



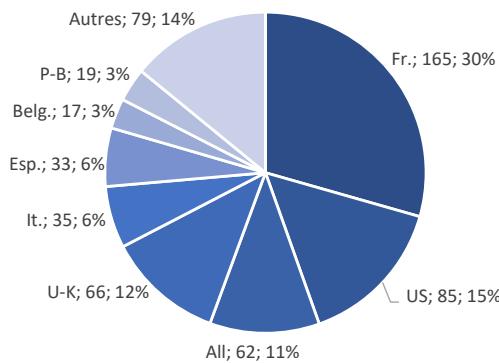
Septembre 2021

Cours arrêtés au 06-09-2021

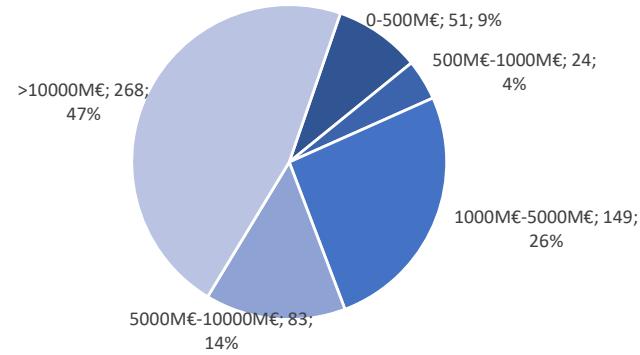
Méthodologie

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
Pneumatiens	47
Services	48
Services Financiers & Holdings	49
Tabac	50
Les "Technos"	51
Telecom	52
Transport	53
Utilities	54
Index valeurs & Agenda des prochains événements	55 - 59

Segmentation des secteurs



Quelques indicateurs Macro

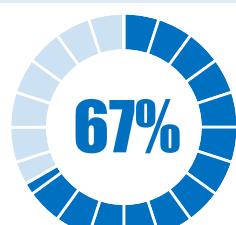
Devises	Cours au 06/09/21	%1m	%YTD	Matières 1ère	Cours au 06/09/21	%1m	%3m	%YTD
Euro	1,19\$	+0,86%	-3,06%	Brent	71,60	+3,54%	+3,95%	+48,15%
0,86£	+1,15%	-4,16%		Or	1814,10	+4,00%	-3,32%	-3,92%
1,09CHF	+1,03%	+0,49%						
130,30¥	+0,43%	+3,15%						
7,65CNY	+0,64%	-4,33%						
Dollar	6,45CNY	-0,22%	-1,32%					

Indices et Secteurs

Indices	Variations			Variations dividendes réinvestis			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an		n° Pages
	1m	3m	1an	1m	3m	1an	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e	
CAC 40	-1,1%	+3,5%	+35,8%	-1,1%	+3,8%	+39,0%	17,3x	16,2x	+16,4%	#####	+33,1%	#####	
Stoxx 600	+1,1%	+5,0%	+31,3%	+1,3%	+5,5%	+34,7%	17,7x	16,5x	+9,9%	+5,4%	+21,7%	#####	
S&P 500	+2,2%	+7,2%	+32,3%	+2,4%	+7,6%	+34,3%	22,7x	20,8x	+5,8%	+3,6%	+23,0%	#####	
CAC Mid & Small	+1,0%	+2,0%	+33,5%	+1,0%	+2,8%	+36,7%	25,2x	16,0x	+11,1%	+6,5%	-10,5%	+5,2%	
Nos secteurs	Variations						PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an		n° Pages
	1m	3m	1an				2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e	
Acier/Tubes	-2,1%	-0,4%	106,9%				4,8x	6,9x	+60,7%	#####	+912,3%	#####	p.13
Aéronautique & Défense	-4,0%	-4,7%	+22,1%				27,2x	19,3x	+10,0%	+3,3%	-16,4%	-7,4%	p.14
Assurance	+0,7%	+0,5%	+15,4%				10,6x	9,7x	+0,1%	-0,8%	+2,7%	+2,8%	p.15
Automobile Constructeurs	-6,6%	-13,9%	+58,6%				7,5x	7,0x	+13,4%	+2,7%	+75,2%	#####	p.16
Automobile Equipementiers	-3,8%	-13,0%	+20,3%				13,9x	9,8x	-0,1%	-0,1%	+23,0%	#####	p.17
Banques	-1,3%	-4,3%	+40,8%				8,8x	8,4x	+12,3%	+3,6%	+49,8%	#####	p.18
Biens de Consommation	-1,7%	-5,4%	+42,2%				18,0x	16,8x	+2,6%	+1,0%	+30,8%	#####	p.19
Biens d'équipement	+2,6%	+5,6%	+27,9%				23,2x	20,7x	+0,7%	-0,4%	+12,0%	+9,1%	p.20
Biotech	+6,1%	+14,7%	+14,1%				17,7x	18,6x	+4,5%	+3,5%	-2,1%		p.21
Boissons	-1,4%	+0,5%	+16,1%				25,8x	23,1x	+2,4%	+1,6%	+5,2%	+5,1%	p.22
Chimie	-0,8%	+1,0%	+23,8%				17,3x	17,2x	+9,9%	+4,1%	+34,2%	#####	p.23
Cliniques de soin	+7,1%	+7,0%	+29,6%				27,9x	21,4x	-9,8%	-4,9%	-9,9%	+1,2%	p.24
Dispositifs médicaux	+4,0%	+25,7%	+42,9%				31,5x	30,6x	+2,2%	+2,9%	+20,8%	#####	p.25
Distribution alimentaire	+4,8%	+9,0%	+7,4%				19,3x	17,1x	+2,8%	-1,3%	+1,4%	+2,2%	p.26
Distribution spécialisée	-1,0%	-10,5%	+26,1%				28,2x	23,2x	+1,8%	-0,1%	+9,6%	#####	p.27
Electronique Semiconducteurs	+1,0%	+11,6%	+50,2%				21,8x	20,3x	+5,8%	+4,2%	+19,6%	#####	p.28
Energies renouvelables	+7,2%	+15,4%	+34,2%				38,2x	38,4x	-0,1%	+1,5%	+26,9%	#####	p.29
E-paiement	-4,3%	+4,2%	+22,9%				38,9x	32,2x	+5,1%	+1,9%	+2,1%	+0,6%	p.30
ESN	+3,2%	+22,8%	+46,2%				22,4x	18,8x	-9,9%	-8,6%	-10,0%	-4,5%	p.31
Food & HPC	-0,7%	+4,2%	+7,2%				26,6x	24,6x	-1,9%	-1,8%	+8,2%	+8,8%	p.32
Immobilier/Distribution	-4,2%	+1,0%	+19,8%				19,4x	17,3x	-2,1%	-3,2%	-8,2%	-2,3%	p.33
Infrastructures	+1,3%	-0,9%	+14,4%				28,2x	17,4x	-6,3%	-2,4%	-32,8%	#####	p.34
Jeux Vidéo	+1,6%	-11,9%	+7,8%				22,7x	20,2x	+1,4%	+0,7%	+15,7%	#####	p.35
Logiciels	+3,4%	+13,9%	+7,8%				39,6x	39,7x	+9,2%	+0,0%	+0,7%	#####	p.36
Loisirs & Hôtels	-1,4%	-9,9%	+28,6%				-30,7x	24,1x	+53,0%	-1,8%	-236,6%	-7,4%	p.37
Luxe	-9,6%	-2,2%	+52,6%				33,0x	28,6x	+13,9%	#####	+41,8%	#####	p.38
Matériaux de construction	-0,4%	+3,6%	+50,4%				16,2x	15,1x	+7,4%	+5,8%	+19,4%	#####	p.39
Media Agences Marketing	+0,7%	-2,8%	+62,9%				12,6x	11,6x	+3,2%	+1,6%	+12,5%	#####	p.40
Media Diffuseurs	+2,1%	-6,4%	+60,2%				13,7x	11,5x	+7,9%	+4,5%	+17,0%	#####	p.41
Media Editeurs	+1,9%	+14,0%	+33,6%				27,9x	22,9x	-1,9%	-0,5%	-7,7%	+0,5%	p.42
Mines	-4,9%	-3,0%	+48,3%				6,9x	8,4x	+17,1%	#####	+178,1%	#####	p.43
Papiers & Emballages	+5,0%	+6,6%	+27,5%				13,2x	15,1x	+3,1%	+3,1%	+74,9%	#####	p.44
Pétrole & Gaz	-3,7%	-4,9%	+28,0%				10,6x	9,7x	+18,7%	#####	+91,8%	#####	p.45
Pharmacie	+1,3%	+9,7%	+15,1%				17,4x	16,0x	+2,5%	+1,5%	+0,0%	-0,7%	p.46
Pneumatiquins	-1,1%	-6,5%	+40,5%				12,5x	11,0x	+7,8%	+5,7%	+29,8%	#####	p.47
Services aux entreprises	+0,0%	+7,0%	+29,7%				24,8x	21,3x	+4,1%	+0,9%	+8,4%	+9,5%	p.48
Services Financiers & Holdings	+0,3%	+8,4%	+52,3%				14,4x	14,0x	+15,5%	#####	+35,4%	+2,9%	p.49
Tabac	+4,5%	+5,5%	+20,5%				12,6x	11,4x	-0,9%	-0,5%	+0,2%	+2,9%	p.50
Techno	+4,4%	+15,2%	+25,9%				32,8x	29,8x	+5,1%	+3,6%	+27,4%	#####	p.51
Telecom	-0,1%	+0,7%	+17,8%				13,5x	12,6x	+0,6%	-2,7%	+8,1%	-0,2%	p.52
Transport	-1,6%	-7,3%	+26,2%				-14,2x	23,1x	+18,7%	-3,3%	-590,0%	#####	p.53
Utilities	+3,3%	+2,8%	+13,8%				15,1x	14,4x	+5,6%	+0,8%	+12,7%	+9,4%	p.54

Source : FactSet, FU

Les tendances du mois

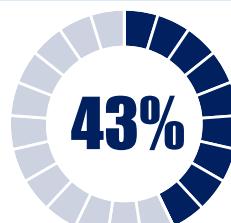


Secteurs en hausse

Par secteur (42)



Secteurs avec révisions à la hausse de BNA



**Secteurs avec anomalie
Performances / Révisions BNA**

TOP 5 des meilleures performances

Services Financiers & Holdings	+7,8%
Biotech	+6,3%
Energies renouvelables	+6,1%
Tabac	+5,8%
Distribution alimentaire	+5,7%

TOP 5 des moins bonnes performances

Luxe	-7,8%
Automobile Constructeurs	-5,5%
Mines	-5,4%
Automobile Equipementiers	-4,9%
Immobilier/Distribution	-4,7%

TOP 5 des révisions à la hausse de BNA

Distribution alimentaire	+11,9%
Biotech	+9,2%
Transport	+5,4%
Aéronautique & Défense	+5,4%
Logiciels	+3,9%

TOP 5 des révisions à la baisse des BNA

Telecom	-4,4%
Services Financiers & Holdings	-1,2%
Energies renouvelables	-1,0%
Cliniques de soin	-0,7%
Mines	-0,4%

TOP 5 des plus fortes croissances BNA

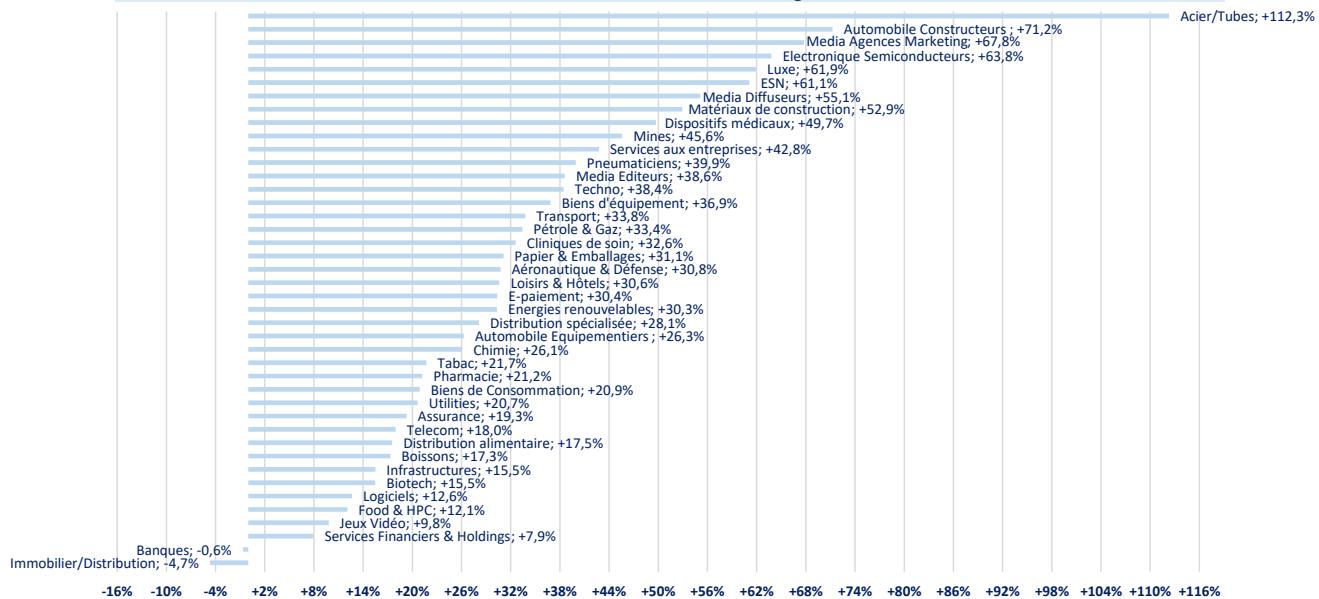
Electronique semiconducteurs	+30,2%
Automobile Constructeurs	+28,6%
E-paiement	+23,9%
Services	+21,6%
Banque	+20,7%

TOP 5 des plus faibles croissances BNA

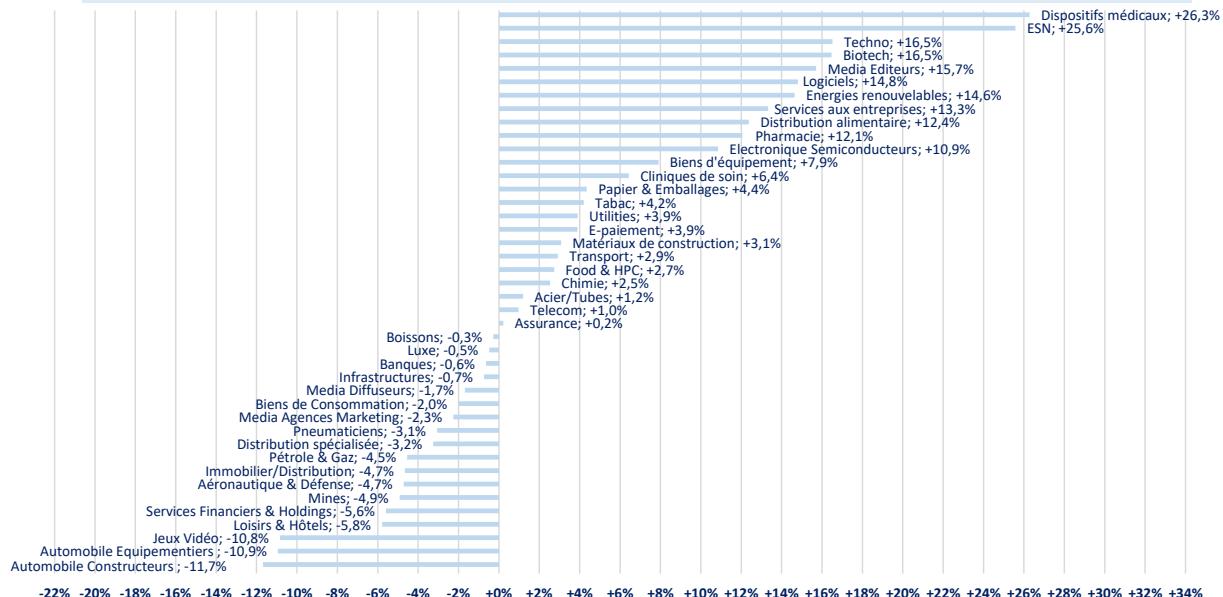
Automobile Equipementiers	-178,5%
Loisirs et Hôtels	-144,7%
Acier/Tubes	-125,1%
Infrastructures	-82,6%
Luxe	-82,0%

Performances des secteurs

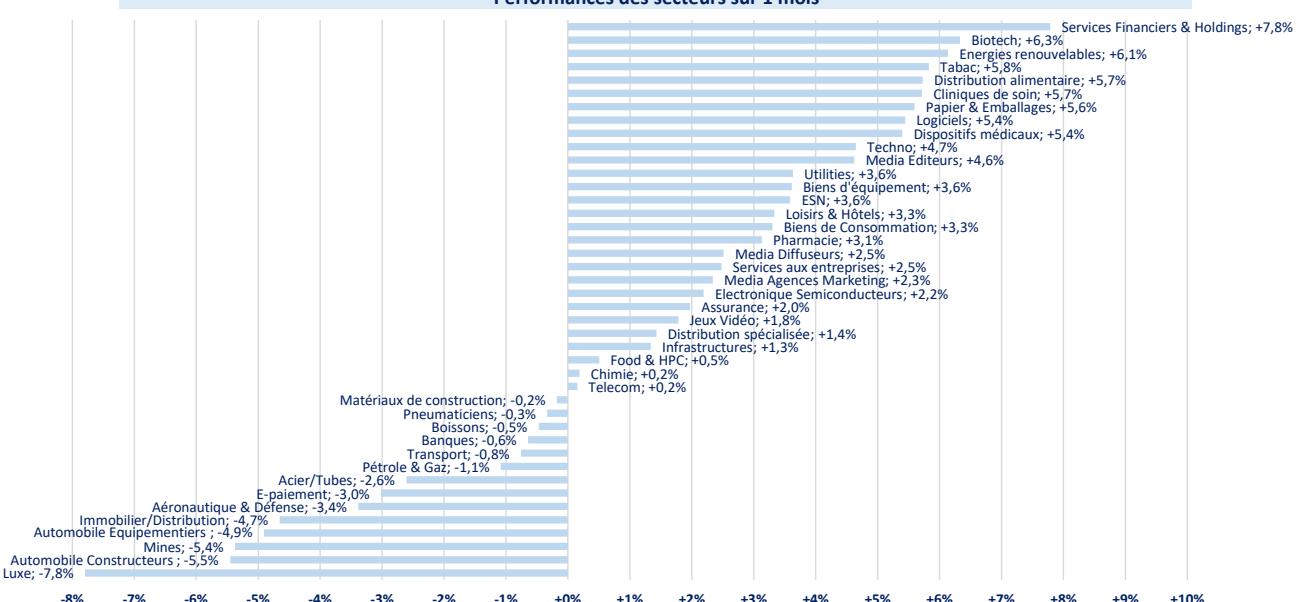
Performances des secteurs sur 1 an glissant



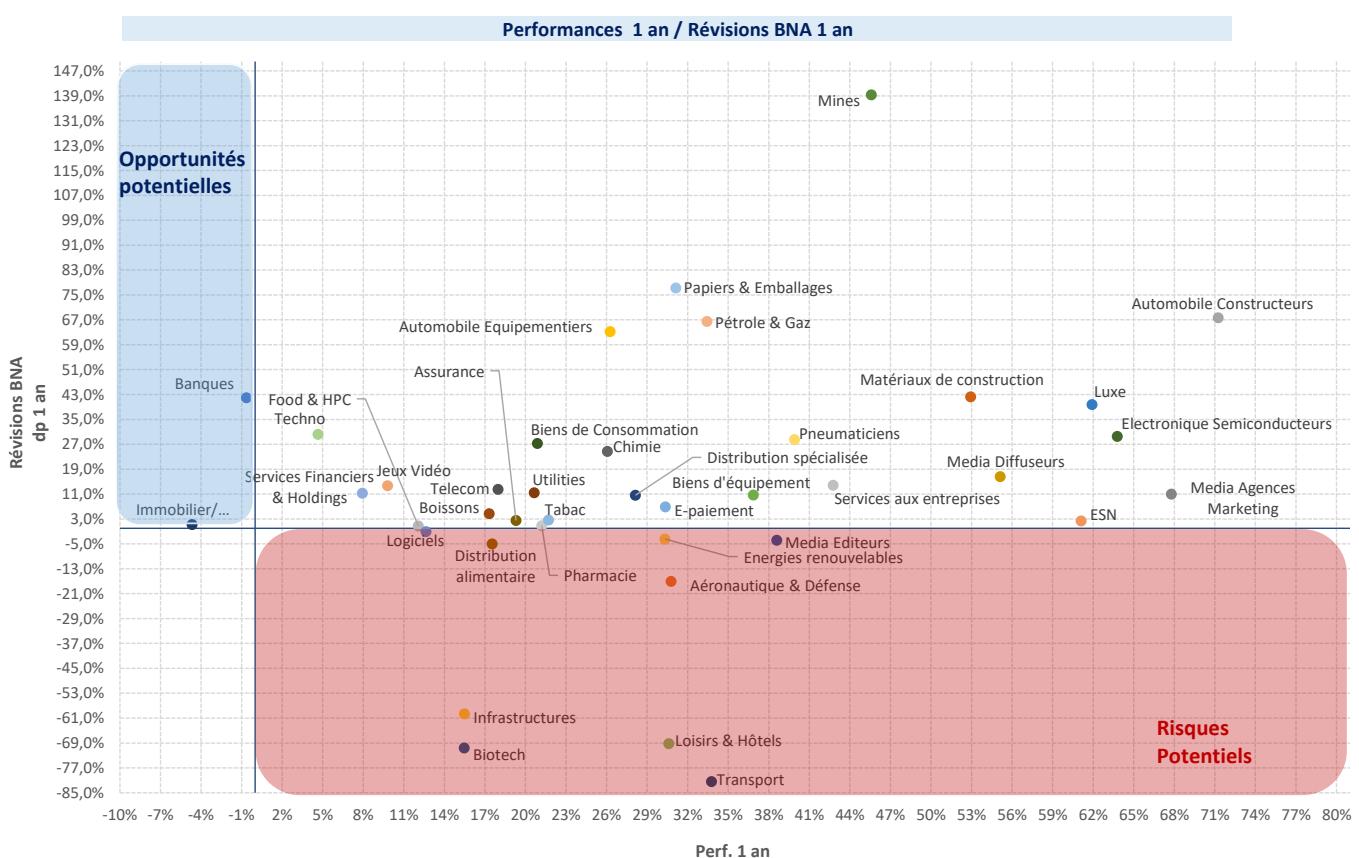
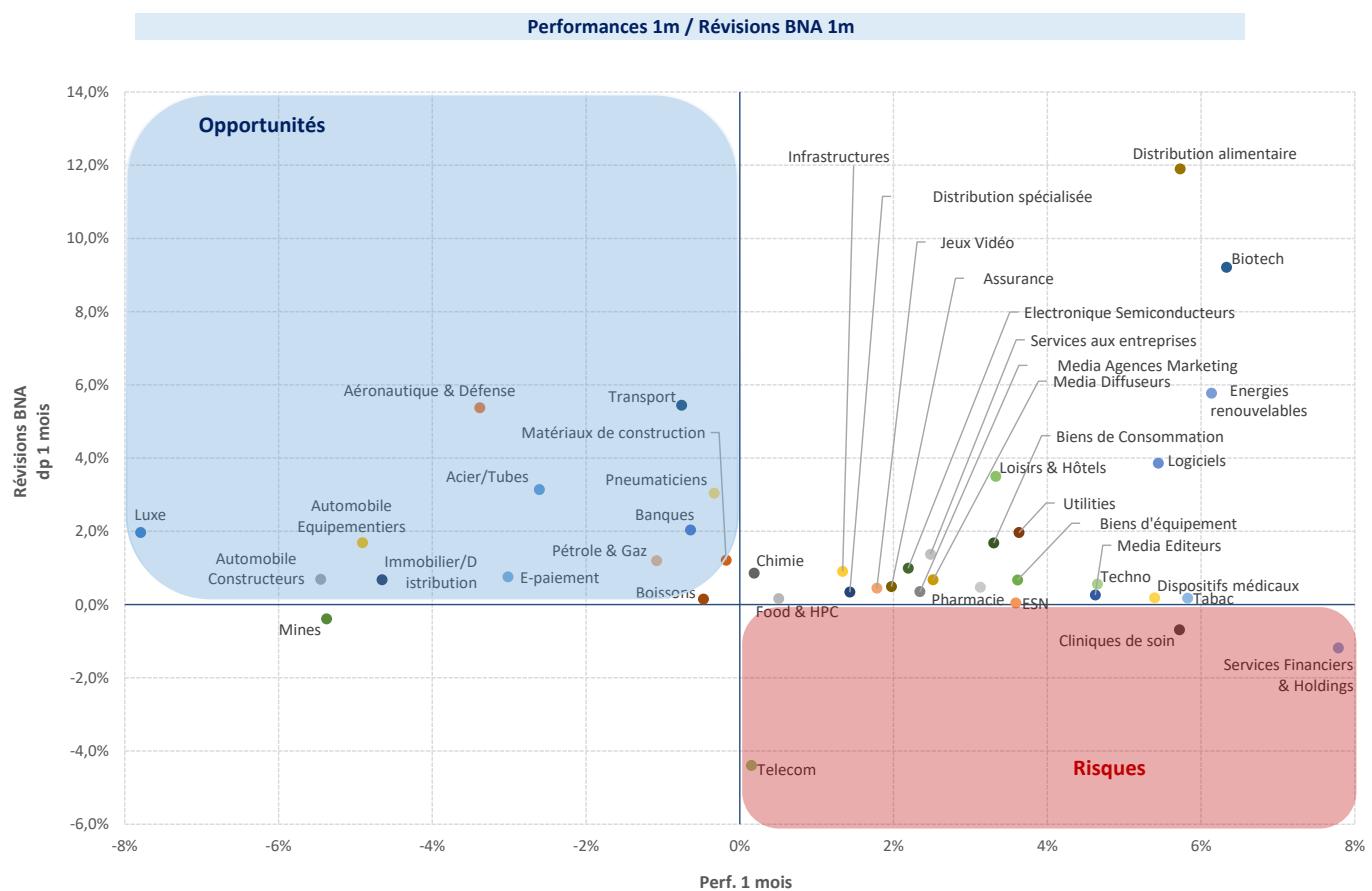
Performances des secteurs sur 3 mois



Performances des secteurs sur 1 mois



Performances des secteurs



Synthèses des extrêmes valeurs

Performances		plus fortes hausses			plus fortes baisses	
1 mois >>	Innate Pharma A	Biotech	+58,9%	Prada	Luxe	-23,4%
	zooplus AG	Distribution spécialisée	+48,3%	Cielo	E-paiement	-22,6%
	Marks & Spencer Group	Distribution spécialisée	+29,4%	DIA	Distribution alimentaire	-17,4%
	Falck Renewables	Energies Renouvelables	+25,1%	Elekta B	Dispositifs médicaux	-15,7%
	Ted Baker	Luxe	+21,8%	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	-15,6%
	ID Logistics Group	Transport	+21,5%	Cheng Shin Rubber Ind	Pneumatiens	-14,4%
	Umanis TEMP	ESN	+20,8%	Swatch Group	Luxe	-14,2%
	Workday A	Logiciels	+17,8%	Alibaba Group Holding	Techno	-13,3%
	DiaSorin SpA	Dispositifs médicaux	+17,8%	Nexen Tire	Pneumatiens	-13,0%
	VERBUND A	Utilities	+17,4%	ASOS	Distribution spécialisée	-13,0%
	Meggitt	Aéronautique & Défense	+17,0%	Visteon	Automobile Equipementier	-12,6%
	Focus Home Interactive	Jeux Vidéo	+16,9%	Deutsche Lufthansa	Transport	-12,5%
	eBay	Techno	+16,9%	Renault	Automobile Constructeurs	-12,1%
	Achieve Life Sciences	Biotech	+16,0%	Kloeckner	Acier/Tubes	-11,8%
	Reply	ESN	+15,9%	Autoliv	Automobile Equipementier	-11,6%
	Derichebourg	Services aux entreprises	+15,9%	Rio Tinto	Mines	-11,5%
	SBM Offshore	Pétrole & Gaz	+15,7%	Plastic Omnium	Automobile Equipementier	-11,5%
	Geron	Biotech	+15,2%	General Motors	Automobile Constructeurs	-11,3%
	Adyen	E-paiement	+15,0%	Kering	Luxe	-11,3%
	Flutter Entertainment	Loisirs & Hôtels	+14,8%	Cie Financiere Richemont	Luxe	-11,2%
3 mois >>	AKKA Technologies	ESN	+95,8%	DIA	Distribution alimentaire	-43,4%
	zooplus AG	Distribution spécialisée	+77,9%	Cielo	E-paiement	-38,7%
	Meggitt	Aéronautique & Défense	+67,8%	TechnipFMC Rg	Pétrole & Gaz	-36,3%
	Wm Morrison Supermarkets	Distribution alimentaire	+63,9%	Latecoere	Aéronautique & Défense	-35,8%
	Sartorius Stedim Biotech	Dispositifs médicaux	+57,4%	CGG	Pétrole & Gaz	-30,9%
	Societe Pour L'Informatique	ESN	+53,2%	ASOS	Distribution spécialisée	-29,4%
	Innate Pharma A	Biotech	+51,4%	Vallourec	Acier/Tubes	-29,1%
	AIXTRON	Electronique Semiconducte	+49,3%	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	-26,5%
	Umanis TEMP	ESN	+48,0%	SMCP	Luxe	-26,2%
	Eurofins Scientific	Services aux entreprises	+47,2%	Subsea 7	Pétrole & Gaz	-25,5%
	ID Logistics Group	Transport	+46,4%	Alstom	Biens d'équipement	-25,4%
	Adyen	E-paiement	+45,2%	bpost	Transport	-24,7%
	DiaSorin SpA	Dispositifs médicaux	+44,5%	Solocal Group	Media agences marketing	-24,5%
	Nemetschek	Logiciels	+43,1%	Deutsche Lufthansa	Transport	-23,5%
	Merck	Pharmacie	+40,7%	Nanobiotix	Biotech	-23,1%
	Iliad	Telecom	+38,1%	General Motors	Automobile Constructeurs	-23,0%
	Danaher	Dispositifs médicaux	+37,2%	Schlumberger	Pétrole & Gaz	-22,9%
	Alten	ESN	+34,8%	Cheng Shin Rubber Ind	Pneumatiens	-22,6%
	AMD	Electronique Semiconducte	+34,7%	Nacon	Jeux Vidéo	-22,4%
	Croda International	Chimie	+33,5%	Alibaba Group Holding	Techno	-22,2%
1 an >>	Derichebourg	Services aux entreprises	+287,4%	DIA	Distribution alimentaire	-62,3%
	Snap A	Techno	+234,6%	Celyad Oncology	Biotech	-53,7%
	Capri Holdings	Luxe	+230,5%	Cielo	E-paiement	-43,8%
	X-FAB Silicon Foundries	Electronique Semiconducte	+221,3%	Alibaba Group Holding	Techno	-39,5%
	zooplus AG	Distribution spécialisée	+206,0%	Pierre & Vacances	Loisirs & Hôtels	-37,7%
	Meggitt	Aéronautique & Défense	+192,7%	Atos	ESN	-37,0%
	Criteo ADR	Media agences marketing	+183,6%	Latecoere	Aéronautique & Défense	-28,0%
	Tapestry	Luxe	+178,6%	Europcar Mobility Group	Transport	-24,9%
	AKKA Technologies	ESN	+177,7%	ASOS	Distribution spécialisée	-24,1%
	LEONI	Automobile Equipementier	+171,4%	Alstom	Biens d'équipement	-21,9%
	AIXTRON	Electronique Semiconducte	+166,7%	Geron	Biotech	-21,3%
	ArcelorMittal	Acier/Tubes	+165,1%	Nacon	Jeux Vidéo	-20,8%
	Umanis TEMP	ESN	+162,2%	Valeo	Automobile Equipementier	-19,1%
	DBV Techno	Biotech	+161,9%	Chr Hansen Holding	Food & HPC	-18,3%
	Outokumpu	Acier/Tubes	+154,5%	Suedzucker	Food & HPC	-16,4%
	Spire Healthcare Group	Cliniques de soin	+153,2%	Ubisoft Entertainment	Jeux Vidéo	-15,2%
	Medicover B	Cliniques de soin	+147,4%	MacroGenics	Biotech	-15,0%
	Eramet	Mines	+143,4%	ATEME	Logiciels	-14,5%
	ElringKlinger	Automobile Equipementier	+137,1%	Solocal Group	Media agences marketing	-14,4%
	Cemex-Cpo	Matériaux de Construction	+135,4%	Pihlajalinna	Cliniques de soin	-13,1%

Synthèses des valorisations

		PER plus élevés TMVA BNA				PER plus faibles TMVA BNA		
PER / TMVA BNA	ATEME	Logiciels	5265,2x	-340,2%	Kloeckner	Aacier/Tubes	3,1x	-193,3%
	Amadeus IT Group A	Logiciels	490,0x	-254,2%	ArcelorMittal	Aacier/Tubes	3,1x	-294,4%
	METRO	Distribution alimentaire	369,5x	-221,2%	Salzgitter	Aacier/Tubes	3,5x	-195,5%
	Aker Solutions	Pétrole & Gaz	318,8x	-189,8%	SSAB A	Aacier/Tubes	4,6x	-306,2%
	Adyen	E-paiement	184,1x	+50,2%	Rio Tinto	Mines	4,9x	+1,1%
	IQE	Electronique Semiconduc	164,2x	+84,6%	Stellantis	Automobile Constructeu	4,9x	+52,4%
	Square A	E-paiement	142,9x	+55,8%	Solocal Group	Media agences marketin	5,5x	-12,8%
	zooplus AG	Distribution spécialisée	134,7x	+25,0%	Anglo American	Mines	5,5x	+23,3%
	Esker	Logiciels	125,4x	+21,7%	BMW	Automobile Constructeu	5,5x	+34,4%
	Brunello Cucinelli Sp/	Luxe	105,3x	-222,0%	Sogefi	Automobile Equipementi	5,7x	-343,3%
	Salvatore Ferragamo	Luxe	102,2x	-213,2%	Eramet	Mines	5,9x	-186,0%
	ESI Group	Logiciels	100,7x	+59,5%	Barclays	Banques	6,0x	+41,4%
	Neoen	Energies Renouvelables	98,7x	+144,0%	K S	Chimie	6,0x	-148,0%
	Zalando	Distribution spécialisée	91,5x	+20,9%	Outokumpu	Aacier/Tubes	6,0x	-251,6%
	Genmab	Biotech	89,6x	+0,8%	Daimler	Automobile Constructeu	6,0x	+51,2%
	Innergex Renewable	Energies Renouvelables	83,1x	+60,1%	Porsche AutoHldg Vz	Automobile Constructeu	6,3x	+25,1%
	Boralex A	Energies Renouvelables	81,3x	+22,6%	Schaeffler	Automobile Equipementi	6,3x	+28,8%
	Nemetschek	Logiciels	78,6x	+17,6%	Aperam	Aacier/Tubes	6,4x	+50,2%
	Sartorius Stedim Biot	Dispositifs médicaux	77,9x	+26,8%	Telefonica	Telecom	7,0x	-7,7%
	GL Events	Media agences marketin	77,7x	-182,2%	SocieteGenerale A	Banques	7,1x	+64,5%
		EV/EBITDA 19 plus élevés				EV/EBITDA 19 plus faibles		
EV / EBITDA	Accor	Loisirs & Hôtels	388,8x		Compania de Distrib	Transport	-1,0x	
	BioMarin Pharmaceu	Biotech	372,8x		thyssenkrupp	Aacier/Tubes	1,2x	
	Snap A	Techno	218,8x		Pharos Energy	Pétrole & Gaz	1,6x	
	Ocado Group	Distribution alimentaire	173,9x		BMW	Automobile Constructeu	1,8x	
	Saipem	Pétrole & Gaz	131,4x		Renault	Automobile Constructeu	2,0x	
	Adyen	E-paiement	131,0x		ArcelorMittal	Aacier/Tubes	2,0x	
	Square A	E-paiement	114,9x		Stellantis	Automobile Constructeu	2,1x	
	Genmab	Biotech	75,4x		Daimler	Automobile Constructeu	2,1x	
	ATEME	Logiciels	71,4x		Kloeckner	Aacier/Tubes	2,1x	
	Esker	Logiciels	63,6x		Volkswagen	Automobile Constructeu	2,2x	
	Melia Hotels Intl	Loisirs & Hôtels	59,1x		CECONOMY	Distribution spécialisée	2,3x	
	Workday A	Logiciels	49,6x		Salzgitter	Aacier/Tubes	2,5x	
	Sartorius Stedim Biot	Dispositifs médicaux	49,5x		Sogefi	Automobile Equipementi	2,6x	
	JD.com ADR	Techno	48,2x		SSAB A	Aacier/Tubes	2,7x	
	Nemetschek	Logiciels	47,2x		Equinor	Pétrole & Gaz	2,7x	
	Straumann Holding	Dispositifs médicaux	46,1x		Anglo American	Mines	2,8x	
	NVIDIA	Techno	43,8x		Rio Tinto	Mines	2,8x	
	PayPal Hldgs	E-paiement	43,6x		Telefonica	Telecom	2,9x	
	Europcar Mobility Gr	Transport	43,1x		Bigben Interactive	Jeux Vidéo	3,2x	
	zooplus AG	Distribution spécialisée	43,0x		Assicurazioni Genera	Assurance	3,3x	
		P/AN 19 plus élevés				P/AN 19 plus faibles		
P / AN	Colgate-Palmolive	Food & HPC	99,2x		Commerzbank	Banques	0,3x	
	Mastercard A	E-paiement	49,3x		Telecom Italia	Telecom	0,3x	
	Adyen	E-paiement	49,2x		Renault	Automobile Constructeu	0,3x	
	Apple	Techno	41,2x		Banco Comercial Port	Banques	0,3x	
	Snap A	Techno	39,0x		SMCP	Luxe	0,4x	
	Square A	E-paiement	35,5x		SocieteGenerale A	Banques	0,4x	
	Coloplast B	Dispositifs médicaux	31,8x		Deutsche Bank	Banques	0,4x	
	NVIDIA	Techno	25,6x		Vranken-Pommery M	Boissons	0,4x	
	Sartorius Stedim Biot	Dispositifs médicaux	25,3x		UniCredit SpA	Banques	0,4x	
	Altria Group	Tabac	25,1x		Plastiques Val de Loi	Automobile Equipementi	0,5x	
	ASML Hold NY Reg	Electronique Semiconduc	21,8x		CNP Assurances	Assurance	0,5x	
	zooplus AG	Distribution spécialisée	21,8x		Nexen Tire	Pneumatiques	0,5x	
	Temenos	Logiciels	21,6x		Subsea 7	Pétrole & Gaz	0,5x	
	Esker	Logiciels	21,6x		Salzgitter	Aacier/Tubes	0,5x	
	Novo Nordisk B	Pharmacie	21,1x		CGG	Pétrole & Gaz	0,5x	
	Nemetschek	Logiciels	20,0x		Barclays	Banques	0,5x	
	Straumann Holding	Dispositifs médicaux	19,4x		Credit Suisse Group	Banques	0,6x	
	SGS	Services aux entreprises	19,0x		thyssenkrupp	Aacier/Tubes	0,6x	
	Netflix	Techno	18,4x		SES SA A	Telecom	0,6x	
	Qualcomm	Electronique Semiconduc	18,4x		Credit Agricole	Banques	0,6x	

Synthèses des valorisations

Rendements plus élevés			Potentiels les plus élevés		
Rio Tinto	Mines	15,8%	Achieve Life Sciences	Biotech	+370,2%
Coface	Assurance	10,7%	Celyad Oncology	Biotech	+235,9%
BHP Group	Mines	10,5%	Quantum Genomics	Biotech	+177,3%
ATRESMEDIA de Med	Media diffuseurs	10,2%	ERYTECH PHARMA	Biotech	+159,7%
Anglo American	Mines	9,8%	Solocal Group	Media agences marketin	+158,9%
Eutelsat Communicat	Telecom	9,4%	Pharos Energy	Pétrole & Gaz	+155,6%
Metropole Television	Media diffuseurs	8,7%	Genfit	Biotech	+143,4%
Yara International	Chimie	8,4%	Geron	Biotech	+143,1%
KBC Group	Banques	8,0%	Nanobiotix	Biotech	+110,6%
British American Tabac	Tabac	8,0%	Collectis	Biotech	+110,0%
Eni	Pétrole & Gaz	7,9%	DIA	Distribution alimentaire	+100,0%
Intesa Sanpaolo	Banques	7,7%	DBV Techno	Biotech	+93,8%
Mapfre	Assurance	7,7%	Nacon	Jeux Vidéo	+81,8%
RTL Group	Media diffuseurs	7,6%	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	+79,5%
Greek Organisation	Loisirs & Hôtels	7,6%	CGG	Pétrole & Gaz	+79,0%
Credit Agricole	Banques	7,6%	Bigben Interactive	Jeux Vidéo	+74,4%
Telefonica Deutschland	Telecom	7,5%	ASOS	Distribution spécialisée	+72,0%
Orange	Telecom	7,4%	Dont Nod Entertainm	Jeux Vidéo	+67,5%
Actividades de Constru	Infrastructures	7,4%	MacroGenics	Biotech	+64,0%
Swiss Re	Assurance	7,3%	Vallourec	Acier/Tubes	+62,0%
SCOR	Assurance	7,3%	Cielo	E-paiement	+61,9%
Mercialys	Immobilier/Distribution	7,3%	IQE	Electronique Semiconduc	+59,7%
Proximus	Telecom	7,2%	Alibaba Group Holdin	Techno	+57,3%
Befimmo	Immobilier/Distribution	7,1%	Rubis SCA	Pétrole & Gaz	+56,6%
Telefonica	Telecom	7,1%	N Brown Group	Distribution spécialisée	+55,8%
Topdanmark	Assurance	7,0%	TechnipFMC Rg	Pétrole & Gaz	+51,2%
TotalEnergies	Pétrole & Gaz	7,0%	Subsea 7	Pétrole & Gaz	+50,2%
Altria Group	Tabac	7,0%	General Motors	Automobile Constructeu	+47,8%
Compania de Distribu	Transport	6,9%	thyssenkrupp	Acier/Tubes	+45,5%
ALD	Transport	6,8%	Rheinmetall	Aéronautique & Défense	+45,3%
BNP Paribas A	Banques	6,8%	Global Payments	E-paiement	+44,7%
Unipolsai Assicurazio	Assurance	6,7%	Faurecia	Automobile Equipement	+44,6%
SSAB A	Acier/Tubes	6,7%	Telecom Italia	Telecom	+44,0%
CNP Assurances	Assurance	6,7%	SAF-HOLLAND	Automobile Equipement	+43,2%
AXA	Assurance	6,5%	Activision Blizzard	Jeux Vidéo	+42,9%
Vodafone Group	Telecom	6,4%	Altice USA A	Telecom	+42,9%
ageas	Assurance	6,4%	Jumbo SA	Distribution spécialisée	+42,4%
Klepierre	Immobilier/Distribution	6,4%	Dufry	Loisirs & Hôtels	+42,3%
Jupiter Fund Manage	Services Financiers & Ho	6,4%	Grammer	Automobile Equipement	+42,2%
Schaeffler	Automobile Equipement	6,4%	Vodafone Group	Telecom	+41,3%
Exxon Mobil	Pétrole & Gaz	6,4%	Prosus N	Services Financiers & Ho	+41,2%
Repsol	Pétrole & Gaz	6,3%	Gestamp Automocior	Automobile Equipement	+40,9%
Endesa	Utilities	6,3%	Electricité de France	Utilities	+40,4%
SocieteGenerale A	Banques	6,2%	Sacyr	Infrastructures	+40,3%
ING Groep	Banques	6,2%	Criteo ADR	Media agences marketin	+40,2%
ENGIE	Utilities	6,1%	Haier Smart Home H	Biens de Consommation	+40,0%
Japan Tobacco	Tabac	6,0%	ATEME	Logiciels	+39,6%
Assicurazioni General	Assurance	6,0%	CECONOMY	Distribution spécialisée	+39,5%
Television Francaise	Media diffuseurs	5,9%	Renault	Automobile Constructeu	+39,3%
Red Electrica Corp	Utilities	5,8%	Albioma	Energies Renouvelables	+39,1%
ASR Nederland	Assurance	5,8%	Royal Dutch Shell B	Pétrole & Gaz	+39,0%
Icade	Immobilier/Distribution	5,8%	Liberty Global A	Telecom	+38,7%
Rubis SCA	Pétrole & Gaz	5,7%	International Game T	Loisirs & Hôtels	+37,9%
bpost	Transport	5,6%	Actividades de Constru	Infrastructures	+37,7%
SES SA A	Telecom	5,6%	bpost	Transport	+37,5%
Banco Santander	Banques	5,5%	Alstom	Biens d'équipement	+36,7%
Boliden	Mines	5,5%	Ambea AB	Cliniques de soin	+35,8%
Daimler	Automobile Constructeu	5,5%	Holcim	Matériaux de Constructi	+35,7%
National Grid	Utilities	5,4%	Stellantis	Automobile Constructeu	+35,6%
Stellantis	Automobile Constructeu	5,3%	Daimler	Automobile Constructeu	+35,5%
BMW	Automobile Constructeu	5,3%	Plastic Omnium	Automobile Equipement	+35,1%
Nexity A	Immobilier/Distribution	5,3%	easyJet	Transport	+34,9%
Zurich Insurance Grol	Assurance	5,3%	SMCP	Luxe	+34,8%
SNAM	Utilities	5,3%	Valeo	Automobile Equipement	+34,7%
Royal KPN	Telecom	5,3%	HANKOOK TIRE & TEC	Pneumaticiens	+34,6%
GlaxoSmithKline	Pharmacie	5,3%	Tapestry	Luxe	+34,2%
BASF	Chimie	5,2%	First Quantum Miner	Mines	+34,0%
BP	Pétrole & Gaz	5,2%	Innate Pharma A	Biotech	+34,0%

Aacier/Tubes

Opinion secteur :



3,0

Note sectorielle : 3,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



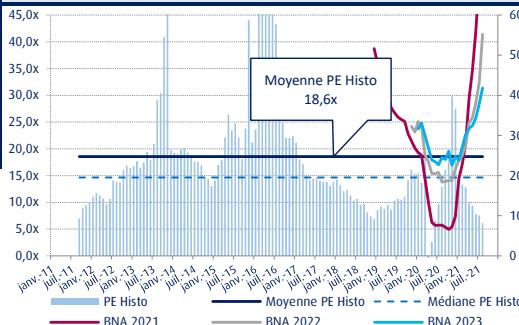
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



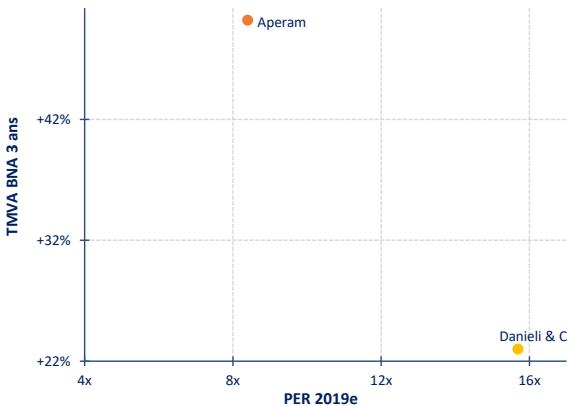
PER historiques mensuels et évolution des BNA



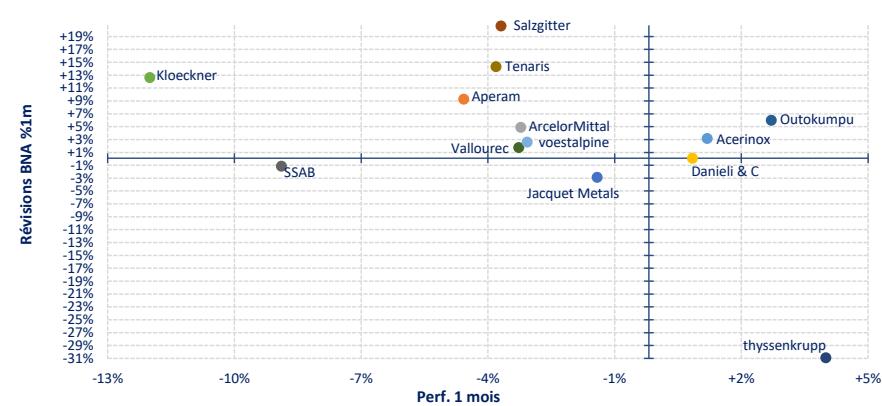
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Acerinox	Esp.	6 238	9,6%	420	16,0%	0,7x		1,1
Aperam	P-B	5 036	15,4%	636	23,6%	-0,2x		0,5
ArcelorMittal	P-B	62 484	20,4%	10 248	22,1%	0,1x		0,7
Danieli & C	It.	2 934	4,0%	65		-4,0x		1,4
Jacquet Metals	Fr.	1 538	3,7%	34		2,2x		2,3
Kloeckner	All.	7 033	7,5%	379	26,7%	0,4x		0,7
Outokumpu	Finl.	7 145	8,3%	424	13,7%	0,8x		0,9
Salzgitter	All.	9 499	7,2%	496	11,1%	0,6x		1,1
SSAB	Suède	8 980	14,8%	1 018	16,9%	0,1x		0,9
Tenaris	It.	5 144	8,6%	581	4,1%	-0,7x		2,8
thyssenkrupp	All.	33 487	2,0%	-168	2,9%	-2,3x		1,2
Vallourec	Fr.	3 401	8,5%	-29	9,0%	1,2x		1,0
voestalpine	Autri.	14 058	9,1%	884	11,9%	1,2x		
Moyenne Acier/Tubes								
9,2%								
14,4%								
0,0x								
1,2								

