



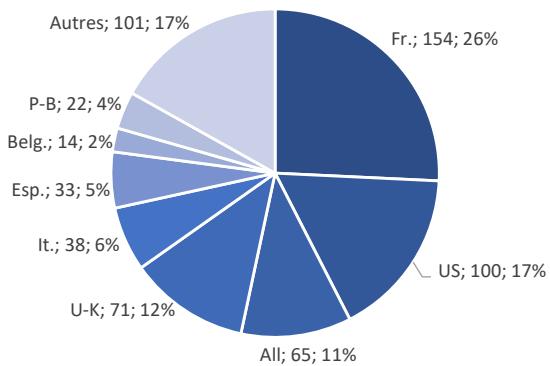
**Mai 2022**

Cours arrêtés au 04-05-2022

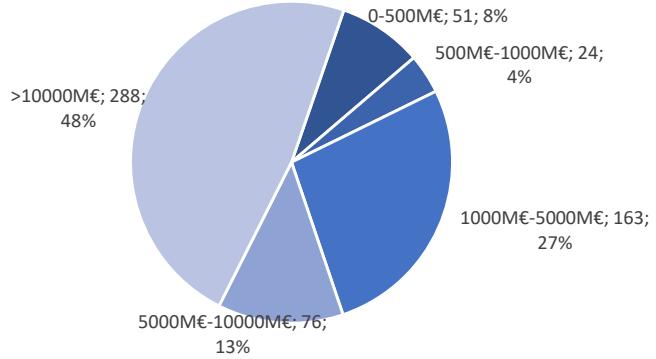
## Méthodologie

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

Valeurs par nationalité



Valeurs par capitalisation



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

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

## SOMMAIRE

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

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

Aacier/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
Energies Renouvelables	28
Paiement	29
ESN	30
Food & HPC	31
Immobilier	32
Infrastructures	33
Jeux Video	34
Logiciels	35
Loisirs et Hôtels	36
Luxe	37
Matériaux de Construction	38
Media Agence Marketing	39
Media Diffuseurs TV-Radio	40
Media Editeurs	41
Mines	42
Papiers & Emballages	43
Pétrole	44
Pharmacie	45
Pneumaticiens	46
Semiconducteurs	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 04/05/22	%1m	%YTD
Euro	1,05\$	-4,30%	-7,46%
	0,84€	+0,34%	+0,21%
	1,03CHF	+1,53%	-0,36%
	136,84¥	+1,40%	+4,49%
	6,93CNY	-0,87%	-4,35%
Dollar	6,59CNY	+3,58%	+3,35%

Matières 1ère	Cours au 04/05/22	%1m	%3m	%YTD
Brent	108,56	-2,05%	+20,34%	+45,99%
	1863,00	-3,28%	+3,16%	+1,88%

## Indices et Secteurs

Indices	Variations			Variations dividendes réinvestis			PE		Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an		
	1m	3m	1an	1m	3m	1an	2022e	2023e	2022e	2023e	2022e	2023e	
CAC 40	-4,4%	-7,4%	+2,9%	-3,1%	-6,1%	+6,4%	12,7x	12,4x	+10,3%	+8,1%	+35,7%	#####	
Stoxx 600	-4,1%	-4,1%	+2,2%	-2,7%	-2,1%	+6,0%	13,6x	12,8x	+6,0%	+5,7%	+21,4%	#####	
S&P 500	-9,1%	-7,5%	+0,0%	-8,8%	-6,9%	+1,7%	18,4x	16,8x	+1,6%	+1,2%	+9,3%	#####	
CAC Mid & Small	-3,2%	-0,7%	-0,0%	-2,5%	+0,1%	+2,5%	15,2x	13,0x	+3,4%	+2,1%	+10,6%	+7,4%	

Nos secteurs	Variations			PE						Révisions BNA 3m		Révisions BNA 1an		n° Pages
	1m	3m	1an	2022e	2023e	2022e	2023e	2022e	2023e	2022e	2023e	2022e	2023e	
Acier/Tubes	-1,6%	+2,7%	+7,0%			4,0x	6,3x	+17,4%	+9,6%	+147,3%	#####			p.13
Aéronautique	-3,4%	+5,4%	+7,1%			23,4x	17,3x	-15,1%	-7,0%	-19,6%	-8,4%			p.14
Assurance	-1,3%	-1,2%	+9,8%			10,5x	9,2x	-11,9%	-5,7%	-11,4%	-4,5%			p.15
Automobile Constructeurs	-5,5%	-13,2%	-9,0%			6,1x	5,7x	-6,2%	-6,5%	+1,9%	+2,2%			p.16
Automobile Equipementiers	-5,4%	-25,9%	-30,7%			12,7x	8,1x	-30,3%	#####	-42,7%	#####			p.17
Banques	-5,2%	-19,5%	-2,0%			7,8x	6,8x	-11,8%	-8,1%	-0,8%	+0,7%			p.18
Biens de Consommation	-0,2%	-18,2%	-29,8%			12,9x	11,3x	-12,5%	#####	-9,7%	-3,4%			p.19
Biens d'équipement	-9,1%	-11,5%	-14,4%			16,2x	14,3x	-6,6%	-6,4%	-8,5%	-7,4%			p.20
Biotech	-4,4%	-1,4%	+4,0%			17,6x	16,2x	-4,2%	-5,8%	#####	#####			p.21
Boissons	+3,2%	+6,6%	+19,1%			24,2x	22,0x	-2,5%	-2,7%	-0,1%	-0,5%			p.22
Chimie	-0,5%	-5,5%	-5,5%			13,5x	13,6x	-0,4%	-5,0%	+8,8%	-1,0%			p.23
Cliniques de soin	-2,7%	-6,2%	-14,6%			19,4x	15,6x	-13,3%	-9,0%	-22,3%	#####			p.24
Dispositifs médicaux	-7,2%	-3,7%	+10,9%			24,7x	22,6x	-4,3%	-4,2%	+3,3%	+3,3%			p.25
Distribution alimentaire	-2,6%	-3,8%	+5,1%			15,8x	14,5x	-10,6%	-9,9%	-10,0%	-9,7%			p.26
Distribution spécialisée	-3,9%	-23,6%	-35,9%			16,5x	14,7x	-14,8%	#####	-14,4%	#####			p.27
Electronique Semiconducteurs	-7,0%	-4,4%	+13,4%			16,4x	15,1x	+5,3%	+5,5%	+16,5%	#####			p.28
Energies renouvelables	-8,5%	+10,2%	-10,1%			37,8x	35,3x	+2,9%	#####	-17,1%	#####			p.29
E-paiement	-5,8%	-2,5%	-12,4%			26,3x	22,0x	-3,4%	-4,6%	-4,9%	-5,4%			p.30
ESN	-5,4%	-1,4%	+22,8%			17,5x	15,2x	-8,1%	-7,3%	-14,5%	#####			p.31
Food & HPC	+1,6%	+1,3%	+15,3%			25,2x	23,1x	-7,7%	-6,9%	-10,0%	-7,5%			p.32
Immobilier/Distribution	-9,1%	-12,6%	-17,5%			14,0x	13,0x	-9,6%	-7,7%	-9,5%	-6,0%			p.33
Infrastructures	+3,7%	+4,0%	+4,9%			20,1x	16,0x	-9,8%	#####	-19,6%	#####			p.34
Jeux Vidéo	-6,6%	-10,6%	-18,7%			20,5x	16,8x	-9,2%	-4,0%	-15,8%	-5,2%			p.35
Logiciels	-9,9%	-9,4%	-5,6%			30,5x	25,5x	-7,2%	-5,4%	-6,6%	-4,1%			p.36
Loisirs & Hôtels	+4,0%	+0,6%	+5,0%			31,6x	18,8x	-19,4%	#####	-20,6%	-5,0%			p.37
Luxe	-10,4%	-15,0%	-2,3%			22,1x	19,9x	-3,4%	-3,4%	+19,3%	#####			p.38
Matériaux de construction	-0,7%	-6,8%	-1,5%			13,2x	11,8x	-3,9%	-5,4%	+6,3%	+7,8%			p.39
Media Agences Marketing	+1,0%	-5,2%	+5,2%			10,8x	10,0x	-3,7%	-4,4%	+0,6%	+0,1%			p.40
Media Diffuseurs	-5,9%	-16,4%	-22,6%			8,5x	8,3x	-9,8%	#####	-1,5%	-5,6%			p.41
Media Editeurs	-3,8%	-1,9%	-16,0%			23,7x	19,9x	-11,0%	-6,5%	-7,5%	-2,0%			p.42
Mines	-9,4%	+12,5%	+23,6%			7,0x	9,0x	+31,4%	#####	+68,0%	#####			p.43
Papiers & Emballages	+6,6%	-1,6%	+3,6%			12,6x	13,9x	+8,6%	+1,0%	+22,4%	+2,6%			p.44
Pétrole & Gaz	+9,6%	+15,0%	+62,6%			8,2x	9,4x	+34,2%	#####	+101,6%	#####			p.45
Pharmacie	+2,1%	+13,8%	+29,3%			16,9x	15,5x	-3,6%	-3,0%	-2,1%	-0,7%			p.46
Pneumaticiens	-1,1%	-14,6%	-12,9%			10,2x	8,3x	-18,5%	#####	-17,5%	#####			p.47
Services aux entreprises	-0,2%	-1,5%	-5,0%			17,7x	16,2x	-5,7%	-6,5%	-2,9%	-4,0%			p.48
Services Financiers & Holdings	-6,2%	-5,2%	-1,7%			9,2x	10,9x	-4,8%	-4,7%	+52,7%	#####			p.49
Tabac	+6,3%	+6,6%	+22,2%			12,7x	11,7x	-8,9%	-8,8%	-10,3%	-9,1%			p.50
Techno	-15,6%	-12,9%	-2,9%			27,2x	22,7x	-6,7%	-4,1%	-5,5%	+1,5%			p.51
Telecom	+2,4%	+2,1%	+7,8%			13,9x	12,5x	-9,8%	-6,3%	-14,0%	#####			p.52
Transport	-3,7%	-6,7%	-20,1%			35,7x	13,9x	-13,4%	#####	-42,3%	#####			p.53
Utilities	+1,4%	-2,5%	-2,9%			18,6x	12,6x	-34,7%	-7,9%	-30,4%	-3,2%			p.54

