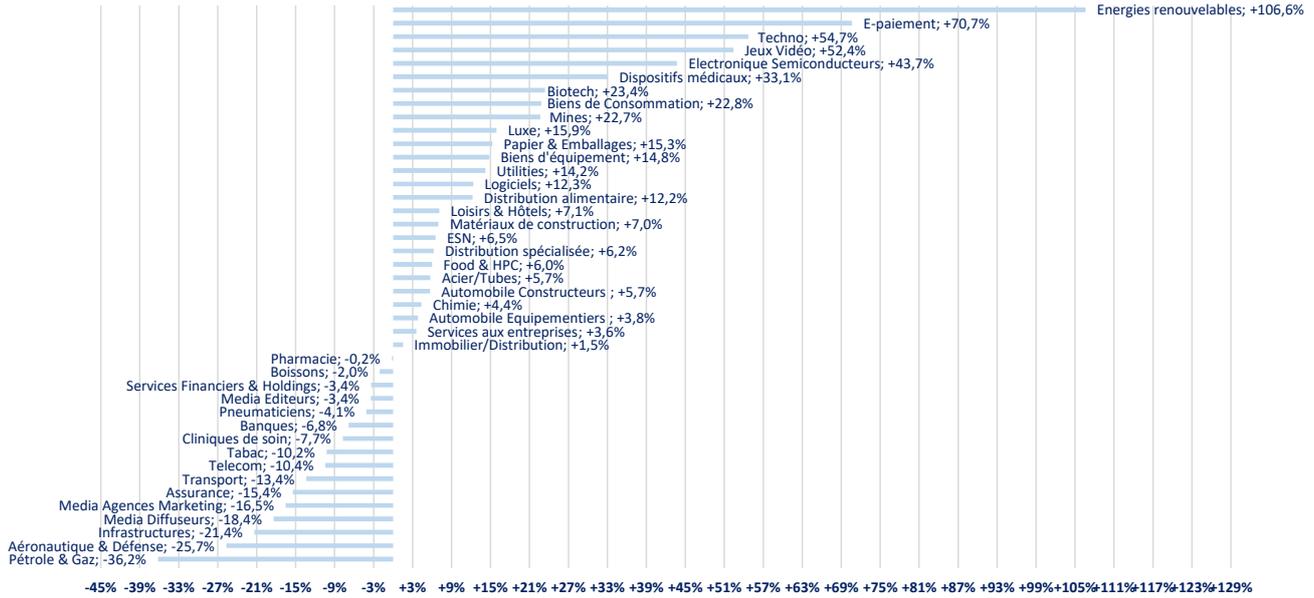
Valeurs avec révisions à la hausse de BNA



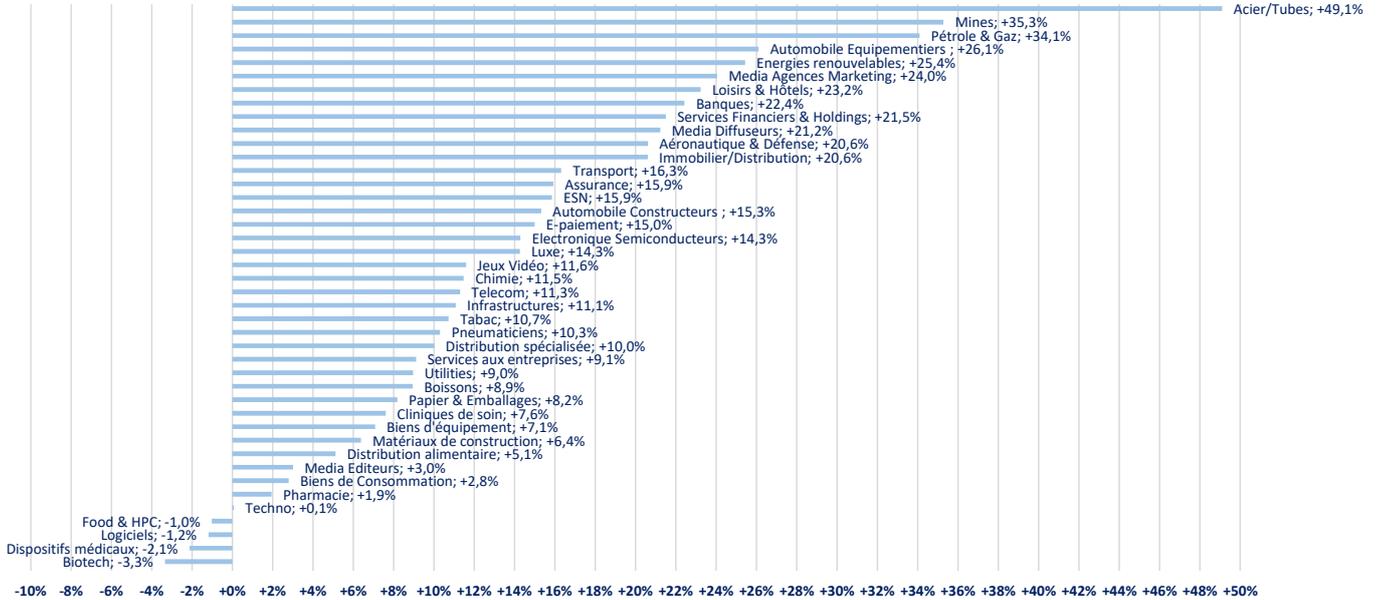
Valeurs avec anomalie Performances / Révisions BNA

# Performances des secteurs

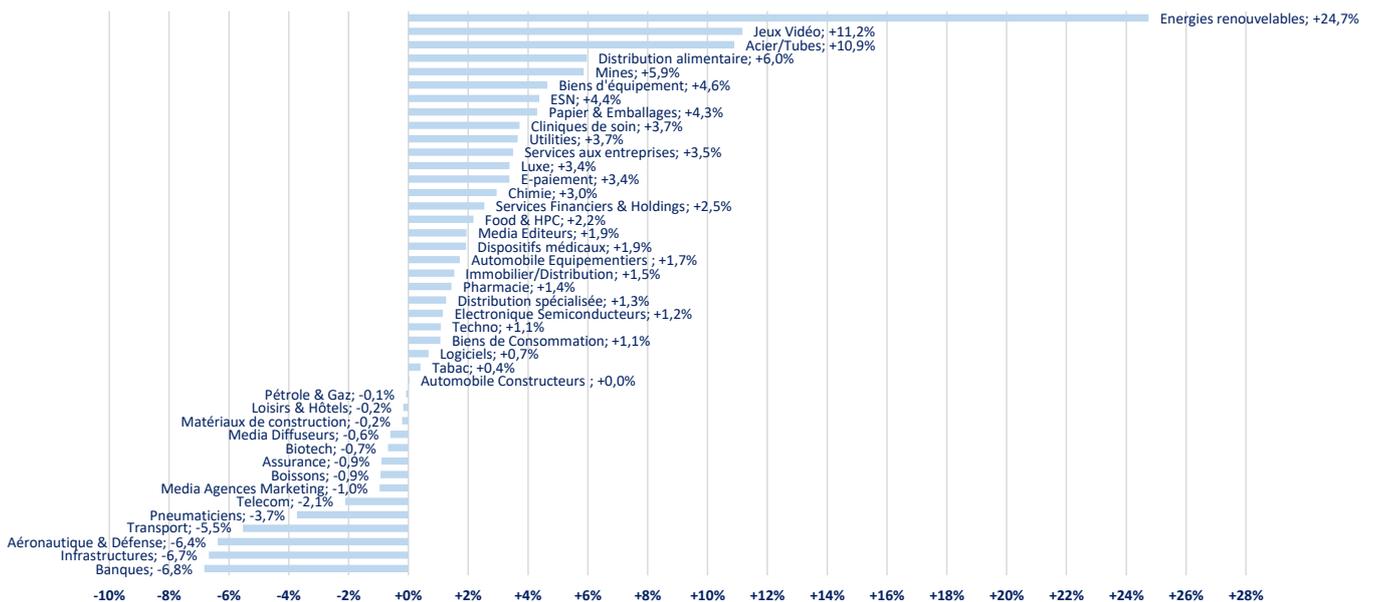
## Performances des secteurs sur 1 an glissant



## Performances des secteurs sur 2 mois

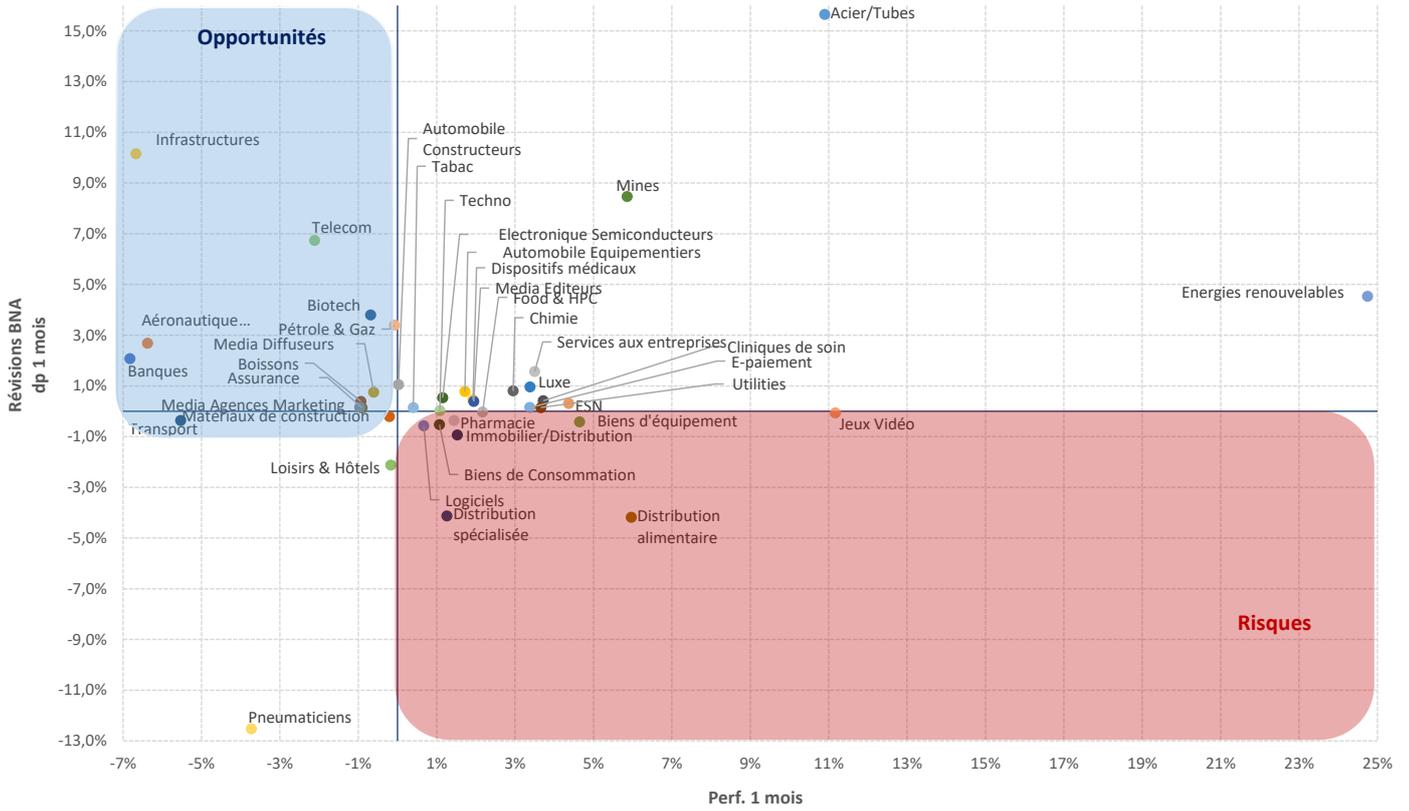


## Performances des secteurs sur 1 mois



# Performances des secteurs

Performances 1m / Révisions BNA 1m



Performances 1 an / Révisions BNA 1 an



## Synthèses des extrêmes valeurs

Performances	plus fortes hausses			plus fortes baisses		
<b>1 mois &gt;&gt;</b>	Umanis TEMP	ESN	+51,2%	easyJet	Transport	-18,8%
	Focus Home Interactive	Jeux Vidéo	+43,7%	Innate Pharma A	Biotech	-18,8%
	thyssenkrupp	Acier/Tubes	+39,0%	Ted Baker	Luxe	-18,6%
	Derichebourg	Services aux entreprises	+33,5%	Rolls-Royce Holdings	Aéronautique & Défense	-17,3%
	International Game Tech	Loisirs & Hôtels	+33,4%	ams	Electronique Semiconducte	-15,0%
	EDP Renovaveis	Energies Renouvelables	+30,3%	ISS A/S	Services aux entreprises	-14,7%
	METRO	Distribution alimentaire	+30,1%	bpost	Transport	-13,0%
	Plastiques Val de Loire	Automobile Equipementier	+28,5%	Ryanair Holdings	Transport	-12,3%
	Encavis	Energies Renouvelables	+28,1%	Celyad Oncology	Biotech	-12,3%
	CECONOMY	Distribution spécialisée	+27,7%	Telefonica	Telecom	-12,2%
	Fountaine Pajot	Biens de Consommation	+27,3%	Kingspan Group	Matériaux de Construction	-11,6%
	Falck Renewables	Energies Renouvelables	+25,8%	Faes Farma	Pharmacie	-11,4%
	Prada	Luxe	+23,2%	NH Hotel Group	Loisirs & Hôtels	-11,4%
	Zalando	Distribution spécialisée	+22,6%	Bridgestone	Pneumaticiens	-11,4%
	VERBUND A	Utilities	+20,5%	JC Decaux	Media diffuseurs	-11,1%
	Boralex A	Energies Renouvelables	+20,0%	Geron	Biotech	-11,0%
	Medicover B	Cliniques de soin	+19,8%	MacroGenics	Biotech	-10,7%
	Grammer	Automobile Equipementier	+19,4%	SMCP	Luxe	-10,6%
	Altice Europe A	Telecom	+19,3%	Europcar Mobility Group	Transport	-10,4%
	First Quantum Minerals	Mines	+17,5%	HSBC Holdings	Banques	-10,4%
<b>3 mois &gt;&gt;</b>	Rolls-Royce Holdings	Aéronautique & Défense	+154,4%	Suedzucker	Food & HPC	-25,8%
	Derichebourg	Services aux entreprises	+127,8%	Lagardere	Media Editeurs	-23,2%
	Nanobiotix	Biotech	+116,7%	SAP	Logiciels	-20,7%
	Eramet	Mines	+116,0%	Kingspan Group	Matériaux de Construction	-20,3%
	ElringKlinger	Automobile Equipementier	+114,8%	Regeneron Pharmaceuticals	Biotech	-20,1%
	Plastiques Val de Loire	Automobile Equipementier	+113,1%	Sage Group	Logiciels	-19,6%
	Capri Holdings	Luxe	+110,2%	Geron	Biotech	-19,1%
	First Quantum Minerals	Mines	+105,8%	Software	Logiciels	-18,1%
	Unib-Rodam-West Uts	Immobilier/Distribution	+101,5%	MacroGenics	Biotech	-17,6%
	Tapestry	Luxe	+91,6%	Schibsted	Media Editeurs	-17,4%
	thyssenkrupp	Acier/Tubes	+91,6%	Topdanmark	Assurance	-16,6%
	Snap A	Techno	+82,7%	Alibaba Group Holding	Techno	-16,6%
	Vallourec	Acier/Tubes	+74,8%	Seagen	Biotech	-16,5%
	Visteon	Automobile Equipementier	+73,7%	Celyad Oncology	Biotech	-14,7%
	TUI	Loisirs & Hôtels	+72,3%	Swedish Match	Tabac	-13,6%
	Quantum Genomics	Biotech	+72,3%	UCB	Pharmacie	-13,5%
	Halliburton	Pétrole & Gaz	+71,1%	Rockwool B	Matériaux de Construction	-12,6%
	Melia Hotels Intl	Loisirs & Hôtels	+70,5%	bioMerieux	Dispositifs médicaux	-12,1%
	ERYTECH PHARMA	Biotech	+69,0%	Sumitomo Rubber Industries	Pneumaticiens	-12,1%
	Renault	Automobile Constructeurs	+67,9%	salesforce com	Logiciels	-11,9%
<b>1 an &gt;&gt;</b>	Square A	E-paiement	+264,7%	Europcar Mobility Group	Transport	-82,8%
	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	+250,2%	Solocal Group	Media agences marketing	-81,2%
	Snap A	Techno	+200,4%	DBV Techno	Biotech	-77,9%
	Focus Home Interactive	Jeux Vidéo	+170,8%	Genfit	Biotech	-77,4%
	Adyen	E-paiement	+146,6%	Vallourec	Acier/Tubes	-73,7%
	Encavis	Energies Renouvelables	+138,0%	CGG	Pétrole & Gaz	-70,5%
	EDP Renovaveis	Energies Renouvelables	+127,6%	Ted Baker	Luxe	-68,2%
	NVIDIA Corp	Techno	+127,1%	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	-67,4%
	Axway Software	Logiciels	+122,6%	N Brown Group	Distribution spécialisée	-59,4%
	PayPal Hldgs	E-paiement	+116,0%	Elior Group	Services aux entreprises	-58,7%
	Zalando	Distribution spécialisée	+113,4%	GL Events	Media agences marketing	-57,4%
	zooplus AG	Distribution spécialisée	+106,2%	AKKA Technologies	ESN	-55,9%
	Esker	Logiciels	+101,9%	Cielo	E-paiement	-55,0%
	Sartorius Stedim Biotech	Dispositifs médicaux	+100,0%	Figeac Aero	Aéronautique & Défense	-54,0%
	ElringKlinger	Automobile Equipementier	+99,5%	Network International Holdir	E-paiement	-53,9%
	First Quantum Minerals	Mines	+97,5%	Rolls-Royce Holdings	Aéronautique & Défense	-53,7%
	MacroGenics	Biotech	+95,9%	TUI	Loisirs & Hôtels	-52,5%
	Boralex A	Energies Renouvelables	+94,4%	TechnipFMC Rg	Pétrole & Gaz	-51,9%
	AMD	Electronique Semiconducte	+90,9%	SMCP	Luxe	-49,8%
	Logitech International	Jeux Vidéo	+89,9%	Air France-KLM	Transport	-48,9%

## Synthèses des valorisations

PER plus élevés TMVA BNA				PER plus faibles TMVA BNA				
<b>PER / TMVA BNA</b>	Innergex Renewable	Energies Renouvelables	1047,8x	-313,8%	N Brown Group	Distribution spécialisée	6,3x	-10,8%
	Swatch Group	Luxe	980,8x	-4,2%	CNP Assurances	Assurance	7,0x	+2,0%
	Marr	Distribution alimentaire	619,3x	-2,9%	Hewlett Packard Ent	Techno	7,1x	+9,7%
	Beneteau	Biens de Consommation	477,8x	+70,3%	BT Group	Telecom	7,3x	-5,0%
	InterContinental Hot	Loisirs & Hôtels	348,6x	-7,4%	Klepierre	Immobilier/Distribution	7,5x	-3,3%
	Commerzbank	Banques	320,1x	+2,9%	Eutelsat Communicat	Telecom	7,8x	+0,3%
	Scatec	Energies Renouvelables	300,0x	+185,4%	Bayer	Pharmacie	7,9x	+2,2%
	Liberty Global A	Telecom	299,1x	-189,4%	ASR Nederland	Assurance	7,9x	+4,0%
	Square A	E-paiement	299,0x	+31,4%	UnipolSai Assicurazio	Assurance	8,0x	+1,1%
	Airbus	Aéronautique & Défense	269,6x	-8,3%	Mercialys	Immobilier/Distribution	8,1x	-9,9%
	Hennes & Mauritz B	Distribution spécialisée	266,7x	+1,4%	Unib-Rodam-West Ut	Immobilier/Distribution	8,1x	-13,1%
	ESI Group	Logiciels	251,5x	-168,1%	KAZ Minerals	Mines	8,2x	+9,3%
	Adyen	E-paiement	215,5x	+41,1%	Mapfre	Assurance	8,2x	+5,0%
	IQE	Electronique Semicondu	195,1x	-185,7%	ageas	Assurance	8,3x	-0,0%
	Natixis	Banques	191,7x	-14,4%	Leonardo	Aéronautique & Défense	8,4x	-2,7%
	Voltaia	Energies Renouvelables	182,5x	+89,6%	British American Tob	Tabac	8,4x	+5,2%
	Neoen	Energies Renouvelables	167,2x	+25,4%	Telecom Italia	Telecom	8,5x	-5,1%
	ATEME	Logiciels	165,0x	+20,5%	LEG Immobilien	Immobilier/Distribution	8,5x	-6,5%
	Visteon	Automobile Equipement	139,8x	+31,9%	Quadient	Biens d'équipement	8,5x	+27,1%
	Eurazeo	Services Financiers & Hol	138,6x	+23,7%	BNP Paribas A	Banques	8,6x	-1,9%

EV/EBITDA 19 plus élevés				EV/EBITDA 19 plus faibles		
<b>EV / EBITDA</b>	Snap A	Techno	4765,7x	Compania de Distribu	Transport	-0,9x
	Aéroports de Paris	Infrastructures	1434,0x	Danieli & C	Acier/Tubes	0,6x
	Swiss Re	Assurance	868,6x	Peugeot	Automobile Constructeu	2,0x
	Lagardere	Media Editeurs	401,6x	Volkswagen	Automobile Constructeu	2,2x
	Ocado Group	Distribution alimentaire	249,9x	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	2,6x
	Square A	E-paiement	238,5x	CECONOMY	Distribution spécialisée	2,7x
	BioMarin Pharmaceu	Biotech	147,8x	thyssenkrupp	Acier/Tubes	2,8x
	Adyen	E-paiement	142,6x	BMW	Automobile Constructeu	3,0x
	Amadeus IT Group A	Logiciels	133,8x	Criteo ADR	Media agences marketin	3,2x
	Figeac Aero	Aéronautique & Défense	94,6x	Fiat Chrysler Automot	Automobile Constructeu	3,5x
	JC Decaux	Media diffuseurs	65,4x	Television Francaise 1	Media diffuseurs	3,5x
	AMD	Electronique Semicondu	60,8x	Dixons Carphone	Distribution spécialisée	3,7x
	Interparfums	Biens de Consommation	54,1x	Actividades de Const	Infrastructures	3,7x
	Esker	Logiciels	49,9x	Casino, Guichard	Distribution alimentaire	3,9x
	Ferrovial	Infrastructures	49,8x	Sogefi	Automobile Equipement	4,0x
	Netflix	Techno	48,2x	TechnipFMC Rg	Pétrole & Gaz	4,0x
	InterContinental Hot	Loisirs & Hôtels	47,9x	Telefonica Deutschlar	Telecom	4,0x
	Workday A	Logiciels	47,4x	Daimler	Automobile Constructeu	4,1x
	Seagen	Biotech	46,5x	BT Group	Telecom	4,1x
	Sartorius Stedim Biot	Dispositifs médicaux	46,0x	Orange	Telecom	4,2x

P/ AN 19 plus élevés				P/ AN 19 plus faibles		
<b>P / AN</b>	Colgate-Palmolive	Food & HPC	92,4x	Commerzbank	Banques	0,2x
	Mastercard A	E-paiement	62,9x	SocieteGenerale A	Banques	0,3x
	Adyen	E-paiement	49,1x	Europcar Mobility Gr	Transport	0,3x
	Square A	E-paiement	47,3x	UniCredit SpA	Banques	0,3x
	Apple	Techno	46,4x	SMCP	Luxe	0,3x
	Snap A	Techno	34,2x	Banco Comercial Port	Banques	0,3x
	Coloplast B	Dispositifs médicaux	26,1x	Deutsche Bank	Banques	0,3x
	AMD	Electronique Semicondu	25,7x	Vranken-Pommery M	Boissons	0,4x
	Netflix	Techno	21,5x	Renault	Automobile Constructeu	0,4x
	NVIDIA Corp	Techno	20,5x	Telecom Italia	Telecom	0,4x
	Sartorius Stedim Biot	Dispositifs médicaux	18,7x	Nexen Tire	Pneumaticiens	0,4x
	Ocado Group	Distribution alimentaire	18,4x	Barclays	Banques	0,4x
	Qualcomm	Electronique Semicondu	18,0x	Vallourec	Acier/Tubes	0,4x
	Altria Group	Tabac	17,9x	Salzgitter	Acier/Tubes	0,5x
	Texas Instruments	Electronique Semicondu	17,9x	Unib-Rodam-West Ut	Immobilier/Distribution	0,5x
	RELX	Media Editeurs	17,9x	Quadient	Biens d'équipement	0,5x
	Temenos	Logiciels	17,8x	CNP Assurances	Assurance	0,5x
	Amazon com	Techno	17,0x	Porsche AutoHldg Vz	Automobile Constructeu	0,5x
	Workday A	Logiciels	17,0x	Credit Agricole	Banques	0,5x
	Nemetschek	Logiciels	17,0x	Casino, Guichard	Distribution alimentaire	0,5x

## Synthèses des valorisations

Rendements plus élevés			Potentiels les plus élevés		
Clariant	Chimie	18,2%	Achieve Life Sciences	Biotech	+457,6%
Telefonica	Telecom	10,7%	Genfit	Biotech	+231,2%
Eutelsat Communicat	Telecom	9,6%	Quantum Genomics	Biotech	+184,6%
Mercialys	Immobilier/Distribution	9,5%	Geron	Biotech	+148,4%
Repsol	Pétrole & Gaz	9,5%	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	+129,7%
Sword Group	ESN	8,8%	Celyad Oncology	Biotech	+122,7%
Yara International	Chimie	8,6%	ERYTECH PHARMA	Biotech	+96,7%
Altria Group	Tabac	8,4%	Solocal Group	Media agences marketin	+94,3%
Endesa	Utilities	8,1%	DBV Techno	Biotech	+94,1%
Exxon Mobil	Pétrole & Gaz	8,0%	Exmar	Transport	+65,5%
Assicurazioni General	Assurance	8,0%	Network International	E-paiement	+59,7%
Befimmo	Immobilier/Distribution	7,9%	Innate Pharma A	Biotech	+58,0%
CNP Assurances	Assurance	7,8%	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	+58,0%
British American Tob	Tabac	7,8%	Nanobiotix	Biotech	+47,0%
BP	Pétrole & Gaz	7,7%	Alibaba Group Holdin	Techno	+46,3%
Japan Tobacco	Tabac	7,6%	MacroGenics	Biotech	+43,7%
Greek Organisation	Loisirs & Hôtels	7,5%	Ted Baker	Luxe	+43,6%
Klepierre	Immobilier/Distribution	7,5%	Telefonica	Telecom	+43,0%
Mapfre	Assurance	7,4%	Chargeurs	Chimie	+42,5%
Compania de Distribu	Transport	7,4%	Compania de Distribu	Transport	+41,8%
Telefonica Deutschlar	Telecom	7,3%	Vodafone Group	Telecom	+41,2%
Proximus	Telecom	7,3%	Prosegur Cia de Segur	Services aux entreprises	+39,3%
UnipolSai Assicurazio	Assurance	7,3%	Orange	Telecom	+37,6%
Swiss Re	Assurance	7,2%	Regeneron Pharmace	Biotech	+37,4%
ASR Nederland	Assurance	7,1%	Jumbo SA	Distribution spécialisée	+35,8%
Total	Pétrole & Gaz	7,1%	Netcare	Cliniques de soin	+35,5%
AXA	Assurance	7,1%	Fomento de Construc	Infrastructures	+35,4%
Orange	Telecom	7,0%	Almirall	Pharmacie	+35,2%
SCOR	Assurance	6,9%	Toyo Tire	Pneumaticiens	+33,0%
Icade	Immobilier/Distribution	6,6%	Eutelsat Communicat	Telecom	+32,8%
Vodafone Group	Telecom	6,5%	Grifols A	Dispositifs médicaux	+32,2%
Intesa Sanpaolo	Banques	6,3%	British American Tob	Tabac	+32,0%
J Sainsbury	Distribution alimentaire	6,3%	Bollere	Transport	+31,9%
Red Electrica Corp	Utilities	6,2%	Sanofi	Pharmacie	+31,2%
Actividades de Const	Infrastructures	6,0%	Befimmo	Immobilier/Distribution	+30,7%
BHP Group	Mines	5,9%	Telecom Italia	Telecom	+30,5%
Jupiter Fund Manage	Services Financiers & Ho	5,9%	Deutsche Telekom	Telecom	+30,4%
ageas	Assurance	5,9%	Leonardo	Aéronautique & Défense	+29,6%
Rio Tinto	Mines	5,8%	Collectis	Biotech	+29,5%
GlaxoSmithKline	Pharmacie	5,8%	SMCP	Luxe	+29,4%
RTL Group	Media diffuseurs	5,8%	Sword Group	ESN	+29,3%
Philip Morris	Tabac	5,8%	Societe BIC	Biens de Consommation	+29,3%
National Grid	Utilities	5,7%	Bigben Interactive	Jeux Vidéo	+28,9%
Sacyr	Infrastructures	5,5%	Telefonica Deutschlar	Telecom	+28,4%
Fortum Oyj	Utilities	5,5%	Derichebourg	Services aux entreprises	+28,4%
SNAM	Utilities	5,4%	BioMarin Pharmaceu	Biotech	+28,2%
Topdanmark	Assurance	5,4%	UCB	Pharmacie	+28,1%
ALD	Transport	5,3%	SCOR	Assurance	+26,8%
E ON	Utilities	5,3%	Eiffage	Infrastructures	+26,5%
Acerinox	Acier/Tubes	5,3%	Indra Sistemas A	ESN	+26,5%
Societe BIC	Biens de Consommation	5,2%	CGG	Pétrole & Gaz	+26,3%
Covivio	Immobilier/Distribution	5,2%	Sacyr	Infrastructures	+26,2%
SES SA A	Telecom	5,2%	Dassault Aviation	Aéronautique & Défense	+25,7%
Royal KPN	Telecom	5,2%	International Flavors	Food & HPC	+25,6%
Zurich Insurance Gro	Assurance	5,2%	Royal Dutch Shell B	Pétrole & Gaz	+25,3%
Metropole Television	Media diffuseurs	5,1%	GlaxoSmithKline	Pharmacie	+25,0%
Aperam	Acier/Tubes	5,1%	CNP Assurances	Assurance	+25,0%
Unib-Rodam-West Ut	Immobilier/Distribution	5,0%	Liberty Global A	Telecom	+25,0%
Bouygues	Infrastructures	5,0%	General Motors	Automobile Constructeu	+24,7%
Allianz	Assurance	4,9%	Pierre & Vacances	Loisirs & Hôtels	+24,6%
Mediaset Espana	Media diffuseurs	4,9%	AstraZeneca	Pharmacie	+24,3%
Nexity A	Immobilier/Distribution	4,9%	Lockheed Martin	Aéronautique & Défense	+24,2%
Man Group	Services Financiers & Ho	4,8%	E ON	Utilities	+24,2%
METRO	Distribution alimentaire	4,8%	salesforce com	Logiciels	+24,1%
Eni	Pétrole & Gaz	4,8%	Atlantia	Infrastructures	+24,0%
Uniper	Utilities	4,8%	Ambea AB	Cliniques de soin	+24,0%
BAE Systems	Aéronautique & Défense	4,7%	Greek Organisation	Loisirs & Hôtels	+23,5%
BASF	Chimie	4,7%	UniCredit SpA	Banques	+23,3%

# Acier/Tubes

Opinion secteur :



1,2

Note sectorielle : 1,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



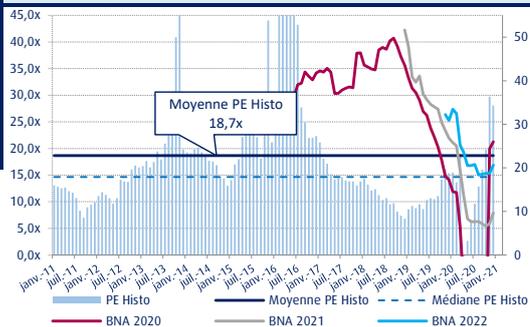
Fiabilité des guidances



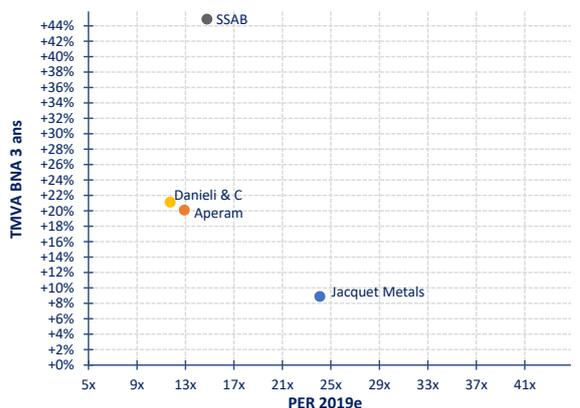
Qualité des Fondamentaux



## PER historiques mensuels et évolution des BNA



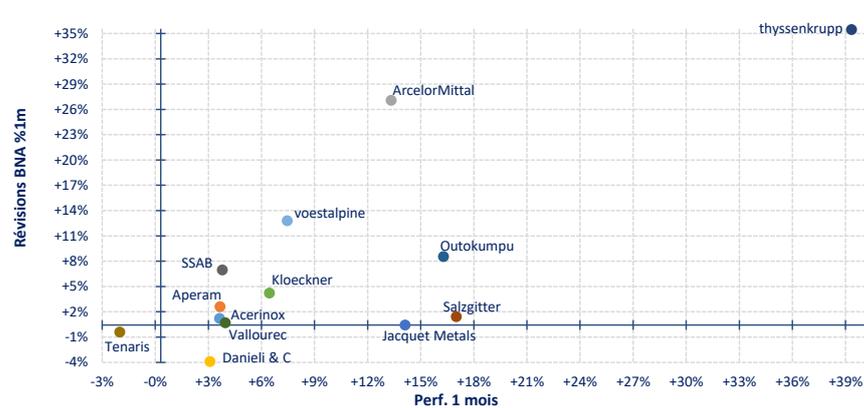
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	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	43 894	1,2%	-1 428	1,1%	2,0x		0,7
Danieli & C	It.	2 924	3,1%	66		-4,1x		1,4
Jacquet Metals	Fr.	1 342	-0,2%	-18		3,8x		2,3
KloECKner	All.	5 238	-2,1%	-135	-6,6%	5,5x		0,7
Outokumpu	Finl.	5 599	-0,9%	-133	-1,2%	6,2x		0,9
Salzgitter	All.	7 211	-2,8%	-238	-3,4%	8,5x		1,1
SSAB	Suède	6 359	-1,5%	-105	-1,3%	4,0x		0,9
Tenaris	It.	4 240	0,1%	-49	0,0%	-1,5x		2,8
thyssenkrupp	All.	32 280	-1,2%	-736	-2,0%	-3,9x		1,2
Vallourec	Fr.	3 174	-8,5%	-628	-9,7%	9,6x		1,0
voestalpine	Autri.	11 510	-0,1%	-216	-0,1%	3,8x		
<b>Moyenne Acier/Tubes</b>			<b>-0,5%</b>		<b>-1,4%</b>	<b>2,8x</b>		<b>1,2</b>

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021e	2020e	2021e				
Acerinox	9,3	+3,3%	+33,8%	-6,2%	2 518	0,7x	30,6x	13,5x	35,4x	14,6x	2,3%	1,4x	5,3%	10,1
Aperam	34,6	+3,3%	+37,7%	+20,9%	2 631	0,8x	23,2x	10,3x	28,0x	12,9x	6,0%	1,2x	5,1%	34,7
ArcelorMittal	19,8	+13,0%	+66,4%	+29,4%	19 988	0,6x	51,0x	8,2x	-	11,0x	5,9%	0,7x	0,7%	20,4
Danieli & C	14,8	+2,8%	+4,2%	-12,5%	1 098	0,0x	1,3x	0,6x	16,0x	11,8x	-	0,5x	1,0%	15,9
Jacquet Metals	14,3	+13,8%	+65,8%	-8,1%	331	0,4x	-	17,7x	-	24,1x	17,9%	1,0x	0,7%	12,6
KloECKner	8,1	+6,1%	+45,6%	+31,7%	811	0,2x	-	19,5x	-	34,2x	14,6%	0,8x	0,9%	8,0
Outokumpu	3,4	+16,0%	+47,1%	+19,5%	1 387	0,5x	-	23,4x	-	44,8x	1,6%	0,6x	0,8%	3,0
Salzgitter	21,8	+16,7%	+53,2%	+13,1%	1 177	0,3x	-	16,1x	-	16,8x	-27,1%	0,5x	0,2%	15,9
SSAB	2,9	+3,5%	-2,5%	-9,1%	3 034	0,6x	-	12,8x	-	14,8x	2,7%	0,5x	1,4%	3,2
Tenaris	6,8	-2,3%	+57,8%	-33,9%	7 992	1,7x	1382,8x	#####	-	90,9x	13,7%	0,9x	1,6%	6,7
thyssenkrupp	8,3	+39,0%	+91,6%	-32,2%	5 153	0,1x	-	7,7x	-	55,5x	-27,4%	0,6x	0,4%	7,3
Vallourec	29,1	+3,7%	+74,8%	-73,7%	333	0,8x	-	-	-	-	-31,7%	0,4x	0,0%	25,0
voestalpine	30,0	+7,1%	+30,8%	+19,8%	5 356	0,8x	-	16,3x	-	16,8x	4,3%	1,0x	1,1%	24,3
<b>Moyenne Acier/Tubes</b>		<b>+10,9%</b>	<b>+54,4%</b>	<b>+5,7%</b>		<b>0,7x</b>	<b>235,7x</b>	<b>#####</b>	<b>3,5x</b>	<b>30,3x</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,8x</b>	<b>1,3%</b>	

## Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 1,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



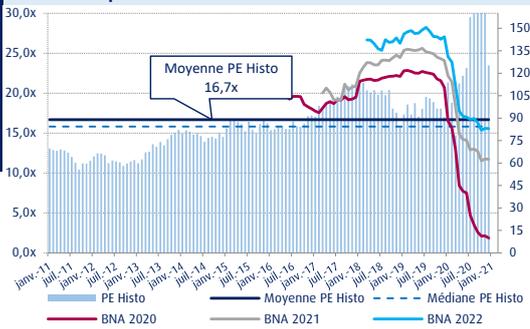
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



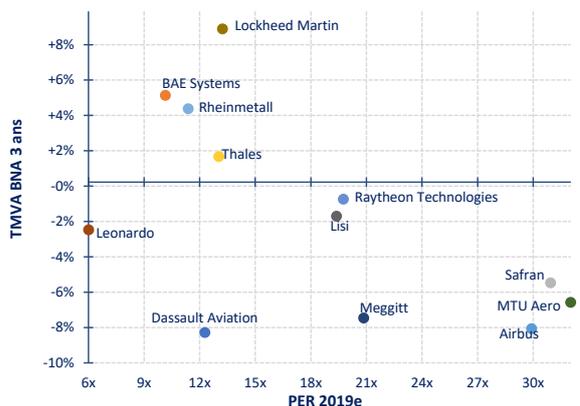
PER historiques et évolution des BNA



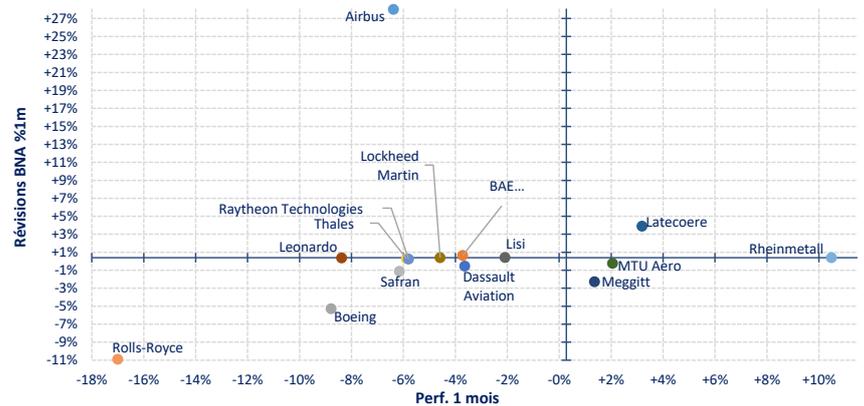
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Airbus	Fr.	46 867	2,3%	523	1,9%	0,3x		1,1
BAE Systems	U-K	22 516	10,0%	1 400	11,6%	1,5x		3,0
Boeing	U-S	47 491	-8,1%	-3 202	-7,6%	-15,4x		3,0
Dassault Aviation	Fr.	4 982	4,9%	283	5,0%	-9,2x		2,2
Figeac Aero	Fr.	234	-20,1%	-59		67,0x		0,2
Latecoere	Fr.	430	-12,7%	-87		-4,0x		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	53 172	13,2%	5 604	23,4%	0,9x		3,8
Meggitt	U-K	1 955	11,1%	130	5,5%	2,8x		3,1
MTU Aero	All.	4 077	10,1%	255	7,5%	1,1x		3,0
Rheinmetall	All.	5 888	6,6%	-40	7,8%	0,1x		0,8
Rolls-Royce	U-K	12 174	-12,2%	-3 301	-8,9%	-5,6x		4,5
Safran	Fr.	15 801	10,3%	1 039	9,6%	1,0x		3,1
Thales	Fr.	17 088	8,0%	758	9,5%	1,6x		0,8
Raytheon Technologi	U-S	51 786	8,7%	3 568	4,4%	2,4x		3,1
<b>Moyenne Aéronautique &amp; Défense</b>			<b>2,6%</b>		<b>5,6%</b>	<b>3,0x</b>		<b>2,2</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Airbus	89,8	-6,7%	+36,5%	-33,0%	70 401	1,5x	67,4x	19,3x	269,6x	30,0x	-13,9%	13,0x	0,1%	98,0
BAE Systems	5,5	-4,0%	+1,2%	-13,8%	17 831	1,0x	9,8x	8,7x	11,4x	10,2x	1,5%	2,9x	4,7%	6,8
Boeing	172,4	-9,1%	+23,6%	-36,4%	97 317	2,7x	-	41,1x	-	156,9x	-15,8%	-	0,5%	186,7
Dassault Aviation	909,0	-3,9%	+21,8%	-23,2%	7 559	0,9x	17,6x	8,9x	23,8x	12,4x	-11,6%	1,6x	1,3%	1 142,9
Figeac Aero	4,4	-1,6%	+67,7%	-54,0%	138	2,1x	-	-	-	-	-33,8%	1,5x	0,0%	5,0
Latecoere	2,1	+2,9%	+63,1%	-44,3%	201	0,7x	-	-	-	-	-	1,2x	0,0%	1,5
Leonardo	6,0	-8,7%	+21,9%	-43,5%	3 435	0,5x	8,3x	6,5x	8,4x	6,1x	-3,0%	0,6x	2,2%	7,7
Lisi	20,7	-2,4%	+29,5%	-30,7%	1 093	1,1x	35,3x	18,8x	33,0x	19,5x	7,1%	1,1x	0,2%	24,6
Lockheed Martin	284,1	-4,9%	-9,2%	-15,7%	79 490	1,6x	12,3x	11,3x	14,2x	13,3x	6,6%	15,1x	2,8%	353,0
Meggitt	5,1	+1,1%	+67,6%	-30,7%	3 937	2,5x	22,5x	17,0x	29,8x	20,9x	-0,4%	1,6x	0,2%	4,6
MTU Aero	211,7	+1,8%	+45,7%	-17,9%	11 229	2,9x	28,8x	23,2x	41,9x	32,1x	1,6%	4,3x	0,4%	181,5
Rheinmetall	87,0	+10,2%	+10,3%	-15,5%	3 748	0,7x	9,9x	7,2x	16,7x	11,5x	2,4%	1,8x	1,4%	105,0
Rolls-Royce	1,2	-17,3%	+154,4%	-53,7%	9 984	1,2x	-	49,5x	-	-	-44,9%	-	0,0%	1,0
Safran	116,4	-6,4%	+37,3%	-15,7%	46 582	3,1x	30,4x	21,2x	48,9x	31,0x	2,3%	3,8x	0,6%	114,8
Thales	76,2	-6,2%	+17,4%	-19,0%	16 192	1,1x	14,3x	10,5x	17,9x	13,1x	3,0%	2,8x	1,8%	86,5
Raytheon Technologie	56,5	-6,1%	+16,7%	-23,2%	85 879	2,0x	23,0x	19,7x	23,3x	19,8x	1,9%	1,2x	2,7%	66,5
<b>Moyenne Aéronautique &amp; Défe</b>		<b>-6,4%</b>	<b>+22,6%</b>	<b>-25,7%</b>		<b>2,0x</b>	<b>22,4x</b>	<b>#####</b>	<b>56,7x</b>	<b>49,7x</b>	<b>-4,7%</b>	<b>5,6x</b>	<b>1,5%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Assurance