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2021e	VE / EBIT 2021e	PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2021e	2022e					
Acerinox	11,4	+1,4%	-1,0%	+62,5%	3 075	0,6x	6,1x	6,0x	7,3x	7,8x	11,5%	1,7x	4,6%	15,0
Aperam	50,6	-4,4%	+6,6%	+98,9%	4 041	0,8x	5,0x	5,8x	6,4x	8,4x	10,7%	1,5x	3,8%	60,5
ArcelorMittal	28,5	-3,0%	+5,1%	+165,1%	28 801	0,5x	2,4x	3,4x	3,1x	4,8x	22,6%	0,8x	1,3%	37,8
Danieli & C	24,5	+1,0%	+7,5%	+99,8%	1 812	0,3x	6,3x	4,7x	22,3x	15,7x	-0,2%	0,9x	0,6%	22,0
Jacquet Metals	20,2	-1,2%	-6,3%	+105,1%	455	0,4x	11,9x	7,8x	14,0x	8,2x	-6,3%	1,2x	1,6%	22,3
Kloeckner	11,2	-11,8%	+2,8%	+122,7%	1 117	0,2x	2,6x	6,8x	3,1x	11,0x	12,2%	0,8x	3,8%	14,0
Outokumpu	5,8	+2,9%	+15,7%	+154,5%	2 603	0,5x	5,5x	6,5x	6,0x	8,1x	12,7%	0,9x	2,0%	6,8
Salzgitter	31,4	-3,5%	+19,9%	+126,9%	1 701	0,3x	3,6x	5,1x	3,5x	5,8x	4,9%	0,5x	1,0%	32,7
SSAB	4,6	-8,7%	+5,0%	+55,2%	4 701	0,5x	3,4x	5,3x	4,6x	7,8x	19,1%	0,7x	6,7%	5,8
Tenaris	8,5	-3,6%	-12,0%	+75,6%	10 006	1,8x	21,1x	13,4x	16,5x	14,7x	2,4%	1,0x	2,4%	10,4
thyssenkrupp	9,1	+4,2%	-5,2%	+49,4%	5 695	0,1x	2,9x	1,6x	-	10,7x	-22,8%	0,6x	0,4%	13,3
Vallourec	7,4	-3,1%	-29,1%	+2,1%	1 694	0,7x	7,9x	6,7x	-	14,6x	-11,7%	1,1x	0,0%	12,0
voestalpine	37,8	-2,9%	+0,7%	+74,6%	6 741	0,7x	7,3x	8,6x	7,5x	9,6x	7,6%	1,1x	2,8%	38,0
Moyenne Acier/Tubes						0,7x	6,3x	5,8x	6,2x	8,4x	11,0%	0,9x	2,1%	

Faits marquants du secteur :

Aéronautique & Défense

Opinion secteur :



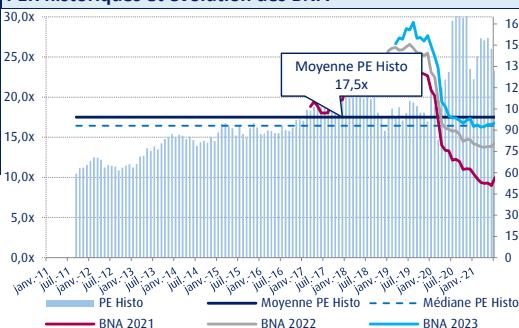
2,4

Note sectorielle : 2,4

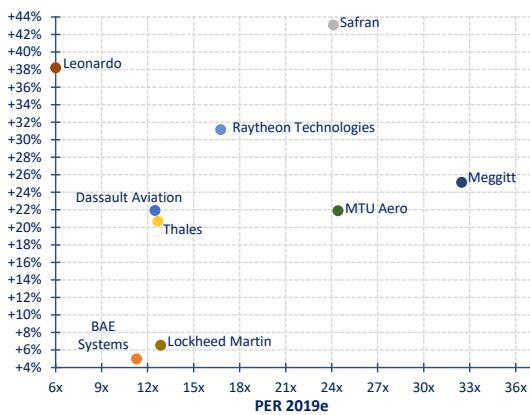


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

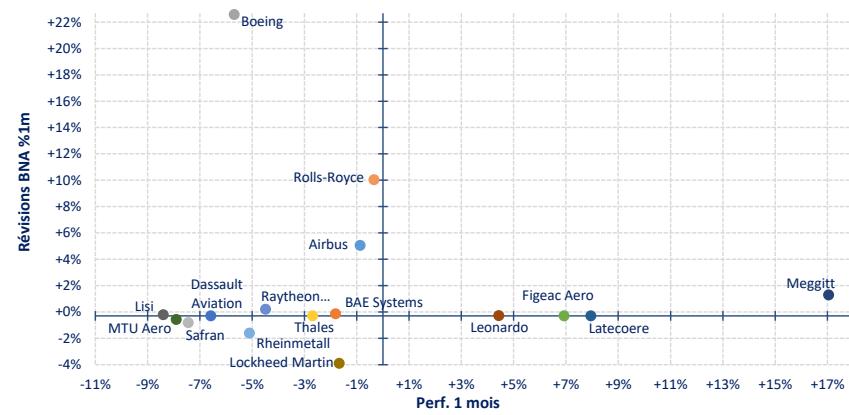
PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours		Variation		Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
	(€)	1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e			
Airbus	115,9	-0,9%	+5,4%	+66,1%	91 057	1,6x	20,2x	14,8x	31,0x	23,4x	2,3%	9,5x	0,8%	138,6	
BAE Systems	6,6	-1,8%	+6,0%	+12,0%	21 119	1,0x	9,6x	8,8x	12,0x	11,1x	6,7%	3,1x	4,4%	7,5	
Boeing	183,6	-5,7%	-12,7%	+27,5%	107 635	2,3x	53,6x	21,7x	-	37,2x	-4,3%	-	0,0%	228,8	
Dassault Aviation	950,0	-6,6%	-5,4%	+20,9%	7 902	0,7x	10,1x	10,5x	13,3x	12,3x	6,4%	1,6x	1,8%	1 219,4	
Figeac Aero	5,4	+6,9%	+8,4%	+80,6%	170	1,8x	-	38,8x	-	51,5x	6,9%	2,7x	0,0%	6,9	
Latecoere	0,6	+7,9%	-35,8%	-28,0%	310	1,1x	-	-	-	-	-12,5%	2,5x	0,0%	0,5	
Leonardo	7,1	+4,4%	-0,5%	+25,8%	4 094	0,5x	8,1x	6,2x	7,2x	5,8x	2,9%	0,7x	2,0%	8,9	
Lisi	27,3	-8,4%	-6,4%	+44,8%	1 443	1,2x	17,2x	11,6x	29,8x	18,0x	4,8%	1,4x	1,2%	32,5	
Lockheed Martin	299,6	-1,7%	-9,7%	-7,5%	82 975	1,5x	11,6x	10,9x	14,2x	12,7x	7,2%	12,0x	3,0%	360,3	
Meggitt	9,8	+17,0%	+67,8%	+192,7%	7 606	4,5x	34,1x	24,8x	46,5x	32,3x	0,7%	3,1x	0,7%	8,7	
MTU Aero	194,5	-7,9%	-6,3%	+22,4%	10 375	2,5x	24,7x	18,9x	33,5x	24,2x	2,2%	3,8x	1,0%	218,4	
Rheinmetall	80,0	-5,1%	-8,0%	+2,1%	3 455	0,6x	6,0x	5,0x	10,0x	8,7x	7,9%	1,6x	3,1%	116,2	
Rolls-Royce	1,3	-0,3%	+4,4%	+50,1%	10 928	1,3x	60,1x	18,4x	-	24,3x	-21,1%	-	0,0%	1,4	
Safran	104,2	-7,4%	-14,9%	+7,2%	47 203	3,0x	25,9x	16,6x	38,7x	23,9x	2,7%	3,4x	1,0%	131,2	
Thales	86,0	-2,7%	+1,8%	+31,6%	18 313	1,1x	11,7x	9,6x	14,4x	12,5x	6,1%	3,2x	2,6%	102,7	
Raytheon Technologie	70,4	-4,5%	-6,0%	+36,8%	106 165	2,3x	21,3x	17,4x	20,6x	16,6x	4,1%	1,8x	2,4%	85,5	
Moyenne Aéronautique & Défense	-3,4%	-4,7%	+30,8%			2,0x	26,5x	#####	18,2x	22,1x	2,0%	4,7x	1,6%		

Faits marquants du secteur :

-

Assurance

Opinion secteur :



3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



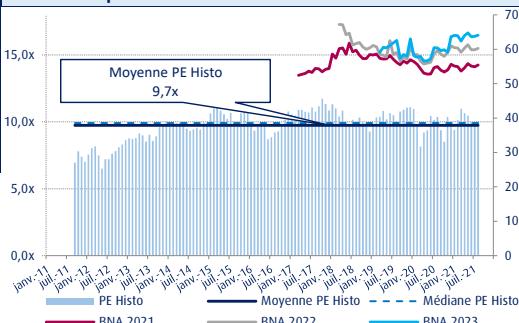
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



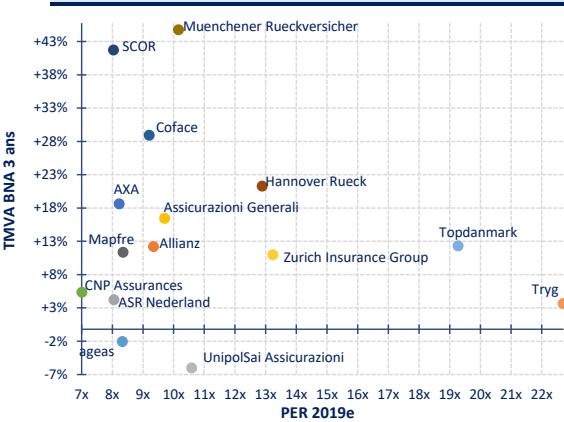
PER historiques et évolution des BNA Assurance



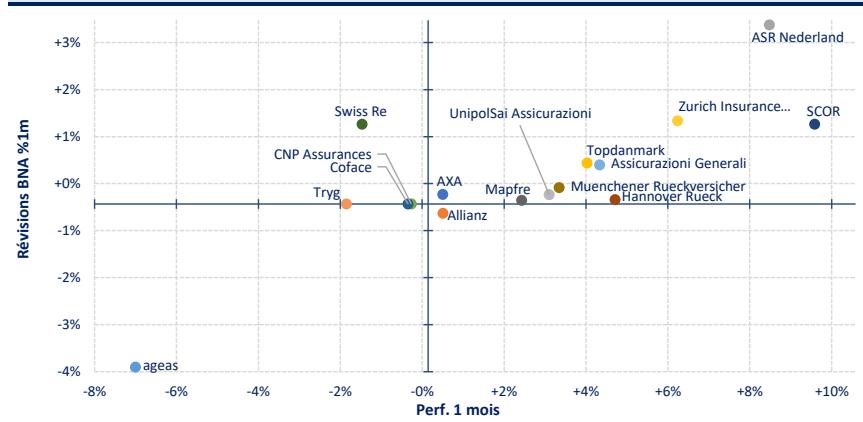
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
ageas	Fr.	10 037	11,4%	837	0,4x	-	1,2	
Allianz	Suis.	144 133	8,7%	8 363	1,8x	-	2,7	
ASR Nederland	All.	5 639	17,1%	784	3,2x	-		
Aссurazioni Generali	U-K	73 233	7,3%	2 820	0,4x	-	1,3	
AXA	P-B	99 295	8,3%	6 743	-0,2x	-	2,2	
CNP Assurances	It.	32 819	8,5%	1 380	2,5x	-	2,1	
Coface	Belg.	1 386	21,5%	196	-	-	2,1	
Hannover Rueck	Fr.	26 807	7,0%	1 299	-1,4x	-	3,6	
Mapfre	U-K	21 619	5,8%	734	-	-	2,7	
Muenchener Rueckve	Fr.	56 744	7,1%	2 876	0,6x	-	3,6	
SCOR	Suis.	16 267	5,2%	532	2,0x	-	1,5	
Swiss Re	It.	34 507	7,8%	1 841	1,9x	-	3,0	
Topdanmark	Belg.	1 370	23,2%	249	-	-	3,7	
Tryg	All.	3 227	17,5%	343	-	-	3,0	
UnipolSai Assicurazio	P-B	12 847	8,5%	753	-	-	1,1	
Zurich Insurance Gro	It.	44 807	11,0%	3 825	1,4x	-	2,3	
Moyenne Assurance		11,0%		1,2x		2,4		

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2021e		VE / EBIT 2022e		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2022e	2021e	2022e				
ageas	42,8	-7,1%	-14,1%	+19,4%	7 993	0,9x	7,7x	6,9x	9,1x	8,1x	8,2%	0,7x	6,4%	50,7	
Allianz	198,4	+0,4%	-9,2%	+11,1%	81 766	0,7x	8,3x	7,9x	9,7x	9,1x	6,2%	1,0x	5,2%	232,5	
ASR Nederland	39,0	+8,3%	+12,1%	+30,0%	5 179	1,7x	9,8x	10,1x	7,9x	7,8x	11,2%	0,9x	5,8%	43,1	
Assicurazioni Generali	17,5	+3,9%	+2,6%	+36,8%	27 613	0,4x	5,9x	5,7x	9,8x	9,5x	7,3%	0,9x	6,0%	18,5	
AXA	23,8	+0,4%	+4,1%	+38,3%	56 744	0,6x	6,8x	6,6x	8,4x	8,0x	5,5%	0,8x	6,5%	26,4	
CNP Assurances	14,5	-0,4%	-0,8%	+31,8%	9 977	0,5x	5,9x	5,6x	7,3x	6,8x	14,8%	0,5x	6,7%	18,7	
Coface	10,2	-0,5%	-0,1%	+57,3%	1 517	-	-	-	7,6x	8,9x	-	0,7x	10,7%	11,9	
Hannover Rueck	155,8	+4,6%	+8,6%	+11,3%	18 787	0,6x	8,6x	7,5x	14,4x	12,6x	2,4%	1,6x	3,8%	162,5	
Mapfre	1,8	+2,3%	-1,4%	+17,7%	5 605	0,6x	9,5x	9,6x	7,9x	8,1x	3,8%	0,6x	7,7%	2,0	
Muenchener Rueckver	241,9	+3,2%	+1,8%	+0,2%	33 890	0,6x	9,0x	7,4x	11,8x	9,9x	8,6%	1,1x	4,3%	279,0	
SCOR	26,1	+9,4%	-2,8%	+17,3%	4 847	0,4x	7,5x	6,9x	9,0x	7,8x	9,3%	0,8x	7,3%	32,2	
Swiss Re	76,3	-1,6%	-3,9%	+12,8%	22 037	0,9x	11,1x	8,9x	12,4x	9,0x	5,2%	1,0x	7,3%	85,1	
Topdanmark	44,8	+4,2%	+6,0%	+26,0%	3 923	3,0x	13,1x	15,6x	15,8x	19,0x	0,1%	4,4x	7,0%	43,9	
Tryg	20,8	-2,0%	+5,5%	+6,3%	13 603	-	-	-	22,3x	22,4x	-	2,0x	2,8%	23,7	
UnipolSai Assicurazion	2,4	+3,0%	-2,6%	+4,7%	6 897	-	-	-	10,2x	10,3x	-	0,9x	6,7%	2,6	
Zurich Insurance Grou	371,9	+6,1%	+7,1%	+20,8%	55 228	1,4x	13,1x	11,2x	14,7x	13,0x	4,1%	1,7x	5,3%	395,0	
Moyenne Assurance	+2,0%	+0,2%	+19,3%			0,8x	8,4x	7,6x	11,3x	10,3x	5,7%	1,2x	5,6%		

Faits marquants du secteur :

-

-

Automobile Constructeurs

Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



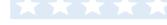
Opinion contrarienne



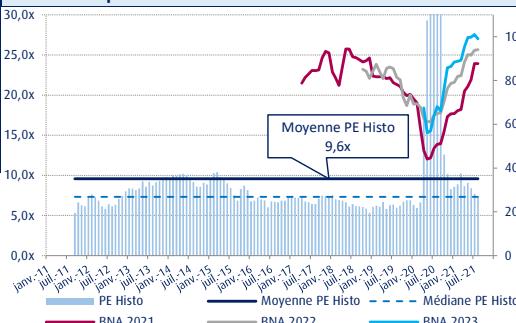
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA Automobile Constructeurs



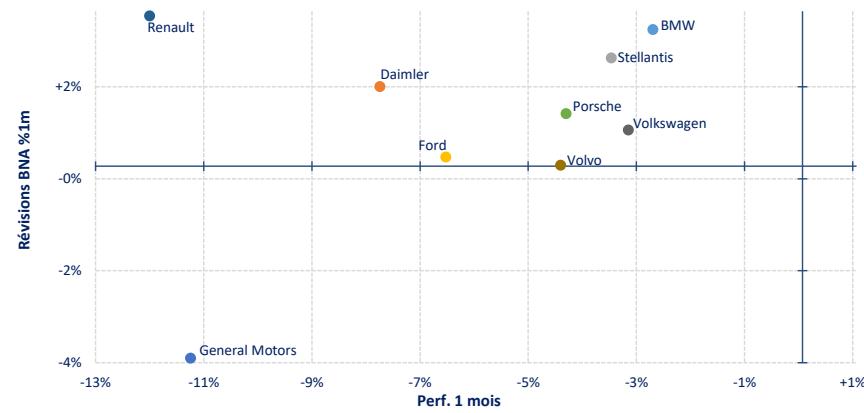
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
BMW	All.	110 749	10,5%	9 791	8,6%	-1,2x		4,2
Daimler	All.	171 155	10,4%	12 419	9,5%	-0,9x		3,9
Stellantis	It.	155 795	9,5%	10 760	16,7%	-0,4x		1,4
Ford	U-S	117 137	7,0%	5 302	4,9%	-0,2x		3,4
General Motors	U-S	115 005	9,8%	8 140	6,8%	-0,3x		0,8
Porsche	All.	118	-36,0%	4 250		11,5x		1,7
Renault	Fr.	48 881		616	1,8%	0,3x		0,8
Volkswagen	All.	252 487	7,6%	14 505	5,2%	-0,8x		
Volvo	Suède	36 649	11,4%	3 231	16,7%	-0,9x		
Moyenne Automobile Constructeurs								
		3,8%	8,8%	0,8x			2,3	

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2021e	VE / EBIT 2021e	PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2022e	2021e					
BMW	79,9	-2,8%	-15,4%	+30,1%	52 676	0,3x	2,7x	2,5x	5,5x	6,0x	10,1%	0,8x	5,3%	103,2
Daimler	70,1	-7,8%	-11,9%	+61,2%	74 985	0,3x	3,0x	2,7x	6,0x	6,1x	11,9%	1,1x	5,5%	95,0
Stellantis	17,2	-3,5%	+0,4%	+121,9%	53 995	0,3x	3,0x	2,7x	4,9x	4,7x	8,1%	1,0x	5,3%	23,4
Ford	10,8	-6,6%	-19,3%	+86,8%	43 340	0,4x	5,1x	3,9x	8,1x	6,8x	7,8%	1,5x	0,2%	13,5
General Motors	41,1	-11,3%	-23,0%	+62,7%	59 652	0,5x	5,0x	4,5x	7,6x	7,0x	5,8%	1,3x	0,2%	60,7
Porsche	87,0	-4,4%	-12,7%	+66,5%	26 656	223,2x	-	-	6,3x	5,6x	3,1%	0,7x	3,9%	113,7
Renault	30,2	-12,1%	-11,8%	+23,3%	8 732		9,3x	4,3x	12,7x	4,2x	12,4%	0,3x	0,2%	42,0
Volkswagen	288,4	-3,2%	-6,7%	+90,7%	144 573	0,4x	4,9x	4,1x	10,0x	8,9x	9,2%	1,1x	2,5%	278,4
Volvo	19,0	-4,5%	-15,2%	+12,9%	38 667	0,9x	8,1x	7,0x	12,4x	11,0x	8,1%	2,9x	3,5%	24,3
Moyenne Automobile Constructeurs				-5,5%	-11,7%	+71,2%	12,2x	4,3x	3,6x	8,0x	7,2x	8,7%	1,2x	3,2%

Faits marquants du secteur :

-
-

Automobile Equipementiers

Opinion secteur :



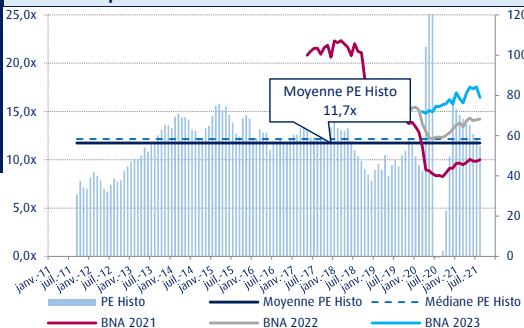
2,3

Note sectorielle : 2,3

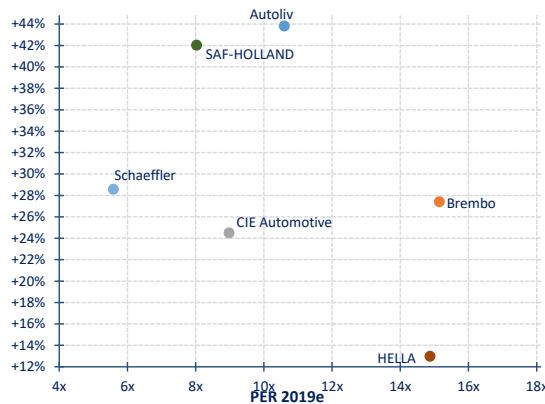


Momentum	★★★ 1 ★★
Valorisation	★★★ ★ ★
Opinion contrarienne	★★ ★ ★
Fiabilité des guidances	★★★★★
Qualité des Fondamentaux	★★★★★

PER historiques et évolution des BNA



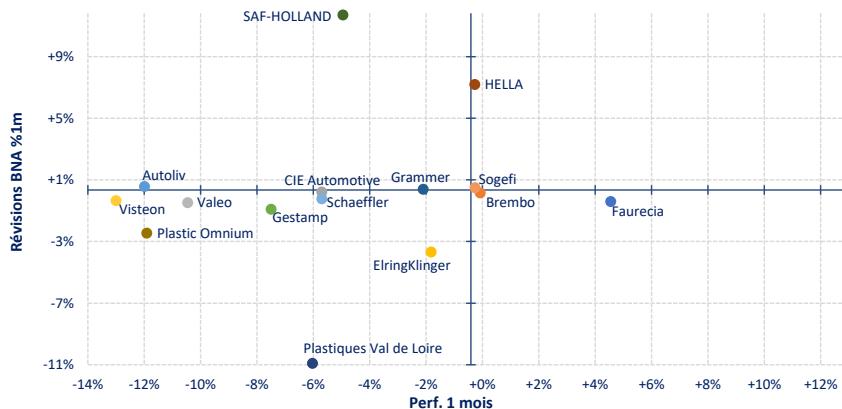
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Autoliv	U-S	7 570	9,4%	455	16,3%	1,0x		0,9
Brembo	It.	2 671	11,7%	229		0,7x		
CIE Automotive	Esp.	3 328	12,7%	276	12,0%	2,4x		
ElringKlinger	All.	1 626	6,1%	55	6,5%	2,2x		
Faurecia	Fr.	16 520	6,7%	507	13,4%	1,1x		
Gestamp	Esp.	8 534	5,2%	175	7,1%	2,2x		
Grammer	All.	1 898	3,5%	39		1,8x	0,8	
HELLA	All.	6 865	7,7%	376	12,1%	0,2x	1,9	
LEONI	All.	5 103	2,6%	21	5,9%	5,3x	2,8	
Plastic Omnium	Fr.	8 010	5,8%	276	15,1%	0,8x	1,4	
Plastiques Val de Loir	Fr.	731	4,2%	19		3,3x	0,8	
SAF-HOLLAND	All.	1 163	6,7%	49	10,1%	1,2x	0,9	
Schaeffler	All.	14 099	9,1%	756	12,9%	1,3x	0,1	
Sogefi	It.	1 360	4,9%	9		1,7x	0,8	
Valeo	Fr.	18 422	4,3%	291	8,8%	1,2x	2,7	
Visteon	U-S	2 438	3,7%	54	7,8%	-0,5x	0,9	
Moyenne Automobile Equipementiers		6,5%		10,7%	1,6x		1,3	

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e			
Autoliv	73,8	-11,6%	-19,1%	+12,7%	6 458	1,0x	10,5x	7,9x	14,1x	10,6x	4,7%	2,7x	2,2%	87,6	
Brembo	12,1	+0,3%	+9,6%	+45,4%	3 932	1,7x	14,2x	12,0x	17,3x	15,2x	3,6%	2,5x	2,0%	12,7	
CIE Automotive	24,0	-5,3%	-7,1%	+55,6%	2 934	1,3x	10,3x	8,4x	10,7x	9,0x	9,1%	3,5x	2,7%	28,4	
ElringKlinger	13,9	-1,4%	-16,0%	+137,1%	883	0,8x	13,9x	11,5x	15,8x	13,6x	6,5%	1,0x	1,1%	16,4	
Faurecia	39,4	+5,0%	-15,8%	-3,7%	5 302	0,5x	7,3x	5,3x	10,3x	6,7x	10,6%	1,5x	2,9%	56,9	
Gestamp	3,8	-7,1%	-19,4%	+60,3%	2 184	0,5x	10,1x	7,4x	12,7x	7,8x	6,8%	1,3x	1,8%	5,4	
Grammer	23,2	-1,7%	-8,3%	+39,5%	346	0,3x	9,7x	6,7x	9,0x	7,0x	6,4%	1,1x	0,0%	33,0	
HELLA	60,5	+0,1%	+3,0%	+37,7%	6 727	1,0x	13,0x	10,7x	17,0x	14,9x	2,8%	2,5x	1,7%	59,3	
LEONI	16,2	+12,4%	+6,1%	+171,4%	530	0,4x	16,8x	13,3x	25,0x	8,7x	-24,8%	2,0x	0,0%	10,8	
Plastic Omnium	24,3	-11,5%	-17,2%	+15,4%	3 534	0,5x	9,1x	7,1x	11,5x	9,3x	8,9%	1,7x	2,2%	32,8	
Plastiques Val de Loire	6,0	-5,6%	-16,0%	+46,2%	133	0,5x	12,3x	8,8x	9,0x	5,4x	13,3%	0,5x	2,0%	6,8	
SAF-HOLLAND	12,0	-4,5%	-14,7%	+76,0%	544	0,6x	9,0x	6,9x	9,8x	8,1x	6,5%	1,6x	3,6%	17,2	
Schaeffler	7,2	-5,3%	-11,4%	+23,0%	4 769	0,5x	6,0x	5,4x	6,3x	5,6x	9,3%	1,8x	6,4%	8,8	
Sogefi	1,4	+0,1%	-2,1%	+55,1%	164	0,4x	7,4x	5,8x	5,7x	4,0x	18,7%	1,1x	0,4%	1,9	
Valeo	22,9	-10,1%	-18,7%	-19,1%	5 515	0,5x	10,5x	7,1x	18,3x	8,7x	9,0%	1,5x	2,1%	30,8	
Visteon	86,5	-12,6%	-21,8%	+36,5%	2 422	1,0x	25,6x	11,9x	46,7x	18,2x	0,8%	8,1x	0,0%	106,8	
Moyenne Automobile Equipem	-4,9%	-10,9%	+26,3%			0,8x	11,1x	8,3x	15,3x	10,4x	6,3%	2,4x	2,5%		

Faits marquants du secteur :

-

-

Banque

Opinion secteur :



3,0

Note sectorielle : 3,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



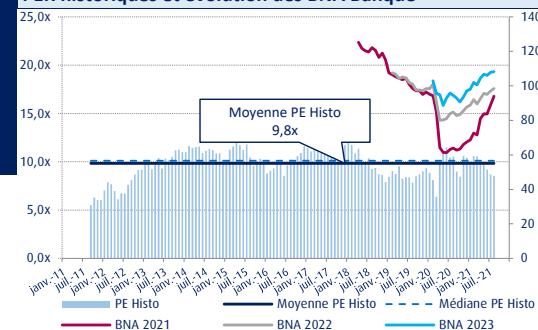
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



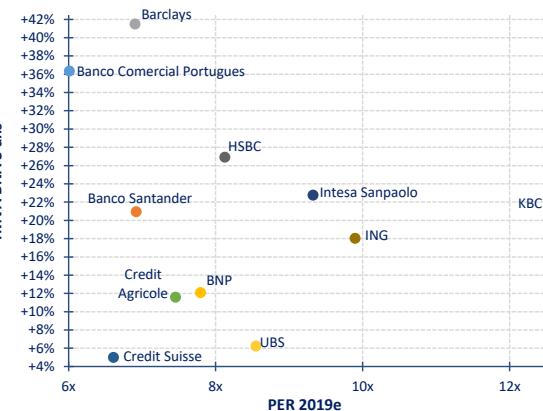
PER historiques et évolution des BNA Banque



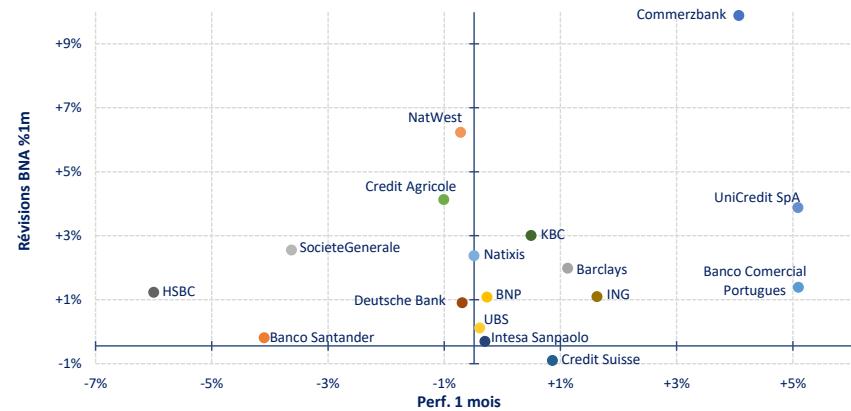
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Banco Comercial Port	Port.	2 356	51,1%	147	1,5%	-		0,6
Banco Santander	Esp.	45 147	54,2%	6 697	1,8%	-		0,9
Barclays	U-K	25 096	34,0%	6 261	0,6%	-		0,9
BNP	Fr.	45 999	32,6%	8 449	0,6%	-		1,6
Commerzbank	All.	8 343	19,2%	-353	0,4%	-		0,9
Credit Agricole	Fr.	22 198	39,4%	4 958	0,4%	-		0,8
Credit Suisse	Suis.	21 111	28,3%	706	0,8%	-		0,9
Deutsche Bank	All.	24 543	19,0%	1 996	0,4%	-		1,1
HSBC	U-K	42 266	33,9%	9 378	0,6%	-		1,3
ING	P-B	18 154	40,8%	4 508	0,8%	-		1,0
Intesa Sanpaolo	It.	20 584	48,4%	4 288	1,2%	-		0,8
KBC	Belg.	7 520	43,0%	2 505	1,1%	-		1,4
Natixis	Fr.	8 047	18,3%	920	-			1,2
NatWest	U-K	12 528	37,4%	3 536	0,6%	-		0,6
SocieteGenerale	Fr.	24 136	28,2%	3 214	0,5%	-		0,9
UBS	Suis.	28 898	24,6%	5 321	1,0%	-		1,0
UniCredit SpA	It.	17 438	43,7%	2 572	1,0%	-		0,5
Moyenne Banque		35,1%	0,8%	-				1,0

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours		Variation		Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
	(€)		1 m	3m		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e					
Banco Comercial Portu	0,1	+5,6%	-17,6%	+40,1%	2 001	-	-	-	8,4x	6,4x	-	0,3x	0,4%	0,2	
Banco Santander	3,1	-3,6%	-9,7%	+70,3%	53 841	-	-	-	7,9x	7,3x	-	0,6x	5,5%	3,8	
Barclays	2,2	+1,6%	+0,9%	+73,7%	36 557	-	-	-	6,0x	7,3x	-	0,5x	3,4%	2,6	
BNP	54,1	+0,2%	-5,2%	+45,4%	67 600	-	-	-	8,3x	8,2x	-	0,6x	6,8%	62,8	
Commerzbank	5,6	+4,6%	-18,1%	+7,8%	6 953	-	-	-	16,1x	10,5x	-	0,3x	0,1%	6,2	
Credit Agricole	12,2	-0,5%	-1,2%	+40,9%	35 751	-	-	-	7,7x	7,9x	-	0,6x	7,6%	14,9	
Credit Suisse	9,0	+1,3%	-2,0%	-1,7%	21 676	-	-	-	24,3x	7,0x	-	0,6x	1,8%	9,9	
Deutsche Bank	10,8	-0,2%	-13,0%	+32,3%	22 210	-	-	-	9,8x	8,6x	-	0,4x	2,0%	11,0	
HSBC	4,5	-5,5%	-12,8%	+21,1%	92 205	-	-	-	8,6x	8,5x	-	0,6x	4,4%	5,4	
ING	11,8	+2,1%	+3,9%	+69,1%	46 005	-	-	-	10,1x	10,3x	-	0,8x	6,2%	12,9	
Intesa Sanpaolo	2,4	+0,2%	-3,1%	+35,1%	46 590	-	-	-	11,4x	9,7x	-	0,8x	7,7%	2,8	
KBC	72,1	+1,0%	+6,5%	+51,1%	30 044	-	-	-	12,0x	13,0x	-	1,4x	8,0%	74,5	
Natixis	4,0	+0,0%	-0,1%	+68,3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	n.d	
NatWest	2,5	-0,2%	+3,7%	+99,6%	28 818	-	-	-	9,9x	11,3x	-	0,7x	4,1%	2,8	
SocieteGenerale	26,7	-3,1%	+0,6%	+95,0%	20 788	-	-	-	7,1x	7,1x	-	0,4x	6,2%	30,4	
UBS	14,2	+0,1%	+4,5%	+38,4%	49 326	-	-	-	8,9x	9,0x	-	1,0x	2,3%	16,2	
UniCredit SpA	11,0	+5,6%	+4,7%	+35,3%	24 461	-	-	-	8,7x	8,1x	-	0,4x	4,1%	12,2	
Moyenne Banque	-0,6%	-3,2%	+47,4%			0,0x	0,0x	0,0x	9,6x	8,8x	0,0%	0,7x	5,1%		

Faits marquants du secteur :

-
-

Biens de Consommation

Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarieenne



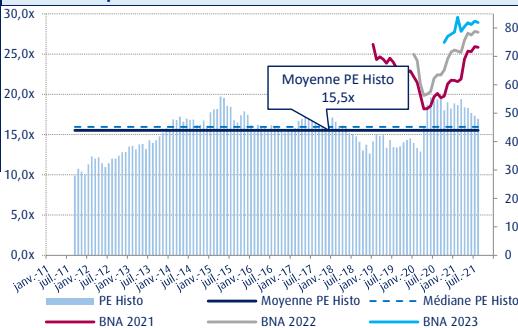
Fiabilité des guidances



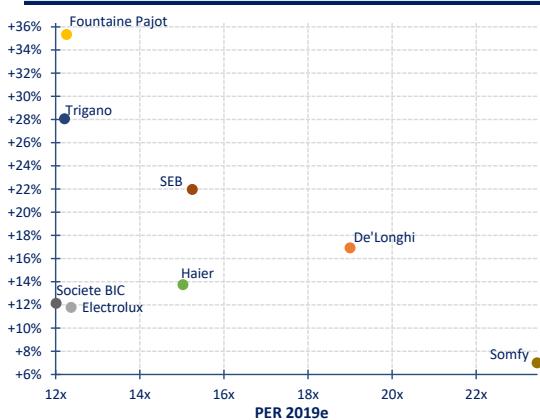
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



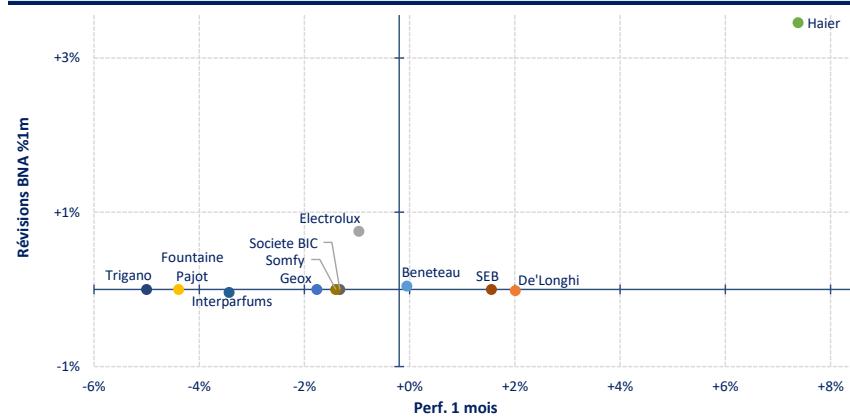
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Beneteau	Fr.	1 173	5,0%	40	-	-0,6x		0,8
De'Longhi	It.	3 155	13,0%	316	-	-0,6x		2,6
Electrolux	Suède	12 018	6,4%	530	18,4%	0,1x		2,2
Fountaine Pajot	Fr.	199	9,7%	6	-	-1,1x		0,8
Geox	It.	617	-5,1%	-37	-	5,4x		0,4
Haier	H-K	30 525	6,6%	1 671	15,2%	-1,4x		3,6
Interparfums	Fr.	487	15,1%	51	-	-1,4x		2,9
SEB	Fr.	7 722	9,5%	430	-	1,5x		2,2
Societe BIC	Fr.	1 770	16,0%	290	-	-0,8x		
Somfy	Fr.	1 418	20,2%	235	-	-1,7x		
Trigano	Fr.	2 878	10,9%	240	22,7%	-0,6x		1,6
Moyenne Biens de Consommation								
9,8%								
18,8%								
-0,1x								
1,9								

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Beneteau	13,7	+0,1%	-6,4%	+102,7%	1 113	0,9x	18,0x	9,9x	29,4x	16,0x	0,6%	1,7x	0,7%	16,3	
De'Longhi	39,8	+2,2%	+10,2%	+44,7%	5 964	1,8x	13,9x	13,2x	19,5x	19,0x	3,8%	3,9x	2,0%	43,0	
Electrolux	21,7	-0,8%	-6,9%	+18,9%	6 234	0,6x	9,0x	9,7x	11,7x	12,4x	3,9%	3,4x	4,0%	24,4	
Fountaine Pajot	118,8	-4,2%	+0,3%	+83,9%	198	0,8x	8,6x	5,9x	38,5x	12,3x	7,0%	3,7x	0,6%	144,0	
Geox	1,1	-1,6%	-5,4%	+74,2%	289	1,0x	-	#####	-	69,7x	4,9%	2,2x	0,0%	1,3	
Haier	3,3	+7,6%	-4,8%	-	31 971	1,0x	15,5x	12,2x	18,2x	15,1x	4,7%	3,1x	2,0%	4,6	
Interparfums	59,9	-3,2%	+6,6%	+76,8%	3 422	6,8x	45,2x	39,6x	63,3x	55,9x	-0,8%	6,4x	1,0%	55,9	
SEB	139,1	+1,8%	-8,8%	+6,3%	7 669	1,2x	12,6x	11,2x	17,0x	15,3x	4,0%	2,6x	1,7%	174,6	
Societe BIC	57,0	-1,1%	-7,5%	+21,2%	2 556	1,3x	7,9x	7,2x	13,0x	12,0x	7,8%	1,5x	3,8%	71,0	
Somfy	164,0	-1,2%	+13,1%	+51,0%	5 639	3,9x	19,1x	18,5x	24,0x	23,5x	3,0%	4,3x	1,2%	190,7	
Trigano	176,5	-4,8%	-0,7%	+70,7%	3 403	1,1x	10,2x	8,4x	14,2x	12,2x	6,6%	2,9x	1,8%	218,3	
Moyenne Biens de Consommation		+3,3%	-2,0%	+20,9%		1,6x	15,6x	#####	20,1x	20,5x	4,2%	3,3x	2,0%		

Faits marquants du secteur :

-

Biens d'équipements

Opinion secteur :



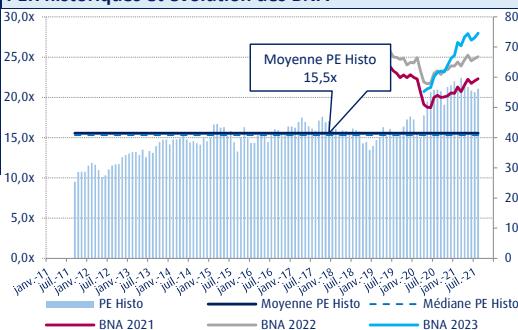
3,4

Note sectorielle : 3,4

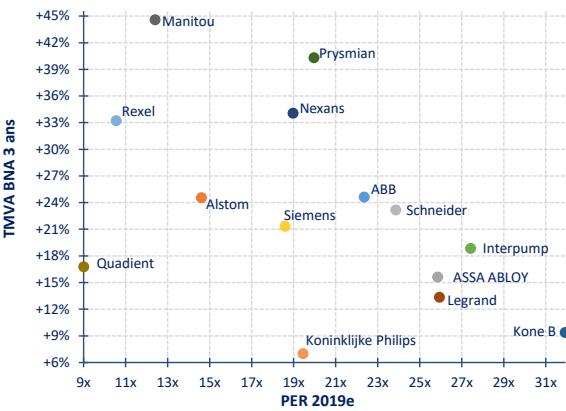


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA



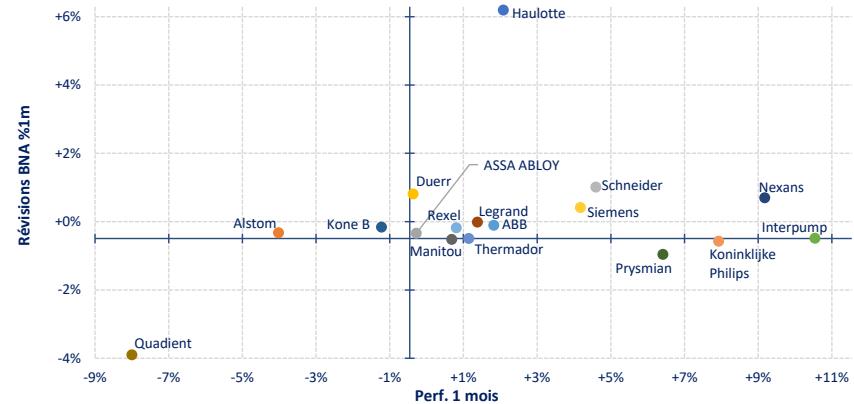
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
ABB	Suis.	24 802	12,6%	2 330	15,8%	0,7x		2,8
Alstom	Fr.	15 627	5,3%	424	6,2%	2,1x		0,8
ASSA ABLOY	Suède	9 336	15,5%	1 082	15,2%	1,1x		3,0
Duerr	All.	3 706	5,4%	114	9,8%	0,9x		1,4
Haulotte	Fr.	505	3,7%	10		4,7x		1,3
Interpump	It.	1 529	18,4%	213		1,2x		3,2
Kone B	Finl.	10 575	12,8%	1 056	34,8%	-1,3x		4,2
Legrand	Fr.	6 928	20,0%	903	13,0%	1,4x		2,6
Manitou	Fr.	1 888	6,6%	84		0,1x		1,1
Quadiant	Fr.	1 034	13,4%	80		2,1x		2,7
Nexans	Fr.	6 604	4,4%	164	8,6%	0,2x		0,8
Prysmian	It.	11 775	5,1%	347	16,9%	2,0x		0,9
Rexel	Fr.	14 379	5,7%	489	11,1%	1,1x		0,6
Koninklijke Philips	P-B	17 561	12,3%	1 097	10,1%	1,4x		0,6
Schneider	Fr.	28 640	15,7%	3 056	11,5%	1,0x		3,0
Siemens	All.	61 358	11,0%	5 963	7,0%	3,6x		1,2
Thermador	Fr.	476	14,1%	48		0,0x		
Moyenne Biens d'équipements		10,7%		13,3%		1,3x		1,9

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2021e	VE / EBIT 2021e	PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2021e	2022e					
ABB	31,8	+2,3%	+9,9%	+48,6%	63 721	2,7x	21,8x	18,3x	26,4x	22,3x	3,4%	5,4x	2,3%	31,4
Alstom	34,1	-3,6%	-25,4%	-21,9%	12 733	1,0x	18,5x	13,2x	20,2x	14,6x	-9,5%	1,3x	1,3%	46,6
ASSA ABLOY	27,3	+0,2%	+8,3%	+38,3%	30 311	3,5x	22,3x	19,4x	28,5x	25,8x	3,5%	4,6x	1,5%	27,6
Duerr	42,8	+0,1%	+24,5%	+56,3%	2 963	0,9x	16,3x	11,6x	23,6x	16,4x	2,6%	3,0x	1,5%	42,9
Haulotte	6,1	+2,5%	-4,6%	+38,4%	179	0,8x	20,7x	13,2x	17,5x	9,8x	-17,3%	0,7x	1,3%	6,1
Interpump	60,1	+11,0%	+19,4%	+92,2%	6 404	4,6x	24,8x	20,5x	32,7x	27,4x	1,4%	4,9x	0,5%	56,9
Kone B	69,9	-0,8%	+4,2%	-0,5%	36 268	3,3x	25,8x	24,0x	34,1x	31,9x	3,2%	11,6x	2,8%	68,4
Legrand	97,4	+1,8%	+11,0%	+40,5%	25 980	4,1x	20,4x	18,8x	27,7x	25,9x	4,1%	4,8x	1,6%	96,1
Manitou	31,1	+1,1%	+8,7%	+86,7%	1 190	0,7x	10,0x	8,7x	14,2x	12,4x	4,3%	1,7x	2,4%	35,7
Quadiant	22,8	-7,5%	-8,0%	+97,7%	784	1,3x	9,4x	8,3x	10,2x	9,0x	8,0%	0,7x	2,2%	27,1
Nexans	89,3	+9,6%	+16,9%	+86,5%	3 898	0,6x	13,7x	11,4x	23,4x	18,9x	3,6%	2,7x	0,9%	
Prysmian	33,0	+6,9%	+11,9%	+40,4%	8 684	0,9x	17,7x	14,8x	24,4x	19,9x	3,7%	3,6x	1,6%	
Rexel	18,0	+1,3%	+5,2%	+56,8%	5 490	0,5x	8,3x	7,6x	11,3x	10,5x	6,7%	1,3x	3,2%	
Koninklijke Philips	40,8	+8,4%	-11,7%	+4,2%	37 226	2,4x	19,4x	16,5x	21,4x	19,4x	4,3%	3,0x	2,2%	
Schneider	154,6	+5,1%	+18,4%	+50,0%	86 014	3,3x	20,9x	18,8x	26,3x	23,8x	3,3%	3,9x	1,8%	
Siemens	146,8	+4,6%	+7,9%	+40,7%	117 310	2,6x	23,5x	18,9x	20,1x	18,6x	5,0%	2,8x	2,5%	
Thermador														
Moyenne Biens d'équipements	+3,6%	+7,9%	+36,9%			2,8x	21,7x	#####	24,7x	22,1x	3,6%	4,4x	2,1%	

Faits marquants du secteur :

Biotech

Opinion secteur :