Source : FactSet, FU

Source : FactSet, FU

## Les tendances du mois



Secteurs en hausse



Secteurs avec révisions à la hausse de BNA

Secteurs avec anomalie  
Performances / Révisions BNA**TOP 5 des meilleures performances**

Pétrole & Gaz	+5,8%
Cliniques de soin	+5,3%
Biens de Consommation	+4,1%
Tabac	+4,0%
Infrastructures	+3,2%

**TOP 5 des moins bonnes performances**

Automobile Constructeurs	-21,5%
Media Diffuseurs	-17,9%
Techno	-15,3%
Électronique Semiconducteur	-14,3%
Services Financiers & Holdings	-13,2%

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

Acier/Tubes	+13,3%
Pétrole & Gaz	+10,7%
Mines	+8,5%
Automobile Constructeurs	+7,3%
Biotech	+3,5%

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

Media Editeurs	-87,5%
Telecom	-38,1%
Energies renouvelables	-18,1%
Media Diffuseurs	-14,2%
Transport	-11,3%

**TOP 5 des plus fortes croissances BNA**

Banque	+54,0%
Semiconducteurs	+16,1%
Paiement	+15,8%
Luxe	+15,2%
Automobile Equipementiers	+15,1%

**TOP 5 des plus faibles croissances BNA**

Loisirs et Hôtels	-147,8%
Acier/Tubes	-18,9%
Biotech	-14,5%
Infrastructures	-11,6%
Services Financiers & Holdings	-8,8%



Valeurs en hausse

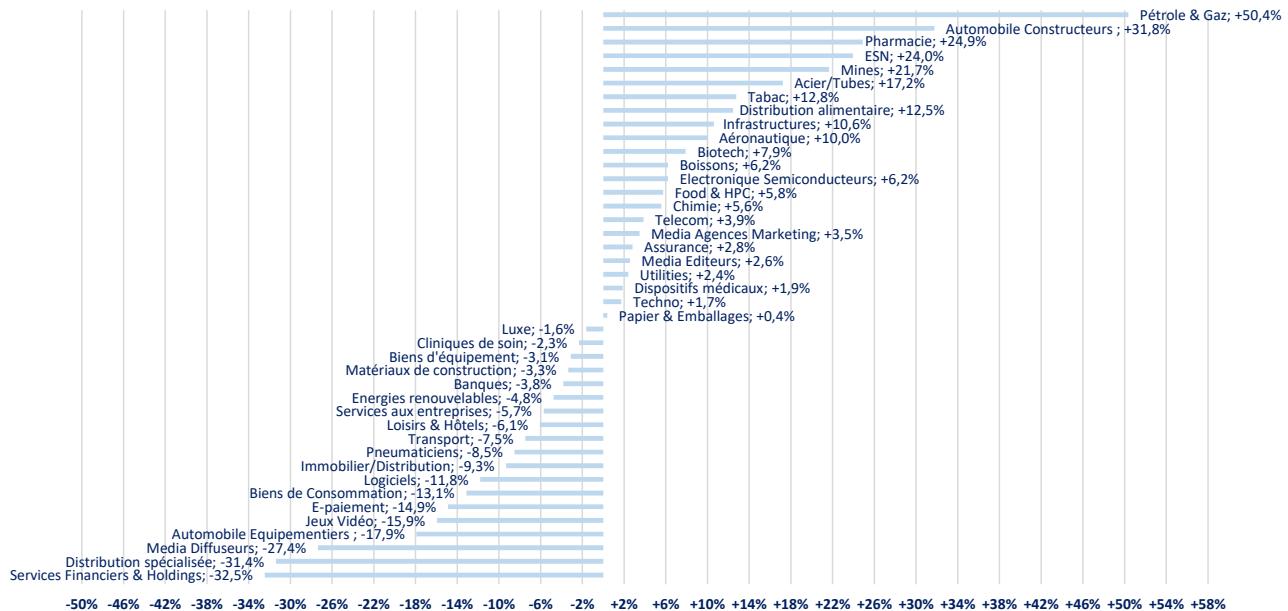


Valeurs avec révisions à la hausse de BNA

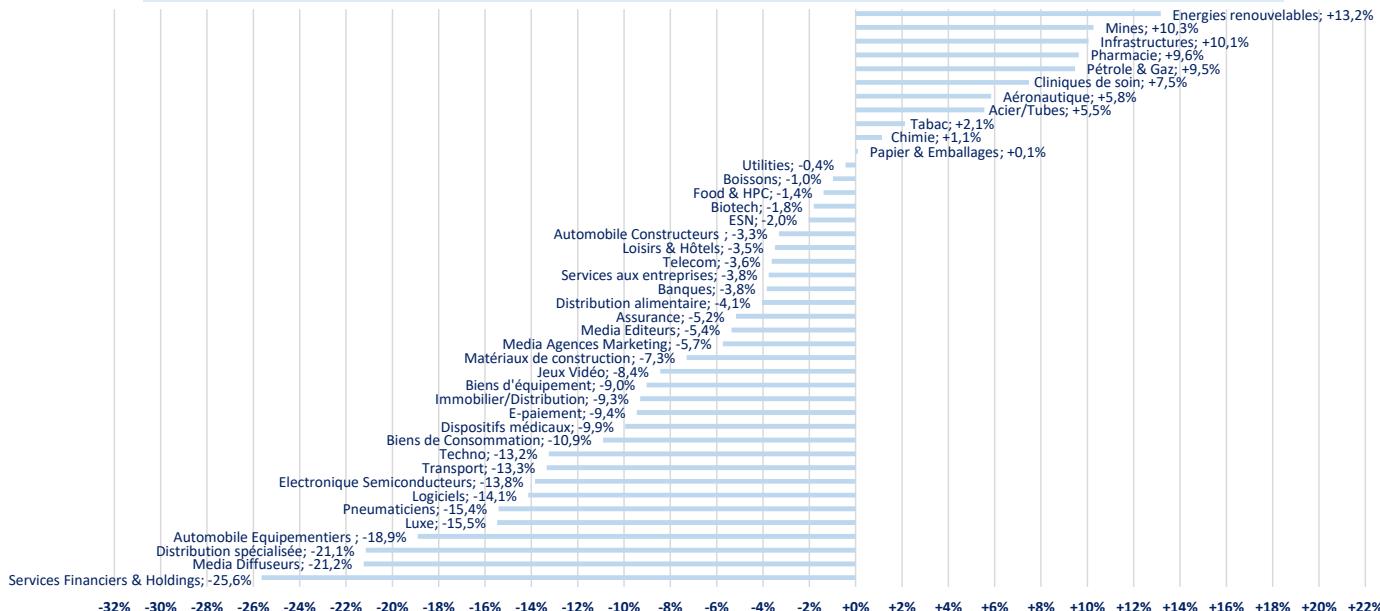
Valeurs avec anomalie  
Performances / Révisions BNA

## Performances des secteurs

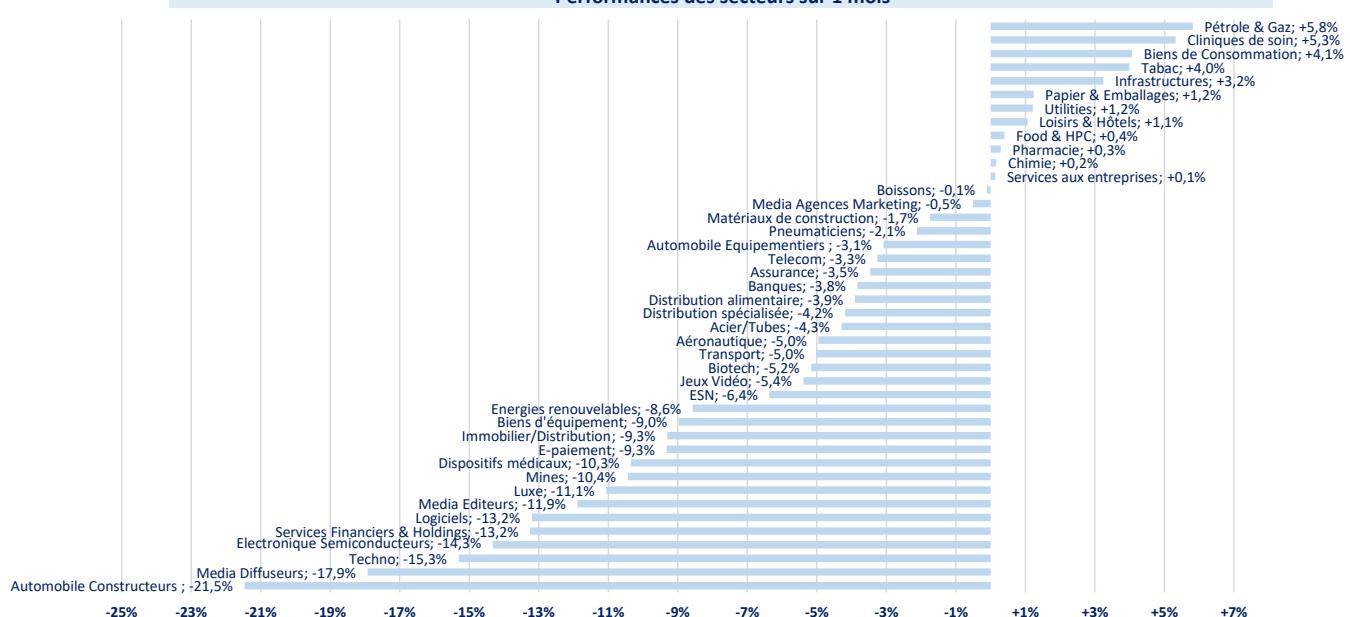
### Performances des secteurs sur 1 an glissant