Opinion secteur :



2,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



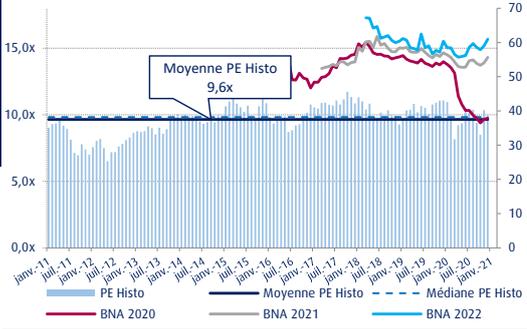
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



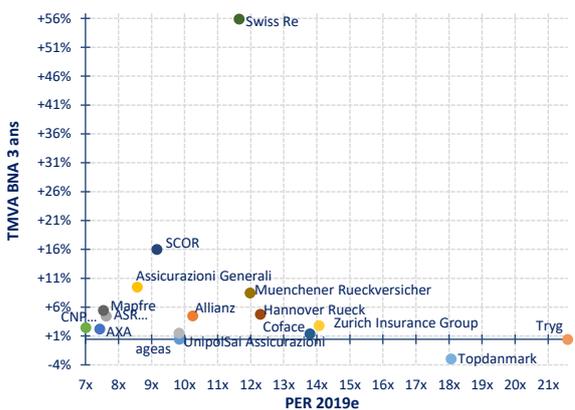
## PER historiques et évolution des BNA Assurance



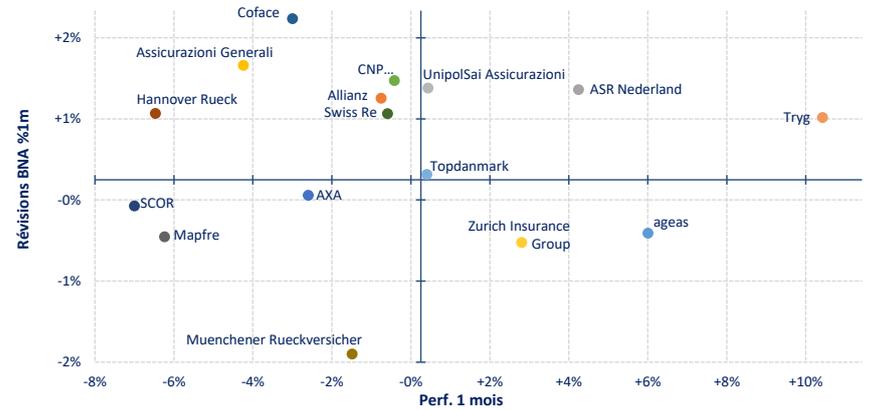
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ageas	Fr.	9 030	15,0%	1 139		0,6x		1,2
Allianz	Suis.	141 192	7,3%	6 691		2,3x		2,7
ASR Nederland	All.	5 199	14,5%	607		2,0x		
Assicurazioni Generali	U-K	69 018	7,1%	2 036		2,4x		1,3
AXA	P-B	98 055	6,2%	4 257		0,3x		2,2
CNP Assurances	It.	25 814	9,4%	1 321		-		2,1
Coface	Belg.	986	10,2%	63		-		2,1
Hannover Rueck	Fr.	24 848	4,8%	829		-2,4x		3,6
Mapfre		20 547	5,8%	618		5,7x		2,7
Muenchener Rueckvke	Fr.	52 972	3,7%	1 261		1,3x		3,6
SCOR	Suis.	16 257	2,5%	196		-		1,5
Swiss Re	It.	33 445	0,0%	-386		150,2x		3,0
Topdanmark	Belg.	1 286	12,0%	118		1,5x		3,7
Tryg	All.	3 026	15,1%	329		-		3,0
UnipolSai Assicurazioi	P-B	12 508	#N/A	754		-		1,1
Zurich Insurance Grou	It.	40 744	8,4%	2 475		2,1x		2,3
<b>Moyenne Assurance</b>							<b>#N/A</b>	<b>15,1x</b>
								<b>2,4</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
ageas	44,5	+5,8%	+24,8%	-15,8%	8 327	1,1x	7,1x	8,0x	8,3x	9,5x	7,0%	0,7x	5,9%	45,2
Allianz	196,6	-1,0%	+18,1%	-10,3%	79 968	0,7x	10,1x	8,5x	12,0x	9,9x	10,0%	1,1x	4,9%	213,5
ASR Nederland	33,1	+4,0%	+12,8%	-2,1%	4 656	1,3x	8,8x	8,7x	7,9x	7,3x	11,1%	0,8x	7,1%	37,2
Assicurazioni Generali	13,9	-4,5%	+15,3%	-24,4%	21 843	0,5x	6,4x	6,1x	10,4x	8,2x	14,7%	0,8x	8,0%	16,2
AXA	19,4	-2,8%	+22,0%	-23,7%	46 325	0,5x	8,0x	6,0x	10,2x	7,1x	9,1%	0,7x	7,1%	23,3
CNP Assurances	13,4	-0,7%	+23,9%	-24,9%	9 166	-	-	-	7,0x	6,6x	10,9%	0,5x	7,8%	16,7
Coface	8,3	-3,3%	+33,5%	-23,2%	1 255	1,4x	13,3x	9,2x	21,8x	13,4x	-	0,6x	4,3%	9,8
Hannover Rueck	129,1	-6,7%	-7,1%	-25,8%	15 567	0,5x	10,7x	6,8x	18,6x	11,9x	3,0%	1,4x	4,3%	152,9
Mapfre	1,6	-6,5%	+19,9%	-33,3%	4 876	0,5x	9,4x	8,0x	8,2x	7,2x	-	0,6x	7,4%	1,9
Muenchener Rueckver	237,3	-1,7%	+6,9%	-9,6%	33 245	0,7x	18,2x	9,0x	25,6x	11,6x	4,7%	1,1x	4,2%	262,1
SCOR	26,3	-7,3%	+8,0%	-30,5%	4 891	0,4x	17,3x	8,3x	22,8x	8,8x	6,2%	0,8x	6,9%	33,4
Swiss Re	76,4	-0,8%	+17,8%	-24,5%	21 455	0,9x	2389,0x	10,9x	-	11,3x	9,0%	1,0x	7,2%	80,9
Topdanmark	35,2	+0,2%	-16,6%	-19,9%	3 066	2,6x	22,1x	15,4x	26,1x	17,7x	3,3%	3,8x	5,4%	37,3
Tryg	25,9	+10,2%	-6,8%	-1,4%	7 819	-	-	-	23,8x	21,2x	3,6%	4,5x	3,7%	26,7
UnipolSai Assicurazion	2,2	+0,2%	-2,2%	-13,8%	6 217	0,9x	-	-	8,0x	9,5x	-	0,9x	7,3%	2,4
Zurich Insurance Grou	345,8	+2,6%	+14,2%	-7,2%	51 493	1,5x	17,4x	12,4x	19,5x	13,7x	5,6%	1,8x	5,2%	356,8
<b>Moyenne Assurance</b>		<b>-0,9%</b>	<b>+14,3%</b>	<b>-15,4%</b>		<b>0,8x</b>	<b>170,4x</b>	<b>8,2x</b>	<b>14,0x</b>	<b>10,5x</b>	<b>7,8%</b>	<b>1,2x</b>	<b>5,8%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

-

-

# Automobile Constructeurs

Opinion secteur :



2,1

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



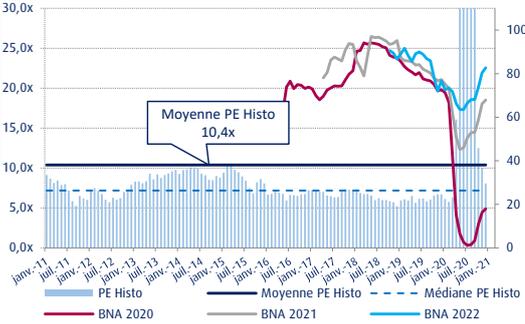
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



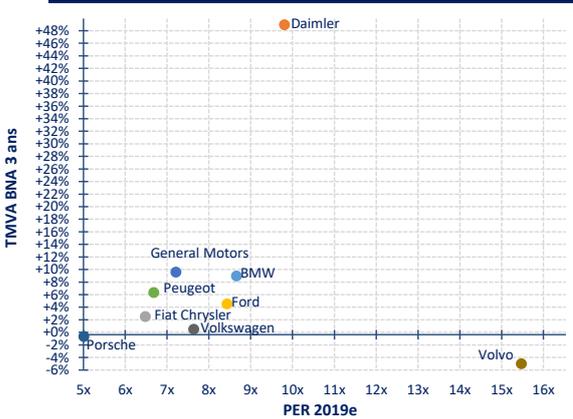
## PER historiques et évolution des BNA Automobile Constructeurs



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
BMW	All.	96 992	4,7%	3 628	4,2%	-1,3x		4,2
Daimler	All.	152 135	3,3%	2 180	2,9%	-0,7x		3,9
Fiat Chrysler	It.	86 173	3,2%	424	4,6%	-0,3x		1,4
Ford	U-S	104 461	0,9%	-38	0,6%	0,0x		3,4
General Motors	U-S	98 541	6,8%	5 442	4,2%	-0,1x		0,8
Peugeot	Fr.	61 098	4,8%	1 847	7,5%	-1,2x		0,7
Porsche	All.	109		1 304		33,4x		1,7
Renault	Fr.	43 900	-2,7%	-7 146	-4,3%	1,2x		0,8
Volkswagen	All.	219 915	2,5%	4 526	1,7%	-0,8x		
Volvo	Suède	33 596	7,5%	1 636	7,1%	-1,3x		
<b>Moyenne Automobile Constructeurs</b>					<b>3,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,9x</b>	<b>2,1</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
BMW	70,9	-5,5%	+10,7%	-3,4%	46 598	0,3x	7,0x	4,4x	13,0x	8,5x	3,2%	0,8x	2,4%	74,9
Daimler	56,9	-2,3%	+18,9%	+15,9%	60 863	0,3x	10,4x	5,2x	24,4x	9,7x	8,3%	1,0x	1,5%	60,6
Fiat Chrysler	14,8	+9,5%	+41,5%	+13,5%	23 369	0,3x	9,8x	4,5x	31,8x	6,3x	-3,5%	0,9x	2,4%	16,0
Ford	7,0	-7,4%	+23,2%	-6,1%	28 032	0,3x	28,8x	4,6x	-	8,3x	-7,2%	1,1x	1,4%	7,5
General Motors	33,9	-6,2%	+34,6%	+14,7%	48 571	0,5x	7,2x	5,4x	9,0x	7,1x	2,8%	1,3x	0,8%	42,3
Peugeot	22,7	+9,9%	+46,1%	+6,7%	20 171	0,2x	4,4x	2,3x	11,5x	6,5x	3,6%	1,0x	1,8%	23,0
Porsche	56,4	+0,9%	+12,9%	-15,9%	17 260	-	-	-	13,2x	4,9x	4,1%	0,5x	2,6%	67,9
Renault	36,6	+2,4%	+67,9%	-11,3%	10 598	0,3x	-	11,5x	-	16,4x	-37,6%	0,4x	0,2%	33,3
Volkswagen	166,8	+4,0%	+13,6%	-4,5%	83 616	0,3x	10,7x	4,0x	17,9x	7,5x	6,4%	0,7x	1,8%	175,6
Volvo	19,9	+2,8%	+11,5%	+27,6%	40 482	1,0x	14,0x	9,4x	23,6x	15,3x	3,7%	2,8x	2,2%	20,9
<b>Moyenne Automobile Construc</b>						<b>0,4x</b>	<b>10,3x</b>	<b>5,0x</b>	<b>16,3x</b>	<b>8,8x</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,1x</b>	<b>1,7%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

# Automobile Equipementiers

Opinion secteur :



1,8

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



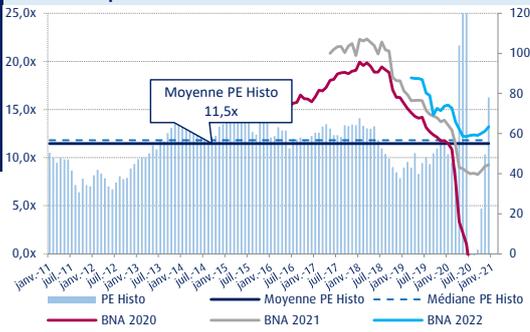
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



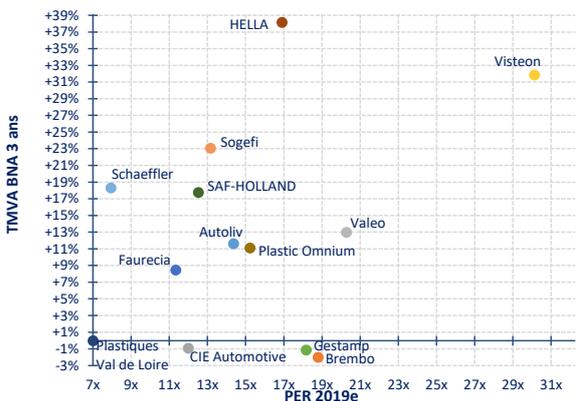
## PER historiques et évolution des BNA



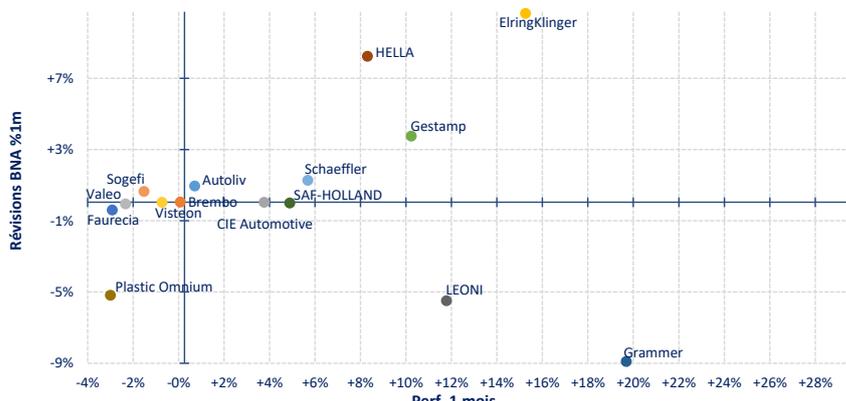
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Autoliv	U-S	5 961	5,9%	200	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		
ErlingKlinger	All.	1 434	1,6%	-3	1,4%	3,7x		
Faurecia	Fr.	14 452	2,5%	-177	4,7%	1,9x		
Gestamp	Esp.	7 417	1,0%	-94	1,2%	4,0x		
Grammer	All.	1 608	-3,5%	-71		9,6x		0,8
HELLA	All.	6 227	5,4%	224	8,0%	0,6x		1,9
LEONI	All.	4 010	-4,9%	-202	-9,8%	-22,6x		2,8
Plastic Omnium	Fr.	7 011	1,4%	-305	4,1%	1,6x		1,4
Plastiques Val de Loire	Fr.	704	3,7%	15		3,3x		0,8
SAF-HOLLAND	All.	946	3,2%	13	5,0%	2,6x		0,9
Schaeffler	All.	12 488	5,0%	-453	7,0%	2,1x		0,1
Sogefi	It.	1 209	0,5%	-28		2,9x		0,8
Valeo	Fr.	16 383	-2,5%	-938	-4,6%	3,0x		2,7
Visteon	U-S	2 061	3,3%	20	5,9%	0,0x		0,9
<b>Moyenne Automobile Equipementiers</b>			<b>2,5%</b>		<b>3,3%</b>	<b>1,3x</b>		<b>1,3</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Autoliv	75,6	+0,4%	+14,2%	+11,4%	6 606	1,3x	22,3x	10,9x	34,2x	14,3x	2,9%	3,6x	0,7%	78,2
Brembo	10,7	-0,2%	+18,5%	-1,8%	3 466	1,8x	22,0x	15,1x	28,3x	18,8x	2,0%	2,4x	1,3%	9,9
CIE Automotive	21,3	+3,5%	+29,7%	+0,6%	2 524	1,6x	17,2x	11,8x	17,4x	12,0x	2,6%	3,3x	2,5%	20,8
ErlingKlinger	16,3	+15,0%	+114,8%	+99,5%	1 030	1,1x	68,1x	21,9x	-	32,2x	5,7%	1,2x	0,0%	10,5
Faurecia	40,4	-3,2%	+6,3%	-14,3%	5 532	0,6x	23,9x	7,7x	-	11,3x	-5,7%	1,5x	0,9%	45,6
Gestamp	3,9	+10,0%	+56,3%	-7,4%	2 216	0,7x	66,6x	13,3x	-	18,1x	2,7%	1,2x	0,2%	3,5
Grammer	20,9	+19,4%	+21,0%	-35,7%	311	0,4x	-	12,9x	-	15,7x	-5,1%	1,0x	0,4%	15,0
HELLA	52,7	+8,0%	+16,9%	+8,1%	5 856	1,0x	18,6x	12,3x	22,9x	16,9x	1,3%	2,5x	1,2%	51,8
LEONI	6,9	+11,5%	+36,9%	-34,0%	226	0,4x	-	38,8x	-	-	-85,9%	0,5x	0,0%	4,3
Plastic Omnium	27,9	-3,3%	+19,2%	+14,9%	4 058	0,7x	51,3x	10,9x	-	15,2x	-1,0%	2,2x	0,7%	30,7
Plastiques Val de Loire	7,5	+28,5%	+113,1%	+4,9%	165	0,6x	15,4x	10,0x	10,7x	7,0x	10,3%	0,6x	1,3%	5,6
SAF-HOLLAND	11,3	+4,6%	+52,5%	+52,9%	513	0,8x	23,7x	10,7x	24,8x	12,5x	12,6%	1,6x	0,5%	11,0
Schaeffler	6,6	+5,4%	+16,9%	-31,3%	4 409	0,6x	12,5x	8,2x	62,6x	7,9x	8,7%	2,1x	3,5%	6,8
Sogefi	1,2	-1,8%	+28,9%	-23,1%	143	0,4x	81,7x	13,3x	-	13,1x	-36,1%	0,8x	0,0%	1,2
Valeo	31,5	-2,6%	+17,0%	+0,3%	7 571	0,7x	-	13,5x	-	20,2x	-5,7%	2,1x	0,6%	29,4
Visteon	103,7	-1,0%	+73,7%	+43,3%	2 887	1,4x	42,6x	19,4x	139,8x	30,1x	0,4%	10,0x	0,1%	95,1
<b>Moyenne Automobile Equipem</b>		<b>+1,7%</b>	<b>+24,6%</b>	<b>+3,8%</b>		<b>1,0x</b>	<b>24,0x</b>	<b>#####</b>	<b>25,2x</b>	<b>16,3x</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2,8x</b>	<b>1,1%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 1,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



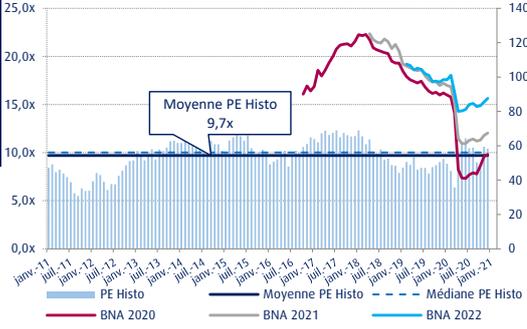
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



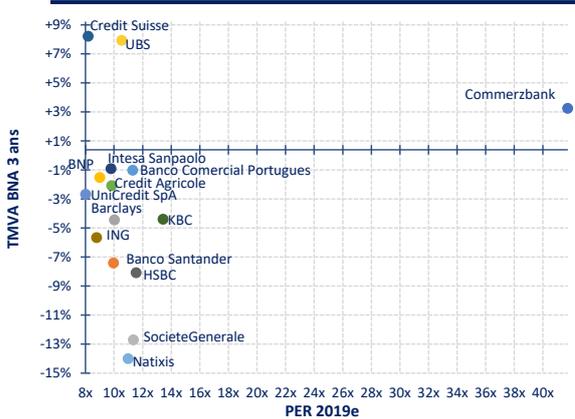
PER historiques et évolution des BNA Banque



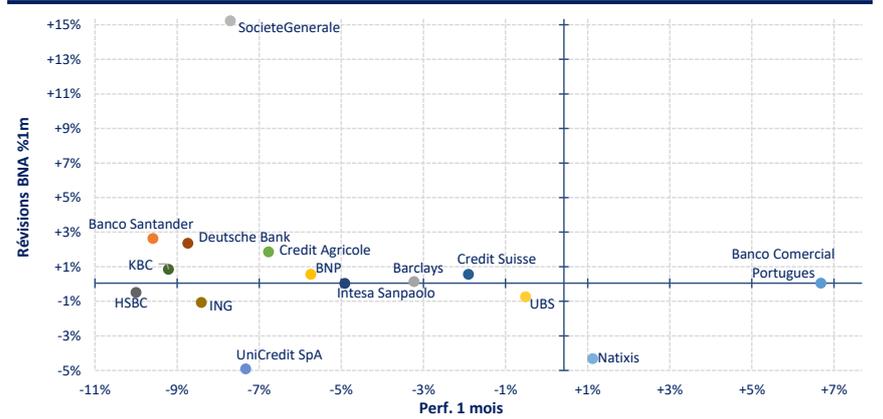
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
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	23 887	36,4%	1 514	-	-		0,9
BNP	Fr.	44 299	31,9%	6 490	-	-		1,6
Commerzbank	All.	8 386	19,8%	-203	-	-		0,9
Credit Agricole	Fr.	20 310	36,9%	3 007	-	-		0,8
Credit Suisse	Suis.	20 583	21,6%	2 905	-	-		0,9
Deutsche Bank	All.	23 744	11,2%	-186	-	-		1,1
HSBC	U-K	40 956	31,9%	3 162	-	-		1,3
ING	P-B	17 847	38,8%	2 606	-	-		1,0
Intesa Sanpaolo	It.	18 277	47,6%	3 444	-	-		0,8
Natixis	Belg.	7 234	40,9%	1 410	-	-		1,4
Natixis	Fr.	6 986	17,9%	-78	-	-		1,2
SocieteGenerale	Fr.	21 952	24,1%	-796	-	-		0,9
UBS	Suis.	26 296	24,6%	4 765	-	-		1,0
UniCredit SpA	It.	17 205	42,5%	-1 939	-	-		0,5
<b>Moyenne Banque</b>			<b>33,1%</b>					<b>1,0</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Banco Comercial Portu	0,1	+6,3%	+65,7%	-36,2%	1 975	-	-	-	15,5x	11,4x	-	0,3x	0,0%	0,1
Banco Santander	2,6	-10,0%	+67,0%	-29,4%	44 638	-	-	-	9,9x	10,0x	-	0,5x	3,4%	2,6
Barclays	1,6	-3,6%	+44,0%	-21,9%	27 502	-	-	-	17,6x	10,1x	-	0,4x	1,5%	1,7
BNP	42,9	-6,2%	+36,4%	-18,9%	53 553	-	-	-	8,6x	9,1x	-	0,5x	4,4%	47,6
Commerzbank	5,4	-3,0%	+22,2%	-7,4%	6 713	-	-	-	320,1x	41,8x	-	0,2x	0,2%	5,2
Credit Agricole	10,3	-7,2%	+38,9%	-21,7%	28 327	-	-	-	9,8x	9,9x	-	0,5x	3,6%	11,4
Credit Suisse	10,7	-2,3%	+21,8%	-12,3%	25 888	-	-	-	8,7x	8,3x	-	0,6x	2,5%	12,4
Deutsche Bank	8,9	-9,2%	+20,2%	+22,1%	18 271	-	-	-	46,8x	25,1x	-	0,3x	0,0%	7,7
HSBC	4,2	-10,4%	+22,4%	-36,3%	85 394	-	-	-	18,2x	11,6x	-	0,6x	1,9%	4,2
ING	7,7	-8,8%	+21,4%	-30,1%	29 829	-	-	-	11,1x	8,9x	-	0,5x	3,9%	9,0
Intesa Sanpaolo	1,9	-5,3%	+15,4%	-19,8%	36 565	-	-	-	12,5x	9,9x	-	0,6x	6,3%	2,2
KBC	55,9	-9,6%	+29,5%	-18,0%	23 292	-	-	-	16,6x	13,5x	-	1,2x	3,0%	63,5
Natixis	2,7	+0,7%	+34,7%	-31,6%	8 619	-	-	-	191,7x	11,1x	-	0,5x	2,3%	2,8
SocieteGenerale	16,8	-8,1%	+47,6%	-46,4%	13 190	-	-	-	-	11,4x	-	0,3x	1,4%	18,5
UBS	11,8	-0,9%	+20,8%	+3,1%	42 409	-	-	-	9,7x	10,6x	-	0,9x	2,7%	13,0
UniCredit SpA	7,5	-7,7%	+6,2%	-43,7%	16 779	-	-	-	30,1x	8,1x	-	0,3x	1,9%	9,2
<b>Moyenne Banque</b>		<b>-6,8%</b>	<b>+30,6%</b>	<b>-22,0%</b>		<b>0,0x</b>	<b>0,0x</b>	<b>0,0x</b>	<b>22,1x</b>	<b>11,3x</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,6x</b>	<b>2,9%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



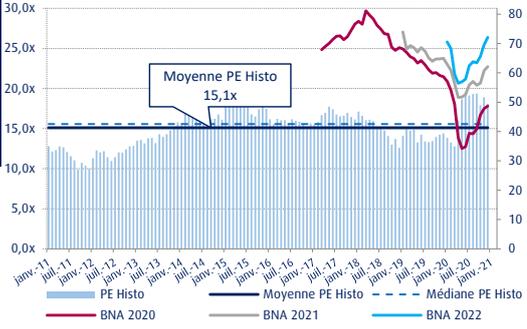
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



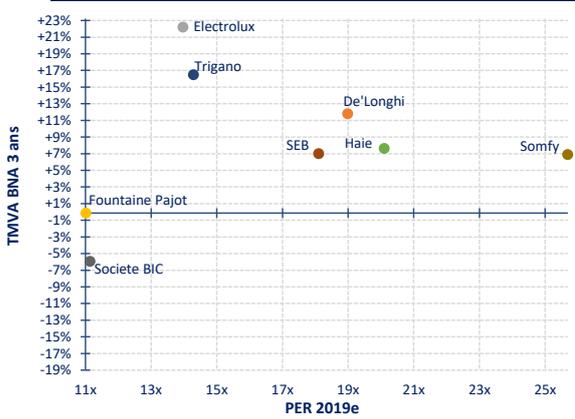
PER historiques et évolution des BNA



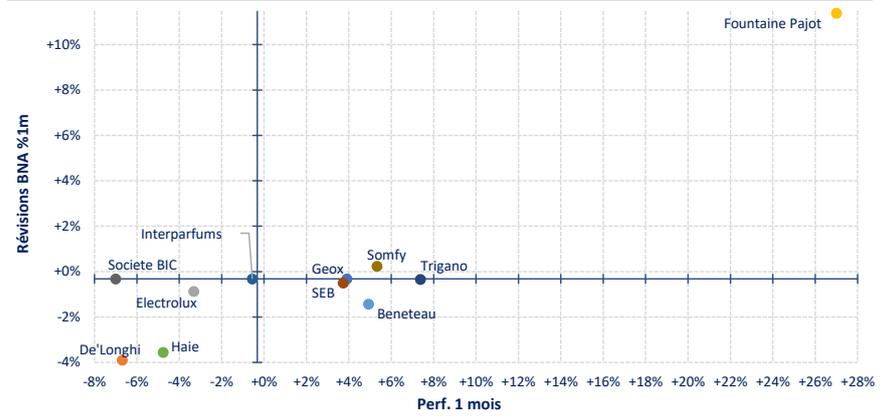
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Beneteau	Fr.	1 005	-0,2%	-4		-1,6x		0,8
De'Longhi	It.	2 195	11,2%	177		-0,3x		2,6
Electrolux	Suède	11 332	4,7%	348	11,4%	0,2x		2,2
Fontaine Pajot	Fr.	186	8,3%	9		-1,0x		0,8
Geox	It.	551	-17,7%	-104		-243,3x		0,4
Haie	H-K	9 457	5,4%	478	12,3%	-3,8x		1,1
Interparfums	Fr.	342	8,5%	22		-4,6x		2,9
SEB	Fr.	6 862	7,6%	281		2,3x		2,2
Societe BIC	Fr.	1 674	14,1%	131		-0,4x		
Somfy	Fr.	1 232	18,4%	180		-1,5x		
Trigano	Fr.	2 524	9,6%	185		-0,7x		1,6
<b>Moyenne Biens de Consommation</b>					<b>6,4%</b>	<b>11,8%</b>	<b>#####</b>	<b>1,6</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Beneteau	9,5	+5,2%	+43,6%	-11,1%	778	0,7x	-	10,7x	477,8x	19,2x	1,1%	1,1x	1,1%	9,5
De'Longhi	26,2	-6,4%	-11,9%	+38,6%	3 921	1,8x	15,7x	13,1x	21,8x	18,8x	4,9%	3,1x	2,0%	31,6
Electrolux	19,3	-3,0%	-6,2%	-0,5%	5 559	0,5x	11,6x	10,4x	15,9x	13,8x	6,5%	2,4x	4,0%	21,7
Fontaine Pajot	93,2	+27,3%	+59,6%	-3,5%	155	0,7x	8,2x	5,0x	16,4x	10,8x	5,9%	2,8x	1,3%	109,0
Geox	0,8	+4,2%	+33,7%	-31,7%	207	0,9x	-	-	-	-	-28,5%	1,1x	0,0%	0,6
Haie	3,9	-4,4%	+29,3%	+49,9%		0,9x	17,0x	15,4x	22,6x	19,9x	2,0%	2,8x	1,2%	3,9
Interparfums	42,9	-0,2%	+6,4%	+26,9%	2 226	6,0x	70,2x	39,0x	100,8x	59,9x	1,0%	4,6x	0,7%	37,5
SEB	148,8	+4,1%	+4,3%	+12,7%	7 465	1,3x	17,8x	13,5x	25,5x	17,9x	4,8%	2,8x	1,1%	160,8
Societe BIC	47,2	-6,7%	+11,6%	-24,9%	2 118	1,2x	8,5x	6,7x	13,1x	11,0x	9,6%	1,3x	5,2%	61,1
Somfy	138,4	+5,6%	+14,6%	+60,4%	4 758	3,8x	20,7x	19,8x	26,5x	25,5x	3,3%	4,3x	1,1%	143,3
Trigano	148,3	+7,7%	+17,4%	+56,9%	2 859	1,1x	10,9x	9,5x	15,4x	14,1x	4,5%	2,5x	1,8%	148,6
<b>Moyenne Biens de Consommati</b>		<b>+1,1%</b>	<b>+5,3%</b>	<b>+22,8%</b>		<b>1,9x</b>	<b>18,8x</b>	<b>#####</b>	<b>38,6x</b>	<b>20,6x</b>	<b>4,6%</b>	<b>2,9x</b>	<b>2,1%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

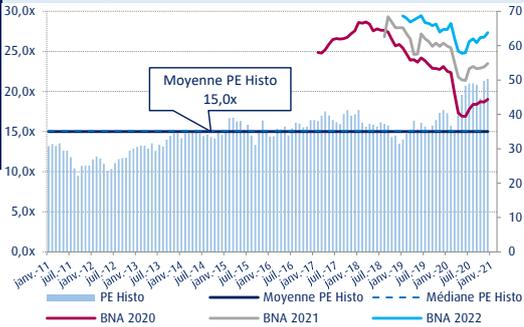


Note sectorielle : 2,8



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

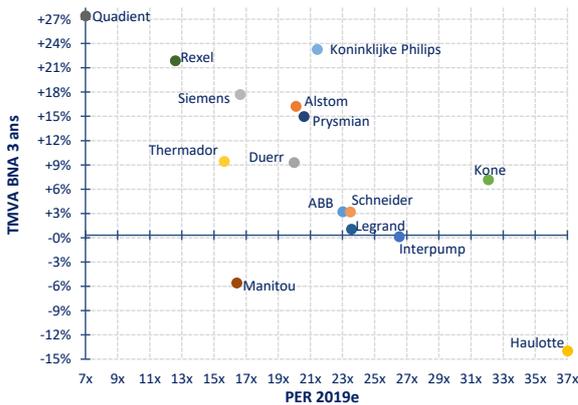
PER historiques et évolution des BNA



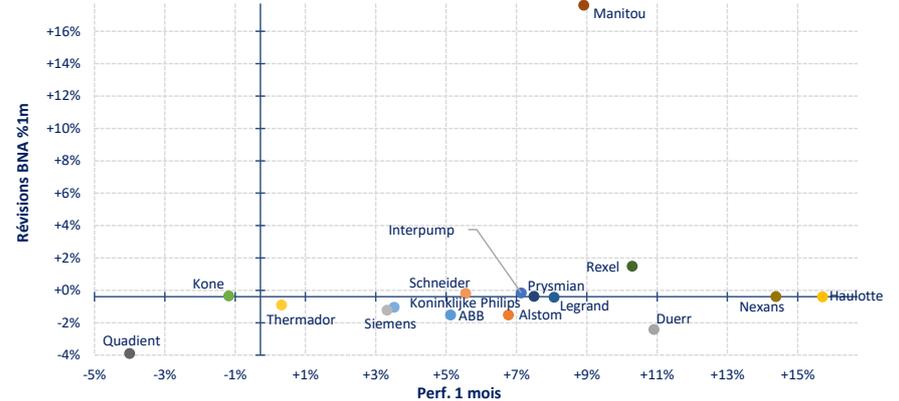
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
ABB	Suis.	20 985	6,2%	4 475	6,0%	0,6x		2,8
Alstom	Fr.	7 953	7,1%	384	7,1%	-1,4x		0,8
Duerr	All.	3 323	2,0%	3	3,8%	1,7x		1,4
Haulotte	Fr.	432	1,7%	-12	5,9%	1,7x		1,3
Interpump	It.	1 286	15,5%	136	1,1x	1,1x		3,2
Kone	Finl.	10 023	12,4%	950	29,9%	-1,3x		4,2
Legrand	Fr.	6 108	18,4%	716	11,2%	1,8x		2,6
Manitou	Fr.	1 543	4,3%	40	1,2x	1,2x		1,1
Quadient	Fr.	1 026	13,5%	62	2,7x	2,7x		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	19 608	12,6%	1 314	11,6%	1,0x		0,6
Schneider	Fr.	25 000	13,1%	2 117	8,9%	1,2x		
Siemens	All.	57 878	10,3%	4 534	6,4%	3,7x		
Thermador	Fr.	391	13,0%	35	0,2x			
<b>Moyenne Biens d'équipements</b>			<b>8,8%</b>		<b>9,4%</b>	<b>1,5x</b>		<b>1,8</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
ABB	23,5	+5,4%	+5,8%	+7,6%	49 102	2,5x	40,2x	20,7x	36,7x	23,2x	2,7%	3,9x	2,9%	23,0
Alstom	47,5	+7,1%	+22,3%	+20,1%	14 013	1,6x	22,7x	15,6x	25,6x	20,2x	0,5%	2,4x	1,0%	50,8
Duerr	33,2	+11,2%	+23,5%	+9,2%	2 296	0,8x	38,4x	14,2x	71,2x	20,1x	2,2%	2,4x	0,6%	29,5
Haulotte	6,2	+16,0%	+50,4%	+16,6%	184	0,8x	48,1x	31,0x	18,5x	37,2x	7,3%	0,7x	0,1%	4,8
Interpump	40,6	+7,4%	+25,8%	+41,1%	4 344	3,7x	23,8x	19,4x	32,4x	26,7x	3,7%	3,8x	0,6%	37,9
Kone	66,2	-0,9%	-11,8%	+13,0%	34 338	3,3x	26,7x	24,3x	35,4x	32,2x	3,4%	10,6x	2,6%	64,7
Legrand	75,5	+8,4%	+6,6%	+2,9%	20 184	3,7x	20,1x	17,6x	27,2x	23,7x	4,2%	3,8x	1,7%	72,4
Manitou	23,8	+9,2%	+46,1%	+9,4%	909	0,7x	16,3x	12,2x	23,3x	16,6x	10,0%	1,3x	1,3%	21,4
Quadient	16,3	-3,7%	+53,4%	-25,2%	561	1,2x	8,7x	7,5x	8,5x	7,1x	15,6%	0,5x	2,6%	19,5
Nexans	60,6	+14,7%	+26,0%	+39,3%	2 623	0,5x	20,4x	10,4x	29,2x	17,9x	3,1%	2,1x	0,4%	55,2
Prysmian	29,4	+7,8%	+14,2%	+37,9%	7 733	1,0x	19,9x	15,4x	29,6x	20,7x	3,4%	3,1x	1,4%	27,6
Rexel	13,1	+10,6%	+20,5%	+9,4%	3 956	0,5x	12,4x	9,7x	19,1x	12,7x	8,5%	1,0x	2,1%	12,1
Koninklijke Philips	44,8	+3,8%	+9,3%	+4,3%	40 699	2,3x	17,9x	16,4x	23,7x	21,6x	3,5%	3,0x	1,9%	49,7
Schneider	120,6	+5,8%	+12,1%	+29,9%	64 644	2,9x	22,4x	18,9x	28,7x	23,6x	4,2%	3,0x	2,1%	119,1
Siemens	117,4	+3,6%	+9,4%	+11,9%	93 823	2,3x	22,1x	17,3x	19,9x	16,8x	4,8%	2,3x	3,1%	127,8
Thermador	66,6	+0,6%	+22,0%	+27,6%	613	1,6x	12,4x	11,1x	17,6x	15,8x	4,0%	2,6x	2,9%	70,0
<b>Moyenne Biens d'équipements</b>		<b>+4,6%</b>	<b>+8,5%</b>	<b>+14,8%</b>		<b>2,5x</b>	<b>24,6x</b>	<b>#####</b>	<b>27,5x</b>	<b>21,9x</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,7x</b>	<b>2,4%</b>	

Faits marquants du secteur :

Biotech

Opinion secteur :



3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



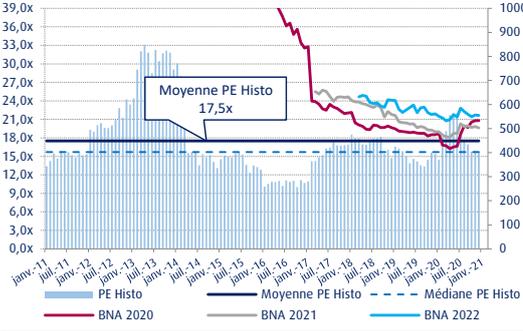
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