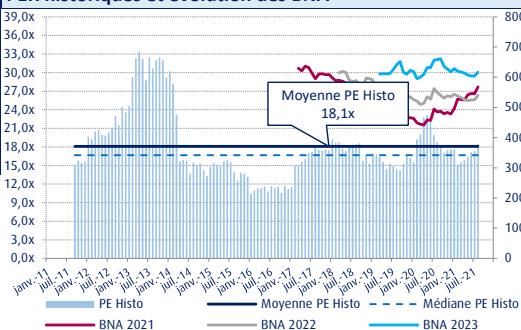
2,7

Note sectorielle : 2,7

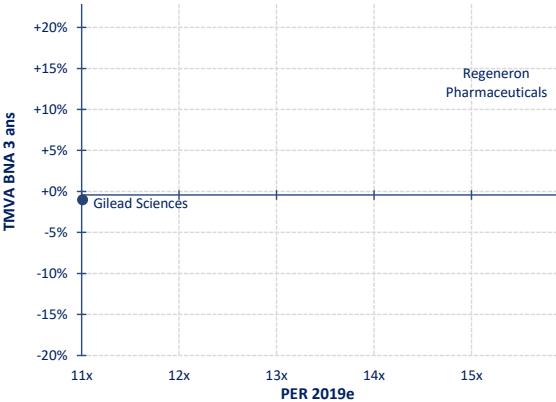


Momentum	★★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	★ 1
Fiabilité des guidances	★★★★
Qualité des Fondamentaux	★★★★

PER historiques et évolution des BNA



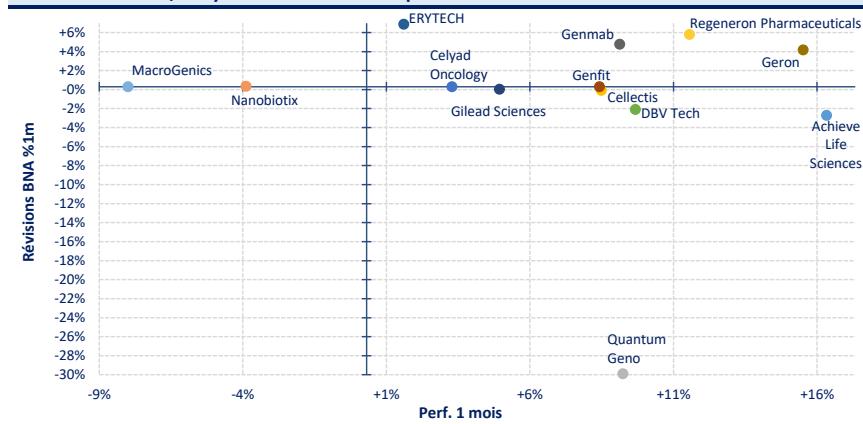
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e						
Achieve Life Sciences	U-S	0	#####	-34	-172,0%	-	-	0,8
BioMarin Pharmaceuti	U-S	1 562	-5,2%	-58	-1,7%	-2,6x	-	1,2
Collectis	Fr.	71	-143,3%	-100	-	1,8x	-	0,8
Celyad Oncology	Belg.	4	-685,8%	-31	-47,3%	-0,5x	-	2,0
DBV Tech	Fr.	9	#####	-97	-	1,3x	-	0,5
ERYTECH	Fr.	7	-955,9%	-72	-	-0,2x	-	0,3
Genfit	Fr.	#N/A	-	#N/A	-	#N/A	-	0,2
Genmab	Dan.	1 078	29,8%	315	10,5%	-5,8x	-	1,3
Geron	U-S	0	#####	-100	-	-	-	0,5
Gilead Sciences	U-S	21 053	49,4%	7 608	22,6%	1,5x	-	2,2
Innate Pharma	Fr.	53	-76,7%	-41	-	1,7x	-	0,5
MacroGenics	U-S	97	-146,2%	-141	-	1,4x	-	0,3
Nanobiotix	Fr.	6	#####	-74	-	1,0x	-	2,1
Quantum Geno	Fr.	5	-247,4%	-11	-	1,3x	-	0,0
Regeneron Pharmace	U-S	11 055	51,8%	5 035	32,9%	-0,7x	-	1,5
Seagen	U-S	1 264	-28,0%	-346	-11,9%	5,8x	-	1,9
Moyenne Biotech			#####	#####	#N/A			1,0

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2021e	2022e	2021e	2022e					
Achieve Life Sciences	7,1	+16,0%	-2,9%	+14,1%	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33,2	
BioMarin Pharmaceuti	71,5	+8,7%	+9,1%	+11,8%	13 110	8,3x	-	92,4x	-	116,2x	2,0%	3,8x	0,0%	0,0%	93,6	
Collectis	13,0	+8,2%	+7,7%	-6,7%	590	6,4x	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	27,2
Celyad Oncology	3,8	+3,0%	-16,5%	-53,7%	60	17,2x	-	-	-	-	-	-59,6%	-	-	0,0%	12,8
DBV Tech	9,1	+9,4%	-1,2%	+161,9%	500	43,8x	-	-	-	-	-	-8,6%	-	-	0,0%	17,7
ERYTECH	5,5	+1,3%	+25,6%	-2,0%	150	23,5x	-	-	-	-	-	-50,1%	-	-	0,0%	14,3
Genfit	3,6	+8,1%	+3,4%	-12,2%	163	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,7
Genmab	416,9	+8,8%	+24,7%	+42,3%	27 258	23,6x	79,2x	45,6x	89,6x	60,4x	1,1%	9,4x	0,0%	0,0%	397,5	
Geron	1,2	+15,2%	+3,6%	-21,3%	389	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,9
Gilead Sciences	60,6	+4,6%	+6,7%	+9,0%	75 940	4,4x	8,9x	9,3x	10,1x	10,8x	10,1%	4,4x	3,8%	3,8%	63,5	
Innate Pharma	4,6	+58,9%	+51,4%	-11,8%	360	5,2x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,1
MacroGenics	18,9	-8,3%	-16,7%	-15,0%	1 157	9,7x	-	-	-	-	-	5,1x	0,0%	0,0%	31,0	
Nanobiotix	11,2	-4,2%	-23,1%	+62,2%	389	51,0x	-	-	-	-	-	-8,0%	5,8x	0,0%	23,5	
Quantum Geno	5,2	+8,9%	+32,9%	+120,6%	139	25,0x	-	-	-	-	-	-11,0%	3,7x	0,0%	14,4	
Regeneron Pharmaceu	572,0	+11,2%	+32,8%	+17,1%	61 176	5,1x	9,9x	11,8x	12,4x	15,7x	7,1%	3,9x	0,0%	0,0%	574,3	
Seagen	128,1	-5,4%	+2,6%	+2,0%	23 310	17,1x	-	#####	-	818,9x	-0,3%	16,4x	0,0%	0,0%	157,9	
Moyenne Biotech	+6,3%	+16,5%	+15,5%			9,1x	16,8x		19,4x	#####	6,0%	6,2x	1,4%			

Faits marquants du secteur :

Boissons

Opinion secteur :



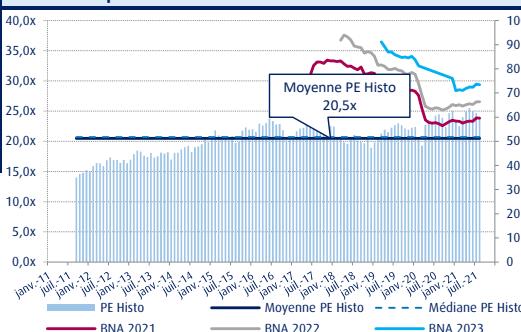
3,3

Note sectorielle : 3,3

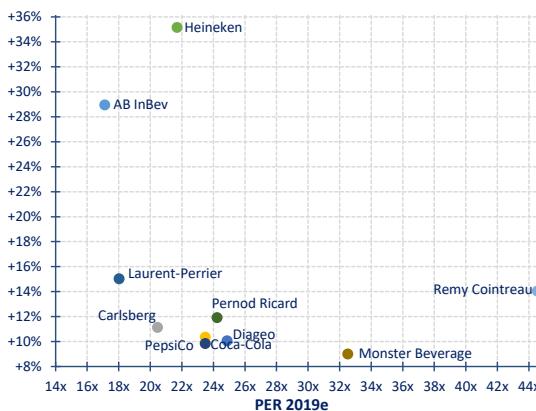


Momentum	★★★★★
Valorisation	★★★★★
Opinion contrarienne	★ 1
Fiabilité des guidances	★★★★★
Qualité des Fondamentaux	★★★★★

PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
AB InBev	Belg.	44 903	27,0%	5 047	7,5%	4,0x		2,9
Carlsberg	Dan.	8 778	16,5%	916	11,9%	1,5x		2,1
Coca-Cola	U-S	31 863	29,0%	8 221	14,6%	2,5x		3,0
Diageo	U-K	15 693	30,7%	3 528	16,5%	2,8x		2,6
Heineken	P-B	21 912	15,2%	1 882	10,6%	2,8x		2,4
Laurent-Perrier	Fr.	229	19,3%	27	5,5x			2,3
Marie Brizard	Fr.	174	0,3%	-1		-2,7x		0,5
Monster Beverage	U-S	4 551	34,1%	1 187	29,1%	-1,2x		3,1
PepsiCo	U-S	64 870	15,0%	7 278	16,6%	2,3x		2,7
Pernod Ricard	Fr.	9 624	27,4%	1 796	9,4%	2,3x		
Remy Cointreau	Fr.	1 202	22,1%	166	13,1%	1,4x		
Vranken-Pommer	Fr.	267	9,8%	7	15,5x			
Moyenne Boissons		20,5%		14,4%		3,1x		2,4

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2022e	2019x	2020x				
AB InBev	50,3	-4,3%	-20,0%	+2,1%	99 481	3,7x	13,7x	12,3x	19,9x	17,0x	6,2%	1,6x	1,5%	67,2	
Carlsberg	147,4	-1,7%	-0,9%	+25,8%	21 231	2,9x	17,5x	15,7x	23,3x	20,4x	4,9%	3,9x	2,2%	170,6	
Coca-Cola	47,7	+0,2%	+0,9%	+11,1%	206 274	7,3x	25,2x	23,2x	25,1x	23,4x	3,8%	11,3x	2,9%	52,2	
Diageo	41,5	-0,7%	+4,9%	+42,7%	96 852	7,1x	23,2x	21,3x	27,6x	24,8x	2,7%	11,2x	2,1%	44,3	
Heineken	92,0	-2,1%	-5,7%	+19,9%	52 990	3,1x	20,1x	16,7x	27,0x	21,6x	3,1%	3,6x	1,3%	104,8	
Laurent-Perrier	97,0	-3,0%	+8,5%	+32,9%	574	3,8x	19,5x	16,5x	21,4x	17,9x	2,3%	1,2x	1,1%	111,5	
Marie Brizard	1,3	-0,4%	-16,5%	+11,1%	142	0,7x	190,4x	45,8x	-	126,5x	1,8%	0,9x	0,0%	1,5	
Monster Beverage	82,1	+0,6%	+2,3%	+18,6%	43 438	9,1x	26,8x	23,7x	36,8x	32,5x	2,6%	8,7x	0,0%	89,3	
PepsiCo	132,2	+1,8%	+6,3%	+13,2%	182 743	3,3x	21,6x	20,2x	25,2x	23,4x	3,5%	12,0x	2,7%	139,1	
Pernod Ricard	185,9	-0,7%	+3,5%	+31,5%	48 475	5,8x	21,1x	19,2x	26,9x	24,2x	3,0%	3,1x	1,8%	198,5	
Remy Cointreau	169,5	-7,9%	+4,2%	+19,0%	8 523	7,5x	33,9x	29,6x	52,4x	44,5x	0,5%	5,4x	1,1%	161,1	
Vranken-Pommer	17,4	-2,5%	-3,6%	+22,6%	154	3,0x	30,6x	26,0x	21,7x	13,9x	25,6%	0,4x	1,1%	19,8	
Moyenne Boissons	-0,5%	-0,3%	+17,3%			5,4x	22,0x	#####	25,9x	23,4x	3,7%	8,7x	2,2%		

Faits marquants du secteur :

-

-

Chimie

Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



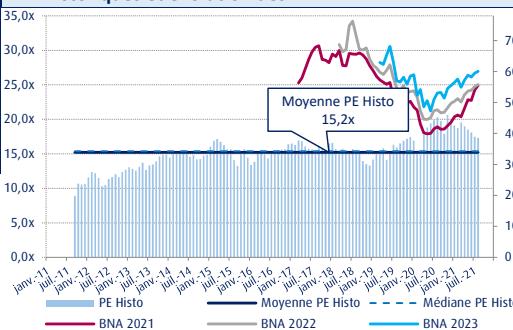
Fiabilité des guidances



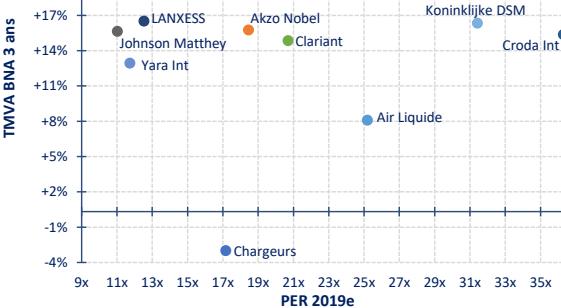
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



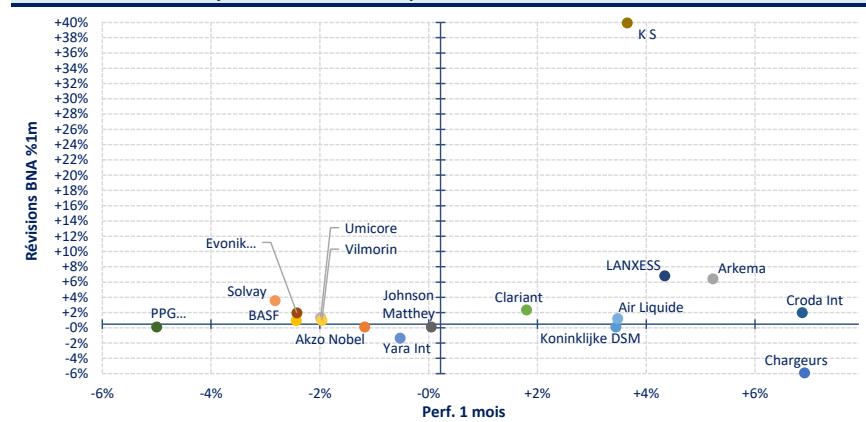
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Air Liquide	Fr.	21 775	18,7%	2 598	11,1%	1,8x		2,8
Akzo Nobel	P-B	9 645	12,8%	848	12,4%	1,2x		1,5
Arkema	Fr.	8 748	11,1%	656	10,3%	0,6x		0,8
BASF	All.	74 646	10,0%	5 334	11,0%	1,3x		3,9
Chargeurs	Fr.	680	6,4%	20		3,2x		0,5
Clariant	Suis.	3 801	10,5%	245	8,6%	1,5x		0,3
Croda Int	U-K	2 124	24,9%	381	15,5%	1,4x		4,1
Evonik Industries	All.	13 862	9,5%	896	7,3%	1,1x		0,7
Johnson Matthey	U-K	5 124	14,3%	552	13,8%	1,2x		3,2
K S	All.	2 953	13,9%	635	8,2%	1,7x		1,4
LANXESS	All.	6 943	7,8%	264	7,1%	2,1x		2,9
PPG Indust	U-S	14 380	13,9%	1 495	14,1%	1,8x		3,7
Koninklijke DSM	P-B	8 943	12,7%	1 033	8,6%	0,5x		2,4
Solvay	Belg.	9 719	14,7%	749	10,2%	1,4x		2,5
Umicore	Belg.	4 140	24,6%	674	18,0%	1,1x		3,3
Vilmorin	Fr.	1 498	8,6%	90		2,4x		2,1
Yara Int	Norv.	12 200	11,7%	996	12,6%	1,2x		1,5
Moyenne Chimie			13,3%		11,3%	1,5x		2,2

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m		2021e	2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Air Liquide	151,8	+3,2%	+7,7%	+9,4%	71 647	3,8x	20,4x	18,8x	27,6x	25,5x	2,7%	3,5x	1,9%	160,5	
Akzo Nobel	102,4	-1,4%	-4,1%	+25,4%	18 663	2,2x	17,1x	15,0x	22,2x	18,7x	4,1%	3,6x	2,0%	113,5	
Arkema	114,3	+5,0%	+5,0%	+22,1%	8 650	1,1x	9,9x	10,9x	12,8x	13,9x	5,1%	1,5x	2,4%	126,5	
BASF	65,3	-2,7%	-4,7%	+25,3%	59 977	1,0x	10,0x	11,1x	10,5x	11,7x	5,6%	1,7x	5,2%	81,7	
Chargeurs	23,3	+6,7%	+2,2%	+45,9%	538	1,2x	18,1x	13,4x	27,1x	17,4x	2,8%	2,3x	2,1%	30,0	
Clariant	18,0	+1,6%	-0,5%	+3,5%	5 937	1,8x	17,3x	14,2x	22,9x	21,0x	2,4%	2,8x	2,6%	18,9	
Croda Int	108,5	+6,6%	+33,5%	+59,8%	15 131	7,6x	30,3x	27,8x	39,7x	36,6x	1,4%	7,3x	1,2%	101,8	
Evonik Industries	28,4	-2,6%	-2,9%	+22,1%	13 220	1,1x	12,1x	11,1x	14,6x	13,3x	6,7%	1,5x	4,1%	31,9	
Johnson Matthey	34,2	-0,2%	-7,9%	+21,1%	6 595	1,6x	10,9x	10,3x	12,1x	11,3x	-0,9%	1,9x	2,8%	38,7	
K S	12,5	+3,4%	+5,9%	+115,5%	2 393	1,2x	8,6x	8,3x	6,0x	9,3x	-4,8%	0,8x	0,9%	12,7	
LANXESS	64,7	+4,1%	+1,8%	+31,9%	5 583	1,1x	14,4x	12,2x	15,4x	12,8x	1,3%	1,7x	1,7%	72,1	
PPG Indust	131,0	-5,2%	-14,6%	+27,0%	31 098	2,5x	17,8x	15,0x	20,6x	17,7x	4,6%	5,4x	1,5%	154,3	
Koninklijke DSM	179,2	+3,3%	+17,5%	+35,0%	29 672	3,6x	28,3x	25,7x	34,0x	31,7x	3,0%	3,8x	1,4%	177,1	
Solvay	111,6	-3,0%	-2,4%	+46,0%	11 507	1,5x	10,5x	9,7x	13,1x	12,1x	6,4%	1,6x	3,4%	127,5	
Umicore	55,0	-2,2%	+8,1%	+41,3%	13 237	3,6x	14,7x	16,6x	19,1x	21,7x	2,4%	4,4x	1,4%	51,0	
Vilmorin	53,8	-2,2%	-9,4%	+17,0%	1 233	1,4x	16,6x	14,8x	13,7x	11,7x	6,4%	1,0x	2,5%	69,4	
Yara Int	43,0	-0,7%	-3,0%	+28,6%	10 941	1,1x	9,5x	10,4x	10,8x	12,0x	8,3%	1,6x	8,4%	45,6	
Moyenne Chimie		+0,2%	+2,5%	+26,1%		2,6x	17,0x	14,4x	21,1x	19,9x	3,9%	3,2x	2,8%		

Faits marquants du secteur :

-

Cliniques de soins

Opinion secteur :



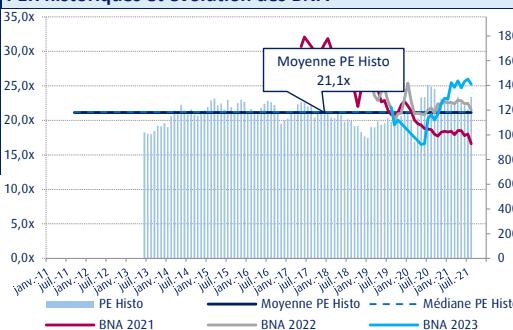
2,9

Note sectorielle : 2,9

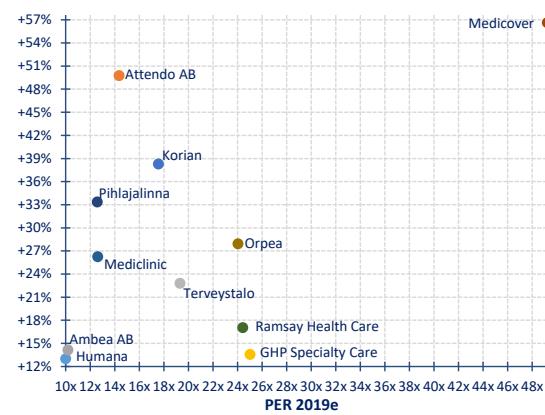


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans

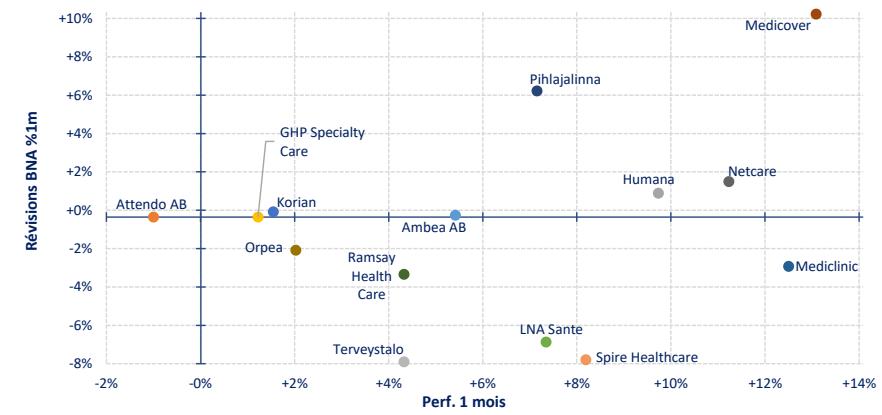


Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e			
Ambea AB	Suède	1 128	6,7%	35	5,9%	5,3x		
Attendo AB	Suède	1 262	6,4%	12	4,3%	5,6x		
Humana	Suède	809	6,2%	28	7,7%	4,0x		
GHP Specialty Care	Suède	149	6,6%	7	10,9%	0,9x		
Korian	Fr.	4 262	9,1%	116	3,7%	5,1x		
LNA Sante	Fr.	668	9,9%	25		6,9x		
Mediclinic	U-K	3 588	8,9%	182	4,5%	3,4x		
Medicover	Suède	1 267	12,2%	87	15,3%	1,3x		
Netcare	South	1 228	10,8%	61	11,0%	2,9x		
Orpea	Fr.	4 240	12,3%	234	3,5%	9,2x		
Pihlajalinna	Finl.	568	5,4%	20	9,4%	2,7x		
Ramsay Health Care	Austr.	8 570	8,9%	330	7,9%	1,8x		
Spire Healthcare	U-K	1 244	9,9%	18	5,6%	5,3x		
Terveystalo	Finl.	1 116	9,7%	77	9,6%	2,5x		

Moyenne Cliniques de soins 8,8% 7,7% 4,1x

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		(€)	1 m	3m		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e			
Ambea AB	6,4	+5,4%	-7,8%	+15,0%	607	1,3x	19,8x	15,8x	13,3x	10,2x	12,9%	1,3x	1,8%	8,7	
Attendo AB	4,1	-1,0%	-1,5%	-10,1%	653	1,5x	23,8x	18,1x	24,2x	14,5x	9,6%	1,3x	0,8%	5,4	
Humana	7,1	+9,7%	-2,7%	+23,2%	342	0,9x	14,7x	13,2x	11,7x	10,4x	6,8%	1,4x	2,0%	9,0	
GHP Specialty Care	2,9	+1,2%	+4,1%	+38,8%	201	1,5x	22,2x	18,3x	29,7x	25,2x	4,0%	4,0x	1,7%	3,1	
Korian	31,7	+1,5%	+2,1%	+8,1%	3 342	2,0x	21,7x	17,8x	24,8x	17,7x	8,3%	1,0x	1,8%	38,8	
LNA Sante	55,6	+7,3%	+9,0%	+9,0%	532	2,2x	22,5x	19,2x	21,1x	16,1x	14,6%	3,1x	0,9%	53,3	
Mediclinic	3,7	+12,5%	-8,1%	+22,2%	2 693	1,3x	14,4x	12,2x	15,9x	12,8x	9,7%	0,8x	0,9%	4,1	
Medicover	27,6	+13,1%	+20,1%	+147,4%	4 101	3,5x	28,4x	32,0x	46,8x	49,4x	1,0%	7,5x	0,5%	26,0	
Netcare	1,0	+11,2%	+9,4%	+30,8%	1 332	1,6x	15,1x	10,7x	23,9x	13,7x	5,6%	2,2x	0,5%	1,0	
Orpea	106,2	+2,0%	+0,6%	+8,5%	6 860	3,9x	31,8x	26,4x	29,9x	24,2x	4,3%	1,9x	1,2%	124,6	
Pihlajalinna	12,6	+7,1%	+14,5%	-13,1%	285	0,8x	15,2x	13,0x	14,1x	12,8x	4,3%	2,3x	2,3%	13,7	
Ramsay Health Care	44,1	+4,3%	+11,8%	+8,7%	10 035	1,5x	16,3x	13,9x	30,9x	24,6x	4,9%	3,8x	2,0%	46,6	
Spire Healthcare	2,8	+8,2%	-3,1%	+153,2%	1 112	1,9x	19,2x	13,1x	73,7x	35,9x	-0,8%	-	0,3%	2,8	
Terveystalo	12,6	+4,3%	+9,4%	+19,6%	1 599	1,9x	19,3x	17,8x	20,7x	19,5x	5,2%	2,5x	2,4%	13,2	
Moyenne Cliniques de soins	+5,7%	+6,4%	+32,6%			2,3x	21,8x	#####	30,5x	24,8x	5,3%	3,0x	1,4%		

Faits marquants du secteur :

-

Dispositifs médicaux

Opinion secteur :



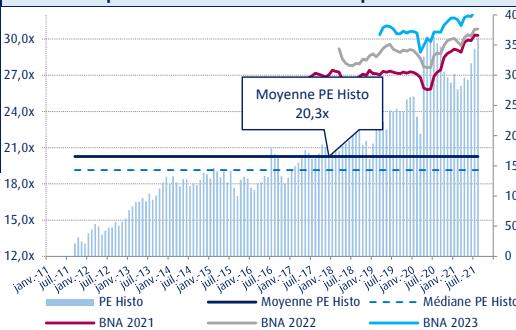
3,3

Note sectorielle : 3,3



Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

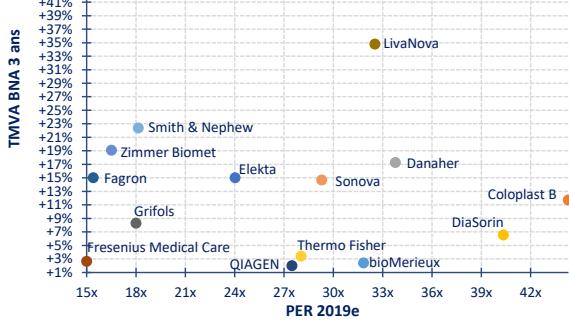
PER historiques et évolution des BNA Dispositifs médicaux



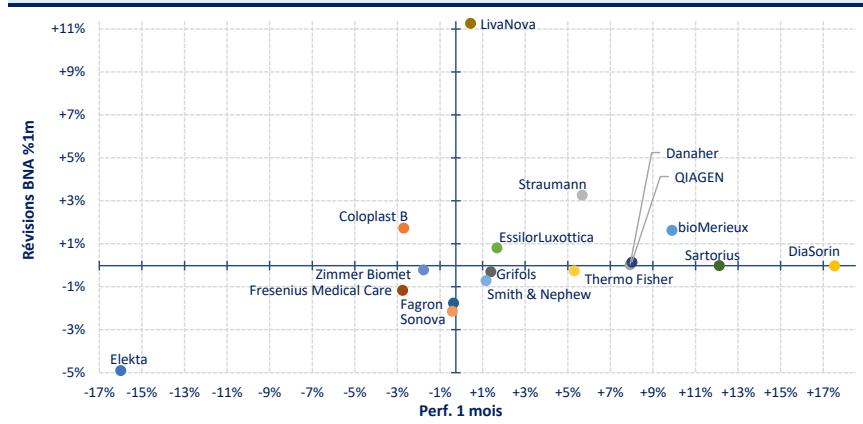
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
bioMérieux	Fr.	3 134	19,2%	436	17,7%	-0,2x		2,9
Coloplast B	Dan.	2 607	32,5%	648	65,0%	0,2x		2,7
Danaher	U-S	24 151	26,8%	5 928	10,5%	1,2x		3,4
DiaSorin	It.	1 187	34,9%	298	18,5%	1,7x		2,7
Elekta	Suède	1 467	13,5%	141	14,9%	0,2x		2,5
EssilorLuxottica	Fr.	18 644	15,9%	1 899	6,1%	1,3x		2,7
Fagron	Belg.	579	15,9%	63	15,5%	1,7x		2,2
Fresenius Medical Care	All.	17 791	11,4%	1 060	7,5%	3,2x		3,0
Grifols	Esp.	5 278	19,8%	597	7,3%	4,5x		2,9
LivaNova	U-S	858	14,2%	83	8,2%	1,3x		1,4
QIAGEN	U-S	1 807	32,5%	474	12,5%	1,1x		1,9
Sartorius	Fr.	2 870	30,9%	609	30,4%	0,6x		3,7
Smith & Nephew	U-K	4 522	15,4%	625	8,8%	1,4x		2,5
Sonova	Suis.	3 102	24,0%	629	17,5%	0,4x		2,8
Straumann	Suis.	1 795	26,5%	356	21,3%	0,1x		1,3
Thermo Fisher	U-S	30 344	29,7%	7 388	17,6%	1,2x		4,0
Zimmer Biomet	U-S	6 827	26,7%	1 383	9,8%	2,4x		3,2
Moyenne Dispositifs médicaux		22,9%		17,0%		1,3x		2,7

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2021e	VE / EBIT 2021e	PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2021e	2022e					
bioMérieux	111,2	+10,2%	+21,5%	-1,8%	13 144	4,1x	21,6x	23,0x	29,9x	32,2x	2,9%	4,7x	0,5%	117,1
Coloplast B	150,2	-2,4%	+13,7%	+11,7%	31 962	12,5x	38,5x	35,4x	48,1x	44,6x	1,8%	31,8x	1,7%	144,9
Danaher	279,8	+8,2%	+37,2%	+69,1%	199 749	8,7x	32,4x	30,9x	35,1x	34,1x	2,9%	5,4x	0,3%	272,1
DiaSorin	204,3	+17,8%	+44,5%	+44,1%	11 179	10,3x	29,7x	30,7x	37,2x	40,7x	2,1%	9,2x	0,6%	176,3
Elekta	10,8	-15,7%	-12,4%	-4,7%	4 144	2,9x	21,3x	18,1x	28,6x	24,4x	3,4%	4,7x	1,9%	11,5
EssilorLuxottica	169,1	+1,9%	+17,6%	+52,2%	74 496	4,3x	27,2x	23,1x	36,0x	30,0x	2,6%	2,2x	1,4%	171,4
Fagron	17,7	-0,1%	-6,8%	-9,1%	1 292	2,6x	16,3x	12,8x	19,2x	15,7x	5,8%	4,1x	1,1%	22,5
Fresenius Medical Care	65,6	-2,5%	-3,0%	-7,2%	19 214	1,7x	15,1x	13,1x	17,9x	15,3x	7,2%	1,6x	1,8%	71,1
Grifols	21,1	+1,6%	-3,4%	-2,8%	14 380	3,5x	17,6x	14,4x	22,7x	18,3x	3,4%	2,2x	1,6%	28,0
LivaNova	71,5	+0,7%	+6,0%	+88,3%	3 802	4,7x	32,8x	26,6x	44,2x	32,9x	-0,2%	3,1x	0,0%	86,0
QIAGEN	47,7	+8,3%	+21,7%	+19,0%	10 898	6,5x	19,9x	22,6x	23,3x	27,8x	4,1%	4,1x	0,0%	48,1
Sartorius	542,4	+12,4%	+57,4%	+95,8%	49 998	17,6x	57,1x	53,7x	77,9x	73,0x	0,4%	25,3x	0,2%	470,6
Smith & Nephew	16,3	+1,4%	-7,0%	-6,5%	14 283	3,5x	22,9x	18,0x	22,2x	18,5x	3,6%	3,1x	2,0%	20,4
Sonova	335,5	-0,2%	+15,5%	+75,6%	21 293	7,1x	29,7x	27,0x	33,4x	29,6x	2,8%	8,5x	1,1%	324,3
Straumann	1 658,5	+5,9%	+26,7%	+103,4%	26 382	14,8x	55,7x	47,9x	70,1x	58,0x	0,9%	19,4x	0,4%	1 544,9
Thermo Fisher	478,2	+5,6%	+26,6%	+38,6%	188 120	6,6x	22,1x	25,1x	25,6x	28,4x	3,0%	6,3x	0,2%	487,8
Zimmer Biomet	123,5	-1,5%	-7,8%	+5,0%	25 793	4,6x	17,1x	14,8x	18,8x	16,8x	3,3%	2,1x	0,7%	157,9
Moyenne Dispositifs médicaux	+5,4%	+26,3%	+49,7%			7,9x	29,9x #####	35,7x	34,2x	2,7%	8,2x	0,6%		

Faits marquants du secteur :

-

Distribution alimentaire

Opinion secteur :



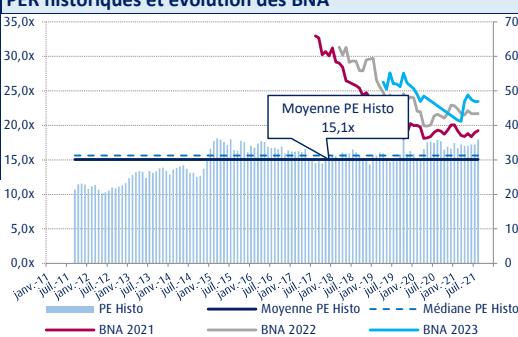
2,7

Note sectorielle : 2,7

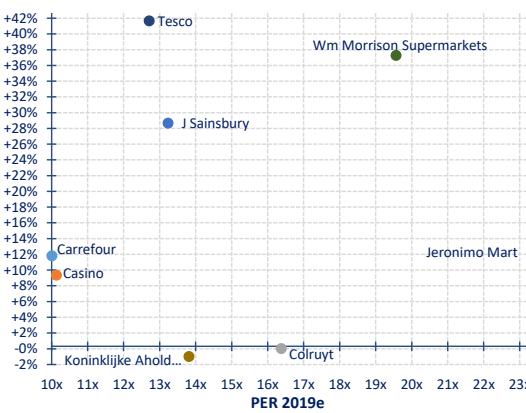


Momentum					
Valorisation					
Opinion contrarienne					
Fiabilité des guidances					
Qualité des Fondamentaux					

PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans

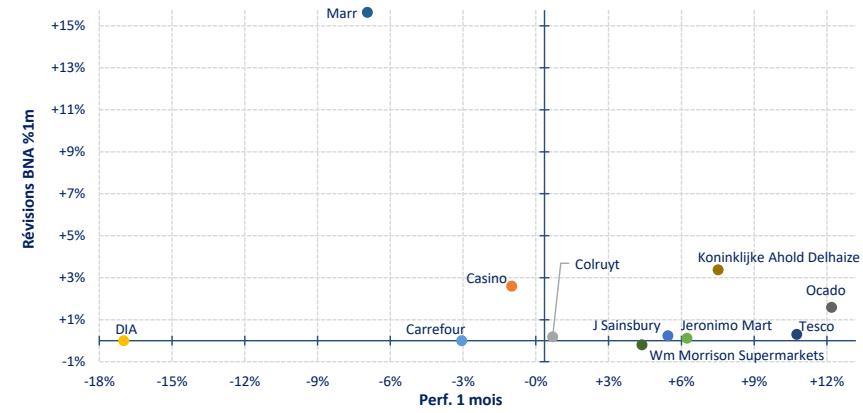


Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Carrefour	Fr.	72 442	3,1%	1 122	8,3%	0,7x		0,0
Casino	Fr.	31 647	4,0%	225		2,3x		0,8
Colruyt	Belg.	10 150	5,0%	386		0,1x		2,9
DIA	Esp.	6 825	-0,2%	-121		2,5x		3,2
J Sainsbury	U-K	34 831	3,4%	589	5,7%	2,8x		1,6
Jeronimo Mart	Port.	20 508	3,7%	435	15,1%	1,1x		2,8
Marr	It.	1 428	3,7%	33		2,3x		3,0
METRO	All.	24 368	1,4%	25	4,8%	3,4x		
Ocado	U-K	3 183	-4,3%	-235	-3,2%	0,5x		0,2
Koninklijke Ahold Del	P-B	72 643	4,3%	2 086	10,7%	2,1x		1,3
Tesco	U-K	69 696	4,2%	1 683	8,0%	2,6x		1,5
Wm Morrison Supern	U-K	21 104	3,0%	399	6,4%	2,4x		1,0

Moyenne Distribution alimentaire 2,6% 7,0% 1,9x 1,7

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2022e	2021e	2022e				
Carrefour	15,8	-3,4%	-8,7%	+10,5%	12 319	0,2x	6,9x	6,2x	11,3x	10,0x	11,3%	1,2x	3,5%	19,3	
Casino	24,0	-1,4%	-13,2%	+9,1%	2 591	0,3x	6,5x	5,8x	11,7x	10,1x	30,4%	0,8x	1,8%	29,5	
Colruyt	47,8	+0,3%	-5,6%	-9,8%	6 447	0,7x	13,0x	12,6x	16,7x	16,3x	3,0%	2,4x	2,9%	48,8	
DIA	0,0	-17,4%	-43,4%	-62,3%	1 161	0,3x	-	22,7x	-	-	-	-	0,0%	0,0	
J Sainsbury	3,5	+5,1%	+14,4%	+66,0%	8 190	0,4x	13,1x	11,2x	13,8x	13,2x	4,8%	1,0x	3,8%	3,3	
Jeronimo Mart	18,2	+5,9%	+14,1%	+32,4%	11 463	0,6x	17,4x	15,4x	26,5x	23,3x	4,4%	5,0x	1,9%	17,2	
Marr	20,3	-7,3%	-3,4%	+51,9%	1 350	1,1x	29,7x	17,0x	37,1x	21,2x	0,6%	4,1x	2,6%	20,7	
METRO	11,0	-1,3%	+3,0%	+30,8%	3 981	0,3x	23,6x	14,5x	369,5x	21,4x	2,5%	2,1x	3,7%	10,4	
Ocado	23,5	+11,8%	+7,1%	-12,0%	17 408	5,6x	-	-	-	-	-2,9%	9,6x	0,0%	23,6	
Koninklijke Ahold Delh	28,4	+7,2%	+17,7%	+14,1%	29 059	0,6x	13,4x	12,9x	14,1x	13,8x	6,9%	2,2x	3,3%	28,3	
Tesco	3,0	+10,4%	+14,4%	+19,5%	23 023	0,5x	12,3x	11,4x	13,7x	12,7x	5,8%	1,5x	3,7%	3,4	
Wm Morrison Superm	3,4	+4,0%	+63,9%	+52,0%	8 149	0,5x	17,9x	17,2x	20,5x	19,5x	10,2%	1,6x	2,6%	3,1	
Moyenne Distribution alimentaire		+5,7%	+12,4%	+17,5%		1,2x	11,5x	####	24,9x	12,7x	5,6%	3,1x	2,7%		

Faits marquants du secteur :

-

Distribution Spécialisée

Opinion secteur :



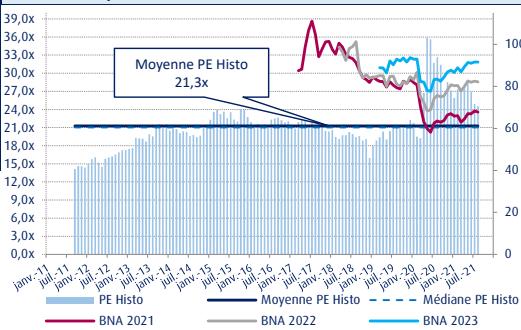
3,4

Note sectorielle : 3,4

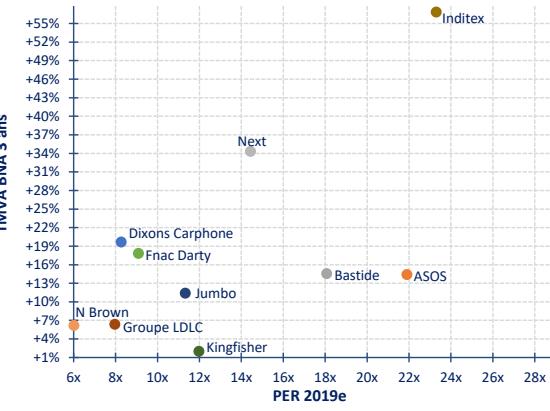


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
		2021e	2021e	2021e	2021e			
adidas	All.	21 789	10,0%	1 525	17,3%	-0,2x		1,4
ASOS	U-K	4 590	5,1%	176	14,2%	-0,4x		3,2
Bastide	Fr.	441	8,2%	17		2,3x		1,2
CECONOMY	All.	21 208	1,1%	163	7,3%	0,9x		0,8
Dixons Carphone	U-K	11 150	2,7%	153	5,8%	1,9x		3,7
Fnac Darty	Fr.	7 870	3,4%	136		1,1x		0,5
GrandVision	P-B	3 944	10,4%	226		0,5x		1,3
Groupe LDLC	Fr.	769	8,2%	44		-0,8x		1,0
Hennes & Mauritz	Suède	20 134	6,8%	993	11,0%	0,3x		3,0
Inditex	Esp.	26 972	16,8%	3 500	20,4%	-1,0x		3,3
Jumbo	Grèce	828	23,1%	151	11,7%	-1,8x		3,9
Kingfisher	U-K	15 064	8,2%	808	11,3%	0,8x		1,1
Marks & Spencer	U-K	12 025	5,2%	332		2,9x		2,2
N Brown	U-K	870	7,6%	#N/A		2,9x		3,3
Next	U-K	5 331	18,1%	735	29,2%	0,5x		4,5
Zalando	All.	10 333	4,1%	260	11,8%	-2,5x		0,2
zooplus AG	All.	2 101	1,7%	22	17,4%	-0,8x		0,2
Moyenne Distribution Spécialisée		8,3%	13,8%	0,4x		2,0		

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours		Variation		Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
	(€)		1 m	3m		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e			
adidas	300,0	-3,4%	+1,1%	+14,2%	58 520	2,7x	27,4x	21,4x	38,3x	29,2x	3,2%	8,0x	1,1%	341,6	
ASOS	40,7	-13,0%	-29,4%	-24,1%	4 052	0,9x	16,6x	14,9x	23,0x	22,1x	1,9%	3,6x	0,0%	70,0	
Bastide	48,9	+2,8%	+3,6%	+4,8%	357	1,3x	15,8x	14,2x	19,6x	18,3x	9,2%	4,0x	0,9%	57,8	
CECONOMY	3,9	-4,4%	-21,9%	+2,1%	1 406	0,1x	9,6x	6,4x	9,9x	7,3x	12,6%	2,2x	1,5%	5,5	
Dixons Carphone	1,6	+1,1%	-0,2%	+63,7%	1 855	0,3x	10,8x	7,7x	11,9x	8,5x	11,0%	0,6x	2,9%	1,8	
Fnac Darty	56,0	-3,4%	-5,3%	+57,0%	1 494	0,3x	8,2x	7,1x	10,3x	9,3x	12,1%	1,0x	2,6%	67,9	
GrandVision	28,4	+0,2%	+4,0%	+18,9%	7 198	1,9x	18,7x	18,1x	30,5x	28,9x	-	5,5x	1,3%	27,6	
Groupe LDLC	62,8	-2,8%	+5,5%	+122,7%	389	0,4x	5,3x	4,5x	8,9x	8,2x	10,1%	2,9x	3,5%	112,8	
Hennes & Mauritz	17,4	-2,0%	-15,5%	+28,5%	28 779	1,5x	21,7x	14,5x	29,1x	19,5x	8,8%	4,8x	3,4%	20,9	
Inditex	29,8	+3,8%	-6,1%	+29,1%	92 669	3,2x	18,8x	16,4x	26,9x	23,5x	5,0%	5,9x	3,3%	32,1	
Jumbo	13,1	-2,5%	-15,1%	-12,8%	1 784	1,7x	7,3x	6,7x	12,0x	11,5x	9,3%	1,4x	4,5%	18,7	
Kingfisher	4,1	-2,3%	+2,3%	+30,3%	8 649	0,7x	8,3x	8,6x	10,8x	12,2x	4,3%	1,1x	3,3%	4,4	
Marks & Spencer	2,1	+29,4%	+15,0%	+66,2%	4 131	0,7x	12,6x	11,3x	12,7x	10,8x	10,2%	1,5x	0,5%	2,3	
N Brown	0,6	+9,3%	-14,6%	+2,0%	292	0,7x	9,5x	-	7,8x	6,2x	-	-	1,5%	1,0	
Next	92,4	-0,6%	-3,3%	+39,1%	11 775	2,4x	13,4x	12,0x	16,3x	14,6x	4,4%	10,5x	2,2%	99,4	
Zalando	95,7	+3,5%	+0,3%	+33,5%	24 871	2,3x	54,5x	47,3x	91,5x	79,5x	0,9%	10,2x	0,0%	109,2	
zooplus AG	421,6	+48,3%	+77,9%	+206,0%	3 014	1,4x	-	-	-	-	1,7%	21,8x	0,0%	343,0	
Moyenne Distribution Spécialisée	+1,4%	-3,2%	+28,1%			2,4x	23,4x	#####	34,2x	28,3x	4,6%	6,7x	2,2%		

Faits marquants du secteur :

Electronique semiconducteurs

Opinion secteur :



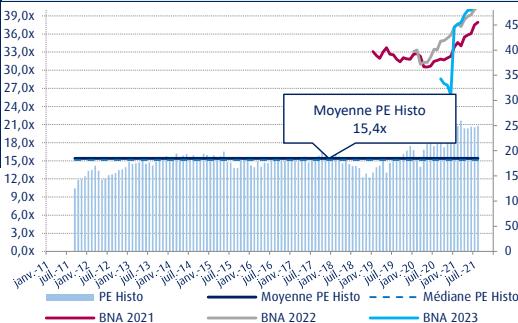
3,4

Note sectorielle : 3,4



Momentum	★★★★★
Valorisation	★★★★★
Opinion contrarienne	★ 1
Fiabilité des guidances	★★★★★
Qualité des Fondamentaux	★★★★★

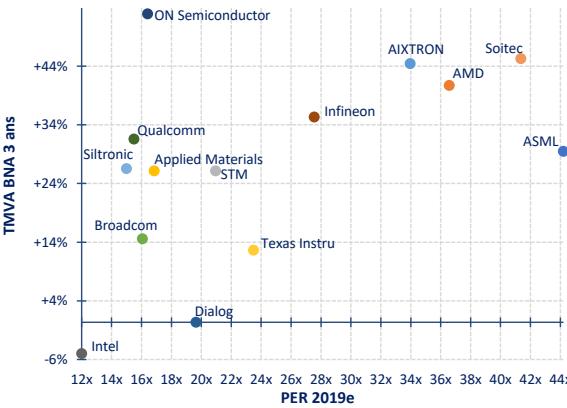
PER historiques et évolution des BNA



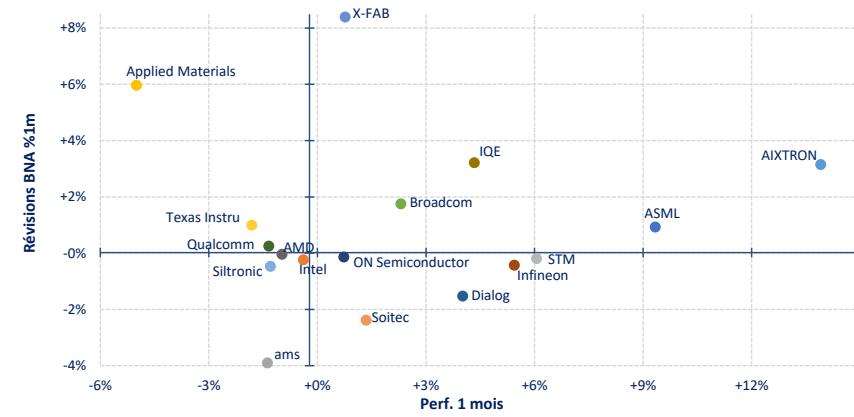
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
AIXTRON	All.	426	21,6%	79	16,3%	-2,6x		3,6
AMD	U-S	13 030	22,7%	2 502	38,4%	-1,2x		1,0
ams	Suis.	5 131	8,6%	-203	6,6%	1,8x		1,4
Applied Materials	U-S	19 602	31,7%	5 311	37,0%	0,0x		1,5
ASML	P-B	18 738	34,4%	5 502	31,8%	-0,1x		3,2
Broadcom	U-S	23 047	57,8%	10 382	22,6%	1,7x		1,1
Dialog	All.	1 217	21,7%	216	17,8%	-1,6x		1,3
Infineon	All.	10 999	15,5%	1 319	9,0%	1,0x		1,1
Intel	U-S	61 912	28,8%	16 365	15,7%	0,2x		3,0
IQE	U-K	204	2,4%	1		0,5x		1,3
ON Semiconductor	U-S	5 541	19,5%	905	17,0%	0,8x		3,0
Qualcomm	U-S	27 769	34,8%	7 981	40,6%	0,2x		4,0
Sil tronic	All.	1 351	19,8%	219		0,0x		0,1
Soitec	Fr.	803	19,4%	126	12,6%	0,2x		1,2
STM	Fr.	10 517	16,8%	1 489	16,2%	-0,3x		3,1
Texas Instru	U-S	15 123	47,6%	6 220	44,1%	-0,1x		3,0
X-FAB	Fr.	546	11,4%	52		-1,1x		
Moyenne Electronique semiconduc		24,4%		23,3%	0,0x		2,1	