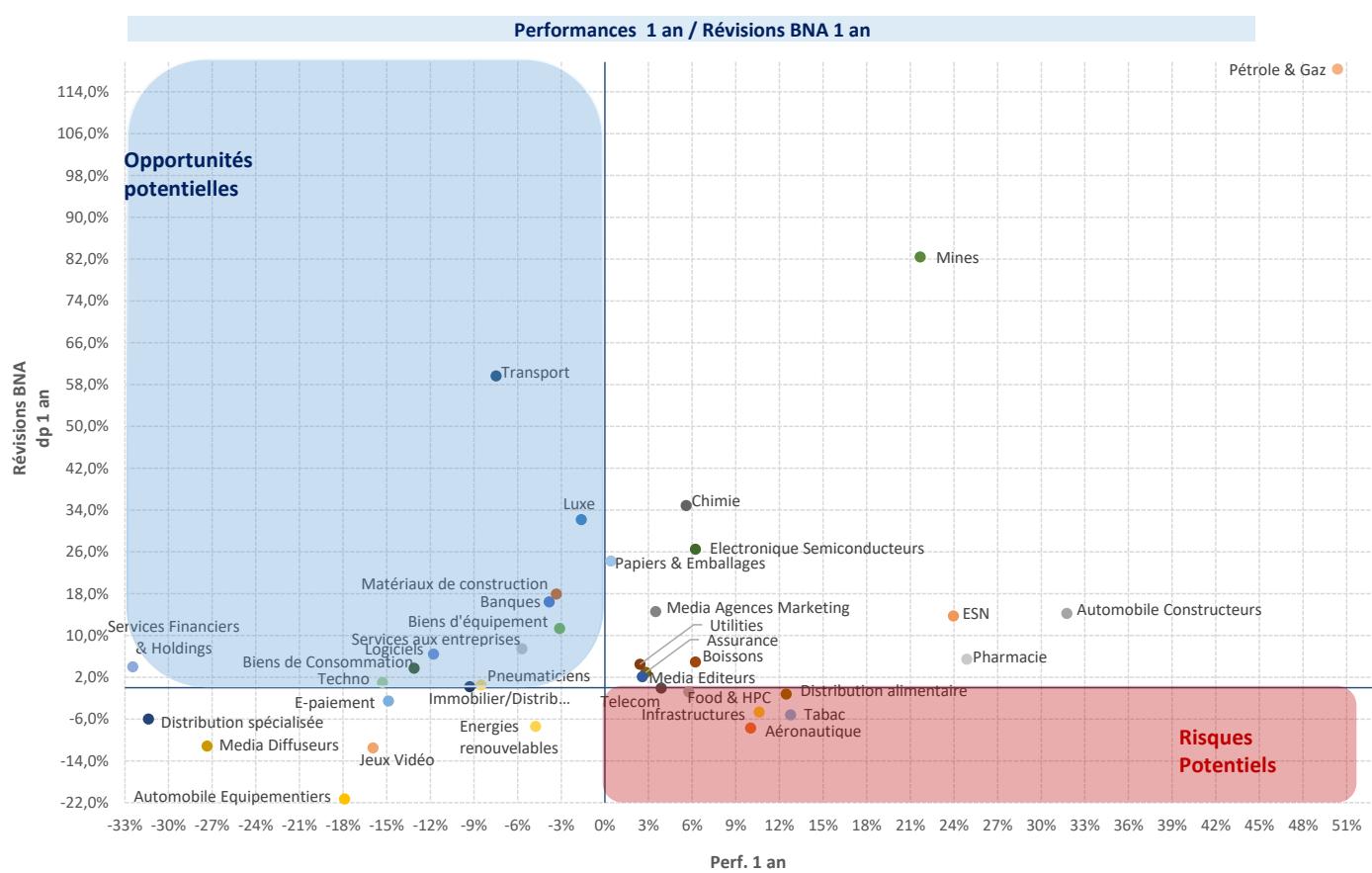
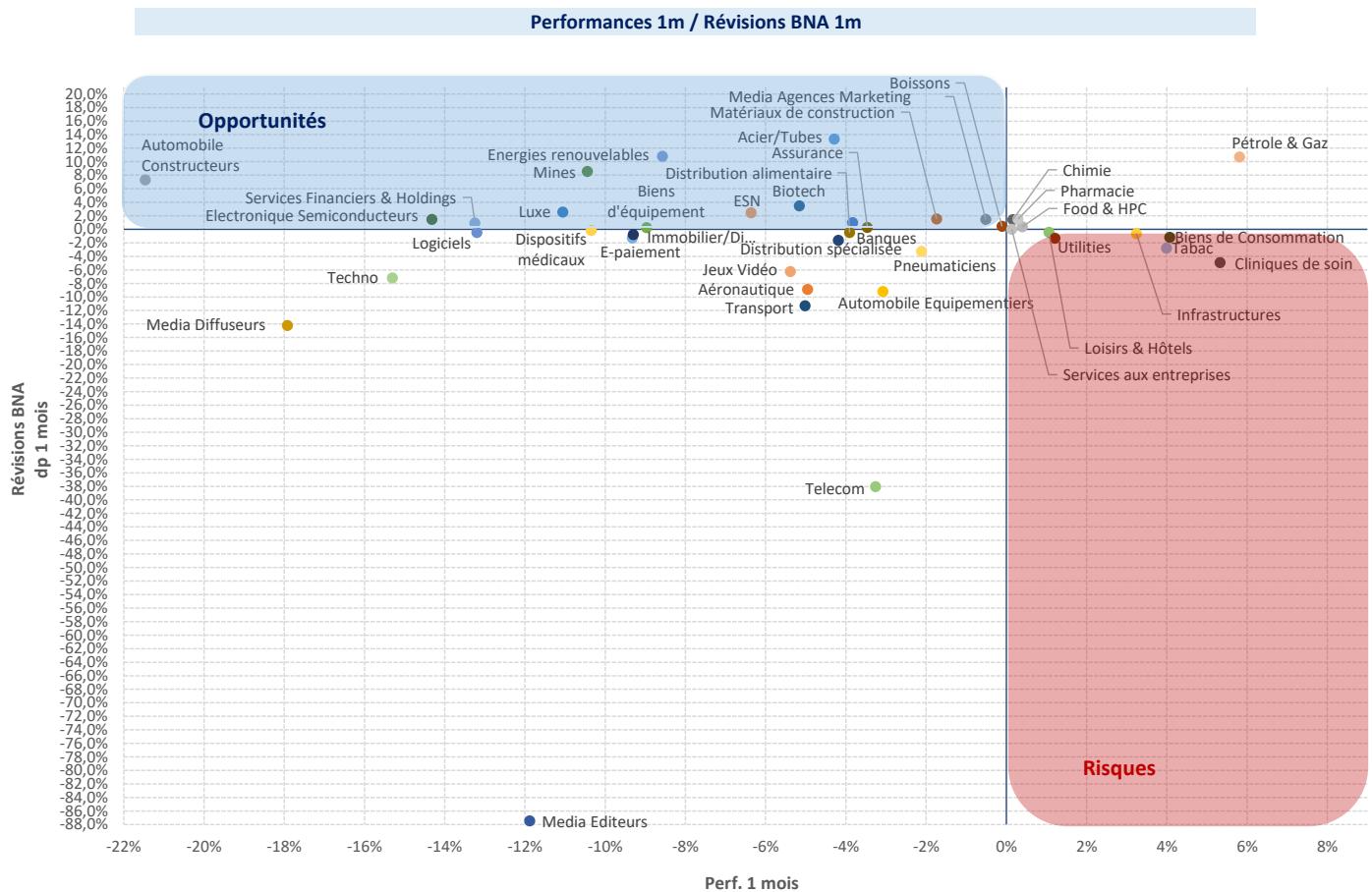
### Performances des secteurs sur 3 mois



### Performances des secteurs sur 1 mois



## Performances des secteurs



## Synthèses des extrêmes valeurs

Performances		plus fortes hausses			plus fortes baisses	
1 mois >>	Societe BIC	Biens de Consommation	+23,9%	Netflix	Techno	-50,9%
	Atlantia	Infrastructures	+22,8%	Quantum Genomics	Biotech	-43,6%
3 mois >>	Ramsay Health Care	Cliniques de soin	+22,8%	MacroGenics	Biotech	-41,0%
	Sacry	Infrastructures	+21,7%	Block A	E-paiement	-34,1%
	Melia Hotels Intl	Loisirs & Hôtels	+21,2%	Spotify Technology	Media Editeurs	-33,9%
	Repsol	Pétrole & Gaz	+20,6%	NVIDIA	Electronique Semiconducte	-30,5%
	Johnson Matthey	Chimie	+20,1%	Snap A	Techno	-29,8%
	K S	Chimie	+18,7%	Amazon.com	Techno	-28,3%
	CGG	Pétrole & Gaz	+18,1%	Clear Channel Outdoor Holdii	Media diffuseurs	-28,0%
	AIXTRON	Electronique Semiconducte	+17,4%	PayPal Holdings	E-paiement	-27,6%
	Telefonica Deutschland	Telecom	+16,8%	Collectis	Biotech	-26,5%
	Autogrill	Loisirs & Hôtels	+16,1%	Warner Bros. Discovery A	Media diffuseurs	-26,5%
	Essity B	Food & HPC	+15,1%	Zalando	Distribution spécialisée	-26,4%
	Pierre & Vacances	Loisirs & Hôtels	+14,4%	Ocado Group	Distribution alimentaire	-25,8%
	Ocean Outdoor	Media diffuseurs	+13,5%	Medicover B	Cliniques de soin	-25,7%
	NH Hotel Group	Loisirs & Hôtels	+13,5%	ERYTECH PHARMA	Biotech	-25,1%
	InPost	Transport	+12,9%	Believe	Media Editeurs	-23,8%
	Albioma	Energies Renouvelables	+12,8%	Warner Music Grp A	Media Editeurs	-23,4%
	ISS A/S	Services aux entreprises	+12,4%	Nemetschek	Logiciels	-23,0%
	Danone	Food & HPC	+12,0%	Paramount Global B	Media diffuseurs	-23,0%
1 an >>	Rheinmetall	Aéronautique & Défense	+136,3%	Montana Aerospace	Aéronautique & Défense	-58,1%
	K S	Chimie	+78,0%	Nokian Renkaat	Pneumatiens	-57,6%
	Leonardo	Aéronautique & Défense	+61,0%	Netflix	Techno	-53,1%
	Thales	Aéronautique & Défense	+57,8%	Quantum Genomics	Biotech	-51,1%
	CGG	Pétrole & Gaz	+54,9%	MacroGenics	Biotech	-49,0%
	Dassault Aviation	Aéronautique & Défense	+52,4%	Faurecia	Automobile Equipementier	-47,0%
	Encavis	Energies Renouvelables	+51,3%	Medicover B	Cliniques de soin	-43,7%
	Vallourec	Acier/Tubes	+48,3%	Zalando	Distribution spécialisée	-43,6%
	Albioma	Energies Renouvelables	+46,8%	UniCredit	Banques	-43,4%
	Befimmo	Immobilier/Distribution	+46,2%	Uniper	Utilities	-42,4%
	AIXTRON	Electronique Semiconducte	+45,9%	Spotify Technology	Media Editeurs	-39,8%
	GHP Specialty Care	Cliniques de soin	+44,0%	Celyad Oncology	Biotech	-39,4%
	Cielo	E-paiement	+42,5%	Elior Group	Services aux entreprises	-39,2%
	Atlantia	Infrastructures	+41,8%	Fortum Oyj	Utilities	-37,2%
	Geron	Biotech	+36,4%	SAF-HOLLAND	Automobile Equipementier	-37,0%
	Eramet	Mines	+33,7%	Prosus N	Services Financiers & Holdir	-36,9%
	BAE Systems	Aéronautique & Défense	+33,7%	Ocado Group	Distribution alimentaire	-36,2%
	Umicore	Chimie	+32,4%	Esker	Logiciels	-35,9%
	Twitter	Techno	+32,1%	Coca-Cola HBC	Boissons	-35,2%
	Johnson Matthey	Chimie	+30,3%	Telecom Italia	Telecom	-34,4%