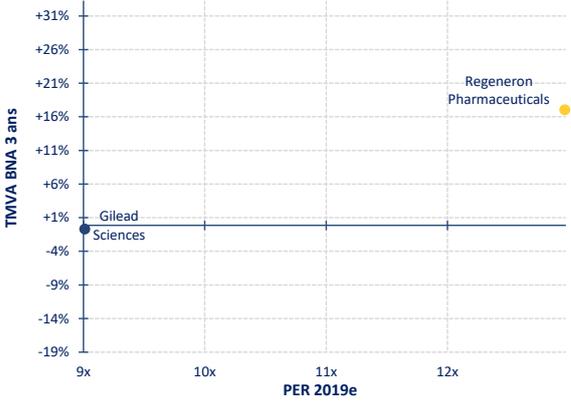
PER historiques et évolution des BNA



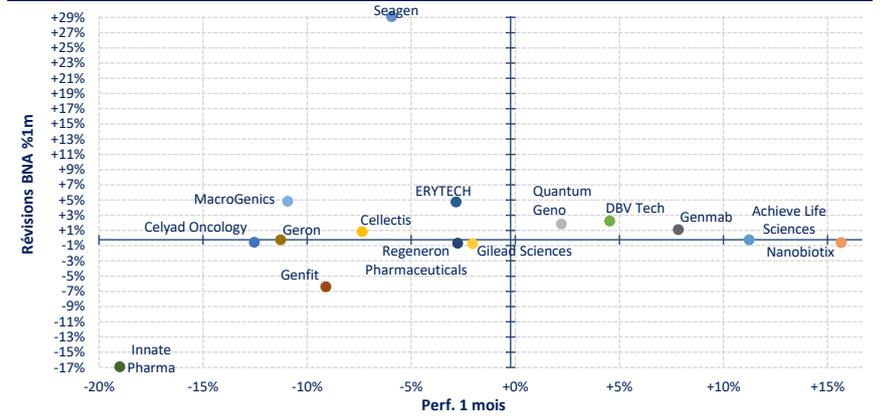
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Achieve Life Sciences	U-S	0	-	-12	-60,0%	-		0,8
BioMarin Pharmaceuti	U-S	1 504	-0,7%	657	-0,2%	-7,1x		1,2
Collectis	Fr.	53	-144,4%	-77	-	2,1x		0,8
Celyad Oncology	Belg.	3	-947,1%	-30	-53,1%	#N/A		2,0
DBV Tech	Fr.	13	#####	-155	-	0,1x		0,5
ERYTECH	Fr.	6	#####	-68	-178,2%	#N/A		0,3
Genfit	Fr.	7	#####	-77	-	0,7x		0,2
Genmab	Dan.	1 326	60,6%	635	30,5%	-2,2x		1,3
Geron	U-S	0	#####	-59	-28,2%	-		0,5
Gilead Sciences	U-S	19 263	46,8%	6 809	20,0%	0,9x		2,2
Innate Pharma	Fr.	77	-34,0%	-28	-	0,8x		0,5
MacroGenics	U-S	62	-224,9%	-139	-54,4%	0,7x		0,3
Nanobiotix	Fr.	2	#####	-40	-33,6%	0,4x		2,1
Quantum Geno	Fr.	8	-96,2%	-7	-	1,4x		0,0
Regeneron Pharmaceu	U-S	6 983	44,5%	2 886	26,5%	-1,1x		1,5
Seagen	U-S	1 759	27,4%	491	16,5%	-3,1x		1,9
<b>Moyenne Biotech</b>			<b>#####</b>		<b>#####</b>	<b>#N/A</b>		<b>1,0</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e					
Achieve Life Sciences	6,6	+11,5%	-6,8%	-27,5%	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,7
BioMarin Pharmaceuti	70,0	+7,9%	+11,6%	+2,3%	12 702	8,1x	-	#####	20,2x	#####	8,0%	3,8x	0,0%	89,7	
Collectis	22,2	-7,1%	+47,3%	+41,4%	941	14,3x	-	-	-	-	-15,7%	4,5x	0,0%	28,7	
Celyad Oncology	6,8	-12,3%	-14,7%	-27,5%	95	-	-	-	-	-	-	-	-	15,2	
DBV Tech	4,6	+4,8%	+57,9%	-77,9%	253	18,2x	-	-	-	-	-72,6%	2,2x	0,0%	8,9	
ERYTECH	7,8	-2,6%	+69,0%	+22,4%	153	-	-	-	-	-	-	-	-	15,4	
Genfit	4,1	-8,9%	+3,3%	-77,4%	160	17,1x	-	-	-	-	-48,6%	6,4x	0,0%	13,7	
Genmab	340,4	+8,1%	+6,1%	+75,3%	22 263	15,5x	25,6x	48,8x	35,0x	65,6x	3,3%	8,5x	0,0%	335,1	
Geron	1,3	-11,0%	-19,1%	+23,8%	407	-	-	-	-	-	-	-	-	3,3	
Gilead Sciences	48,9	-2,5%	-5,7%	-7,8%	61 265	3,7x	7,8x	7,9x	9,1x	9,2x	8,9%	3,6x	4,5%	58,7	
Innate Pharma	3,7	-18,8%	+13,2%	-45,6%	290	3,5x	-	-	-	-	-39,5%	1,3x	0,0%	5,8	
MacroGenics	17,5	-10,7%	-17,6%	+95,9%	981	13,9x	-	-	-	-	-13,2%	6,7x	0,0%	25,1	
Nanobiotix	14,0	+15,9%	+116,7%	+60,6%	482	262,5x	-	-	-	-	-6,3%	14,7x	0,0%	20,6	
Quantum Geno	5,0	+2,4%	+72,3%	+54,8%	134	15,9x	-	-	-	-	-0,5%	10,3x	0,0%	14,3	
Regeneron Pharmaceu	393,8	-1,8%	-20,1%	+31,0%	42 021	5,5x	12,4x	9,1x	15,8x	13,1x	5,2%	3,3x	0,0%	541,2	
Seagen	137,7	-5,7%	-16,5%	+50,0%	24 821	13,2x	48,3x	-	50,6x	#####	2,1%	11,9x	0,0%	164,3	
<b>Moyenne Biotech</b>		<b>-0,7%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>+23,4%</b>		<b>8,4x</b>	<b>16,6x</b>		<b>21,0x</b>	<b>#####</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,5x</b>	<b>1,7%</b>		

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



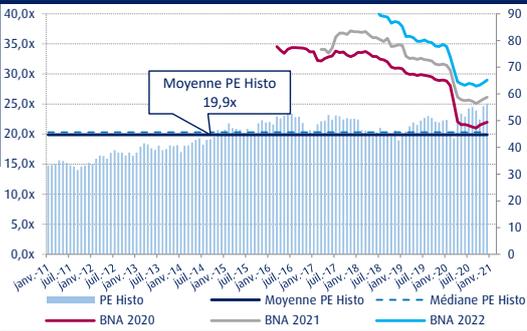
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



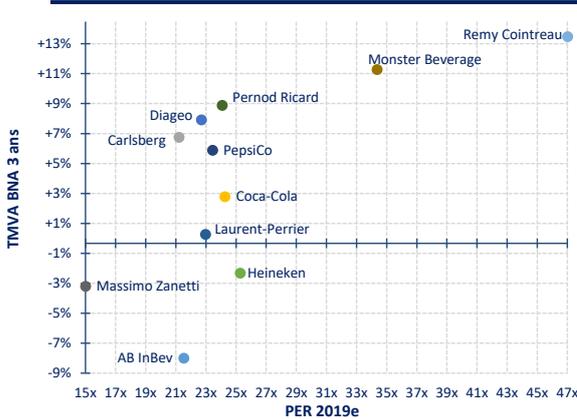
PER historiques et évolution des BNA



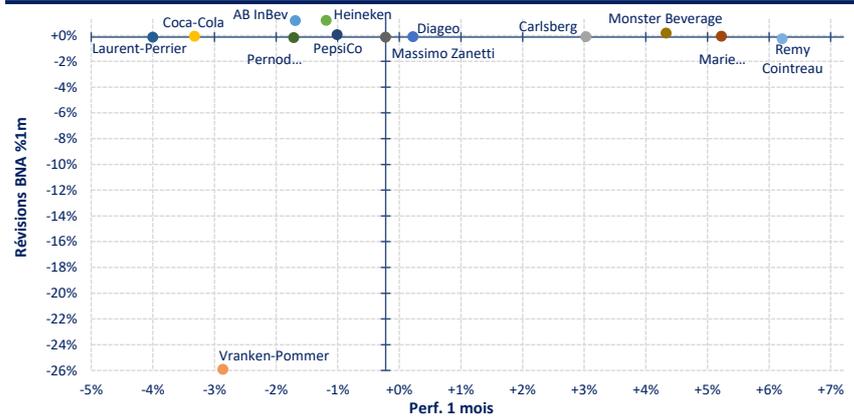
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
AB InBev	Belg.	37 785	26,7%	3 017	6,0%	5,0x		2,9
		#N/A						
Carlsberg	Dan.	8 021	16,0%	795	10,5%	1,6x		2,1
Coca-Cola	U-S	26 888	29,0%	6 661	14,0%	3,3x		3,0
Diageo	U-K	13 150	30,3%	2 906	13,2%	3,2x		2,6
Heineken	P-B	20 127	11,4%	797	6,8%	3,8x		2,4
Laurent-Perrier	Fr.	193	15,0%	15		8,8x		2,3
Marie Brizard	Fr.	206	-7,0%	-27		-16,8x		0,5
Massimo Zanetti	It.	867	1,0%	-2		4,6x		0,0
Monster Beverage	U-S	3 688	35,5%	998	31,9%	-0,9x		3,1
PepsiCo	U-S	56 725	15,0%	6 233	15,9%	2,7x		2,7
Pernod Ricard	Fr.	8 418	26,4%	1 436	8,3%	2,9x		
Remy Cointreau	Fr.	1 008	21,3%	130	10,8%	1,7x		
Vranken-Pommer	Fr.	235	3,5%	2		34,8x		
<b>Moyenne Boissons</b>			<b>17,2%</b>		<b>13,0%</b>	<b>4,2x</b>		<b>2,2</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2020e	2021e	2020e	2020e	2020e		
AB InBev	57,2	-1,5%	+22,2%	-23,1%	112 711	4,9x	18,2x	15,5x	34,7x	22,0x	3,8%	1,8x	1,0%	58,0
Carlsberg	130,7	+3,2%	+10,7%	-1,8%	19 039	2,8x	17,4x	15,8x	24,4x	21,6x	4,0%	3,2x	2,1%	144,4
Coca-Cola	42,5	-3,1%	+5,7%	-4,6%	182 658	7,9x	27,2x	24,3x	27,5x	24,7x	2,9%	12,8x	3,1%	46,8
Diageo	32,6	+0,4%	+9,8%	-7,7%	76 221	6,9x	22,8x	20,4x	26,2x	23,1x	3,6%	9,0x	2,4%	35,7
Heineken	90,3	-1,0%	+18,0%	-6,0%	51 939	3,3x	29,3x	19,9x	43,4x	25,7x	1,8%	3,2x	0,9%	91,4
Laurent-Perrier	76,4	-3,8%	+9,1%	-13,6%	452	3,9x	26,4x	21,0x	30,4x	23,4x	0,0%	1,0x	1,0%	82,5
Marie Brizard	1,5	+5,4%	+17,1%	-6,4%	67	0,5x	-	-	-	-	-31,1%	1,2x	0,0%	1,3
Massimo Zanetti	5,5	+0,0%	+9,6%	-7,1%	188	0,5x	50,7x	16,1x	-	15,4x	-	0,6x	0,5%	5,0
Monster Beverage	74,5	+4,6%	+16,2%	+44,5%	39 313	10,3x	29,2x	25,9x	39,8x	34,8x	2,3%	10,3x	0,0%	78,5
PepsiCo	117,9	-0,8%	+4,9%	+6,7%	162 888	3,4x	22,4x	20,5x	26,2x	23,9x	3,2%	14,7x	2,8%	126,2
Pernod Ricard	155,4	-1,5%	+14,0%	-3,6%	39 958	5,7x	21,7x	19,2x	28,4x	24,5x	3,2%	2,8x	1,8%	164,5
Remy Cointreau	150,5	+6,4%	-3,0%	+36,1%	7 560	8,0x	37,3x	30,7x	59,9x	47,5x	0,8%	5,1x	0,9%	136,0
Vranken-Pommer	14,8	-2,6%	+9,3%	-27,7%	131	3,7x	104,8x	69,0x	77,3x	-	11,5%	0,4x	0,6%	14,6
<b>Moyenne Boissons</b>		<b>-0,9%</b>	<b>+10,7%</b>	<b>-2,0%</b>		<b>5,8x</b>	<b>24,0x</b>	<b>#####</b>	<b>30,4x</b>	<b>24,7x</b>	<b>3,1%</b>	<b>9,2x</b>	<b>2,1%</b>	

Faits marquants du secteur :

-  
-  
-



Note sectorielle : 2,5



Momentum

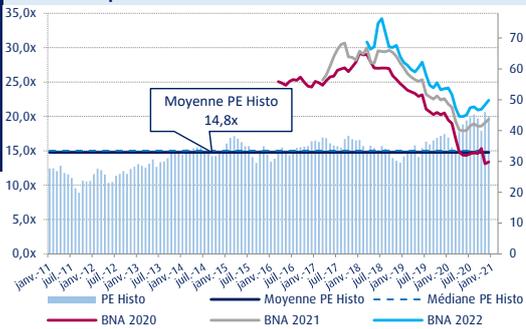
Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

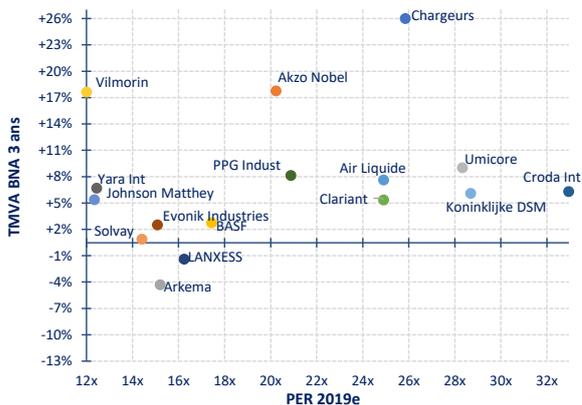
PER historiques et évolution des BNA



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Air Liquide	Fr.	20 415	18,2%	2 324	9,8%	2,1x		2,8
Akzo Nobel	P-B	8 518	12,4%	656	10,5%	0,7x		1,5
Arkema	Fr.	7 796	7,7%	371	6,6%	1,4x		0,8
BASF	All.	57 744	5,3%	-1 565	4,8%	2,3x		3,9
Chargeurs	Fr.	822	9,6%	36	14,1%	1,8x		0,5
Clariant	Suis.	3 564	8,4%	124	5,4%	1,3x		0,3
Croda Int	U-K	1 490	23,5%	252	14,8%	1,9x		4,1
Evonik Industries	All.	12 104	7,9%	634	5,2%	1,5x		0,7
Johnson Matthey	U-K	4 158	11,3%	303	10,8%	1,6x		3,2
K S	All.	3 737	-53,3%	-1 976		7,0x		1,4
LANXESS	All.	6 099	6,4%	902	5,2%	1,5x		2,9
PPG Indust	U-S	11 129	13,6%	1 100	13,3%	1,3x		3,7
Koninklijke DSM	P-B	8 462	11,0%	692	7,5%	1,7x		2,4
Solvay	Belg.	9 142	11,7%	-541	7,3%	1,8x		2,5
Umicore	Belg.	3 219	15,1%	249	9,1%	2,1x		3,3
Vilmorin	Fr.	1 476	8,1%	82		2,6x		2,1
Yara Int	Norv.	9 616	10,4%	511	9,3%	1,4x		1,5
<b>Moyenne Chimie</b>			<b>7,5%</b>		<b>8,9%</b>	<b>2,0x</b>		<b>2,2</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Air Liquide	135,0	+0,3%	+1,1%	+6,9%	63 671	3,7x	20,5x	18,7x	27,3x	24,9x	3,2%	3,1x	2,1%	150,8
Akzo Nobel	89,2	-0,9%	+0,3%	-1,3%	16 964	2,1x	17,2x	14,6x	23,9x	20,2x	4,4%	2,7x	2,2%	100,3
Arkema	93,8	-0,6%	+3,2%	+1,0%	7 164	1,1x	14,6x	11,9x	19,5x	15,2x	6,1%	1,5x	2,4%	99,4
BASF	64,4	+5,5%	+20,7%	-4,3%	59 150	1,3x	24,2x	16,4x	23,9x	17,4x	4,4%	1,6x	4,7%	61,8
Chargeurs	17,5	+1,3%	+1,9%	+3,2%	404	0,7x	7,5x	12,2x	10,7x	25,8x	7,8%	1,5x	4,5%	25,0
Clariant	17,1	+2,7%	+0,1%	+1,2%	5 623	1,8x	21,5x	15,9x	32,3x	24,9x	2,7%	2,5x	18,2%	16,8
Croda Int	73,5	+8,0%	+4,9%	+30,5%	10 250	7,4x	31,7x	25,6x	38,6x	32,9x	0,7%	6,1x	1,4%	69,9
Evonik Industries	26,9	+3,4%	+17,6%	-0,0%	12 535	1,3x	16,2x	13,0x	19,1x	15,1x	4,9%	1,4x	4,3%	27,9
Johnson Matthey	28,3	+9,7%	+4,2%	-14,5%	5 454	1,6x	13,9x	11,2x	17,0x	12,4x	5,1%	1,7x	2,3%	29,3
K S	9,0	+14,4%	+28,8%	-18,6%	1 720	1,4x	-	28,4x	-	153,2x	0,6%	0,6x	0,4%	7,5
LANXESS	61,9	+5,3%	+25,0%	+3,8%	5 341	1,1x	17,2x	12,7x	20,1x	16,2x	9,1%	1,6x	1,6%	58,7
PPG Indust	117,6	-1,8%	+14,6%	+11,3%	27 772	2,7x	20,0x	16,7x	25,4x	20,9x	4,2%	5,8x	1,5%	125,7
Koninklijke DSM	141,5	+5,9%	-2,5%	+20,5%	24 393	3,3x	30,4x	24,1x	33,3x	28,7x	3,0%	3,1x	1,7%	147,8
Solvay	99,0	+1,2%	+34,3%	-3,7%	10 236	1,5x	12,9x	11,8x	16,4x	14,4x	8,3%	1,4x	3,7%	95,5
Umicore	41,0	+10,8%	+10,6%	-5,7%	9 857	3,6x	24,1x	20,9x	33,2x	28,3x	0,0%	3,7x	1,1%	36,8
Vilmorin	49,9	+0,9%	-0,1%	+2,7%	1 142	1,4x	17,2x	15,4x	13,9x	12,0x	4,1%	0,9x	2,6%	57,2
Yara Int	34,5	+1,4%	+4,9%	+6,3%	9 206	1,2x	11,7x	11,0x	14,1x	12,3x	12,5%	1,4x	8,6%	36,5
<b>Moyenne Chimie</b>		<b>+3,0%</b>	<b>+9,8%</b>	<b>+4,4%</b>		<b>2,6x</b>	<b>21,2x</b>	<b>#####</b>	<b>25,4x</b>	<b>22,1x</b>	<b>4,2%</b>	<b>2,8x</b>	<b>3,2%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,6



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



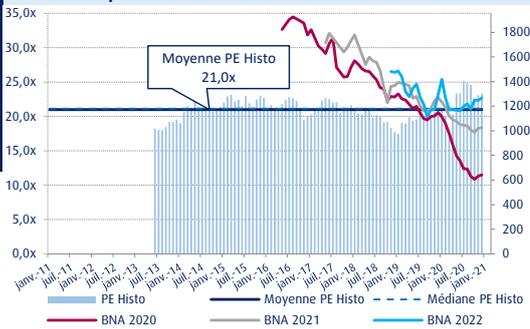
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



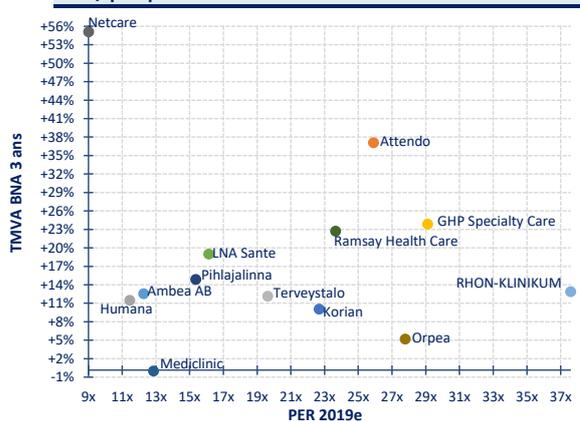
PER historiques et évolution des BNA



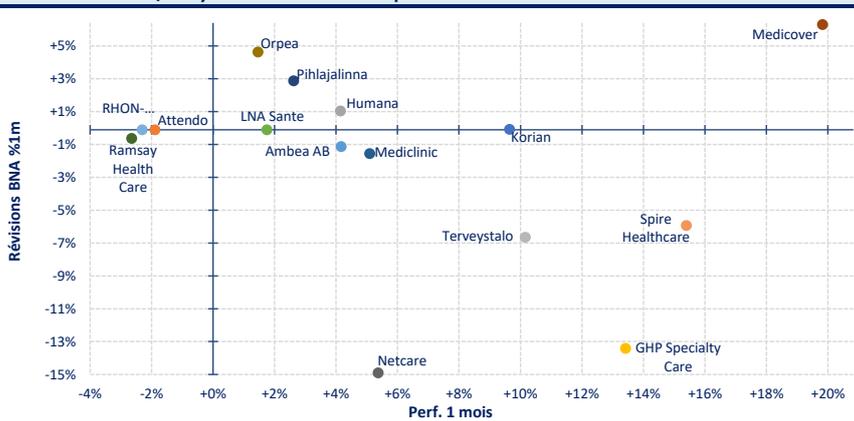
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Ambea AB	Suède	1 100	6,4%	33	6,5%	5,0x		
Attendo	Suède	1 222	-2,7%	-93	-1,9%	6,1x		
Humana	Suède	773	5,8%	25	7,0%	4,2x		
GHP Specialty Care	Suède	136	6,2%	6	9,8%	1,0x		
Korian	Fr.	3 817	7,7%	58	3,3%	6,0x		
LNA Sante	Fr.	555	9,3%	15		6,4x		
Mediclinic	U-K	3 244	6,8%	92	3,2%	4,9x		
Medicover	Suède	970	6,3%	27	6,7%	1,6x		
Netcare	South	1 157	12,0%	66	12,9%	2,1x		
Orpea	Fr.	3 916	11,0%	174	3,8%	9,0x		
Pihlajalinna	Finl.	506	3,5%	8	5,3%	3,1x		
Ramsay Health Care	Austr.	8 223	8,3%	277	7,4%	2,1x		
RHON-KLINIKUM	All.	1 378	1,6%	18		#N/A		
Spire Healthcare	U-K	944	4,3%	-46	2,0%	7,9x		
Tervestalo	Finl.	984	7,0%	45	6,0%	3,1x		
<b>Moyenne Cliniques de soins</b>			<b>6,2%</b>		<b>5,5%</b>	<b>#N/A</b>		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Ambea AB	6,5	+4,2%	+11,7%	-15,8%	609	1,3x	19,8x	16,7x	14,5x	12,2x	13,3%	1,4x	1,3%	8,0
Attendo	4,3	-1,9%	-9,1%	-20,5%	698	1,6x	-	22,4x	78,0x	25,8x	12,9%	1,4x	0,3%	5,2
Humana	6,0	+4,1%	+4,9%	-3,8%	318	0,9x	14,8x	13,2x	12,8x	11,3x	12,2%	1,3x	1,8%	7,2
GHP Specialty Care	2,6	+13,4%	+21,6%	+38,3%	183	1,5x	24,0x	19,7x	35,4x	29,0x	6,6%	3,8x	0,9%	2,6
Korian	32,5	+9,6%	+28,0%	-17,4%	3 413	2,2x	29,0x	21,3x	47,4x	22,6x	3,6%	1,1x	1,4%	36,2
LNA Sante	49,4	+1,8%	+6,4%	-1,9%	472	2,1x	23,0x	19,1x	28,3x	16,0x	12,2%	2,8x	0,8%	52,9
Mediclinic	3,2	+5,1%	+1,3%	-28,8%	2 390	1,4x	21,2x	13,7x	25,8x	12,8x	4,0%	0,7x	0,2%	3,8
Medicover	16,6	+19,8%	+23,6%	+60,1%	2 456	2,8x	43,8x	34,6x	71,5x	53,3x	2,7%	5,1x	0,3%	14,6
Netcare	0,7	+5,4%	-3,6%	-36,2%	896	1,2x	10,0x	7,5x	13,0x	8,9x	11,5%	1,6x	4,1%	0,9
Orpea	107,4	+1,5%	+10,3%	-7,3%	6 936	3,9x	35,1x	29,3x	40,1x	27,7x	2,7%	2,2x	1,1%	113,5
Pihlajalinna	9,4	+2,6%	-4,7%	-38,9%	212	0,7x	20,9x	14,8x	22,5x	15,3x	6,0%	1,9x	1,0%	9,8
Ramsay Health Care	38,9	-2,6%	-10,9%	-14,9%	8 856	1,4x	16,9x	13,4x	32,7x	23,5x	3,8%	3,4x	1,6%	43,0
RHON-KLINIKUM	16,1	-2,3%	-1,6%	-7,8%	1 079	-	-	-	62,0x	37,5x	-4,6%	-	1,9%	18,0
Spire Healthcare	1,8	+15,4%	+59,4%	+12,7%	712	2,0x	47,4x	19,1x	-	78,9x	-5,2%	0,9x	0,3%	1,8
Tervestalo	10,3	+10,2%	-1,0%	-10,4%	1 311	1,8x	26,4x	18,2x	28,5x	19,5x	7,1%	2,3x	1,5%	11,2
<b>Moyenne Cliniques de soins</b>		<b>+3,7%</b>	<b>+5,8%</b>	<b>-7,7%</b>		<b>2,1x</b>	<b>25,0x</b>	<b>#####</b>	<b>38,5x</b>	<b>26,7x</b>	<b>3,9%</b>	<b>2,4x</b>	<b>1,3%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



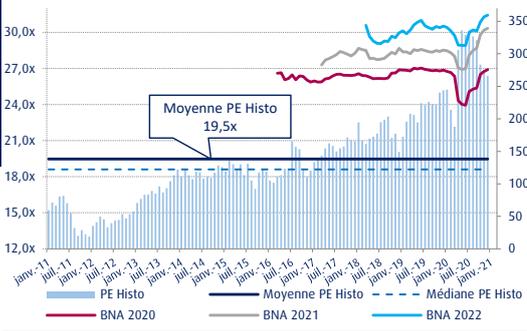
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



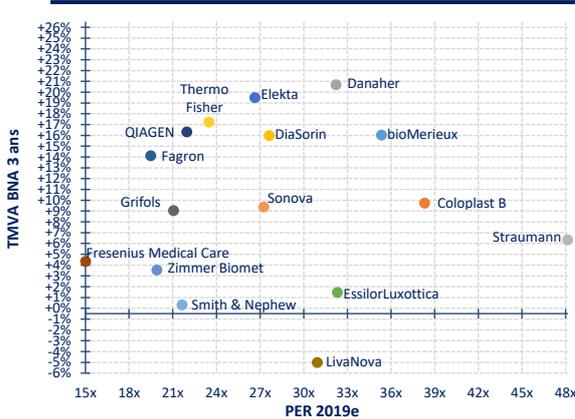
PER historiques et évolution des BNA Dispositifs médicaux



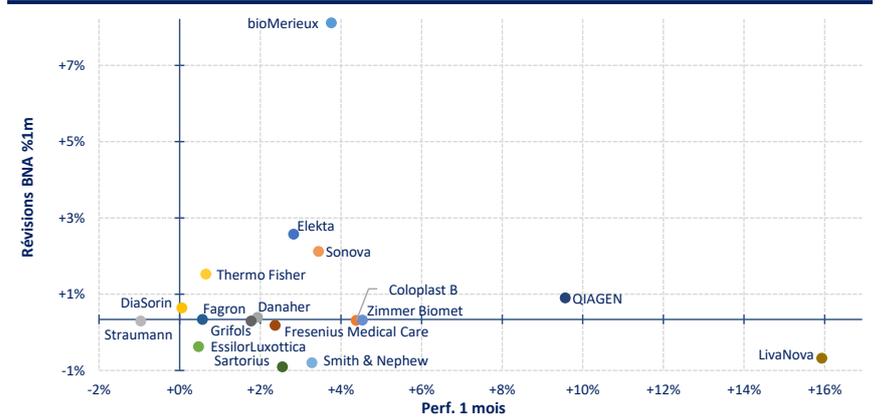
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
bioMerieux	Fr.	3 132	17,5%	411	19,1%	0,1x		2,9
Coloplast B	Dan.	2 627	31,6%	634	<b>64,9%</b>	0,1x		2,7
Danaher	U-S	17 894	19,7%	2 792	6,7%	2,6x		3,4
DiaSorin	It.	875	<b>36,3%</b>	244	28,5%	<b>-0,8x</b>		2,7
Elekta	Suède	1 413	14,6%	140	12,0%	0,4x		2,5
EssilorLuxottica	Fr.	14 489	<b>8,7%</b>	177	<b>2,8%</b>	1,1x		2,7
Fagron	Belg.	556	16,3%	60	14,1%	2,0x		2,2
Fresenius Medical Car	All.	18 088	13,6%	1 325	9,4%	3,3x		3,0
Grifols	Esp.	5 380	20,4%	599	7,8%	<b>4,3x</b>		2,9
LivaNova	U-S	761	10,4%	49	4,4%	3,4x		1,4
QIAGEN	U-S	1 502	33,8%	401	13,4%	1,5x		1,9
Sartorius	Fr.	1 938	25,9%	349	34,1%	0,8x		3,7
Smith & Nephew	U-K	3 835	13,2%	472	8,0%	1,5x		2,5
Sonova	Suis.	2 394	21,0%	415	13,7%	0,2x		2,8
Straumann	Suis.	1 316	15,4%	134	10,5%	0,5x		1,3
Thermo Fisher	U-S	25 205	29,3%	6 041	15,2%	1,2x		4,0
Zimmer Biomet	U-S	5 740	23,0%	962	7,4%	3,3x		3,2
<b>Moyenne Dispositifs médicaux</b>			<b>20,6%</b>		<b>16,0%</b>	<b>1,5x</b>		<b>2,7</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
bioMerieux	121,3	+3,8%	-12,1%	+50,9%	14 354	4,6x	26,3x	26,4x	34,5x	34,9x	2,3%	5,6x	0,4%	131,5
Coloplast B	124,2	+4,4%	-5,6%	+13,8%	26 411	10,3x	32,4x	29,7x	41,3x	37,9x	2,2%	<b>26,1x</b>	<b>2,1%</b>	127,5
Danaher	186,3	+1,9%	+4,8%	+48,4%	132 377	8,1x	41,3x	30,8x	38,0x	31,8x	2,7%	4,2x	0,3%	214,4
DiaSorin	168,5	+0,1%	-8,4%	+45,0%	9 230	10,4x	28,7x	19,6x	38,4x	27,2x	2,1%	9,0x	0,9%	173,9
Elekta	11,2	+2,8%	-0,0%	-7,1%	4 273	3,1x	21,4x	19,3x	29,3x	26,2x	3,8%	4,8x	1,5%	11,4
EssilorLuxottica	127,4	+0,5%	+8,1%	-6,5%	55 631	4,0x	46,6x	21,7x	71,0x	31,9x	1,9%	<b>1,6x</b>	0,8%	136,1
Fagron	19,6	+0,6%	-10,5%	-1,0%	1 416	3,0x	18,3x	15,1x	22,7x	19,1x	4,5%	4,9x	0,7%	22,3
Fresenius Medical Care	69,9	+2,4%	-2,9%	+6,8%	19 659	<b>1,9x</b>	<b>13,6x</b>	<b>12,7x</b>	<b>15,8x</b>	<b>14,6x</b>	<b>7,9%</b>	1,6x	1,7%	82,0
Grifols	24,1	+1,8%	-3,5%	-24,1%	16 484	3,8x	18,6x	15,7x	23,8x	20,6x	4,4%	2,8x	1,6%	31,8
LivaNova	52,2	+15,9%	+33,1%	-11,7%	2 535	3,8x	36,6x	21,4x	52,2x	30,5x	<b>-3,4%</b>	2,4x	<b>0,0%</b>	59,6
QIAGEN	43,1	+9,6%	-0,6%	+55,8%	9 857	7,1x	21,1x	17,7x	25,1x	21,6x	1,9%	4,4x	<b>0,0%</b>	48,1
Sartorius	297,2	+2,6%	-3,7%	+100,0%	27 395	<b>14,4x</b>	<b>55,6x</b>	<b>44,5x</b>	<b>74,0x</b>	<b>60,4x</b>	0,6%	18,7x	0,3%	299,2
Smith & Nephew	17,4	+3,3%	+2,6%	-14,9%	15 228	4,3x	32,8x	19,9x	31,6x	21,2x	2,9%	3,5x	1,3%	19,0
Sonova	214,2	+3,4%	-2,9%	+4,8%	13 590	5,8x	27,9x	23,5x	33,7x	26,8x	3,1%	6,1x	1,0%	216,4
Straumann	953,2	-1,0%	+6,0%	+7,0%	15 149	11,7x	<b>75,6x</b>	39,7x	67,0x	47,7x	0,9%	11,9x	0,5%	905,7
Thermo Fisher	389,1	+0,7%	+6,0%	+48,0%	154 227	6,5x	22,2x	20,5x	25,5x	23,1x	3,1%	5,7x	0,2%	426,4
Zimmer Biomet	126,9	+4,5%	+10,0%	+4,7%	26 307	5,6x	24,1x	17,3x	27,6x	19,5x	1,8%	2,3x	0,6%	133,6
<b>Moyenne Dispositifs médicaux</b>		<b>+1,9%</b>	<b>+3,3%</b>	<b>+33,1%</b>		<b>7,0x</b>	<b>33,4x</b>	<b>#####</b>	<b>38,2x</b>	<b>29,3x</b>	<b>2,7%</b>	<b>6,3x</b>	<b>0,6%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Distribution alimentaire

## Opinion secteur :



2,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



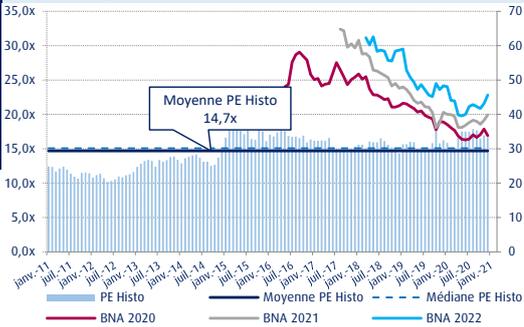
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



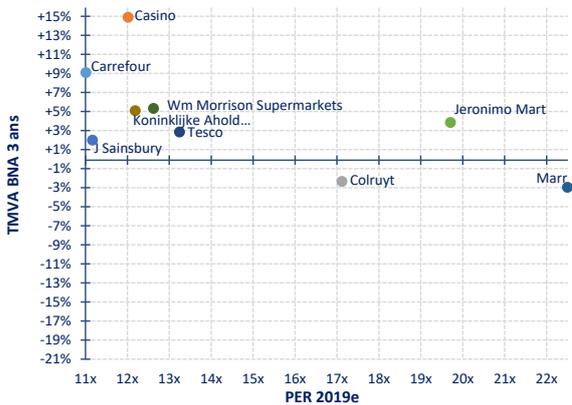
### PER historiques et évolution des BNA



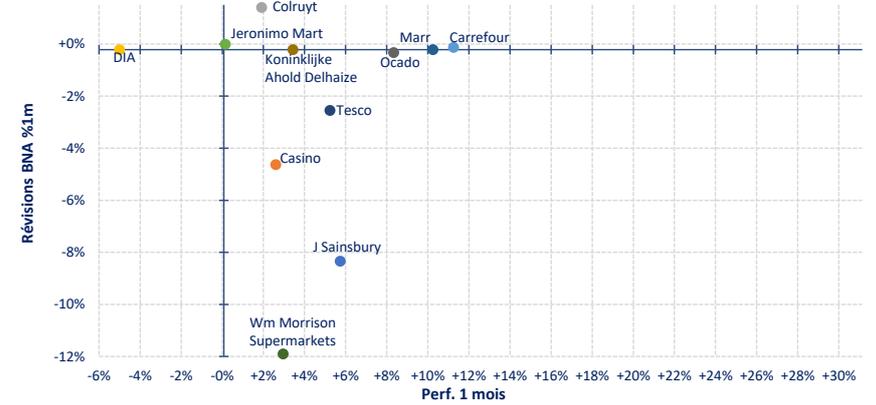
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Carrefour	Fr.	71 957	2,9%	1 024	8,1%	1,5x		0,0
Casino	Fr.	33 222	3,6%	166	6,0%	2,8x		0,8
Colruyt	Belg.	9 959	<b>5,3%</b>	409	17,5%	-0,2x		2,9
DIA	Esp.	6 810	-3,6%	-370		<b>9,5x</b>		3,2
J Sainsbury	U-K	32 267	2,8%	385	4,5%	3,4x		1,6
Jeronimo Mart	Port.	19 180	3,3%	382	<b>18,0%</b>	-0,2x		2,8
Marr	It.	1 131	0,7%	2		4,9x		3,0
METRO	All.	25 752	1,6%	153		2,3x		
Ocado	U-K	2 616	<b>-3,8%</b>	-144	<b>-3,2%</b>	<b>-6,3x</b>		0,2
Koninklijke Ahold Del	P-B	73 494	4,8%	2 357	11,5%	1,8x		1,3
Tesco	U-K	65 565	3,5%	1 179		2,8x		1,5
Wm Morrison Superr	U-K	19 531	2,3%	262	5,1%	2,4x		1,0
<b>Moyenne Distribution alimentaire</b>					<b>2,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>2,1x</b>	<b>1,7</b>

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Carrefour	15,0	+11,2%	+11,0%	-0,1%	12 131	0,3x	9,2x	8,0x	12,0x	<b>11,1x</b>	8,5%	1,1x	3,1%	18,1
Casino	25,9	+2,5%	+28,3%	-36,2%	2 793	0,3x	<b>8,1x</b>	<b>7,6x</b>	16,0x	12,1x	7,3%	<b>0,5x</b>	0,7%	28,2
Colruyt	49,6	+1,8%	-8,3%	+5,9%	6 614	0,7x	12,6x	13,0x	17,1x	17,2x	2,8%	2,6x	2,8%	48,3
DIA	0,1	-5,1%	+10,5%	+5,6%	775	0,4x	-	-	-	-	6,3%	-	<b>0,0%</b>	0,1
J Sainsbury	2,5	+5,7%	+13,6%	-1,6%	5 538	0,4x	14,5x	12,1x	15,6x	11,3x	<b>9,1%</b>	0,7x	<b>6,3%</b>	2,6
Jeronimo Mart	14,1	+0,1%	-1,2%	-4,4%	8 867	0,5x	13,7x	12,0x	23,3x	19,8x	5,1%	4,0x	2,1%	15,8
Marr	17,3	+10,2%	+21,1%	-15,3%	1 152	1,2x	<b>172,1x</b>	<b>16,7x</b>	<b>619,3x</b>	<b>22,6x</b>	-2,8%	3,5x	2,0%	16,1
METRO	10,0	+30,1%	+16,2%	-28,2%	3 613	<b>0,2x</b>	15,4x	12,3x	39,3x	17,9x	6,8%	1,6x	4,8%	7,2
Ocado	26,5	+8,3%	-10,2%	+89,3%	19 570	<b>7,4x</b>	-	-	-	-	-1,9%	<b>18,4x</b>	<b>0,0%</b>	23,2
Koninklijke Ahold Delh	23,7	+3,4%	-6,4%	+5,1%	25 329	0,5x	10,7x	12,5x	<b>10,7x</b>	12,3x	8,1%	1,8x	3,9%	26,5
Tesco	2,6	+5,2%	+12,0%	-6,6%	25 834	0,6x	16,5x	12,9x	19,9x	13,4x	6,4%	1,3x	3,4%	3,0
Wm Morrison Superm	2,0	+2,9%	+4,7%	-9,7%	4 782	0,4x	16,3x	11,7x	18,2x	12,7x	<b>-6,6%</b>	1,0x	3,9%	2,2
<b>Moyenne Distribution alimenta</b>						<b>1,6x</b>	<b>12,4x</b>	<b>9,8x</b>	<b>19,8x</b>	<b>11,4x</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,5x</b>	<b>2,9%</b>	

### Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



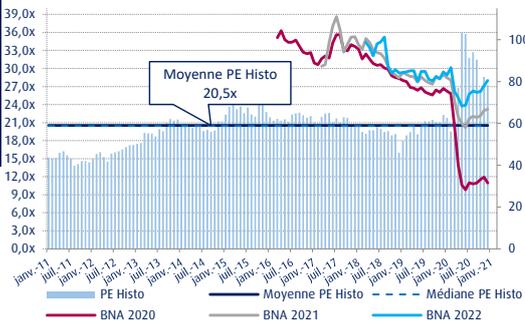
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