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2021e	VE / EBIT 2021e	PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)	
		(€)	1 m	3m				2021e	2022e					
AIXTRON	25,7	+14,1%	+49,3%	+166,7%	2 883	6,2x	28,6x	24,2x	37,7x	34,0x	1,1%	5,2x	0,7%	25,6
AMD	92,5	-0,2%	+34,7%	+34,0%	112 221	8,3x	36,7x	28,8x	44,8x	36,6x	2,2%	15,7x	0,0%	96,1
ams	17,2	-1,2%	-2,2%	+16,1%	4 503	1,3x	15,0x	13,2x	18,4x	12,6x	5,0%	1,6x	0,0%	20,2
Applied Materials	114,3	-4,8%	-2,9%	+122,8%	103 228	5,3x	16,6x	14,5x	19,8x	16,9x	4,4%	10,1x	0,7%	137,0
ASML	722,2	+9,6%	+25,6%	+133,5%	296 372	15,9x	46,1x	38,5x	53,9x	44,3x	1,4%	21,8x	0,5%	694,9
Broadcom	418,9	+2,5%	+4,8%	+37,1%	171 853	8,5x	14,6x	13,0x	17,9x	16,1x	6,6%	8,4x	2,8%	466,1
Dialog	67,4	+4,2%	+2,8%	+84,6%	4 505	3,9x	17,8x	15,4x	22,1x	19,7x	3,2%	3,8x	0,0%	n.d
Infineon	37,2	+5,7%	+11,6%	+63,5%	48 467	4,7x	30,5x	24,3x	34,5x	27,6x	2,6%	4,5x	0,7%	41,3
Intel	45,0	-0,8%	-6,7%	+6,8%	182 720	3,1x	10,6x	11,0x	11,2x	12,1x	5,3%	2,4x	2,6%	52,1
IQE	0,6	+4,6%	-3,1%	-10,8%	494	2,5x	106,9x	37,9x	164,2x	51,0x	-4,4%	-	0,0%	1,0
ON Semiconductor	38,5	+0,9%	+19,6%	+101,5%	16 564	3,2x	16,5x	12,9x	18,5x	16,5x	5,3%	4,6x	0,0%	45,0
Qualcomm	121,7	-1,1%	+7,7%	+24,7%	137 314	5,0x	14,4x	12,4x	17,4x	15,6x	6,2%	18,4x	1,6%	155,0
Silitronic	137,2	-1,1%	-3,2%	+79,5%	4 116	3,0x	15,4x	12,0x	19,3x	15,1x	0,2%	4,0x	1,8%	145,6
Soitec	208,0	+1,6%	+19,5%	+94,8%	6 983	8,7x	45,1x	33,3x	55,7x	41,4x	-0,9%	8,8x	0,0%	218,6
STM	38,2	+6,3%	+25,0%	+61,6%	34 474	3,2x	19,2x	16,7x	23,8x	21,0x	1,3%	4,3x	0,5%	42,2
Texas Instru	159,8	-1,6%	-0,1%	+35,2%	147 546	9,7x	20,4x	19,6x	24,1x	23,5x	3,9%	14,7x	2,2%	173,4
X-FAB	9,2	+1,0%	+12,6%	+221,3%	1 204	2,0x	17,2x	14,2x	23,4x	20,1x	2,6%	2,0x	0,0%	9,6
Moyenne Electronique semicon	+2,2%	+10,9%	+63,8%			8,5x	25,1x	#####	29,6x	25,5x	3,9%	12,9x	1,4%	

Autres valeurs du secteur : Riber

Energies Renouvelables

Opinion secteur :



2,4

Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



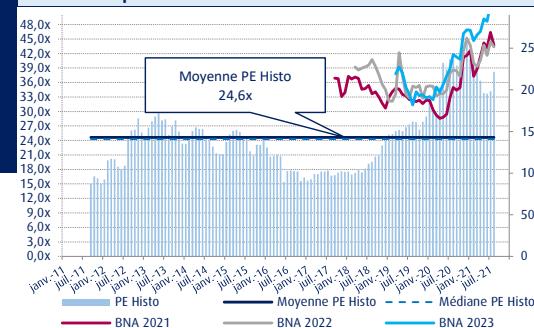
Fiabilité des guidances



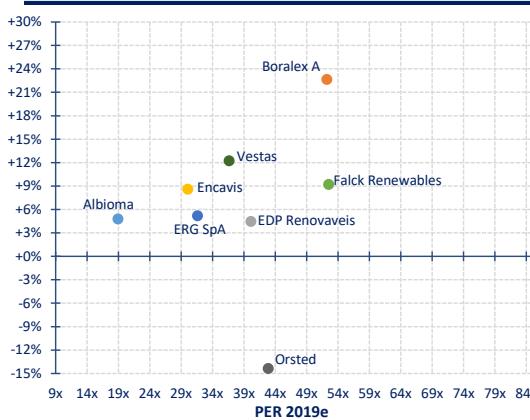
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



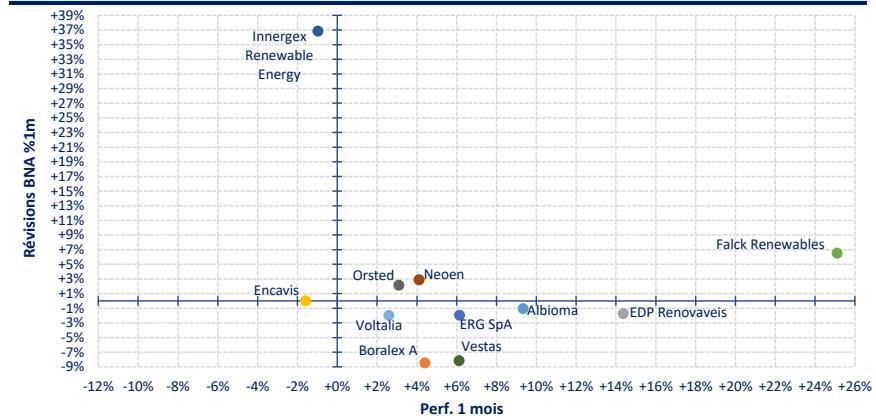
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
							2021e	2021e
Albioma	Fr.	545	22,5%	56	-	4,0x		
Boralex A	Can.	490	28,1%	33	3,8%	6,5x		
EDP Renovaveis	Port.	1 847	53,2%	520	5,5%	2,1x		
Encavis	All.	324	37,4%	67	-	6,1x		
ERG SpA	It.	1 076	20,9%	137	-	2,8x		
Falck Renewables	It.	409	27,9%	36	-	3,9x		
Innegerx Renewable I	Can.	513	36,8%	-8	4,4%	8,1x		
Neoen	Fr.	364	51,7%	41	4,5%	7,6x		
Orsted	Dan.	7 927	25,4%	1 447	8,4%	1,0x		
Vestas	Dan.	15 982	5,8%	694	12,2%	-1,0x		
Voltaia	Fr.	340	30,0%	38	-	5,9x		
Moyenne Energies Renouvelables		30,9%	6,5%	4,3x				

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Albioma	37,0	+9,3%	+7,6%	-12,2%	1 173	3,7x	16,5x	15,8x	21,0x	19,2x	-1,0%	2,1x	2,2%	51,5	
Boralex A	26,9	+4,4%	+6,4%	+23,1%	2 764	10,5x	37,4x	30,3x	81,3x	52,4x	4,1%	3,7x	1,7%	32,2	
EDP Renovaveis	22,9	+14,4%	+23,3%	+67,2%	22 035	13,7x	25,8x	24,5x	44,3x	40,3x	-4,0%	2,4x	0,4%	22,4	
Encavis	15,4	-1,6%	+5,1%	+14,2%	2 142	11,2x	30,0x	25,9x	32,1x	30,3x	5,7%	3,1x	1,9%	18,0	
ERG SpA	25,6	+6,1%	+1,8%	+19,0%	3 825	4,9x	23,6x	26,1x	28,1x	31,8x	0,3%	2,1x	2,9%	28,2	
Falck Renewables	7,2	+25,1%	+32,8%	+32,2%	2 082	7,1x	25,4x	22,4x	74,2x	52,7x	-1,1%	3,4x	0,8%	6,6	
Innegerx Renewable E	13,8	-1,0%	-0,5%	-7,6%	2 474	11,2x	30,5x	28,6x	83,1x	62,7x	2,7%	7,3x	3,5%	16,6	
Neoen	35,0	+4,1%	+8,5%	-15,8%	3 742	16,7x	32,3x	28,1x	98,7x	67,1x	-19,3%	3,1x	0,1%	37,4	
Orsted	132,0	+3,1%	+12,2%	+15,7%	55 441	7,4x	29,1x	30,8x	43,7x	43,1x	-0,2%	4,6x	1,3%	139,1	
Moyenne Energies Renouvelabl		+6,1%	+14,6%	+30,3%		7,4x	#####	28,0x	48,6x	41,6x	-1,0%	4,8x	1,0%		

Faits marquants du secteur :

E-paiement

Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



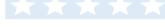
Opinion contrarienne



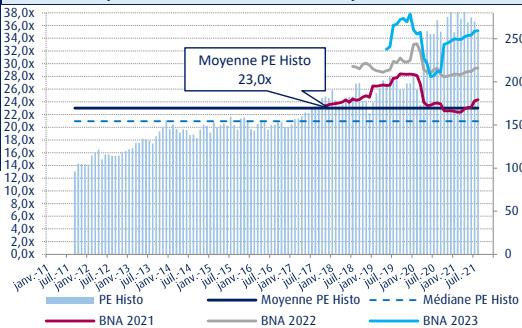
Fiabilité des guidances



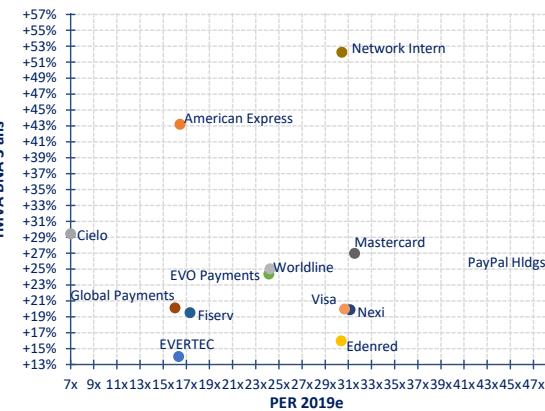
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA E-paiement



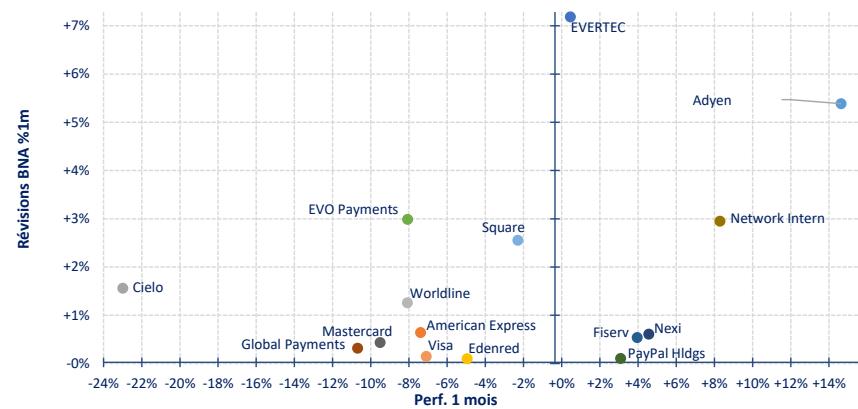
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
							2021e	2021e
Adyen	P-B	994	59,0%	451	32,7%	-4,2x		
American Express	U-S	34 503	21,2%	5 915	-	-	3,4	
Cielo	Brés.	1 979	11,0%	139	5,3%	2,3x	3,6	
Edened	Fr.	1 599	32,5%	310	-	1,9x	0,8	
EVERTEC	U-S	484	34,2%	161	-	0,4x	1,3	
EVO Payments	U-S	415	12,8%	68	5,3%	1,2x		
Fiserv	U-S	12 982	34,4%	3 140	9,0%	2,9x	3,4	
Global Payments	U-S	6 513	42,1%	2 033	8,0%	1,7x	3,4	
Mastercard	U-S	15 877	53,6%	6 749	40,2%	0,5x	1,7	
Network Intern	U-K	292	22,5%	39	8,4%	0,6x		
Nexi	It.	1 931	38,1%	293	9,1%	2,7x		
PayPal Hldgs	U-S	21 696	25,8%	4 709	19,1%	-0,8x		2,1
Square	U-S	16 089	1,8%	831	4,1%	-1,1x		
Visa	U-S	20 231	66,1%	10 639	22,7%	0,2x		
Worldline	Brés.	5 067	19,9%	565	6,5%	2,2x	1,3	
Moyenne E-paiement			31,7%		14,2%	0,7x		2,3

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2021e	VE / EBIT 2021e	PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2021e	2022e					
Adyen	2 705,0	+15,0%	+45,2%	+106,3%	82 379	80,3x	- 94,2x	184,1x	129,2x	1,0%	49,2x	0,0%	2 553,0	
American Express	134,1	-7,0%	-3,5%	+50,8%	106 517	-	-	-	-	-	5,4x	1,1%	152,3	
Cielo	0,4	-22,6%	-38,7%	-43,8%	1 160	1,1x	9,7x	8,3x	8,2x	7,5x	20,3%	0,7x	3,9%	0,7
Edened	47,1	-4,6%	+4,6%	+11,3%	11 716	8,1x	25,0x	21,0x	36,1x	30,9x	1,7%	-	1,7%	52,9
EVERTEC	39,0	+0,8%	+4,5%	+30,5%	2 805	6,0x	17,5x	15,6x	17,5x	16,8x	-	5,3x	0,4%	39,0
EVO Payments	21,2	-7,7%	-16,4%	-8,4%	1 005	3,0x	23,9x	17,9x	29,2x	24,6x	9,7%	-	0,0%	25,7
Fiserv	97,3	+4,3%	+2,0%	+16,8%	64 465	6,2x	17,9x	15,6x	20,8x	17,8x	5,2%	2,3x	0,0%	119,8
Global Payments	133,0	-10,3%	-18,6%	-8,4%	39 067	6,8x	16,1x	13,6x	19,3x	16,5x	5,0%	1,7x	0,5%	192,5
Mastercard	286,4	-9,2%	-7,0%	+1,6%	282 578	18,1x	33,7x	26,0x	41,7x	32,0x	2,4%	49,3x	0,5%	369,6
Network Intern	4,4	+8,6%	-4,2%	-2,3%	2 426	8,5x	37,9x	24,2x	49,4x	30,9x	1,7%	5,3x	0,2%	5,8
Nexi	18,1	+4,9%	+9,5%	+27,2%	18 790	11,1x	29,0x	19,9x	42,2x	31,6x	2,3%	8,3x	0,2%	21,4
PayPal Hldgs	243,4	+3,4%	+9,9%	+50,7%	285 949	13,0x	50,2x	39,6x	61,3x	49,1x	1,7%	14,5x	0,0%	278,9
Square	227,0	-1,9%	+26,2%	+84,3%	104 367	6,4x	-	-	142,9x	116,9x	0,7%	35,5x	0,0%	257,6
Visa	189,5	-6,7%	-2,2%	+10,0%	402 969	20,1x	30,4x	24,4x	38,8x	31,2x	2,9%	12,2x	0,6%	235,4
Worldline	73,0	-7,7%	-4,0%	-1,1%	20 444	4,6x	23,1x	19,7x	30,1x	24,7x	3,1%	2,0x	0,0%	91,1
Moyenne E-paiement		-3,0%	+3,9%	+30,4%		17,7x	27,6x	#####	56,8x	44,7x	2,2%	22,2x	0,4%	

Faits marquants du secteur :

ESN

Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



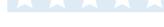
Opinion contrarienne



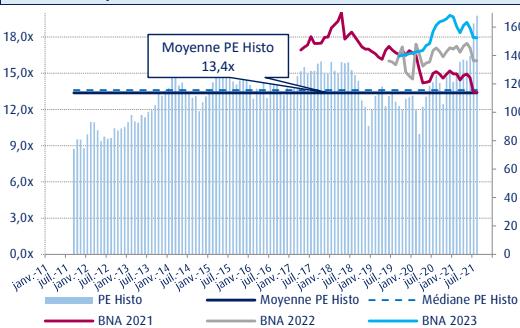
Fiabilité des guidances



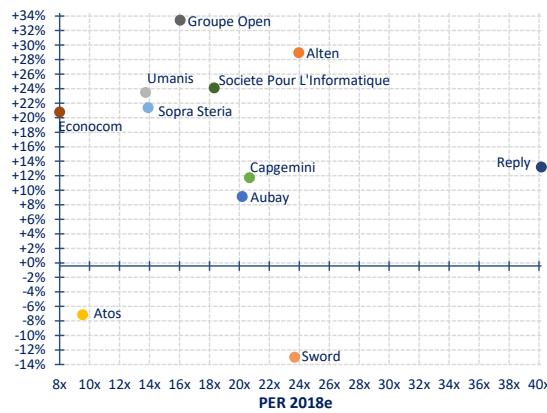
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans

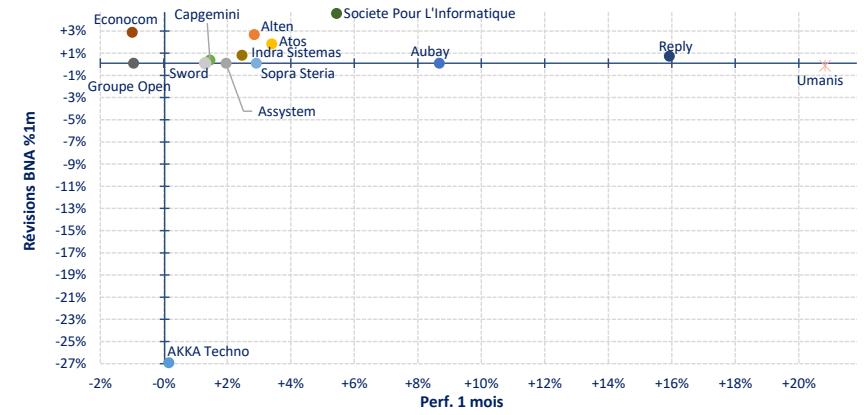


Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
		2021e					mentaux	guidances
AKKA Techno	Fr.	1 551	3,2%	-22		4,2x		3,0
Alten	Fr.	2 784	8,6%	166	14,0%	-0,2x		3,0
Assystem	Fr.	518	6,3%	28		1,4x		1,3
Atos	Fr.	11 075	5,4%	388	5,1%	0,6x		1,1
Aubay	Fr.	464	10,1%	31		-1,0x		3,7
Capgemini	Fr.	17 643	12,1%	1 381	12,8%	1,4x		3,2
Econocom	Belg.	2 673	5,1%	70		-0,1x		3,0
Groupe Open	Fr.	325	5,1%	8		-1,4x		0,2
Indra Sistemas	Esp.	3 224	7,1%	127	8,9%	1,3x		1,0
Reply	It.	1 458	13,7%	142		-1,1x		4,5
Societe Pour L'Inform	Fr.	738	6,9%	35		-1,2x		2,9
Sopra Steria	Fr.	4 628	7,9%	193	12,5%	0,8x		3,0
Sword	Fr.	207	9,2%	14		-1,6x		2,5
Umanis	Fr.	247	10,1%	18		1,6x		

Moyenne ESN 7,9% 10,6% 0,3x 2,5

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		(€)	1 m	3m		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e			
AKKA Techno	47,0	+0,1%	+95,8%	+177,7%	1 438	1,3x	39,1x	19,0x	-	28,3x	-12,7%	3,1x	0,0%	42,6	
Alten	138,7	+2,8%	+34,8%	+90,5%	4 699	1,7x	19,6x	16,7x	28,2x	24,3x	1,8%	3,4x	0,7%	135,6	
Assystem	31,7	+1,9%	+1,9%	+34,6%	470	1,1x	17,3x	15,2x	17,3x	14,7x	-0,7%	1,3x	3,2%	35,2	
Atos	44,8	+3,4%	-16,5%	-37,0%	4 925	0,5x	9,4x	7,4x	12,5x	9,8x	2,2%	0,7x	1,8%	48,4	
Aubay	51,5	+8,6%	+18,1%	+56,1%	680	1,3x	13,3x	12,2x	21,7x	20,5x	4,1%	3,1x	1,4%	53,8	
Capgemini	192,3	+1,4%	+27,6%	+64,4%	32 380	2,1x	17,1x	15,1x	24,0x	21,0x	4,9%	4,6x	1,1%	199,9	
Econocom	3,4	-1,0%	-0,3%	+36,7%	714	0,3x	5,9x	4,9x	9,3x	8,3x	6,7%	1,4x	3,6%	3,6	
Groupe Open	20,2	-1,0%	+16,4%	+36,7%	163	0,4x	7,7x	5,7x	21,0x	16,4x	10,3%	1,3x	2,0%	20,0	
Indra Sistemas	9,1	+2,4%	+26,7%	+45,0%	1 594	0,6x	8,9x	7,5x	12,5x	10,7x	6,7%	2,1x	1,2%	10,5	
Reply	175,0	+15,9%	+32,1%	+92,1%	6 535	4,3x	31,5x	27,0x	46,0x	40,5x	1,9%	8,2x	0,4%	143,5	
Societe Pour L'informa	40,9	+5,4%	+53,2%	+103,5%	785	1,0x	14,2x	11,6x	22,2x	18,6x	4,3%	3,6x	0,4%	45,0	
Sopra Steria	174,7	+2,9%	+15,8%	+29,1%	3 541	0,9x	10,8x	9,1x	16,9x	14,2x	4,9%	2,2x	1,5%	191,3	
Sword	43,7	+1,3%	+18,8%	+25,8%	417	1,8x	19,6x	16,4x	28,9x	24,0x	1,3%	4,0x	2,7%	48,2	
Umanis	15,1	+20,8%	+48,0%	+162,2%	273	1,3x	13,2x	11,3x	15,6x	14,0x	1,8%	1,1x	0,9%	14,0	
Moyenne ESN		+3,6%	+25,6%	+61,1%		2,0x	18,0x	#####	24,2x	21,7x	3,7%	4,2x	1,1%		

Faits marquants du secteur :

-

Food & HPC

Opinion secteur :



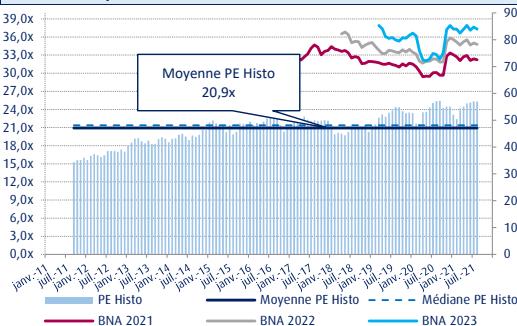
3,2

Note sectorielle : 3,2

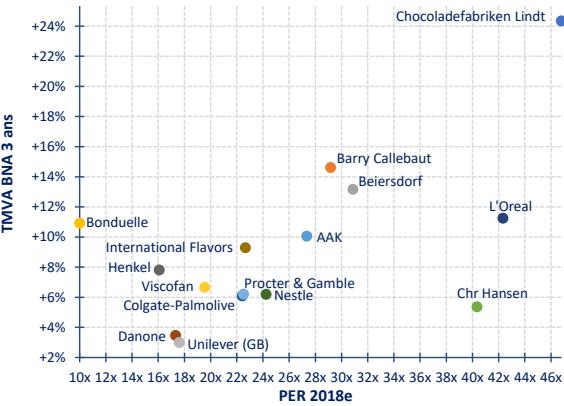


Momentum	★★★
Valorisation	★★★
Opinion contrarienne	★★
Fiabilité des guidances	★★★★
Qualité des Fondamentaux	★★★★

PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans

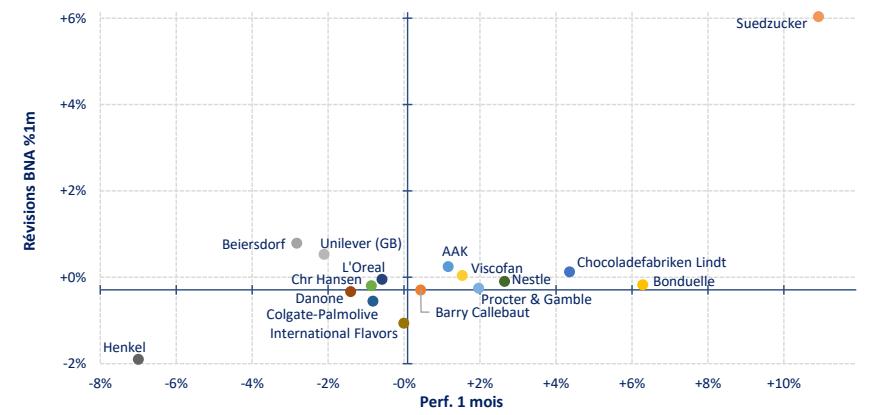


Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
AAK	Suède	3 179	7,1%	147	16,0%	0,9x		0,8
Barry Callebaut	Suis.	6 603	8,0%	352	11,3%	1,4x		1,1
Beiersdorf	All.	7 629	13,1%	686	12,7%	-2,7x		3,1
Bonduelle	Fr.	2 788	3,6%	58		3,1x		1,3
Chocoladefabriken Lin	Suis.	4 184	14,0%	445	9,4%	0,2x		2,7
Chr Hansen	Dan.	1 074	27,5%	842	12,7%	2,1x		2,4
Colgate-Palmolive	U-S	14 725	22,8%	2 304	32,2%	1,5x		2,7
Danone	Fr.	23 745	13,7%	2 062	10,0%	2,6x		1,9
Henkel	All.	19 877	13,6%	1 852	12,3%	0,1x		3,4
International Flavors	U-S	9 632	11,1%	1 193	3,4%	4,4x		2,9
L'Oreal	Fr.	31 197	19,0%	4 762	18,1%	-0,8x		3,0
Nestle	Suis.	79 142	17,3%	11 176	17,3%	2,0x		2,0
Procter & Gamble	U-S	66 290	23,5%	12 645	21,4%	1,1x		2,8
Suedzucker	All.	7 083	4,9%	168	5,4%	3,3x		1,6
Unilever (GB)	U-K	51 705	18,3%	6 414	21,0%	2,0x		1,9
Viscofan	Esp.	947	18,4%	132	18,7%	0,1x		3,8

Moyenne Food & HPC 14,8% 14,8% 1,3x 2,3

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m	1 an	2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e			
AAK	20,5	+1,1%	+8,1%	+24,3%	5 263	1,7x	24,5x	20,8x	32,4x	27,5x	1,0%	5,0x	1,2%	21,7	
Barry Callebaut	2 138,4	+0,3%	+14,0%	+14,8%	11 710	1,9x	24,2x	21,4x	33,6x	29,3x	2,1%	4,9x	1,1%	2 212,0	
Beiersdorf	103,1	-2,9%	+2,7%	+6,4%	23 385	3,0x	22,5x	20,5x	33,9x	31,0x	2,3%	3,5x	0,7%	103,6	
Bonduelle	22,3	+6,2%	-1,3%	+11,6%	715	0,5x	13,4x	11,2x	12,5x	10,1x	9,1%	0,9x	2,2%	23,3	
Chocoladefabriken Lin	#####	+4,3%	+20,4%	+37,3%	24 351	5,9x	41,9x	36,5x	54,7x	46,9x	1,7%	5,3x	1,1%	90 695,0	
Chr Hansen	75,4	-1,0%	+3,0%	-18,3%	9 939	10,0x	36,5x	32,6x	46,9x	40,4x	1,7%	7,4x	1,2%	76,4	
Colgate-Palmolive	65,6	-0,9%	-7,2%	+0,9%	55 314	4,1x	18,2x	17,0x	24,1x	22,5x	4,0%	99,2x	2,4%	73,9	
Danone	61,8	-1,5%	+4,9%	+9,9%	40 194	2,3x	16,5x	15,3x	18,9x	17,4x	4,0%	2,4x	3,2%	62,7	
Henkel	81,7	-7,1%	-13,3%	-4,2%	35 498	1,7x	12,7x	11,4x	17,6x	16,2x	4,9%	1,9x	2,3%	97,8	
International Flavors	127,0	-0,1%	+5,5%	+22,6%	31 636	4,2x	38,2x	29,2x	25,7x	22,8x	1,2%	1,7x	1,9%	140,8	
L'Oreal	396,4	-0,7%	+5,3%	+44,7%	219 844	6,9x	36,3x	32,6x	46,4x	42,4x	2,2%	7,3x	1,1%	383,3	
Nestle	106,5	+2,6%	+2,5%	+6,9%	292 966	4,2x	24,3x	23,1x	26,1x	24,3x	3,2%	7,3x	2,5%	114,5	
Procter & Gamble	121,2	+1,9%	+6,0%	+4,4%	294 419	4,7x	20,2x	19,0x	24,3x	22,6x	4,2%	7,8x	2,4%	130,0	
Suedzucker	14,1	+10,8%	+1,1%	-16,4%	2 887	0,7x	15,0x	10,7x	17,3x	10,4x	7,8%	1,1x	1,9%	14,8	
Unilever (GB)	46,6	-2,2%	-6,3%	-9,6%	120 722	2,8x	15,2x	14,4x	18,8x	17,7x	5,2%	8,7x	3,6%	53,4	
Viscofan	60,1	+1,4%	+3,5%	+2,0%	2 784	3,0x	16,1x	14,7x	21,2x	19,7x	4,3%	3,5x	3,1%	64,3	
Moyenne Food & HPC	+0,5%	+2,7%	+12,1%			4,6x	24,4x	#####	29,1x	26,8x	3,5%	11,2x	2,2%		

Faits marquants du secteur :

-

Immobilier

Opinion secteur :



2,1

Note sectorielle : 2,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



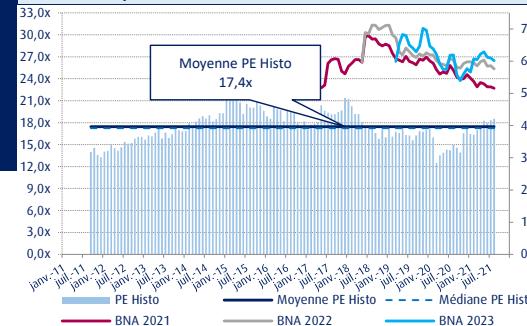
Fiabilité des guidances



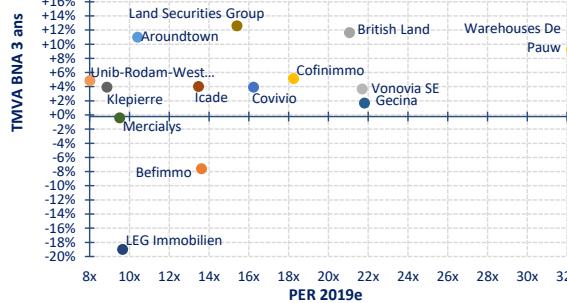
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



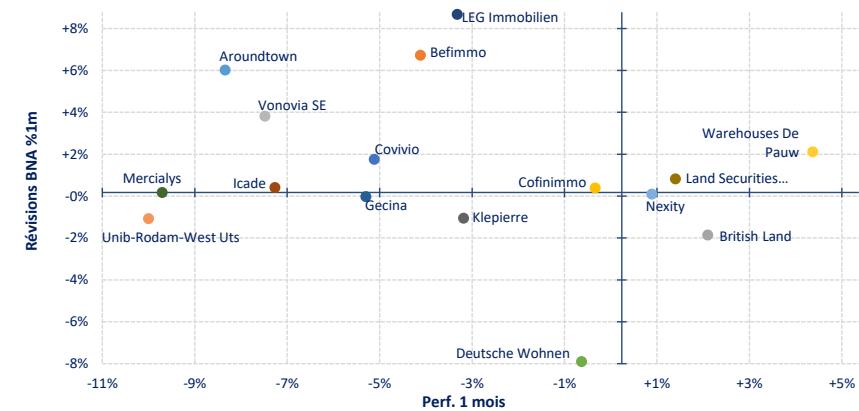
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Aroundtown	All.	1 122	73,6%	558	2,9%	12,5x		2,1
Befimmo	Belg.	113	51,2%	47		12,9x		3,0
British Land	U-K	442	71,7%	248	3,0%	10,0x		2,8
Cofinimmo	Belg.	302	82,7%	217	4,3%	10,6x		1,9
Covivio	Fr.	597	103,8%	405	3,4%	17,0x		3,4
Deutsche Wohnen	All.	1 030	56,7%	612	1,9%	14,5x		1,4
Gecina	Fr.	608	86,5%	396	2,7%	14,3x		1,5
Icade	Fr.	673	70,8%	357		10,6x		1,1
Klepierre	Fr.	946	4,9%	-835	0,2%	11,6x		3,0
Land Securities Group	U-K	559	75,4%	354	3,7%	8,9x		2,4
LEG Immobilien	All.	627	76,1%	1 155	2,8%	12,1x		1,9
Mercialys	Fr.	171	66,9%	95	4,5%	8,4x		3,6
Nexity	Fr.	4 672	7,5%	245		2,0x		2,5
Unib-Rodam-West Ut	P-B	1 895	79,1%	991	3,0%	16,4x		
Vonovia SE	All.	2 449	88,0%	4 154	3,1%	15,6x		1,4
Warehouses De Pauw	Belg.	266	109,8%	515	5,2%	7,1x		2,8
Moyenne Immobilier		69,0%		3,1%		11,5x		2,3

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2021e	VE / EBIT 2021e	PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2021e	2022e					
Aroundtown	6,3	-8,6%	-8,4%	+34,1%	8 274	17,2x	23,4x	22,1x	14,0x	10,8x	6,3%	0,6x	3,8%	7,5
Befimmo	35,1	-4,4%	-1,5%	-9,2%	949	17,7x	34,6x	35,6x	14,8x	14,0x	9,7%	0,6x	7,1%	46,0
British Land	6,3	+1,9%	+4,5%	+52,2%	5 801	20,7x	28,9x	21,9x	24,3x	21,4x	3,3%	0,8x	3,3%	6,2
Cofinimmo	137,9	-0,6%	+6,4%	+14,2%	4 137	22,1x	26,7x	23,3x	19,0x	18,6x	-2,6%	1,3x	4,3%	145,2
Covivio	76,7	-5,4%	-2,4%	+26,4%	7 234	26,6x	25,6x	24,8x	17,9x	16,6x	4,4%	0,9x	4,9%	77,0
Deutsche Wohnen	52,4	-0,9%	+2,2%	+20,4%	17 926	29,1x	51,4x	46,0x	27,0x	29,8x	-1,8%	1,2x	2,0%	51,9
Gecina	128,0	-5,5%	-3,8%	+15,2%	9 426	27,6x	31,9x	29,2x	23,8x	22,2x	5,3%	0,7x	4,2%	132,4
Icade	71,5	-7,5%	-2,5%	+35,8%	5 408	17,6x	24,8x	23,3x	14,4x	13,8x	2,5%	2,0x	5,8%	77,5
Klepierre	20,6	-3,4%	-14,8%	+49,0%	5 875	15,4x	315,7x	19,7x	11,0x	9,2x	7,4%	0,8x	6,4%	20,3
Land Securities Group	8,5	+1,2%	+2,2%	+34,5%	6 327	18,1x	24,1x	20,5x	17,8x	15,8x	4,5%	0,8x	4,4%	9,2
LEG Immobilien	128,6	-3,6%	+6,9%	+8,0%	9 364	24,7x	32,4x	31,2x	8,1x	10,0x	2,1%	1,0x	3,2%	143,9
Mercialys	9,6	-9,9%	-10,3%	+72,7%	896	12,0x	17,9x	16,1x	11,2x	9,8x	17,9%	1,2x	7,3%	11,1
Nexity	43,6	+0,6%	+3,1%	+53,2%	2 429	0,8x	10,1x	8,3x	12,1x	11,7x	-5,4%	1,3x	5,3%	47,8
Unib-Rodam-West Uts	70,1	-10,2%	-2,5%	+81,4%	16 259	18,2x	23,0x	18,5x	9,8x	8,3x	23,4%	0,6x	0,0%	64,7
Vonovia SE	54,2	-7,7%	+2,5%	-5,8%	31 202	24,7x	28,0x	32,4x	20,3x	22,0x	1,2%	1,0x	3,3%	62,5
Warehouses De Pauw	38,8	+4,1%	+22,8%	+32,2%	7 147	35,1x	32,0x	32,1x	35,6x	32,6x	-2,6%	2,3x	2,2%	37,6
Moyenne Immobilier	-4,7%	+1,0%	+26,5%			23,1x	42,4x	#####	18,8x	18,6x	4,5%	1,0x	3,2%	

Faits marquants du secteur :

-

Infrastructures

Opinion secteur :



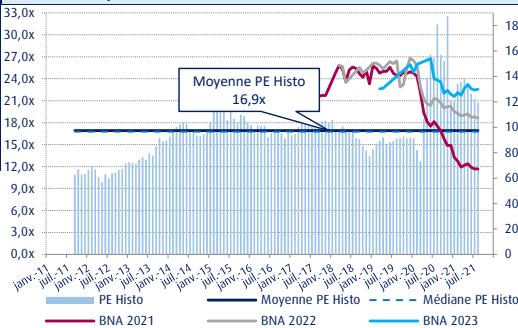
2,3

Note sectorielle : 2,3

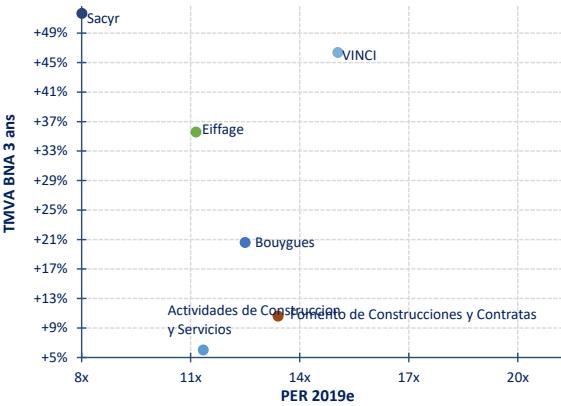


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA



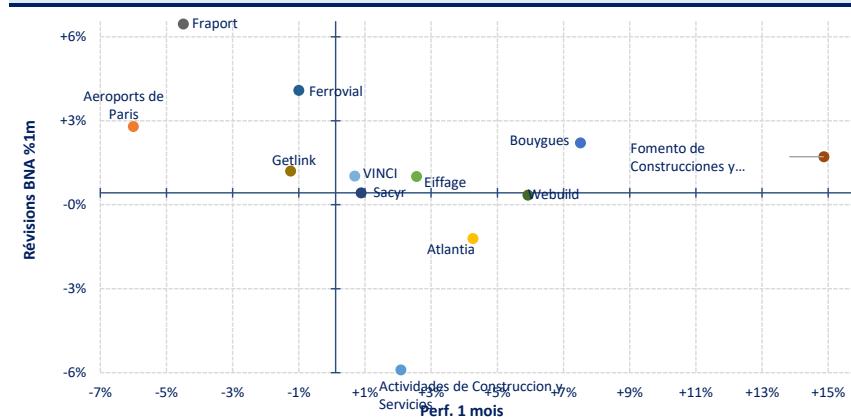
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e			
Actividades de Constr	Esp.	29 267	4,0%	725	7,5%	-0,3x		3,1
Aeroports de Paris	Fr.	2 582	-12,7%	-408	-2,2%	17,2x		2,8
Atlantia	It.	9 468	17,2%	220	2,2%	6,9x		2,7
Bouygues	Fr.	37 157	4,4%	1 089	7,7%	0,5x		2,3
Eiffage	Fr.	18 196	9,7%	679	8,6%	3,4x		1,9
Ferrovial	Esp.	6 474	5,9%	13	3,2%	4,4x		1,1
Fomento de Construc	Esp.	6 514	9,6%	381		2,5x		0,7
Fraport	All.	2 081	4,8%	-53	0,8%	13,1x		2,8
Getlink	Fr.	795	15,8%	-114	1,8%	14,5x		0,5
Sacyr	Esp.	4 547	13,3%	158	5,7%	7,5x		1,0
Webuild	It.	6 793	4,0%	62		0,7x		0,4
VINCI	Fr.	48 313	9,0%	2 353	7,4%	2,6x		3,1
Moyenne Infrastructures								
		7,1%	4,3%	6,1x		1,9		

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m	1 an	(M€)	2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Actividades de Constr	23,3	+2,0%	-7,4%	+12,6%	6 636	0,2x	5,7x	4,8x	11,3x	11,1x	6,2%	1,9x	7,4%	32,1	
Aeroports de Paris	98,2	-6,1%	-12,3%	+10,9%	9 712	6,9x	-	36,3x	-	64,6x	-4,7%	2,9x	0,0%	100,5	
Atlantia	15,9	+4,2%	+1,8%	+12,1%	13 048	5,2x	30,4x	19,6x	48,7x	19,9x	13,4%	1,8x	3,8%	18,7	
Bouygues	35,9	+7,4%	+7,4%	+6,7%	13 667	0,4x	9,5x	8,4x	12,8x	12,2x	11,0%	1,2x	4,8%	39,2	
Eiffage	89,6	+2,4%	-0,7%	+14,5%	8 681	1,0x	10,7x	9,0x	13,0x	10,9x	9,0%	1,5x	3,1%	107,2	
Ferrovial	24,8	-1,1%	+1,6%	+9,0%	18 292	3,2x	54,9x	44,7x	-	86,9x	0,4%	5,6x	2,2%	26,7	
Fomento de Construcc	11,2	+14,8%	+6,1%	+34,9%	4 745	1,1x	11,8x	11,4x	12,8x	13,2x	7,4%	1,8x	3,7%	13,2	
Fraport	53,8	-4,6%	-7,2%	+44,0%	4 974	5,6x	115,0x	23,0x	-	21,0x	-18,3%	1,4x	0,0%	56,8	
Getlink	13,8	-1,4%	+6,2%	+9,2%	7 414	15,4x	97,4x	33,3x	-	69,6x	-2,8%	5,7x	1,1%	14,4	
Sacyr	2,1	+0,8%	-6,2%	+8,8%	1 288	1,6x	12,3x	11,6x	8,7x	7,8x	-3,8%	1,9x	4,3%	3,0	
Webuild	2,3	+5,8%	+9,5%	+119,0%	2 331	0,4x	10,0x	8,1x	22,6x	16,0x	7,0%	1,2x	2,1%	2,4	
VINCI	91,0	+0,6%	-2,6%	+14,3%	52 181	1,5x	17,0x	12,5x	21,6x	14,8x	5,4%	2,3x	2,5%	103,3	
Moyenne Infrastructures		+1,3%	-0,7%	+15,5%		3,1x	27,5x	#####	15,7x	30,2x	4,3%	2,7x	2,8%		

Faits marquants du secteur :

-

Jeux Video

Opinion secteur :



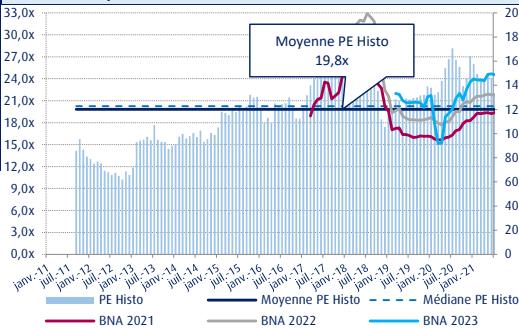
3,2

Note sectorielle : 3,2

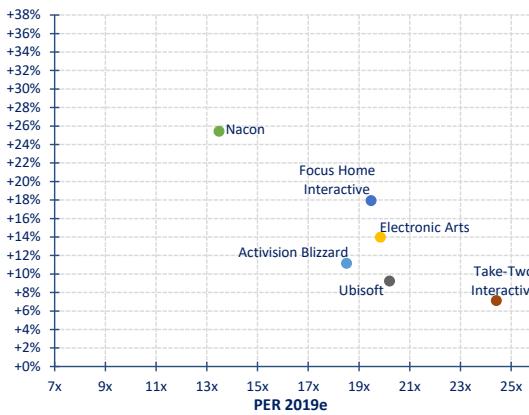


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA



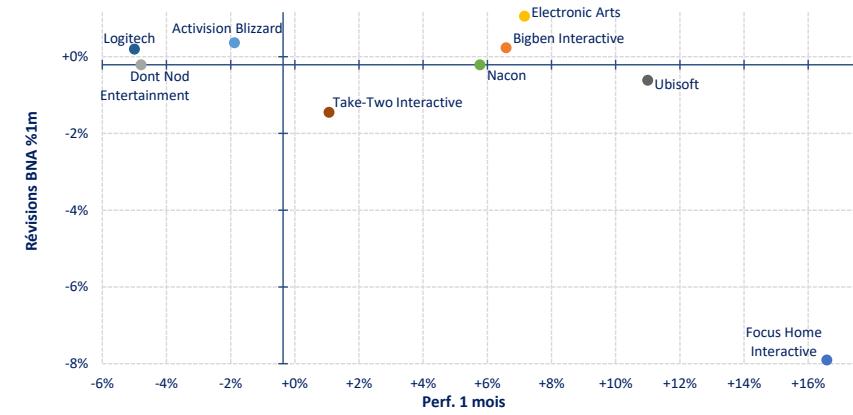
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda-	Fiabilité
		2021e	2021e	2021e	2021e			
Activision Blizzard	U-S	7 401	41,8%	2 496	17,9%	-2,0x		
Bigben Interactive	Fr.	315	13,1%	22		-0,6x		
Dont Nod Entertainm	Fr.	12	14,0%	2		-4,4x		
Electronic Arts	U-S	6 332	31,6%	1 598	25,2%	-0,7x		
Focus Home Interacti	Fr.	141	12,6%	12	13,8%	-1,7x		
Naccon	Fr.	190	19,7%	22		-0,5x		
Logitech	Suis.	4 472	15,8%	601	29,1%	-2,3x		
Take-Two Interactive	U-S	2 873	18,4%	459	13,9%	-4,0x		
Ubisoft	Fr.	2 361	18,9%	238	11,3%	0,1x		
Moyenne Jeux Video								
			20,7%		18,5%	-1,8x		

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		2021e	2021e	2022e	2022e	2021e	2022e				
Activision Blizzard	68,3	-1,5%	-16,2%	+2,7%	53 139	6,3x	15,2x	12,3x	21,3x	18,5x	4,7%	3,6x	0,5%	97,7	
Bigben Interactive	15,1	+7,0%	-19,5%	+11,2%	289	0,8x	6,0x	4,4x	13,4x	10,0x	3,2%	1,0x	1,7%	26,3	
Dont Nod Entertainme	15,1	-4,4%	-1,3%	+22,3%	127	7,8x	56,0x	20,2x	63,6x	36,6x	-8,0%	1,4x	0,0%	25,3	
Electronic Arts	123,4	+7,5%	+1,0%	+12,7%	35 115	5,3x	16,7x	14,8x	22,1x	19,8x	4,4%	5,4x	0,3%	145,4	
Focus Home Interactiv	55,9	+16,9%	-15,3%	+64,9%	352	2,2x	17,2x	11,7x	34,4x	19,5x	-1,2%	2,3x	0,1%	65,0	
Naccon	5,2	+6,1%	-22,4%	-20,8%	441	2,1x	10,8x	8,3x	18,0x	13,5x	0,5%	1,9x	0,0%	9,4	
Logitech	87,1	-4,6%	-20,2%	+50,9%	14 697	3,0x	18,9x	17,1x	23,2x	21,3x	4,2%	6,5x	0,9%	105,2	
Take-Two Interactive	135,1	+1,4%	-13,0%	-0,7%	15 746	4,6x	25,1x	15,8x	34,7x	24,4x	1,7%	4,8x	0,0%	177,6	
Ubisoft	55,7	+11,4%	-3,6%	-15,2%	6 854	3,0x	15,8x	13,3x	24,2x	20,2x	0,6%	3,5x	0,0%	67,7	
Moyenne Jeux Video		+1,8%	-10,8%	+9,8%		5,2x	17,3x	#####	23,6x	20,0x	3,9%	4,6x	0,4%		