## Synthèses des valorisations

			PER plus élevés TMVA BNA		PER plus faibles TMVA BNA
PER / TMVA BNA	Boeing	Aéronautique & Défense	454,0x	-194,5%	A.P. Moller - Maersk Transport 2,5x -30,9%
	easylet	Transport	311,8x	-169,3%	ArcelorMittal Acier/Tubes 2,8x -20,3%
	Telefonica Deutschla	Telecom	192,7x	+17,0%	Stellantis Automobile Constructeur 3,0x +5,0%
	Autogrill	Loisirs & Hôtels	165,6x	-215,4%	Salzgitter Acier/Tubes 3,0x -22,1%
	BioMarin Pharmaceu	Biotech	122,9x	-322,4%	Outokumpu Acier/Tubes 3,4x -17,6%
	Amazon.com	Techno	122,6x	+11,3%	SSAB A Acier/Tubes 3,4x -25,8%
	0	#N/A	114,6x	#N/A	Aperam Acier/Tubes 3,8x -25,0%
	Ferrovial	Infrastructures	101,4x	-26,1%	N Brown Group Distribution spécialisée 4,1x -4,2%
	Telecom Italia	Telecom	97,8x	-135,3%	Acerinox Acier/Tubes 4,2x -12,3%
	Block A	E-paiement	95,4x	+12,3%	LEONI Automobile Equipementi 4,4x -276,7%
	Accor	Loisirs & Hôtels	92,4x	-187,5%	thyssenkrupp Acier/Tubes 4,4x -290,2%
	Atlantia	Infrastructures	86,1x	+10,5%	Solocal Group Media agences marketing 4,4x +25,0%
	Aeroports de Paris	Infrastructures	80,2x	-229,9%	Jacquet Metals Acier/Tubes 4,4x
	Tesla	Automobile Constructeur	75,5x	+41,2%	Renault Automobile Constructeur 4,5x +45,2%
	Adyen	E-paiement	74,2x	+37,2%	Sogefi Automobile Equipementi 4,5x +11,0%
	Neoen	Energies Renouvelables	71,3x	+33,0%	Eramet Mines 4,5x +15,1%
	ATEME	Logiciels	61,5x		K S Chimie 4,6x -45,7%
EV / EBITDA	TODS	Luxe	60,6x	-288,6%	voestalpine Acier/Tubes 4,6x +136,9%
	Kahoot	Media Editeurs	58,8x	+148,4%	Glencore Mines 4,6x +3,6%
	Voltalia	Energies Renouvelables	58,7x	+51,2%	TotalEnergies Pétrole & Gaz 4,7x +9,7%
			EV/EBITDA 19 plus élevés		EV/EBITDA 19 plus faibles
EV / EBITDA	Prosus N	Services Financiers & Hol	550,9x		Technip Energies Pétrole & Gaz -1,3x
	Ocado Group	Distribution alimentaire	149,6x		thyssenkrupp Acier/Tubes 0,6x
	Block A	E-paiement	69,8x		Stellantis Automobile Constructeur 0,7x
	Snap A	Techno	64,1x		BMW Automobile Constructeur 1,3x
	BioMarin Pharmaceu	Biotech	57,6x		Volkswagen Automobile Constructeur 1,4x
	Adyen	E-paiement	50,6x		Equinor Pétrole & Gaz 1,5x
	Tesla	Automobile Constructeur	45,6x		A.P. Moller - Maersk Transport 1,7x
	Davide Campari-Mila	Boissons	34,9x		ArcelorMittal Acier/Tubes 1,7x
	Carnival	Loisirs & Hôtels	33,9x		Renault Automobile Constructeur 1,7x
	Scandic Hotels Group	Loisirs & Hôtels	33,7x		SSAB A Acier/Tubes 1,7x
	Befimmo	Immobilier/Distribution	33,3x		Compania de Distribut Transport 1,8x
	Deutsche Wohnen	Immobilier/Distribution	32,9x		Outokumpu Acier/Tubes 1,9x
	Warehouses De PaUV	Immobilier/Distribution	32,4x		Eramet Mines 2,2x
	Nemetschek	Logiciels	32,1x		Mercedes-Benz Grou Automobile Constructeur 2,3x
	Workday A	Logiciels	31,5x		Salzgitter Acier/Tubes 2,3x
	Ferrovial	Infrastructures	31,5x		Danieli & C Acier/Tubes 2,3x
	Ferrari	Automobile Constructeur	31,2x		Television Francaise Media diffuseurs 2,4x
	Ferrari	Automobile Constructeur	31,2x		Eni Pétrole & Gaz 2,4x
	Latecoere	Aéronautique & Défense	31,1x		Sogefi Automobile Equipementi 2,4x
	Gecina	Immobilier/Distribution	30,3x		BP Pétrole & Gaz 2,6x
			P/ AN 19 plus élevés		P/ AN 19 plus faibles
P / AN	Colgate-Palmolive	Food & HPC	106,3x		Renault Automobile Constructeur 0,2x
	Mastercard A	E-paiement	44,3x		Telecom Italia Telecom 0,3x
	TUI	Loisirs & Hôtels	43,2x		N Brown Group Distribution spécialisée 0,3x
	Apple	Techno	39,7x		Commerzbank Banques 0,3x
	International Consoli	Transport	32,6x		UniCredit Banques 0,3x
	Coloplast B	Dispositifs médicaux	27,6x		Deutsche Bank Banques 0,3x
	Novo Nordisk B	Pharmacie	23,6x		SocieteGenerale A Banques 0,3x
	Tesla	Automobile Constructeur	22,2x		thyssenkrupp Acier/Tubes 0,4x
	ASML Hold NY Reg	Electronique Semiconduc	20,7x		Credit Suisse Group Banques 0,4x
	Warner Music Grp A	Media Editeurs	20,7x		Vranken-Pommery M Boissons 0,4x
	Adyen	E-paiement	19,8x		Barclays Banques 0,4x
	Seagen	Biotech	17,4x		Nexen Tire Pneumatiques 0,4x
	Wizz Air Holdings	Transport	15,5x		Aroundtown Immobilier/Distribution 0,5x
	Universal Music GROU	Media Editeurs	15,5x		Liberty Global A Telecom 0,5x
	SGS	Services aux entreprises	15,4x		ArcelorMittal Acier/Tubes 0,5x
	RELX	Media Editeurs	15,4x		Haulotte Group Biens d'équipement 0,5x
	Ferrari	Automobile Constructeur	14,1x		Sogefi Automobile Equipementi 0,5x
	Ferrari	Automobile Constructeur	14,1x		Vicat Matériaux de Construction 0,5x
	Diageo	Boissons	13,7x		Credit Agricole Banques 0,5x
	NVIDIA	Electronique Semiconduc	13,7x		Vonovia SE Immobilier/Distribution 0,5x