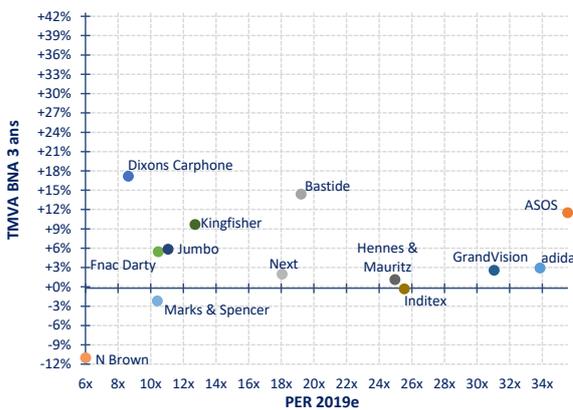
PER historiques et évolution des BNA



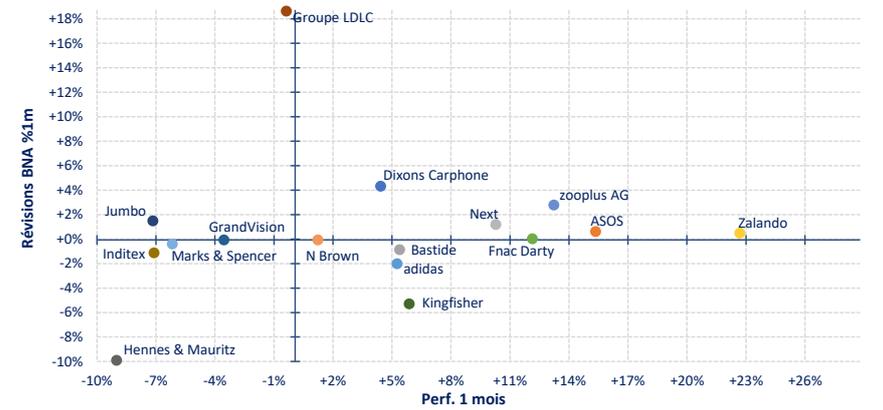
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
adidas	All.	19 751	3,6%	423	5,8%	0,1x		1,4
ASOS	U-K	4 225	3,8%	126	11,6%	-0,9x		3,2
Bastide	Fr.	429	8,8%	18		2,1x		1,2
CECONOMY	All.	21 384	1,5%	152	11,1%	0,8x		0,8
Dixons Carphone	U-K	11 011	2,4%	118	5,4%	0,9x		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	<b>36,5%</b>	-0,2x		1,0
Hennes & Mauritz	Suède	18 561	<b>1,4%</b>	103	<b>2,0%</b>	0,1x		3,0
Inditex	Esp.	21 134	9,0%	1 385	9,8%	-1,2x		3,3
Jumbo	Grèce	775	<b>22,8%</b>	140	10,9%	<b>-1,9x</b>		3,9
Kingfisher	U-K	13 373	7,3%	602	9,7%	1,3x		1,1
Marks & Spencer	U-K	9 952	2,9%	121	3,3%	<b>4,5x</b>		2,2
N Brown	U-K	808	7,3%	30		4,3x		3,3
Next	U-K	3 990	<b>11,8%</b>	326	<b>13,5%</b>	<b>1,7x</b>		4,5
Zalando	All.	7 843	4,5%	210	11,2%	-0,9x		0,2
zooplus AG	All.	1 788	1,5%	20	16,6%	-0,6x		0,2
<b>Moyenne Distribution Spécialisée</b>			<b>5,9%</b>		<b>10,8%</b>	<b>0,8x</b>		<b>2,0</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
adidas	289,6	+5,2%	+5,9%	-0,8%	56 481	2,9x	82,1x	24,2x	136,0x	33,6x	0,7%	8,1x	0,5%	288,3
ASOS	56,8	+15,3%	-5,7%	+50,2%	5 669	1,3x	33,3x	25,5x	44,2x	35,3x	1,0%	5,2x	0,0%	59,7
Bastide	51,5	+5,3%	+9,3%	+36,1%	377	1,3x	15,0x	13,6x	21,3x	19,0x	9,2%	3,6x	0,9%	55,1
CECONOMY	5,7	+27,7%	+35,6%	+2,4%	2 059	0,1x	9,2x	7,2x	14,3x	9,8x	3,6%	2,9x	0,7%	5,5
Dixons Carphone	1,3	+4,3%	+25,1%	-14,9%	1 542	0,2x	8,0x	6,6x	10,9x	8,4x	4,5%	0,5x	1,1%	1,5
Fnac Darty	53,5	+12,1%	+36,7%	+3,9%	1 418	0,4x	14,2x	9,1x	19,3x	10,2x	7,7%	1,0x	0,2%	52,5
GrandVision	25,4	-3,6%	+5,4%	-7,5%	6 433	2,1x	119,5x	19,7x	-	30,8x	1,7%	5,5x	0,5%	27,8
Groupe LDLC	44,3	-0,4%	+42,9%	+250,2%	274	0,4x	5,9x	5,9x	8,7x	9,1x	8,6%	3,1x	1,7%	70,0
Hennes & Mauritz	17,0	-9,1%	+6,4%	-10,2%	28 055	1,5x	108,7x	18,9x	266,7x	24,7x	3,5%	5,0x	1,4%	18,1
Inditex	25,8	-7,2%	+5,9%	-19,1%	80 209	3,5x	39,2x	17,6x	57,0x	25,3x	2,0%	5,3x	2,3%	28,5
Jumbo	14,1	-7,2%	-4,6%	-24,2%	1 921	1,9x	8,5x	6,7x	12,8x	10,8x	5,9%	1,5x	3,5%	19,2
Kingfisher	3,1	+5,8%	-3,9%	+29,9%	6 622	0,6x	8,8x	9,5x	11,0x	12,5x	11,5%	1,0x	1,2%	3,4
Marks & Spencer	1,5	-6,2%	+33,8%	-37,6%	2 888	0,7x	24,8x	13,8x	23,3x	10,2x	7,3%	0,7x	0,4%	1,5
N Brown	0,7	+1,2%	+14,6%	-59,4%	310	0,9x	12,2x	11,2x	6,3x	5,8x	-	0,6x	0,0%	0,8
Next	82,7	+10,2%	+21,1%	+7,6%	10 543	3,1x	25,8x	14,9x	34,1x	17,8x	4,6%	14,2x	0,5%	76,7
Zalando	96,6	+22,6%	+17,1%	+113,4%	24 323	3,1x	68,7x	65,4x	108,6x	102,1x	0,8%	12,9x	0,0%	88,9
zooplus AG	172,0	+13,2%	+15,4%	+106,2%	1 230	0,7x					3,5%	10,5x	0,0%	164,3
<b>Moyenne Distribution Spécialis</b>		<b>+1,3%</b>	<b>+8,2%</b>	<b>+6,2%</b>		<b>2,7x</b>	<b>60,5x</b>	<b>#####</b>	<b>100,9x</b>	<b>34,2x</b>	<b>2,3%</b>	<b>6,9x</b>	<b>1,2%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Electronique semiconducteurs

Opinion secteur :



3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



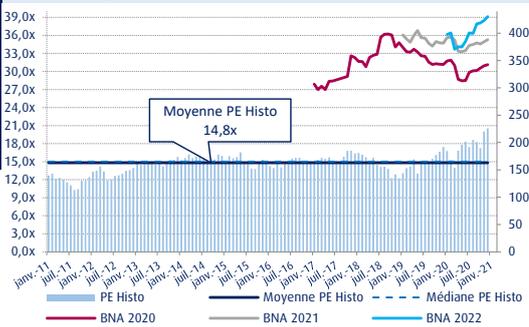
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



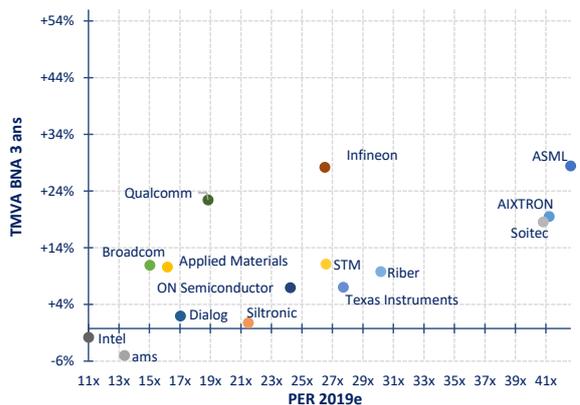
## PER historiques et évolution des BNA



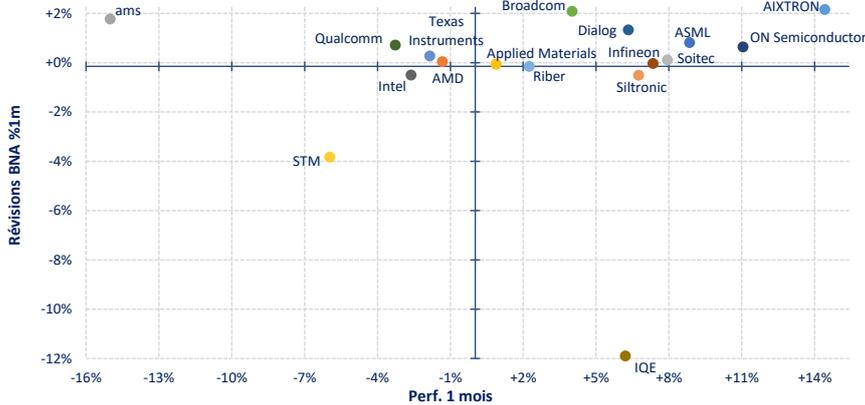
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
AIXTRON	All.	266	12,5%	29	6,8%	-6,8x		3,6
AMD	U-S	7 765	16,8%	1 224	32,1%	-1,0x		1,0
ams	Suis.	3 344	7,6%	-29	4,1%	2,9x		1,4
Applied Materials	U-S	15 880	27,7%	3 718	25,5%	-0,1x		1,5
ASML	P-B	13 049	27,5%	3 117	18,0%	-0,2x		3,2
Broadcom	U-S	21 438	56,3%	9 578	21,3%	1,8x		1,1
Dialog	All.	1 109	19,9%	185	14,9%	-1,5x		1,3
Infineon	All.	10 603	14,0%	1 149	7,7%	1,3x		1,1
Intel	U-S	61 371	31,4%	16 843	19,2%	0,6x		3,0
IQE	U-K	190	2,8%	2	1,4%	0,4x		1,3
ON Semiconductor	U-S	4 206	9,7%	259	6,9%	2,5x		3,0
Qualcomm	U-S	24 640	33,0%	6 662	31,6%	0,0x		4,0
Riber	Fr.	30	0,7%	0		-2,5x		1,1
Siltronic	All.	1 205	16,4%	147		-0,6x		0,1
Soitec	Fr.	599	17,8%	77	10,6%	0,0x		1,2
STM	Fr.	8 143	12,3%	818	11,0%	-0,5x		3,1
Texas Instruments	U-S	11 386	39,8%	4 181	34,6%	0,1x		3,0
<b>Moyenne Electronique semiconducteu</b>			<b>20,4%</b>		<b>16,4%</b>	<b>-0,2x</b>		<b>2,0</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
AIXTRON	14,9	+14,4%	+34,6%	+71,6%	1 662	5,2x	41,8x	28,1x	58,6x	41,5x	0,6%	3,4x	0,0%	12,8
AMD	75,6	-1,4%	+7,7%	+90,9%	90 885	11,5x	68,4x	45,2x	75,1x	50,9x	0,9%	25,7x	0,0%	76,1
ams	19,0	-15,0%	-7,4%	-22,4%	4 941	2,2x	28,2x	14,4x	25,2x	13,6x	4,4%	1,5x	0,0%	23,2
Applied Materials	73,0	+0,9%	+47,9%	+46,4%	66 733	4,2x	15,1x	13,8x	18,0x	16,4x	5,3%	6,2x	1,1%	76,4
ASML	411,6	+8,8%	+32,3%	+69,6%	170 278	13,1x	47,7x	37,9x	54,8x	42,9x	0,7%	12,8x	0,6%	371,0
Broadcom	348,7	+4,0%	+16,9%	+36,3%	141 056	7,6x	13,5x	12,6x	16,3x	15,3x	7,3%	7,4x	3,3%	377,2
Dialog	46,2	+6,3%	+17,0%	+0,7%	3 086	2,9x	14,4x	12,8x	18,8x	17,3x	2,8%	2,7x	0,0%	47,7
Infineon	31,7	+7,3%	+23,4%	+55,6%	41 277	4,3x	30,4x	24,1x	33,2x	26,8x	2,0%	3,8x	0,8%	30,1
Intel	41,2	-2,6%	-2,1%	-15,8%	168 940	3,0x	9,6x	10,9x	10,3x	11,3x	8,7%	2,7x	2,6%	42,9
IQE	0,8	+6,2%	+36,3%	+44,9%	662	3,6x	126,1x	55,1x	195,1x	74,4x	3,1%	-	0,0%	0,9
ON Semiconductor	27,1	+11,0%	+43,5%	+34,5%	11 128	3,1x	32,2x	20,8x	43,1x	24,5x	2,6%	4,0x	0,0%	25,8
Qualcomm	124,2	-3,3%	+26,5%	+75,2%	140 430	5,7x	17,3x	15,4x	21,3x	19,1x	5,3%	18,0x	1,7%	134,3
Riber	1,6	+2,2%	+4,5%	-36,4%	34	1,0x	153,3x	20,4x	-	30,4x	-4,4%	1,8x	0,8%	1,7
Siltronic	132,5	+6,7%	+66,8%	+49,7%	3 975	3,1x	19,1x	14,9x	27,0x	21,7x	1,3%	4,1x	1,6%	130,1
Soitec	163,6	+7,9%	+26,0%	+69,4%	5 428	9,1x	50,9x	33,1x	66,7x	41,1x	1,0%	8,8x	0,0%	153,0
STM	32,0	-6,0%	+14,2%	+30,3%	28 898	3,5x	28,3x	21,5x	36,0x	26,8x	1,5%	4,5x	0,5%	32,3
Texas Instruments	133,1	-1,9%	+13,4%	+27,8%	122 185	10,8x	27,1x	23,9x	29,8x	28,0x	3,3%	17,9x	2,2%	128,4
<b>Moyenne Electronique semicon</b>		<b>+1,2%</b>	<b>+19,1%</b>	<b>+43,7%</b>		<b>7,7x</b>	<b>27,7x</b>	<b>#####</b>	<b>31,7x</b>	<b>25,8x</b>	<b>4,4%</b>	<b>11,5x</b>	<b>1,7%</b>	

Faits marquants du secteur :

# Energies Renouvelables

Opinion secteur :



2,2

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



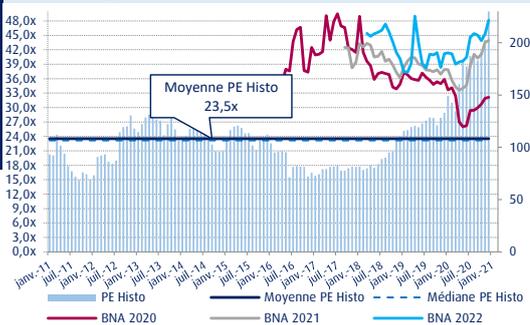
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



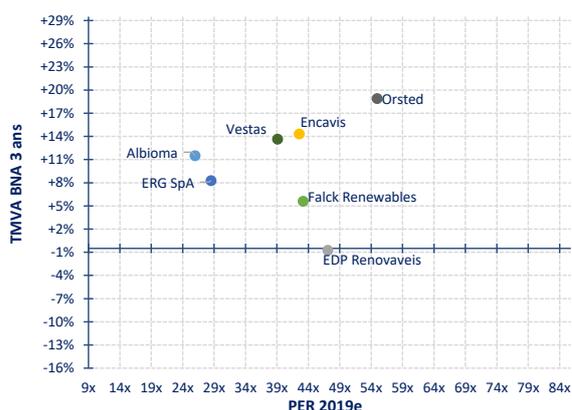
## PER historiques et évolution des BNA



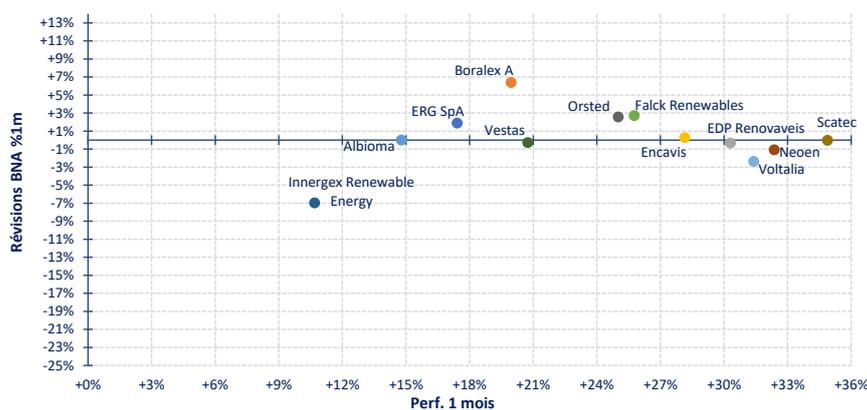
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Albioma	Fr.	517	22,6%	49		4,2x		
Boralex A	Can.	405	30,8%	43	4,0%	6,5x		
EDP Renovaveis	Port.	1 826	<b>58,7%</b>	538	<b>6,8%</b>	<b>2,3x</b>		
Encavis	All.	285	40,5%	33	4,3%	7,5x		
ERG SpA	It.	980	<b>19,2%</b>	105		2,9x		
Falck Renewables	It.	358	29,4%	34		3,8x		
Innergex Renewable I	Can.	404	31,8%	-12	<b>3,1%</b>	<b>7,8x</b>		
Neoen	Fr.	326	<b>50,9%</b>	31	<b>4,9%</b>	<b>8,9x</b>		
Orsted	Dan.	7 943	<b>16,5%</b>	2 209	<b>5,8%</b>	<b>1,2x</b>		
Scatec	Norv.	278	<b>46,9%</b>	20	<b>5,5%</b>	<b>3,2x</b>		
Vestas	Dan.	14 729	<b>5,7%</b>	598	<b>16,1%</b>	<b>-1,6x</b>		
Voltaia	Fr.	227	<b>24,4%</b>	13		<b>6,6x</b>		
<b>Moyenne Energies Renouvelables</b>			<b>31,4%</b>		<b>6,3%</b>	<b>4,4x</b>		

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Albioma	47,4	+14,8%	+4,1%	+81,1%	1 478	<b>4,5x</b>	<b>20,0x</b>	<b>18,8x</b>	<b>29,2x</b>	<b>26,2x</b>	-0,7%	2,7x	1,6%	49,8
Boralex A	30,4	+20,0%	+18,5%	+94,4%	3 118	13,0x	42,3x	<b>40,9x</b>	66,9x	67,6x	0,9%	4,2x	1,4%	29,5
EDP Renovaveis	23,4	+30,3%	+58,6%	+127,6%	20 368	13,2x	22,5x	24,9x	40,9x	47,3x	1,6%	2,7x	0,4%	17,6
Encavis	22,4	+28,1%	+36,6%	+138,0%	3 101	<b>16,7x</b>	41,2x	35,4x	51,6x	42,8x	-0,7%	5,0x	1,2%	15,5
ERG SpA	24,1	+17,4%	+7,3%	+24,9%	3 594	5,1x	26,8x	22,5x	34,4x	28,7x	<b>6,2%</b>	<b>2,0x</b>	<b>3,1%</b>	23,1
Falck Renewables	6,7	+25,8%	+21,6%	+42,3%	1 941	7,5x	25,6x	23,0x	56,5x	43,4x	0,5%	3,5x	1,0%	6,0
Innergex Renewable E	18,2	+10,7%	+15,2%	+70,1%	3 180	14,7x	46,1x	35,8x	<b>104,7x</b>	<b>104,5x</b>	2,0%	<b>5,2x</b>	2,5%	17,1
Neoen	64,2	+32,4%	+38,7%	+108,8%	5 472	<b>24,5x</b>	48,1x	39,7x	167,2x	<b>118,2x</b>	<b>-11,5%</b>	7,8x	<b>0,0%</b>	36,1
Orsted	174,0	+25,0%	+36,6%	+91,1%	73 083	9,6x	<b>58,1x</b>	<b>39,9x</b>	<b>61,7x</b>	55,2x	-0,2%	<b>6,3x</b>	<b>0,9%</b>	132,5
Scatec	34,8	+34,9%	+61,7%	+196,1%	5 517	22,2x	47,4x	<b>27,5x</b>	<b>300,0x</b>	67,3x	0,1%	7,0x	0,3%	22,9
Vestas	196,7	+20,8%	+36,1%	+125,6%	39 518	<b>2,5x</b>	<b>44,4x</b>	27,9x	62,7x	<b>39,3x</b>	<b>1,0%</b>	<b>10,9x</b>	0,5%	149,9
Voltaia	25,2	+31,4%	+39,0%	+91,3%	2 396	13,5x	<b>55,4x</b>	32,8x	182,5x	74,8x	<b>-13,0%</b>	4,0x	<b>0,0%</b>	17,3
<b>Moyenne Energies Renouvelabl</b>		<b>+24,7%</b>	<b>+38,3%</b>	<b>+106,6%</b>		<b>9,4x</b>	<b>#####</b>	<b>33,7x</b>	<b>90,9x</b>	<b>53,1x</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,8x</b>	<b>0,8%</b>	

Faits marquants du secteur :

# E-paiement

# Opinion secteur :



2,5

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,5



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



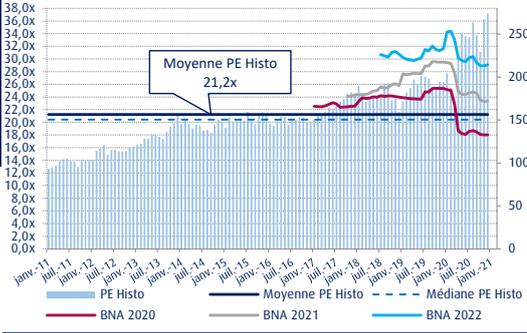
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



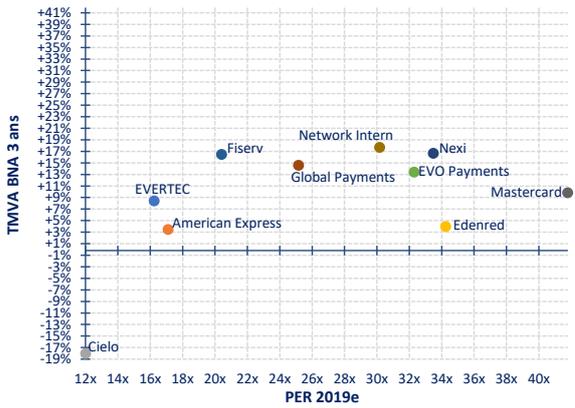
## PER historiques et évolution des BNA E-paiement



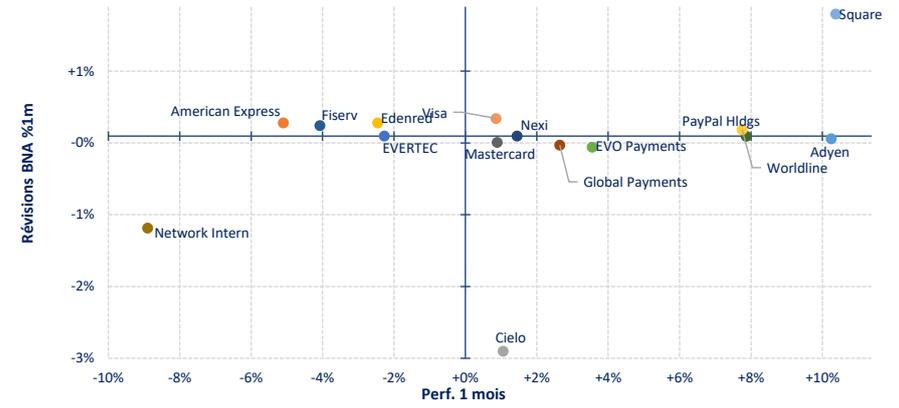
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Adyen	P-B	678	53,6%	257	30,8%	-4,3x		
American Express	U-S	29 459	27,0%	2 191		-		3,4
Cielo	Brés.	1 795	9,4%	68	5,8%	3,2x		3,6
Edenred	Fr.	1 455	31,0%	257		2,9x		0,8
EVERTEC	U-S	415	27,4%	121		1,2x		1,3
EVO Payments	U-S	364	4,6%	46	1,9%	1,6x		
Fiserv	U-S	11 431	31,0%	2 452	7,3%	3,6x		3,4
Global Payments	U-S	5 534	39,8%	1 565	6,7%	1,9x		3,4
Mastercard	U-S	12 382	53,1%	5 157	36,1%	0,2x		1,7
Network Intern	U-K	233	19,3%	12	7,7%	2,0x		
Nexi	It.	1 031	40,5%	198		3,5x		
PayPal Hldgs	U-S	17 451	24,7%	3 660	16,2%	-1,0x		2,1
Square	U-S	7 680	-0,6%	312	-1,1%	-0,8x		
Visa	U-S	19 158	65,4%	9 793	22,8%	0,5x		
Wirecard	Brés.	-	-	-	-	-		
Worldline	Fr.	2 793	15,7%	244	4,4%	5,1x		
<b>Moyenne E-paiement</b>					<b>29,5%</b>	<b>12,6%</b>	<b>1,4x</b>	<b>2,5</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Adyen	1 829,0	+10,2%	+12,2%	+146,6%	55 507	79,4x	148,0x	#####	215,5x	137,6x	0,7%	49,1x	0,0%	1 601,7
American Express	96,7	-5,1%	+14,2%	-4,8%	77 834	-	-	-	35,8x	17,5x	-	4,3x	1,5%	100,2
Cielo	0,6	+1,1%	-2,6%	-55,0%	1 582	1,5x	15,5x	11,9x	25,6x	12,4x	19,9%	1,0x	1,4%	0,7
Edenred	46,9	-2,5%	+19,7%	+1,2%	11 557	9,1x	29,4x	24,8x	40,8x	34,7x	1,8%	-	1,6%	46,7
EVERTEC	31,2	-2,3%	+6,5%	+13,1%	2 245	6,0x	21,7x	18,0x	18,8x	16,7x	-	8,2x	0,7%	31,8
EVO Payments	21,8	+3,6%	+7,6%	+1,3%	1 016	5,5x	119,2x	35,1x	42,5x	32,7x	6,2%	-	0,0%	21,9
Fiserv	91,5	-4,1%	+11,4%	-3,4%	61 361	6,8x	21,8x	17,9x	25,5x	20,8x	4,9%	2,3x	0,0%	110,8
Global Payments	167,3	+2,6%	+16,3%	+11,4%	50 073	9,9x	24,9x	20,3x	32,1x	25,6x	3,0%	2,2x	0,4%	172,6
Mastercard	283,0	+0,9%	+1,2%	+15,6%	282 126	22,9x	43,2x	33,9x	54,9x	42,2x	1,7%	62,9x	0,4%	300,2
Network Intern	3,2	-8,9%	+4,9%	-53,9%	1 759	8,3x	43,0x	27,0x	43,7x	30,6x	0,8%	4,5x	0,2%	5,1
Nexi	16,1	+1,4%	-7,4%	+28,2%	10 123	11,8x	29,0x	25,7x	40,1x	33,9x	2,5%	6,4x	0,1%	18,8
PayPal Hldgs	191,3	+7,9%	+19,3%	+116,0%	224 202	12,6x	50,8x	41,1x	62,0x	52,0x	1,9%	13,9x	0,0%	191,3
Square	187,1	+10,4%	+27,0%	+264,7%	84 391	10,9x	-	#####	299,0x	200,8x	0,3%	47,3x	0,0%	180,7
Worldline														
<b>Moyenne E-paiement</b>		<b>+3,4%</b>	<b>+12,1%</b>	<b>+70,7%</b>		<b>18,3x</b>	<b>40,8x</b>	<b>#####</b>	<b>85,2x</b>	<b>61,3x</b>	<b>1,8%</b>	<b>32,7x</b>	<b>0,3%</b>	

## Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,6



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



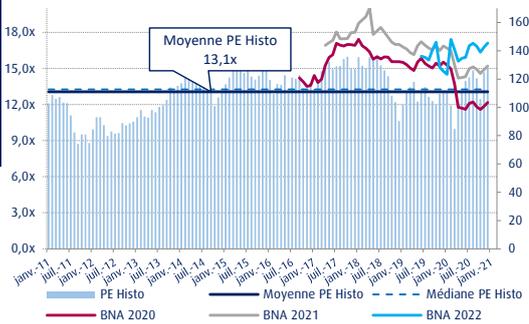
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



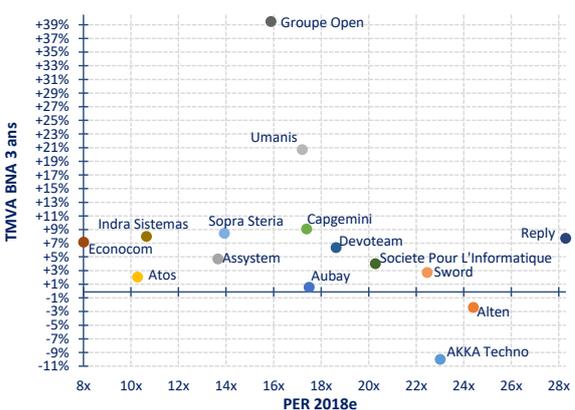
PER historiques et évolution des BNA



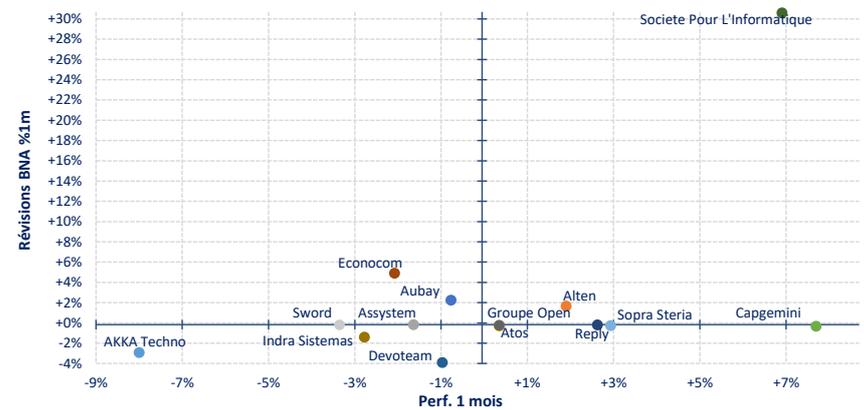
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
AKKA Techno	Fr.	1 545	-1,8%	-118		13,1x		3,0
Alten	Fr.	2 349	5,2%	83	7,8%	-0,6x		3,0
Assystem	Fr.	475	4,7%	9		2,5x		1,3
Atos	Fr.	11 262	8,6%	745	7,5%	0,1x		1,1
Aubay	Fr.	426	9,2%	24		-0,6x		3,7
Capgemini	Fr.	15 837	11,3%	1 089	10,9%	2,2x		3,2
Devoteam	Fr.	759	9,2%	34		-1,0x		1,5
Econocom	Belg.	2 605	4,3%	51		0,7x		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		
<b>Moyenne ESN</b>			<b>6,8%</b>		<b>9,3%</b>	<b>1,2x</b>		<b>2,4</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
AKKA Techno	26,1	-8,0%	+65,5%	-55,9%	564	0,6x	-	12,6x	-	22,7x	0,7%	1,6x	0,0%	21,5
Alten	91,5	+2,0%	+11,5%	-20,2%	3 080	1,3x	24,8x	16,3x	36,1x	24,1x	3,2%	2,5x	0,6%	84,7
Assystem	24,8	-1,6%	+4,6%	-24,5%	372	1,0x	21,1x	16,0x	45,2x	13,4x	2,6%	1,0x	2,8%	26,5
Atos	75,3	+0,4%	+9,7%	+0,3%	8 241	0,8x	8,8x	7,4x	10,7x	10,0x	6,9%	1,1x	1,8%	87,9
Aubay	34,5	-0,7%	+9,7%	+3,0%	455	1,0x	10,9x	9,7x	18,8x	17,2x	6,2%	2,3x	1,8%	39,5
Capgemini	126,6	+7,7%	+16,3%	+13,9%	21 328	1,7x	14,9x	13,0x	19,4x	17,1x	5,0%	2,9x	1,3%	138,4
Devoteam	97,0	-0,9%	-0,4%	+1,9%	795	0,9x	10,3x	8,5x	22,9x	18,3x	5,8%	3,7x	0,9%	107,0
Econocom	2,4	-2,0%	-7,3%	+5,4%	590	0,3x	6,4x	5,1x	9,6x	7,7x	21,4%	1,1x	4,1%	2,9
Groupe Open	15,0	+0,4%	+0,0%	+31,8%	114	0,4x	11,2x	7,8x	24,2x	15,6x	5,4%	1,1x	3,7%	13,0
Indra Sistemas	7,0	-2,7%	+17,2%	-30,8%	1 227	0,6x	11,9x	8,0x	61,5x	10,4x	0,0%	1,8x	0,1%	8,8
Reply	96,0	+2,7%	-2,1%	+39,6%	3 589	2,7x	21,3x	17,9x	32,1x	28,0x	2,9%	5,3x	0,6%	98,8
Societe Pour L'Informa	24,6	+7,0%	+26,2%	-14,3%	472	0,6x	12,7x	10,4x	23,3x	20,0x	4,7%	2,5x	0,5%	26,7
Sopra Steria	134,6	+3,0%	-0,7%	-8,4%	2 727	0,8x	13,9x	10,1x	18,7x	13,6x	3,7%	1,8x	1,0%	150,7
Sword	30,8	-3,3%	+0,5%	-10,0%	293	0,9x	6,5x	11,4x	13,3x	22,2x	4,2%	1,7x	8,8%	39,8
Umanis	8,9	+51,2%	+52,2%	+59,3%	165	1,1x	18,1x	14,3x	25,2x	16,9x	6,1%	0,7x	0,6%	7,4
<b>Moyenne ESN</b>		<b>+4,4%</b>	<b>+12,1%</b>	<b>+6,5%</b>		<b>1,4x</b>	<b>14,4x</b>	<b>#####</b>	<b>21,0x</b>	<b>16,7x</b>	<b>5,0%</b>	<b>2,6x</b>	<b>1,3%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



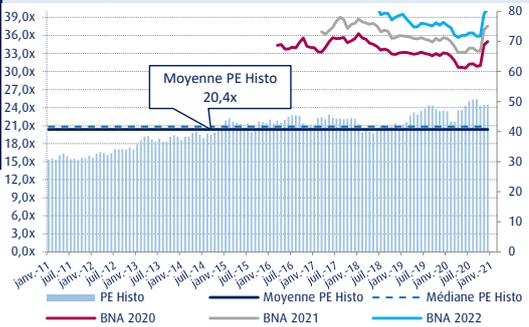
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

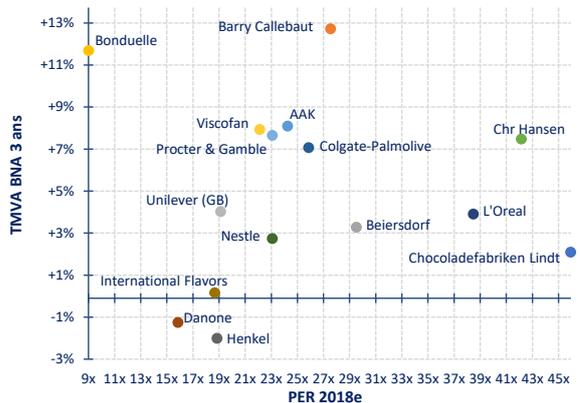


Agrégats financiers (M€)

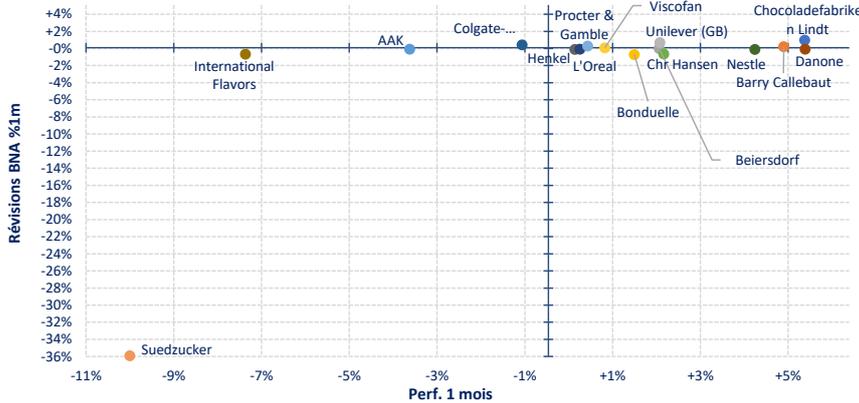
Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
AAK	Suède	2 774	7,7%	153	13,7%	0,9x		0,8
Barry Callebaut	Suis.	6 665	7,4%	326	10,5%	1,5x		1,1
Beiersdorf	All.	7 078	12,8%	608	12,1%	-2,8x		3,1
Bonduelle	Fr.	2 839	3,8%	64		3,0x		1,3
Chocoladefabriken Lin	Suis.	3 787	10,4%	309	7,1%	0,7x		2,7
Chr Hansen	Dan.	1 122	28,0%	496	15,3%	2,1x		2,4
Colgate-Palmolive	U-S	13 266	23,8%	2 134	34,0%	1,5x		2,7
Danone	Fr.	23 738	14,0%	2 008	9,5%	2,8x		1,9
Henkel	All.	19 223	13,4%	1 772	11,4%	0,5x		3,4
International Flavors	U-S	4 128	14,3%	362	6,2%	3,7x		2,9
L'Oreal	Fr.	27 865	17,9%	3 986	15,4%	-0,5x		3,0
Nestle	Suis.	78 607	17,7%	11 052	17,7%	1,6x		2,0
Procter & Gamble	U-S	60 667	24,0%	11 740	20,1%	0,9x		2,8
Suedzucker	All.	6 775	3,5%	-56		3,9x		1,6
Unilever (GB)	U-K	50 745	19,0%	6 491	22,1%	1,9x		1,9
Viscofan	Esp.	907	16,5%	117	15,6%	0,2x		3,8

Moyenne Food & HPC	14,6%	15,0%	1,4x	2,3
--------------------	-------	-------	------	-----

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
AAK	16,4	-3,2%	-6,4%	-8,8%	4 195	1,6x	20,9x	18,5x	27,2x	24,4x	2,7%	3,7x	1,3%	19,8
Barry Callebaut	1 928,6	+5,4%	-0,3%	-2,8%	10 561	1,7x	23,6x	20,6x	32,4x	27,7x	2,5%	4,4x	1,2%	1 973,2
Beiersdorf	94,2	+2,5%	-2,6%	-10,8%	21 366	2,9x	22,8x	19,3x	34,9x	29,6x	2,2%	3,3x	0,7%	95,3
Bonduelle	20,8	+2,0%	+9,2%	-11,7%	665	0,5x	12,2x	10,8x	10,4x	9,1x	7,7%	0,9x	2,2%	22,8
Chocoladefabriken Lin	82 257,7	+5,8%	+6,7%	+2,3%	19 139	5,2x	50,1x	35,4x	61,5x	46,1x	1,7%	4,6x	1,3%	86 587,7
Chr Hansen	82,9	+2,6%	-9,7%	+17,1%	10 927	10,5x	37,7x	34,2x	47,0x	42,3x	2,8%	8,8x	1,0%	81,4
Colgate-Palmolive	68,8	-0,6%	+7,8%	+24,3%	59 013	4,8x	20,4x	19,1x	27,7x	26,0x	4,0%	92,4x	2,1%	69,7
Danone	54,6	+5,9%	-1,2%	-26,8%	35 456	2,1x	15,1x	14,4x	16,8x	16,0x	4,9%	2,0x	3,7%	61,2
Henkel	89,9	+0,6%	-1,2%	-1,5%	39 033	2,0x	14,7x	13,0x	21,1x	19,0x	4,4%	2,1x	2,0%	92,3
International Flavors	88,0	-6,9%	-8,8%	-14,5%	9 406	3,0x	21,1x	28,3x	19,3x	18,8x	4,0%	2,0x	2,8%	110,5
L'Oreal	308,5	+0,7%	+10,2%	+16,9%	172 716	6,1x	34,0x	29,7x	43,2x	38,6x	2,3%	5,6x	1,3%	294,7
Nestle	96,0	+4,7%	-5,6%	-2,5%	267 429	3,9x	21,9x	21,4x	24,5x	23,2x	3,6%	6,1x	2,6%	109,9
Procter & Gamble	113,0	+0,9%	-0,5%	+13,2%	280 147	4,9x	20,3x	19,2x	24,9x	23,2x	4,4%	7,0x	2,3%	124,6
Suedzucker	12,1	-9,5%	-25,8%	-25,9%	2 479	0,7x	20,3x	13,7x	33,7x	15,6x	5,0%	0,9x	1,7%	12,3
Unilever (GB)	49,1	+2,5%	-8,3%	+1,8%	128 554	3,0x	15,7x	15,3x	19,8x	19,3x	5,1%	9,0x	3,3%	54,6
Viscofan	59,0	+1,3%	+3,6%	+22,6%	2 735	3,1x	18,6x	17,2x	23,3x	22,2x	4,4%	3,3x	2,9%	57,6
Moyenne Food & HPC		+2,2%	-0,7%	+6,0%		4,3x	22,8x	#####	28,0x	25,7x	3,8%	11,0x	2,3%	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 1,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



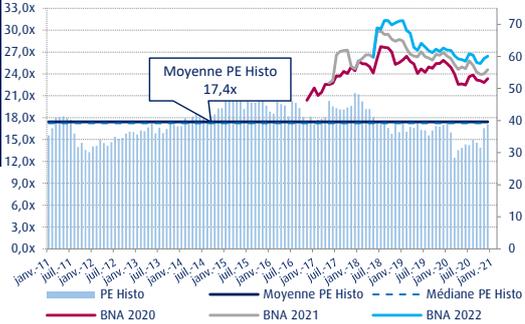
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