Faits marquants du secteur :

-

Logiciels

Opinion secteur :



2,5

Note sectorielle : 2,5



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



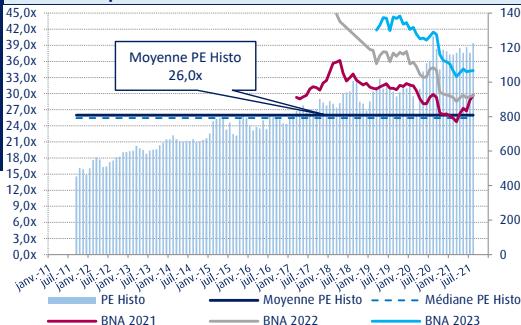
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



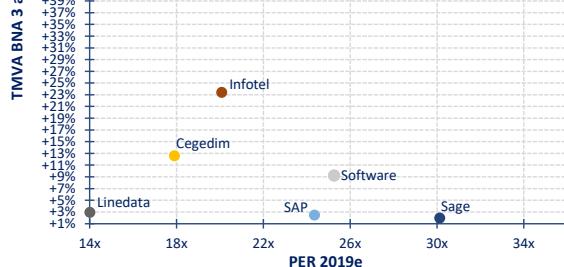
PER historiques et évolution des BNA



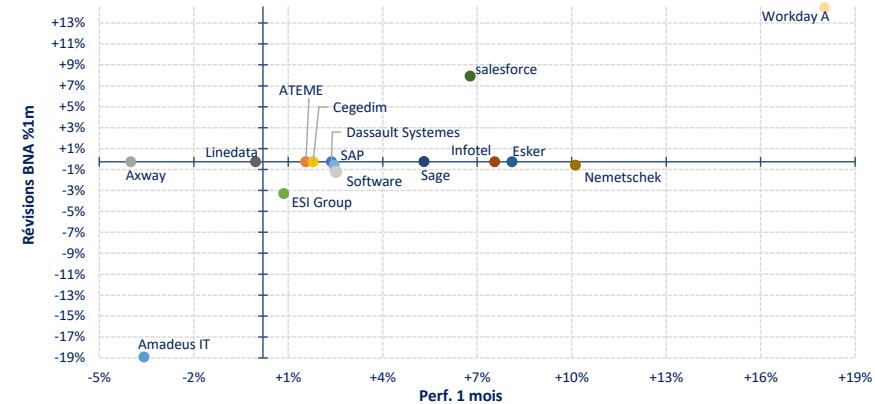
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Amadeus IT	Esp.	2 986	4,2%	-3	1,4%	4,4x		
ATEME	Fr.	82	-0,8%	0		6,2x		
Axway	Fr.	304	9,8%	15		0,4x	2,1	
Cegedim	Fr.	518	8,5%	21		2,1x	0,6	
Dassault Systemes	Fr.	4 800	33,0%	1 196	14,2%	0,6x	3,1	
ESI Group	Fr.	139	4,9%	3		2,2x	0,8	
Esker	Fr.	131	12,7%	14	20,2%	-1,3x	1,1	
Infotel	Fr.	260	9,4%	16	18,2%	-2,6x	3,0	
Linedata	Fr.	162	19,5%	21		1,2x	3,3	
Nemetschek	All.	668	24,7%	124	24,4%	-0,4x	3,1	
Sage	U-K	2 159	18,6%	291	14,3%	0,3x	3,0	
salesforce	U-S	22 119	18,5%	3 567	6,7%	-0,1x	2,2	
SAP	All.	27 389	29,6%	7 055	16,5%	0,7x	2,9	
Software	All.	828	15,1%	93	7,6%	-1,6x	3,5	
Temenos	Suis.	832	35,2%	180	22,1%	1,9x	2,6	
Workday A	U-S	4 288	20,7%	788	18,9%	-1,4x	0,0	
Moyenne Logiciels			16,5%		15,0%	0,8x		2,2

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2021e		VE / EBIT 2021e		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Amadeus IT	51,9	-3,8%	-15,8%	+3,3%	23 382	8,9x	211,1x	25,3x	490,0x	31,7x	0,5%	6,1x	0,2%	60,5	
ATEME	13,4	+1,4%	-13,0%	-14,5%	150	2,0x	-	56,5x	5265,2x	54,7x	-5,7%	4,2x	0,0%	18,7	
Axway	27,4	-4,2%	-11,0%	+42,7%	590	2,0x	20,4x	16,1x	28,2x	23,5x	1,6%	1,6x	1,5%	32,0	
Cegedim	28,7	+1,6%	+12,1%	+8,3%	397	1,2x	14,2x	12,9x	19,3x	17,5x	3,4%	1,8x	0,6%	31,4	
Dassault Systemes	49,1	+2,2%	+31,2%	+61,5%	65 105	13,8x	42,0x	38,4x	53,9x	50,3x	2,0%	10,9x	0,4%	45,4	
ESI Group	61,0	+0,7%	+2,3%	+52,9%	341	2,8x	58,2x	44,1x	100,7x	74,2x	-	3,0x	0,0%	51,0	
Esker	293,5	+7,9%	+27,1%	+106,7%	1 683	13,0x	102,0x	80,7x	125,4x	101,0x	0,7%	21,6x	0,2%	276,3	
Infotel	54,0	+7,4%	+7,8%	+40,6%	368	1,1x	11,8x	10,1x	22,0x	19,7x	3,4%	3,5x	2,3%	56,0	
Linedata	42,1	-0,2%	+2,7%	+60,7%	272	2,0x	10,5x	9,9x	13,8x	13,6x	10,1%	2,1x	2,8%	40,5	
Nemetschek	85,8	+9,9%	+43,1%	+39,7%	9 910	14,7x	59,5x	56,4x	78,6x	75,2x	1,6%	20,0x	0,4%	76,7	
Sage	8,8	+5,1%	+15,3%	+7,6%	9 286	4,4x	23,5x	21,5x	32,5x	29,7x	3,9%	5,7x	2,3%	8,0	
salesforce	224,8	+6,6%	+12,5%	+4,9%	218 396	9,8x	53,2x	41,9x	61,3x	60,4x	1,8%	4,7x	0,0%	252,6	
SAP	127,7	+2,3%	+11,2%	-3,9%	150 588	5,9x	20,1x	19,0x	21,6x	23,9x	3,1%	4,6x	1,5%	137,4	
Software	43,2	+2,3%	+20,1%	+3,2%	3 197	3,5x	23,4x	16,7x	31,8x	24,8x	3,2%	2,4x	1,6%	42,6	
Temenos	129,7	-2,7%	-0,3%	+3,4%	9 446	-	-	-	-	-	-	-	-	n.d	
Workday A	233,8	+17,8%	+24,4%	+28,7%	57 507	13,0x	-	-	-	-	-	-	-	249,8	
Moyenne Logiciels	+5,4%	+14,8%	+12,6%			9,5x	43,1x	#####	62,2x	40,8x	2,2%	7,2x	0,5%		

Faits marquants du secteur :

-

Loisirs et Hôtels

Opinion secteur :



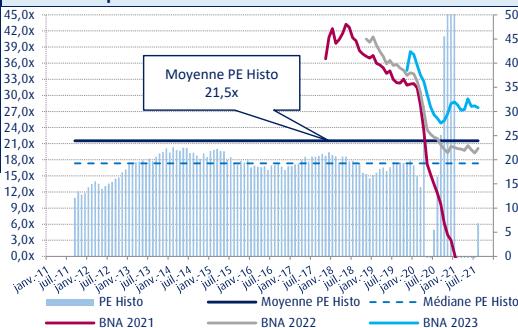
2,2

Note sectorielle : 2,2

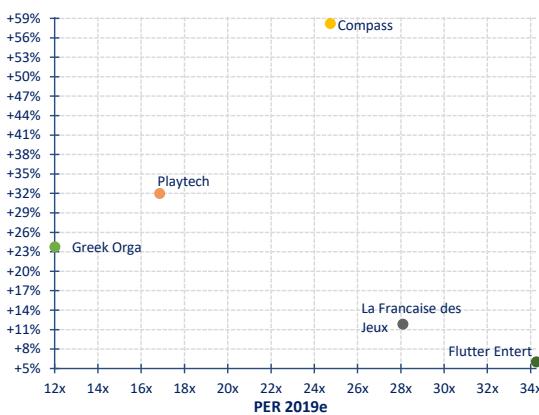


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans

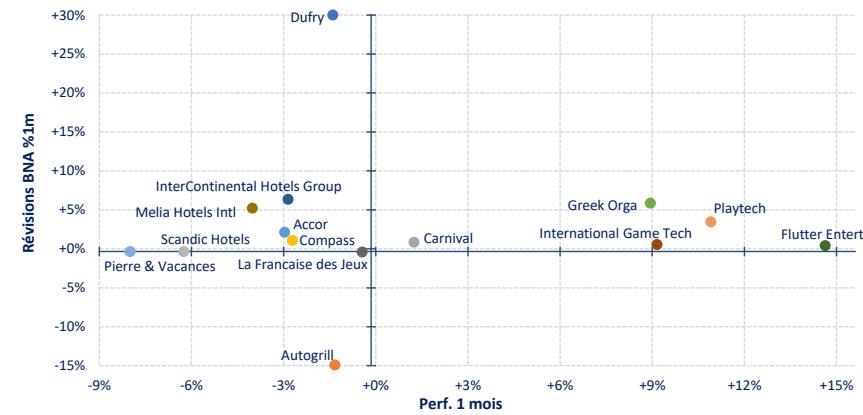


Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Accor	Fr.	2 261	-11,4%	-382		79,5x		1,3
Autogrill	It.	2 683	-5,0%	-207		5,4x		0,5
Carnival	U-K	1 748	-259,7%	-5 904	-11,8%	-8,0x		1,3
Compass	U-K	21 210	4,4%	567	7,9%	1,8x		3,0
Dufry	Suis.	3 753	-11,2%	-813	-5,0%	5,7x		1,4
Greek Orga	Grèce	1 597	27,2%	296	20,9%	0,8x		2,5
InterContinental Hote	U-K	1 155	33,7%	190	13,7%	4,0x		3,7
International Game Te	U-S	3 389	20,6%	169	8,6%	4,0x		1,9
La Française des Jeux	Fr.	2 207	17,1%	272		-1,0x		
Melia Hotels Intl	Esp.	871	-23,0%	-238	-6,2%	38,7x		1,1
NH Hotel	Esp.	870	-15,2%	-216		13,3x		1,3
Flutter Entert	U-K	7 045	13,6%	662	5,4%	2,0x		4,2
Pierre & Vacances	Fr.	1 054	-25,1%	-329		-6,6x		0,6
Playtech	U-K	1 213	13,0%	51		1,5x		2,8
Scandic Hotels	Suède	882	-14,8%	-181	-3,8%	-46,2x		

Moyenne Loisirs et Hôtels -15,7% 3,3% 6,3x 2,0

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2021e	VE / EBIT 2021e	PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)	
		(€)	1 m	3m				2022e	2021e					
Accor	28,3	-2,8%	-16,8%	+4,4%	7 410	4,1x	- 32,8x	- 66,4x	-2,6%	1,9x	0,0%	34,1		
Autogrill	6,4	-1,2%	-1,2%	+56,2%	1 598	1,7x	- 73,5x	-	-	10,8%	3,3x	0,0%	6,4	
Carnival	17,8	+1,4%	-16,5%	+34,8%	20 074	24,8x	- 32,5x	- 129,2x	-22,0%	1,6x	0,0%	22,6		
Compass	17,3	-2,6%	-7,7%	+18,6%	30 826	1,6x	36,7x	18,5x	52,1x	24,4x	1,7%	4,9x	0,5%	19,4
Dufry	43,6	-1,2%	-17,0%	+79,3%	3 960	2,3x	- 22,4x	- 30,7x	-	-2,2%	10,6x	0,0%	62,1	
Greek Orga	13,2	+9,1%	-2,4%	+64,4%	4 611	3,1x	11,5x	8,9x	15,3x	11,6x	8,6%	5,0x	7,6%	15,8
InterContinental Hotel	53,7	-2,7%	-7,1%	+4,1%	9 805	10,2x	30,3x	18,3x	52,3x	25,4x	2,2%	-	0,4%	57,8
International Game Te	17,9	+9,3%	-16,6%	+87,0%	3 672	2,6x	12,8x	12,2x	13,4x	16,7x	10,5%	2,5x	0,6%	24,7
La Française des Jeux	44,4	-0,3%	-6,1%	+46,5%	8 474	3,6x	21,1x	19,0x	30,7x	27,7x	2,9%	10,9x	2,6%	46,4
Melia Hotels Intl	5,7	-3,9%	-17,9%	+59,3%	1 258	4,2x	- 46,0x	-	-	-	-2,6%	4,4x	0,0%	6,8
NH Hotel	3,7	-0,1%	-7,3%	+33,5%	1 468	4,7x	- 61,3x	-	-	-	-7,7%	2,1x	0,0%	4,1
Flutter Entert	170,2	+14,8%	+9,7%	+30,7%	29 836	4,6x	33,8x	27,0x	45,8x	33,9x	2,1%	2,2x	0,2%	194,1
Playtech	4,8	+11,1%	-11,5%	+16,5%	1 442	1,6x	12,2x	9,5x	24,8x	16,5x	1,7%	1,6x	0,8%	6,1
Scandic Hotels	3,2	-6,1%	-11,9%	+7,0%	616	4,5x	- 87,5x	-	-	-	-11,2%	4,2x	0,0%	3,3
Moyenne Loisirs et Hôtels	+3,3%	-5,8%	+30,6%			7,2x	21,9x	#####	31,2x	44,7x	-1,9%	3,6x	0,7%	

Autres valeurs du secteur : Norwegian Cruise Line, Royal Caribbean, Lindblad Expeditions, - Voyageurs du monde

Luxe

Opinion secteur :



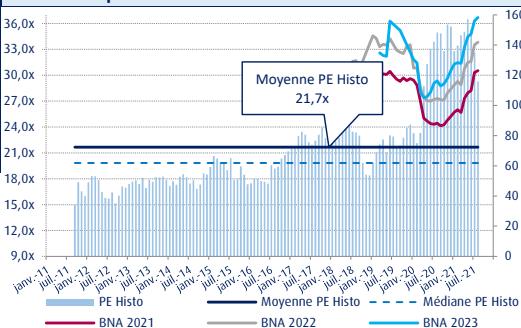
3,1

Note sectorielle : 3,1

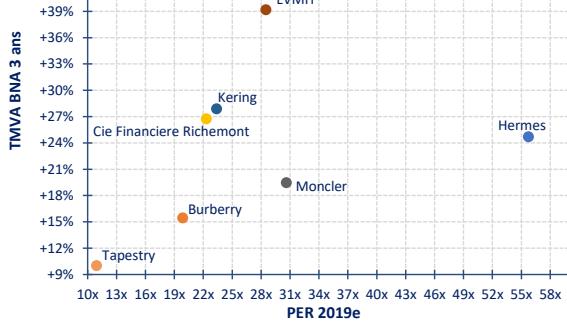


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA



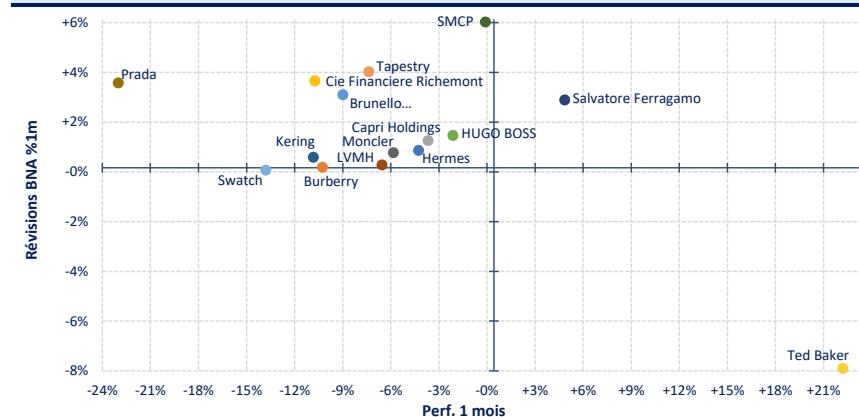
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Brunello Cucinelli SpA	It.	661	9,5%	34		3,4x		2,0
Burberry	U-K	3 209	16,8%	395	15,3%	-1,4x		3,0
Capri Holdings	U-S	4 486	16,3%	598	14,2%	0,7x		0,8
Cie Financière Richemont	Suis.	16 669	16,0%	2 039	10,5%	-1,0x		3,5
Hermes	Fr.	8 605	36,8%	2 138	30,6%	-1,5x		3,3
HUGO BOSS	All.	2 570	6,4%	92	9,9%	1,7x		3,4
Kering	Fr.	16 739	28,4%	3 164	20,7%	0,1x		1,3
LVMH	Fr.	59 283	26,1%	10 257	16,8%	0,8x		3,0
Moncler	It.	1 962	28,8%	377	20,6%	-0,5x		2,2
Prada	H-K	3 197	11,6%	225	7,4%	0,8x		1,0
Salvatore Ferragamo	It.	1 131	5,8%	32	5,3%	-0,8x		2,5
SMCP	Fr.	1 019	5,3%	32		3,4x		
Swatch	Suis.	6 810	12,8%	609	7,9%	-1,4x		3,5
Tapestry	U-S	5 395	19,2%	801	16,8%	0,3x		3,3
#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
Ted Baker	U-K	543	-4,0%	-21	-7,3%	2,8x		3,7
TODS	It.	796	-3,0%	-34	-1,9%	4,2x		
Moyenne Luxe			#N/A	11,9%	#N/A		2,6	

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA	VE / EBIT	PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs	
		(€)	1 m	3m				2021e	2022e					
Brunello Cucinelli SpA	49,7	-9,4%	+1,5%	+93,2%	3 378	6,0x	63,4x	43,9x	105,3x	67,5x	1,1%	11,7x	0,4%	40,9
Burberry	22,6	-10,7%	-11,1%	+32,0%	9 114	2,5x	14,7x	12,6x	22,8x	19,9x	4,6%	4,6x	2,5%	27,0
Capri Holdings	47,7	-4,1%	+5,3%	+230,5%	7 256	1,8x	10,8x	8,6x	12,4x	10,6x	6,7%	3,1x	0,0%	60,9
Cie Financière Richemont	94,8	-11,2%	-9,3%	+66,6%	53 613	3,0x	18,9x	15,8x	26,3x	22,3x	3,2%	2,9x	2,2%	117,1
Hermes	1 277,5	-4,7%	+10,3%	+73,1%	133 629	15,0x	40,8x	36,5x	62,2x	55,7x	1,5%	15,0x	0,5%	1 186,7
HUGO BOSS	49,3	-2,6%	+6,4%	+115,8%	3 402	1,7x	26,6x	17,1x	37,3x	22,0x	5,0%	3,9x	1,6%	54,9
Kering	694,3	-11,3%	-5,6%	+25,1%	86 734	5,2x	18,4x	15,6x	27,4x	23,4x	3,5%	6,3x	1,5%	816,6
LVMH	648,7	-7,0%	-0,4%	+61,0%	326 805	5,8x	22,2x	19,4x	31,7x	28,5x	2,7%	7,3x	1,2%	762,2
Moncler	54,9	-6,3%	-5,8%	+62,7%	14 811	7,5x	25,8x	20,8x	38,2x	30,6x	2,9%	6,6x	1,0%	62,0
Prada	4,9	-23,4%	-11,4%	+42,7%	12 558	4,2x	36,0x	24,9x	55,7x	36,7x	4,0%	4,2x	1,0%	6,3
Salvatore Ferragamo	17,6	+4,4%	-8,7%	+45,8%	2 976	2,5x	42,1x	24,9x	102,2x	48,1x	2,9%	4,0x	0,5%	17,6
SMCP	5,6	-0,5%	-26,2%	+36,9%	421	1,2x	22,2x	13,2x	24,5x	10,6x	19,4%	0,4x	0,0%	7,5
Swatch	240,1	-14,2%	-19,5%	+30,7%	12 428	1,6x	12,2x	9,9x	20,5x	16,4x	4,1%	1,2x	2,2%	311,0
Tapestry	34,1	-7,8%	-5,1%	+178,6%	9 547	1,8x	9,5x	8,5x	-	10,9x	7,0%	3,2x	2,4%	45,8
Ted Baker	1,9	+21,8%	-1,0%	+47,0%	359	0,9x	-	18,2x	-	27,3x	-16,6%	2,2x	0,0%	2,6
TODS	48,7	-10,5%	+2,9%	+105,3%	1 613	2,7x	-	#####	-	148,1x	0,6%	1,7x	0,2%	40,4
Moyenne Luxe	-7,8%	-0,5%	+61,9%			7,1x	25,1x	#####	37,0x	32,7x	2,8%	8,0x	1,2%	

Faits marquants du secteur :

Matériaux de Construction

Opinion secteur :



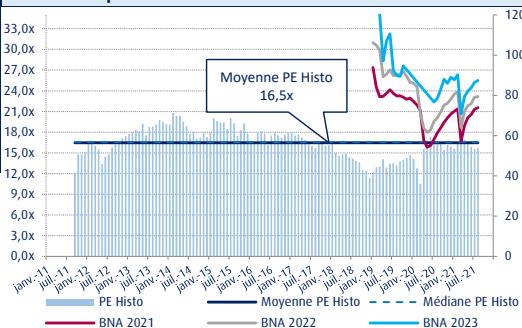
3,6

Note sectorielle : 3,6



Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA



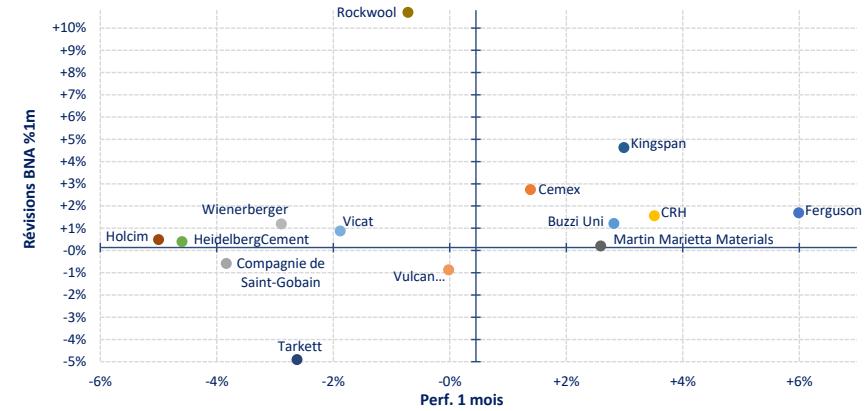
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Buzzi Uni	It.	3 354	16,1%	451	9,8%	0,1x		0,8
Cemex	Mex.	12 330	13,5%	1 019	8,8%	2,7x		1,1
Compagnie de Saint-Gobain	Fr.	42 874	10,1%	2 565	11,7%	0,9x		0,8
CRH	U-K	25 270	11,5%	1 957	9,1%	1,0x		0,8
Ferguson	U-K	19 001	9,3%	1 214	23,1%	0,8x		1,8
HeidelbergCement	All.	18 658	14,3%	1 658	10,3%	1,4x		0,7
Kingspan	Irel.	6 081	10,9%	508	14,6%	0,6x		3,3
Holcim	Suis.	24 462	16,9%	2 359	9,5%	1,5x		1,0
Martin Marietta Mate	U-S	4 072	21,8%	625	9,0%	1,9x		1,0
Rockwool	Dan.	3 038	13,7%	308	16,6%	-0,2x		3,0
Tarkett	Fr.	2 762	3,1%	39		1,8x		0,0
Vicat	Fr.	3 007	11,5%	193		2,0x		0,1
Vulcan Materials	U-S	4 266	20,9%	596	9,2%	1,6x		1,1
Wienerberger	Autri.	3 773	10,3%	263	11,8%	1,6x		0,8
Moyenne Matériaux de Construction							1,2	
Moyenne Matériaux de Construction							1,2	

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		(€)	1 m	3m		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e			
Buzzi Uni	22,1	+2,4%	-6,2%	+10,5%	4 238	1,3x	8,1x	7,3x	9,3x	8,8x	7,3%	1,1x	1,2%	27,9	
Cemex	0,7	+0,9%	-1,2%	+135,4%	10 377	1,4x	10,4x	9,7x	10,9x	12,5x	7,3%	1,3x	0,0%	0,9	
Compagnie de Saint-Gobain	61,2	-4,3%	+5,0%	+78,7%	32 275	0,9x	8,8x	8,2x	12,4x	11,7x	6,9%	1,6x	2,6%	71,3	
CRH	44,5	+3,1%	+3,3%	+45,5%	34 607	1,5x	13,5x	12,1x	17,7x	16,1x	5,4%	2,0x	2,3%	49,4	
Ferguson	125,5	+5,5%	+9,6%	+52,0%	27 736	1,6x	16,8x	15,6x	23,0x	21,6x	3,7%	7,2x	1,6%	125,6	
HeidelbergCement	71,8	-5,0%	-5,2%	+36,2%	14 254	1,1x	7,4x	6,8x	8,6x	8,2x	11,1%	1,0x	3,5%	90,1	
Kingspan	94,5	+2,5%	+17,6%	+40,3%	17 128	2,9x	26,6x	24,6x	33,3x	31,1x	2,0%	6,1x	0,5%	91,3	
Holcim	46,0	-5,4%	-8,3%	+18,8%	28 131	1,5x	9,1x	7,8x	12,1x	10,7x	10,6%	1,1x	4,1%	62,4	
Martin Marietta Materials	315,2	+2,1%	+6,5%	+74,1%	19 661	5,4x	24,9x	21,0x	31,3x	26,8x	3,0%	3,6x	0,6%	337,0	
Rockwool	444,2	-1,2%	+5,6%	+44,4%	9 425	2,9x	21,4x	19,9x	30,8x	29,1x	1,4%	4,2x	1,0%	424,5	
Tarkett	20,5	-3,1%	+0,2%	+102,8%	1 336	0,6x	20,7x	13,3x	26,4x	16,9x	5,3%	1,5x	1,4%	19,4	
Vicat	41,9	-2,3%	-4,3%	+46,8%	1 850	1,0x	9,0x	8,3x	9,3x	8,6x	3,6%	0,8x	3,6%	53,5	
Vulcan Materials	151,8	-0,5%	+0,4%	+44,2%	20 136	5,2x	24,7x	22,0x	34,9x	29,6x	2,7%	3,7x	0,8%	171,2	
Wienerberger	33,6	-3,3%	+4,4%	+45,4%	3 769	1,3x	12,7x	10,7x	14,2x	12,0x	4,6%	2,0x	2,3%	37,9	
Moyenne Matériaux de Construc		-0,2%	+3,1%	+52,9%		2,2x	15,4x	#####	20,2x	18,4x	5,6%	3,0x	2,0%		

Faits marquants du secteur :

-

Media Agence Marketing

Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



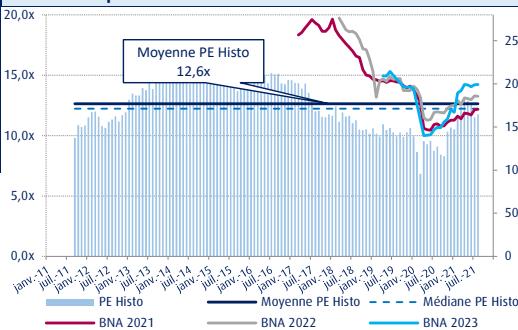
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



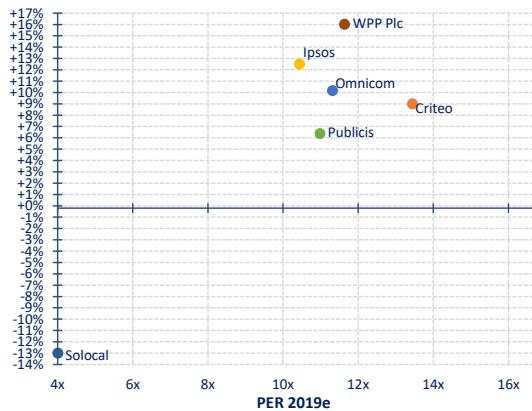
PER historiques et évolution des BNA



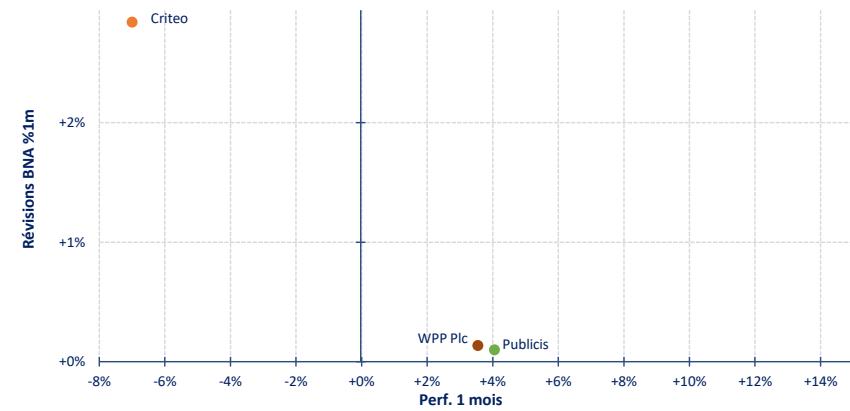
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Criteo	Fr.	757	14,5%	134	9,5%	-2,0x		0,5
GL Events	Fr.	710	6,9%	6		4,8x		1,3
Ipsos	Fr.	2 122	11,0%	154		1,2x		1,9
Omnicom	U-S	12 058	14,7%	1 105	17,5%	-0,4x		2,8
Publicis	Fr.	10 204	15,9%	999	12,6%	0,4x		3,3
Solocal	Fr.	434	20,2%	41		1,8x		1,3
WPP Plc	U-K	11 879	13,9%	1 037	8,6%	1,2x		3,3

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		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e			
Criteo	30,3	-7,0%	-13,4%	+183,6%	1 850	1,8x	12,4x	8,7x	14,7x	13,7x	8,3%	1,9x	0,0%	42,5	
GL Events	16,0	+14,1%	+6,8%	+55,2%	467	1,5x	21,6x	10,6x	77,7x	17,1x	9,0%	1,2x	0,1%	14,9	
Ipsos	41,6	+4,9%	+18,5%	+93,3%	1 846	1,0x	9,4x	8,4x	11,6x	10,7x	6,3%	1,5x	2,5%	46,1	
Omnicom	62,1	-0,5%	-10,9%	+36,4%	13 307	1,0x	7,1x	6,7x	12,1x	11,6x	11,3%	4,4x	3,9%	71,5	
Publicis	56,7	+4,1%	+1,7%	+88,1%	14 269	1,5x	9,5x	8,3x	11,8x	11,3x	6,7%	1,8x	3,9%	62,3	
Solocal	1,7	+12,8%	-24,5%	-14,4%	224	1,0x	5,0x	3,5x	5,5x	4,3x	-2,7%	-	0,0%	4,5	
WPP Plc	11,7	+3,6%	+0,8%	+60,0%	13 903	1,4x	10,0x	9,1x	13,7x	11,9x	3,9%	2,0x	3,0%	12,9	
Moyenne Media Agence Marke	+2,3%	-2,3%	+67,8%			1,3x	9,2x	8,1x	13,2x	11,7x	7,2%	2,6x	3,3%		

Faits marquants du secteur :

-

Media Diffuseurs TV-Radio

Opinion secteur :



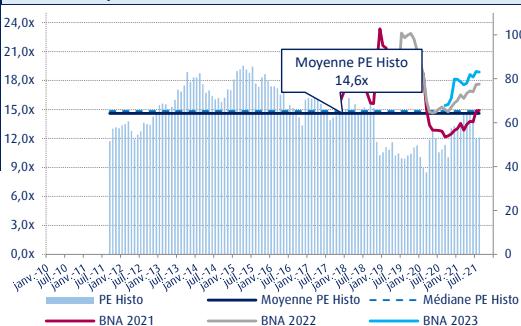
3,2

Note sectorielle : 3,2

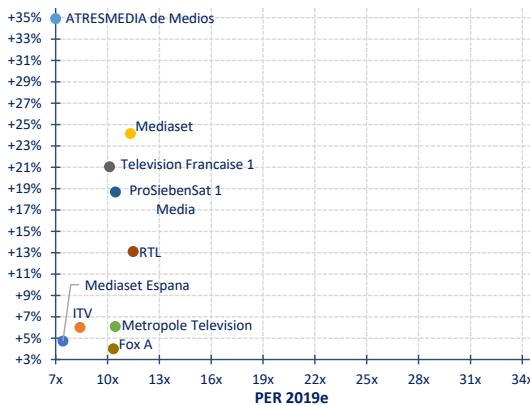


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA



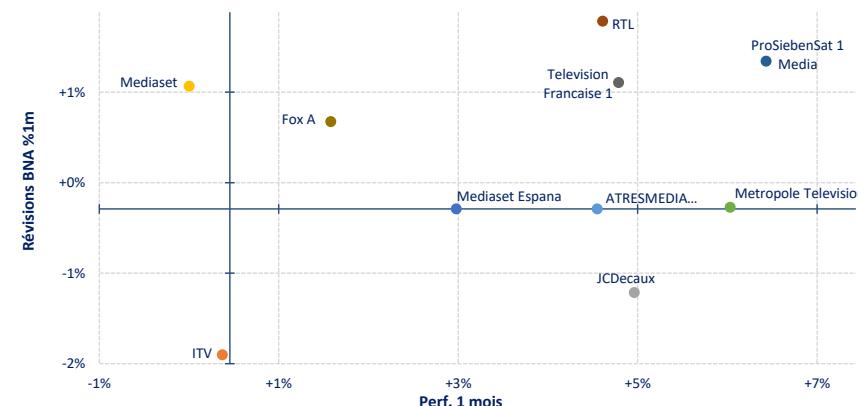
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
ATRESMEDIA de Med	Esp.	964	14,2%	101	18,5%	0,5x		2,2
ITV	U-K	3 764	20,8%	582	25,3%	0,7x		4,2
JCDecaux	Fr.	2 614	-1,2%	-91	-0,4%	3,5x		2,2
Mediaset	It.	2 854	14,9%	306	12,5%	2,0x		0,5
Mediaset Espana	Esp.	900	27,3%	195	16,0%	-0,7x		1,1
Metropole Television	Fr.	1 337	22,6%	198	17,6%	-0,2x		2,1
ProSiebenSat 1 Medi	All.	4 509	13,3%	315	12,0%	2,2x		
RTL	All.	6 503	17,8%	646	22,0%	-0,4x		3,3
Television Francaise 1	Fr.	2 296	11,2%	161	12,7%	0,0x		1,0
Fox A	U-S	11 293	18,8%	1 327	12,5%	0,5x		
<hr/>								
Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio						16,0%	14,9%	0,8x
								2,1

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		(€)	1 m	3m		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e			
ATRESMEDIA de Medi	3,7	+4,1%	-6,7%	+57,3%	825	0,9x	6,6x	5,9x	8,1x	7,4x	9,9%	1,6x	10,2%	4,3	
ITV	1,4	-0,1%	-8,3%	+85,8%	5 455	1,6x	7,8x	7,0x	9,3x	8,8x	3,5%	3,4x	3,1%	1,6	
JCDecaux	23,7	+4,5%	-2,9%	+46,4%	5 036	2,3x	-	23,4x	-	35,2x	-3,0%	3,3x	0,9%	23,6	
Mediaset	2,6	-0,5%	-11,6%	+56,9%	2 992	1,4x	9,7x	8,7x	11,0x	11,7x	12,1%	1,1x	3,9%	2,8	
Mediaset Espana	5,1	+2,5%	-8,7%	+64,7%	1 530	1,6x	5,8x	5,1x	8,2x	7,8x	10,1%	1,3x	5,0%	6,8	
Metropole Television	17,8	+5,6%	+2,3%	+64,5%	2 243	1,6x	7,2x	6,8x	11,7x	10,8x	10,1%	2,1x	8,7%	20,1	
ProSiebenSat 1 Medi	16,8	+6,0%	-5,0%	+67,4%	3 811	1,3x	9,6x	8,6x	12,3x	10,8x	8,6%	2,4x	3,7%	20,1	
RTL	52,7	+4,2%	+7,3%	+78,2%	8 147	1,2x	6,6x	6,5x	12,3x	11,8x	8,9%	2,1x	7,6%	55,9	
Television Francaise 1	8,4	+4,3%	-0,8%	+48,3%	1 774	0,8x	6,9x	6,5x	11,2x	10,5x	8,7%	1,1x	5,9%	9,5	
Fox A	31,0	+1,1%	-0,8%	+33,4%	17 905	1,6x	8,7x	7,1x	13,4x	10,7x	9,5%	1,8x	1,3%	35,9	
<hr/>															
Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio		+2,5%	-1,7%	+55,1%		1,5x	7,2x	8,7x	10,8x	13,1x	7,6%	2,2x	3,6%		

Faits marquants du secteur :

-

Media Editeurs

Opinion secteur :



2,9

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



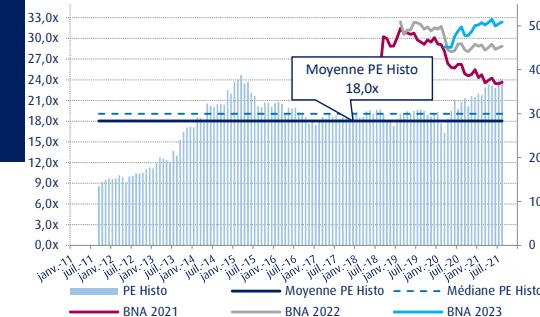
Fiabilité des guidances



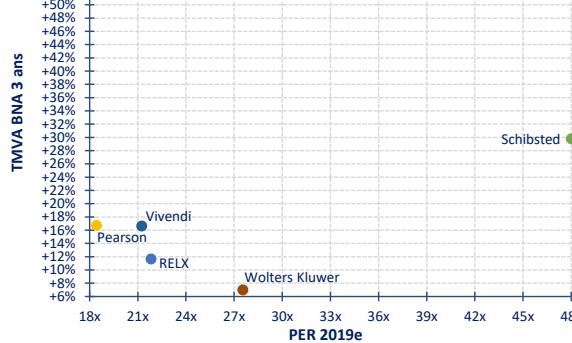
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Informa Plc	U-K	2 163	20,5%	292	4,5%	3,4x		3,1
Lagardere	Fr.	4 906	0,4%	-128		6,1x		1,2
Pearson	U-K	4 014	10,5%	297	7,4%	0,5x		3,0
RELX	U-K	8 602	29,8%	1 989	20,3%	2,3x		2,2
Schibsted	Norv.	1 415	15,5%	168	3,6%	2,1x		0,6
Vivendi	Fr.	17 281	12,3%	1 516	7,3%	0,9x		1,4
Wolters Kluwer	P-B	4 710	25,5%	715	22,1%	1,6x		1,9

Moyenne Media Editeurs

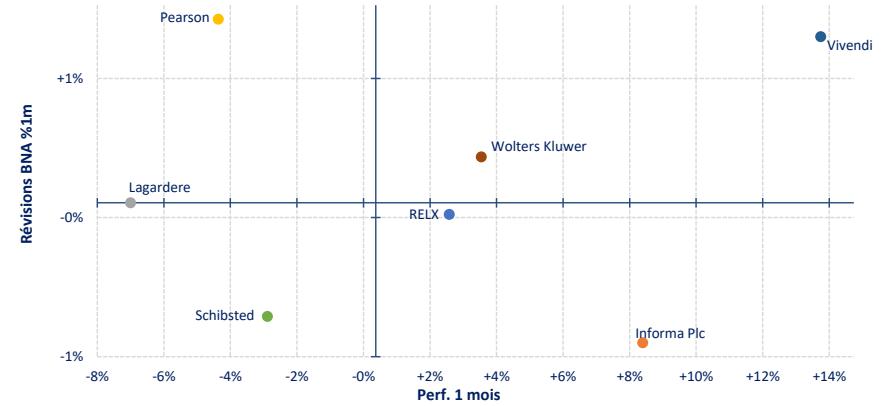
16,3%

10,9%

2,4x

1,9

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Informa Plc	6,5	+8,0%	+2,6%	+40,3%	9 708	5,4x	26,5x	15,5x	32,8x	18,4x	3,1%	1,6x	1,4%	7,3	
Lagardere	21,6	-7,4%	+3,3%	+23,4%	3 027	1,0x	272,9x	19,7x	-	23,4x	1,2%	3,7x	0,0%	23,6	
Pearson	8,9	-4,7%	-9,7%	+46,0%	6 703	1,8x	16,7x	14,3x	22,7x	18,8x	4,0%	1,3x	2,6%	9,8	
RELX	25,9	+2,2%	+20,0%	+36,5%	49 954	6,7x	22,5x	19,8x	25,3x	22,2x	4,1%	16,9x	2,2%	24,7	
Schibsted	45,3	-3,3%	+13,0%	+30,2%	10 387	7,4x	47,8x	33,4x	69,8x	48,4x	0,0%	15,9x	0,5%	50,8	
Vivendi	33,4	+13,4%	+14,5%	+40,1%	34 970	2,3x	18,5x	16,0x	24,6x	21,6x	3,7%	2,1x	1,9%	35,7	
Wolters Kluwer	97,7	+3,2%	+23,1%	+43,3%	25 641	6,0x	23,8x	22,4x	30,1x	27,9x	3,6%	10,3x	1,5%	95,3	
Moyenne Media Editeurs	+4,6%	+15,7%	+38,6%			5,1x	29,0x	#####	29,2x	24,7x	3,5%	9,8x	1,8%		

Faits marquants du secteur :

-

Mines

Opinion secteur :



3,0

Note sectorielle : 3,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



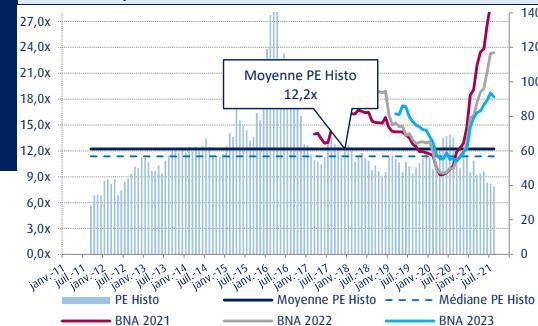
Fiabilité des guidances



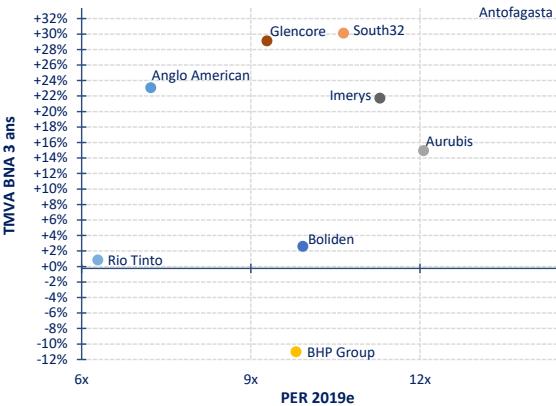
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA



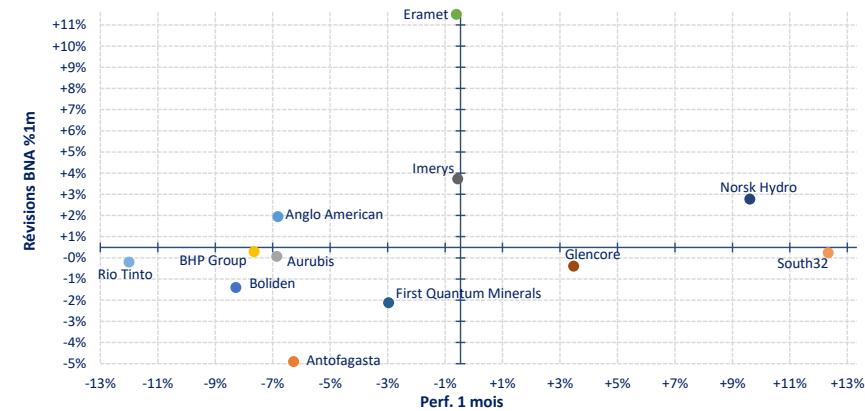
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e			
Anglo American	U-K	37 155	44,5%	8 255	33,9%	0,1x		3,1
Antofagasta	U-K	6 143	48,6%	1 183	22,5%	0,0x		1,4
Aurubis	All.	15 833	2,8%	237		0,1x		1,6
BHP Group	U-K	54 789	52,4%	17 309	33,9%	0,1x		3,4
Boliden	Suède	6 702	16,5%	859	16,7%	0,0x		1,3
Eramet	Fr.	4 205	13,5%	305		1,4x		1,3
First Quantum Miner:	Can.	6 200	34,5%	756	11,2%	1,6x		2,4
Glencore	U-K	177 540	5,3%	5 681	14,6%	1,6x		0,0
Imerys	Fr.	4 187	9,9%	243	7,1%	1,8x		2,2
Norsk Hydro	Norv.	13 501	13,1%	1 030	13,1%	0,2x		2,5
Rio Tinto	U-K	56 373	55,1%	20 873	38,8%	-0,1x		3,9
South32	Austr.	5 516	23,2%	856	12,1%	-0,4x		0,5
Moyenne Mines		26,6%	20,4%	0,5x			2,0	

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		(€)	1 m	3m		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e			
Anglo American	35,9	-6,4%	-5,0%	+68,7%	44 336	1,4x	3,1x	4,3x	5,5x	7,5x	16,0%	1,7x	9,8%	43,2	
Antofagasta	16,7	-5,8%	-8,4%	+32,4%	16 485	2,7x	5,5x	6,2x	13,9x	14,8x	9,2%	2,4x	4,1%	17,4	
Aurubis	71,7	-6,4%	-9,4%	+21,4%	3 130	0,2x	7,2x	9,1x	12,9x	12,3x	4,2%	1,0x	2,1%	75,8	
BHP Group	24,7	-7,2%	-2,4%	+27,9%	124 976	2,5x	4,7x	6,3x	7,4x	10,1x	12,7%	2,7x	10,5%	27,8	
Boliden	29,9	-7,8%	-12,0%	+17,4%	8 185	1,2x	7,4x	7,8x	9,6x	10,2x	6,0%	1,6x	5,5%	32,7	
Eramet	67,9	-0,1%	+15,4%	+143,4%	1 796	0,7x	5,2x	5,0x	5,9x	6,3x	3,1%	1,8x	1,8%	77,2	
First Quantum Mineral	17,3	-2,5%	-11,7%	+98,5%	11 931	2,7x	7,9x	5,3x	15,3x	8,2x	10,9%	1,5x	0,1%	23,1	
Glencore	3,9	+3,9%	+2,6%	+97,3%	52 086	0,4x	8,3x	8,4x	8,2x	9,6x	13,0%	1,6x	4,6%	4,5	
Imerys	39,4	-0,1%	-9,1%	+15,8%	3 336	1,1x	11,5x	10,2x	13,0x	11,6x	12,2%	1,1x	4,0%	47,9	
Norsk Hydro	6,2	+10,1%	+16,4%	+133,1%	12 804	1,0x	7,5x	7,1x	11,5x	10,9x	5,6%	1,6x	3,6%	6,6	
Rio Tinto	62,2	-11,5%	-14,2%	+16,6%	100 658	1,8x	3,2x	4,3x	4,9x	6,6x	17,0%	2,1x	15,8%	74,6	
South32	2,1	+12,8%	+10,2%	+55,8%	9 751	1,6x	7,0x	6,9x	11,0x	10,9x	10,5%	1,2x	3,9%	2,1	
Moyenne Mines	-5,4%	-4,9%	+45,6%			1,8x	5,0x	5,9x	7,5x	9,0x	13,5%	2,1x	9,7%		

Faits marquants du secteur :

-

Papiers & Emballages

Opinion secteur :



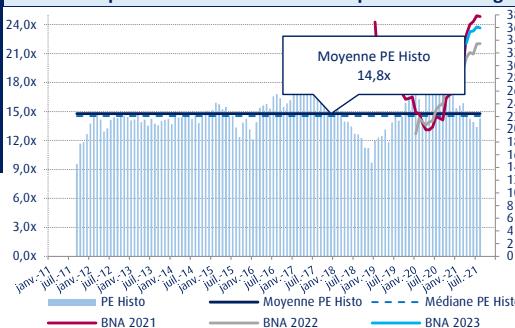
3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA Papiers & Emballages