## Synthèses des valorisations

		Rendements plus élevés	Potentiels les plus élevés		
A.P. Moller - Maersk	Transport	16,3%	Quantum Genomics	Biotech	+480,2%
Rio Tinto	Mines	12,4%	Achieve Life Sciences	Biotech	+372,7%
Topdanmark	Assurance	11,7%	MacroGenics	Biotech	+366,7%
ATRESMEDIA de Med	Media diffuseurs	11,4%	Collectis	Biotech	+322,1%
Mercialys	Immobilier/Distribution	11,4%	Innate Pharma A	Biotech	+292,3%
SSAB A	Acier/Tubes	11,3%	DBV Techno	Biotech	+253,6%
Coface	Assurance	10,8%	Celyad Oncology	Biotech	+220,5%
Glencore	Mines	10,4%	Geron	Biotech	+205,0%
RTL Group	Media diffuseurs	9,9%	Nanobiotix	Biotech	+202,8%
BHP Group	Mines	9,7%	Genfit	Biotech	+170,4%
Jupiter Fund Manage	Services Financiers & Ho	9,6%	Montana Aerospace	Aéronautique & Défense	+153,4%
Greek Organisation	Loisirs & Hôtels	9,6%	Solocal Group	Media agences marketin	+151,2%
Norsk Hydro	Mines	9,4%	DIA	Distribution alimentaire	+127,3%
Stellantis	Automobile Constructeu	9,2%	Orpea	Cliniques de soin	+114,3%
Schaeffler	Automobile Equipement	8,8%	Zalando	Distribution spécialisée	+113,8%
Eutelsat Communicat	Telecom	8,8%	Prosus N	Services Financiers & Ho	+113,3%
Nexity A	Immobilier/Distribution	8,6%	Groupe LDLC	Distribution spécialisée	+111,0%
Mapfre	Assurance	8,3%	Faurecia	Automobile Equipement	+105,7%
Credit Agricole	Banques	8,0%	Ocado Group	Distribution alimentaire	+98,3%
ENGIE	Utilities	8,0%	0	#N/A	+96,6%
Swiss Re	Assurance	8,0%	Future	Media Editeurs	+94,4%
BMW	Automobile Constructeu	8,0%	SAF-HOLLAND	Automobile Equipement	+89,5%
Klepierre	Immobilier/Distribution	7,9%	Criteo ADR	Media agences marketin	+88,9%
Icade	Immobilier/Distribution	7,8%	Warner Bros. Discove	Media diffuseurs	+88,9%
Intesa Sanpaolo	Banques	7,7%	Kahoot	Media Editeurs	+85,7%
Compania de Distribu	Transport	7,7%	thyssenkrupp	Acier/Tubes	+85,7%
South32	Mines	7,7%	Clear Channel Outdoo	Media diffuseurs	+84,5%
Outokumpu	Acier/Tubes	7,6%	ASOS	Distribution spécialisée	+83,8%
Ashmore Group	Services Financiers & Ho	7,6%	International Game T	Loisirs & Hôtels	+82,7%
Yara International	Chimie	7,6%	Learning Technologie	Media Editeurs	+82,1%
ProSiebenSat 1 Medi	Media diffuseurs	7,5%	Stellantis	Automobile Constructeu	+81,2%
Rubis SCA	Pétrole & Gaz	7,4%	Esker	Logiciels	+79,9%
Boliden	Mines	7,4%	Block A	E-paiement	+78,1%
Fortum Oyj	Utilities	7,4%	Cemex-Cpo	Matériaux de Constructi	+78,1%
UnipolSai Assicurazio	Assurance	7,3%	Nexi	E-paiement	+76,6%
BASF	Chimie	7,3%	Trigano	Biens de Consommation	+76,4%
Actividades de Consti	Infrastructures	7,2%	Schibsted	Media Editeurs	+75,7%
SBM Offshore	Pétrole & Gaz	7,1%	Dont Nod Entertainm	Jeux Vidéo	+72,4%
Mercedes-Benz Grou	Automobile Constructeu	7,1%	Network Internation	E-paiement	+71,8%
Nordea Bank Abp	Banques	7,1%	Prosegur Cia de SEGU	Services aux entreprises	+71,6%
Carmila	Immobilier/Distribution	7,0%	Capri Holdings	Luxe	+71,2%
Aviva	Assurance	7,0%	InPost	Transport	+70,5%
Proximus	Telecom	7,0%	Prudential	Assurance	+70,1%
BNP Paribas A	Banques	7,0%	NVIDIA	Electronique Semicondu	+69,9%
ITV	Media diffuseurs	7,0%	Snap A	Techno	+69,2%
SCOR	Assurance	6,9%	XPO Logistics	Transport	+68,1%
Metropole Television	Media diffuseurs	6,9%	Believe	Media Editeurs	+67,9%
British American Tob	Tabac	6,8%	Netflix	Techno	+67,7%
Television Francaise	Media diffuseurs	6,8%	Attendo AB	Cliniques de soin	+67,4%
Altria Group	Tabac	6,8%	UniCredit	Banques	+66,9%
Anglo American	Mines	6,7%	Vilmorin & Cie	Chimie	+66,7%
Adecco Group	Services aux entreprises	6,5%	ElringKlinger	Automobile Equipement	+66,4%
bpost	Transport	6,5%	Deutsche Wohnen	Immobilier/Distribution	+66,3%
Japan Tobacco	Tabac	6,5%	Salesforce	Logiciels	+65,3%
Eni	Pétrole & Gaz	6,5%	Take-Two Interactive	Jeux Vidéo	+64,8%
AXA	Assurance	6,4%	LANXESS	Chimie	+64,8%
Enel	Utilities	6,4%	Duerr	Biens d'équipement	+64,6%
Telefonica	Telecom	6,4%	Flutter Entertainmen	Loisirs & Hôtels	+63,5%
ageas	Assurance	6,4%	Elior Group	Services aux entreprises	+63,2%
Groupe LDLC	Distribution spécialisée	6,3%	Jacquet Metals	Acier/Tubes	+63,0%
Electrolux B	Biens de Consommation	6,2%	Tapestry	Luxe	+62,5%
Orange	Telecom	6,2%	Acerinox	Acier/Tubes	+62,5%
Telefonica Deutschla	Telecom	6,2%	Humana	Cliniques de soin	+62,3%
Vodafone Group	Telecom	6,1%	ArcelorMittal	Acier/Tubes	+61,9%
Assicurazioni General	Assurance	6,1%	Vonovia SE	Immobilier/Distribution	+61,6%
UniCredit	Banques	6,1%	Infineon Technologi	Electronique Semicondu	+61,5%
ING Groep	Banques	6,1%	Sartorius Stedim Biot	Dispositifs médicaux	+60,7%
KBC Group	Banques	6,1%	Korian	Cliniques de soin	+60,7%

## Acier/Tubes

## Opinion secteur :

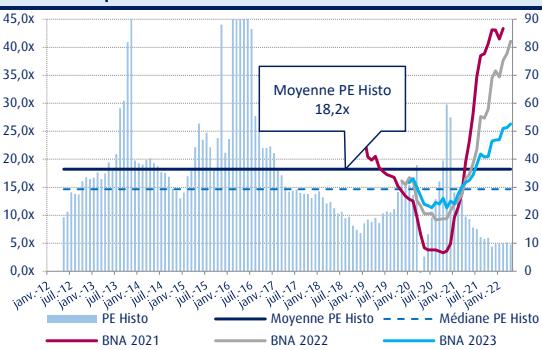
#DIV/0!

## #DIV/0!

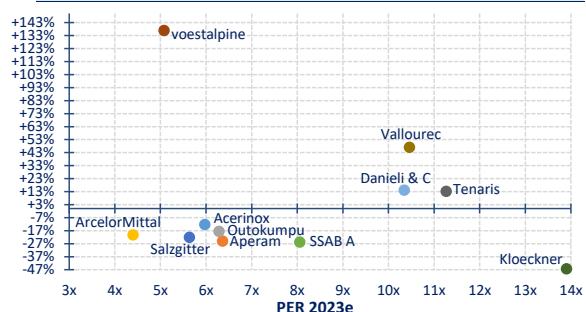
#DIV/0!

Momentum	<span style="color: #0070C0;">★</span>
Valorisation	<span style="color: #0070C0;">★</span>
Opinion contrarienne	<span style="color: #F08080;">#</span> <span style="color: #F08080;">P</span> <span style="color: #F08080;">I</span> <span style="color: #F08080;">V</span> <span style="color: #F08080;">J</span>
Fiabilité des guidances	<span style="color: #0070C0;">★</span>
Qualité des Fondamentaux	<span style="color: #0070C0;">★</span>

## PER historiques mensuels et évolution des BNA



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

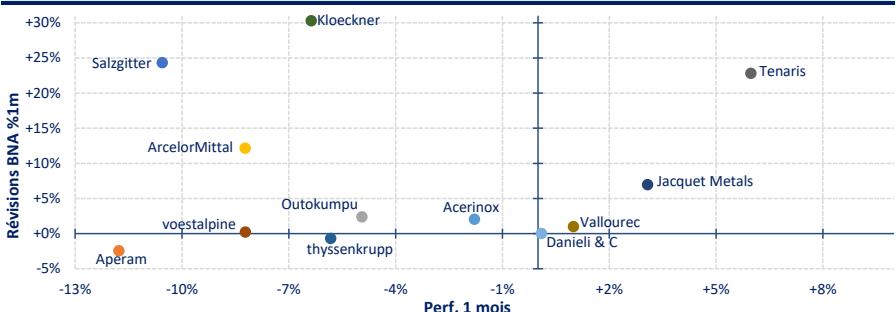


## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Acerinox	Esp.	8 010	11,2%	642	20,0%	0,2x		1,1
Aperam	P-B	8 683	10,8%	726	19,5%	0,1x		0,5
Outokumpu	Finl.	9 804	8,6%	634	18,3%	-0,1x		0,9
ArcelorMittal	P-B	74 091	17,1%	9 416	17,7%	0,0x		0,7
Salzgitter	All.	11 878	8,8%	722	15,2%	0,5x		1,1
SSAB A	Suède	11 670	20,0%	1 792	23,6%	-0,4x		0,9
thyssenkrupp	All.	36 982	5,1%	1 047	8,3%	-1,0x		1,2
voestalpine	Autri.	14 870	9,4%	954	13,2%	1,2x		3,7
Tenaris	It.	9 484	19,7%	1 611	14,4%	-0,4x		2,8
Vallourec	Fr.	4 296	9,1%	172	10,3%	1,3x		1,0
Jacquet Metals	Fr.	2 201	7,2%	104	0,7x			2,3
Kloeckner	All.	7 922	4,7%	244	13,3%	1,0x		0,7
Danieli & C	It.	3 252	5,4%	133		-2,7x		