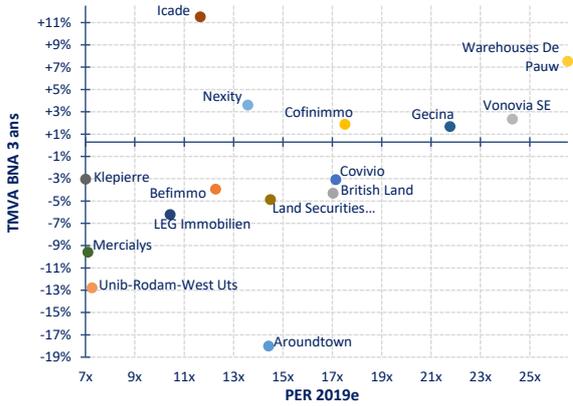
PER historiques et évolution des BNA



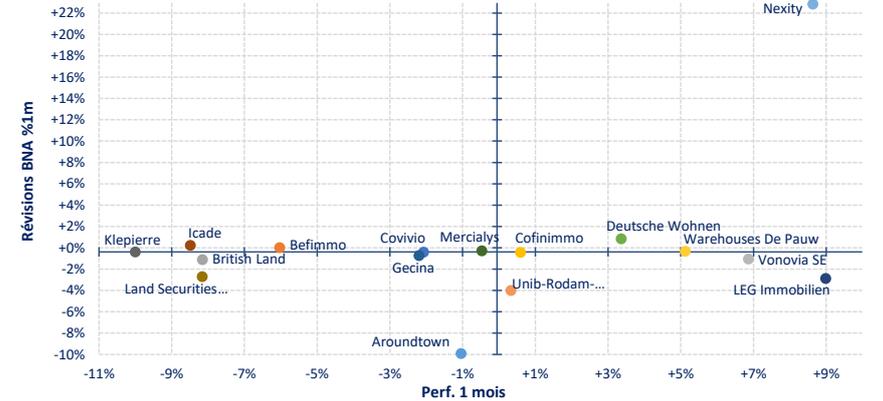
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Aroundtown	All.	1 131	101,9%	539	4,0%	12,3x		2,1
Befimmo	Belg.	141	-	79		11,6x		3,0
British Land	U-K	488	54,9%	262	2,7%	13,5x		2,8
Cofinimmo	Belg.	245	77,1%	158	4,2%	9,9x		1,9
Covivio	Fr.	592	81,7%	390		17,1x		3,4
Deutsche Wohnen	All.	1 005	71,7%	1 509	2,5%	14,4x		1,4
Gecina	Fr.	644	80,1%	428	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	543	71,8%	-1 349	3,2%	10,3x		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.	4 679	5,2%	95		3,3x		2,5
Unib-Rodam-West Ut	P-B	1 959	80,8%	1 087	3,0%	14,2x		
Vonovia SE	All.	2 297	74,7%	3 314	2,9%	13,3x		1,4
Warehouses De Pauw	Belg.	228	95,8%	233	5,2%	9,9x		2,8
<b>Moyenne Immobilier</b>			<b>66,9%</b>		<b>3,1%</b>	<b>11,6x</b>		<b>2,3</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Aroundtown	6,0	-1,0%	+36,0%	-24,5%	7 809	16,9x	16,6x	17,1x	18,4x	14,8x	-3,5%	0,7x	3,8%	7,2
Befimmo	36,2	-6,0%	-6,2%	-34,5%	979	15,3x	-	-	13,0x	12,7x	-7,6%	-	7,9%	47,3
British Land	5,2	-8,1%	+33,0%	-25,6%	4 810	17,8x	32,4x	24,9x	20,8x	17,4x	4,4%	0,7x	3,4%	5,2
Cofinimmo	124,2	+0,6%	-3,6%	-6,8%	3 355	21,8x	28,3x	24,6x	18,3x	17,9x	2,6%	1,3x	4,6%	135,0
Covivio	75,4	-2,0%	+25,4%	-26,9%	7 107	26,0x	31,8x	32,8x	17,7x	17,6x	-1,8%	0,9x	5,2%	72,4
Deutsche Wohnen	43,3	+3,4%	-1,8%	+17,0%	14 927	25,9x	36,1x	30,5x	10,7x	21,3x	2,5%	1,1x	2,2%	44,9
Gecina	127,9	-2,1%	+11,0%	-21,3%	9 401	26,2x	32,8x	32,2x	22,5x	22,2x	5,5%	0,7x	4,1%	137,5
Icade	62,5	-8,4%	+25,7%	-35,8%	4 617	16,6x	19,6x	23,0x	13,3x	12,1x	3,4%	1,6x	6,6%	65,8
Klepierre	18,3	-9,9%	+54,9%	-47,2%	5 217	13,3x	-	#####	7,5x	7,4x	17,6%	0,6x	7,5%	17,7
Land Securities Group	7,4	-8,1%	+23,6%	-32,6%	5 467	17,5x	24,4x	20,8x	17,8x	14,9x	3,8%	0,7x	3,6%	7,7
LEG Immobilien	127,3	+9,0%	+2,3%	+18,8%	9 179	23,3x	33,8x	31,6x	8,5x	10,8x	-1,7%	1,2x	2,9%	137,4
Mercialys	7,3	-0,4%	+61,2%	-42,0%	665	12,0x	17,2x	17,3x	8,1x	7,5x	19,4%	1,0x	9,5%	8,5
Nexity	37,5	+8,7%	+38,5%	-15,9%	2 073	0,8x	15,1x	11,4x	22,6x	14,0x	11,8%	1,0x	4,9%	38,0
Unib-Rodam-West Uts	62,8	+0,4%	+101,5%	-55,6%	14 561	17,3x	21,4x	19,3x	8,1x	7,7x	16,5%	0,5x	5,0%	56,2
Vonovia SE	59,6	+6,9%	+0,6%	+22,7%	33 750	25,0x	33,4x	31,4x	25,8x	24,7x	0,1%	1,1x	2,8%	63,5
Warehouses De Pauw	28,8	+5,2%	-7,8%	+20,1%	5 039	31,7x	33,1x	31,6x	28,8x	27,0x	-0,6%	4,4x	2,7%	29,4
<b>Moyenne Immobilier</b>		<b>+1,5%</b>	<b>+21,8%</b>	<b>-7,2%</b>		<b>22,0x</b>	<b>28,2x</b>	<b>#####</b>	<b>17,7x</b>	<b>17,9x</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,1x</b>	<b>3,8%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



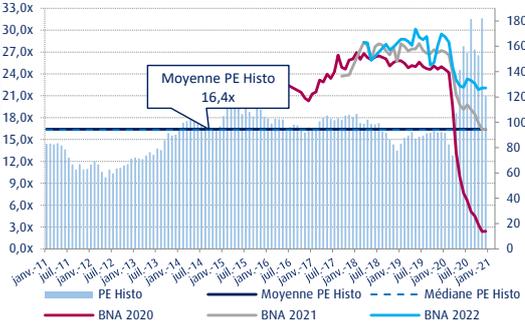
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA

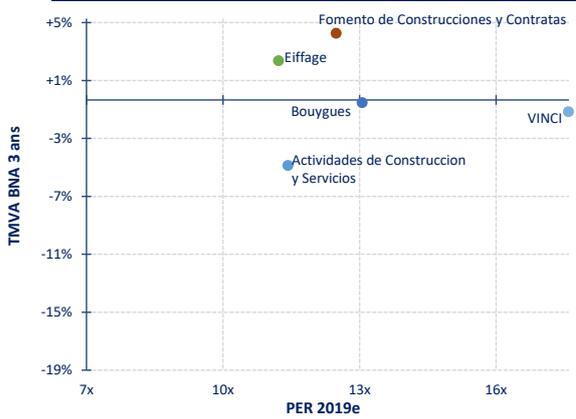


Agrégats financiers (M€)

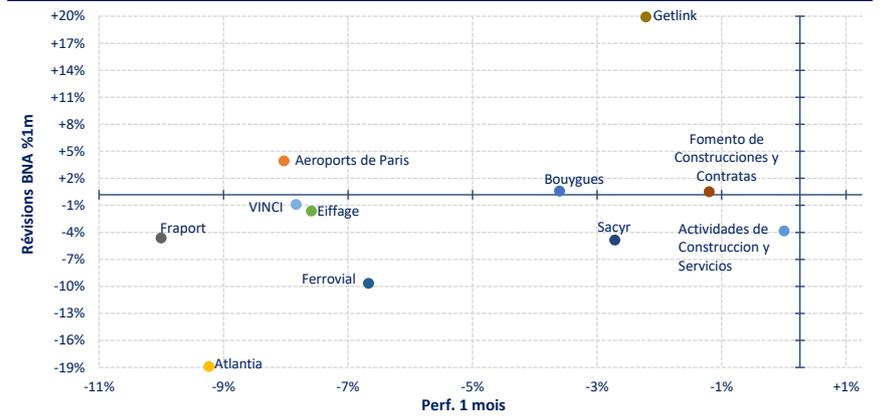
Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Actividades de Constr	Esp.	36 738	4,5%	651	14,4%	0,6x		3,1
Aéroports de Paris	Fr.	2 265	-41,1%	-828	-6,3%	631,2x		2,8
Atlantia	It.	8 519	3,6%	-776	0,4%	9,0x		2,7
Bouygues	Fr.	34 090	3,0%	568	5,1%	0,9x		2,3
Eiffage	Fr.	16 222	7,3%	346	6,0%	4,6x		1,9
Ferrovial	Esp.	6 056	3,1%	-300	1,5%	8,7x		1,1
Fomento de Construc	Esp.	6 082	9,0%	277		2,7x		0,7
Fraport	All.	1 746	-34,4%	-568	-5,0%	-61,7x		2,8
Getlink	Fr.	784	15,6%	-106	1,7%	14,2x		0,5
Sacyr	Esp.	4 166	11,8%	108	5,3%	8,4x		1,0
Webuild	It.	5 309	4,2%	72		1,8x		0,4
VINCI	Fr.	42 994	5,8%	1 163	4,3%	3,9x		3,1

Moyenne Infrastructures			-0,6%		2,7%	52,0x		1,9
-------------------------	--	--	-------	--	------	-------	--	-----

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Actividades de Constr	27,5	-0,3%	+13,6%	-21,0%	7 838	0,3x	6,0x	5,1x	13,5x	11,2x	6,5%	2,0x	6,0%	32,8
Aéroports de Paris	99,1	-8,3%	+14,2%	-43,0%	9 800	7,7x	-	-	-	-	-10,5%	2,3x	0,1%	95,1
Atlantia	14,2	-9,5%	+6,8%	-30,4%	11 579	6,1x	169,7x	20,4x	-	17,0x	8,3%	1,7x	0,7%	17,6
Bouygues	34,1	-3,9%	+15,0%	-10,5%	12 992	0,5x	15,4x	9,4x	22,8x	12,8x	4,6%	1,2x	5,0%	37,4
Eiffage	77,7	-7,8%	+7,8%	-24,3%	7 586	1,1x	15,4x	9,7x	22,6x	11,0x	8,0%	1,3x	2,6%	98,4
Ferrovial	21,9	-6,9%	+4,9%	-19,2%	15 838	3,2x	102,0x	49,6x	-	117,5x	1,3%	4,4x	2,5%	24,8
Fomento de Construcc	8,8	-1,5%	+6,2%	-19,7%	3 587	1,0x	11,5x	11,5x	11,8x	12,3x	16,6%	1,7x	4,2%	11,9
Fraport	46,6	-10,3%	+34,5%	-35,8%	4 307	5,7x	-	#####	-	-	-29,6%	1,1x	0,0%	43,8
Getlink	13,8	-2,5%	+14,3%	-11,3%	7 418	15,2x	97,2x	43,1x	-	153,8x	-0,4%	5,0x	0,1%	13,8
Sacyr	2,0	-3,0%	+21,1%	-24,5%	1 170	1,7x	14,2x	13,9x	10,3x	6,8x	-25,4%	1,5x	5,5%	2,5
Webuild	1,2	-5,8%	+14,5%	-27,2%	1 050	0,3x	8,1x	5,5x	12,9x	9,5x	-10,8%	0,6x	3,0%	1,3
VINCI	81,3	-8,1%	+9,4%	-18,0%	45 704	1,7x	28,6x	15,1x	37,6x	17,4x	4,9%	2,2x	1,7%	89,9
Moyenne Infrastructures		-6,7%	+10,9%	-21,4%		3,4x	46,8x	#####	18,3x	34,1x	2,3%	2,4x	2,2%	

Faits marquants du secteur :

-

# Jeux Video

Opinion secteur :



3,5

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 3,5



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



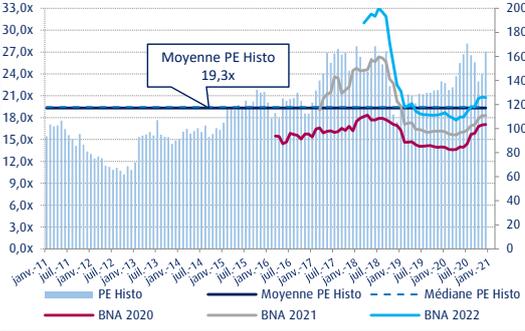
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



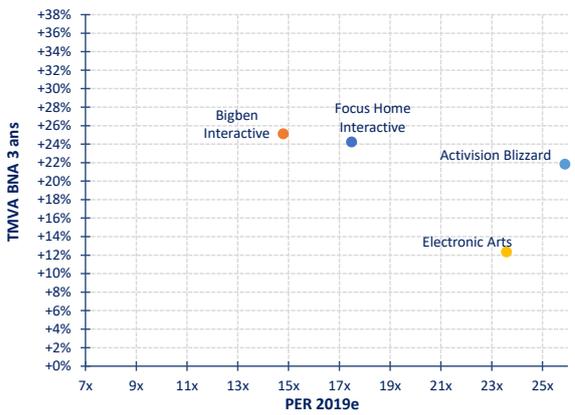
## PER historiques et évolution des BNA



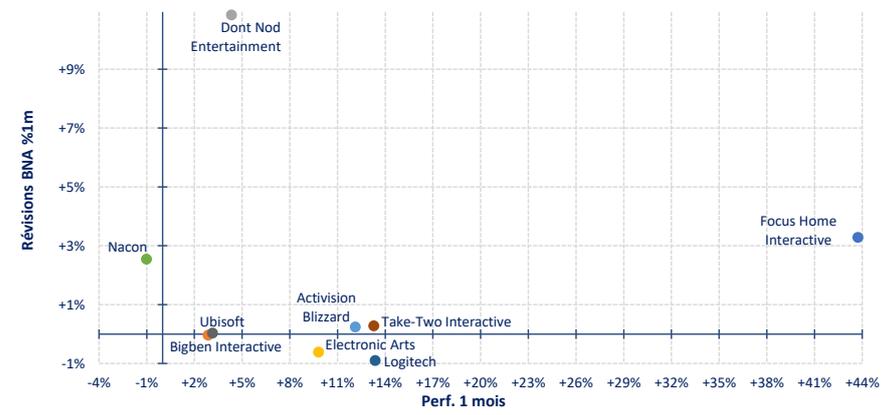
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Activision Blizzard	U-S	6 661	41,6%	2 160	18,5%	-1,6x		
Bigben Interactive	Fr.	286	11,2%	22	8,9%	-0,7x		
Dont Nod Entertainm	Fr.	14	9,4%	1	3,0%	-3,9x		
Electronic Arts	U-S	4 900	32,6%	1 304	22,7%	-2,7x		
Focus Home Interacti	Fr.	153	14,9%	16	35,3%	-0,5x		
Nacon	Fr.	165	16,0%	19	12,4%	-0,7x		
Logitech	Suis.	3 358	16,9%	476	32,8%	-1,5x		
Take-Two Interactive	U-S	2 661	23,3%	525	22,6%	-3,5x		
Ubisoft	Fr.	2 346	21,4%	293	17,5%	0,2x		
<b>Moyenne Jeux Video</b>			<b>20,8%</b>		<b>19,3%</b>	<b>-1,6x</b>		

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Activision Blizzard	73,9	+12,1%	+13,4%	+54,6%	57 093	7,9x	19,0x	17,6x	26,4x	25,9x	3,4%	4,7x	0,4%	79,7
Bigben Interactive	19,3	+2,9%	+31,0%	+23,7%	386	1,2x	10,7x	8,3x	19,3x	14,8x	-0,1%	1,3x	1,0%	24,9
Dont Nod Entertainme	16,9	+4,3%	+18,7%	+6,4%	87	5,2x	55,8x	67,5x	79,3x	85,6x	-8,0%	2,2x	0,0%	18,3
Electronic Arts	115,1	+9,8%	+8,1%	+31,8%	33 392	5,9x	18,0x	16,5x	25,9x	23,6x	4,2%	5,1x	0,4%	121,9
Focus Home Interactiv	65,4	+43,7%	+49,7%	+170,8%	348	2,2x	14,7x	11,5x	24,5x	17,5x	0,1%	5,4x	0,8%	69,0
Nacon	7,8	-1,0%	+13,5%		664	3,8x	23,9x	20,4x	35,9x	30,6x	-0,3%	3,2x	0,0%	8,2
Logitech	80,9	+13,4%	+19,2%	+89,9%	13 653	3,9x	23,1x	26,2x	25,3x	28,3x	3,3%	8,5x	1,0%	84,1
Take-Two Interactive	166,8	+13,3%	+24,3%	+67,5%	19 183	6,4x	27,3x	26,3x	36,7x	35,6x	3,2%	7,0x	0,0%	161,2
Ubisoft	80,6	+3,1%	+1,5%	+29,1%	9 921	4,3x	20,3x	18,2x	30,9x	27,5x	0,8%	5,8x	0,0%	82,4
<b>Moyenne Jeux Video</b>		<b>+11,2%</b>	<b>+13,5%</b>	<b>+52,4%</b>		<b>6,5x</b>	<b>20,5x</b>	<b>#####</b>	<b>28,0x</b>	<b>27,1x</b>	<b>3,3%</b>	<b>5,6x</b>	<b>0,3%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Logiciels

Opinion secteur :



2,7

STOCK-GUIDE

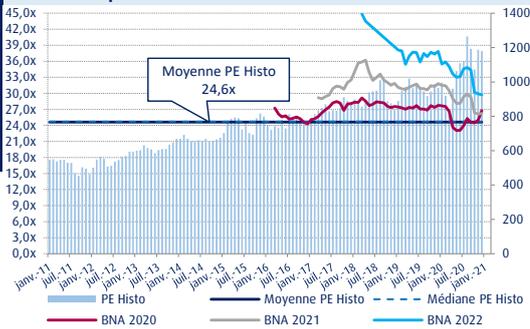
Note sectorielle : 2,7



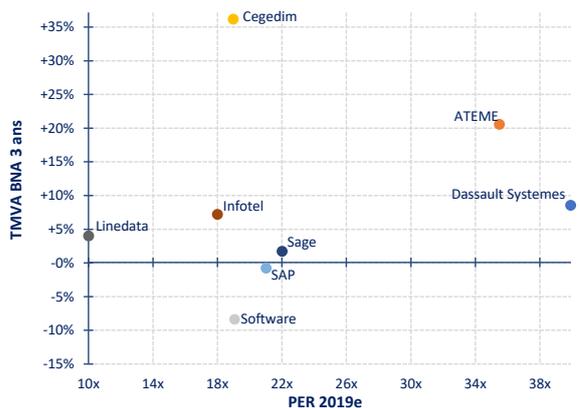
- Momentum
- Valorisation
- Opinion contrarienne
- Fiabilité des guidances
- Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA



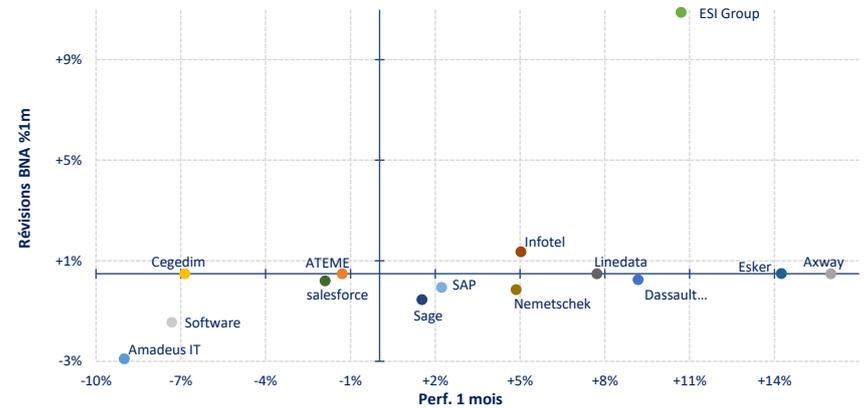
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amadeus IT	Esp.	2 246	-22,5%	-508	-5,7%	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.	133	2,3%	1		4,0x		0,8
Esker	Fr.	113	11,4%	10	17,9%	-1,1x		1,1
Infotel	Fr.	233	8,4%	13		-2,7x		3,0
Linedata	Fr.	158	15,6%	17		1,6x		3,3
Nemetschek	All.	594	22,0%	94	21,7%	-0,1x		3,1
Sage	U-K	2 071	19,5%	285	13,5%	0,0x		3,0
salesforce	U-S	17 184	17,6%	3 520	7,7%	-1,3x		2,2
SAP	All.	27 293	30,0%	6 338	16,9%	0,9x		2,9
Software	All.	830	18,9%	97	9,1%	-1,4x		3,5
Temenos	Suis.	732	33,7%	140	17,3%	2,1x		2,6
Workday A	U-S	3 504	19,2%	556	16,9%	-0,8x		0,0
<b>Moyenne Logiciels</b>			<b>13,8%</b>		<b>12,7%</b>	<b>#N/A</b>		<b>2,2</b>

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Amadeus IT	58,2	-9,0%	+24,0%	-20,5%	26 214	13,1x	-	71,3x	-	87,1x	-1,8%	6,5x	0,1%	53,1
ATEME	16,5	-1,3%	-4,0%	+46,3%	182	2,9x	189,7x	36,2x	165,0x	35,9x	1,2%	-	0,0%	18,5
Axway	27,6	+16,0%	+47,2%	+122,6%	582	2,0x	26,4x	17,9x	39,4x	27,6x	2,0%	1,6x	1,1%	22,5
Cegedim	25,7	-6,9%	-6,2%	-12,4%	355	1,2x	18,3x	15,2x	26,2x	19,4x	6,8%	1,7x	0,4%	29,9
Dassault Systemes	167,1	+9,1%	+4,1%	+12,5%	43 379	10,4x	35,0x	30,6x	44,9x	40,3x	2,2%	7,8x	0,4%	160,9
ESI Group	46,7	+10,7%	+21,9%	+50,2%	260	2,3x	100,4x	31,3x	251,5x	50,6x	0,9%	3,2x	0,2%	37,8
Esker	188,0	+14,2%	+26,2%	+101,9%	1 062	9,5x	83,3x	66,2x	107,1x	84,3x	0,8%	16,1x	0,3%	149,8
Infotel	42,0	+5,0%	+13,5%	+5,5%	283	0,9x	10,8x	9,0x	21,1x	18,4x	4,9%	2,8x	2,8%	45,8
Linedata	28,0	+7,7%	+7,7%	+2,6%	184	1,6x	10,3x	8,7x	11,7x	10,4x	12,7%	1,5x	3,9%	31,2
Nemetschek	60,8	+4,8%	-3,2%	-1,4%	7 017	11,8x	53,5x	45,1x	73,0x	62,0x	1,6%	17,0x	0,5%	66,2
Sage	6,4	+1,5%	-19,6%	-21,1%	7 049	3,4x	17,5x	15,8x	25,1x	22,4x	4,8%	3,7x	3,0%	6,9
salesforce	180,4	-1,9%	-11,9%	+33,3%	165 105	9,2x	52,4x	43,5x	47,9x	63,2x	2,1%	5,0x	0,0%	223,9
SAP	105,0	+2,2%	-20,7%	-12,8%	123 905	5,0x	16,8x	16,6x	19,9x	21,4x	3,7%	4,0x	1,6%	118,0
Software	33,3	-7,3%	-18,1%	+8,2%	2 464	2,7x	14,0x	13,2x	20,9x	19,4x	4,7%	1,8x	2,0%	38,3
Temenos	117,0	+6,7%	+6,8%	-17,8%	8 471	12,8x	38,0x	33,7x	42,5x	38,9x	2,8%	17,8x	0,6%	111,3
Workday A	183,6	+1,4%	+1,5%	+33,8%	44 057	12,4x	-	-	-	-	1,5%	17,0x	0,0%	209,0
<b>Moyenne Logiciels</b>		<b>+0,7%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>+12,3%</b>		<b>8,6x</b>	<b>30,9x</b>	<b>#####</b>	<b>31,8x</b>	<b>42,3x</b>	<b>2,3%</b>	<b>6,8x</b>	<b>0,6%</b>	

## Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



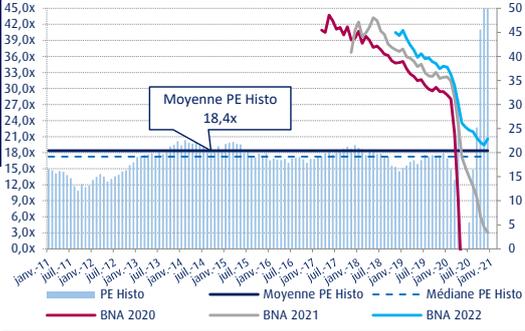
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



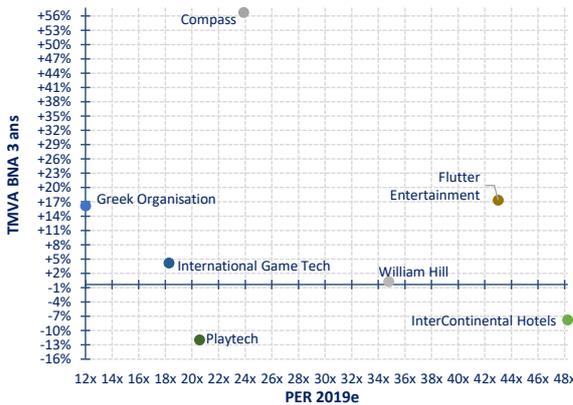
PER historiques et évolution des BNA



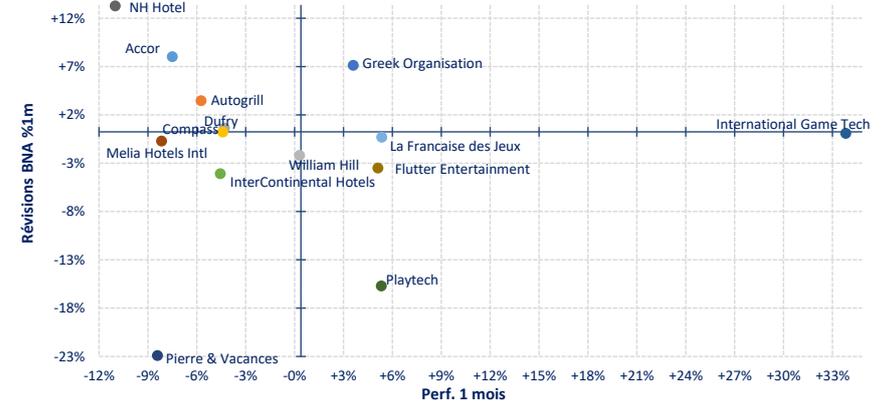
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Accor	Fr.	1 720	-37,6%	-1 442	-7,7%	-4,7x		1,3
Autogrill	It.	2 216	-21,9%	-467			22,4x	0,5
Compass	U-K	21 905	4,1%	552	7,9%	1,6x		3,0
Dufry	Suis.	2 708	-38,5%	-1 467	-10,3%	8,9x		1,4
Greek Organisation	Grèce	1 179	11,9%	84	8,0%	2,5x		2,5
InterContinental Hote	U-K	830	18,6%	31	6,3%	8,8x		3,7
International Game T	U-S	2 879	-1,3%	-38	-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	5 368	17,6%	718	5,3%	2,7x		4,2
Pierre & Vacances	Fr.	1 463	-1,1%	-59		12,0x		0,6
Playtech	U-K	1 273	9,8%	40		2,4x		2,8
La Francaise des Jeux	Fr.	1 868	15,6%	179		-0,8x		
TUI	U-K	11 866	-3,0%	-787	-3,9%	16,4x		0,8
William Hill	U-K	1 401	1,7%	-17	1,3%	1,8x		2,9
<b>Moyenne Loisirs et Hôtels</b>			<b>-9,3%</b>		<b>-0,5%</b>	<b>5,4x</b>		<b>2,0</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021e	2020e	2021e					
Accor	29,1	-7,9%	+23,2%	-29,5%	7 596	5,4x	-	-	-	-	-	-6,7%	1,6x	0,0%	29,0
Autogrill	5,4	-6,1%	+38,7%	-42,7%	1 349	2,2x	-	-	-	-	-	-42,8%	3,0x	0,0%	5,0
Compass	15,4	-4,7%	+18,4%	-26,2%	27 537	1,4x	33,5x	17,9x	46,6x	23,4x	1,9%	4,8x	0,9%	15,8	
Dufry	48,9	-4,8%	+67,3%	-42,2%	3 884	3,0x	-	-	-	-	-	-23,2%	1,7x	0,6%	47,3
Greek Organisation	10,9	+3,2%	+33,3%	+2,2%	3 702	3,7x	31,2x	9,1x	43,2x	11,5x	1,0%	6,0x	7,5%	13,5	
InterContinental Hotel	52,4	-4,9%	+16,0%	-8,8%	9 531	14,1x	76,2x	29,1x	348,6x	47,7x	-1,8%	-	0,1%	46,3	
International Game Te	13,6	+33,4%	+42,2%	+11,2%	2 790	3,0x	-	18,2x	-	17,8x	10,2%	2,1x	1,2%	11,9	
Melia Hotels Intl	5,4	-8,5%	+70,5%	-33,5%	1 127	5,9x	-	-	-	-	-42,9%	1,6x	0,2%	4,5	
NH Hotel	3,4	-11,4%	+37,0%	-28,0%	1 327	5,6x	-	#####	-	-	-20,3%	1,6x	0,0%	3,9	
Flutter Entertainment	171,6	+4,7%	+24,2%	+66,7%	30 037	6,2x	35,2x	36,1x	35,2x	42,5x	1,9%	2,0x	0,1%	152,0	
Pierre & Vacances	14,0	-8,8%	+15,7%	-29,8%	135	0,4x	-	18,1x	-	-	-40,0%	-	0,2%	17,4	
Playtech	4,7	+4,9%	+15,5%	+4,9%	1 393	1,6x	16,7x	13,3x	31,2x	20,1x	4,1%	1,2x	0,0%	5,0	
TUI	5,4	+5,8%	+72,3%	-52,5%	3 209	0,7x	-	8,9x	-	12,6x	-2,6%	-	0,0%	3,3	
William Hill	3,0	-0,1%	-3,6%	+44,5%	3 130	2,4x	142,8x	24,3x	-	34,3x	-0,5%	4,5x	0,0%	3,0	
<b>Moyenne Loisirs et Hôtels</b>		<b>-0,2%</b>	<b>+25,7%</b>	<b>+7,1%</b>		<b>4,8x</b>	<b>34,0x</b>	<b>#####</b>	<b>60,6x</b>	<b>27,3x</b>	<b>-1,6%</b>	<b>2,7x</b>	<b>0,6%</b>		

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



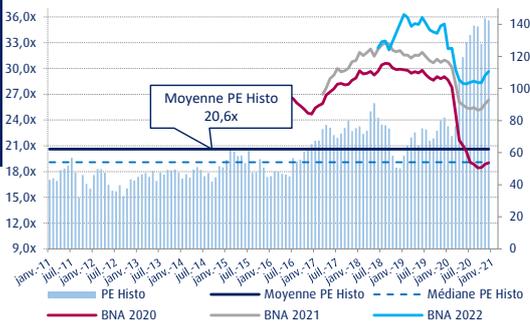
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



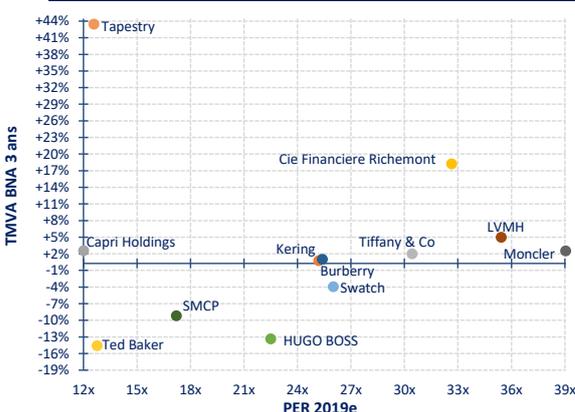
PER historiques et évolution des BNA



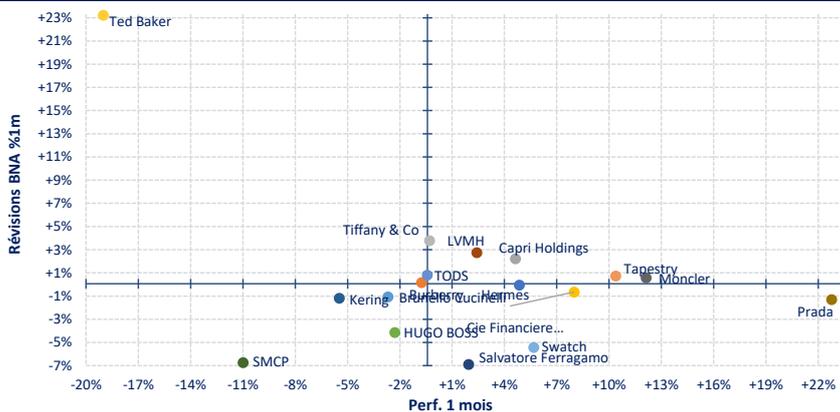
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Brunello Cucinelli	It.	535	-2,4%	-33		7,9x		2,0
Burberry	U-K	2 536	12,8%	226	12,4%	-1,3x		3,0
Capri Holdings	U-S	3 274	6,6%	142	4,3%	2,7x		0,8
Cie Financiere Richem	Suis.	12 642	8,7%	647	4,6%	-1,1x		3,5
Hermes	Fr.	6 231	27,3%	1 108	21,3%	-2,2x		3,3
HUGO BOSS	All.	2 015	-8,6%	-141	-10,9%	4,1x		3,4
Kering	Fr.	13 283	23,0%	1 926	15,8%	0,5x		1,3
LVMH	Fr.	44 998	16,2%	4 135	8,9%	1,1x		3,0
Moncler	It.	1 388	22,8%	199	14,8%	-1,5x		2,2
Prada	H-K	2 495	0,0%	-47	0,0%	1,2x		1,0
Salvatore Ferragamo	It.	927	-6,7%	-81	-5,0%	5,0x		2,5
SMCP	Fr.	913	0,1%	-64		6,3x		
Swatch	Suis.	5 377	1,0%	12	0,5%	-3,0x		3,5
Tapestry	U-S	4 305	16,7%	528	12,6%	0,3x		3,3
Tiffany & Co	U-S	2 920	12,7%	252	8,1%	0,4x		3,2
Ted Baker	U-K	392	-16,0%	-36	-18,4%	-12,7x		3,7
TODS	It.	641	-17,5%	-102	-7,1%	15,5x		
<b>Moyenne Luxe</b>			<b>5,7%</b>		<b>4,1%</b>	<b>1,4x</b>		<b>2,6</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Brunello Cucinelli	34,6	-2,3%	+26,9%	+7,7%	2 351	5,5x	-	51,7x	-	93,0x	-3,5%	9,0x	0,6%	28,2
Burberry	19,9	-0,3%	+12,9%	-19,3%	8 022	2,8x	22,1x	15,6x	37,8x	25,1x	3,1%	5,6x	1,0%	19,0
Capri Holdings	33,5	+5,1%	+110,2%	+10,0%	5 045	1,9x	28,1x	10,6x	35,2x	11,9x	7,1%	2,7x	0,0%	31,9
Cie Financiere Richem	74,2	+8,4%	+28,8%	+4,6%	41 944	3,2x	36,5x	22,0x	61,7x	32,5x	2,6%	2,4x	1,5%	72,1
Hermes	870,0	+5,3%	+15,6%	+28,8%	91 002	14,0x	51,3x	36,5x	81,4x	58,0x	1,3%	12,9x	0,5%	766,7
HUGO BOSS	26,8	-1,9%	+22,1%	-37,6%	1 852	1,5x	-	19,0x	-	22,4x	3,4%	2,2x	0,9%	26,8
Kering	571,5	-5,1%	-2,0%	-4,9%	71 446	5,6x	24,3x	17,3x	36,4x	25,3x	3,5%	6,4x	1,2%	627,6
LVMH	506,2	+2,8%	+22,7%	+20,8%	254 800	6,0x	36,8x	23,9x	58,7x	35,3x	1,8%	6,5x	0,9%	497,3
Moncler	48,6	+12,5%	+34,4%	+21,3%	12 288	8,5x	37,2x	25,2x	60,2x	38,9x	1,8%	8,2x	0,5%	45,6
Prada	5,2	+23,2%	+60,1%	+60,4%	13 280	5,6x	-	41,2x	-	67,6x	0,8%	4,6x	0,0%	4,1
Salvatore Ferragamo	15,6	+2,4%	+21,8%	-16,4%	2 622	3,5x	-	79,3x	-	331,1x	0,8%	3,7x	0,2%	13,6
SMCP	4,9	-10,6%	+26,6%	-49,8%	366	1,4x	1729,2x	20,0x	-	17,1x	-13,1%	0,3x	0,0%	6,3
Swatch	220,5	+6,1%	+10,2%	-12,0%	11 399	1,8x	183,5x	16,5x	980,8x	25,9x	3,8%	1,1x	1,5%	216,2
Tapestry	26,5	+10,8%	+91,6%	+20,8%	7 348	1,8x	10,6x	9,5x	14,0x	12,4x	8,1%	3,1x	0,4%	25,4
Tiffany & Co	107,1	+0,1%	+12,3%	-1,7%	12 998	4,5x	35,8x	21,9x	54,4x	30,3x	1,7%	4,2x	1,5%	102,9
Ted Baker	1,2	-18,6%	-10,8%	-68,2%	223	0,9x	-	12,9x	-	12,6x	-4,1%	1,2x	0,0%	1,7
TODS	27,9	+0,0%	+16,0%	-31,3%	924	2,3x	-	-	-	-	-8,4%	1,1x	0,2%	23,1
<b>Moyenne Luxe</b>		<b>+3,4%</b>	<b>+21,0%</b>	<b>+15,9%</b>		<b>6,8x</b>	<b>39,7x</b>	<b>#####</b>	<b>75,8x</b>	<b>39,0x</b>	<b>2,1%</b>	<b>7,0x</b>	<b>0,9%</b>	

Faits marquants du secteur :



Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



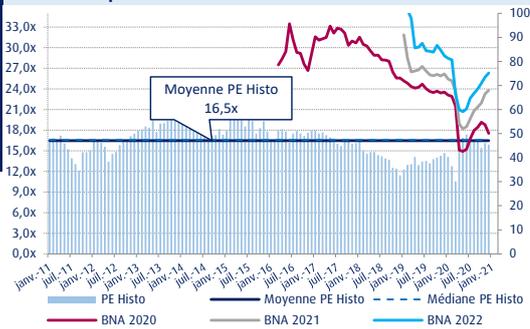
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



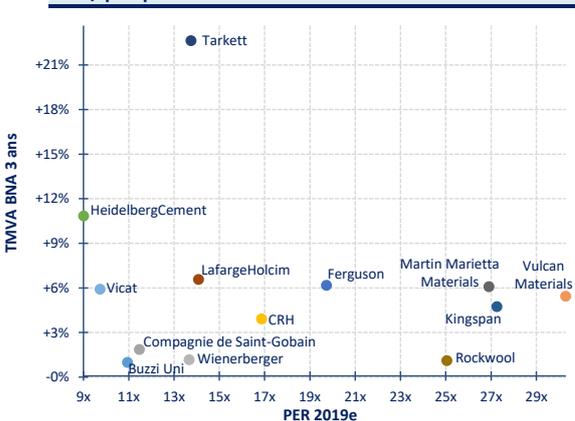
PER historiques et évolution des BNA



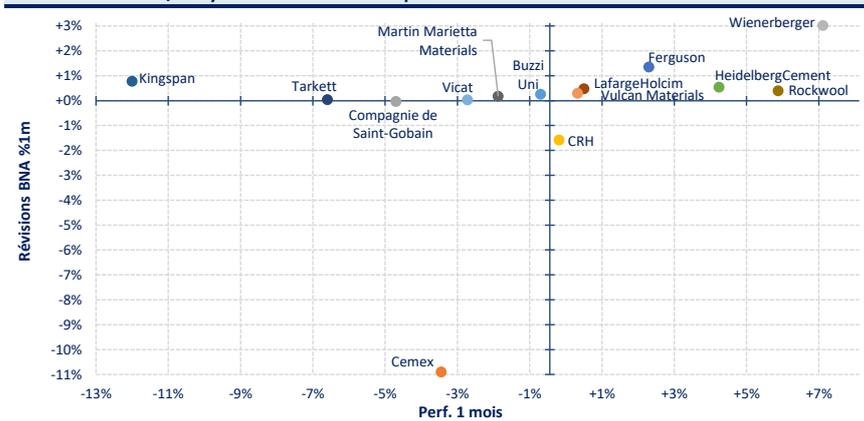
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 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.	10 670	10,4%	-635	6,0%	4,0x		1,1
Compagnie de Saint-Gobain	Fr.	37 638	6,7%	752	7,2%	1,7x		0,8
CRH	U-K	22 211	9,3%	1 202	7,3%	1,3x		0,8
Ferguson	U-K	18 496	8,1%	1 022	20,5%	0,7x		1,8
HeidelbergCement	All.	17 545	6,3%	1 406	4,1%	1,9x		0,7
Kingspan	Irel.	4 567	10,6%	373	12,5%	0,8x		3,3
LafargeHolcim	Suis.	21 451	14,8%	1 751	7,1%	1,5x		1,0
Martin Marietta Mate	U-S	3 528	22,1%	548	9,6%	1,7x		1,0
Rockwool	Dan.	2 598	12,6%	249	13,7%	-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	3 963	18,5%	493	8,6%	1,6x		1,1
Wienerberger	Autri.	3 286	9,2%	65	9,3%	1,5x		0,8
<b>Moyenne Matériaux de Construction</b>			<b>11,1%</b>		<b>9,1%</b>	<b>1,6x</b>		<b>1,2</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Buzzi Uni	19,9	-0,3%	-0,7%	-9,5%	4 093	1,3x	8,4x	8,5x	10,3x	11,0x	7,9%	1,0x	0,9%	24,0
Cemex	0,4	-3,0%	+26,3%	+48,3%	6 599	1,4x	13,2x	11,7x	-	16,5x	9,3%	1,0x	0,2%	0,4
Compagnie de Saint-Gobain	38,3	-4,3%	+4,3%	+5,3%	20 057	0,7x	11,0x	8,8x	18,4x	11,5x	9,3%	1,1x	3,2%	43,5
CRH	34,6	+0,3%	+9,7%	-3,2%	27 147	1,4x	15,4x	12,7x	20,0x	16,9x	7,5%	1,8x	2,2%	36,8
Ferguson	97,2	+2,7%	+9,1%	+25,2%	21 714	1,3x	15,4x	14,1x	21,3x	19,8x	4,0%	5,4x	1,8%	102,1
HeidelbergCement	63,0	+4,7%	+19,7%	-1,1%	12 504	1,1x	17,6x	8,2x	9,0x	9,1x	14,0%	0,9x	2,9%	69,2
Kingspan	60,9	-11,6%	-20,3%	+10,8%	11 047	2,5x	23,8x	22,0x	29,0x	27,3x	3,9%	4,6x	0,3%	73,8
LafargeHolcim	45,4	+0,9%	+16,5%	-3,3%	27 878	1,7x	11,3x	10,0x	16,2x	14,1x	9,6%	1,1x	4,1%	51,4
Martin Marietta Mater	228,8	-1,4%	+12,7%	+1,8%	14 248	4,6x	20,7x	20,8x	26,4x	27,0x	3,9%	3,0x	0,8%	236,7
Rockwool	303,0	+6,3%	-12,6%	+43,8%	6 480	2,4x	19,0x	18,2x	26,5x	25,1x	1,0%	3,0x	1,2%	307,9
Tarkett	14,0	-6,2%	+17,5%	-2,6%	915	0,6x	22,7x	12,5x	35,8x	13,8x	5,3%	1,1x	0,3%	14,6
Vicat	34,4	-2,3%	+24,7%	-14,9%	1 517	1,0x	11,1x	10,8x	10,8x	9,8x	8,0%	0,6x	4,4%	40,2
Vulcan Materials	120,2	+0,8%	+4,3%	+3,8%	15 929	4,4x	24,0x	22,7x	32,2x	30,4x	3,4%	3,2x	0,9%	126,3
Wienerberger	26,5	+7,6%	+16,3%	+0,1%	2 971	1,2x	12,7x	11,5x	16,6x	13,7x	7,8%	1,6x	2,1%	27,0
<b>Moyenne Matériaux de Constru</b>		<b>-0,2%</b>	<b>+8,5%</b>	<b>+7,0%</b>		<b>2,0x</b>	<b>16,0x</b>	<b>#####</b>	<b>20,0x</b>	<b>18,4x</b>	<b>7,0%</b>	<b>2,4x</b>	<b>2,1%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