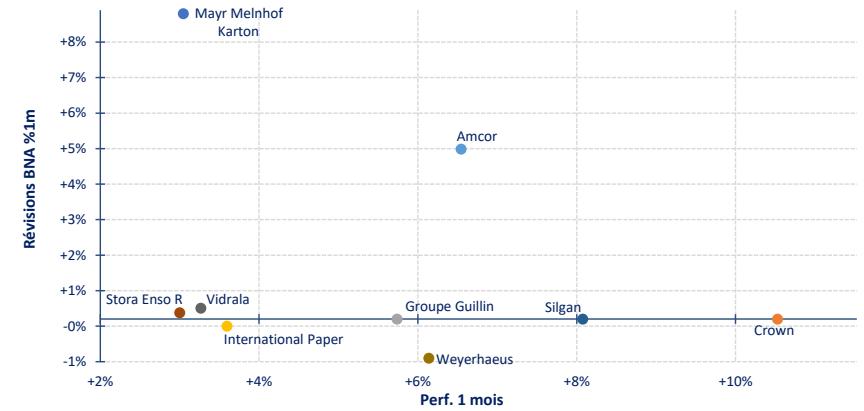
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Amcor	U-S	11 371	12,9%	958	13,9%	2,5x		
Crown	U-S	9 655	13,9%	824	13,8%	3,1x		2,8
Groupe Guillin	Fr.	679	8,6%	42				
International Paper	U-S	19 067	10,7%	1 605	10,6%	1,4x		
Mayr Melnhof Karton	Autri.	2 725	10,6%	202		2,7x		
PSB Industries	Fr.	160	-0,6%	-1		#N/A		
Silgan	U-S	4 617	10,9%	315	10,9%	3,0x		
Stora Enso R	Finl.	9 537	13,5%	766	8,7%	1,4x		
Vidrala	Esp.	1 031	19,6%	163	16,9%	0,5x		
Weyerhaeuser	U-S	8 617	35,6%	2 132	21,3%	0,6x		
<hr/>								
Moyenne Papiers & Emballages								
13,6% 13,7% #N/A								
2,8								

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m	1 an	2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e			
Amcor	10,5	+6,5%	+8,8%	+10,9%	16 213	1,9x	14,4x	13,9x	15,2x	14,6x	6,0%	3,8x	4,0%	11,0	
Crown	94,1	+10,4%	+11,3%	+44,5%	12 362	1,8x	12,8x	12,6x	15,0x	14,7x	1,6%	7,0x	0,7%	110,0	
Groupe Guillin	25,3	+5,6%	-1,8%	+23,2%	467	0,7x	7,9x	7,0x	11,1x	10,3x	8,8%	-	2,3%	27,7	
International Paper	50,4	+3,5%	-7,3%	+53,5%	19 711	1,3x	11,7x	9,7x	12,5x	10,8x	8,3%	2,7x	3,4%	57,1	
Mayr Melnhof Karton	181,0	+3,0%	+5,6%	+22,0%	3 620	1,8x	16,8x	13,4x	18,0x	15,3x	-	2,2x	1,9%	210,3	
PSB Industries	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	n.d	
Silgan	36,1	+8,0%	+1,2%	+11,4%	3 982	1,3x	12,2x	11,1x	12,7x	12,0x	8,4%	3,0x	1,3%	40,4	
Stora Enso R	17,1	+2,9%	+14,7%	+29,8%	13 513	1,7x	12,7x	12,7x	14,2x	15,3x	5,8%	1,4x	2,7%	18,2	
Vidrala	100,6	+3,2%	+5,6%	+20,0%	2 850	2,9x	14,9x	13,7x	17,6x	16,7x	4,8%	3,0x	1,4%	108,5	
Weyerhaeuser	30,8	+6,0%	+1,7%	+26,2%	23 123	2,9x	8,2x	15,6x	10,9x	21,5x	10,1%	2,5x	1,9%	33,9	
<hr/>															
Moyenne Papiers & Emballages	+5,6%	+4,4%	+31,1%			2,0x	11,9x	#####	13,5x	15,6x	6,7%	3,2x	2,5%		

Faits marquants du secteur :

-

Pétrole

Opinion secteur :



2,0

Note sectorielle : 2,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



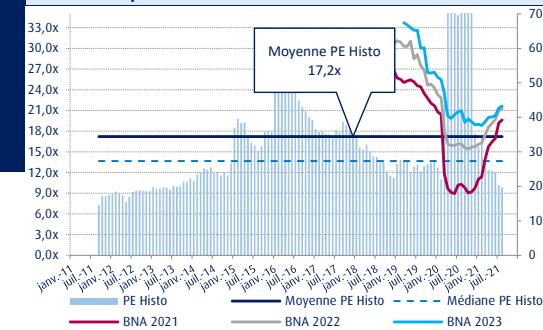
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



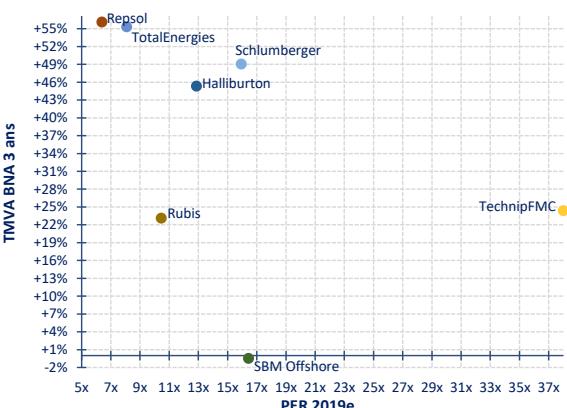
PER historiques et évolution des BNA Pétrole



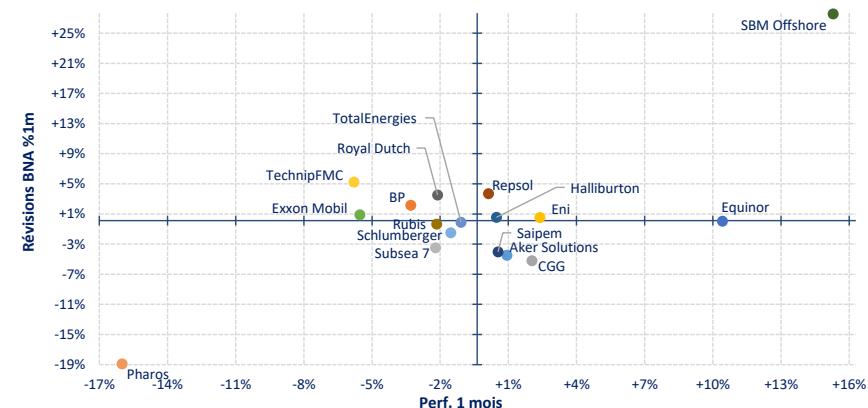
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Aker Solutions	Norv.	2 694	1,9%	12	3,4%	0,7x		0,6
BP	U-K	173 420	9,8%	9 444	9,3%	1,1x		2,7
CGG	Fr.	813	3,3%	-115		2,6x		0,7
Eni	It.	65 293	12,3%	3 077	9,0%	1,1x		1,6
Equinor	Norv.	63 883	28,1%	6 584	19,7%	0,3x		2,5
Exxon Mobil	U-S	235 813	9,9%	15 557	9,8%	1,1x		3,8
Halliburton	U-S	12 677	12,0%	794	10,9%	2,4x		3,1
Repsol	Esp.	47 294	7,8%	1 999	9,7%	1,0x		1,2
Royal Dutch	U-K	237 433	10,8%	16 481	9,6%	1,1x		3,0
Rubis	Fr.	4 346	9,2%	296		0,5x		3,0
Saipem	It.	7 415	-6,6%	-793	-8,6%	59,7x		1,4
SBM Offshore	P-B	2 404	12,6%	141		5,8x		1,0
Schlumberger	U-S	19 253	11,7%	1 475	8,2%	2,6x		3,0
Pharos	U-K	127	22,2%	-6		0,2x		2,6
Subsea 7	Norv.	3 967	1,7%	46	1,7%	-0,7x		3,9
TechnipFMC	U-S	5 505	3,1%	-19	3,0%	2,6x		3,4
TotalEnergies	Fr.	152 746	11,5%	11 378	10,1%	1,0x		2,8
Moyenne Pétrole			9,5%		7,4%	4,9x		2,4

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2021e		VE / EBIT 2021e		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e	2022e				
Aker Solutions	1,6	+1,3%	-4,0%	+82,5%	772	0,3x	17,0x	10,0x	318,8x	18,8x	7,5%	1,0x	0,2%	1,8	
BP	3,5	-2,9%	-6,6%	+15,9%	69 714	0,6x	6,0x	5,7x	7,5x	7,3x	16,8%	1,0x	5,2%	4,5	
CGG	0,7	+2,4%	-30,9%	-2,0%	472	1,6x	47,7x	12,4x	-	-	4,0%	0,5x	0,0%	1,2	
Eni	10,6	+2,8%	+2,0%	+38,5%	37 819	0,8x	6,7x	5,7x	12,3x	9,8x	9,9%	1,0x	7,9%	11,9	
Equinor	19,4	+10,8%	+4,5%	+43,9%	62 521	1,1x	4,0x	4,2x	9,8x	11,5x	17,6%	1,9x	2,9%	19,1	
Exxon Mobil	46,2	-5,2%	-10,7%	+40,4%	195 518	1,0x	10,3x	8,5x	12,7x	11,2x	11,2%	1,4x	6,4%	56,5	
Halliburton	17,0	+0,8%	-18,4%	+26,1%	15 104	1,6x	13,5x	9,9x	19,2x	13,1x	6,3%	3,1x	0,9%	22,2	
Repsol	9,6	+0,5%	-14,7%	+48,9%	14 312	0,4x	5,7x	5,1x	7,4x	6,6x	10,7%	0,7x	6,3%	12,1	
Royal Dutch	16,8	-1,7%	+8,5%	+39,2%	130 404	0,8x	7,1x	6,3x	8,0x	7,4x	16,4%	0,9x	4,3%	23,3	
Rubis	33,0	-1,8%	-20,4%	-11,7%	3 429	0,9x	9,3x	8,7x	11,6x	10,7x	5,4%	1,3x	5,7%	51,7	
Saipem	2,0	+0,9%	-12,2%	+15,8%	1 967	0,5x	-	28,9x	-	-	-20,0%	0,9x	0,1%	1,9	
SBM Offshore	15,7	+15,7%	+11,3%	+10,4%	2 921	3,1x	24,9x	21,2x	21,5x	16,6x	-17,1%	1,0x	5,2%	20,9	
Schlumberger	23,6	-1,2%	-22,9%	+45,5%	33 063	2,3x	19,3x	13,6x	22,7x	16,2x	6,1%	2,9x	1,8%	29,9	
Pharos	0,2	-15,6%	-26,5%	+46,2%	99	0,9x	4,0x	2,1x	-	5,2x	6,1%	-	0,0%	0,6	
Subsea 7	6,4	-1,8%	-25,5%	-4,1%	1 917	0,4x	24,2x	13,5x	37,8x	27,0x	9,4%	0,5x	2,7%	9,7	
TechnipFMC	5,6	-5,4%	-36,3%	+18,3%	2 515	0,7x	22,6x	16,0x	-	38,2x	8,6%	0,8x	0,8%	8,4	
TotalEnergies	37,7	-0,7%	-5,1%	+14,3%	99 445	0,8x	7,3x	6,7x	8,8x	8,3x	11,9%	1,1x	7,0%	47,9	
Moyenne Pétrole		-1,1%	-4,5%	+33,4%		1,0x	8,6x	7,3x	11,3x	9,9x	12,8%	1,3x	5,3%		

Faits marquants du secteur :

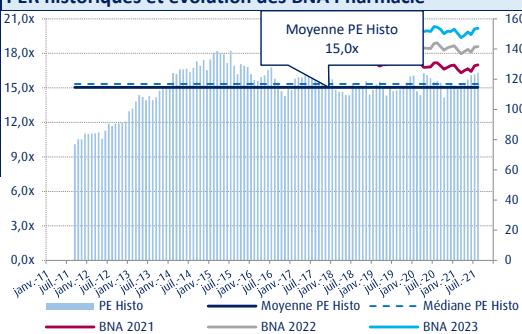
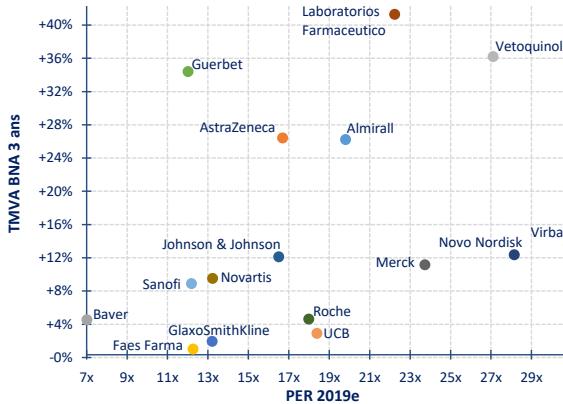
-

Pharmacie**Opinion secteur :**

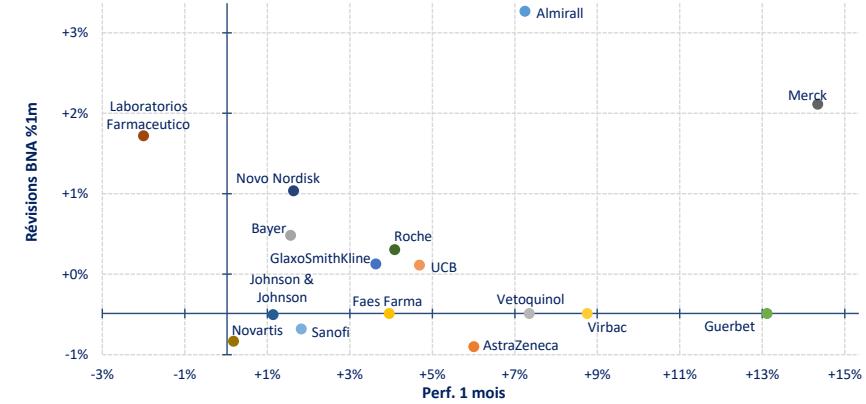
3,2

Note sectorielle : 3,2

Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA Pharmacie**PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans****Agrégats financiers (M€)**

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fondamentaux	
							Fiabilité guidances	Fiabilité guidances
Almirall	Esp.	830	13,6%	13	5,9%	1,2x	0,4	0,4
AstraZeneca	U-K	29 167	29,1%	6 142	14,9%	2,1x	4,2	4,2
Bayer	All.	42 501	18,4%	5 004	9,1%	3,5x	3,6	3,6
Faes Farma	Esp.	413	22,2%	76	16,5%	-0,5x	2,1	2,1
GlaxoSmithKline	U-K	38 913	24,5%	5 822	14,7%	2,3x	2,1	2,1
Guerbet	Fr.	736	6,2%	30		2,5x	1,6	1,6
Johnson & Johnson	U-S	79 530	31,9%	21 680	20,6%	-0,1x	2,9	2,9
Laboratorios Farmace	Esp.	578	22,2%	106	25,1%	-0,3x	0,2	0,2
Merck	All.	19 382	20,2%	3 537	11,5%	1,5x	3,7	3,7
Novartis	Suis.	43 906	31,7%	11 976	16,5%	1,2x	2,1	2,1
Novo Nordisk	Dan.	18 398	41,8%	6 203	70,1%	-0,1x	4,6	4,6
Roche	Suis.	57 085	35,4%	14 448	32,1%	-0,1x	2,6	2,6
Sanofi	Fr.	38 119	27,0%	7 909	10,8%	0,6x	3,1	3,1
UCB	Belg.	5 551	21,7%	1 039	10,8%	0,4x	1,3	1,3
Vetoquinol	Fr.	509	16,7%	56		-0,3x		
Virbac	Fr.	1 014	13,7%	93	16,4%	-0,7x	2,9	2,9

Moyenne Pharmacie **23,5%** **19,7%** **0,8x** **2,5****Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m****Valorisation**

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2021e	VE / EBIT 2021e	PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2021e	2022e					
Almirall	14,7	+7,2%	+3,0%	+59,3%	2 643	3,5x	25,8x	23,2x	21,9x	20,0x	5,3%	2,0x	1,4%	15,9
AstraZeneca	100,8	+6,0%	+7,3%	+8,5%	156 108	6,0x	20,7x	14,4x	21,9x	16,9x	1,2%	4,2x	2,3%	114,8
Bayer	47,7	+1,5%	-9,3%	-12,0%	46 906	2,0x	10,7x	9,4x	7,9x	7,2x	-3,3%	1,6x	4,1%	63,2
Faes Farma	3,4	+3,9%	-0,4%	+3,5%	992	2,3x	10,3x	9,7x	13,0x	12,5x	0,3%	2,2x	4,6%	4,0
GlaxoSmithKline	17,3	+3,6%	+9,9%	+3,7%	80 661	2,9x	11,8x	10,6x	14,7x	13,4x	5,3%		5,3%	18,6
Guerbet	34,6	+13,1%	+9,9%	+26,3%	435	0,9x	15,2x	12,8x	14,8x	12,2x	2,3%	1,1x	2,1%	33,8
Johnson & Johnson	147,3	+1,1%	+5,5%	+17,8%	387 837	4,8x	15,1x	13,6x	18,0x	16,7x	4,1%	6,5x	2,4%	157,7
Laboratorios Farmaceutico	58,1	-2,0%	-1,9%	+93,0%	3 219	5,5x	25,0x	18,2x	30,7x	22,4x	2,3%	7,2x	1,1%	64,8
Merck	206,0	+14,3%	+40,7%	+78,7%	89 564	5,1x	25,1x	23,0x	25,0x	23,9x	3,0%	4,6x	0,8%	186,9
Novartis	76,9	+0,2%	+3,2%	+6,2%	171 151	4,7x	14,9x	13,8x	14,4x	13,4x	5,9%	3,5x	3,6%	87,3
Novo Nordisk	85,7	+1,6%	+29,6%	+55,8%	194 638	10,7x	25,6x	22,7x	31,8x	28,3x	2,8%	21,1x	1,6%	84,5
Roche	338,2	+4,1%	+14,9%	+15,9%	288 943	5,2x	14,7x	14,0x	18,6x	18,2x	4,8%	7,2x	2,6%	350,8
Sanofi	87,8	+1,8%	+2,0%	+5,1%	110 205	3,1x	11,5x	10,1x	13,8x	12,4x	5,8%	1,7x	3,8%	105,0
UCB	98,3	+4,7%	+28,6%	+2,2%	18 564	3,6x	16,3x	17,4x	16,7x	18,6x	4,9%	2,3x	1,3%	111,8
Vetoquinol	134,8	+7,3%	+24,1%	+92,6%	1 594	3,1x	18,4x	17,8x	27,3x	27,3x	2,4%	3,8x	0,6%	130,2
Virbac	355,0	+8,7%	+32,0%	+96,1%	2 995	2,8x	20,6x	19,8x	31,4x	31,0x	2,3%	4,2x	0,5%	338,6
Moyenne Pharmacie	+3,1%	+12,1%	+21,2%			5,4x	17,0x	#####	19,5x	17,8x	3,9%	6,9x	2,6%	

Faits marquants du secteur :

-

Pneumatiens

Opinion secteur :



2,7

Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



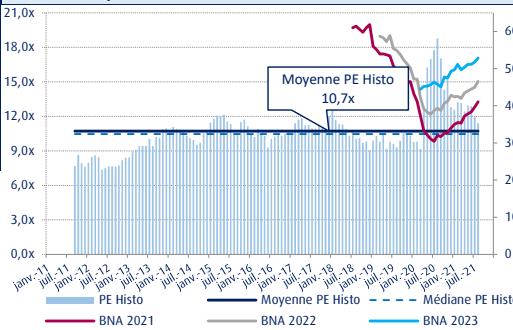
Fiabilité des guidances



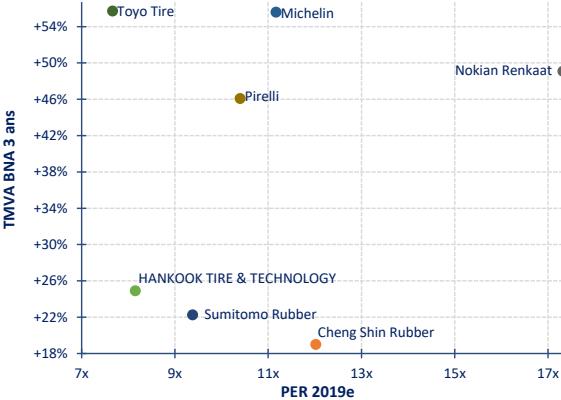
Qualité des Fondamentaux



PER historiques et évolution des BNA Pneumatiens



PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e			
Bridgestone	Jap.	25 399	10,5%	2 521	10,3%	-0,3x		
Cheng Shin Rubber	Taiw.	3 167	9,6%	270	8,7%	0,1x		
Continental	All.	39 648	6,0%	1 365	9,3%	0,6x		
Cooper Tire & Rubber	U-S	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
Goodyear	U-S	14 208	5,8%	246	6,8%	3,8x		
HANKOOK TIRE & TEC	Kor.	5 307	11,0%	472	8,5%	-0,1x		
Michelin	Fr.	22 771	12,5%	1 818	11,7%	0,6x		
Nexen Tire	Kor.	1 472	4,6%	46	3,3%	3,3x		
Nokian Renkaat	Finl.	1 580	17,9%	217	14,7%	0,0x		
Pirelli	It.	5 025	14,8%	281	7,6%	2,8x		
Sumitomo Rubber	Jap.	7 087	5,8%	274	7,3%	1,5x		
Toyo Tire	Jap.	3 038	13,2%	280	14,5%	1,1x		

Moyenne Pneumatiens #N/A 9,3% #N/A

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e				
Bridgestone	40,2	+9,4%	+5,1%	+55,7%	28 292	1,1x	10,2x	8,2x	11,2x	12,7x	5,1%	1,6x	3,1%	39,8		
Cheng Shin Rubber	1,1	-14,4%	-22,6%	+2,2%	3 654	1,2x	12,2x	9,2x	14,1x	12,3x	14,7%	1,4x	4,1%	1,4		
Continental	109,6	-4,8%	-14,8%	+16,4%	21 921	0,6x	10,5x	7,2x	14,9x	9,7x	6,1%	1,6x	2,2%	131,7		
Cooper Tire & Rubber	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	48,8		
Goodyear	13,7	+0,3%	-20,3%	+70,1%	3 857	0,7x	11,6x	8,0x	12,9x	7,3x	-5,8%	0,0%	16,4			
HANKOOK TIRE & TEC	33,9	-6,7%	-9,6%	+51,8%	4 131	0,8x	7,1x	6,2x	8,9x	8,4x	6,8%	0,7x	1,4%	45,6		
Michelin	137,6	-3,2%	+5,4%	+44,3%	24 532	1,2x	9,6x	8,3x	13,4x	11,5x	5,4%	1,8x	3,2%	146,4		
Nexen Tire	6,0	-13,0%	-5,5%	+60,3%	619	0,9x	19,0x	12,3x	13,5x	9,3x	6,7%	0,5x	1,3%	6,1		
Nokian Renkaat	32,4	-3,2%	-4,9%	+38,6%	4 472	2,8x	15,9x	13,7x	20,3x	17,6x	3,2%	2,8x	4,1%	31,4		
Pirelli	5,2	-5,5%	+0,9%	+39,3%	5 152	1,6x	11,1x	9,6x	14,3x	10,7x	8,2%	1,0x	2,7%	5,5		
Sumitomo Rubber	10,6	+1,5%	-7,5%	+35,9%	2 779	0,6x	9,9x	9,4x	10,2x	9,7x	-1,7%	0,8x	3,9%	10,8		
Toyo Tire	15,8	+4,8%	-9,7%	+14,4%	2 429	1,0x	7,5x	6,9x	8,7x	8,0x	-2,6%	1,3x	3,2%	20,2		
Moyenne Pneumatiens	-0,3%	-3,1%	+39,9%			1,1x	10,4x	8,3x	13,1x	11,3x	5,1%	1,5x	2,8%			

Faits marquants du secteur :

-

Services

Opinion secteur :



3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



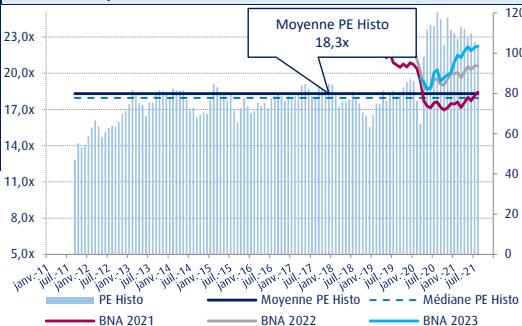
Fiabilité des guidances



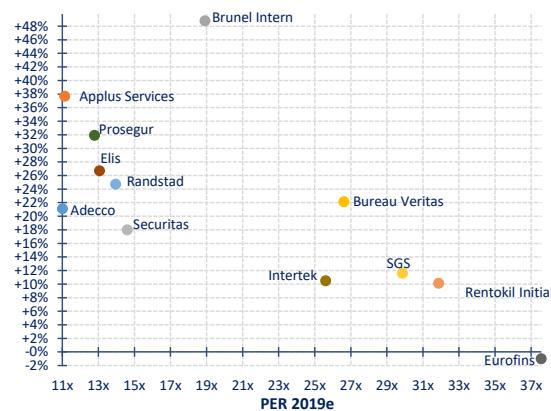
Qualité des Fondamentaux



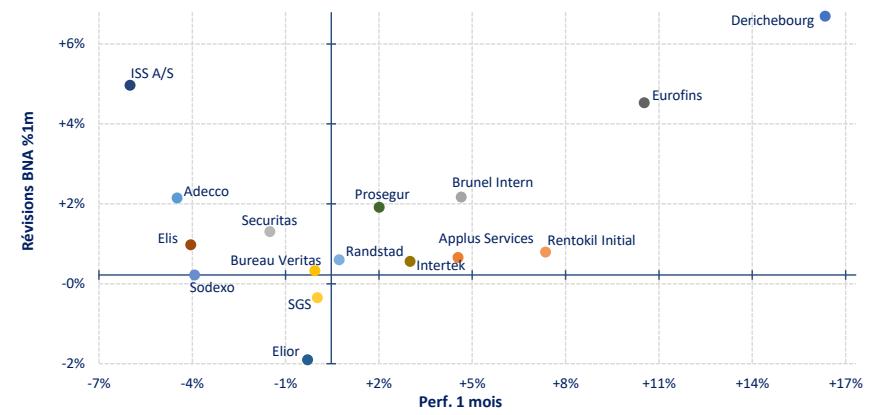
PER historiques et évolution des BNA Services



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 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2022e	2021e	2022e				
Adecco	47,3	-5,0%	-18,2%	+8,5%	7 594	0,4x	9,0x	8,2x	12,3x	10,8x	6,9%	2,4x	5,0%	58,4	
Applus Services	8,4	+4,1%	-5,2%	+24,5%	1 202	1,1x	11,3x	9,5x	13,2x	10,9x	7,3%	2,0x	2,0%	11,2	
Brunel Intern	11,0	+4,2%	-4,2%	+71,6%	553	0,5x	10,0x	7,9x	24,8x	18,7x	4,6%	2,0x	3,2%	14,4	
Bureau Veritas	28,4	-0,5%	+10,8%	+52,9%	12 827	2,9x	18,8x	17,1x	29,0x	26,4x	3,8%	8,2x	1,8%	29,8	
Derichebourg	10,0	+15,9%	+13,7%	+287,4%	1 588	0,6x	8,5x	9,4x	11,4x	11,4x	5,6%	2,5x	1,6%	12,3	
Elior	5,9	-0,8%	-11,8%	+17,4%	1 021	0,6x	-	18,5x	-	20,4x	-8,5%	1,0x	0,0%	6,6	
Elis	15,0	-4,5%	-2,6%	+36,7%	3 359	2,3x	20,0x	16,2x	15,5x	12,9x	7,3%	1,1x	1,4%	18,1	
Eurofins	124,1	+10,1%	+47,2%	+91,6%	23 672	4,1x	21,4x	26,5x	29,8x	37,4x	3,4%	5,9x	0,7%	105,5	
Intertek	63,2	+2,5%	+2,0%	-7,0%	10 174	3,5x	21,3x	18,6x	28,4x	25,4x	3,1%	8,1x	2,0%	68,8	
ISS A/S	19,0	-6,5%	+5,1%	+50,9%	3 502	0,6x	26,1x	14,7x	36,7x	16,9x	7,3%	3,4x	0,0%	20,5	
Prosegur	2,8	+1,5%	+4,9%	+30,9%	1 486	0,7x	11,2x	8,8x	18,3x	12,6x	6,5%	2,1x	3,7%	3,6	
Randstad	62,3	+0,3%	-3,1%	+41,6%	11 453	0,5x	11,7x	10,1x	15,7x	13,8x	4,3%	2,4x	4,4%	64,4	
Rentokil Initial	6,9	+6,9%	+23,7%	+16,3%	12 848	4,1x	28,1x	25,6x	34,9x	31,7x	2,8%	8,2x	1,0%	6,9	
Securitas	14,2	-2,0%	+7,1%	+18,8%	5 168	0,6x	12,6x	11,2x	17,8x	14,4x	2,8%	2,8x	3,3%	15,2	
SGS	2 660,1	-0,4%	+4,4%	+23,0%	19 681	3,7x	22,5x	20,8x	32,1x	29,7x	3,2%	19,0x	2,8%	2 648,2	
Moyenne Services		+2,5%	+13,3%	+42,8%		2,8x	19,3x	#####	26,4x	25,6x	3,9%	7,7x	2,2%		

Faits marquants du secteur :

-

Services Financiers & Holdings

Opinion secteur :

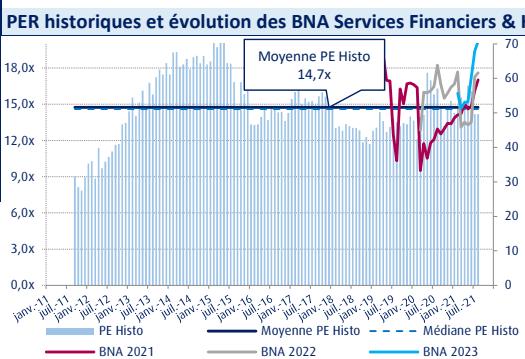


1,8

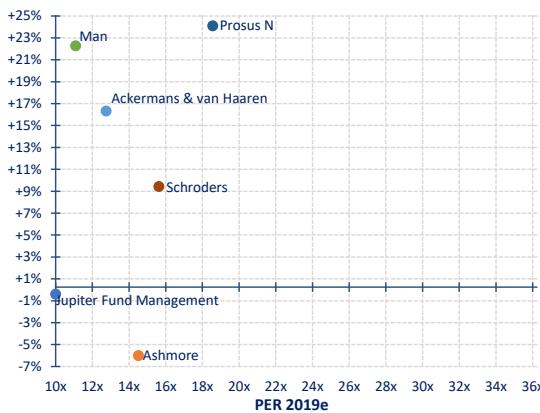
Note sectorielle : 1,8



Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	



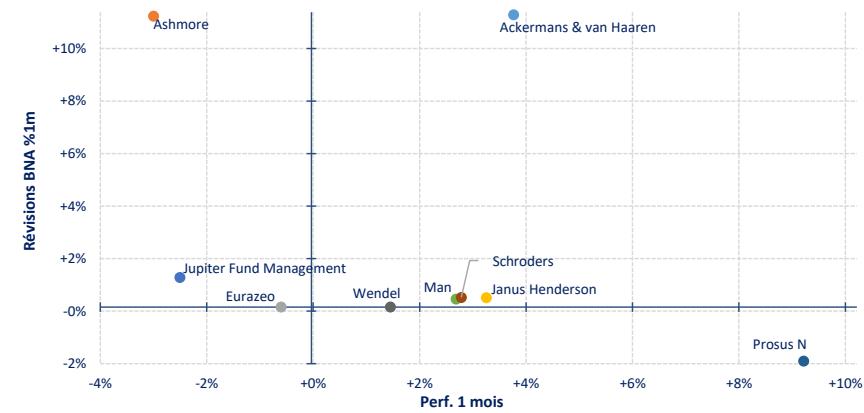
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Ackermans & van Haaren	Belg.	4 039	2,7%	441	3,1x			4,0
Ashmore	U-K	340	64,7%	191	-2,4x			3,0
Eurazeo	Fr.	4 619	14,9%	718	5,8%	2,5x		1,4
Janus Henderson								
Jupiter Fund Manager	U-K	601	40,2%	194	19,3%	-0,3x		2,6
Man	U-K	1 168	44,6%	411	25,6%	-0,5x		1,7
Prosus N	P-B	6 000	-6,8%	5 042	-0,8%	25,5x		
Schroders	U-K	2 836	31,1%	755	-1,2x			4,2
Wendel	Fr.	8 309	9,3%	135		3,8x		1,0
Moyenne Services Financiers & Holdings		25,1%	12,5%	3,8x			2,6	

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
	(€)	1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e			
Ackermans & van Haaren	153,0	+3,8%	+14,4%	+30,9%	5 072	1,6x	60,0x	23,4x	13,8x	12,9x	5,5%	1,3x	1,7%	170,5	
Ashmore	4,4	-3,0%	-2,2%	-0,2%	2 960	7,7x	11,9x	10,6x	16,1x	14,7x	6,6%	2,7x	4,5%	4,6	
Eurazeo	87,1	-0,6%	+20,4%	+88,9%	6 689	2,0x	13,4x	13,8x	10,0x	11,3x	10,5%	1,2x	1,9%	95,0	
Janus Henderson															
Jupiter Fund Manager	3,1	-2,5%	-2,8%	+29,7%	1 703	2,8x	6,9x	7,3x	9,1x	10,2x	8,5%	1,6x	6,4%	3,4	
Man	2,5	+2,7%	+21,0%	+82,1%	3 498	2,8x	6,4x	7,9x	9,0x	11,3x	7,5%	2,3x	4,1%	2,7	
Prosus N	78,9	+9,2%	-9,3%	-1,6%	162 764	26,8x	-	-	23,9x	18,7x	0,5%	2,9x	0,1%	111,4	
Schroders	44,7	+2,8%	+7,0%	+41,9%	12 221	3,8x	12,1x	11,0x	16,7x	15,8x	6,6%	2,5x	3,1%	42,5	
Wendel	123,2	+1,5%	+7,3%	+46,2%	5 398	1,2x	12,8x	9,6x	41,1x	36,4x	15,1%	2,2x	2,4%	148,0	
Moyenne Services Financiers & Holdings	+7,8%	-5,6%	+7,9%			22,4x	3,4x	2,3x	22,7x	18,4x	2,0%	2,7x	0,6%		

Faits marquants du secteur :

-

Tabac

Opinion secteur :



3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



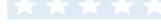
Opinion contrarienne



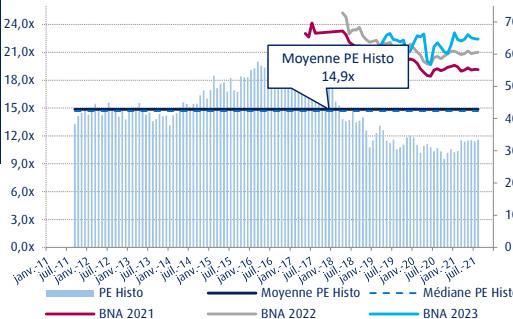
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



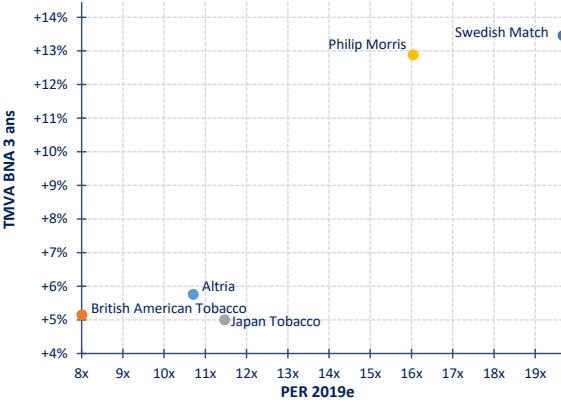
PER historiques et évolution des BNA Tabac



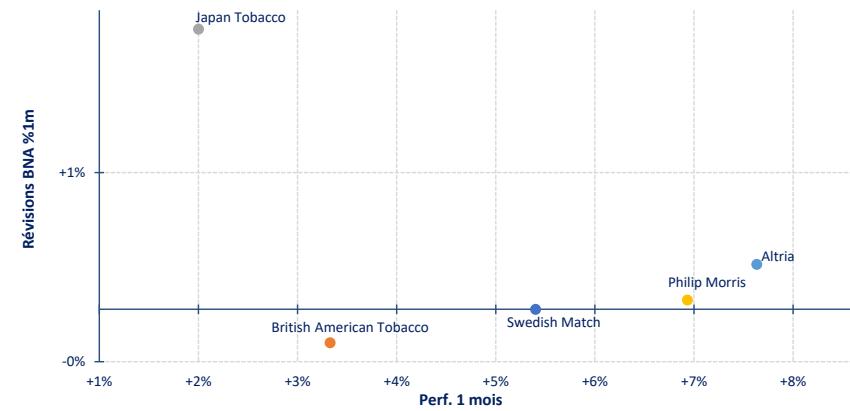
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Altria	U-S	18 216	55,3%	7 106	30,9%	2,1x		3,4
British American Tobacco	U-K	29 840	43,5%	8 720	9,0%	3,2x		3,1
Japan Tobacco	Jap.	16 954	19,4%	2 194	11,4%	0,8x		3,4
Philip Morris	U-S	26 295	43,0%	7 981	47,8%	1,6x		2,5
Swedish Match	Suède	1 786	43,3%	591	77,2%	1,6x		3,3

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		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2021e	2021e	2022e	2022e	2021e	2022e				
Altria	42,9	+7,6%	+2,4%	+17,2%	79 112	5,5x	10,0x	9,6x	11,0x	10,5x	8,7%	25,1x	7,0%	45,7	
British American Tobacco	31,9	+3,3%	+0,1%	+7,2%	73 042	4,0x	9,1x	8,4x	8,4x	7,8x	11,8%	0,9x	8,0%	41,5	
Japan Tobacco	16,7	+2,0%	-1,1%	+10,5%	29 688	2,2x	11,3x	9,5x	13,3x	11,3x	6,2%	1,6x	6,0%	17,1	
Philip Morris	89,3	+6,9%	+8,4%	+34,0%	139 181	6,1x	14,1x	12,9x	17,4x	15,8x	6,1%	-	4,6%	92,2	
Swedish Match	8,0	+5,4%	+5,4%	+24,1%	12 348	7,8x	18,1x	16,5x	21,9x	19,5x	4,0%	-	2,2%	7,9	
Moyenne Tabac	+5,8%	+4,2%	+21,7%			5,2x	11,9x	#####	13,7x	12,5x	7,9%	6,3x	5,9%		

Faits marquants du secteur :

-

Les "Technos"

Opinion secteur :

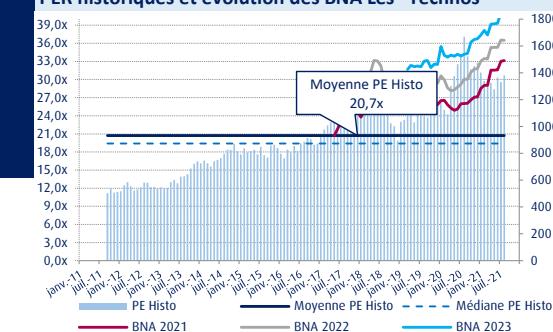


2,2

Note sectorielle : 2,2



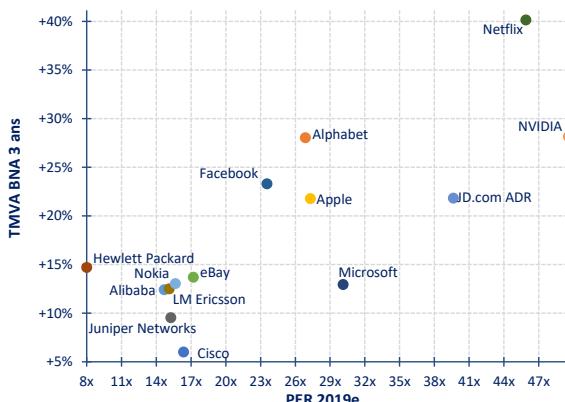
PER historiques et évolution des BNA Les "Technos"



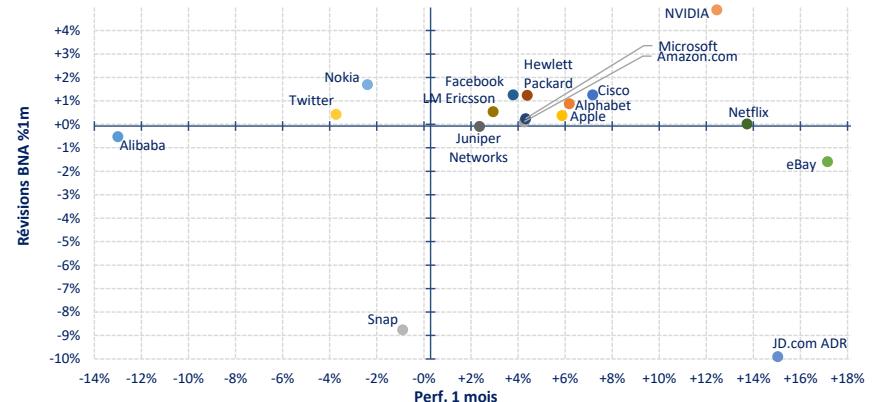
Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2021e	EBIT/CA 2021e	RN 2021e	ROCE 2021e	DN/EBITDA 2021e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Alibaba	H-K	120 619	13,0%	18 382	8,2%	-2,4x		1,0
Alphabet	U-S	209 816	29,3%	57 676	24,0%	-1,3x		1,7
Amazon.com	U-S	400 795	6,4%	22 930	11,5%	-0,8x		0,7
Apple	U-S	308 112	29,7%	78 841	50,1%	-0,7x		2,0
Cisco	U-S	44 525	33,5%	12 168	22,8%	-0,8x		3,3
eBay	U-S	8 767	32,9%	2 233	14,1%	0,9x		3,3
Facebook	U-S	100 498	40,6%	34 152	27,5%	-1,2x		0,6
Hewlett Packard	U-S	23 418	10,5%	2 159	7,9%	2,0x		1,8
Juniper Networks	U-S	3 968	15,7%	478	10,5%	0,2x		2,8
LM Ericsson	Suède	23 005	12,7%	1 868	17,6%	-0,8x		1,2
Microsoft	U-S	161 054	41,1%	55 598	29,0%	-0,9x		3,0
Netflix	U-S	24 950	20,7%	3 979	17,8%	1,5x		1,5
Nokia	Finl.	22 205	11,1%	1 841	9,6%	-1,1x		1,9
NVIDIA	U-S	21 676	46,2%	7 282	31,3%	-0,9x		1,5
Snap	U-S	3 531	-15,9%	-514	-10,7%	0,9x		
Twitter	U-S	4 279	18,8%	651	7,2%	-3,5x		0,3
JD.com ADR	H-K	124 874	0,5%	1 757	1,8%	-9,0x		0,2
Moyenne Les "Technos"			20,4%		16,5%	-1,0x		1,7

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2021e	VE / EBIT 2021e	PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2021e	2022e					
Alibaba	143,3	-13,3%	-22,2%	-39,5%	388 608	2,7x	20,8x	14,9x	17,9x	14,5x	6,2%	2,6x	0,1%	225,5
Alphabet	2 419,7	+5,9%	+20,1%	+81,8%	#####	7,2x	24,5x	21,4x	28,4x	26,7x	3,6%	7,6x	0,0%	2 667,1
Amazon.com	2 927,4	+4,0%	+8,5%	+5,6%	#####	3,6x	56,1x	38,8x	65,3x	51,5x	1,2%	12,2x	0,0%	3 488,8
Apple	129,9	+5,6%	+22,6%	+27,6%	#####	6,8x	22,8x	22,7x	27,7x	27,1x	4,0%	41,2x	0,6%	138,9
Cisco	50,0	+6,9%	+9,9%	+45,6%	210 763	4,4x	13,3x	12,2x	17,3x	16,2x	6,2%	5,3x	2,5%	50,4
eBay	64,4	+16,9%	+17,3%	+45,7%	41 873	5,1x	15,5x	14,7x	19,6x	17,0x	6,3%	4,5x	0,9%	61,2
Facebook	316,7	+3,5%	+13,9%	+33,1%	892 891	8,2x	20,3x	17,1x	26,6x	23,4x	3,3%	6,9x	0,0%	356,2
Hewlett Packard	13,0	+4,1%	-4,6%	+61,4%	17 043	1,1x	10,6x	9,9x	8,0x	7,9x	7,5%	1,2x	3,1%	14,8
Juniper Networks	24,4	+2,1%	+4,2%	+24,7%	7 931	2,0x	13,0x	11,6x	16,8x	15,1x	7,0%	2,1x	2,7%	23,2
LM Ericsson	10,1	+2,7%	-5,5%	+4,9%	33 679	1,3x	10,6x	8,6x	18,0x	15,0x	5,5%	3,4x	2,1%	12,7
Microsoft	253,5	+4,0%	+20,1%	+40,6%	#####	11,4x	27,8x	24,4x	34,4x	30,0x	2,7%	12,2x	0,8%	274,4
Netflix	497,0	+13,4%	+19,4%	+14,4%	219 987	9,1x	44,1x	35,1x	56,6x	45,7x	0,0%	18,4x	0,0%	523,7
Nokia	5,1	-2,7%	+13,3%	+35,7%	28 761	1,2x	10,4x	9,2x	16,5x	15,5x	4,5%	2,0x	0,8%	5,9
NVIDIA	192,3	+12,2%	+30,0%	+81,0%	479 124	21,6x	46,9x	41,3x	55,3x	49,4x	1,7%	25,6x	0,1%	192,1
Snap	63,2	-1,2%	+23,1%	+234,6%	99 915	28,4x	- #####	- #####	- #####	- #####	0,2%	39,0x	0,0%	72,2
Twitter	54,4	-4,0%	+9,6%	+62,2%	43 428	9,1x	48,5x	36,0x	72,3x	53,7x	1,0%	7,4x	0,0%	61,4
JD.com ADR	67,2	+14,8%	+5,9%	-0,2%	88 549	0,7x	150,1x	48,0x	62,0x	39,5x	2,3%	3,8x	0,0%	76,1
Moyenne Les "Technos"	+4,7%	+16,5%	+38,4%			8,1x	31,2x	#####	36,3x	61,4x	3,1%	17,7x	0,4%	

Faits marquants du secteur :

-

Telecom

Opinion secteur :

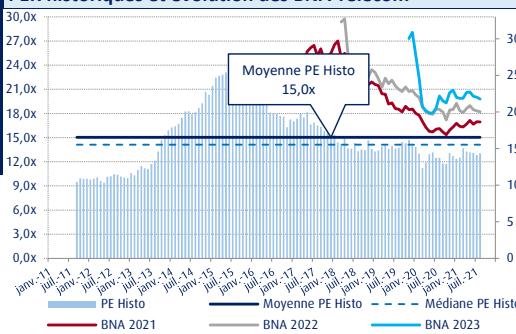
#DIV/0!

#DIV/0!