Moyenne Acier/Tubes 10,5% 15,8% 0,0x 1,4

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e		VE / EBIT 2022e		PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2022e	2022e	2023	2022e	2023e	2022e	2023e			
<u>Acier Inoxydable</u>		-6,2%	-22,9%	-15,6%		0,3x	3,0x	4,1x	3,8x	6,2x	25,8%	0,8x	6,3%		
Acerinox	9,8	-1,8%	-14,0%	-15,3%	2 652	0,4x	3,3x	4,0x	4,2x	6,0x	22,6%	1,1x	5,3%	15,9 (+62%)	
Aperam	35,2	-11,8%	-31,5%	-17,6%	2 738	0,4x	3,2x	4,4x	3,8x	6,4x	23,8%	0,8x	6,0%	54,1 (+53%)	
Outokumpu	4,5	-4,9%	-23,3%	-13,9%	2 049	0,2x	2,4x	3,9x	3,4x	6,3x	31,0%	0,6x	7,6%	6,9 (+52%)	
<u>Acier au carbone</u>		-9,2%	-0,6%	+4,3%		0,3x	2,6x	3,7x	3,6x	5,7x	14,7%	0,6x	4,2%		
ArcelorMittal	27,1	-8,2%	+0,0%	+10,1%	24 767	0,4x	2,1x	3,3x	2,8x	4,4x	28,7%	0,5x	2,0%	43,9 (+62%)	
Salzgitter	38,0	-10,6%	+23,0%	+46,0%	2 054	0,3x	3,0x	4,6x	3,0x	5,6x	9,9%	0,5x	1,9%	41,3 (+9%)	
SSAB A	5,6	-13,0%	+10,6%	+30,2%	5 791	0,4x	2,0x	4,7x	3,4x	8,1x	24,8%	0,7x	11,3%	7,2 (+28%)	
thyssenkrupp	7,2	-5,8%	-17,7%	-32,1%	4 507	0,0x	1,0x	0,9x	4,4x	5,2x	-0,5%	0,4x	1,9%	13,4 (+86%)	
voestalpine	24,1	-8,2%	-18,7%	-32,8%	4 299	0,5x	5,1x	5,0x	4,6x	5,1x	10,7%	0,7x	4,0%	34,4 (+43%)	
<u>Tubes en acier</u>		+3,5%	+38,6%	+40,2%		1,3x	8,8x	7,2x	13,8x	10,9x	3,9%	1,4x	1,4%		
Tenaris	14,7	+6,0%	+28,8%	+61,4%	17 342	1,8x	8,9x	8,0x	11,0x	11,3x	5,0%	1,4x	2,5%	16,6 (+13%)	
Vallourec	11,7	+1,0%	+48,3%	+18,9%	2 647	0,8x	8,7x	6,3x	16,6x	10,5x	2,7%	1,4x	0,3%	13,2 (+13%)	
<u>Distributeurs d'acier</u>		-1,6%	+4,2%	+4,2%		0,2x	4,1x	6,3x	4,8x	9,7x	24,7%	0,7x	3,9%		
Jacquet Metals	20,1	+3,1%	-4,7%	+3,5%	461	0,3x	3,7x	3,8x	4,4x	5,5x	15,8%	0,8x	2,6%	32,8 (+63%)	
Kloeckner	11,3	-6,4%	+13,1%	+4,9%	1 129	0,2x	4,5x	8,8x	5,1x	13,9x	33,7%	0,6x	5,2%	14,3 (+26%)	
<u>Construction d'usines sidérurgique</u>		+0,1%	-12,5%	-0,3%		0,2x	3,8x	2,8x	12,6x	10,3x	6,0%	0,7x	2,4%		
Danieli & C	19,9	+0,1%	-12,5%	-0,3%	1 477	0,2x	3,8x	2,8x	12,6x	10,3x	6,0%	0,7x	2,4%	26,7 (+34%)	
<b>Moyenne pondérée</b>		-4,3%	+5,5%	+17,2%		<b>0,7x</b>	<b>4,3x</b>	<b>4,8x</b>	<b>5,9x</b>	<b>7,2x</b>	<b>17,5%</b>	<b>0,8x</b>	<b>3,4%</b>		

L'acier est un alliage métallique ferreux, composé à 90% de fer, l'élément additionnel étant le carbone. Selon les aciers, la teneur en carbone est comprise entre environ 0,005 % et 1,5 % en masse. Plus la teneur en carbone d'un acier est importante, plus l'acier est dur. 2 grandes familles d'acières : 1/les aciers non alliés, composés uniquement de fer et de carbone, 2/ les aciers alliés, qui intègrent d'autres éléments chimiques (silicium, nickel, chrome...), dont les aciers inoxydables. Schématiquement, la production d'acier est répartie en 2 catégories : filière intégrée (ou fonte) pour les produits plats (2/3 de la production mondiale d'acier), filière électrique (ou ferraille) pour les produits longs et les aciers spéciaux. Bien que différents, ces 2 modes de production se complètent et s'équilibrent néanmoins, du fait des produits fabriqués par ces 2 voies et du fait que les aciereries nécessitent l'incorporation d'acier recyclé, initialement fabriqué par les filières intégrées.

En comparaison de la filière intégrée, la filière électrique permet un certain nombre d'avantages : plus flexible, en capacité d'utiliser des produits recyclés (la ferraille), ces fours, qui participent donc à l'économie circulaire, émettent 3 à 5 x moins de CO2 que les hauts-fourneaux (utilisant minerais de fer et coke) selon la WSA.

Débouchés mondiaux en 2019 : Construction (35%), Automobile (19%), Industrie mécanique (15%), fabrication d'articles en métal (15%), Tubes (10%), Applications domestiques (2%), Autres transports (2%), Divers (2%).

Données sur le marché de l'acier : EUROFER / WSA (World Steel Association) / AISI

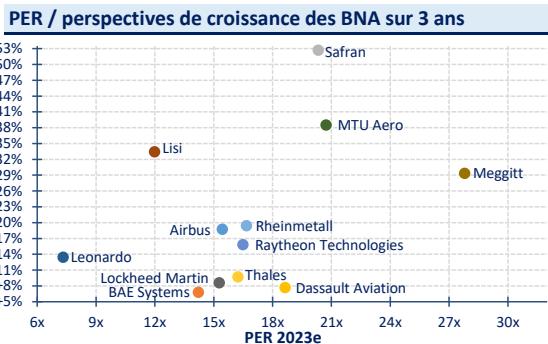
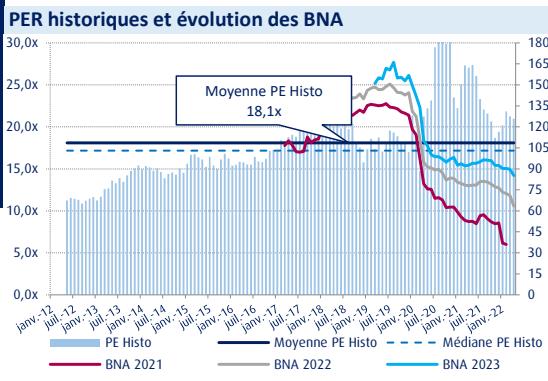
## Aéronautique &amp; Défense

## Opinion secteur :

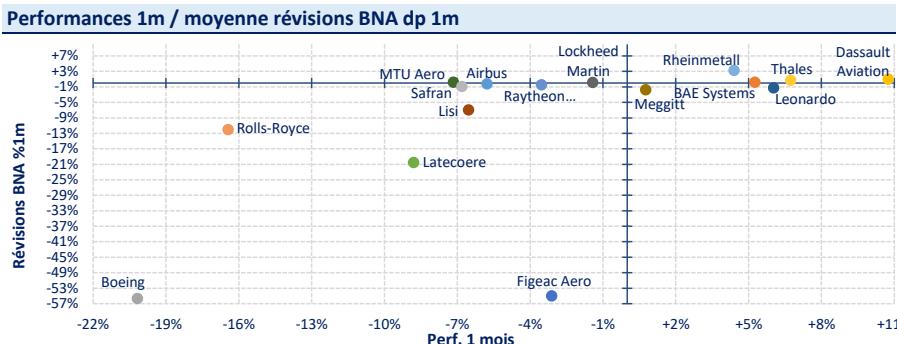


2,8

Note sectorielle : 2,8	★ ★ ★ ★
Momentum	★ ★ ★ ★
Valorisation	★ ★ ★ ★ 1
Opinion contrarienne	★ ★ ★ ★
Fiabilité des guidances	★ ★ ★ ★
Qualité des Fondamentaux	★ ★ ★ ★



Agrégats financiers (M€)								
Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
<b>Airbus</b>	Fr.	59 896	9,6%	4 110	9,8%	-1,1x		1,1
<b>BAE Systems</b>	U-K	26 323	10,6%	1 863	12,6%	0,8x		3,0
<b>Boeing</b>	U-S	73 433	4,8%	1 306	6,7%	7,0x		3,0
<b>Dassault Aviation</b>	Fr.							2,2
<b>Figeac Aero</b>	Fr.	270	-5,8%	-18		<b>11,2x</b>		0,2
<b>Latecoere</b>	Fr.	455	-5,9%	-26		4,7x		0,5
<b>Leonardo</b>	It.	14 907	7,7%	647	9,0%	1,9x		0,4
<b>Lisi</b>	Fr.	1 340	7,3%	62	6,5%	0,9x		2,6
<b>Lockheed Martin</b>	U-S	62 667	13,0%	6 809	<b>23,4%</b>	0,9x		3,8
<b>Meggitt</b>	U-K	2 031	<b>14,8%</b>	209	7,6%	1,7x		3,1
<b>Montana Aerospace</b>	Suis.	1 144	0,9%	-6		2,9x		
<b>MTU Aero</b>	All.	5 250	11,3%	410	10,8%	1,0x		3,0
<b>Rheinmetall</b>	All.	6 578	11,2%	477	15,6%	-0,3x		0,8
<b>Rolls-Royce</b>	U-K	14 329	5,2%	311	<b>4,8%</b>	3,0x		4,5
<b>Safran</b>	Fr.	18 235	13,1%	1 569	10,4%	-0,1x		3,1
<b>Thales</b>	Fr.	17 371	11,0%	1 266	13,4%	-0,1x		0,8
<b>Raytheon Technologies</b>	U-S	64 945	12,2%	6 726	6,8%	2,1x		3,1
<b>Moyenne Aéronautique &amp; Défense</b>			<b>7,6%</b>	<b>10,6%</b>	<b>2,3x</b>			<b>2,2</b>