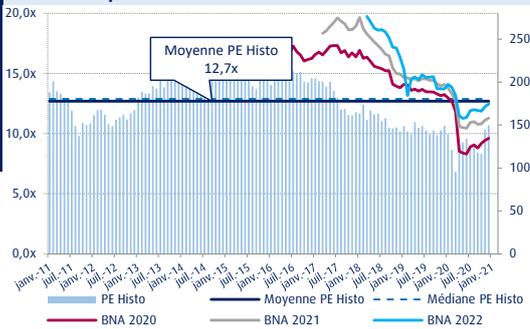
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



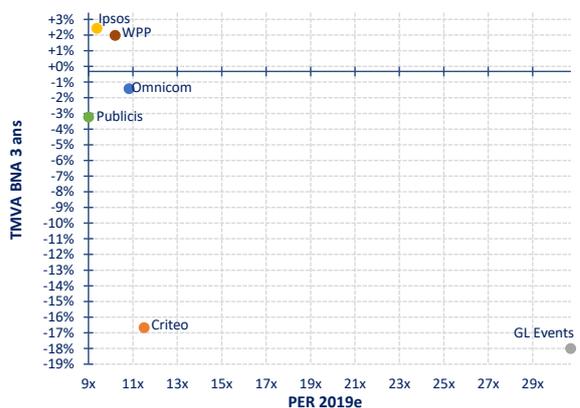
PER historiques et évolution des BNA



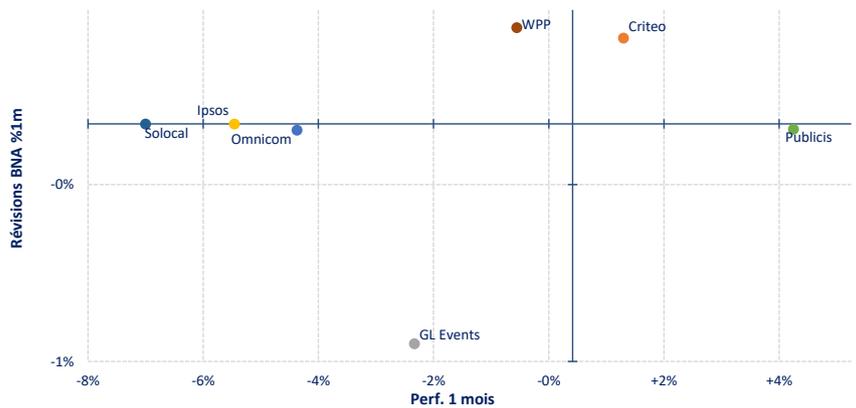
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances		
Criteo	Fr.	652	11,7%	93	7,7%	-1,8x		0,5		
GL Events	Fr.	492	-13,7%	-67		-40,2x		1,3		
Ipsos	Fr.	1 806	9,2%	96		2,6x		1,9		
Omnicom	U-S	10 645	13,1%	859	14,5%	0,4x		2,8		
Publicis	Fr.	9 716	13,6%	785	8,5%	1,5x		3,3		
Solocal	Fr.	451	16,3%	36	25,4%	2,2x		1,3		
WPP	U-K	10 808	12,5%	785	7,1%	1,1x		3,3		
<b>Moyenne Media Agence Marketing</b>							<b>9,0%</b>	<b>12,7%</b>	<b>-4,9x</b>	<b>2,1</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Criteo	15,8	+0,9%	+53,3%	+10,8%	947	0,9x	7,9x	7,6x	10,1x	11,9x	11,3%	1,1x	0,0%	14,6
GL Events	9,9	-2,7%	+24,8%	-57,4%	291	1,9x	-	16,1x	-	31,1x	-40,4%	0,7x	0,0%	10,5
Ipsos	27,3	-5,9%	+22,5%	-6,5%	1 200	1,0x	10,9x	9,1x	11,2x	9,8x	13,7%	1,0x	2,4%	29,8
Omnicom	50,4	-4,8%	+19,7%	-22,6%	10 836	1,1x	8,2x	7,1x	12,4x	11,3x	9,2%	4,2x	4,2%	51,0
Publicis	41,1	+3,8%	+46,7%	+0,9%	10 095	1,4x	10,0x	8,3x	10,6x	9,4x	9,1%	1,3x	3,6%	41,2
Solocal	2,7	-7,4%	+7,4%	-81,2%	348	1,4x	8,8x	9,7x	26,1x	21,1x	-16,4%	-	0,0%	5,2
WPP	8,6	-1,0%	+19,8%	-27,4%	10 416	1,2x	9,2x	8,0x	13,6x	10,6x	6,0%	1,3x	3,1%	9,6
<b>Moyenne Media Agence Marke</b>		<b>-1,0%</b>	<b>+28,7%</b>	<b>-16,5%</b>		<b>1,2x</b>	<b>9,1x</b>	<b>7,9x</b>	<b>12,2x</b>	<b>10,8x</b>	<b>7,7%</b>	<b>2,2x</b>	<b>3,4%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Media Diffuseurs TV-Radio

Opinion secteur :



1,8

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



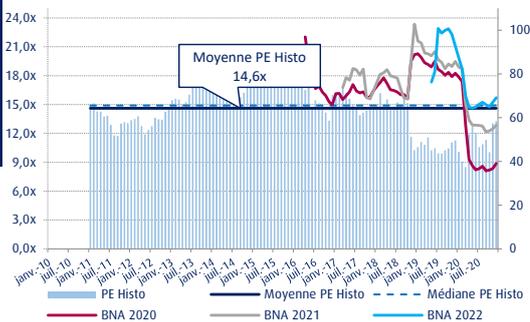
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



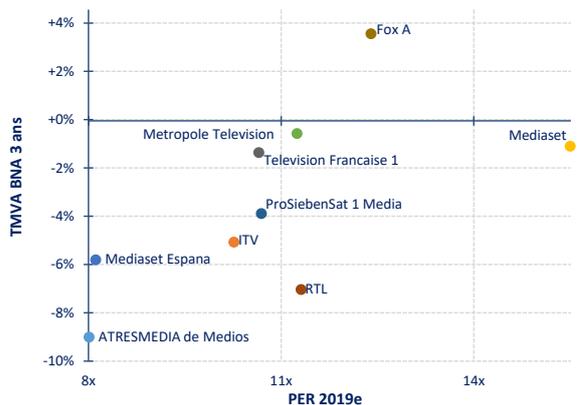
## PER historiques et évolution des BNA



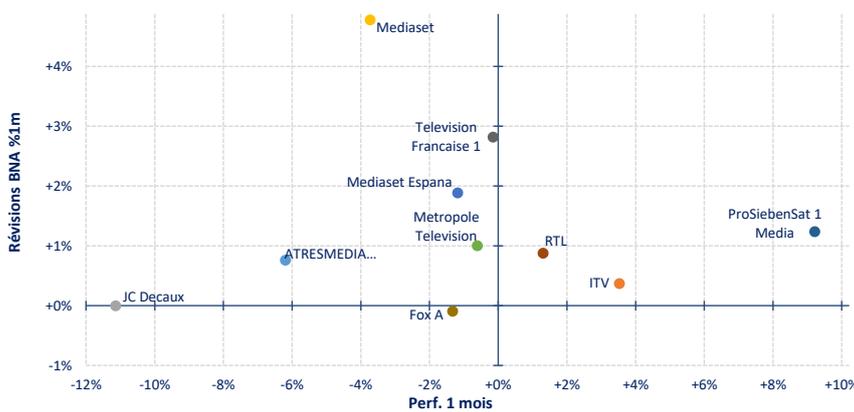
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances		
ATRESMEDIA de Med	Esp.	844	9,3%	56	8,9%	1,9x		2,2		
ITV	U-K	3 105	16,3%	409	19,7%	1,5x		4,2		
JC Decaux	Fr.	2 253	-10,0%	-235	-3,1%	16,2x		2,2		
Mediaset	It.	2 564	8,4%	105	5,5%	3,7x		0,5		
Mediaset Espana	Esp.	810	23,6%	149	16,1%	-0,2x		1,1		
Metropole Television	Fr.	1 245	16,9%	123	14,5%	-0,1x		2,1		
ProSiebenSat 1 Media	All.	3 929	10,4%	215	7,9%	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	10 032	18,2%	1 367	10,9%	0,9x				
<b>Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio</b>							<b>11,4%</b>	<b>10,2%</b>	<b>2,8x</b>	<b>2,1</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
ATRESMEDIA de Media	2,9	-6,2%	+25,4%	-15,1%	662	1,0x	10,7x	7,2x	11,7x	7,8x	4,9%	1,4x	3,3%	3,0
ITV	1,2	+3,5%	+46,2%	-29,5%	4 676	1,8x	11,1x	9,1x	11,4x	10,1x	3,7%	4,4x	1,7%	1,1
JC Decaux	18,2	-11,1%	+21,0%	-33,5%	3 872	2,3x	-	78,9x	-	#####	-2,3%	2,0x	0,5%	16,8
Mediaset	2,1	-3,7%	+25,4%	-21,6%	2 410	1,4x	17,2x	11,3x	23,4x	15,3x	7,2%	0,9x	0,9%	1,9
Mediaset Espana	4,2	-1,2%	+31,3%	-24,9%	1 316	1,6x	7,0x	6,0x	8,8x	7,9x	11,0%	1,3x	4,9%	4,8
Metropole Television	13,2	-0,6%	+25,1%	-22,5%	1 654	1,3x	7,8x	6,6x	12,5x	11,0x	7,4%	1,7x	5,1%	13,5
ProSiebenSat 1 Media	14,0	+9,2%	+26,5%	+3,0%	3 175	1,4x	13,4x	10,0x	15,6x	10,5x	3,2%	2,5x	2,4%	13,7
RTL	40,2	+1,3%	+18,1%	-7,2%	6 177	1,1x	9,0x	7,1x	14,6x	11,1x	6,3%	1,7x	5,8%	38,0
Television Francaise 1	6,7	-0,1%	+25,4%	-9,5%	1 412	0,7x	7,7x	6,4x	12,3x	10,5x	9,1%	0,8x	3,6%	7,9
Fox A	24,0	-1,3%	+2,6%	-19,7%	14 280	1,6x	8,8x	8,4x	13,3x	12,2x	9,7%	1,6x	1,7%	24,9
<b>Moyenne Media Diffuseurs TV-R</b>		<b>-0,6%</b>	<b>+18,3%</b>	<b>-18,4%</b>		<b>1,5x</b>	<b>9,0x</b>	<b>#####</b>	<b>12,5x</b>	<b>#####</b>	<b>6,5%</b>	<b>2,0x</b>	<b>2,6%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

# Media Editeurs

Opinion secteur :



2,1

Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



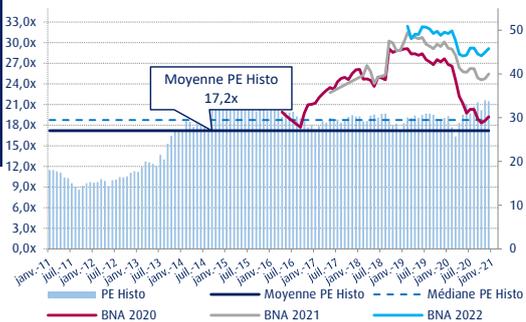
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



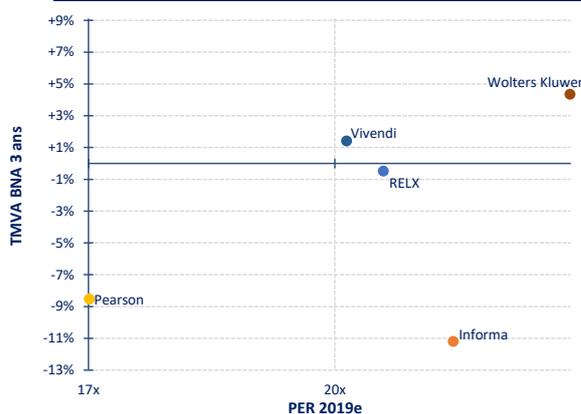
## PER historiques et évolution des BNA



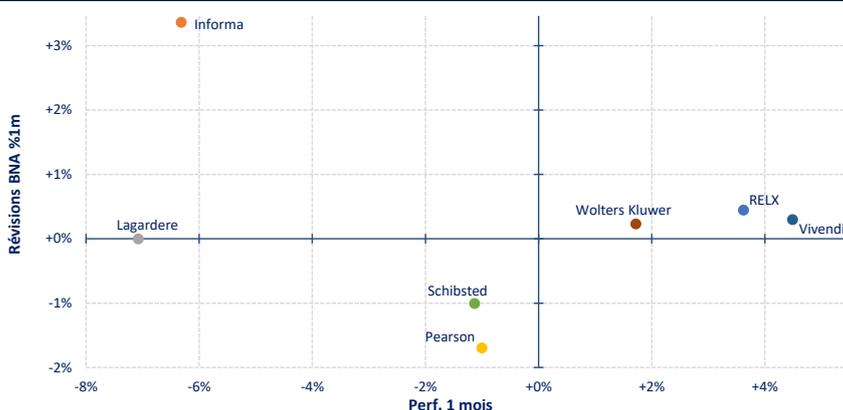
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Informa	U-K	1 851	15,0%	163	2,6%	5,3x		3,1
Lagardere	Fr.	4 342	-7,0%	-394		194,2x		1,2
Pearson	U-K	3 712	9,3%	222	5,4%	1,3x		3,0
RELX	U-K	7 999	28,1%	1 619	21,8%	2,8x		2,2
Schibsted	Norv.	1 386	13,2%	90	7,0%	1,0x		0,6
Vivendi	Fr.	15 982	10,1%	1 236	6,3%	1,7x		1,4
Wolters Kluwer	P-B	4 625	23,8%	640	19,9%	1,6x		1,9
<b>Moyenne Media Editeurs</b>			<b>13,2%</b>		<b>10,5%</b>	<b>29,7x</b>		<b>1,9</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Informa	5,9	-6,3%	+34,2%	-37,4%	8 925	5,9x	39,6x	17,7x	49,6x	21,2x	-0,3%	1,5x	0,1%	6,3
Lagardere	19,4	-7,1%	-23,2%	+0,8%	2 511	1,1x	-	56,0x	-	187,4x	-16,8%	2,0x	0,7%	18,2
Pearson	7,4	-1,0%	+21,7%	+4,5%	5 578	1,7x	18,3x	12,9x	24,7x	16,8x	3,6%	1,1x	2,6%	7,2
RELX	20,2	+3,6%	+4,0%	-10,0%	38 822	5,8x	20,7x	17,6x	23,7x	20,3x	3,8%	17,9x	2,4%	22,8
Schibsted	33,4	-1,1%	-17,4%	+28,5%	7 821	5,5x	42,2x	36,9x	73,2x	53,7x	2,9%	7,7x	0,5%	41,0
Vivendi	26,1	+4,5%	+7,0%	-1,0%	29 771	2,2x	21,5x	17,6x	24,5x	19,9x	3,1%	2,0x	2,4%	30,8
Wolters Kluwer	69,7	+1,7%	-4,4%	+6,5%	18 197	4,5x	18,9x	18,5x	23,3x	22,6x	4,3%	7,9x	1,7%	71,1
<b>Moyenne Media Editeurs</b>		<b>+1,9%</b>	<b>+4,6%</b>	<b>-3,4%</b>		<b>4,3x</b>	<b>23,1x</b>	<b>#####</b>	<b>28,9x</b>	<b>26,6x</b>	<b>2,8%</b>	<b>8,8x</b>	<b>1,9%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



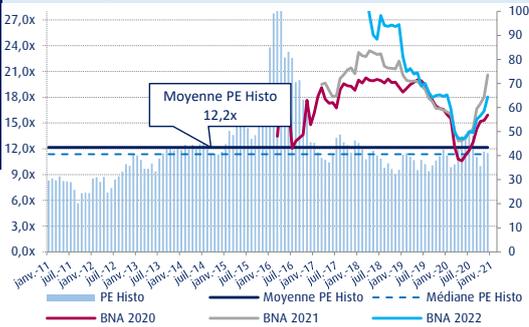
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



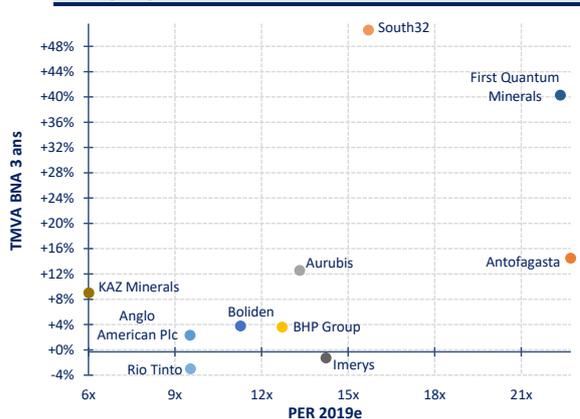
PER historiques et évolution des BNA



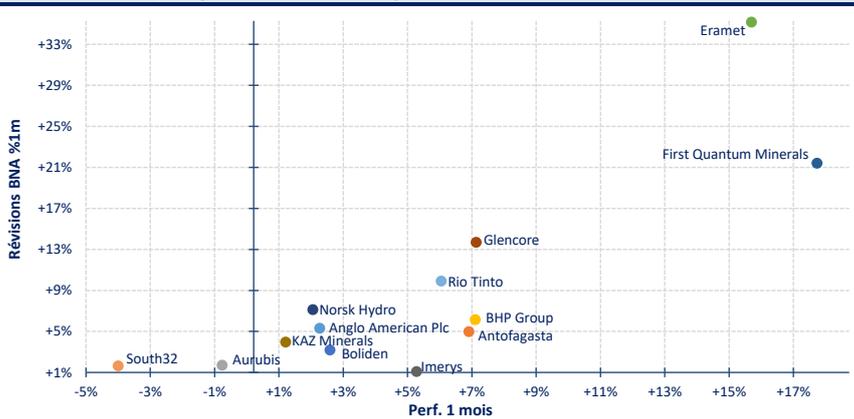
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Anglo American Plc	U-K	22 910	22,2%	2 164	12,8%	0,8x		3,1
Antofagasta	U-K	3 792	28,0%	401	9,6%	0,2x		1,4
Aurubis	All.	13 486	2,1%	198		0,5x		1,6
BHP Group	U-K	39 137	44,1%	9 963	22,5%	0,3x		3,4
Boliden	Suède	5 431	15,2%	629	13,8%	0,3x		1,3
Eramet	Fr.	3 579	3,9%	-684		2,7x		1,3
First Quantum Miner	Can.	4 136	15,6%	-140	3,6%	3,6x		2,4
Glencore	U-K	132 150	2,2%	853	4,9%	3,3x		0,0
Imerys	Fr.	3 769	7,4%	137		2,3x		2,2
KAZ Minerals	U-K	1 762	44,0%	429	16,4%	2,3x		1,6
Norsk Hydro	Norv.	13 170	4,3%	-251	4,3%	0,9x		2,5
Rio Tinto	U-K	35 843	40,1%	9 423	21,8%	0,1x		3,9
South32	Austr.	4 904	11,1%	332	5,2%	-0,5x		0,5
<b>Moyenne Mines</b>			<b>18,5%</b>		<b>11,5%</b>	<b>1,3x</b>		<b>1,9</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Anglo American Plc	28,6	+2,1%	+37,7%	+18,3%	35 354	1,9x	8,8x	5,7x	16,2x	9,7x	1,4%	1,7x	2,5%	29,5
Antofagasta	16,7	+6,7%	+50,2%	+63,2%	16 442	4,4x	15,7x	9,6x	40,7x	22,9x	2,2%	2,7x	1,2%	13,3
Aurubis	66,6	-1,0%	+11,4%	+21,9%	2 931	0,2x	11,6x	10,5x	14,8x	13,5x	4,2%	1,0x	2,1%	64,9
BHP Group	22,9	+6,9%	+24,9%	+14,9%	115 574	3,5x	7,9x	9,0x	11,5x	12,9x	7,5%	2,7x	5,9%	22,1
Boliden	29,9	+2,4%	+14,6%	+22,5%	8 189	1,6x	10,3x	8,8x	13,3x	11,4x	4,5%	1,8x	3,2%	29,2
Eramet	46,8	+15,5%	+116,0%	+4,2%	1 237	0,7x	17,6x	15,8x	-	-	-12,6%	1,1x	0,0%	36,2
First Quantum Mineral	15,7	+17,5%	+105,8%	+97,5%	10 825	4,1x	26,1x	11,6x	-	22,5x	4,9%	1,4x	0,0%	14,1
Glencore	2,8	+6,9%	+55,2%	+5,2%	37 188	0,5x	22,7x	13,8x	20,3x	13,0x	6,1%	1,2x	1,7%	2,9
Imerys	39,0	+5,1%	+21,3%	+3,6%	3 292	1,2x	16,9x	12,8x	20,8x	14,4x	13,0%	1,0x	4,1%	41,5
KAZ Minerals	7,4	+1,0%	+28,9%	+23,2%	3 497	3,3x	7,5x	6,3x	8,2x	6,2x	1,1%	1,7x	1,0%	7,0
Norsk Hydro	3,7	+1,8%	+50,4%	+20,0%	7 682	0,7x	15,9x	9,8x	49,5x	14,0x	15,5%	1,1x	3,4%	4,0
Rio Tinto	63,9	+5,8%	+23,1%	+28,1%	103 237	3,0x	7,6x	6,6x	11,0x	9,7x	7,2%	2,8x	5,8%	59,8
South32	1,6	-4,2%	+17,9%	-6,4%	7 489	1,4x	12,8x	10,3x	22,3x	15,9x	6,7%	0,9x	2,0%	1,6
<b>Moyenne Mines</b>		<b>+5,9%</b>	<b>+32,9%</b>	<b>+22,7%</b>		<b>2,7x</b>	<b>10,9x</b>	<b>8,7x</b>	<b>14,9x</b>	<b>12,4x</b>	<b>6,3%</b>	<b>2,3x</b>	<b>4,4%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Papiers & Emballages

Opinion secteur :



2,6

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,6



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



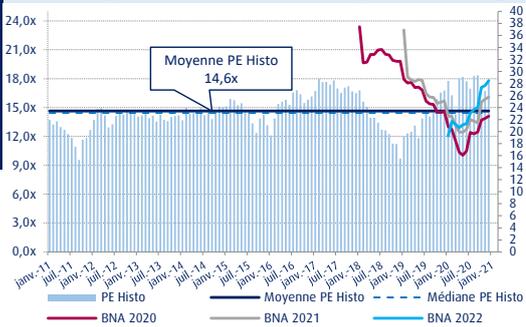
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



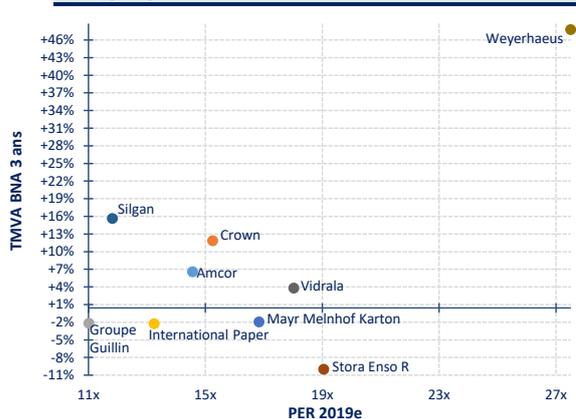
## PER historiques et évolution des BNA Papiers & Emballages



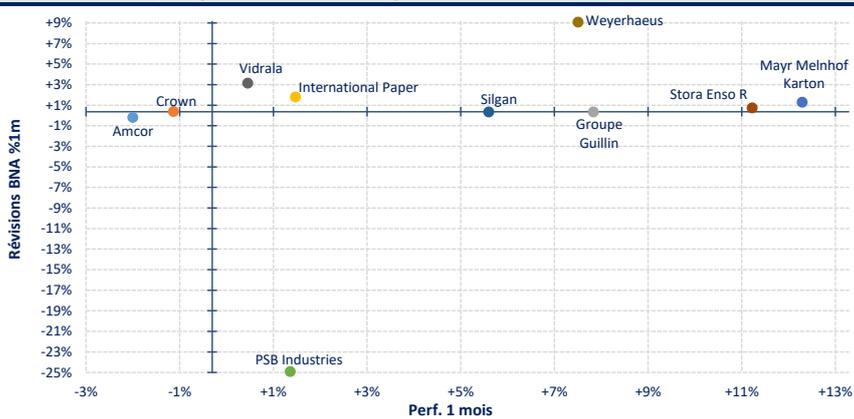
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Amcor	U-S	10 884	12,3%	857	13,1%	2,6x		
Crown	U-S	9 344	12,3%	624	11,7%	4,0x		2,8
Groupe Guillin	Fr.	606	11,2%	47		<b>0,0x</b>		
International Paper	U-S	16 805	9,0%	883	7,8%	2,5x		
Mayr Melnhof Karton	Autri.	2 529	9,0%	165		0,3x		
PSB Industries	Fr.	200	-6,4%	-28		<b>5,6x</b>		
Silgan	U-S	3 974	10,9%	268	11,0%	3,7x		
Stora Enso R	Finl.	8 568	7,8%	457	<b>5,3%</b>	2,4x		
Vidrala	Esp.	980	17,6%	138	<b>15,3%</b>	1,1x		
Weyerhaeus	U-S	6 013	<b>21,1%</b>	722	10,0%	2,2x		
<b>Moyenne Papiers &amp; Emballages</b>			<b>10,5%</b>		<b>10,6%</b>	<b>2,4x</b>		<b>2,8</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Amcor	9,5	-1,7%	-2,2%	-1,5%	14 891	1,8x	14,3x	13,4x	15,6x	14,7x	6,5%	3,6x	<b>4,3%</b>	10,5
Crown	79,4	-0,8%	+23,9%	+34,9%	10 696	1,8x	14,2x	12,8x	17,1x	15,4x	3,9%	<b>5,9x</b>	<b>0,0%</b>	89,4
Groupe Guillin	25,9	+8,1%	+30,8%	+54,5%	479	0,8x	<b>7,0x</b>	<b>7,2x</b>	<b>10,3x</b>	<b>11,2x</b>	8,1%	1,1x	2,6%	24,9
International Paper	40,5	+1,8%	+20,1%	+11,2%	15 927	1,3x	14,7x	12,0x	17,5x	13,4x	<b>10,4%</b>	2,5x	4,1%	42,0
Mayr Melnhof Karton	168,0	+12,6%	+13,8%	+37,5%	3 360	1,4x	15,2x	13,6x	19,3x	17,0x	3,6%	2,1x	1,9%	168,3
PSB Industries	18,3	+1,7%	+15,8%	-7,1%	66	<b>0,4x</b>	-	-	-	-	<b>-2,8%</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,0%</b>	18,9
Silgan	30,1	+5,9%	-1,7%	+20,1%	3 327	1,4x	12,9x	11,9x	12,4x	12,0x	8,5%	3,2x	1,3%	34,7
Stora Enso R	15,5	+11,5%	+10,7%	+21,7%	12 243	1,8x	<b>22,8x</b>	16,0x	<b>30,1x</b>	19,2x	3,8%	1,6x	2,6%	15,2
Vidrala	93,1	+0,8%	+4,6%	+5,5%	2 618	3,0x	17,0x	15,7x	19,1x	18,2x	3,8%	3,2x	1,3%	99,2
Weyerhaeus	27,0	+7,8%	+11,4%	+12,5%	20 137	<b>4,0x</b>	19,0x	<b>20,3x</b>	27,3x	<b>27,7x</b>	5,5%	2,8x	1,5%	28,0
<b>Moyenne Papiers &amp; Emballages</b>		<b>+4,3%</b>	<b>+11,6%</b>	<b>+15,3%</b>		<b>2,2x</b>	<b>16,7x</b>	<b>#####</b>	<b>21,2x</b>	<b>18,4x</b>	<b>6,1%</b>	<b>3,1x</b>	<b>2,5%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

# Pétrole

Opinion secteur :



1,7

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 1,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



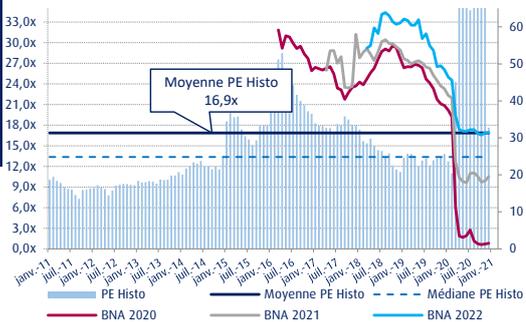
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



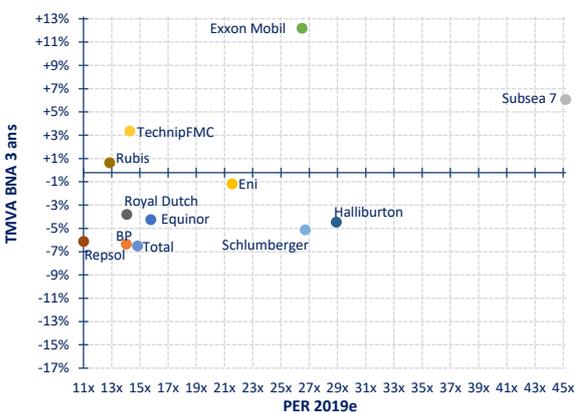
## PER historiques et évolution des BNA Pétrole



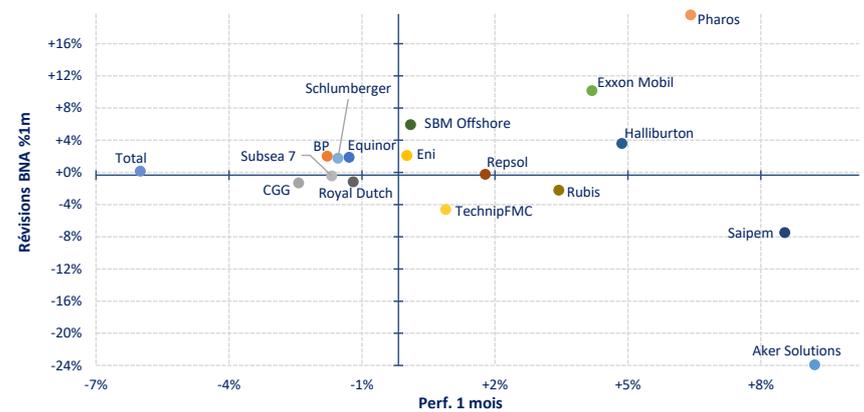
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Aker Solutions	Norv.	2 424	-0,6%	-73	-0,8%	2,6x		0,6
BP	U-K	158 593	-0,7%	-3 413	-0,6%	2,6x		2,7
CGG	Fr.	756	<b>-3,1%</b>	-249	-1,0%	2,5x		0,7
Eni	It.	56 893	3,0%	-710	2,0%	2,0x		1,6
Equinor	Norv.	37 876	10,8%	1 540	5,2%	1,4x		2,5
Exxon Mobil	U-S	154 978	-0,5%	-1 466	-0,3%	3,2x		3,8
Halliburton	U-S	11 747	9,1%	442	<b>7,7%</b>	3,2x		3,1
Repsol	Esp.	28 945	3,3%	263	2,2%	2,3x		1,2
Royal Dutch	U-K	181 692	4,0%	4 407	2,8%	1,9x		3,0
Rubis	Fr.	4 040	8,8%	269		0,4x		3,0
Saipem	It.	7 308	0,9%	-1 077	1,2%	2,2x		1,4
SBM Offshore	P-B	2 211	<b>11,5%</b>	187	3,3%	<b>4,1x</b>		1,0
Schlumberger	U-S	18 988	7,0%	734	5,0%	3,4x		3,0
Pharos	U-K	98	#N/A	#N/A		0,5x		2,6
Subsea 7	Norv.	2 958	-1,7%	-115	<b>-1,3%</b>	<b>-0,6x</b>		3,9
TechnipFMC	U-S	10 547	4,9%	172	6,9%	-0,4x		3,4
<b>Total</b>	Fr.	<b>105 252</b>	<b>4,4%</b>	<b>3 008</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,0x</b>		<b>2,8</b>
<b>Moyenne Pétrole</b>			<b>#N/A</b>		<b>2,3%</b>	<b>2,0x</b>		<b>2,4</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Aker Solutions	1,6	+9,4%	+57,9%	-13,0%	767	0,5x	-	28,4x	-	-	-4,7%	0,7x	0,0%	1,5
BP	3,0	-1,6%	+25,1%	-44,8%	60 781	0,6x	-	10,3x	-	14,4x	5,3%	1,0x	7,7%	3,7
CGG	0,9	-2,2%	+43,4%	-70,5%	625	1,8x	-	<b>34,5x</b>	-	-	<b>-28,6%</b>	0,6x	<b>0,0%</b>	1,1
Eni	8,8	+0,2%	+31,0%	-37,9%	31 049	0,9x	29,8x	11,7x	-	21,8x	1,9%	0,8x	4,8%	9,3
Equinor	14,0	-1,1%	+10,8%	-19,0%	45 178	1,6x	15,1x	7,7x	28,3x	16,1x	4,1%	1,6x	2,8%	14,7
Exxon Mobil	35,4	+4,4%	+28,9%	-38,1%	149 821	1,3x	-	24,3x	-	26,8x	-1,5%	1,1x	8,0%	39,5
Halliburton	16,6	+5,0%	+71,1%	-17,6%	14 697	1,8x	19,5x	18,1x	33,0x	29,2x	6,0%	<b>3,4x</b>	1,6%	15,3
Repsol	8,7	+2,0%	+52,6%	-38,7%	12 470	0,8x	23,0x	10,0x	<b>40,4x</b>	<b>11,3x</b>	7,3%	<b>0,6x</b>	<b>9,5%</b>	10,2
Royal Dutch	14,8	-1,0%	+44,4%	-42,0%	115 294	1,0x	24,9x	12,0x	27,1x	14,4x	10,2%	0,8x	4,0%	18,6
Rubis	38,9	+3,6%	+21,5%	-28,6%	4 027	1,0x	11,9x	10,4x	<b>14,8x</b>	13,2x	8,0%	1,5x	4,3%	47,4
Saipem	2,3	+8,7%	+50,7%	-47,5%	2 293	0,5x	<b>55,8x</b>	17,8x	-	-	-22,5%	0,8x	0,1%	2,1
SBM Offshore	16,3	+0,3%	+14,7%	-3,6%	2 850	<b>2,9x</b>	25,4x	15,2x	17,0x	12,0x	-4,3%	1,7x	3,6%	19,5
Schlumberger	18,8	-1,4%	+43,9%	-43,0%	26 227	2,0x	28,7x	21,3x	36,0x	27,0x	3,7%	2,6x	4,2%	20,6
Pharos	0,2	+6,6%	+66,1%	-67,4%	79	1,0x	-	-	-	-	<b>21,5%</b>	-	<b>0,0%</b>	0,5
Subsea 7	8,4	-1,5%	+21,8%	-18,2%	2 492	0,8x	-	23,5x	-	<b>45,5x</b>	8,2%	0,7x	0,0%	8,6
TechnipFMC	8,5	+1,1%	+54,5%	-51,9%	3 800	<b>0,3x</b>	<b>6,7x</b>	<b>6,5x</b>	26,7x	14,6x	-0,1%	0,8x	1,0%	9,1
<b>Total</b>	<b>35,5</b>	<b>-5,8%</b>	<b>+23,0%</b>	<b>-29,5%</b>	<b>93 306</b>	<b>1,2x</b>	<b>27,1x</b>	<b>13,6x</b>	<b>31,1x</b>	<b>15,1x</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,1x</b>	<b>7,1%</b>	<b>41,3</b>
<b>Moyenne Pétrole</b>		<b>-0,1%</b>	<b>+31,8%</b>	<b>-36,2%</b>		<b>1,2x</b>	<b>15,2x</b>	<b>#####</b>	<b>16,7x</b>	<b>19,3x</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,2x</b>	<b>5,9%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



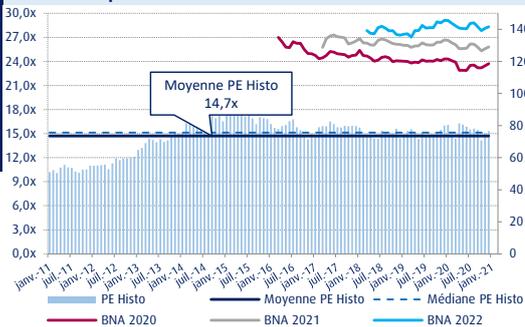
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



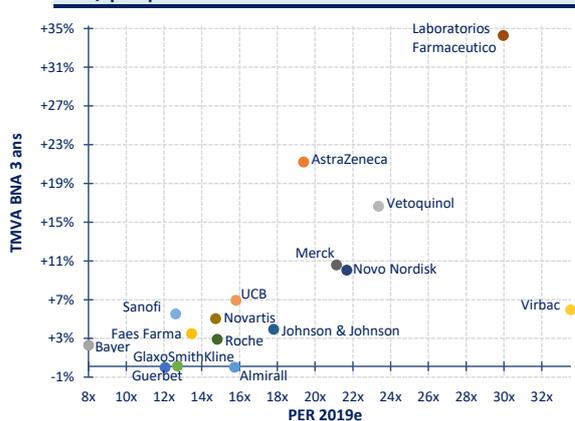
PER historiques et évolution des BNA Pharmacie