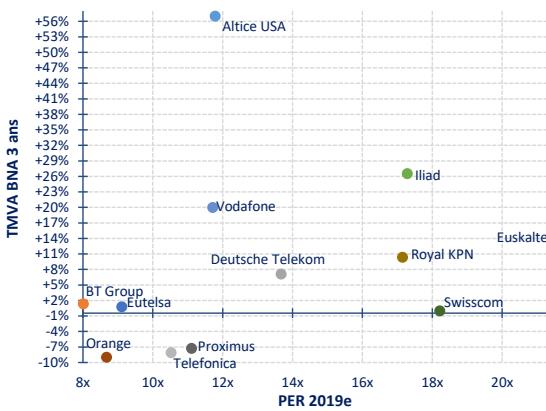
+U V J

Momentum	★
Valorisation	★ ★ ★ ★
Opinion contrarienne	#U V J
Fiabilité des guidances	★ ★ ★
Qualité des Fondamentaux	★ ★ ★

PER historiques et évolution des BNA Telecom



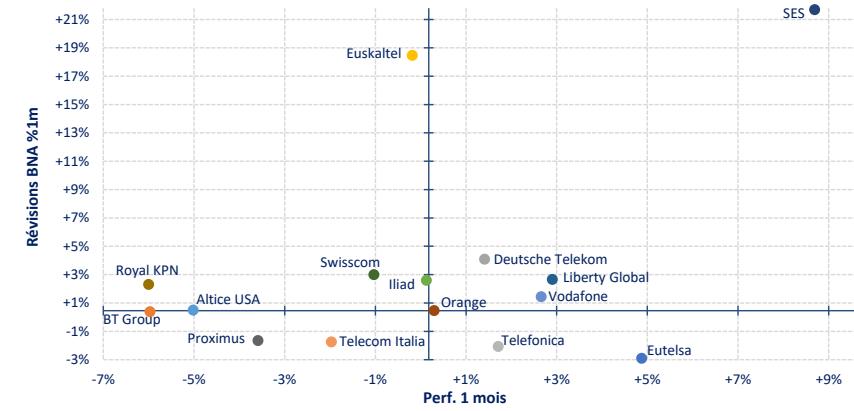
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e						
Altice USA	U-S	8 463	25,1%	802	8,4%	5,8x		
BT Group	U-K	24 626	15,0%	1 924	7,4%	2,3x		3,6
Deutsche Telekom	All.	106 745	13,5%	5 165	6,3%	3,2x		0,9
Euskaltel	Esp.	761	19,2%	81		4,0x		0,0
Eutelsat	Fr.	1 171	31,4%	261	5,6%	3,0x		2,8
Iliad	Fr.	7 613	13,3%	531	6,4%	2,8x		2,8
Liberty Global	U-S	9 205	17,8%	3 367	6,1%	3,1x		0,7
Orange	Fr.	42 446	12,5%	1 256	6,8%	2,1x		0,5
Proximus	Belg.	5 491	12,5%	498	11,4%	1,5x		2,9
Royal KPN	P-B	5 477	28,4%	569	16,8%	2,1x		1,0
SES	Lux.	1 871	21,4%	249	3,5%	2,7x		3,2
Swisscom	Suis.	10 393	17,8%	1 553	9,7%	1,7x		2,7
Telecom Italia	It.	15 729	13,0%	619	3,3%	3,2x		0,5
Telefonica	Esp.	37 945	36,0%	10 014	18,5%	1,7x		1,3
Telefonica Deutschland	All.	7 699	1,8%	46	1,1%	1,4x		0,2
Vodafone	U-K	45 108	12,5%	2 774	4,5%	2,9x		2,3
Moyenne Telecom			18,2%		7,7%	2,7x		1,7

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
		(€)	1 m	3m		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e				
Altice USA	23,8	-5,2%	-16,3%	+6,1%	10 876	3,8x	15,3x	14,7x	13,5x	11,8x	13,0%	-	0,0%	34,0	
BT Group	1,9	-6,2%	-6,9%	+62,1%	19 036	1,6x	10,5x	10,2x	8,6x	8,0x	5,7%	1,3x	4,6%	2,3	
Deutsche Telekom	17,9	+1,2%	+3,6%	+19,6%	84 927	2,0x	14,7x	12,9x	15,0x	13,6x	10,2%	1,9x	3,4%	22,5	
Euskaltel	10,9	-0,4%	-0,7%	+43,8%	1 952	4,4x	23,1x	20,8x	23,8x	21,5x	-	-	2,7%	n.d	
Eutelsat	10,0	+4,7%	-2,5%	+11,6%	2 299	4,2x	13,5x	12,6x	7,8x	9,1x	19,7%	0,8x	9,4%	12,2	
Iliad	182,0	-0,1%	+38,1%	+7,5%	10 749	2,4x	18,3x	16,8x	21,1x	17,2x	-1,1%	1,9x	1,7%	175,5	
Liberty Global	24,1	+2,7%	+6,9%	+27,2%	13 401	2,7x	14,9x	20,8x	11,8x	20,8x	8,5%	1,1x	0,0%	33,5	
Orange	9,5	+0,1%	-9,3%	+3,4%	25 353	1,2x	10,0x	9,3x	9,5x	8,6x	10,0%	0,7x	7,4%	12,6	
Proximus	16,7	-3,8%	-1,2%	+1,7%	5 399	1,5x	12,3x	12,3x	10,9x	11,1x	6,4%	1,8x	7,2%	18,6	
Royal KPN	2,6	-6,2%	-3,9%	+20,6%	10 963	3,0x	10,6x	16,1x	19,0x	17,1x	7,4%	4,2x	5,3%	3,2	
SES	7,3	+8,5%	+11,6%	+18,3%	2 774	3,3x	15,5x	16,3x	13,6x	15,9x	6,9%	0,6x	5,6%	9,5	
Swisscom	494,5	-1,2%	+4,2%	+6,9%	25 614	3,1x	17,5x	17,4x	16,7x	18,2x	5,8%	2,6x	4,1%	474,1	
Telecom Italia	0,4	-2,2%	-16,5%	-5,2%	7 909	1,9x	14,3x	11,9x	13,7x	8,6x	13,3%	0,3x	2,5%	0,5	
Telefonica	4,2	+1,5%	+8,6%	+25,9%	23 238	1,5x	4,2x	12,7x	7,0x	10,5x	11,5%	1,1x	7,1%	4,7	
Telefonica Deutschland	2,4	+6,1%	+8,4%	+5,8%	7 207	1,4x	77,2x	82,5x	-	153,7x	11,9%	1,2x	7,5%	2,7	
Vodafone	1,4	+2,5%	-5,0%	+15,5%	39 183	1,8x	14,7x	13,2x	13,7x	11,7x	9,5%	0,7x	6,4%	2,0	
Moyenne Telecom	+0,2%	+1,0%	+18,0%			2,1x	15,0x	#####	13,1x	16,6x	9,1%	1,5x	4,5%		

Faits marquants du secteur :

-

Transport

Opinion secteur :

#DIV/0!

#DIV/0!

★ ★ ★ ★

Momentum

★ ★ ★ ★

Valorisation

★ ★ ★ ★

Opinion contrarienne

#(V)

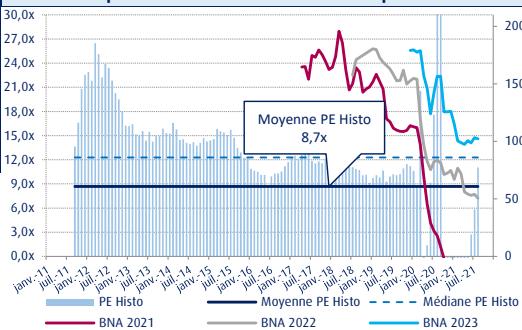
Fiabilité des guidances

★★★★★

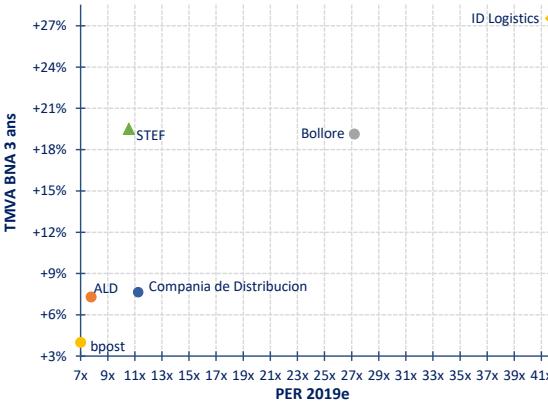
Qualité des Fondamentaux

★★★★★

PER historiques et évolution des BNA Transport



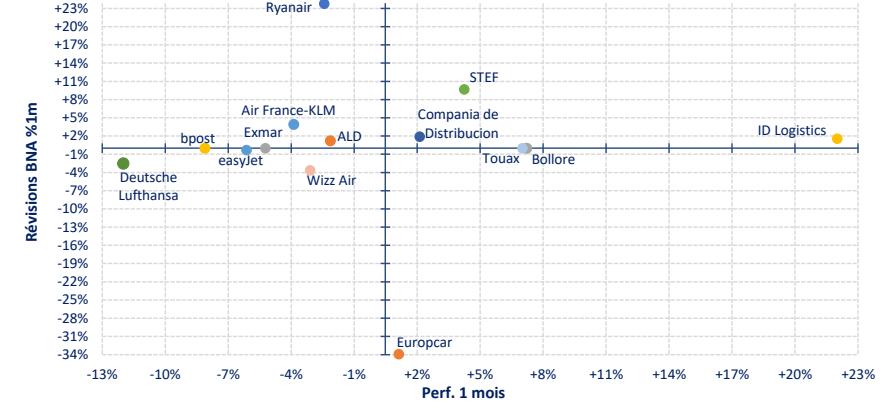
PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Air France-KLM	Fr.	13 589	-20,6%	-3 540	-16,8%	-24,2x		0,8
ALD	Fr.	10 266	8,4%	670	4,8%	19,6x		
Bolloré	Fr.	25 881	8,5%	441		1,8x		1,4
bpst	Belg.	4 279	7,9%	221		0,7x		
Compania de Distribu	Esp.	1 212	22,4%	182	26,4%	-7,9x		
Deutsche Lufthansa	All.	17 044	-14,8%	-2 320	-9,8%	-276,8x		
easyJet	U-K	1 653	-77,5%	-1 123	-20,5%	-3,5x		
Europcar	Fr.	2 227	0,3%	-132		17,1x		
Exmar	Belg.	-	-	-		-		
ID Logistics	Fr.	1 822	4,1%	39	10,5%	1,3x		
Ryanair	Irel.	5 153	0,8%	-19	0,5%	2,7x		
STEF	Fr.	3 416	4,8%	108		2,4x		
Touax	Fr.	-	-	-		-		
Wizz Air	U-K	1 910	-5,2%	-171	-2,7%	5,4x		
Moyenne Transport							-5,1%	-1,0%
Moyenne Transport							-21,8x	1,1

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		(€)	1 m	3m		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e			
Air France-KLM	3,9	-4,4%	-14,7%	+2,8%	2 506	1,0x	-	-	-	-	#####	-	0,0%	3,0	
ALD	11,9	-2,6%	-7,9%	+28,3%	4 788	2,2x	26,2x	31,1x	7,2x	8,2x	5,2%	1,1x	6,8%	15,4	
Bolloré	5,1	+6,7%	+17,5%	+61,6%	15 086	0,8x	9,9x	8,5x	34,2x	27,6x	10,5%	1,6x	1,2%	5,5	
bpst	8,2	-8,6%	-24,7%	-1,3%	1 638	0,5x	6,1x	6,1x	7,2x	7,4x	4,4%	1,9x	5,6%	11,3	
Compania de Distribuc	18,7	+1,6%	+2,9%	+28,2%	2 463	-0,3x	-1,3x	-1,5x	11,8x	11,6x	3,5%	4,6x	6,9%	24,4	
Deutsche Lufthansa	8,2	-12,5%	-23,5%	-9,7%	4 907	1,0x	-	39,5x	-	-	-42,1%	7,7x	0,0%	7,6	
easyJet	9,3	-6,6%	-15,0%	+23,4%	4 207	4,2x	-	19,8x	-	21,3x	-30,1%	3,7x	0,0%	12,5	
Europcar	0,5	+0,6%	+18,1%	-24,9%	2 497	1,9x	567,5x	26,3x	-	224,7x	-16,4%	1,8x	0,0%	0,5	
Exmar	3,5	-5,7%	-15,2%	+74,2%	203	-	-	-	-	-	-	-	-	n.d	
ID Logistics	333,0	+21,5%	+46,4%	+82,2%	1 888	1,2x	29,6x	25,5x	49,9x	42,1x	6,7%	7,5x	0,0%	315,8	
Ryanair	16,3	-2,9%	+0,6%	+35,3%	18 419	3,9x	467,7x	11,5x	-	12,7x	3,6%	3,9x	0,0%	19,5	
STEF	99,4	+3,8%	+8,8%	+49,7%	1 230	0,6x	13,1x	12,1x	11,8x	10,9x	9,0%	1,4x	2,8%	119,5	
Touax	9,1	+6,5%	+2,5%	+52,8%	64	-	-	-	-	-	-	-	-	n.d	
Wizz Air	58,4	-3,6%	+10,5%	+35,4%	6 017	4,3x	-	13,6x	-	16,0x	-4,7%	8,6x	0,0%	61,3	
Moyenne Transport				-0,8%	+2,9%	+33,8%	2,3x	157,5x	#####	10,6x	23,8x	-6,0%	3,7x	1,2%	

Faits marquants du secteur :

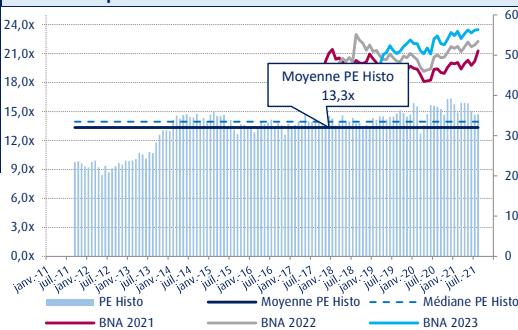
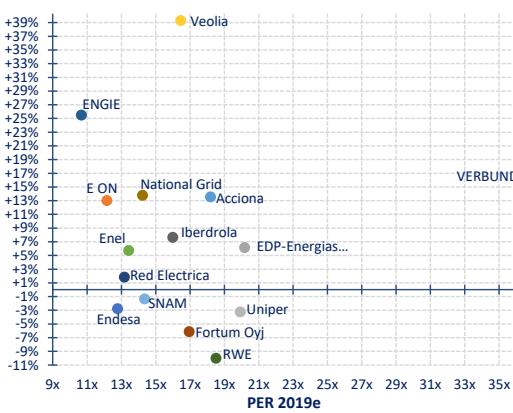
-

Utilities

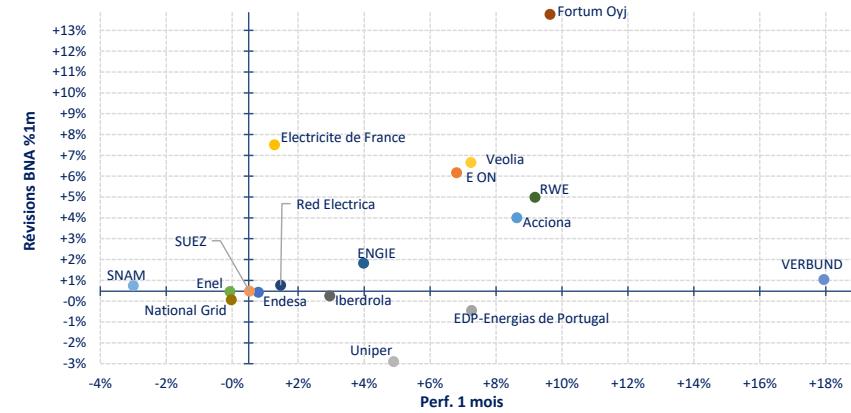
Opinion secteur :


2,7
Note sectorielle : 2,7


Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	

PER historiques et évolution des BNA Utilities

PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans

Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2021e	2021e	2021e	2021e	2021e		
Acciona	Esp.	7 392	10,2%	361	6,1%	3,4x		2,9
E ON	All.	63 911	7,0%	2 269	6,2%	4,0x		1,5
EDP-Energias de Portu	Port.	13 474	15,9%	831	5,7%	3,5x		3,0
Electricite de France	Fr.	74 389	9,2%	4 159	2,6%	3,0x		1,1
Endesa	Esp.	19 060	12,4%	1 735	9,6%	2,1x		3,3
Enel	It.	69 975	16,5%	5 504	9,7%	2,7x		3,0
ENGIE	Fr.	59 272	9,4%	2 584	5,7%	2,5x		1,3
Fortum Oyj	Finl.	65 527	3,4%	3 920	5,5%	1,6x		3,1
Iberdrola	Esp.	37 058	17,6%	3 619	5,9%	4,0x		1,9
National Grid	U-K	18 255	23,2%	2 394	5,0%	7,2x		3,1
Red Electrica	Esp.	1 976	51,6%	690	9,3%	4,1x		4,0
RWE	All.	15 756	10,5%	1 232	3,4%	-0,1x		1,3
SNAM	It.	2 883	50,7%	1 174	7,8%	6,2x		4,0
SUEZ	Fr.	17 075	8,6%	516		3,0x		0,1
Uniper	All.	63 713	1,5%	723	3,9%	0,8x		
Veolia	Fr.	27 977	6,5%	802		3,2x		0,6
VERBUND	Autri.	3 695	25,4%	624	7,8%	1,6x		1,3
Moyenne Utilities			16,4%		6,3%	3,1x		2,2

Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m

Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2021e	P/AN 2021e	Rdt 2021e	Objectifs Factset (€)
		(€)	1 m	3m		2021e	2021e	2022e	2021e	2022e	2021e	2022e			
Acciona	141,0	+8,1%	+4,9%	+43,5%	7 705	1,7x	16,4x	15,4x	22,0x	18,4x	-5,9%	2,2x	2,5%	164,0	
E ON	11,1	+6,3%	+10,3%	+13,3%	28 937	0,9x	13,6x	13,0x	12,8x	12,4x	6,2%	4,3x	4,4%	12,0	
EDP-Energias de Portu	4,8	+6,8%	+6,9%	+15,8%	18 887	2,3x	14,8x	14,0x	23,1x	20,4x	1,4%	1,8x	4,0%	5,7	
Electricite de France	10,9	+0,8%	-2,7%	+26,3%	34 474	1,2x	12,9x	11,7x	9,6x	9,2x	-3,9%	0,7x	4,5%	15,3	
Endesa	20,7	+0,3%	-4,8%	-9,5%	21 957	1,6x	12,9x	13,4x	12,9x	13,0x	3,6%	3,1x	6,3%	24,9	
Enel	7,7	-0,6%	-2,7%	+4,1%	78 408	1,8x	11,2x	11,2x	14,3x	13,6x	3,3%	2,6x	4,9%	9,3	
ENGIE	12,1	+3,5%	-2,1%	+3,6%	29 137	0,9x	9,8x	9,2x	11,7x	10,9x	5,9%	0,9x	6,1%	16,0	
Fortum Oyj	26,5	+9,1%	+13,3%	+56,5%	23 549	0,4x	13,1x	15,3x	14,1x	17,1x	10,0%	1,5x	4,3%	25,5	
Iberdrola	10,4	+2,5%	-1,8%	-0,5%	64 266	3,0x	16,9x	15,9x	18,1x	16,2x	-3,2%	1,7x	4,2%	12,1	
National Grid	10,9	-0,5%	+2,4%	+12,4%	39 480	4,7x	20,3x	18,0x	16,2x	14,4x	-5,6%	1,6x	5,4%	12,2	
Red Electrica	17,2	+1,0%	+3,5%	+7,5%	9 252	7,9x	15,3x	15,4x	13,5x	13,4x	5,8%	2,6x	5,8%	16,6	
RWE	33,2	+8,7%	+7,4%	+6,0%	22 430	1,4x	13,4x	13,4x	18,3x	18,7x	2,6%	1,2x	2,7%	41,5	
SNAM	4,9	-3,5%	+0,8%	+14,6%	16 145	10,6x	20,9x	22,5x	13,9x	14,6x	1,6%	2,4x	5,3%	5,1	
SUEZ	19,6	+0,0%	-2,3%	+29,7%	12 537	1,3x	14,9x	13,7x	23,6x	21,0x	28,3%	2,5x	3,4%	18,1	
Uniper	34,7	+4,4%	+15,8%	+33,6%	12 691	0,2x	14,8x	16,6x	17,5x	20,1x	4,4%	1,1x	4,0%	32,1	
Veolia	29,3	+6,7%	+14,0%	+50,0%	16 625	1,1x	16,5x	12,6x	21,0x	16,7x	12,7%	2,2x	3,3%	29,5	
VERBUND	94,6	+17,4%	+28,4%	+112,4%	32 866	9,5x	37,4x	26,3x	52,5x	36,5x	0,9%	5,0x	0,9%	64,9	
Moyenne Utilities		+3,6%	+3,9%	+20,7%		2,9x	16,1x	#####	18,2x	16,3x	2,4%	2,2x	4,3%		

Faits marquants du secteur :

-

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements
A									
AAK	Suède	Food & HPC	p.31	29/10/21 Q3 2021 Earnings Release	Barclays	U-K	Banques	p.18	21/10/21 Q3 2021 Earnings Release
ABB	Suis.	Biens d'équipement	p.20	28/09/21 Capital Markets Day - Day 1	Barry Callebaut	Suis.	Food & HPC	p.31	10/11/21 Q4 2021 Earnings Release
Acciona	Esp.	Utilities	p.53	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release	BASF	All.	Chimie	p.23	27/10/21 Q3 2021 Earnings Call
Accor	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	23/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr)	Bastide Le Confort N Fr.	N Fr.	Distribution spécialisée	p.27	13/10/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr)
Acerinox	Esp.	Acier/Tubes	p.13	03/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Bayer	All.	Pharmacie	p.45	09/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Ackermans & van Ha	Belg.	Services Financiers & Holdli	p.48	23/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Befimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.32	28/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Actividades de Const	Esp.	Infrastructures	p.33	15/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Beiersdorf	All.	Food & HPC	p.31	28/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Activation Blizzard	U-S	Jeux Vidéo	p.34	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Beneteau	Fr.	Biens de Consommation	p.19	29/09/21 Q2 2021 Earnings Release
Adecco Group	Suis.	Services aux entreprises	p.47	02/11/21 Q3 2021 Earnings Release	BHP Group	U-K	Mines	p.42	14/10/21 Annual General Meeting
adidas	All.	Distribution spécialisée	p.27	09/09/21 Goldman Sachs Global Retaili	Bigben Interactive*	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	25/10/21 Q2 2022 Sales and Revenue R
Adyen	P-B	E-paiement	p.29	09/02/22 Q4 2021 Earnings Release	BioMarin Pharmacei	U-S	Biotech	p.21	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)
Aeroports de Paris	Fr.	Infrastructures	p.33	16/09/21 August 2021 Sales and Reven	bioMerieux	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	21/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
ageas	Belg.	Assurance	p.15	10/11/21 Q3 2021 Earnings Release	BMW	All.	Automobile Constructeurs	p.16	03/11/21 Q3 2021 Earnings Call
Air France-KLM	Fr.	Transport	p.52	29/10/21 Q3 2021 Earnings Release	BNP Paribas A	Fr.	Banques	p.18	24/09/21 Shareholders Meeting
Air Liquide	Fr.	Chimie	p.23	22/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Boeing	U-S	Aéronautique & Défense	p.14	27/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)
Airbus	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release	Boliden	Suède	Mines	p.42	22/10/21 Q3 2021 Earnings Release
AIXTRON	All.	Électronique Semiconducto	p.28	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Bollore	Fr.	Transport	p.52	24/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr)
Aker Solutions	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	27/10/21 Q3 2021 Earnings Release	Bonduelle	Fr.	Food & HPC	p.31	27/09/21 Q4 2021 Earnings Release
AKKA Technologies	Fr.	ESN	p.30	07/09/21 Q2 2021 Earnings Call	Bouygues	Fr.	Infrastructures	p.33	16/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Akzo Nobel	P-B	Chimie	p.23	20/10/21 Q3 2021 Earnings Release	BP	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	02/11/21 Q3 2021 Earnings Release
ALD	Fr.	Transport	p.52	04/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	bpost	Belg.	Transport	p.52	15/09/21 Extraordinary Shareholders M
Alibaba Group Holdii	H-K	Techno	p.50	17/09/21 Annual General Meeting	Brembo	It.	Automobile Equipementier	p.17	09/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Allianz	All.	Assurance	p.15	10/11/21 Q3 2021 Earnings Call	Bridgestone	Jap.	Pneumatiens	p.46	11/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)
Almirall	Esp.	Pharmacie	p.45	08/11/21 Q3 2021 Earnings Release	British American Tot	U-K	Tabac	p.49	08/09/21 Barclays Global Consumer Sta
Alphabet A	U-S	Techno	p.50	09/09/21 Deutsche Bank Technology Cr	British Land	U-K	Immobilier/Distribution	p.32	17/11/21 Q2 2022 Earnings Release
Alstom	Fr.	Biens d'équipement	p.20	16/11/21 Q2 2022 Earnings Release (Pr)	Broadcom	U-S	Électronique Semiconducto	p.28	16/12/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr)
Alten	Fr.	ESN	p.30	22/09/21 Q2 2021 Earnings Release	Brunel International	P-B	Services aux entreprises	p.47	29/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Altice USA A	U-S	Telecom	p.51	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Brunello Cucinelli Sp It.	Luxe		p.37	21/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Altria Group	U-S	Tabac	p.49	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release	BT Group	U-K	Telecom	p.51	04/11/21 Q2 2022 Earnings Release (Pr)
Amadeus IT Group	/ Esp.	Logiciels	p.35	05/11/21 Q3 2021 Earnings Call	Burberry Group	U-K	Luxe	p.37	11/11/21 Q2 2022 Earnings Release
Amazon.com	U-S	Techno	p.50	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Bureau Veritas	Fr.	Services aux entreprises	p.47	26/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Amcor	U-S	Papier & Emballages	p.43	11/11/21 Q1 2022 Earnings Release (Pr)	Buzzi Unicem	It.	Matériaux de Construction	p.38	05/11/21 Q3 2021 Earnings Release
AMD	U-S	Électronique Semiconducto	p.28	10/09/21 Deutsche Bank Technology Cr	C				
American Express	U-S	E-paiement	p.29	14/09/21 Barclays Financial Services Co	Capgemini	Fr.	ESN	p.30	28/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
ams	Suis.	Électronique Semiconducto	p.28	02/11/21 Q3 2021 Earnings Call	Capri Holdings	U-S	Luxe	p.37	11/11/21 Q2 2022 Earnings Release (Pr)
Anglo American	U-K	Mines	p.42	21/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Carlsberg B	Dan.	Boissons	p.22	08/09/21 Barclays Global Consumer Sta
Anheuser-Busch InBev Belg.	Belg.	Boissons	p.22	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release	Carnival (GB)	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	30/09/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)
Antofagasta	U-K	Mines	p.42	20/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Carrefour	Fr.	Distribution alimentaire	p.26	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr)
Aperam	P-B	Acier/Tubes	p.13	07/09/21 Capital Markets Day	Casino, Guichard	Fr.	Distribution alimentaire	p.26	09/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr)
Apple	U-S	Techno	p.50	04/11/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr)	CECONOMY	All.	Distribution spécialisée	p.27	26/10/21 Q4 2021 Sales and Revenue R
Applied Materials	U-S	Électronique Semiconducto	p.28	10/09/21 Deutsche Bank Technology Cr	Cegedim	Fr.	Logiciels	p.35	16/09/21 Q2 2021 Earnings Release
Appius Services	Esp.	Services aux entreprises	p.47	26/10/21 Q3 2021 Earnings Release	Collectis*	Fr.	Biotech	p.21	07/09/21 Goldman Sachs Biotech 1x1 S
ArcelorMittal	P-B	Acier/Tubes	p.13	08/09/21 Credit Suisse Global Steel anc	Celyad Oncology	Belg.	Biotech	p.21	09/09/21 Wells Fargo Virtual Healthcar
Arkema	Fr.	Chimie	p.23	10/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Cemex-Cpo	Mex.	Matériaux de Construction	p.38	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release
Aroundtown	All.	Immobilier/Distribution	p.32	20/09/21 Baader Investment Conferenc	CGG	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Ashmore Group	U-K	Services Financiers & Holdli	p.48	10/02/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)	Chargeurs*	Fr.	Chimie	p.23	09/09/21 Q2 2021 Earnings Release
ASML Hold NY Reg	P-B	Électronique Semiconducto	p.28	09/09/21 Deutsche Bank Technology Cr	Cheng Shin Rubber I Taiw.	Pneumatiens		p.46	- -
ASOS	U-K	Distribution spécialisée	p.27	13/10/21 Q4 2021 Earnings Release	Chocoladefabriken L Suis.	Food & HPC		p.31	18/01/22 Q4 2021 Sales and Revenue R
ASR Nederland	P-B	Assurance	p.15	07/12/21 Investor Meeting	Chr Hansen Holding	Dan.	Food & HPC	p.31	14/10/21 Q4 2021 Earnings Release
ASSA ABLOY B	Suède	Biens d'équipement	p.20	27/10/21 Q3 2021 Earnings Release	CIE Automotive	Esp.	Automobile Equipementier	p.17	13/09/21 Kepler Cheuvreux Autumn Cc
Assicurazioni Genera It.	Assurance		p.15	11/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Cie Financiere Richie Suis.	Luxe		p.37	08/09/21 Annual General Meeting
Assystem	Fr.	ESN	p.30	15/09/21 Q2 2021 Earnings Release	Cielo	Brés.	E-paiement	p.29	26/10/21 Q3 2021 Earnings Release
AstraZeneca	U-K	Pharmacie	p.45	07/09/21 Exane BNP Paribas ESG Confe	Cisco Systems	U-S	Techno	p.50	15/09/21 Investor Day
ATEME*	Fr.	Logiciels	p.35	28/09/21 Q2 2021 Earnings Release	Clariant	Suis.	Chimie	p.23	14/09/21 UBS Best of Switzerland Conf
Atlantia	It.	Infrastructures	p.33	11/11/21 Q3 2021 Earnings Release	CNP Assurances	Fr.	Assurance	p.15	19/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Atos	Fr.	ESN	p.30	07/09/21 Atos SAP Diversity & Inclusio	Coca-Cola	U-S	Boissons	p.22	09/09/21 Barclays Global Consumer Sta
ATRESMEDIA de Mel	Esp.	Media diffuseurs	p.40	21/10/21 Q3 2021 Earnings Call	Coface	Fr.	Assurance	p.15	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release
Aubay*	Fr.	ESN	p.30	15/09/21 Q2 2021 Earnings Release	Cofinimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.32	27/10/21 Q3 2021 Earnings Release
Aurubis	All.	Mines	p.42	03/12/21 Q4 2021 Earnings Release	Colgate-Palmolive	U-S	Food & HPC	p.31	08/09/21 Barclays Global Consumer Sta
Autogrill	It.	Loisirs & Hôtels	p.36	30/09/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Coloplast B	Dan.	Dispositifs médicaux	p.25	09/09/21 Goldman Sachs European Me
Autoliv	U-S	Automobile Equipementier	p.17	22/10/21 Q3 2021 Earnings Release	Colruyt	Belg.	Distribution alimentaire	p.26	29/09/21 Shareholders Meeting
AXA	Fr.	Assurance	p.15	04/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Commerzbank	All.	Banques	p.18	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Axway Software	Fr.	Logiciels	p.35	20/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Compagnie de Saint-	Fr.	Matériaux de Construction	p.38	06/10/21 Investor Day
BAE Systems	U-K	Aéronautique & Défense	p.14	24/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr)	Compania de Distrib	Esp.	Transport	p.52	05/11/21 Q4 2021 Earnings Release
Banco Comercial Por Port.	Banques		p.18	27/10/21 Q3 2021 Earnings Release	Compass Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	21/09/21 Q4 2021 Sales and Revenue R
Banco Santander	Esp.	Banques	p.18	27/10/21 Q3 2021 Earnings Call	Continental	All.	Pneumatiens	p.46	10/11/21 Q3 2021 Earnings Release
					Cooper Tire & Rubb	U-S	Pneumatiens	p.46	- -
					Covivio	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	21/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements					
Credit Agricole	Fr.	Banques	p.18	10/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Ferguson	U-K	Matériaux de Construction	p.38	28/09/21 Q4 2021 Earnings Release					
Credit Suisse Group	Suis.	Banques	p.18	01/10/21 Extraordinary Shareholders Meeting	Ferrovial	Esp.	Infrastructures	p.33	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release					
CRH	U-K	Matériaux de Construction	p.38	03/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr)	Figeac Aero*	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	15/12/21 Q2 2022 Earnings Release					
Criteo ADR	Fr.	Media agences marketing	p.39	09/09/21 DA Davidson Virtual Software	First Quantum Mine	Can.	Mines	p.42	01/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)					
Croda International	U-K	Chimie	p.23	01/03/22 Q4 2021 Earnings Release	Fiserv	U-S	E-paiement	p.29	02/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)					
Crown	U-S	Papier & Emballages	p.43	20/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Flutter Entertainment	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	22/09/21 Investor Day					
D														
Daimler	All.	Automobile Constructeurs	p.16	01/10/21 Extraordinary Shareholders Meeting	Fnac Darty	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	21/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
Danaher	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	09/09/21 Investor and Analyst Day	Focus Home Interact	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	23/09/21 Annual General Meeting					
Danielli & C	It.	Acier/Tubes	p.13	28/09/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr)	Fomento de Constru	Esp.	Infrastructures	p.33	03/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)					
Danone	Fr.	Food & HPC	p.31	19/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Ford Motor	U-S	Automobile Constructeurs	p.16	04/10/21 September 2021 Sales and Revenue R					
Dassault Aviation	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	10/03/22 Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Fortum Oyj	Finl.	Utilities	p.53	12/11/21 Q3 2021 Earnings Release					
Dassault Systemes	Fr.	Logiciels	p.35	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release	Fountaine Pajot*	Fr.	Biens de Consommation	p.19	- -					
DBV Techno*	Fr.	Biotech	p.21	07/09/21 Goldman Sachs Biotech 1x1 S	Fox A	U-S	Media diffuseurs	p.40	10/11/21 Q1 2022 Earnings Release (Pr)					
De'Longhi	It.	Biens de Consommation	p.19	10/11/21 Q3 2021 Earnings Call	Fraport	All.	Infrastructures	p.33	13/09/21 August 2021 Sales and Revenue R					
Derichebourg	Fr.	Services aux entreprises	p.47	07/12/21 Q4 2021 Earnings Release	Fresenius Medical	C; All.	Dispositifs médicaux	p.25	09/09/21 Goldman Sachs European Me					
Deutsche Bank	All.	Banques	p.18	27/10/21 Q3 2021 Earnings Call	G									
Deutsche Lufthansa	All.	Transport	p.52	03/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Gecina	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	28/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
Deutsche Telekom	All.	Telecom	p.51	21/09/21 Roadshow	General Motors	U-S	Automobile Constructeurs	p.16	10/09/21 RBC Global Industrials Confer					
Deutsche Wohnen	All.	Immobilier/Distribution	p.32	12/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Genfit*	Fr.	Biotech	p.21	29/09/21 Q2 2021 Earnings Release					
DIA	Esp.	Distribution alimentaire	p.26	27/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Genmab	Dan.	Biotech	p.21	09/09/21 Morgan Stanley Global Health					
Diageo	U-K	Boissons	p.22	30/09/21 Annual General Meeting	Geox	It.	Biens de Consommation	p.19	11/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
Dialog Semiconductor	All.	Électronique Semiconducte	p.28	09/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Geron	U-S	Biotech	p.21	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)					
DiSorin SpA	It.	Dispositifs médicaux	p.25	11/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Gestamp Automocio	Esp.	Automobile Equipementier	p.17	26/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)					
Dixons Carphone	U-K	Distribution spécialisée	p.27	15/09/21 Annual General Meeting	Getlink	Fr.	Infrastructures	p.33	07/09/21 August 2021 Sales and Revenue R					
Dont Nod Entertainn	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	- -	Gilead Sciences	U-S	Biotech	p.21	15/09/21 Morgan Stanley Global Health					
Duerr	All.	Biens d'équipement	p.20	08/09/21 Morgan Stanley Industrial CEI	GL Events*	Fr.	Media agences marketing	p.39	13/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
Dufry	Suis.	Loisirs & Hôtels	p.36	14/09/21 UBS Best of Switzerland Conf	GlaxoSmithKline	U-K	Pharmacie	p.45	27/10/21 Q3 2021 Earnings Release					
E														
E.ON	All.	Utilities	p.53	10/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Glencore	U-K	Mines	p.42	29/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
easyJet	U-K	Transport	p.52	30/11/21 Q4 2021 Earnings Release	Global Payments	U-S	E-paiement	p.29	08/09/21 Investor Meeting					
eBay	U-S	Techno	p.50	20/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Goodyear Tire & Rut	U-S	Pneumatiques	p.46	22/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)					
Econocom Group	Belg.	ESN	p.30	01/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr)	Grammer	All.	Automobile Equipementier	p.17	27/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
Edenred	Fr.	E-paiement	p.29	21/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	GrandVision	P-B	Distribution spécialisée	p.27	29/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
EDP-Energias de Portugal	Port.	Utilities	p.53	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Greek Organisation	Grèce	Loisirs & Hôtels	p.36	08/09/21 Q2 2021 Earnings Release					
Eiffage	Fr.	Infrastructures	p.33	03/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Grifols A	Esp.	Dispositifs médicaux	p.25	10/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)					
Electricité de France	Fr.	Utilities	p.53	10/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Groupe Guillain*	Fr.	Papier & Emballages	p.43	- -					
Electrolux B	Suède	Biens de Consommation	p.19	10/09/21 Morgan Stanley Industrial CEI	Groupe LDLC*	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	24/09/21 Annual General Meeting					
Electronic Arts	U-S	Jeux Vidéo	p.34	03/11/21 Q2 2022 Earnings Call	Groupe Open	Fr.	ESN	p.30	22/09/21 Q2 2021 Earnings Release					
Elekta B	Suède	Dispositifs médicaux	p.25	15/09/21 JP Morgan CEO Conference	Guerbet*	Fr.	Pharmacie	p.45	22/09/21 Q2 2021 Earnings Release					
Elior Group	Fr.	Services aux entreprises	p.47	14/09/21 Kepler Cheuvreux Autumn Ce	H									
Elis SA	Fr.	Services aux entreprises	p.47	10/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr)	Haier Smart Home	H-H-K	Biens de Consommation	p.19	15/09/21 Shareholders Meeting					
ElringKlinger	All.	Automobile Equipementier	p.17	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Halliburton	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	19/10/21 Q3 2021 Earnings Release					
Endesa	Esp.	Utilities	p.53	03/11/21 Q3 2021 Earnings Release	HANKOOK TIRE & TE Kor.		Pneumatiques	p.46	08/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)					
Enel	It.	Utilities	p.53	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Hannover Rueck	All.	Assurance	p.15	14/10/21 Investor Day					
ENGIE	Fr.	Utilities	p.53	10/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Haulotte Group*	Fr.	Biens d'équipement	p.20	15/09/21 Q2 2021 Earnings Release					
Eni	It.	Pétrole & Gaz	p.44	29/10/21 Q3 2021 Earnings Call	HeidelbergCement	All.	Matériaux de Construction	p.38	04/11/21 Q3 2021 Earnings Call					
Equinor	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	27/10/21 Q3 2021 Earnings Release	Heineken	P-B	Boissons	p.22	27/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
Eramet	Fr.	Mines	p.42	25/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	HELLA	All.	Automobile Equipementier	p.17	30/09/21 Q1 2022 Earnings Release (Pr)					
ERYTECH PHARMA*	Fr.	Biotech	p.21	08/09/21 Citigroup BioPharma Conference	Henkel Vz	All.	Food & HPC	p.31	09/09/21 Barclays Global Consumer Stz					
ESI Group*	Fr.	Logiciels	p.35	09/09/21 Q2 2021 Earnings Release	Hennes & Mauritz B	Suède	Distribution spécialisée	p.27	15/09/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
Esker*	Fr.	Logiciels	p.35	14/09/21 Q2 2021 Earnings Release	Hermes Internationa	Fr.	Luxe	p.37	21/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
EssilorLuxottica	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	29/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Hewlett Packard Ent	U-S	Techno	p.50	30/11/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr)					
Eurazeo	Fr.	Services Financiers & Holdii	p.48	09/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Holcim	Suis.	Matériaux de Construction	p.38	29/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
Europins Scientific	Fr.	Services aux entreprises	p.47	21/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	HSBC Holdings	U-K	Banques	p.18	25/10/21 Q3 2021 Earnings Release					
Europcar Mobility Gr	Fr.	Transport	p.52	09/11/21 Q3 2021 Earnings Release	HUGO BOSS	All.	Luxe	p.37	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release					
Euskaltel	Esp.	Telecom	p.51	22/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)	I									
Eutelsat Communica Fr.	Fr.	Telecom	p.51	18/02/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)	Iberdrola	Esp.	Utilities	p.53	27/10/21 Q3 2021 Earnings Call					
EVERTEC	U-S	E-paiement	p.29	03/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Icade	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	25/10/21 Q3 2021 Earnings Release					
EVO Payments A	U-S	E-paiement	p.29	11/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)	ID Logistics Group	Fr.	Transport	p.52	25/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
Evonik Industries	All.	Chimie	p.23	07/10/21 Capital Markets Day	Iliad	Fr.	Telecom	p.51	09/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr)					
Exmar	Belg.	Transport	p.52	09/09/21 Q2 2021 Earnings Release	Imerys	Fr.	Mines	p.42	02/11/21 Q3 2021 Earnings Release					
Exxon Mobil	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	29/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Inditex	Esp.	Distribution spécialisée	p.27	15/09/21 Q2 2021 Earnings Release					
F														
Facebook A	U-S	Techno	p.50	03/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Indra Sistemas A	Esp.	ESN	p.30	09/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr)					
Faes Farma	Esp.	Pharmacie	p.45	- -	Infineon Technologies	All.	Électronique Semiconducte	p.28	14/09/21 VECS Conference					
Fagron	Belg.	Dispositifs médicaux	p.25	13/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Informa Plc	U-K	Media Editeurs	p.41	09/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr)					
Faurecia	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	26/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue C	Infotel*	Fr.	Logiciels	p.35	22/09/21 Q2 2021 Earnings Release					
I														
Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.21	07/09/21 Goldman Sachs Biotech 1x1 S	ING Groep	P-B	Banques	p.18	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release					
Intel	U-S	Électronique Semiconducte	p.28	07/09/21 IAA Mobility Day	Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.21	07/09/21 Goldman Sachs Biotech 1x1 S					

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements
InterContinental Hot U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	22/10/21	Q3 2021 Sales and Revenue R	Mayr Melnhof Kartt Autri.	Papier & Emballages	p.43	16/11/21	Q3 2021 Earnings Release
International Flavors U-S	Food & HPC	p.31	09/09/21	Barclays Global Consumer Stz	Mediaset It.	Media diffuseurs	p.40	28/09/21	Q2 2021 Earnings Release
International Game U-S	Loisirs & Hôtels	p.36	17/11/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Mediaset Espana Esp.	Media diffuseurs	p.40	27/10/21	Q3 2021 Earnings Release
International Paper U-S	Papier & Emballages	p.43	09/09/21	Investor Day	Meggitt U-K	Aéronautique & Défense	p.14	09/11/21	Q3 2021 Sales and Revenue R
Interparfums Fr.	Biens de Consommation	p.19	09/09/21	Q2 2021 Earnings Release (Pr)	Melia Hotels Intl Esp.	Loisirs & Hôtels	p.36	10/11/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)
Interpump Group It.	Biens d'équipement	p.20	10/11/21	Q3 2021 Earnings Release	Mercialys Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	18/10/21	Q3 2021 Sales and Revenue R
Intertek Group U-K	Services aux entreprises	p.47	24/11/21	Q3 2021 Sales and Revenue R	Merck All.	Pharmacie	p.45	09/09/21	Capital Markets Day
Intesa Sanpaolo It.	Banques	p.18	03/11/21	Q3 2021 Earnings Release	METRO All.	Distribution alimentaire	p.26	20/10/21	Q4 2021 Sales and Revenue R
Ipsos Fr.	Media agences marketing	p.39	21/09/21	Shareholders Meeting	Metropole Televisio Fr.	Media diffuseurs	p.40	26/10/21	Q3 2021 Sales and Revenue R
IQE U-K	Électronique Semiconducte	p.28	07/09/21	Q2 2021 Earnings Release	Michelin Fr.	Pneumatiques	p.46	25/10/21	Q3 2021 Sales and Revenue R
ISS A/S Dan.	Services aux entreprises	p.47	04/11/21	Q3 2021 Sales and Revenue R	Microsoft U-S	Techno	p.50	27/10/21	Q1 2022 Earnings Release (Pr)
ITV U-K	Media diffuseurs	p.40	02/03/22	Q4 2021 Earnings Release (Pr)	Moncler It.	Luxe	p.37	28/10/21	Q3 2021 Sales and Revenue R
J					Monster Beverage U-S	Boissons	p.22	10/11/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)
J Sainsbury U-K	Distribution alimentaire	p.26	04/11/21	Q2 2022 Earnings Release	MTU Aero Engines All.	Aéronautique & Défense	p.14	28/10/21	Q3 2021 Earnings Call
Jacquet Metals* Fr.	Acier/Tubes	p.13	08/09/21	Q2 2021 Earnings Release	Muenchener Rueckv All.	Assurance	p.15	14/09/21	Barclays Financial Services Co
Janus Henderson Gr U-S	Services Financiers & Holdir	p.48	28/10/21	Q3 2021 Earnings Release	N				
Japan Tobacco Jap.	Tabac	p.49	29/10/21	Q3 2021 Earnings Call	N Brown Group U-K	Distribution spécialisée	p.27	14/10/21	Q2 2022 Earnings Release (Pr)
JCDecaux Fr.	Media diffuseurs	p.40	04/11/21	Q3 2021 Sales and Revenue R	Nacon Fr.	Jeux Vidéo	p.34	25/10/21	Q2 2021 Sales and Revenue R
JD.com ADR H-K	Techno	p.50	17/11/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Nanobiotix* Fr.	Biotech	p.21	08/09/21	Q2 2021 Earnings Release
Jeronimo Martins Port.	Distribution alimentaire	p.26	27/10/21	Q3 2021 Earnings Release	National Grid U-K	Utilities	p.53	27/10/21	ACI Digital Utilities Europe Co
Johnson & Johnson U-S	Pharmacie	p.45	10/09/21	Barclays Global Consumer Sta	Natixis Fr.	Banques	p.18	04/11/21	Q3 2021 Earnings Release
Johnson Matthey U-K	Chimie	p.23	24/11/21	Q2 2022 Earnings Release	NatWest Group U-K	Banques	p.18	29/10/21	Q3 2021 Earnings Release
Jumbo SA Grèce	Distribution spécialisée	p.27	24/02/22	Q2 2022 Earnings Release (Pr)	Nemetschek All.	Logiciels	p.35	28/10/21	Q3 2021 Earnings Call
Juniper Networks U-S	Techno	p.50	26/10/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Nestle Suis.	Food & HPC	p.31	09/09/21	Barclays Global Consumer Sta
Jupiter Fund Manage U-K	Services Financiers & Holdir	p.48	15/10/21	Q3 2021 Sales and Revenue R	Netflix U-S	Techno	p.50	20/10/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)
K					Network Internation U-K	E-paiement	p.29	20/09/21	Barclays Payments & Fintech
K S All.	Chimie	p.23	20/09/21	Berenberg and Goldman Sac	Nexans Fr.	Biens d'équipement	p.20	03/11/21	Q3 2021 Earnings Release
KBC Group Belg.	Banques	p.18	12/11/21	Q3 2021 Earnings Release	Nexten Tire Kor.	Pneumatiques	p.46	17/11/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)
Kering Fr.	Luxe	p.37	15/02/22	Q4 2021 Earnings Release (Pr)	Nexi It.	E-paiement	p.29	20/09/21	Barclays European Payments
Kingfisher U-K	Distribution spécialisée	p.27	21/09/21	Q2 2022 Earnings Release	Nexity A Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	26/10/21	Q3 2021 Sales and Revenue R
Kingspan Group Irel.	Matiériaux de Construction	p.38	08/11/21	Q3 2021 Sales and Revenue R	Next U-K	Distribution spécialisée	p.27	29/09/21	Q2 2021 Earnings Release
Klepierre Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	22/10/21	Q3 2021 Sales and Revenue R	NH Hotel Group Esp.	Loisirs & Hôtels	p.36	17/11/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)
Kloeckner All.	Acier/Tubes	p.13	03/11/21	Q3 2021 Earnings Release	Nokia Finl.	Techno	p.50	28/10/21	Q3 2021 Earnings Release
Kone B Finl.	Biens d'équipement	p.20	28/10/21	Q3 2021 Earnings Release	Nokian Renkaat Finl.	Pneumatiques	p.46	09/09/21	Capital Markets Day
Koninklijke Ahold De P-B	Distribution alimentaire	p.26	10/11/21	Q3 2021 Earnings Release	Norsk Hydro Norv.	Mines	p.42	26/10/21	Q3 2021 Earnings Release
Koninklijke DSM P-B	Chimie	p.23	02/11/21	Q3 2021 Sales and Revenue R	Novartis Suis.	Pharmacie	p.45	08/09/21	Citi GEMS Virtual Conference
Koninklijke Philips P-B	Biens d'équipement	p.20	08/09/21	Goldman Sachs European Me	Novo Nordisk B Dan.	Pharmacie	p.45	03/11/21	Q3 2021 Earnings Call
L					NVIDIA U-S	Techno	p.50	09/09/21	New Street Bid Ideas -In Semi
La Française des Jeu Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	14/10/21	Q3 2021 Sales and Revenue R	O				
Laboratorios Farmac Esp.	Pharmacie	p.45	09/11/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Ocado Group U-K	Distribution alimentaire	p.26	14/09/21	Q3 2021 Sales and Revenue R
Lagardere Fr.	Media Editeurs	p.41	28/10/21	Q3 2021 Sales and Revenue R	Omnicom U-S	Media agences marketing	p.39	19/10/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)
Land Securities Grou U-K	Immobilier/Distribution	p.32	09/11/21	Q2 2022 Earnings Release	ON Semiconductor U-S	Électronique Semicondu	p.28	01/11/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)
LANXESS All.	Chimie	p.23	04/11/21	Q3 2021 Earnings Release	Orange Fr.	Telecom	p.51	26/10/21	Q3 2021 Earnings Release
Latecore* Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	14/09/21	Q2 2021 Earnings Release	Outokumpu Finl.	Acier/Tubes	p.13	04/11/21	Q3 2021 Earnings Release
Laurent-Perrier* Fr.	Boissons	p.22	19/11/21	Q2 2022 Earnings Release (Pr)	P				
LEG Immobilien All.	Immobilier/Distribution	p.32	10/11/21	Q3 2021 Earnings Release	PayPal Hldgs U-S	E-paiement	p.29	21/10/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)
Legrand Fr.	Biens d'équipement	p.20	22/09/21	Capital Markets Day	Pearson U-K	Media Editeurs	p.41	25/02/22	Q4 2021 Earnings Release (Pr)
Leonardo It.	Aéronautique & Défense	p.14	04/11/21	Q3 2021 Earnings Call	PepsiCo U-S	Boissons	p.22	05/10/21	Q3 2021 Earnings Release
LEONI All.	Automobile Equipementier	p.17	10/11/21	Q3 2021 Earnings Release	Pernod Ricard Fr.	Boissons	p.22	21/10/21	Q1 2022 Sales and Revenue R
Liberty Global A U-S	Telecom	p.51	10/11/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Pharos Energy U-K	Pétrole & Gaz	p.44	15/09/21	Q2 2021 Earnings Release
Linedata Services* Fr.	Logiciels	p.35	13/09/21	Q2 2021 Earnings Release	Philip Morris U-S	Tabac	p.49	08/09/21	Barclays Global Consumer Sta
Lisi Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	21/10/21	Q3 2021 Sales and Revenue R	Pierre & Vacances Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	19/10/21	Q4 2021 Sales and Revenue R
LivaNova U-S	Dispositifs médicaux	p.25	15/09/21	Baird Global Healthcare Conf	Pirelli & C. It.	Pneumatiques	p.46	11/11/21	Q3 2021 Earnings Release
LM Ericsson B Suède	Techno	p.50	13/09/21	Citi Global Technology Confe	Plastic Omnium Fr.	Automobile Equipementier	p.17	21/10/21	Q3 2021 Sales and Revenue R
Lockheed Martin U-S	Aéronautique & Défense	p.14	26/10/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Plastiques Val de Loi Fr.	Automobile Equipementier	p.17	20/06/22	Q2 2022 Earnings Release (Pr)
Logitech Internation Suis.	Jeux Vidéo	p.34	08/09/21	Annual General Meeting	Playtech U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	23/09/21	Q2 2021 Earnings Release
L'Oréal Fr.	Food & HPC	p.31	13/09/21	Kepler Cheuvreux Autumn Cc	Porsche AutoHldg V: All.	Automobile Constructeurs	p.16	09/11/21	Q3 2021 Earnings Release
LVMH Moët Hennessy Fr.	Luxe	p.37	01/02/22	Q4 2021 Earnings Release (Pr)	PPG Industries U-S	Chimie	p.23	21/10/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)
M					Prada H-K	Luxe	p.37	10/03/22	Q4 2021 Earnings Release (Pr)
MacroGenics U-S	Biotech	p.21	09/09/21	Citi BioPharma Virtual Confer	Procter & Gamble U-S	Food & HPC	p.31	19/10/21	Q1 2022 Earnings Call
Man Group U-K	Services Financiers & Holdir	p.48	25/02/22	Q4 2021 Earnings Release	Prosegur Cia de Segu Esp.	Services aux entreprises	p.47	10/11/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)
Manitou BF Fr.	Biens d'équipement	p.20	21/10/21	Q3 2021 Sales and Revenue R	ProSiebenSat 1 Med All.	Media diffuseurs	p.40	20/09/21	Berenberg and Goldman Sac
Mapfre Esp.	Assurance	p.15	28/10/21	Q3 2021 Earnings Call	Prosus N P-B	Services Financiers & Holdir	p.48	22/11/21	Q2 2022 Earnings Release
Marie Brizard Wine Fr.	Boissons	p.22	29/09/21	Q2 2021 Earnings Release	Proximus Belg.	Telecom	p.51	21/09/21	Communacopia Conference
Marks & Spencer Gr U-K	Distribution spécialisée	p.27	10/11/21	Q2 2022 Earnings Release	Prysmian It.	Biens d'équipement	p.20	11/11/21	Q3 2021 Earnings Release
Marr It.	Distribution alimentaire	p.26	12/11/21	Q3 2021 Earnings Release	PSB Industries Fr.	Papier & Emballages	p.43	25/10/21	Q3 2021 Sales and Revenue R
Martin Marietta Mat U-S	Matiériaux de Construction	p.38	02/11/21	Q3 2021 Earnings Release (Pr)	Publicis Groupe Fr.	Media agences marketing	p.39	10/02/22	Q4 2021 Earnings Release (Pr)
Mastercard A U-S	E-paiement	p.29	10/09/21	Deutsche Bank Technology Cr	Q				