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER 2022e	FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectif Factset (potentiel %)	
		1 m	3m	1 an									
<b>Constructeurs civil</b>		<b>-13,0%</b>	<b>-16,0%</b>	<b>-13,7%</b>		<b>1,5x</b>	<b>24,2x</b>	<b>13,0x</b>	<b>237,3x</b>	<b>21,3x</b>	<b>3,0%</b>	<b>6,6x</b>	<b>0,8%</b>
<b>Airbus</b>	103,5	-5,8%	-6,0%	+7,2%	81 690	1,2x	13,0x	9,5x	20,6x	15,4x	4,3%	6,6x	1,7%
<b>Boeing</b>	145,1	-20,2%	-26,1%	-34,7%	85 746	1,7x	35,3x	16,5x	454,0x	27,1x	1,8%	-	0,0%
<b>Défense / Spatial</b>		<b>+4,0%</b>	<b>+50,9%</b>	<b>+55,9%</b>		<b>1,5x</b>	<b>14,1x</b>	<b>12,0x</b>	<b>17,1x</b>	<b>15,0x</b>	<b>6,3%</b>	<b>3,7x</b>	<b>2,2%</b>
<b>Dassault Aviation</b>	161,6	+10,7%	+52,4%	+71,8%	13 416	1,3x	18,7x	13,8x	21,4x	18,6x	11,9%	2,4x	1,4%
<b>BAE Systems</b>	9,1	+5,3%	+33,7%	+53,1%	28 667	1,2x	11,2x	10,4x	15,1x	14,2x	5,3%	3,1x	3,4%
<b>Leonardo</b>	9,9	+6,0%	+61,0%	+44,2%	5 686	0,6x	7,8x	6,5x	8,4x	7,3x	7,7%	0,8x	1,6%
<b>Lockheed Martin</b>	416,4	-1,4%	+12,4%	+13,0%	110 818	1,9x	14,6x	14,0x	16,2x	15,3x	5,5%	10,4x	2,6%
<b>Thales</b>	123,7	+6,7%	+57,8%	+45,9%	26 381	1,5x	13,9x	11,6x	18,0x	16,2x	5,7%	3,8x	2,2%
<b>Raytheon Technologies</b>	90,9	-3,5%	+3,0%	+14,1%	135 526	2,4x	19,9x	17,4x	20,0x	16,5x	4,3%	1,9x	2,3%
<b>Rheinmetall</b>	213,8	+4,4%	+136,3%	+149,3%	9 258	1,4x	12,7x	10,1x	20,6x	16,7x	3,5%	3,4x	1,9%
<b>Equipementiers</b>		<b>-5,9%</b>	<b>-24,5%</b>	<b>-2,8%</b>		<b>1,7x</b>	<b>51,9x</b>	<b>28,4x</b>	<b>25,9x</b>	<b>57,7x</b>	<b>-5,1%</b>	<b>1,8x</b>	<b>0,4%</b>
<b>Figeac Aero</b>	5,3	-3,1%	-20,2%	-0,2%	166	1,9x	-	50,1x	-	121,8x	3,4%	2,9x	0,0%
<b>Latecoere</b>	0,4	-8,8%	-19,2%	-54,8%	217	0,6x	-	46,2x	-	110,2x	-10,7%	1,2x	0,0%
<b>Lisi</b>	20,1	-6,5%	-27,9%	-25,8%	1 062	0,9x	13,0x	9,0x	17,4x	12,0x	3,6%	1,0x	1,6%
<b>Meggitt</b>	9,2	+0,8%	+3,0%	+69,6%	7 143	3,9x	26,2x	21,0x	34,5x	27,8x	1,9%	2,8x	0,5%
<b>Montana Aerospace</b>	14,2	-11,7%	-58,1%		881	1,0x	116,7x	15,7x	-	16,7x	-23,8%	0,9x	0,0%
<b>Moteurs et Services après-vente</b>		<b>-10,1%</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-13,4%</b>		<b>1,8x</b>	<b>18,5x</b>	<b>13,9x</b>	<b>26,8x</b>	<b>18,8x</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,4x</b>	<b>1,0%</b>
<b>MTU Aero</b>	192,8	-7,2%	+5,0%	-3,9%	10 287	2,2x	19,3x	15,9x	25,2x	20,7x	2,9%	3,6x	1,4%
<b>Rolls-Royce</b>	1,0	-16,4%	-26,2%	-17,2%	8 335	1,0x	18,5x	12,0x	29,0x	15,2x	1,5%	-	0,0%
<b>Safran</b>	99,3	-6,8%	-6,4%	-19,1%	45 112	2,3x	17,9x	13,8x	26,1x	20,3x	4,7%	3,1x	1,5%
<b>Moyenne pondérée</b>		<b>-5,0%</b>	<b>+5,8%</b>	<b>+10,0%</b>		<b>1,9x</b>	<b>19,2x</b>	<b>14,2x</b>	<b>85,0x</b>	<b>18,1x</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,2x</b>	<b>1,8%</b>

Sources d'information sur le marché aéronautique :  
Prévisions sur le marché mondial (Airbus) : <https://www.airbus.com/en/products-services/commercial-aircraft/market/global-market-forecast>  
Commandes et livraisons Airbus : <https://www.airbus.com/en/products-services/commercial-aircraft/orders-and-deliveries>

Autres acteurs dans la Défense spatial : Northrop (US), Qinetiq (R-U), Hensoldt (All.), Mynaric (All.), Senior (R-U), Kongsberg, Ultralelectronics, Saab, Ficantieri (It.), Aerospatiale : OHB

## Assurance

## Opinion secteur :



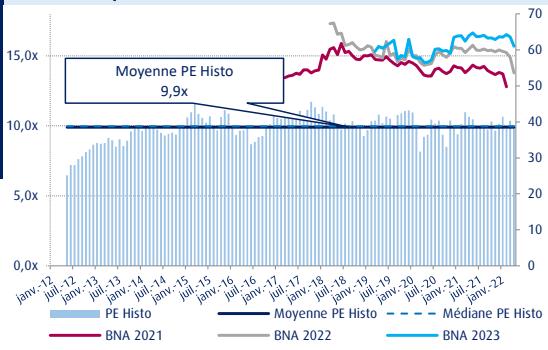
3,0

## Note sectorielle : 3,0

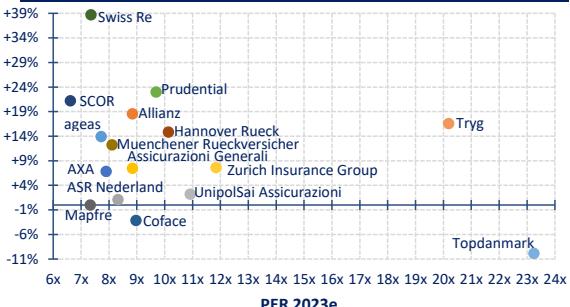


- Momentum
- Valorisation
- Opinion contrarienne
- Fiabilité des guidances
- Qualité des Fondamentaux

## PER historiques et évolution des BNA Assurance



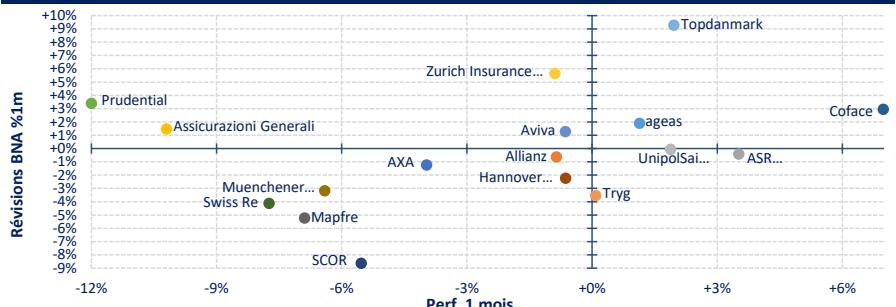
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
ageas	Belg.	10 487	12,9%	1 008		2,4x		1,2
Allianz	All.	153 624	8,9%	8 433		2,1x		2,7
ASR Nederland	P-B	6 077	15,2%	773		0,3x		
Assicurazioni Generali	It.	80 366	7,3%	2 957		4,5x		1,3
AXA	Fr.	101 826	8,1%	6 891		1,8x		2,2
Prudential	U-K	26 224	13,7%	2 798		0,4x		3,6
Coface	Fr.	1 513	18,8%	193		-		2,1
Hannover Rueck	All.	29 815	7,1%	1 453		-1,0x		3,6
Mapfre	Esp.	23 402	6,1%	654		-		2,7
Muenchener Rueckve	All.	60 451	7,1%	3 140		0,7x		3,6
SCOR	Fr.	18 024	3,9%	452		3,4x		1,5
Swiss Re	Suis.	38 329	8,3%	2 103		2,2x		3,1
Topdanmark	Dan.	1 373	21,2%	318		-		3,7
Tryg	Dan.	4 536	15,0%	390		1,1x		3,0
UnipolSai Assicurazio	It.	13 780	7,4%	674		-		1,1
Zurich Insurance Gro	Suis.	56 051	12,0%	5 073		1,4x		2,3
Aviva	U-K	44 103	5,3%	1 633		2,8x		1,3
<b>Moyenne Assurance</b>			<b>10,5%</b>			<b>1,7x</b>		<b>2,4</b>