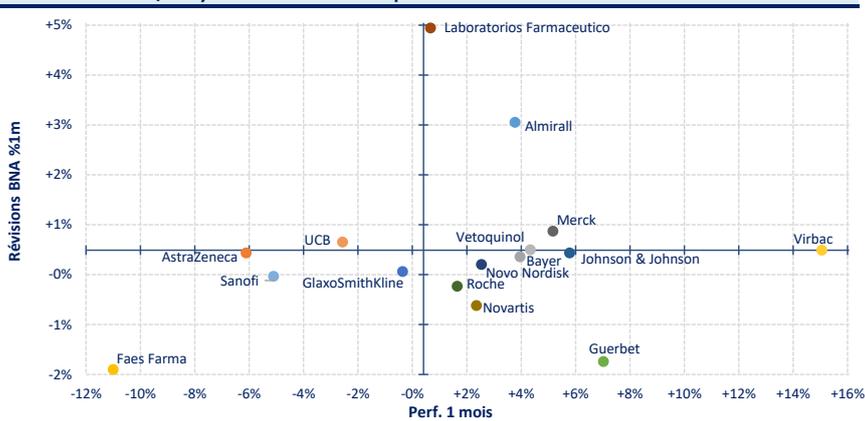
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Almirall	Esp.	820	14,6%	82		1,5x		0,4
AstraZeneca	U-K	21 508	28,2%	4 311	17,6%	1,6x		4,2
Bayer	All.	41 807	20,0%	#####	9,2%	3,1x		3,6
Faes Farma	Esp.	382	21,9%	70		-0,6x		2,1
GlaxoSmithKline	U-K	37 887	26,1%	6 304	15,7%	2,2x		2,1
Guerbet	Fr.	722	5,6%	21		2,5x		1,6
Johnson & Johnson	U-S	66 630	30,5%	17 369	19,4%	0,2x		2,9
Laboratorios Farmace	Esp.	414	16,0%	58	14,5%	0,3x		0,2
Merck	All.	17 401	18,0%	2 815	9,8%	2,2x		3,7
Novartis	Suis.	40 208	31,2%	10 769	16,1%	1,3x		2,1
Novo Nordisk	Dan.	17 063	42,8%	5 646	75,0%	-0,1x		4,6
Roche	Suis.	55 689	35,9%	14 191	33,7%	-0,1x		2,6
Sanofi	Fr.	37 010	26,1%	7 295	9,5%	0,5x		3,1
UCB	Belg.	5 162	20,0%	805	9,5%	0,8x		1,3
Vetoquinol	Fr.	431	12,5%	37		0,4x		
Virbac	Fr.	933	13,1%	91	21,7%	-0,4x		2,9
<b>Moyenne Pharmacie</b>					<b>22,7%</b>	<b>21,0%</b>	<b>1,0x</b>	<b>2,5</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Almirall	11,1	+3,4%	+9,5%	-25,8%	1 970	2,8x	19,3x	15,7x	25,7x	15,7x	6,3%	1,5x	1,7%	15,0
AstraZeneca	82,4	-6,5%	-11,5%	-3,4%	108 137	5,6x	19,7x	15,7x	24,0x	19,3x	2,6%	10,2x	2,8%	102,4
Bayer	49,5	+3,5%	+5,8%	-31,8%	48 605	2,0x	9,8x	10,0x	7,9x	7,9x	6,0%	1,4x	4,4%	60,2
Faes Farma	3,5	-11,4%	+0,7%	-32,9%	971	2,4x	11,1x	9,2x	14,7x	13,4x	4,7%	2,1x	2,9%	4,1
GlaxoSmithKline	15,2	-0,8%	-5,1%	-22,9%	75 861	2,7x	10,3x	9,8x	11,8x	12,0x	8,8%		5,8%	19,0
Guerbet	33,9	+6,6%	+22,9%	-19,7%	426	0,9x	16,8x	12,5x	20,2x	12,6x	13,5%	1,1x	1,6%	30,8
Johnson & Johnson	129,0	+5,4%	+6,8%	+9,7%	339 540	5,2x	17,0x	15,0x	19,8x	17,7x	3,7%	6,5x	2,5%	136,5
Laboratorios Farmaceu	39,1	+0,3%	+22,6%	+55,8%	2 166	5,4x	33,6x	26,5x	37,0x	29,9x	1,0%	5,8x	0,6%	38,5
Merck	143,2	+4,8%	+11,4%	+33,5%	62 238	4,2x	23,5x	21,9x	21,4x	21,1x	3,6%	3,3x	1,0%	143,4
Novartis	76,7	+1,9%	+2,6%	-10,3%	169 059	5,1x	16,5x	14,7x	16,2x	14,6x	5,1%	3,7x	3,4%	87,4
Novo Nordisk	57,0	+2,1%	-4,1%	+10,6%	131 164	7,8x	18,2x	17,3x	23,5x	21,6x	3,6%	15,7x	2,1%	62,0
Roche	283,5	+1,2%	-4,0%	-3,2%	242 253	4,4x	12,1x	11,0x	15,8x	14,7x	5,9%	6,6x	3,0%	342,2
Sanofi	79,0	-5,5%	-8,7%	-13,0%	99 241	2,9x	10,9x	9,9x	13,6x	12,5x	5,7%	1,5x	4,1%	103,6
UCB	86,0	-3,0%	-13,5%	+21,6%	16 272	3,5x	17,4x	14,3x	17,7x	15,7x	5,1%	2,2x	1,4%	110,3
Vetoquinol	84,6	+3,9%	+15,3%	+31,4%	1 001	2,4x	19,2x	16,5x	27,4x	23,3x	3,9%	2,4x	0,6%	85,6
Virbac	246,5	+14,7%	+20,2%	+7,2%	2 079	2,2x	16,5x	20,2x	29,8x	33,4x	6,6%	3,4x	0,3%	226,6
<b>Moyenne Pharmacie</b>		<b>+1,4%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,2%</b>		<b>4,8x</b>	<b>15,6x</b>	<b>#####</b>	<b>18,0x</b>	<b>16,4x</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,2x</b>	<b>3,0%</b>	

Faits marquants du secteur :

-



Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



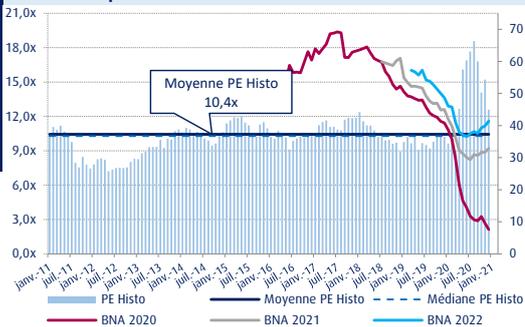
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



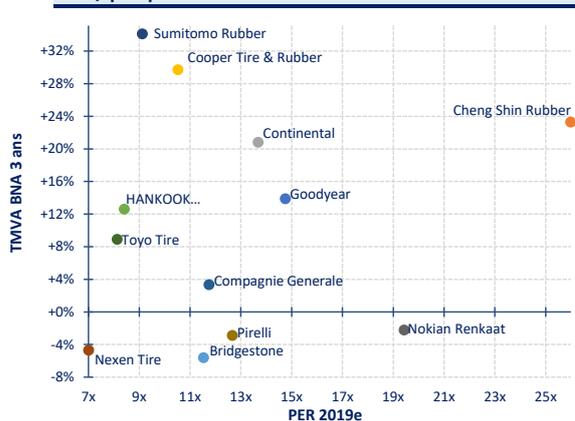
PER historiques et évolution des BNA Pneumatiens



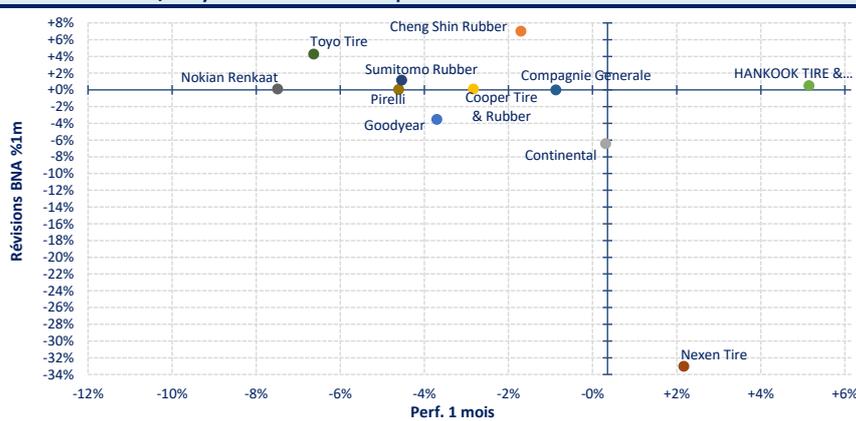
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Bridgestone	Jap.	23 815	5,5%	-3	5,1%	0,4x		
Cheng Shin Rubber	Taiw.	2 769	7,7%	124	6,1%	0,9x		
Continental	All.	37 559	2,8%	-441	4,0%	1,3x		
Cooper Tire & Rubber	U-S	2 057	9,6%	123	10,6%	-0,3x		
Goodyear	U-S	10 013	-1,8%	-446	-1,9%	10,3x		
HANKOOK TIRE & TEC	Kor.	4 817	9,0%	289	6,8%	0,4x		
Compagnie Generale	Fr.	20 522	7,3%	690	6,6%	1,5x		
Nexen Tire	Kor.	1 290	2,7%	12	1,7%	4,1x		
Nokian Renkaat	Finl.	1 348	11,2%	97	7,5%	0,1x		
Pirelli	It.	4 213	11,9%	94	4,8%	4,0x		
Sumitomo Rubber	Jap.	6 168	3,9%	105	4,0%	2,1x		
Toyo Tire	Jap.	2 723	10,7%	156	10,3%	1,5x		
<b>Moyenne Pneumatiens</b>			<b>6,7%</b>		<b>5,5%</b>	<b>2,2x</b>		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Bridgestone	26,5	-11,4%	-1,3%	-17,9%	18 642	0,8x	15,4x	8,2x	-	11,8x	5,0%	1,1x	3,1%	30,7
Cheng Shin Rubber	1,2	-2,1%	+12,9%	+2,0%	4 039	1,7x	21,5x	16,4x	36,6x	26,3x	10,7%	1,8x	2,6%	1,2
Continental	117,0	-0,0%	+18,9%	+2,6%	23 391	0,8x	27,3x	10,8x	107,5x	14,0x	2,0%	1,6x	1,8%	119,8
Cooper Tire & Rubber	32,9	-3,2%	+13,9%	+42,5%	1 657	0,8x	8,0x	6,1x	13,5x	10,8x	8,7%	-	1,0%	35,8
Goodyear	8,7	-4,1%	+20,1%	-27,8%	2 021	0,7x	-	13,0x	-	15,0x	-13,7%	-	1,5%	9,7
HANKOOK TIRE & TEC	28,6	+4,8%	+19,9%	+19,9%	3 495	0,8x	9,0x	7,0x	12,5x	8,7x	12,9%	0,6x	1,3%	31,4
Compagnie Generale	104,5	-1,2%	+13,6%	-3,1%	18 614	1,2x	15,8x	9,4x	23,7x	12,0x	7,0%	1,4x	1,8%	113,6
Nexen Tire	4,6	+1,8%	+12,0%	-31,1%	474	0,9x	33,5x	11,0x	38,6x	7,3x	19,2%	0,4x	1,7%	5,1
Nokian Renkaat	28,4	-7,8%	+9,3%	+11,3%	3 928	2,9x	26,3x	15,1x	34,3x	19,7x	4,4%	2,3x	4,0%	26,4
Pirelli	4,3	-5,0%	+18,4%	-17,7%	4 288	1,8x	15,3x	10,6x	21,8x	12,9x	6,3%	0,9x	1,2%	4,5
Sumitomo Rubber	6,9	-4,9%	-12,1%	-34,6%	1 822	0,5x	13,6x	10,1x	17,3x	9,4x	20,2%	0,5x	2,8%	8,2
Toyo Tire	12,4	-7,0%	-11,5%	-0,3%	1 916	1,0x	9,1x	7,5x	12,3x	8,4x	2,3%	1,0x	2,9%	16,6
<b>Moyenne Pneumatiens</b>		<b>-3,7%</b>	<b>+11,1%</b>	<b>-4,1%</b>		<b>1,1x</b>	<b>18,7x</b>	<b>#####</b>	<b>41,2x</b>	<b>13,3x</b>	<b>5,2%</b>	<b>1,3x</b>	<b>2,2%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

Services

Opinion secteur :



2,3

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



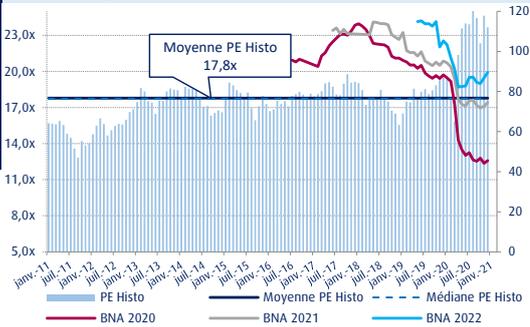
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



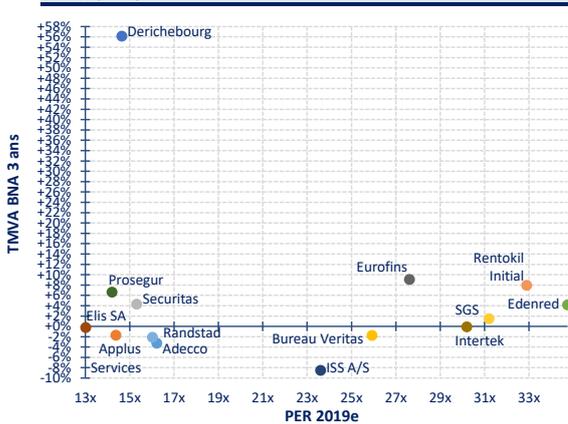
PER historiques et évolution des BNA Services



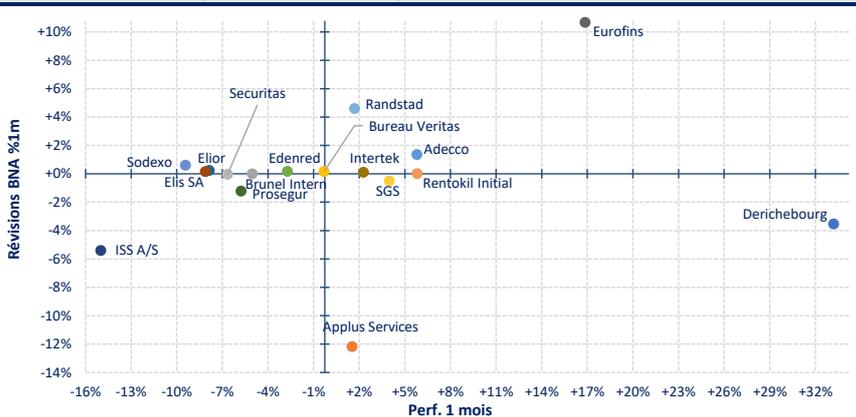
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Adecco	Suis.	19 257	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.	4 612	11,7%	292	12,2%	2,0x		2,5
Derichebourg	Fr.	2 770	3,1%	50		1,2x		0,9
Edenred	Fr.	1 455	<b>31,0%</b>	257		2,9x		0,8
Elior	Fr.	4 094	0,3%	-56	0,6%	<b>5,0x</b>		2,0
Elis SA	Fr.	2 805	8,9%	129	3,7%	3,7x		0,0
Eurofins	Fr.	5 282	14,5%	460	12,8%	2,3x		1,5
Intertek	U-K	3 067	14,1%	274	<b>21,4%</b>	1,5x		3,3
ISS A/S	Dan.	9 516	<b>-4,0%</b>	-667	<b>-9,6%</b>	<b>-12,6x</b>		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	3 051	12,3%	263	12,5%	1,7x		0,2
Securitas	Suède	10 797	4,2%	276	11,2%	2,1x		1,9
SGS	Suis.	5 229	15,1%	460	18,9%	1,2x		2,7
Sodexo	Fr.	18 250	3,0%	213	5,9%	2,4x		2,9
<b>Moyenne Services</b>			<b>7,9%</b>		<b>8,8%</b>	<b>1,0x</b>		<b>1,9</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021e	2021e					
Adecco	54,7	+6,1%	+18,9%	-2,9%	8 800	0,5x	15,0x	11,4x	23,6x	16,2x	6,5%	2,5x	4,1%	53,6
Applus Services	8,8	+1,8%	+37,1%	-23,4%	1 254	1,2x	22,3x	12,3x	33,5x	14,3x	9,2%	1,8x	0,9%	9,5
Brunel Intern	7,4	-4,8%	+17,5%	-17,8%	374	<b>0,3x</b>	11,7x	<b>7,7x</b>	27,1x	18,0x	<b>18,4%</b>	1,4x	3,7%	7,8
Bureau Veritas	22,3	-0,0%	+12,2%	-5,5%	10 007	2,5x	21,7x	16,8x	34,2x	25,9x	4,5%	7,0x	2,0%	23,9
Derichebourg	5,8	+33,5%	+127,8%	+60,3%	923	0,4x	13,5x	10,5x	<b>18,4x</b>	14,6x	9,0%	1,6x	2,0%	7,4
Edenred	46,9	-2,5%	+19,7%	+1,2%	11 557	<b>9,1x</b>	29,4x	24,8x	<b>40,8x</b>	<b>34,7x</b>	1,8%	-	1,6%	46,7
Elior	5,4	-7,6%	+52,3%	-58,7%	933	0,5x	<b>159,3x</b>	14,1x	-	15,1x	-2,6%	<b>0,8x</b>	0,1%	6,1
Elis SA	12,9	-7,8%	+19,5%	-30,8%	2 858	2,3x	25,3x	16,2x	21,2x	<b>12,9x</b>	8,8%	1,0x	0,8%	13,8
Eurofins	73,7	+17,1%	+4,2%	+47,0%	14 065	3,2x	22,0x	20,4x	29,7x	27,5x	3,9%	4,2x	0,5%	74,8
Intertek	64,3	+2,5%	-9,4%	-0,2%	10 335	3,7x	26,2x	21,4x	37,1x	30,1x	2,9%	9,3x	1,8%	65,7
ISS A/S	13,8	-14,7%	+25,8%	-37,4%	2 557	0,5x	-	20,1x	-	23,5x	<b>-13,9%</b>	2,4x	<b>0,0%</b>	14,4
Prosegur	2,5	-5,5%	+22,6%	-33,9%	1 247	0,7x	<b>11,3x</b>	8,9x	20,6x	14,1x	7,4%	1,8x	4,0%	3,4
Randstad	53,8	+2,0%	+18,4%	-1,2%	9 865	0,5x	17,4x	12,3x	22,7x	16,0x	8,6%	2,1x	3,0%	53,9
Rentokil Initial	5,8	+6,1%	-3,2%	+14,7%	10 740	3,9x	31,6x	<b>26,5x</b>	39,6x	32,8x	2,4%	8,4x	0,8%	6,5
Securitas	13,4	-6,4%	-0,7%	-16,4%	4 886	0,6x	13,6x	11,6x	19,0x	15,2x	9,0%	2,3x	3,3%	13,8
SGS	2 452,0	+4,3%	+6,8%	-0,5%	18 518	3,8x	25,4x	22,2x	37,0x	31,1x	3,3%	<b>14,8x</b>	2,9%	2 447,7
<b>Moyenne Services</b>		<b>+3,5%</b>	<b>+10,3%</b>	<b>+3,6%</b>		<b>3,2x</b>	<b>23,9x</b>	<b>#####</b>	<b>31,3x</b>	<b>26,0x</b>	<b>4,1%</b>	<b>6,0x</b>	<b>2,0%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

Services Financiers & Holdings

Opinion secteur :



2,5

Note sectorielle : 2,5



Momentum

Valorisation

Opinion contrarienne

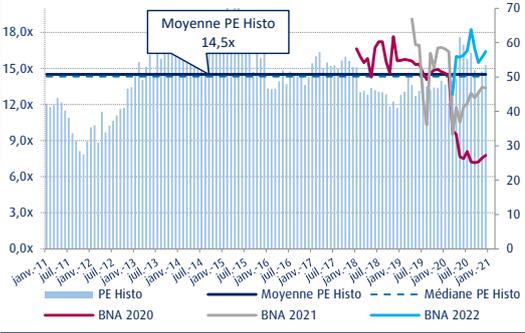
Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

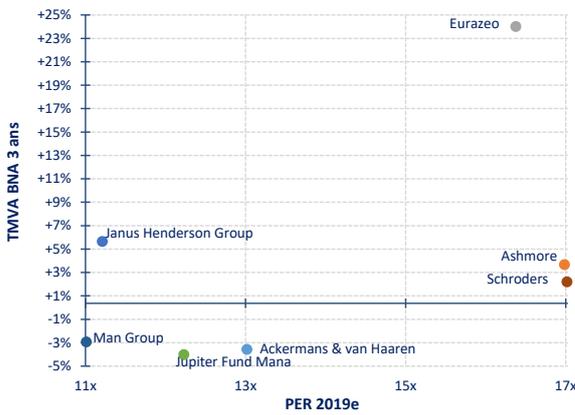
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Ackermans & van Haer	Belg.	#N/A	#N/A	#N/A		#N/A		4,0
Ashmore	U-K	328	65,4%	189		-2,8x		3,0
Eurazeo	Fr.	4 319	5,4%	-142	2,3%	5,8x		1,4
Janus Henderson Gro	U-S	1 809	28,3%	392	9,6%	-1,1x		3,5
Jupiter Fund Mana	U-K	427	35,4%	122	14,9%	-1,0x		2,6
Man Group	U-K	691	26,0%	129		-0,6x		1,7
Schroders	U-K	2 258	29,8%	547		-2,8x		4,2
Wendel	Fr.	8 089	9,5%	16		4,2x		1,0
<b>Moyenne Services Financiers &amp; Holdin</b>		<b>#N/A</b>			<b>8,9%</b>	<b>#N/A</b>		<b>2,7</b>

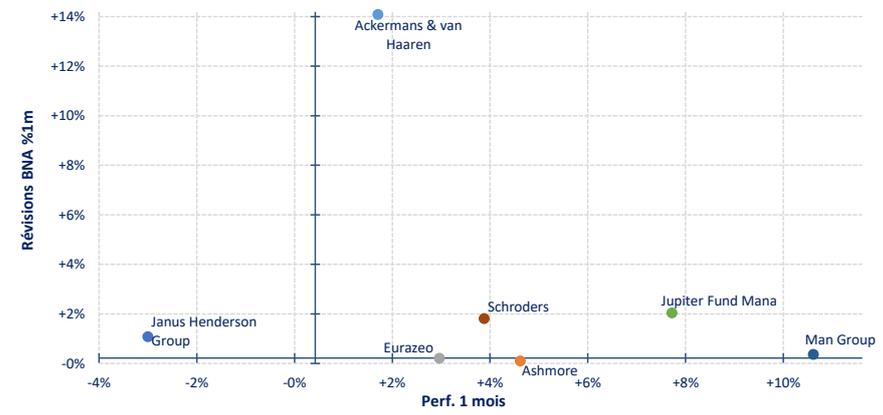
PER historiques et évolution des BNA Services Financiers & H



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Ackermans & van Haer	126,3	+1,3%	+12,0%	-10,6%	4 183	-	-	-	14,1x	13,2x	-	1,3x	1,8%	140,0
Ashmore	4,9	+4,2%	+19,8%	-14,2%	3 312	8,9x	13,6x	12,1x	18,4x	17,2x	5,3%	3,5x	3,8%	4,5
Eurazeo	56,5	+2,5%	+20,8%	-7,8%	4 299	1,6x	30,5x	12,4x	138,6x	16,5x	12,9%	0,8x	2,4%	63,7
Janus Henderson Gro	25,5	-3,4%	+23,3%	+29,9%	4 627	2,2x	7,7x	7,2x	11,8x	11,4x	9,6%	1,2x	4,6%	23,1
Jupiter Fund Mana	3,2	+7,3%	+23,2%	-29,4%	1 739	3,8x	10,6x	8,8x	12,9x	12,4x	8,1%	2,0x	5,9%	3,0
Man Group	1,6	+10,2%	+24,8%	-10,9%	2 247	3,1x	12,1x	8,3x	15,9x	11,2x	8,7%	1,8x	4,8%	1,6
Schroders	37,8	+3,5%	+20,4%	+2,3%	10 336	3,5x	11,6x	10,0x	19,3x	17,2x	3,2%	2,4x	3,3%	32,3
Wendel	97,5	+0,8%	+22,3%	-18,5%	4 273	1,2x	12,2x	9,5x	-	714,4x	12,3%	2,0x	3,1%	111,9
<b>Moyenne Services Financiers &amp;</b>		<b>+2,5%</b>	<b>+20,4%</b>	<b>-3,4%</b>		<b>2,9x</b>	<b>12,3x</b>	<b>8,7x</b>	<b>29,4x</b>	<b>#####</b>	<b>6,8%</b>	<b>1,9x</b>	<b>3,5%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Tabac

Opinion secteur :



2,8

Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



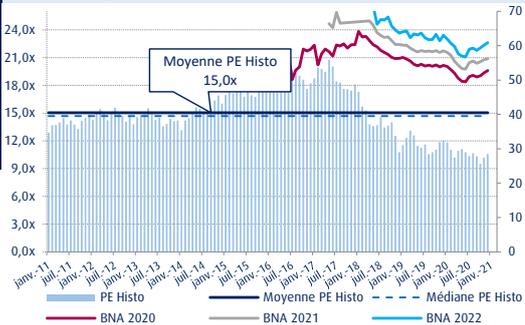
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



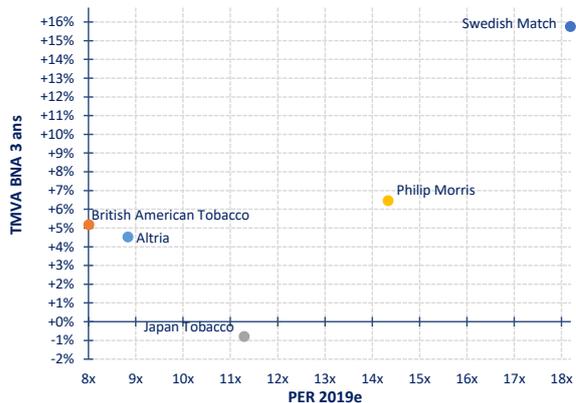
## PER historiques et évolution des BNA Tabac



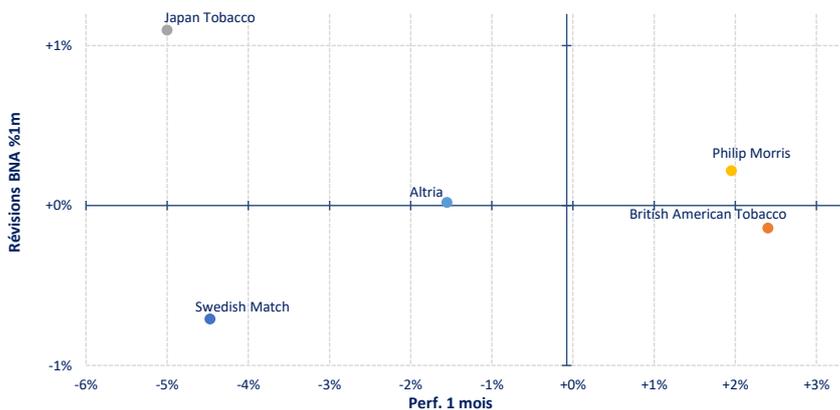
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Altria	U-S	16 890	54,2%	6 622	27,1%	2,2x		3,4
British American Tobacco	U-K	28 502	43,8%	8 391	9,2%	3,4x		3,1
Japan Tobacco	Jap.	16 509	22,3%	2 399	12,1%	0,9x		3,4
Philip Morris	U-S	23 307	40,6%	6 483	49,0%	1,8x		2,5
Swedish Match	Suède	1 652	42,0%	490	81,7%	1,7x		3,3
<b>Moyenne Tabac</b>			<b>40,6%</b>		<b>35,8%</b>	<b>2,0x</b>		<b>3,2</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Altria	33,2	-1,5%	+3,2%	-17,9%	61 703	4,9x	9,0x	8,4x	9,3x	8,9x	12,7%	17,9x	8,4%	38,9
British American Tobacco	30,9	+2,5%	-0,2%	-16,8%	70 590	4,1x	9,3x	8,7x	8,4x	8,0x	11,4%	1,0x	7,8%	40,8
Japan Tobacco	16,1	-4,9%	+4,3%	-16,2%	28 647	2,2x	10,0x	9,5x	11,9x	11,3x	10,6%	1,5x	7,6%	18,3
Philip Morris	67,1	+2,0%	+8,5%	-3,1%	104 515	5,3x	13,0x	11,6x	16,1x	14,4x	7,0%	-	5,8%	73,9
Swedish Match	63,0	-4,4%	-13,6%	+25,6%	10 067	7,0x	16,6x	15,6x	20,3x	18,2x	4,0%	-	2,4%	75,4
<b>Moyenne Tabac</b>		<b>+0,4%</b>	<b>+3,9%</b>	<b>-10,2%</b>		<b>4,6x</b>	<b>11,0x</b>	<b>#####</b>	<b>12,3x</b>	<b>11,3x</b>	<b>9,7%</b>	<b>4,4x</b>	<b>6,9%</b>	

## Faits marquants du secteur :

-

# Les "Technos"

## Opinion secteur :



2,1

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



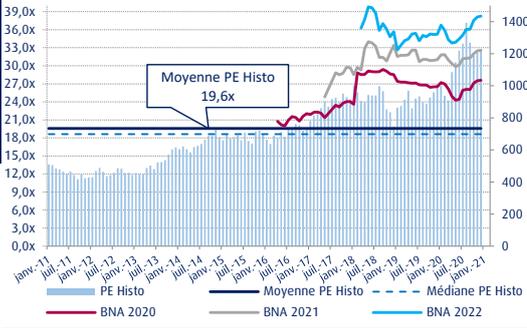
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



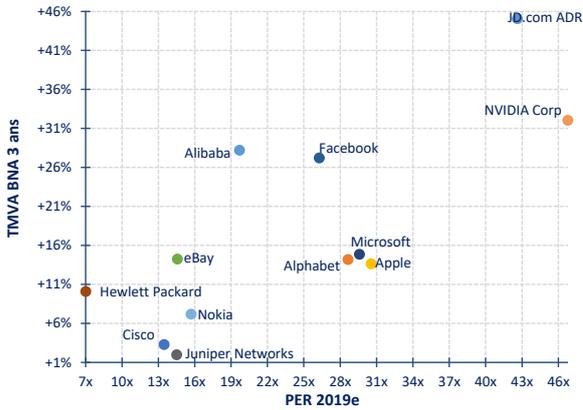
### PER historiques et évolution des BNA Les "Technos"



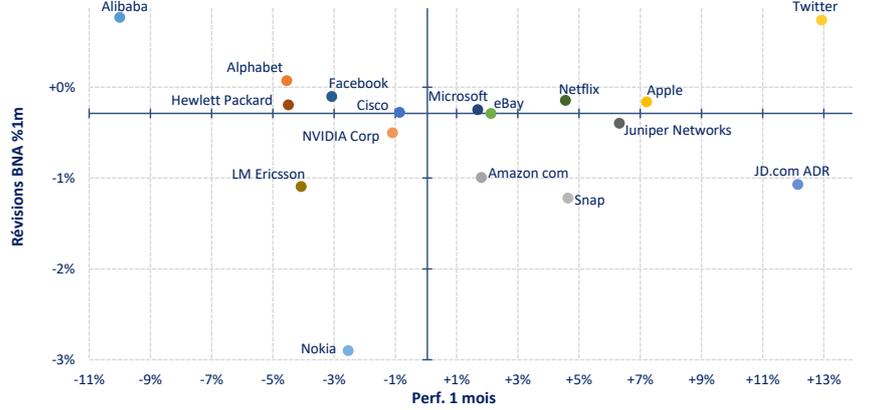
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Alibaba	H-K	87 342	17,7%	18 705	9,9%	-2,0x		1,0
Alphabet	U-S	145 392	20,8%	28 984	13,9%	-1,8x		1,7
Amazon com	U-S	309 352	5,4%	14 614	11,3%	-0,4x		0,7
Apple	U-S	257 915	25,1%	54 609	<b>38,4%</b>	-0,8x		2,0
Cisco	U-S	39 784	33,3%	10 871	22,8%	-1,0x		3,3
eBay	U-S	8 281	31,3%	1 993	21,2%	1,0x		3,3
Facebook	U-S	68 486	36,4%	22 042	21,2%	-1,5x		0,6
Hewlett Packard	U-S	22 215	9,5%	1 781	7,2%	<b>2,2x</b>		1,8
Juniper Networks	U-S	3 595	15,6%	419	9,4%	-0,3x		2,8
LM Ericsson	Suède	22 822	11,7%	1 585	16,3%	-0,5x		1,2
Microsoft	U-S	128 979	38,5%	42 033	24,6%	-0,8x		3,0
Netflix	U-S	20 317	18,1%	2 323	13,7%	1,7x		1,5
Nokia	Finl.	21 562	9,2%	1 275	7,0%	-0,8x		1,9
NVIDIA Corp	U-S	13 426	<b>40,6%</b>	3 400	28,0%	-0,4x		1,5
Snap	U-S	1 983	<b>-35,6%</b>	-772	<b>-20,2%</b>	<b>-14,8x</b>		
Twitter	U-S	2 928	15,5%	-495	4,8%	-3,7x		0,3
JD.com ADR	H-K	93 290	1,8%	2 197	7,8%	-4,2x		0,2
<b>Moyenne Les "Technos"</b>			<b>17,4%</b>		<b>14,0%</b>	<b>-1,6x</b>		<b>1,7</b>

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021e	2020e	2021e				
Alibaba	195,8	-10,0%	-16,6%	+10,8%	529 821	5,6x	31,8x	21,3x	23,4x	19,3x	4,6%	4,4x	0,0%	286,4
Alphabet	1 417,4	-4,6%	+17,3%	+27,8%	958 755	5,9x	28,5x	22,2x	33,6x	28,2x	3,3%	5,4x	0,0%	1 590,8
Amazon com	2 621,7	+1,8%	+0,6%	+71,7%	#####	4,2x	<b>77,3x</b>	<b>53,4x</b>	<b>92,5x</b>	<b>71,7x</b>	1,6%	17,0x	0,0%	3 115,7
Apple	106,7	+7,2%	+12,5%	+76,2%	#####	6,8x	27,1x	25,3x	32,8x	30,1x	3,4%	<b>46,4x</b>	0,7%	104,9
Cisco	35,8	-0,9%	+14,0%	-7,7%	151 377	3,5x	10,4x	9,5x	13,9x	13,0x	7,4%	4,5x	3,3%	39,9
eBay	42,4	+2,1%	+0,5%	+44,7%	29 215	3,9x	12,5x	11,7x	15,4x	14,1x	6,4%	11,9x	1,2%	50,7
Facebook	220,7	-3,1%	+2,4%	+29,9%	628 683	8,4x	23,1x	19,2x	29,0x	25,9x	2,9%	6,4x	0,0%	265,1
Hewlett Packard	9,6	-4,5%	+20,6%	-25,3%	12 412	1,0x	10,0x	9,0x	<b>7,1x</b>	<b>6,6x</b>	<b>7,7%</b>	<b>1,0x</b>	<b>4,2%</b>	10,5
Juniper Networks	19,0	+6,3%	+6,4%	-4,0%	6 274	1,7x	10,8x	10,2x	15,2x	14,1x	7,4%	1,7x	3,4%	19,9
LM Ericsson	9,9	-4,1%	+4,8%	+21,3%	33 062	1,4x	11,9x	10,3x	21,0x	17,5x	4,2%	3,7x	1,6%	11,6
Microsoft	177,5	+1,7%	+3,6%	+37,4%	#####	10,0x	26,1x	23,3x	32,2x	29,2x	2,9%	12,0x	1,0%	200,5
Netflix	424,2	+4,5%	+0,0%	+59,8%	187 421	9,6x	52,9x	41,7x	83,0x	57,3x	0,7%	21,5x	0,0%	458,7
Nokia	3,2	-2,6%	-3,6%	-7,0%	18 006	<b>0,7x</b>	<b>8,1x</b>	<b>8,2x</b>	14,2x	15,3x	3,2%	1,1x	0,5%	3,7
NVIDIA Corp	436,8	-1,1%	-1,7%	+127,1%	270 355	20,0x	49,2x	39,5x	55,3x	46,4x	1,4%	20,5x	0,1%	483,4
Snap	41,0	+4,6%	+82,7%	+200,4%	61 061	<b>30,7x</b>	-	-	-	-	<b>-0,1%</b>	34,2x	0,0%	35,4
Twitter	43,9	+12,9%	+13,9%	+70,9%	34 907	10,9x	70,3x	46,9x	-	63,4x	0,3%	5,6x	0,0%	38,4
JD.com ADR	77,8	+12,1%	+25,0%	+151,4%	102 687	1,2x	67,7x	40,6x	57,1x	42,2x	3,2%	7,9x	0,0%	84,7
<b>Moyenne Les "Technos"</b>		<b>+1,1%</b>	<b>+6,4%</b>	<b>+54,7%</b>		<b>7,4x</b>	<b>37,3x</b>	<b>#####</b>	<b>43,6x</b>	<b>36,7x</b>	<b>2,9%</b>	<b>19,7x</b>	<b>0,4%</b>	

### Faits marquants du secteur :

Telecom

Opinion secteur :



2,1

STOCK-GUIDE

Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



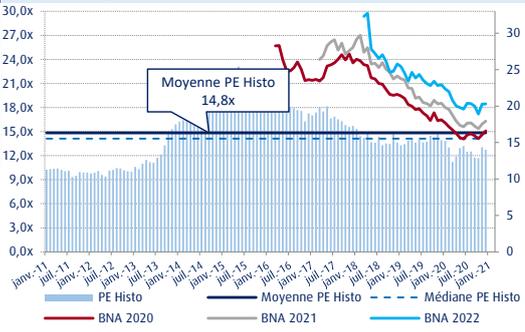
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



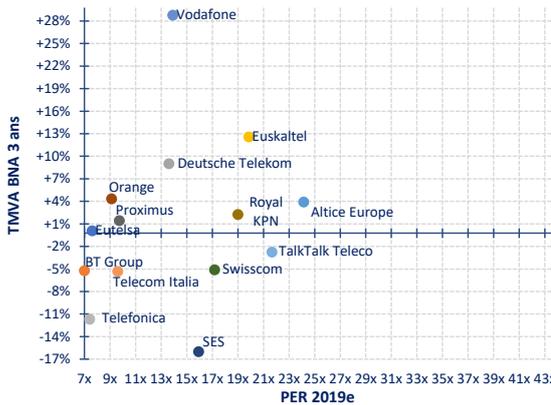
PER historiques et évolution des BNA Telecom



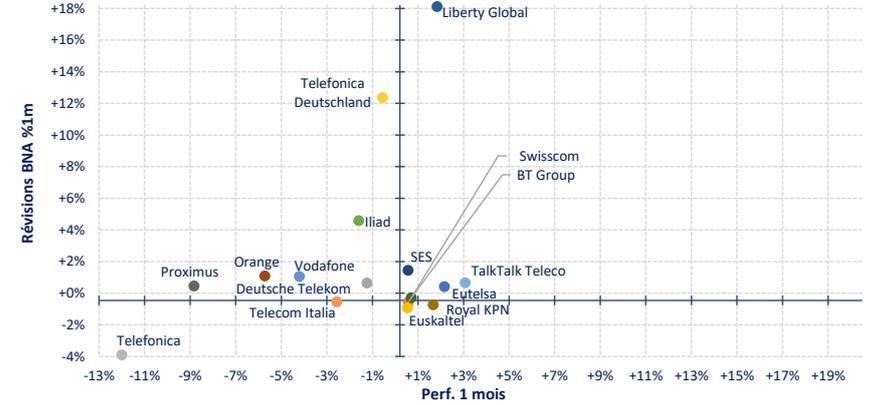
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Altice Europe	P-B	14 964	9,8%	-329	4,1%	5,1x		0,1
BT Group	U-K	23 731	14,5%	1 660	6,9%	2,3x		3,6
Deutsche Telekom	All.	98 217	13,2%	4 583	5,9%	3,3x		0,9
Euskaltel	Esp.	693	20,6%	68	5,7%	4,2x		0,0
Eutelsa	Fr.	1 217	<b>33,6%</b>	282		3,0x		2,8
Iliad	Fr.	5 698	9,7%	290	4,0%	2,7x		2,8
Liberty Global	U-S	9 506	16,5%	34	3,8%	<b>5,1x</b>		0,7
Orange	Fr.	42 197	12,9%	2 744	7,1%	2,2x		0,5
Proximus	Belg.	5 514	14,7%	539	<b>12,1%</b>	1,3x		2,9
Royal KPN	P-B	5 266	16,6%	490	9,0%	2,5x		1,0
SES	Lux.	1 894	20,5%	178	3,5%	3,0x		3,2
Swisscom	Suis.	10 265	17,1%	1 335	9,5%	1,9x		2,7
TalkTalk Teleco	U-K	1 662	8,2%	59	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%	1 712	4,6%	3,2x		1,3
Telefonica Deutschlar	All.	7 484	<b>5,0%</b>	193	<b>3,2%</b>	<b>1,2x</b>		0,2
Vodafone	U-K	43 311	11,2%	2 117	3,6%	3,1x		2,3
<b>Moyenne Telecom</b>			<b>14,6%</b>		<b>6,2%</b>	<b>3,0x</b>		<b>1,5</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Altice Europe	5,3	+19,3%	+29,2%	-10,4%	6 355	2,5x	25,6x	23,0x	-	24,2x	2,5%	-	0,0%	5,1
BT Group	1,5	+0,4%	+35,0%	-30,1%	14 730	1,4x	10,0x	9,8x	<b>7,3x</b>	<b>7,1x</b>	7,5%	1,0x	0,0%	1,8
Deutsche Telekom	15,0	-1,4%	+2,0%	+2,6%	71 097	1,9x	14,7x	14,1x	13,8x	13,7x	8,7%	1,7x	4,0%	19,6
Euskaltel	9,1	+0,3%	+0,7%	+2,6%	1 629	<b>4,5x</b>	21,6x	20,1x	22,1x	20,0x	5,9%	1,6x	3,5%	9,7
Eutelsa	9,5	+2,0%	+13,5%	-34,7%	2 181	4,1x	12,1x	11,6x	7,8x	7,7x	<b>20,4%</b>	0,8x	9,6%	12,6
Iliad	171,3	-1,8%	+5,0%	+46,3%	10 023	2,6x	<b>27,3x</b>	18,5x	37,2x	23,8x	<b>-1,9%</b>	1,9x	1,5%	192,9
Liberty Global	20,7	+1,6%	+22,9%	+15,0%	12 079	3,3x	20,1x	17,7x	<b>299,1x</b>	44,1x	8,0%	1,2x	0,0%	25,9
Orange	9,9	-5,9%	+8,2%	-25,2%	26 370	1,3x	10,0x	<b>9,6x</b>	9,5x	9,2x	9,6%	0,8x	7,0%	13,7
Proximus	16,5	-9,0%	+1,7%	-36,4%	5 318	1,4x	<b>9,9x</b>	10,3x	9,7x	9,8x	7,7%	1,8x	7,3%	19,4
Royal KPN	2,6	+1,5%	+20,4%	-3,1%	10 729	3,2x	19,2x	17,9x	21,7x	19,1x	6,9%	<b>4,6x</b>	5,2%	2,9
SES	7,8	+0,4%	+26,3%	-38,8%	2 940	3,6x	17,5x	17,8x	23,9x	16,0x	15,0%	0,5x	5,2%	9,3
Swisscom	442,7	+0,5%	-3,6%	-7,2%	22 932	3,0x	17,4x	17,4x	17,2x	17,3x	6,0%	2,6x	4,6%	459,4
TalkTalk Teleco	1,1	+2,9%	+14,8%	-16,2%	1 247	<b>1,3x</b>	15,6x	15,6x	20,5x	21,8x	6,7%	3,0x	2,5%	1,0
Telecom Italia	0,4	-2,8%	+8,5%	-31,4%	8 112	2,0x	13,5x	12,4x	8,5x	9,7x	19,7%	<b>0,4x</b>	2,6%	0,5
Telefonica	3,3	-12,2%	+5,9%	-47,6%	17 449	1,4x	13,4x	11,6x	9,3x	7,5x	20,1%	1,0x	<b>10,7%</b>	4,8
Telefonica Deutschlar	2,3	-0,8%	+6,4%	-9,9%	6 978	1,3x	27,1x	<b>84,4x</b>	40,2x	<b>117,4x</b>	15,6%	1,1x	7,3%	3,0
Vodafone	1,4	-4,4%	+15,5%	-15,9%	36 973	1,9x	16,9x	14,5x	18,1x	14,0x	11,8%	0,7x	6,5%	1,9
<b>Moyenne Telecom</b>		<b>-2,1%</b>	<b>+9,5%</b>	<b>-10,4%</b>		<b>2,1x</b>	<b>15,9x</b>	<b>#####</b>	<b>28,5x</b>	<b>17,8x</b>	<b>9,7%</b>	<b>1,4x</b>	<b>4,8%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