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements
QIAGEN	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	13/09/21 Morgan Stanley Global Healt	Somfy	Fr.	Biens de Consommation	p.19	08/09/21 Q2 2021 Earnings Release
Quadient	Fr.	Biens d'équipement	p.20	27/09/21 Q2 2021 Sales and Revenue R	Sonova Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.25	09/09/21 Goldman Sachs MedTech Cor
Qualcomm	U-S	Électronique Semiconducte	p.28	10/11/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Sopra Steria Group	Fr.	ESN	p.30	29/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Quantum Genomics*	Fr.	Biotech	p.21	06/10/21 Q2 2021 Earnings Release	South32	Austr.	Mines	p.42	18/10/21 September 2021 Sales and Re
R					Square A	U-S	E-paiement	p.29	10/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr
Randstad	P-B	Services aux entreprises	p.47	21/10/21 Q3 2021 Earnings Release	SSAB A	Suède	Acier/Tubes	p.13	25/10/21 Q3 2021 Earnings Release
Raytheon Technolog	U-S	Aéronautique & Défense	p.14	02/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr	STEF	Fr.	Transport	p.52	21/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Red Electrica Corp	Esp.	Utilities	p.53	03/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr	Stellantis	It.	Automobile Constructeurs	p.16	28/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Regeneron Pharmaci	U-S	Biotech	p.21	09/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr	STMicroelectronics	Fr.	Électronique Semiconducte	p.28	14/09/21 Citi Global Technology Confe
RELX	U-K	Media Editeurs	p.41	21/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Stora Enso R	Finl.	Papier & Emballages	p.43	20/10/21 Q3 2021 Earnings Release
Remy Cointreau	Fr.	Boissons	p.22	02/12/21 Q2 2022 Earnings Release (Pr	Straumann Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.25	22/09/21 IDS Trade Fair
Renault	Fr.	Automobile Constructeurs	p.16	22/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Subsea 7	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	17/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Rentokil Initial	U-K	Services aux entreprises	p.47	21/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Suedzucker	All.	Food & HPC	p.31	14/10/21 Q2 2022 Earnings Release
Reply	It.	ESN	p.30	20/09/21 European Midcap Conference	SUEZ	Fr.	Utilities	p.53	03/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr
Repsol	Esp.	Pétrole & Gaz	p.44	04/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Sumitomo Rubber In Jap.		Pneumatiques	p.46	10/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr
Relxel SA	Fr.	Biens d'équipement	p.20	21/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Swatch Group	Suis.	Luxe	p.37	17/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Rheinmetall	All.	Aéronautique & Défense	p.14	10/09/21 Morgan Stanley Industrials Cr	Swedish Match	Suède	Tabac	p.49	27/10/21 Q3 2021 Earnings Release
Rio Tinto	U-K	Mines	p.42	14/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Swiss Re	Suis.	Assurance	p.15	29/10/21 Q3 2021 Earnings Call
Roche Holding	Suis.	Pharmacie	p.45	07/09/21 Redburn Gene Therapy Virtu	Swisscom	Suis.	Telecom	p.51	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release
Rockwool B	Dan.	Matériaux de Construction	p.38	24/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Sword Group	Fr.	ESN	p.30	09/09/21 Q2 2021 Earnings Release
Rolls-Royce Holdings U-K	Aéronautique & Défense	p.14	10/03/21 Q4 2021 Earnings Release (Pr	T					
Royal Dutch Shell B	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release	Take-Two Interactive	U-S	Jeux Vidéo	p.34	14/09/21 Annual General Meeting
Royal KPN	P-B	Telecom	p.51	26/10/21 Q3 2021 Earnings Release	Tapestry	U-S	Luxe	p.37	02/11/21 Q1 2022 Earnings Release (Pr
RTL Group	All.	Media diffuseurs	p.40	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Tarkett	Fr.	Matériaux de Construction	p.38	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release
Rubis SCA	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	09/09/21 Q2 2021 Earnings Release	TechnipFMC Rg	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	08/09/21 Barclays CEO Energy Power C
RWE	All.	Utilities	p.53	11/11/21 Q3 2021 Earnings Call	Ted Baker	U-K	Luxe	p.37	12/10/21 Q2 2021 Earnings Release (Pr
Ryanair Holdings	Irel.	Transport	p.52	16/09/21 Annual General Meeting	Telecom Italia	It.	Telecom	p.51	27/10/21 Q3 2021 Earnings Release
S					Telefonica	Esp.	Telecom	p.51	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release
Sacyr	Esp.	Infrastructures	p.33	11/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr	Telefonica Deutschla	All.	Telecom	p.51	07/09/21 UBS Northern European Field
SAF-HOLLAND	All.	Automobile Equipementier	p.17	15/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Television Francaise	Fr.	Media diffuseurs	p.40	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release
Safran	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	29/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Temenos	Suis.	Logiciels	p.35	14/10/21 Q3 2021 Earnings Release
Sage Group	U-K	Logiciels	p.35	17/11/21 Q4 2021 Earnings Release	Tenaris	It.	Acier/Tubes	p.13	03/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Saipem	It.	Pétrole & Gaz	p.44	29/10/21 Q3 2021 Earnings Call	Tesco	U-K	Distribution alimentaire	p.26	06/10/21 Q2 2022 Earnings Release
salesforce com	U-S	Logiciels	p.35	23/09/21 Investor Day	Texas Instruments	U-S	Électronique Semiconducte	p.28	14/09/21 Citi Global Technology Confe
Salvatore Ferragamo It.	Luxe		p.37	07/09/21 Q2 2021 Earnings Call	Thales	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	26/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Salzgitter	All.	Acier/Tubes	p.13	15/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Thermador Groupe*	Fr.	Biens d'équipement	p.20	15/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Sanofi	Fr.	Pharmacie	p.45	09/09/21 J.P. Morgan European Health	Thermo Fisher Scien	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	27/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr
SAP	All.	Logiciels	p.35	21/10/21 Q3 2021 Earnings Release	thyssenkrupp	All.	Acier/Tubes	p.13	18/11/21 Q4 2021 Earnings Call
Sartorius Stedim Bio Fr.	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	20/10/21 Q3 2021 Earnings Release	TODS	It.	Luxe	p.37	08/09/21 Q2 2021 Earnings Release
SBM Offshore	P-B	Pétrole & Gaz	p.44	11/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Topdanmark	Dan.	Assurance	p.15	21/10/21 Q3 2021 Earnings Release
Scandic Hotels Grou	Suède	Loisirs & Hôtels	p.36	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release	TotalEnergies	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	28/09/21 Investor Day - Total Strategy
Schaeffler	All.	Automobile Equipementier	p.17	09/11/21 Q3 2021 Earnings Release	Touax*	Fr.	Transport	p.52	22/09/21 Q2 2021 Earnings Release
Schibsted	Norv.	Media Editeurs	p.41	15/09/21 Kepler Cheuvreux Autumn Cc	Toyo Tire	Jap.	Pneumatiques	p.46	05/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr
Schlumberger	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	07/09/21 Offshore Europe Trade Show	Trigano	Fr.	Biens de Consommation	p.19	22/09/21 Q4 2021 Sales and Revenue R
Schneider Electric	Fr.	Biens d'équipement	p.20	07/09/21 Exane BNP Paribas ESG Confe	Tryg	Dan.	Assurance	p.15	12/10/21 Q3 2021 Earnings Release
Schroders	U-K	Services Financiers & Holdli	p.48	15/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	TUI	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	08/09/21 UBS Leisure and Transport Cc
SCOR	Fr.	Assurance	p.15	08/09/21 Investor Day	T				
Seagen	U-S	Biotech	p.21	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr	Twitter	U-S	Techno	p.50	26/10/21 Q3 2021 Earnings Release
SEB	Fr.	Biens de Consommation	p.19	26/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Ubisoft Entertainme	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	03/11/21 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Securitas B	Suède	Services aux entreprises	p.47	29/10/21 Q3 2021 Earnings Release	UBS Group	Suis.	Banques	p.18	26/10/21 Q3 2021 Earnings Release
SES SA A	Lux.	Telecom	p.51	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release	UCB	Belg.	Pharmacie	p.45	08/09/21 Citigroup BioPharma Confere
SGS	Suis.	Services aux entreprises	p.47	25/01/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	Umanis TEMP*	Fr.	ESN	p.30	- -
Siemens	All.	Biens d'équipement	p.20	09/09/21 Morgan Stanley Industrials Cr	Umicore	Belg.	Chimie	p.23	11/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr
Silgan	U-S	Papier & Emballages	p.43	27/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr	Unib-Rodam-West U-PB	U-PB	Immobilier/Distribution	p.32	27/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Siltronic	All.	Électronique Semiconducte	p.28	26/10/21 Q3 2021 Earnings Release	UniCredit SpA	It.	Banques	p.18	11/11/21 Q3 2021 Earnings Call
SMCP	Fr.	Luxe	p.37	27/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Unilever (GB)	U-K	Food & HPC	p.31	21/10/21 Q3 2020 Sales and Revenue R
Smith & Nephew	U-K	Dispositifs médicaux	p.25	04/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R	Uniper	All.	Utilities	p.53	05/11/21 Q3 2021 Earnings Call
SNAM	It.	Utilities	p.53	04/11/21 Q3 2021 Earnings Call	UnipolSai Assicurazi	It.	Assurance	p.15	11/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Snap A	U-S	Techno	p.50	26/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr	Valeo	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	28/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Societe BIC	Fr.	Biens de Consommation	p.19	26/10/21 Q3 2021 Earnings Release	Vallourec	Fr.	Acier/Tubes	p.13	17/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Societe Pour L'Infor	Fr.	ESN	p.30	16/09/21 Annual General Meeting	Veolia Environneme	Fr.	Utilities	p.53	04/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
SocieteGenerale A	Fr.	Banques	p.18	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release	VERBUND A	Autri.	Utilities	p.53	04/11/21 Q3 2021 Earnings Release
Sodexo	Fr.	Services aux entreprises	p.47	27/10/21 Q4 2021 Earnings Release	Vetiquinol*	Fr.	Pharmacie	p.45	14/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Software	All.	Logiciels	p.35	13/09/21 UBS Quo Vadis Industrials To	Vicat	Fr.	Matériaux de Construction	p.38	03/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R
Sogefi	It.	Automobile Equipementier	p.17	22/10/21 Q3 2021 Earnings Release	Vidrala	Esp.	Papier & Emballages	p.43	29/10/21 Q3 2021 Earnings Release
Soitec	Fr.	Électronique Semiconducte	p.28	20/10/21 Q2 2022 Sales and Revenue R	Vilmorin & Cie	Fr.	Chimie	p.23	13/10/21 Q4 2021 Earnings Release
Solocal Group*	Fr.	Media agences marketing	p.39	17/02/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr	VINCI	Fr.	Infrastructures	p.33	15/09/21 August 2021 Sales and Reven
Solvay	Belg.	Chimie	p.23	28/09/21 Polyurethane Exhibition & Co					

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

* PEA-PME

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Événements
Virbac	Fr.	Pharmacie	p.45	15/09/21 Q2 2021 Earnings Release					
Visa A	U-S	E-paiement	p.29	08/09/21 Roadshow					
Viscofan	Esp.	Food & HPC	p.31	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr					
Visteon	U-S	Automobile Equipementier	p.17	28/10/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr					
Vivendi	Fr.	Media Editeurs	p.41	21/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
Vodafone Group	U-K	Telecom	p.51	29/09/21 Investor Meeting					
voestalpine	Autri.	Acier/Tubes	p.13	10/11/21 Q2 2022 Earnings Release					
Volkswagen	All.	Automobile Constructeurs	p.16	08/10/21 ESG Conference					
Volvo B	Suède	Automobile Constructeurs	p.16	21/10/21 Q3 2021 Earnings Release					
Vonovia SE	All.	Immobilier/Distribution	p.32	20/09/21 Berenberg and Goldman Sach					
Vranken-Pommery N	Fr.	Boissons	p.22	09/09/21 Q2 2021 Earnings Release					
V									
Vulcan Materials	U-S	Matériaux de Construction	p.38	22/09/21 D A Davidson Diversified Indu					
Warehouses De Pau Belg.	Immobilier/Distribution	p.32	20/10/21 Q3 2021 Earnings Release						
Webuild	It.	Infrastructures	p.33	11/11/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
Wendel	Fr.	Services Financiers & Holdii	p.48	07/09/21 Q2 2021 Earnings Release					
Weyerhaeuser	U-S	Papier & Emballages	p.43	22/09/21 Investor Day					
Wienerberger	Autri.	Matériaux de Construction	p.38	09/11/21 Q3 2021 Earnings Call					
William Hill	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	- -					
Wizz Air Holdings	U-K	Transport	p.52	04/11/21 Q2 2022 Earnings Release					
Wm Morrison Super	U-K	Distribution alimentaire	p.26	09/09/21 Q2 2021 Earnings Release					
Wolters Kluwer	P-B	Media Editeurs	p.41	08/09/21 Roadshow					
Workday A	U-S	Logiciels	p.35	02/12/21 Q3 2022 Earnings Release (Pr					
Worldline	Fr.	E-paiement	p.29	19/10/21 Q3 2021 Sales and Revenue R					
W									
WPP Plc	U-K	Media agences marketing	p.39	04/03/22 Q4 2021 Earnings Release (Pr					
X-FAB Silicon Foundr	Fr.	Électronique Semiconducte	p.28	24/10/21 European Conference on Silic					
X									
XPO Logistics	U-S	Transport	p.52	03/11/21 Q3 2021 Earnings Release (Pr					
Y									
Yara International	Norv.	Chimie	p.23	20/10/21 Q3 2021 Earnings Release					
Zalando	All.	Distribution spécialisée	p.27	07/09/21 Roadshow - Day - 1					
Zimmer Biomet Hold	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	14/09/21 Baird Global Healthcare Conf					
zooplus AG	All.	Distribution spécialisée	p.27	17/11/21 Q3 2021 Earnings Release					

Rating ESG et Controverses - Résumé

* PEA-PME

Meilleurs Rating & Controverses

Sociétés	Rating ESG	Controverse	Sociétés	Rating ESG	Controverse	Sociétés	Rating ESG	Controverse
adidas	AAA	Green	Gecina	AAA	Green	Red Electrica Corp	AAA	Green
Akzo Nobel	AAA	Green	Iberdrola	AAA	Green	RELX	AAA	Green
ASML Hold NY Reg	AAA	Green	Inditex	AAA	Green	Royal KPN	AAA	Green
Atos	AAA	Green	Intesa Sanpaolo	AAA	Green	SAP	AAA	Green
Boliden	AAA	Green	ITV	AAA	Green	Schroders	AAA	Green
British Land	AAA	Green	J Sainsbury	AAA	Green	SGS	AAA	Green
Burberry Group	AAA	Green	Janus Henderson Group	AAA	Green	Societe BIC	AAA	Green
CNP Assurances	AAA	Green	JCDecaux	AAA	Green	Solvay	AAA	Green
CRH	AAA	Green	Johnson Matthey	AAA	Green	Swiss Re	AAA	Green
Croda International	AAA	Green	Jupiter Fund Manageme	AAA	Green	Swisscom	AAA	Green
Danone	AAA	Green	KBC Group	AAA	Green	Umicore	AAA	Green
Diageo	AAA	Green	Kingfisher	AAA	Green	Unib-Rodam-West Uts	AAA	Green
EDP-Energias de Portugal	AAA	Green	Koninklijke DSM	AAA	Green	Valeo	AAA	Green
Enel	AAA	Green	Marks & Spencer Group	AAA	Green	Wienerberger	AAA	Green
Equinor	AAA	Green	Merck	AAA	Green	Wolters Kluwer	AAA	Green
Fagron	AAA	Green	National Grid	AAA	Green			
Ferguson	AAA	Green	NVIDIA	AAA	Green			

Pires Rating & Controverses

Sociétés	Rating ESG	Controverse	Sociétés	Rating ESG	Controverse	Sociétés	Rating ESG	Controverse
Porsche AutoHldg Vz	CCC	Yellow	Qualcomm	B	Yellow	Goodyear Tire & Rubber	BB	Yellow
Prosegur Cia de Segur	CCC	Yellow	ArcelorMittal	BB	Yellow	Japan Tobacco	BB	Yellow
Volkswagen	CCC	Yellow	Atlantia	BB	Yellow	Koninklijke Philips	BB	Yellow
Broadcom	B	Yellow	ATRESMEDIA de Medios	BB	Yellow	Liberty Global A	BB	Yellow
Facebook A	B	Yellow	Bayer	BB	Yellow	Uniper	BB	Yellow
Ford Motor	B	Yellow	Faurecia	BB	Yellow			

Amélioration du Rating

Sociétés	Rating ESG	Δ	Controverse	Sociétés	Rating ESG	Δ	Controverse	Sociétés	Rating ESG	Δ	Controverse
Almirall	A	▲	Green	GlaxoSmithKline	AA	▲	Yellow	PPG Industries	AA	▲	Green
Amazon.com	BBB	▲	Yellow	Glencore	BBB	▲	Yellow	Regeneron Pharmaceuti	BBB	▲	Green
Anglo American	A	▲	Green	Global Payments	BB	▲	Green	Reply	BBB	▲	Green
Antofagasta	AA	▲	Green	Greek Organisation	AA	▲	Green	Rockwool B	AA	▲	Green
Autoliv	BBB	▲	Green	Groupe Guillain*	BB	▲	Green	Royal KPN	AAA	▲	Green
Barclays	A	▲	Green	Guerbet*	A	▲	Green	Sage Group	AA	▲	Green
bioMerieux	A	▲	Green	Heineken	AA	▲	Green	Salvatore Ferragamo	A	▲	Green
BNP Paribas A	AA	▲	Green	ING Groep	AA	▲	Green	Schaeffler	BBB	▲	n.d.
Brunello Cucinelli SpA	BB	▲	Green	International Paper	A	▲	Green	Schlumberger	A	▲	Green
Bureau Veritas	AA	▲	Green	JD.com ADR	BB	▲	Green	SCOR	BBB	▲	Green
Carlsberg B	AAA	▲	Yellow	Jumbo SA	BB	▲	Green	Seagen	BB	▲	Green
CECONOMY	A	▲	Green	LANXESS	A	▲	Green	SGS	AAA	▲	Green
CIE Automotive	A	▲	Green	LivaNova	BBB	▲	Green	SocieteGenerale A	AA	▲	Green
Cisco Systems	AA	▲	Green	LM Ericsson B	AA	▲	Green	Software	AA	▲	Green
Commerzbank	AA	▲	Green	MacroGenics	BBB	▲	Green	Suedzucker	A	▲	Green
Credit Suisse Group	A	▲	Yellow	Mapfre	A	▲	Green	Tarkett	AA	▲	Green
De'Longhi	BBB	▲	Green	Marr	A	▲	Green	Thermo Fisher Scientific	BBB	▲	Green
Deutsche Bank	A	▲	Green	Martin Marietta Materi	BBB	▲	Green	Toyo Tire	BB	▲	Green
eBay	A	▲	Green	NatWest Group	AA	▲▲	Green	Trigano	A	▲	Green
Elektro B	AA	▲	Green	Netflix	BB	▲	Green	UniCredit SpA	A	▲	Green
Euskaltel	A	▲	Green	Nexity A	A	▲	Green	Vivendi	AA	▲	Yellow
EVERTEC	BB	▲	Green	NH Hotel Group	AA	▲	n.d.	Webuild	A	▲	Green
Fagron	AAA	▲	Green	Novartis	A	▲	Orange	Workday A	AA	▲	Green
General Motors	B	▲▲	Green	Pirelli & C.	AA	▲	Green	Yara International	BBB	▲	Green
Genmab	AA	▲	Green	Plastic Omnium	AA	▲	Green	Zimmer Biomet Holdings	B	▲▲	Green

Dégradation du Rating

Sociétés	Rating ESG	Δ	Controverse	Sociétés	Rating ESG	Δ	Controverse	Sociétés	Rating ESG	Δ	Controverse
Accor	A	▼	Green	Ferrovial	A	▼	Green	Orange	A	▼▼	Yellow
Adyen	BB	▼	Green	Fortum Oyj	BBB	▼	Green	Pearson	A	▼	Green
Airbus	BB	▼	Green	Getlink	A	▼▼	Green	Procter & Gamble	A	▼	Green
Alibaba Group Holdin	BB	▼	Green	Goodyear Tire & Rubber	BB	▼	Yellow	Renault	BBB	▼	Yellow
Alphabet A	BBB	▼▼	Yellow	Haier Smart Home H	B	▼	Green	salesforce.com	AA	▼	Green
Apple	BBB	▼	Yellow	HANKOOK TIRE & TECHN	BBB	▼	Green	Sanofi	BBB	▼	Yellow
Autogill	A	▼	Green	Icade	A	▼	Green	Scandic Hotels Group	BBB	▼	Green
Brembo	BB	▼	Green	Innate Pharma A*	BBB	▼	Green	Schibsted	A	▼	Yellow
Cielo	BBB	▼	Green	Koninklijke Philips	BB	▼▼	Yellow	SEB	A	▼	Green
Compagnie de Saint-G	A	▼	Green	Lagardere	BBB	▼	Green	Siemens	AA	▼	Yellow
easyJet	AA	▼	Green	Land Securities Group	A	▼	Green	Ubisoft Entertainment	BBB	▼	Green
Facebook A	B	▼▼	Yellow	Liberty Global A	BB	▼	Yellow	WPP Plc	AA	▼	Yellow

Rating ESG et Controverses

* PEA-PME

Sociétés	Rating ESG	Δ	Controverse	Sociétés	Rating ESG	Δ	Controverse	Sociétés	Rating ESG	Δ	Controverse
AAK	AA	▷	Green	BASF	AA	▷	Yellow	Criteo ADR	n.d	▷	n.d
ABB	AA	▷	Green	Bastide Le Confort Med*	n.d		n.d	Croda International	AAA	▷	Green
Acciona	AA	▷	Green	Bayer	BB	▷	Yellow	Crown	BB	▷	Green
Accor	A	▼	Green	Befimmo	A	▷	Green	Daimler	BBB	▷	Yellow
Acerinox	BBB	▷	Yellow	Beiersdorf	AA	▷	Green	Danaher	BB	▷	Green
Ackermans & van Ha	BBB	▷	Green	Beneteau	BB	▷	Green	Danieli & C	BB	▷	Green
Actividades de Construcción	A	▷	Green	BHP Group	BBB	▷	Green	Danone	AAA	▷	Green
Activision Blizzard	BBB	▷	Green	Bigben Interactive*	n.d		n.d	Dassault Aviation	B	▷	Green
Adecco Group	AA	▷	Green	BioMarin Pharmaceutical	BBB	▷	Green	Dassault Systemes	AA	▷	Green
adidas	AAA	▷	Green	bioMérieux	A	▲	Green	DBV Techno*	BB	▷	Green
Adyen	BB	▼	Green	BMW	A	▷	Yellow	De'Longhi	BBB	▲	Green
Aeroports de Paris	A	▷	Green	BNP Paribas A	AA	▲	Green	Derichebourg	BBB	▷	Green
ageas	BBB	▷	Green	Boeing	BB	▷	Green	Deutsche Bank	A	▲	Green
Air France-KLM	B	▷	Green	Boliden	AAA	▷	Green	Deutsche Lufthansa	BBB	▷	Green
Air Liquide	A	▷	Yellow	Bolloré	B	▷	Green	Deutsche Telekom AG	BBB	▷	Yellow
Airbus	BB	▼	Green	Bonduelle	A	▷	Green	Deutsche Wohnen	AA	▷	Green
AIXTRON	BBB	▷	Green	Bouygues	AA	▷	Green	DIA	BBB	▷	Green
Aker Solutions	n.d		n.d	BP	BBB	▷	Yellow	Diageo	AAA	▷	Green
AKKA Technologies	BBB	▷	Green	bpost	A	▷	Green	Dialog Semiconductor	A	▷	Green
Akzo Nobel	AAA	▷	Green	Brembo	BB	▼	Green	Diaporis SpA	A	▷	Yellow
ALD	A	▷	Green	Bridgestone	BBB	▷	Green	Dixons Carphone	BB	▷	Green
Alibaba Group Holdings	BB	▼	Green	British American Tobacco	BBB	▷	Yellow	Dont Nod Entertainment	n.d		n.d
Allianz	AAA	▷	Yellow	British Land	AAA	▷	Green	Duerr	AA	▷	Green
Almirall	A	▲	Green	Broadcom	B	▷	Yellow	Dufry	A	▷	Green
Alphabet A	BBB	▼▼	Yellow	Brunel International	A	▷	Green	E ON	AA	▷	Green
Alstom	AA	▷	Yellow	Brunello Cucinelli SpA	BB	▲	Green	easyJet	AA	▼	Green
Alten	AA	▷	Green	BT Group	AA	▷	Green	eBay	A	▲	Green
Altice USA A	B	▷	Green	Burberry Group	AAA	▷	Green	Econocom Group	BB	▷	Green
Altria Group	BB	▷	Green	Bureau Veritas	AA	▲	Green	Edenred	AA	▷	Yellow
Amadeus IT Group A	AA	▷	Yellow	Buzzi Unicem	BBB	▷	Green	EDP-Energias de Portugal	AAA	▷	Green
Amazon.com	BBB	▲	Yellow	Capgemini	AA	▷	Green	Eiffage	AA	▷	Green
Amcor	AA	▷	Green	Capri Holdings	BB	▷	Green	Electricité de France	A	▷	Green
AMD	BBB	▷	Green	Carlsberg B	AAA	▲	Yellow	Electrolux B	AA	▷	Green
American Express	AA	▷	Yellow	Carnival (GB)	CCC	▷	Green	Electronic Arts	A	▷	Green
ams	A	▷	Green	Carrefour	AA	▷	Green	Elekta B	AA	▲	Green
Anglo American	A	▲	Green	Casio, Guichard	AA	▷	Yellow	Elior Group	BBB	▷	Green
Anheuser-Busch InBev	AA	▷	Yellow	CECONOMY	A	▲	Green	Elis SA	BBB	▷	Green
Antofagasta	AA	▲	Green	Cegedim	n.d		n.d	Erling Klinger	AA	▷	Green
Aperam	AA	▷	Green	Collectis*	BBB	▷	Green	Endesa	AA	▷	Green
Apple	BBB	▼	Yellow	Celyad Oncology	n.d		n.d	Enel	AAA	▷	Green
Applied Materials	AA	▷	Green	Cemex-Cpo	BBB	▷	Green	ENGIE	A	▷	Green
Applus Services	AA	▷	Green	CGG	AA	▷	Green	Eni	A	▷	Green
ArcelorMittal	BB	▷	Yellow	Chargeurs*	BB	▷	Green	Equinor	AAA	▷	Green
Arkema	A	▷	Green	Cheng Shin Rubber Ind	BBB	▷	Green	Eramet	BBB	▷	Green
Aroundtown	BB	▷	Green	Chocoladefabrikken Lindt	A	▷	Green	ERYTECH PHARMA*	n.d		n.d
Ashmore Group	AA	▷	Green	Chr Hansen Holding	AA	▷	Green	ESI Group*	n.d		n.d
ASML Hold NY Reg	AAA	▷	Green	CIE Automotive	A	▲	Green	Esker*	n.d		n.d
ASOS	AA	▷	Green	Cie Financière Richemont	AA	▷	Green	EssilorLuxottica	A	▷	Green
ASR Nederland	BBB	▷	Green	Cielo	BBB	▼	Green	Eurazeo	AA	▷	Green
ASSA ABLOY B	AA	▷	Green	Cisco Systems	AA	▲	Green	Eurofins Scientific	BB	▷	Green
Assicurazioni Generali	AA	▷	Green	Clariant	AA	▷	Green	Europcar Mobility Group	AA	▷	Green
Assystem	n.d		n.d	CNP Assurances	AAA	▷	Green	Euskaltel	A	▲	Green
AstraZeneca	AA	▷	Green	Coca-Cola	AA	▷	Green	Eutelsat Communication	AA	▷	Green
ATEME*	n.d		n.d	Coface	AA	▷	Green	EVERTEC	BB	▲	Green
Atlantia	BB	▷	Yellow	Cofinimmo	A	▷	Green	EVO Payments A	B	▷	Green
Atos	AAA	▷	Green	Colgate-Palmolive	AA	▷	Green	Evonik Industries	A	▷	Green
ATRESMEDIA de Madrid	BB	▷	Yellow	Coloplast B	AA	▷	Green	Exmar	BB	▷	Green
Aubay*	B	▷	Green	Colruyt	A	▷	Green	Exxon Mobil	BBB	▷	Green
Aurubis	AA	▷	Green	Commerzbank	AA	▲	Green	Facebook A	B	▼▼	Yellow
Autogrill	A	▼	Green	Compagnie de Saint-Gobain	A	▼	Green	Faes Farma	BBB	▷	Green
Autoliv	BBB	▲	Green	Compania de Distribución	AA	▷	Green	Fagron	AAA	▲	Green
AXA	AAA	▷	Yellow	Compass Group	A	▷	Green	Faurecia	BB	▷	Yellow
Axway Software	n.d		n.d	Continental	BBB	▷	Yellow	Ferguson	AAA	▷	Green
BAE Systems	AA	▷	Green	Cooper Tire & Rubber	BBB	▷	Green	Ferrovia	A	▼	Green
Banco Comercial Português	A	▷	Green	Covivio	AA	▷	Green	Figeac Aero*	n.d		n.d
Banco Santander	BBB	▷	Green	Credit Agricole	A	▷	Yellow	First Quantum Minerals	BB	▷	Green
Barclays	A	▲	Green	Credit Suisse Group	A	▷	Yellow	Fiserv	BBB	▷	Green
Barry Callebaut	AA	▷	Green	CRH	AAA	▷	Green	Flutter Entertainment	AA	▷	Green

Rating ESG et Controverses

* PEA-PME

Sociétés	Rating ESG	Δ	Controverse	Sociétés	Rating ESG	Δ	Controverse	Sociétés	Rating ESG	Δ	Controverse
Fnac Darty	AA	▷	Green	IQE	B	▷	Green	MTU Aero Engines	AA	▷	Green
Focus Home Interacti	n.d		n.d	ISS A/S	AA	▷	Green	Muenchener Rueckversi	AA	▷	Green
Fomento de Construc	A	▷	Green	ITV	AAA	▷	Green	N Brown Group	n.d		n.d
Ford Motor	B	▷	Yellow	J Sainsbury	AAA	▷	Green	Nacon	n.d		n.d
Fortum Oyj	BBB	▼	Green	Jacquet Metals*	BB	▷	Green	Nanobiotix*	n.d		n.d
Fountaine Pajot*	n.d		n.d	Janus Henderson Group	AAA	▷	Green	National Grid	AAA	▷	Green
Fox A	B	▷	Green	Japan Tobacco	BB	▷	Yellow	Natixis	AAA	▷	Yellow
Fraport	AA	▷	Green	JCDecaux	AAA	▷	Green	NatWest Group	AA	▲	Green
Fresenius Medical Ca	BBB	▷	Green	JD.com ADR	BB	▲	Green	Nemetschek	BBB	▷	Green
Gecina	AAA	▷	Green	Jeronimo Martins	AA	▷	Yellow	Nestle	AA	▷	Green
General Motors	B	▲	Green	Johnson & Johnson	BBB	▷	Yellow	Netflix	BB	▲	Green
Genfit*	BB	▷	Green	Johnson Matthey	AAA	▷	Green	Network International H	A		Green
Genmab	AA	▲	Green	Jumbo SA	BB	▲	Green	Nexans	BBB	▷	Green
Geox	n.d		n.d	Juniper Networks	BBB	▷	Green	Nexen Tire	B	▷	Green
Geron	BB	▷	Green	Jupiter Fund Manageme	AAA	▷	Green	Nexi	A		Green
Gestamp Automocior	B	▷	Green	K S	A	▷	Green	Nexity A	A	▲	Green
Getlink	A	▼	Green	KBC Group	AAA	▷	Green	Next	AA	▷	Green
Gilead Sciences	AA	▷	Green	Kering	AA	▷	Green	NH Hotel Group	AA	▲	n.d
GL Events*	BBB	▷	Green	Kingfisher	AAA	▷	Green	Nokia	AA	▷	Green
GlaxoSmithKline	AA	▲	Yellow	Kingspan Group	AA	▷	Green	Nokian Renkaat	A	▷	Green
Glencore	BBB	▲	Yellow	Klepierre	AA	▷	Green	Norsk Hydro	AA	▷	Green
Global Payments	BB	▲	Green	Kloeckner	A	▷	Green	Novartis	A	▲	Orange
Goodyear Tire & Rub	BB	▼	Yellow	Kone B	BBB	▷	Green	Novo Nordisk B	AAA	▷	Yellow
Grammer	n.d		n.d	Koninklijke Ahold Delha	A	▷	Green	NVIDIA	AAA	▷	Green
GrandVision	n.d		n.d	Koninklijke DSM	AAA	▷	Green	Ocado Group	A	▷	Green
Greek Organisation	AA	▲	Green	Koninklijke Philips	BB	▼	Yellow	Omnicom	BBB	▷	Yellow
Grifols A	BBB	▷	Green	La Francaise des Jeux	AA		Green	ON Semiconductor	A	▷	Green
Groupe Guillen*	BB	▲	Green	Laboratorios Farmaceut	n.d		n.d	Orange	A	▼	Yellow
Groupe LDLC*	n.d		n.d	Lagardere	BBB	▼	Green	Outokumpu	BBB	▷	Yellow
Groupe Open	n.d		n.d	Land Securities Group	A	▼	Green	PayPal Hldgs	A	▷	Green
Guerbet*	A	▲	Green	LANXESS	A	▲	Green	Pearson	A	▼	Green
Haier Smart Home H	B	▼	Green	Latecoere*	n.d		n.d	PepsiCo	AA	▷	Green
Halliburton	BBB	▷	Green	Laurent-Perrier*	n.d		n.d	Pernod Ricard	AA	▷	Green
HANKOOK TIRE & TEC	BBB	▼	Green	LEG Immobilien	AA	▷	Green	Pharos Energy	n.d		n.d
Hannover Rueck	BBB	▷	Green	Legrand	AA	▷	Yellow	Philip Morris	BBB	▷	Yellow
Haultotte Group*	n.d		n.d	Leonardo	BBB	▷	Green	Pierre & Vacances	n.d		n.d
HeidelbergCement	AA	▷	Yellow	LEONI	BBB	▷	Green	Pirelli & C.	AA	▲	Green
Heineken	AA	▲	Green	Liberty Global A	BB	▼	Yellow	Plastic Omnium	AA	▲	Green
HELLA	BBB	▷	n.d	Linedata Services*	n.d		n.d	Plastiques Val de Loire*	n.d		n.d
Henkel Vz	AA	▷	Green	Lisi	BB	▷	Green	Playtech	BBB	▷	Green
Hennes & Mauritz B	AA	▷	Green	LivaNova	BBB	▲	Green	Porsche AutoHldg Vz	CCC	▷	Yellow
Hermes International	BBB	▷	Green	LM Ericsson B	AA	▲	Green	PPG Industries	AA	▲	Green
Hewlett Packard Ente	AA	▷	Green	Lockheed Martin	A	▷	Green	Prada	n.d		n.d
Holcim	BBB	▷	Green	Logitech International	AA	▷	Green	Procter & Gamble	A	▼	Green
HSBC Holdings	BBB	▷	Green	L'Oreal	AAA	▷	Yellow	Prosegur Cia de Segurida	CCC	▷	Yellow
HUGO BOSS	AA	▷	Green	LVMH Moet Hennessy L	A	▷	Green	ProSiebenSat 1 Media	AA	▷	Green
Iberdrola	AAA	▷	Green	MacroGenics	BBB	▲	Green	Prosus N	A	▷	Green
Icade	A	▼	Green	Man Group	BBB	▷	Green	Proximus	A	▷	Green
ID Logistics Group	BB	▷	Green	Manitou BF	AA	▷	Green	Prysmian	A	▷	Green
Iliad	BB	▷	Green	Mapfre	A	▲	Green	PSB Industries	n.d		n.d
Imerys	AA	▷	Green	Marie Brizard Wine	n.d		n.d	Publicis Groupe	A	▷	Yellow
Inditex	AAA	▷	Green	Marks & Spencer Group	AAA	▷	Green	QIAGEN	A	▷	Green
Indra Sistemas A	AA	▷	Green	Marr	A	▲	Green	Quadient	AA	▷	Green
Infinion Technologies	AA	▷	Green	Martin Marietta Materi	BBB	▲	Green	Qualcomm	B	▷	Yellow
Informa Plc	AA	▷	Green	Mastercard A	A	▷	Yellow	Quantum Genomics*	n.d		n.d
Infotel*	n.d		n.d	Mayr Melnhof Karton	n.d		n.d	Randstad	AA	▷	Green
ING Groep	AA	▲	Green	Mediaset	BBB	▷	Yellow	Raytheon Technologies	A	▷	Green
Innate Pharma A*	BBB	▼	Green	Mediaset Espana	AA	▷	Yellow	Red Electrica Corp	AAA	▷	Green
Intel	A	▷	Yellow	Meggitt	AA	▷	Green	Regeneron Pharmaceuti	BBB	▲	Green
InterContinental Hote	AA	▷	Yellow	Melia Hotels Intl	BBB	▷	Green	RELX	AAA	▷	Green
International Flavors	AA	▷	Green	Mercialys	A	▷	Green	Remy Cointreau	A	▷	Green
International Game T	AA	▷	n.d	Merck	AAA	▷	Green	Renault	BBB	▼	Yellow
International Paper	A	▲	Green	METRO	AA	▷	Green	Rentokil Initial	AA	▷	Green
Interparfums	B	▷	Green	Metropole Television	A	▷	Green	Reply	BBB	▲	Green
Interpump Group	BB	▷	Green	Michelin	AA	▷	Yellow	Repsol	AA	▷	Green
Intertek Group	AA	▷	Green	Microsoft	AAA	▷	Yellow	Rexel SA	AA	▷	Yellow
Intesa Sanpaolo	AAA	▷	Green	Moncler	BBB	▷	Green	Rheinmetall	AA	▷	Green
Ipsos	AA	▷	Green	Monster Beverage	CCC	▷	Green	Rio Tinto	A	▷	Green

Rating ESG et Controverses

* PEA-PME

Sociétés	Rating ESG	Δ	Controverse	Sociétés	Rating ESG	Δ	Controverse	Sociétés	Rating ESG	Δ	Controverse
Roche Holding	A	▷	Green	Sword Group	n.d		n.d	Worldline	A	▷	Green
Rockwool B	AA	▲	Green	Take-Two Interactive	BBB	▷	Green	WPP Plc	AA	▼	Yellow
Rolls-Royce Holdings	BBB	▷	Green	Tapestry	BBB	▷	Green	X-FAB Silicon Foundries	BBB	▷	Green
Royal Dutch Shell B	A	▷	Green	Tarkett	AA	▲	Green	XPO Logistics	B	▷	Green
Royal KPN	AAA	▲	Green	TechnipFMC Rg	AA	▷	Green	Yara International	BBB	▲	Green
RTL Group	n.d		n.d	Ted Baker	n.d		n.d	Zalando	A	▷	Green
Rubis SCA	AA	▷	Green	Telecom Italia	BBB	▷	Yellow	Zimmer Biomet Holdings	B	▲▲	Green
RWE	A	▷	Green	Telefonica	A	▷	Yellow	zooplus AG	BBB	▷	Green
Ryanair Holdings	B	▷	n.d	Telefonica Deutschland	AA	▷	Green	Zurich Insurance Group	AA	▷	Yellow
Sacyr	BBB	▷	Green	Television Francaise 1	AA	▷	Green				
SAF-HOLLAND	n.d		n.d	Temenos	A	▷	Green				
Safran	A	▷	Green	Tenaris	BB	▷	Green				
Sage Group	AA	▲	Green	Tesco	AA	▷	Green				
Saipem	BBB	▷	Green	Texas Instruments	AA	▷	Green				
salesforce.com	AA	▼	Green	Thales	AA	▷	Yellow				
Salvatore Ferragamo	A	▲	Green	Thermador Groupe*	n.d		n.d				
Salzgitter	A	▷	Yellow	Thermo Fisher Scientific	BBB	▲	Green				
Sanofi	BBB	▼	Yellow	thyssenkrupp	A	▷	Green				
SAP	AAA	▷	Green	TODS	BB	▷	Green				
Sartorius Stedim Biotech	A	▷	Green	Topdanmark	BBB	▷	Green				
SBM Offshore	A	▷	Green	TotalEnergies	A	▷	Yellow				
Scandic Hotels Group	BBB	▼	Green	Touax*	n.d		n.d				
Schaeffler	BBB	▲	n.d	Toyo Tire	BB	▲	Green				
Schibsted	A	▼	Yellow	Trigano	A	▲	Green				
Schlumberger	A	▲	Green	Tryg	AA	▷	Green				
Schneider Electric	AAA	▷	Yellow	TUI	BB	▷	Green				
Schroders	AAA	▷	Green	Twitter	BB	▷	Green				
SCOR	BBB	▲	Green	Ubisoft Entertainment	BBB	▼	Green				
Seagen	BB	▲	Green	UBS Group	AA	▷	Yellow				
SEB	A	▼	Green	UCB	A	▷	Green				
Securitas B	BB	▷	Green	Umanis TEMP*	n.d		n.d				
SES SA A	A	▷	Green	Umicore	AAA	▷	Green				
SGS	AAA	▲	Green	Unib-Rodam-West Uts	AAA	▷	Green				
Siemens	AA	▼	Yellow	UniCredit SpA	A	▲	Green				
Silgan	B	▷	Green	Unilever (GB)	A	▷	Orange				
Siltronic	B	▷	Green	Uniper	BB	▷	Yellow				
SMCP	BB	▷	Green	UnipolSai Assicurazioni	A	▷	n.d				
Smith & Nephew	A	▷	Green	Valeo	AAA	▷	Green				
SNAM	AA	▷	Green	Vallourec	AA	▷	Green				
Snap A	BB	▷	Green	Veolia Environnement	A	▷	Green				
Societe BIC	AAA	▷	Green	VERBUND A	AA	▷	Green				
Societe Pour L'Inform	n.d		n.d	Vetoquinol*	n.d		n.d				
SocieteGenerale A	AA	▲	Green	Vicat	BBB	▷	Green				
Sodexo	BBB	▷	Yellow	Vidrala	n.d		n.d				
Software	AA	▲	Green	Vilmorin & Cie	AA	▷	Green				
Sogefi	n.d		n.d	VINCI	A	▷	Green				
Soitec	B	▷	Green	Virbac	BBB	▷	Green				
Solocal Group*	n.d		n.d	Visa A	A	▷	Yellow				
Solvay	AAA	▷	Green	Viscofan	BB	▷	Green				
Somfy	n.d		n.d	Visteon	BBB	▷	Green				
Sonova Holding	AA	▷	Green	Vivendi	AA	▲	Yellow				
Sopra Steria Group	AA	▷	Green	Vodafone Group	AA	▷	Yellow				
South32	BBB	▷	Green	voestalpine	AA	▷	Green				
Square A	BBB	▷	Green	Volkswagen	CCC	▷	Yellow				
SSAB A	A	▷	Green	Volvo B	AA	▷	Green				
STEF	n.d		n.d	Vonovia SE	A	▷	Green				
Stellantis	B	▷	Green	Vranken-Pommery Mon	n.d		n.d				
STMicroelectronics	AA	▷	Green	Vulcan Materials	BB	▷	Green				
Stora Enso R	AA	▷	Green	Warehouses De Pauw	BBB	▷	Green				
Straumann Holding	A	▷	Green	Webuild	A	▲	Green				
Subsea 7	AA	▷	Green	Wendel	AA	▷	Green				
Suedzucker	A	▲	Green	Weyerhaeuser	A	▷	Green				
SUEZ	A	▷	Green	Wienerberger	AAA	▷	Green				
Sumitomo Rubber Inc	BBB	▷	Green	William Hill	AA	▷	Green				
Swatch Group	BB	▷	Green	Wizz Air Holdings	AA	▷	n.d				
Swedish Match	AA	▷	Green	Wm Morrison Supermar	AA	▷	Green				
Swiss Re	AAA	▷	Green	Wolters Kluwer	AAA	▷	Green				
Swisscom	AAA	▷	Green	Workday A	AA	▲	Green				