# Transport

## Opinion secteur :



2,2

Note sectorielle : 2,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



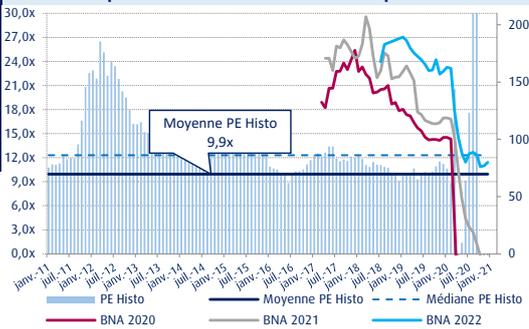
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



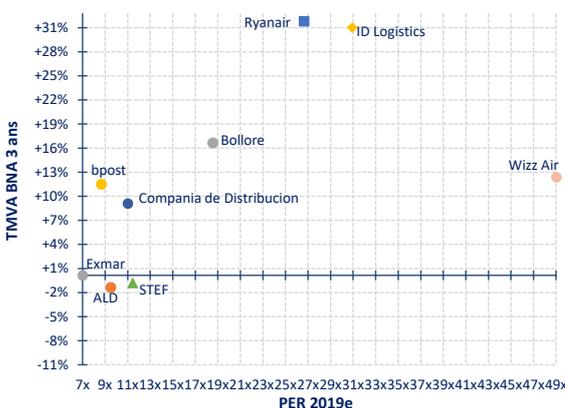
### PER historiques et évolution des BNA Transport



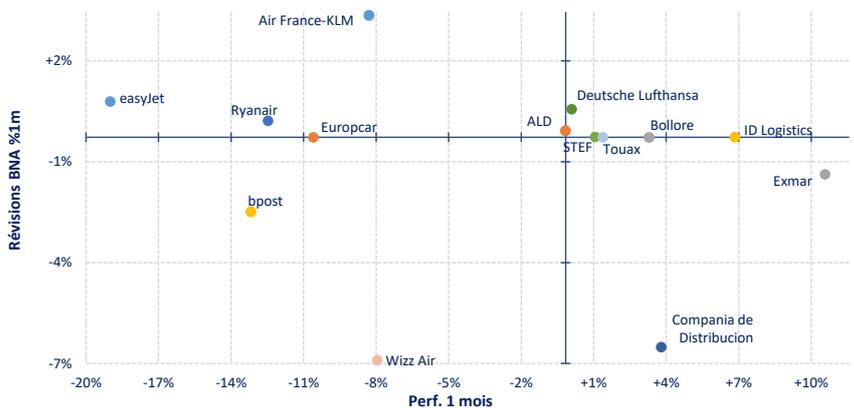
### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Air France-KLM	Fr.	10 890	-44,7%	-6 868	-31,6%	-6,1x		0,8
ALD	Fr.	10 071	5,8%	463	3,4%	28,2x		
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	29,4%	-7,3x		
Deutsche Lufthansa	All.	14 036	-42,6%	-6 213	-22,9%	-3,6x		
easyJet	U-K	3 596	-8,5%	-335	-6,0%	5,7x		
Europcar	Fr.	1 841	-15,8%	-341		-13,8x		
Exmar	Belg.	215	-	15		-		
ID Logistics	Fr.	1 622	3,8%	31		1,2x		
Ryanair	Irel.	2 056	-37,8%	-877	-8,8%	-12,6x		
STEF	Fr.	3 214	3,1%	62		3,2x		
Touax	Fr.	166	11,3%	3		5,3x		
Wizz Air	U-K	793	-57,8%	-491	-16,2%	-14,1x		
<b>Moyenne Transport</b>			<b>-11,4%</b>		<b>-5,1%</b>	<b>-0,8x</b>		<b>1,1</b>

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



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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Air France-KLM	4,8	-8,1%	+61,1%	-48,9%	2 063	1,4x	-	-	-	-	#####	-	0,0%	3,1
ALD	11,3	+0,0%	+31,4%	-19,1%	4 543	2,3x	39,3x	37,5x	9,8x	9,3x	7,5%	1,1x	5,3%	13,4
Bollore	3,4	+3,5%	+3,8%	-16,1%	9 824	0,7x	10,7x	8,6x	21,9x	18,4x	13,1%	1,1x	1,8%	4,4
bpost	8,6	-13,0%	+11,6%	-17,3%	1 717	0,6x	8,2x	7,7x	9,1x	8,5x	15,6%	2,1x	0,9%	10,6
Compania de Distribu	16,3	+4,0%	+12,1%	-20,2%	2 153	-0,3x	-1,2x	-1,3x	11,6x	10,8x	4,3%	4,1x	7,4%	23,1
Deutsche Lufthansa	10,1	+0,2%	+41,3%	-35,1%	6 049	1,2x	-	-	-	-	-85,9%	1,6x	0,0%	6,0
easyJet	8,3	-18,8%	+50,7%	-45,5%	3 793	1,5x	-	10,1x	-	12,1x	-8,5%	2,0x	0,0%	10,1
Europcar	0,8	-10,4%	+11,1%	-82,8%	124	1,4x	-	35,6x	-	-	#####	0,3x	0,0%	0,6
Exmar	2,9	+10,7%	+34,4%	-45,5%	165	-	-	-	10,8x	6,8x	-	-	-	4,8
ID Logistics	212,5	+7,0%	+14,2%	+17,9%	1 200	0,9x	22,7x	18,6x	39,3x	30,7x	9,2%	5,4x	0,0%	199,8
Ryanair	15,0	-12,3%	+28,4%	+1,5%	16 867	9,0x	-	23,8x	-	26,5x	-10,8%	3,8x	0,0%	17,1
STEF	74,2	+1,2%	+1,6%	-7,9%	917	0,6x	17,7x	13,3x	15,5x	11,3x	3,3%	1,1x	2,8%	74,8
Touax	9,2	+1,5%	+43,0%	+71,9%	64	1,7x	15,2x	10,8x	22,4x	7,7x	3,7%	0,9x	0,0%	11,2
Wizz Air	49,3	-7,8%	+39,5%	+14,2%	4 216	8,4x	-	33,3x	-	48,9x	-14,7%	7,1x	0,0%	50,2
<b>Moyenne Transport</b>		<b>-5,5%</b>	<b>+27,4%</b>	<b>-13,4%</b>		<b>4,2x</b>	<b>6,3x</b>	<b>#####</b>	<b>6,8x</b>	<b>18,8x</b>	<b>#####</b>	<b>2,7x</b>	<b>1,2%</b>	

### Faits marquants du secteur :

-

Utilities

Opinion secteur :



2,3

Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



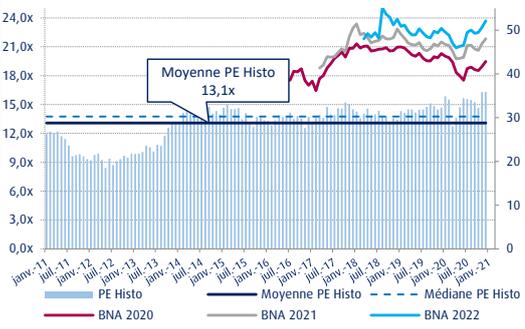
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA Utilities



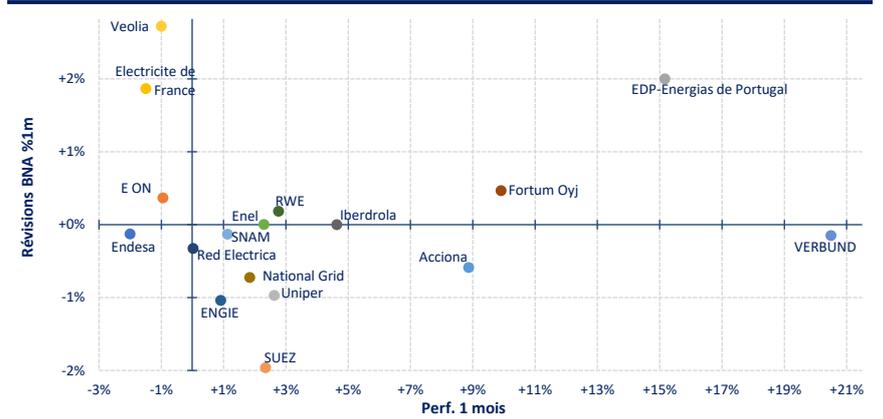
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2020e	EBIT/CA 2020e	RN 2020e	ROCE 2020e	DN/EBITDA 2020e	Fondamentaux	Fiabilité guidances
Acciona	Esp.	6 631	8,5%	196	5,3%	4,9x		2,9
E ON	All.	65 464	5,6%	1 569	5,0%	4,7x		1,5
EDP-Energias de Portu	Port.	15 094	13,9%	779	6,1%	3,6x		3,0
Electricite de France	Fr.	70 080	6,4%	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	14,2%	5 027	8,8%	2,7x		3,0
ENGIE	Fr.	54 474	8,0%	1 784	4,1%	3,0x		1,3
Fortum Oyj	Finl.	49 068	2,9%	2 013	3,7%	3,3x		3,1
Iberdrola	Esp.	36 433	16,1%	3 675	5,5%	3,9x		1,9
National Grid	U-K	16 385	21,8%	2 024	5,4%	6,3x		3,1
Red Electrica	Esp.	2 000	51,2%	677	10,0%	4,1x		4,0
RWE	All.	15 740	9,3%	1 023	3,7%	0,6x		1,3
SNAM	It.	2 694	52,6%	1 097	8,0%	5,9x		4,0
SUEZ	Fr.	17 246	5,1%	149		3,7x		0,1
Uniper	All.	65 545	1,4%	696	3,4%	0,9x		
Veolia	Fr.	25 839	5,1%	423		3,1x		0,6
VERBUND	Autri.	3 841	23,2%	591	8,0%	1,4x		1,3
<b>Moyenne Utilities</b>			<b>15,2%</b>		<b>5,9%</b>	<b>3,4x</b>		<b>2,2</b>

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA			PER		FCF Yield 2020e	P/AN 2020e	Rdt 2020e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2020e	2020e	2021	2020e	2021e				
Acciona	116,5	+8,9%	+23,7%	+27,9%	6 354	1,8x	21,3x	17,5x	32,0x	20,3x	-4,3%	1,8x	2,2%	109,9
E ON	8,9	-0,9%	-8,1%	-6,0%	23 284	0,9x	15,2x	14,6x	14,8x	13,1x	3,8%	2,5x	5,3%	11,1
EDP-Energias de Portu	5,3	+15,2%	+25,0%	+40,7%	20 922	2,3x	16,3x	15,5x	24,0x	22,6x	4,8%	2,2x	3,6%	5,1
Electricite de France	13,0	-1,5%	+33,7%	+29,4%	40 127	1,3x	21,0x	15,8x	24,9x	19,6x	-3,5%	0,9x	1,7%	14,5
Endesa	22,2	-2,0%	-4,6%	-6,9%	23 472	1,6x	12,1x	13,3x	12,7x	13,6x	6,2%	2,9x	8,1%	26,6
Enel	8,4	+2,3%	+13,5%	+16,4%	85 328	1,7x	12,2x	11,5x	17,0x	15,7x	3,6%	2,7x	4,2%	9,3
ENGIE	12,6	+0,9%	+9,6%	-14,1%	30 442	1,1x	13,3x	10,6x	18,2x	12,3x	8,6%	0,8x	4,4%	15,1
Fortum Oyj	20,3	+9,9%	+14,2%	-8,8%	18 015	0,5x	18,0x	13,5x	13,4x	14,4x	9,0%	1,4x	5,5%	19,5
Iberdrola	11,7	+4,6%	+9,5%	+27,7%	71 209	3,1x	19,5x	18,0x	21,0x	19,6x	0,2%	1,8x	3,6%	11,6
National Grid	9,6	+1,9%	-5,7%	-8,6%	33 870	4,2x	19,2x	17,4x	16,7x	14,8x	-4,5%	1,5x	5,7%	11,4
Red Electrica	16,4	+0,0%	+1,5%	-6,6%	8 830	7,7x	15,0x	15,3x	13,1x	13,1x	5,7%	2,5x	6,2%	17,6
RWE	35,2	+2,8%	+6,7%	+31,1%	23 803	1,6x	17,4x	15,1x	22,5x	18,0x	1,1%	1,2x	2,4%	39,9
SNAM	4,6	+1,1%	+3,6%	-1,2%	14 909	10,5x	19,9x	20,0x	13,9x	13,4x	2,4%	2,4x	5,4%	5,1
SUEZ	16,3	+2,4%	+5,8%	+20,9%	10 238	1,2x	22,9x	14,8x	73,7x	23,1x	13,2%	1,7x	4,0%	14,5
Uniper	28,8	+2,6%	+2,9%	-2,2%	10 532	0,2x	13,3x	14,0x	15,3x	16,3x	3,8%	0,9x	4,8%	26,0
Veolia	20,0	-1,0%	+8,5%	-16,8%	11 102	0,9x	16,7x	12,7x	24,0x	14,8x	5,9%	1,6x	3,7%	23,0
VERBUND	70,8	+20,5%	+43,9%	+57,6%	24 597	6,9x	29,6x	30,2x	42,2x	42,2x	2,0%	3,9x	1,0%	45,5
<b>Moyenne Utilities</b>		<b>+3,7%</b>	<b>+11,8%</b>	<b>+14,2%</b>		<b>2,6x</b>	<b>17,3x</b>	<b>#####</b>	<b>21,3x</b>	<b>18,0x</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,0x</b>	<b>4,1%</b>	

Faits marquants du secteur :

-

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

\* PEA-PME

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

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

\* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
CRH	U-K	Matériaux de Construction	p.38	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Criteo ADR	Fr.	Media agences marketing	p.39	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Croda International	U-K	Chimie	p.23	02/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Crown	U-S	Papier & Emballages	p.43	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Daimler	All.	Automobile Constructeurs	p.16	18/02/21 Q4 2020 Earnings Call
<b>D</b>				
Danaher	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	02/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Danieli & C	It.	Acier/Tubes	p.13	09/03/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr
Danone	Fr.	Food & HPC	p.31	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Dassault Aviation	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	05/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Dassault Systemes	Fr.	Logiciels	p.35	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release
DBV Techno*	Fr.	Biotech	p.21	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
De'Longhi	It.	Biens de Consommation	p.19	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Derichebourg	Fr.	Services aux entreprises	p.47	25/05/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr
Deutsche Bank	All.	Banques	p.18	04/02/21 Q4 2020 Earnings Call
Deutsche Lufthansa	All.	Transport	p.52	18/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Deutsche Telekom	All.	Telecom	p.51	11/01/21 Commerzbank German Invest
Deutsche Wohnen	All.	Immobilier/Distribution	p.32	25/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Devoteam	Fr.	ESN	p.30	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
DIA	Esp.	Distribution alimentaire	p.26	18/05/21 Q1 2021 Earnings Release (Pr
Diageo	U-K	Boissons	p.22	04/02/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr
Dialog Semiconduct	All.	Electronique Semiconducte	p.28	12/01/21 Needham Virtual Growth Cor
DiaSorin SpA	It.	Dispositifs médicaux	p.25	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Dixons Carphone	U-K	Distribution spécialisée	p.27	30/06/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Dont Nod Entertainn	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	- -
Duerr	All.	Biens d'équipement	p.20	11/01/21 Commerzbank German Invest
Dufry	Suis.	Loisirs & Hôtels	p.36	09/03/21 Q4 2020 Earnings Release
E ON	All.	Utilities	p.53	24/03/21 Q4 2020 Earnings Release
<b>e</b>				
easyJet	U-K	Transport	p.52	18/05/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr
eBay	U-S	Techno	p.50	27/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Econocom Group	Belg.	ESN	p.30	02/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
#N/A	#N/A	#N/A	####	- -
Edenred	Fr.	Services aux entreprises	p.47	02/03/21 Q4 2020 Earnings Release
EDP-Energias de Port	Port.	Utilities	p.53	19/01/21 Extraordinary Shareholders M
Eiffage	Fr.	Infrastructures	p.33	24/02/21 Q4 2020 Earnings Call
Electricite de France	Fr.	Utilities	p.53	12/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Electrolux B	Suède	Biens de Consommation	p.19	02/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Electronic Arts	U-S	Jeux Vidéo	p.34	02/02/21 Q3 2021 Earnings Call
Elekta B	Suède	Dispositifs médicaux	p.25	12/01/21 JP Morgan Healthcare Confer
Elior Group	Fr.	Services aux entreprises	p.47	28/01/21 Q1 2021 Sales and Revenue R
Elis SA	Fr.	Services aux entreprises	p.47	28/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
ElingKlinger	All.	Automobile Equipementier	p.17	30/03/21 Q4 2020 Earnings Call
Endesa	Esp.	Utilities	p.53	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Enel	It.	Utilities	p.53	18/03/21 Q4 2020 Earnings Release
ENGIE	Fr.	Utilities	p.53	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Eni	It.	Pétrole & Gaz	p.44	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Equinor	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Eramet	Fr.	Mines	p.42	16/02/21 Q4 2020 Earnings Release
ERYTECH PHARMA*	Fr.	Biotech	p.21	06/01/21 LifeSci Advisors Corporate Ac
ESI Group*	Fr.	Logiciels	p.35	09/02/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Esker*	Fr.	Logiciels	p.35	25/03/21 Q4 2020 Earnings Release
EssilorLuxottica	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	12/03/21 Q4 2020 Earnings Call
Eurazeo	Fr.	Services Financiers & Holdi	p.48	11/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Eurofins Scientific	Fr.	Services aux entreprises	p.47	01/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Eurocar Mobility Gi	Fr.	Transport	p.52	20/01/21 Extraordinary Shareholders M
Euskaltel	Esp.	Telecom	p.51	22/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Eutelsat Communica	Fr.	Telecom	p.51	12/02/21 Q2 2021 Earnings Release
EVERTEC	U-S	E-paiement	p.29	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
EVO Payments A	U-S	E-paiement	p.29	17/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Evonik Industries	All.	Chimie	p.23	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Exmar	Belg.	Transport	p.52	19/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Exxon Mobil	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	29/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
<b>F</b>				
Facebook A	U-S	Techno	p.50	27/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Faes Farma	Esp.	Pharmacie	p.45	- -
Fagron	Belg.	Dispositifs médicaux	p.25	05/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Faurecia	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	22/02/21 Q4 2020 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Ferguson	U-K	Matériaux de Construction	p.38	16/03/21 Q2 2021 Earnings Release
Ferrovial	Esp.	Infrastructures	p.33	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Fiat Chrysler Automot	It.	Automobile Constructeurs	p.16	28/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Figear Aero*	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	04/02/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
First Quantum Mine	Can.	Mines	p.42	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Fiserv	U-S	E-paiement	p.29	09/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Flutter Entertainmer	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	19/01/21 Extraordinary Shareholders M
Fnac Darty	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Focus Home Interacti	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	21/01/21 Q2 2021 Earnings Release
Fomento de Constru	Esp.	Infrastructures	p.33	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Ford Motor	U-S	Automobile Constructeurs	p.16	11/01/21 Morgan Stanley Auto 2.0 Con
Fortum Oyj	Finl.	Utilities	p.53	12/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Fountain Pajot*	Fr.	Biens de Consommation	p.19	- -
Fox A	U-S	Media diffuseurs	p.40	10/02/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr
Fraport	All.	Infrastructures	p.33	18/01/21 December 2020 Sales and Re
Fresenius Medical C	All.	Dispositifs médicaux	p.25	11/01/21 JP Morgan Healthcare Confer
<b>G</b>				
Gecina	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
General Motors	U-S	Automobile Constructeurs	p.16	11/01/21 Morgan Stanley Auto 2.0 Con
Genfit*	Fr.	Biotech	p.21	13/01/21 Extraordinary Shareholders M
Genmab	Dan.	Biotech	p.21	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Geox	It.	Biens de Consommation	p.19	29/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Geron	U-S	Biotech	p.21	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Gestamp Automocio	Esp.	Automobile Equipementier	p.17	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Getlink	Fr.	Infrastructures	p.33	07/01/21 December 2020 Sales and Re
Gilead Sciences	U-S	Biotech	p.21	11/01/21 JP Morgan Healthcare Confer
GL Events*	Fr.	Media agences marketing	p.39	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
GlaxoSmithKline	U-K	Pharmacie	p.45	03/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Glencore	U-K	Mines	p.42	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Global Payments	U-S	E-paiement	p.29	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Goodyear Tire & Rut	U-S	Pneumaticiens	p.46	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Grammer	All.	Automobile Equipementier	p.17	05/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
GrandVision	P-B	Distribution spécialisée	p.27	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Greek Organisation	Grèce	Loisirs & Hôtels	p.36	22/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Grifols A	Esp.	Dispositifs médicaux	p.25	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Groupe Guillin*	Fr.	Papier & Emballages	p.43	- -
Groupe LDLC*	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	17/06/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Groupe Open	Fr.	ESN	p.30	21/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Guerbet*	Fr.	Pharmacie	p.45	11/02/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
<b>H</b>				
Haier Electronics Gr	H-K	Biens de Consommation	p.19	01/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Halliburton	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	19/01/21 Q4 2020 Earnings Release
HANKOOK TIRE & TE	Kor.	Pneumaticiens	p.46	29/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Hannover Rueck	All.	Assurance	p.15	11/03/21 Q4 2020 Earnings Call
Haulotte Group*	Fr.	Biens d'équipement	p.20	09/02/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
HeidelbergCement	All.	Matériaux de Construction	p.38	18/03/21 Q4 2020 Earnings Call
Heineken	P-B	Boissons	p.22	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release
HELLA	All.	Automobile Equipementier	p.17	12/01/21 Q2 2021 Earnings Release
Henkel Vz	All.	Food & HPC	p.31	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Hennes & Mauritz B	Suède	Distribution spécialisée	p.27	29/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Hermes Internationz	Fr.	Luxe	p.37	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Hewlett Packard Ent	U-S	Techno	p.50	25/02/21 Q1 2021 Earnings Release (Pr
HSBC Holdings	U-K	Banques	p.18	22/02/21 Q4 2020 Earnings Release
HUGO BOSS	All.	Luxe	p.37	11/03/21 Q4 2020 Earnings Release
<b>I</b>				
Iberdrola	Esp.	Utilities	p.53	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Icade	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	22/02/21 Q4 2020 Earnings Release
ID Logistics Group	Fr.	Transport	p.52	25/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Iliad	Fr.	Telecom	p.51	17/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Imerys	Fr.	Mines	p.42	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Inditex	Esp.	Distribution spécialisée	p.27	17/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Indra Sistemas A	Esp.	ESN	p.30	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Infineon Technologit	All.	Electronique Semiconducte	p.28	06/01/21 International Consumer Elect
Informa	U-K	Media Editeurs	p.41	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Infotel*	Fr.	Logiciels	p.35	27/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
ING Groep	P-B	Banques	p.18	12/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.21	07/01/21 Oddo BHF Forum
Intel	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	12/01/21 J.P. Morgan Tech Auto Forum

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

\* PEA-PME

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
InterContinental Hot U-K	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	23/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
International Flavors U-S	U-S	Food & HPC	p.31	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
International Game U-S	U-S	Loisirs & Hôtels	p.36	11/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
International Paper U-S	U-S	Papier & Emballages	p.43	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Interparfums Fr.	Fr.	Biens de Consommation	p.19	17/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Interpump Group It.	It.	Biens d'équipement	p.20	15/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Intertek Group U-K	U-K	Services aux entreprises	p.47	02/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Intesa Sanpaolo It.	It.	Banques	p.18	09/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Ipsos Fr.	Fr.	Media agences marketing	p.39	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release
IQE U-K	U-K	Electronique Semiconducte	p.28	23/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
ISS A/S Dan.	Dan.	Services aux entreprises	p.47	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release
ITV U-K	U-K	Media diffuseurs	p.40	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
J Sainsbury U-K	U-K	Distribution alimentaire	p.26	13/01/21 Q3 2021 Sales and Revenue R

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Jacquet Metals* Fr.	Fr.	Acier/Tubes	p.13	09/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Janus Henderson Gr U-S	U-S	Services Financiers & Holdi	p.48	09/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Japan Tobacco Jap.	Jap.	Tabac	p.49	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release
JC Decaux Fr.	Fr.	Media diffuseurs	p.40	28/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Jeronimo Martins Port.	Port.	Distribution alimentaire	p.26	12/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Johnson & Johnson U-S	U-S	Pharmacie	p.45	11/01/21 JP Morgan Healthcare Confer
Johnson Matthey U-K	U-K	Chimie	p.23	27/05/21 Q4 2021 Earnings Release
Jumbo SA Grèce	Grèce	Distribution spécialisée	p.27	04/03/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr
Juniper Networks U-S	U-S	Techno	p.50	28/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Jupiter Fund Manag U-K	U-K	Services Financiers & Holdi	p.48	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release
K S All.	All.	Chimie	p.23	11/03/21 Q4 2020 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
KAZ Minerals U-K	U-K	Mines	p.42	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
KBC Group Belg.	Belg.	Banques	p.18	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Kering Fr.	Fr.	Luxe	p.37	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Kingfisher U-K	U-K	Distribution spécialisée	p.27	22/03/21 Q4 2021 Earnings Release
Kingspan Group Ire.	Ire.	Matériaux de Construction	p.38	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Kleppierre Fr.	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Kloockner All.	All.	Acier/Tubes	p.13	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Kone B Finl.	Finl.	Biens d'équipement	p.20	28/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Koninklijke Ahold De P-B	P-B	Distribution alimentaire	p.26	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Koninklijke DSM P-B	P-B	Chimie	p.23	16/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Koninklijke Philips P-B	P-B	Biens d'équipement	p.20	11/01/21 JP Morgan Healthcare Confer
La Francaise des Jeu Fr.	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	12/02/21 Q4 2020 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Laboratorios Farmac Esp.	Esp.	Pharmacie	p.45	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
LafargeHolcim Suis.	Suis.	Matériaux de Construction	p.38	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Lagardere Fr.	Fr.	Media Editeurs	p.41	- -
Land Securities Grou U-K	U-K	Immobilier/Distribution	p.32	11/05/21 Q4 2021 Earnings Release
LANXESS All.	All.	Chimie	p.23	18/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Latecoere* Fr.	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	- -
Laurent-Perrier* Fr.	Fr.	Boissons	p.22	28/05/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr
LEG Immobilien All.	All.	Immobilier/Distribution	p.32	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Legrand Fr.	Fr.	Biens d'équipement	p.20	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Leonardo It.	It.	Aéronautique & Défense	p.14	09/03/21 Q4 2020 Earnings Release
LEONI All.	All.	Automobile Equipementier	p.17	23/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Liberty Global A U-S	U-S	Telecom	p.51	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Linedata Services* Fr.	Fr.	Logiciels	p.35	22/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Lisi Fr.	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
LivaNova U-S	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
LM Ericsson B Suède	Suède	Techno	p.50	29/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Lockheed Martin U-S	U-S	Aéronautique & Défense	p.14	26/01/21 Q4 2020 Earnings Call
Logitech Internation: Suis.	Suis.	Jeux Vidéo	p.34	06/01/21 Citigroup Global TMT West V
L'Oreal Fr.	Fr.	Food & HPC	p.31	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release
LVMH Moët Hennes: Fr.	Fr.	Luxe	p.37	26/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
MacroGenics U-S	U-S	Biotech	p.21	02/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Man Group U-K	U-K	Services Financiers & Holdi	p.48	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Manitou BF Fr.	Fr.	Biens d'équipement	p.20	28/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Mapfre Esp.	Esp.	Assurance	p.15	08/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Marie Brizard Wine Fr.	Fr.	Boissons	p.22	11/02/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Marks & Spencer Gr U-K	U-K	Distribution spécialisée	p.27	08/01/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Marr It.	It.	Distribution alimentaire	p.26	16/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Martin Marietta Mat U-S	U-S	Matériaux de Construction	p.38	16/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Massimo Zanetti Bel It.	It.	Boissons	p.22	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Mastercard A U-S	U-S	E-paiement	p.29	29/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Proje
Mayr Melnhof Karto Autri.	Autri.	Papier & Emballages	p.43	16/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Mediaset It.	It.	Media diffuseurs	p.40	16/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Mediaset Espana Esp.	Esp.	Media diffuseurs	p.40	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Meggitt U-K	U-K	Aéronautique & Défense	p.14	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Melia Hotels Intl Esp.	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.36	12/05/21 Q1 2021 Earnings Release (Pr
Mercialys Fr.	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	15/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Merck All.	All.	Pharmacie	p.45	11/01/21 Consumer Electronics Show
METRO All.	All.	Distribution alimentaire	p.26	10/02/21 Q1 2021 Earnings Release
Metropole Televisioi Fr.	Fr.	Media diffuseurs	p.40	16/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Microsoft U-S	U-S	Techno	p.50	03/02/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr
Moncler It.	It.	Luxe	p.37	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Monster Beverage U-S	U-S	Boissons	p.22	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
MTU Aero Engines All.	All.	Aéronautique & Défense	p.14	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Muenchener Rueckv All.	All.	Assurance	p.15	25/02/21 Q4 2020 Earnings Call
N Brown Group U-K	U-K	Distribution spécialisée	p.27	05/05/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Nacorn Fr.	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	25/01/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Nanobiotix* Fr.	Fr.	Biotech	p.21	26/02/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
National Grid U-K	U-K	Utilities	p.53	20/05/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Natixis Fr.	Fr.	Banques	p.18	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Nemetschek All.	All.	Logiciels	p.35	26/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Nestle Suis.	Suis.	Food & HPC	p.31	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Netflix U-S	U-S	Techno	p.50	19/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Network Internation U-K	U-K	E-paiement	p.29	15/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Nexans Fr.	Fr.	Biens d'équipement	p.20	17/02/21 Capital Markets Day
Nexen Tire Kor.	Kor.	Pneumaticiens	p.46	17/05/21 Q1 2021 Earnings Release (Pr
Nexi It.	It.	E-paiement	p.29	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Nexity A Fr.	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Next U-K	U-K	Distribution spécialisée	p.27	01/04/21 Q4 2020 Earnings Release
NH Hotel Group Esp.	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.36	02/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Nokian Renkaat Finl.	Finl.	Pneumaticiens	p.46	08/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Norsk Hydro Norv.	Norv.	Mines	p.42	12/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Novartis Suis.	Suis.	Pharmacie	p.45	11/01/21 JP Morgan Healthcare Confer
Novo Nordisk B Dan.	Dan.	Pharmacie	p.45	12/01/21 JP Morgan Healthcare Confer

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Ocado Group U-K	U-K	Distribution alimentaire	p.26	09/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Omnicom U-S	U-S	Media agences marketing	p.39	16/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
ON Semiconductor U-S	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	09/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Orange Fr.	Fr.	Telecom	p.51	02/02/21 Annual General Meeting
Outokumpu Finl.	Finl.	Acier/Tubes	p.13	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
PayPal Hldgs U-S	U-S	E-paiement	p.29	03/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Pearson U-K	U-K	Media Editeurs	p.41	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
PepsiCo U-S	U-S	Boissons	p.22	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Pernod Ricard Fr.	Fr.	Boissons	p.22	11/02/21 Q2 2021 Earnings Release
Peugeot Fr.	Fr.	Automobile Constructeurs	p.16	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Pharos Energy U-K	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	18/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Philip Morris U-S	U-S	Tabac	p.49	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Pierre & Vacances Fr.	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	02/06/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr
Pirelli & C. It.	It.	Pneumaticiens	p.46	26/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Plastic Omnium Fr.	Fr.	Automobile Equipementier:	p.17	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Plastiques Val de Loi Fr.	Fr.	Automobile Equipementier:	p.17	21/06/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr
Playtech U-K	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Porsche AutoHldg V: All.	All.	Automobile Constructeurs	p.16	23/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
PPG Industries U-S	U-S	Chimie	p.23	21/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Prada H-K	H-K	Luxe	p.37	14/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Procter & Gamble U-S	U-S	Food & HPC	p.31	20/01/21 Q2 2021 Earnings Release
Prosegur Cia de Segl. Esp.	Esp.	Services aux entreprises	p.47	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
ProSiebenSat 1 Med All.	All.	Media diffuseurs	p.40	07/01/21 BHF Conference
Proximus Belg.	Belg.	Telecom	p.51	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Prysman It.	It.	Biens d'équipement	p.20	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
PSB Industries Fr.	Fr.	Papier & Emballages	p.43	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Publicis Groupe Fr.	Fr.	Media agences marketing	p.39	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
QIAGEN U-S	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	03/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Quadiant Fr.	Fr.	Biens d'équipement	p.20	30/03/21 Capital Markets Day

#REF!

\* PEA-PMÉ

STOCK-GUIDE

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Qualcomm	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	03/02/21 Q1 2021 Earnings Release (Pr
Quantum Genomics	Fr.	Biotech	p.21	01/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Randstad	P-B	Services aux entreprises	p.47	09/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Raytheon Technolog	U-S	Aéronautique & Défense	p.14	26/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Red Electrica Corp	Esp.	Utilities	p.53	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Regeneron Pharmaci	U-S	Biotech	p.21	11/01/21 JP Morgan Healthcare Confer
RELX	U-K	Media Editeurs	p.41	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Remy Cointreau	Fr.	Boissons	p.22	22/01/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Renault	Fr.	Automobile Constructeurs	p.16	14/01/21 Business Update Call
Rentokil Initial	U-K	Services aux entreprises	p.47	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Reply	It.	ESN	p.30	10/03/21 SAP NOW Conference
Repsol	Esp.	Pétrole & Gaz	p.44	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Rexel SA	Fr.	Biens d'équipement	p.20	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Rheinmetall	All.	Aéronautique & Défense	p.14	12/01/21 Goldman Sachs Virtual Indust
Riber	Fr.	Electronique Semiconducte	p.28	23/04/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Rio Tinto	U-K	Mines	p.42	19/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Roche Holding	Suis.	Pharmacie	p.45	11/01/21 JP Morgan Healthcare Confer
Rockwool B	Dan.	Matériaux de Construction	p.38	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Rolls-Royce Holdings	U-K	Aéronautique & Défense	p.14	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Royal Dutch Shell B	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Royal KPN	P-B	Telecom	p.51	03/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
RTL Group	All.	Media diffuseurs	p.40	12/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Rubis	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	11/02/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
RWE	All.	Utilities	p.53	16/03/21 Q4 2020 Earnings Call
Ryanair Holdings	Irel.	Transport	p.52	01/02/21 Q3 2021 Earnings Release
S				
Sacyr	Esp.	Infrastructures	p.33	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
SAF-HOLLAND	All.	Automobile Equipementier	p.17	12/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Safran	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Sage Group	U-K	Logiciels	p.35	21/01/21 Q1 2021 Sales and Revenue R
Saipem	It.	Pétrole & Gaz	p.44	25/02/21 Q4 2020 Earnings Call
salesforce com	U-S	Logiciels	p.35	03/03/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Salvatore Ferragamo It.	Luxe		p.37	28/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Salzgitter	All.	Acier/Tubes	p.13	15/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Sanofi	Fr.	Pharmacie	p.45	12/01/21 JP Morgan Healthcare Confer
SAP	All.	Logiciels	p.35	29/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Sartorius Stedim Bio	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	02/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
SBM Offshore	P-B	Pétrole & Gaz	p.44	11/02/21 Q4 2020 Earnings Call
Schaeffler	All.	Automobile Equipementier	p.17	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Schibsted	Norv.	Media Editeurs	p.41	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Schlumberger	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	22/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Schneider Electric	Fr.	Biens d'équipement	p.20	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Schroders	U-K	Services Financiers & Holdi	p.48	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release
SCOR	Fr.	Assurance	p.15	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Seagen	U-S	Biotech	p.21	11/01/21 JP Morgan Healthcare Confer
SEB	Fr.	Biens de Consommation	p.19	21/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Securitas B	Suède	Services aux entreprises	p.47	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release
SES SA A	Lux.	Telecom	p.51	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
SGS	Suis.	Services aux entreprises	p.47	26/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Siemens	All.	Biens d'équipement	p.20	12/01/21 Commerzbank German Invest
Silgan	U-S	Papier & Emballages	p.43	26/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Siltronic	All.	Electronique Semiconducte	p.28	17/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
SMCP	Fr.	Luxe	p.37	25/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Smith & Nephew	U-K	Dispositifs médicaux	p.25	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
SNAM	It.	Utilities	p.53	01/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Societe BIC	Fr.	Biens de Consommation	p.19	17/02/21 Q4 2020 Earnings Call
Societe Pour L'Inform	Fr.	ESN	p.30	11/02/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
SocieteGenerale A	Fr.	Banques	p.18	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Software	All.	Logiciels	p.35	27/01/21 Q4 2020 Earnings Call
Sogefi	It.	Automobile Equipementier	p.17	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Soitec	Fr.	Electronique Semiconducte	p.28	21/01/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Solocal Group*	Fr.	Media agences marketing	p.39	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Solvay	Belg.	Chimie	p.23	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Somfy	Fr.	Biens de Consommation	p.19	26/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Sonova Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.25	13/01/21 Baader Swiss Equities Confer
Sopra Steria Group	Fr.	ESN	p.30	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release
South32	Austr.	Mines	p.42	17/02/21 Q2 2021 Earnings Call - First C

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Square A	U-S	E-paiement	p.29	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
SSAB A	Suède	Acier/Tubes	p.13	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
STEF	Fr.	Transport	p.52	28/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
STMicronics	Fr.	Electronique Semiconducte	p.28	28/01/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Stora Enso R	Finl.	Papier & Emballages	p.43	29/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Straumann Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.25	16/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Subsea 7	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Suedzucker	All.	Food & HPC	p.31	14/01/21 Q3 2021 Earnings Release
SUEZ	Fr.	Utilities	p.53	03/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Sumitomo Rubber In	Jap.	Pneumaticiens	p.46	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Swatch Group	Suis.	Luxe	p.37	18/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Swiss Re	Suis.	Assurance	p.15	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Swisscom	Suis.	Telecom	p.51	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Sword Group	Fr.	ESN	p.30	25/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
T				
Take-Two Interactiv	U-S	Jeux Vidéo	p.34	09/02/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr
TalkTalk Telecom Gr	U-K	Telecom	p.51	13/05/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Tapestry	U-S	Luxe	p.37	11/02/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr
Tarkett	Fr.	Matériaux de Construction	p.38	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
TechnipFMC Rg	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Telecom Italia	It.	Telecom	p.51	09/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Telefonica	Esp.	Telecom	p.51	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Telefonica Deutschl	All.	Telecom	p.51	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Television Francaise	Fr.	Media diffuseurs	p.40	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Temenos	Suis.	Logiciels	p.35	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Tenaris	It.	Acier/Tubes	p.13	24/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Tesco	U-K	Distribution alimentaire	p.26	14/01/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Texas Instruments	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	26/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Thales	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release
Thermador Groupe*	Fr.	Biens d'équipement	p.20	19/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Thermo Fisher Scien	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	01/02/21 Q4 2020 Earnings Release
thyssenkrupp	All.	Acier/Tubes	p.13	05/02/21 Annual General Meeting
Tiffany & Co	U-S	Luxe	p.37	19/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Topdanmark	Dan.	Assurance	p.15	22/01/21 Q4 2020 Earnings Release
Total	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	11/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Toux*	Fr.	Transport	p.52	26/02/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Toyo Tire	Jap.	Pneumaticiens	p.46	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Tryg	Dan.	Assurance	p.15	26/01/21 Q4 2020 Earnings Release
TUI	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	16/02/21 Q1 2021 Earnings Release (Pr
U				
UBS Group	Suis.	Banques	p.18	25/01/21 Q4 2020 Earnings Release
UCB	Belg.	Pharmacie	p.45	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Umanis TEMP*	Fr.	ESN	p.30	- -
Umicore	Belg.	Chimie	p.23	05/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Unib-Rodam-West U	P-B	Immobilier/Distribution	p.32	10/02/21 Q4 2020 Earnings Release
UniCredit SpA	It.	Banques	p.18	11/02/21 Q4 2020 Earnings Call
Unilever (GB)	U-K	Food & HPC	p.31	04/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Uniper	All.	Utilities	p.53	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release
UnipolSai Assicurazi	It.	Assurance	p.15	05/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
V				
Valeo	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	18/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Vallourec	Fr.	Acier/Tubes	p.13	17/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Veolia Environneme	Fr.	Utilities	p.53	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release
VERBUND A	Autri.	Utilities	p.53	10/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Vetoquinol*	Fr.	Pharmacie	p.45	21/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Vicat	Fr.	Matériaux de Construction	p.38	15/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Vidrala	Esp.	Papier & Emballages	p.43	26/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Vilmorin & Cie	Fr.	Chimie	p.23	03/03/21 Q2 2021 Earnings Release
VINCI	Fr.	Infrastructures	p.33	05/02/21 Q4 2020 Earnings Release
Virbac	Fr.	Pharmacie	p.45	19/01/21 Q4 2020 Sales and Revenue R
Visa A	U-S	E-paiement	p.29	26/01/21 Annual General Meeting
Viscofan	Esp.	Food & HPC	p.31	04/03/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Visteon	U-S	Automobile Equipementier	p.17	25/02/21 Q4 2020 Earnings Release (Pr
Vivendi	Fr.	Media Editeurs	p.41	03/03/21 Q4 2020 Earnings Call
Vodafone Group	U-K	Telecom	p.51	03/02/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
voestalpine	Autri.	Acier/Tubes	p.13	09/02/21 Q3 2021 Earnings Release
Volkswagen	All.	Automobile Constructeurs	p.16	16/03/21 Q4 2020 Earnings Call
Volvo B	Suède	Automobile Constructeurs	p.16	03/02/21 Q4 2020 Earnings Release