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



## Valorisation

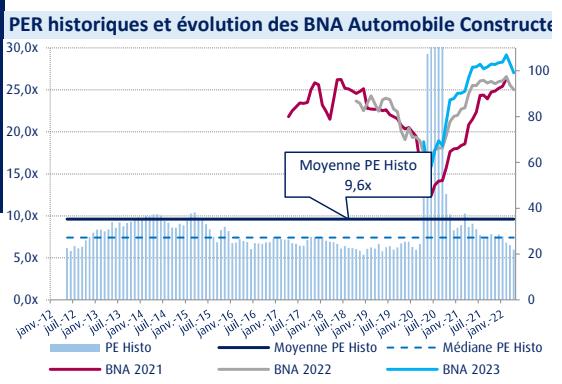
Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER 2022e	PER 2023e	FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
<b>Assurance Vie / Non-Vie</b>		<b>-5,2%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-5,2%</b>		<b>0,9x</b>	<b>9,0x</b>	<b>8,6x</b>	<b>9,6x</b>	<b>8,6x</b>	<b>6,6%</b>	<b>1,1x</b>	<b>5,1%</b>
ageas	46,0	+1,1%	+8,0%	-7,7%	8 542	1,2x	9,1x	8,6x	8,6x	7,7x	7,7%	0,7x	6,4%
Allianz	214,8	-0,9%	-3,3%	-0,7%	87 686	0,7x	8,2x	7,8x	10,1x	8,8x	8,5%	1,2x	5,3%
Assicurazioni Generali	18,2	-10,2%	-1,0%	+8,3%	28 806	0,7x	9,1x	8,7x	9,5x	8,8x	7,4%	0,9x	6,1%
AXA	25,2	-4,0%	-8,3%	+6,4%	57 705	0,7x	9,2x	10,1x	8,5x	7,9x	8,7%	0,9x	6,4%
Prudential	11,8	-12,0%	-18,6%	-32,4%	32 311	1,3x	9,5x	8,1x	11,3x	9,7x	0,6%	1,8x	1,4%
<b>Assurance non Vie</b>		<b>-0,1%</b>	<b>+2,4%</b>	<b>+13,4%</b>		<b>2,0x</b>	<b>13,9x</b>	<b>12,7x</b>	<b>13,4x</b>	<b>12,8x</b>	<b>3,3%</b>	<b>1,8x</b>	<b>7,1%</b>
ASR Nederland	43,2	+3,5%	+3,7%	+19,4%	5 864	1,1x	7,0x	6,7x	8,8x	8,3x	10,2%	0,8x	5,8%
Aviva	5,2	-0,6%	+0,0%	+10,5%	19 366	0,6x	11,2x	10,0x	9,6x	7,7x	5,0%	0,7x	7,0%
Mapfre	1,7	-6,9%	-9,3%	-4,4%	5 279	-	-	-	8,1x	7,3x	5,3%	0,6x	8,3%
Topdanmark	51,6	+2,0%	+4,4%	+28,2%	4 515	3,7x	17,5x	19,0x	15,3x	23,3x	-8,2%	5,5x	11,7%
Tryg	22,2	+0,1%	+8,9%	+16,2%	14 525	3,4x	22,7x	17,4x	27,9x	20,2x	-	2,3x	3,8%
UnipolSai Assicurazion	2,7	+1,9%	+7,4%	+3,8%	7 656	-	-	-	11,1x	10,9x	-	0,9x	7,3%
Zurich Insurance Grou	433,1	-0,9%	+2,0%	+20,3%	64 221	1,3x	11,1x	10,3x	12,8x	11,8x	4,2%	1,8x	5,6%
<b>Réassureurs</b>		<b>-5,1%</b>	<b>-13,4%</b>	<b>-2,3%</b>		<b>0,6x</b>	<b>8,8x</b>	<b>6,8x</b>	<b>10,8x</b>	<b>8,1x</b>	<b>5,7%</b>	<b>1,1x</b>	<b>6,1%</b>
Hannover Rueck	149,3	-0,6%	-9,7%	-2,0%	17 999	0,5x	7,5x	6,3x	12,1x	10,1x	1,6%	1,5x	4,2%
Muenchener Rueckver	224,9	-6,4%	-15,7%	-5,0%	31 508	0,6x	8,0x	6,8x	9,9x	8,1x	6,3%	1,0x	5,1%
SCOR	27,0	-5,5%	-9,8%	+2,0%	4 882	0,4x	9,9x	6,4x	10,2x	6,6x	8,8%	0,8x	6,9%
Swiss Re	78,3	-7,7%	-18,4%	-4,4%	22 620	0,8x	10,0x	7,6x	11,1x	7,4x	6,0%	1,1x	8,0%
<b>Assurance crédit</b>		<b>+7,0%</b>	<b>+1,4%</b>	<b>+18,0%</b>		-	-	-	<b>8,7x</b>	<b>9,0x</b>		<b>0,8x</b>	<b>10,8%</b>
Coface	11,8	+7,0%	+1,4%	+18,0%	1 756	-	-	-	8,7x	9,0x	-	0,8x	10,8%
<b>Moyenne pondérée</b>		<b>-3,5%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>+2,8%</b>		<b>1,0x</b>	<b>9,5x</b>	<b>8,7x</b>	<b>11,1x</b>	<b>9,6x</b>	<b>5,7%</b>	<b>1,3x</b>	<b>5,6%</b>

## Automobile Constructeurs

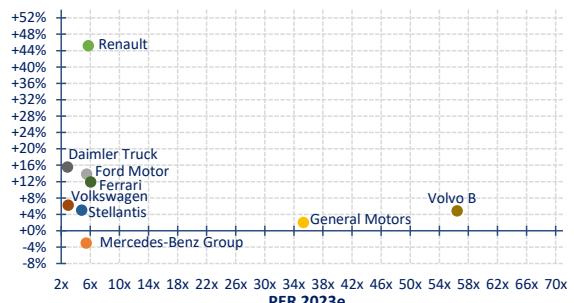
## Opinion secteur :



Note sectorielle : 2,1	
Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	



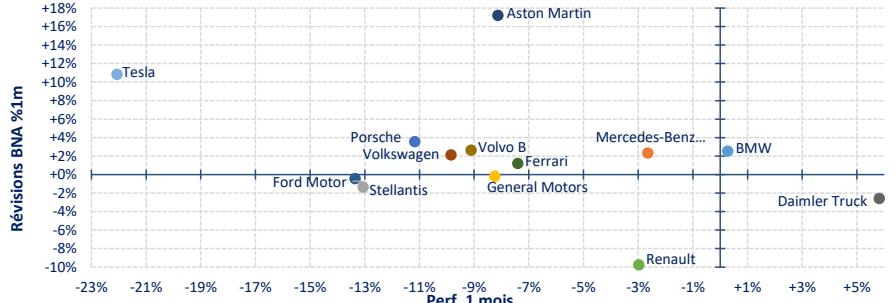
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
<b>BMW</b>	All.	131 904	9,8%	15 215	8,9%	-1,2x		4,2
<b>Mercedes-Benz Group</b>	All.	143 556	12,0%	12 065	8,9%	-0,7x		3,9
<b>Ford Motor</b>	U-S	145 005	7,5%	7 557	6,0%	-0,8x		3,4
<b>General Motors</b>	U-S	144 272	9,2%	9 775	7,1%	-0,6x		0,8
<b>Porsche</b>	All.	128	-35,1%	4 881			<b>19,4x</b>	1,7
<b>Renault</b>	Fr.	46 528	3,2%	1 639	2,2%	0,3x		0,8
<b>Stellantis</b>	It.	165 307		13 613	16,6%	-1,0x		1,4
<b>Volkswagen</b>	All.	267 359		16 098	5,6%	-0,7x		3,9
<b>Daimler Truck</b>	All.	44 873	7,3%	2 212	9,7%	-1,7x		
<b>Volvo B</b>	Suède	39 642	11,0%	3 149	17,2%	-0,8x		
<b>Aston Martin</b>	U-K	1 607	-6,3%	-263	-5,0%	4,6x		
<b>Ferrari</b>	It.	4 776	24,1%	879	18,6%	0,2x		1,8
<b>Tesla</b>	U-S	82 313	17,2%	12 672	26,9%	-1,0x		
<b>Moyenne Automobile Constructeurs</b>			5,5%		10,2%	1,2x		2,5

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



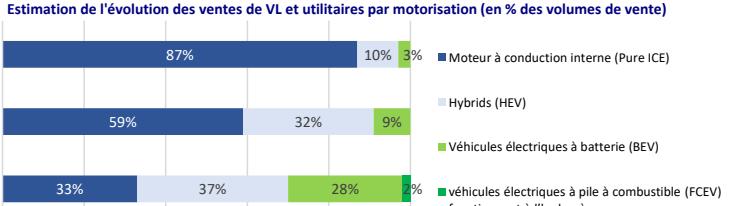
## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER 2022e	PER 2023e	FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an									
<b>Constructeurs auto</b>		<b>-7,6%</b>	<b>-16,1%</b>	<b>-7,9%</b>		<b>23,4x</b>	<b>3,2x</b>	<b>2,6x</b>	<b>5,4x</b>	<b>5,0x</b>	<b>11,4%</b>	<b>0,7x</b>	<b>4,9%</b>
<b>BMW</b>	80,1	+0,3%	-10,7%	-2,2%	52 981	0,2x	2,1x	1,8x	5,5x	5,4x	16,4%	0,7x	8,0%
<b>Mercedes-Benz Group</b>	62,5	-2,6%	-7,8%	+3,2%	66 929	0,4x	3,0x	2,9x	5,6x	5,5x	11,0%	0,9x	7,1%
<b>Ford Motor</b>	13,8	-13,1%	-19,4%	+26,9%	55 392	0,3x	4,0x	3,3x	7,5x	6,5x	7,1%	1,2x	2,7%
<b>General Motors</b>	37,7	-8,2%	-22,8%	-28,4%	54 757	0,3x	3,5x	3,5x	5,7x	5,7x	13,0%	0,9x	0,3%
<b>Porsche</b>	79,0	-11,2%	+0,2%	-7,0%	24 194	185,5x	-	-	5,0x	4,8x	4,2%	0,6x	5,3%
<b>Renault</b>	23,8	-3,0%	-30,6%	-28,8%	6 916	0,2x	5,6x	3,5x	4,5x	3,0x	10,2%	0,2x	1,7%
<b>Stellantis</b>	12,9	-13,4%	-21,6%	-7,1%	40 368	0,1x	1,0x	0,7x	3,0x	2,9x	15,9%	0,6x	9,2%
<b>Volkswagen</b>	205,9	-9,8%	-16,3%	-19,7%	103 217	0,2x	2,9x	2,4x	6,4x	6,1x	13,1%	0,7x	4,6%
<b>Constructeurs camions</b>		<b>-1,6%</b>	<b>-19,5%</b>	<b>-24,1%</b>		<b>0,5x</b>	<b>5,1x</b>	<b>4,3x</b>	<b>9,5x</b>	<b>8,2x</b>	<b>7,6%</b>	<b>1,7x</b>	<b>4,1%</b>
<b>Daimler Truck</b>	26,6	+5,8%	-16,0%		21 928	0,3x	4,3x	3,3x	9,6x	7,8x	6,9%	1,2x	3,5%
<b>Volvo B</b>	15,1	-9,1%	-23,1%	-24,1%	30 760	0,7x	6,0x	5,4x	9,3x	8,6x	8,3%	2,2x	4,7%
<b>Constructeurs Luxe</b>		<b>-12,5%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>-1,1%</b>		<b>7,7x</b>	<b>53,7x</b>	<b>42,3x</b>	<b>59,1x</b>	<b>45,9x</b>	<b>-1,9%</b>	<b>12,9x</b>	<b>0,2%</b>
<b>Aston Martin</b>	10,9	-8,1%	-18,4%	-51,4%	1 270	1,5x	-	45,1x	-	-	-8,1%	2,4x	0,0%
<b>Ferrari</b>	194,2	-7,4%	-3,0%	+15,4%	35 702	11,1x	45,9x	38,0x	42,6x	35,3x	1,2%	14,1x	0,7%
<b>Tesla</b>	848,0	-22,1%	-3,3%	+32,5%	876 871	10,6x	61,6x	43,8x	75,5x	56,5x	1,1%	22,2x	0,0%
<b>Moyenne Automobile Construc</b>	<b>-21,5%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>+31,8%</b>			<b>10,4x</b>	<b>41,6x</b>	<b>29,9x</b>	<b>74,1x</b>	<b>55,6x</b>	<b>1,1%</b>	<b>21,9x</b>	<b>0,0%</b>

Les défis de l'industrie automobile :

- Pression sociétale pour le changement climatique et la durabilité
- Accélérer l'électrification grâce à des réglementations et des incitations
  - Les véhicules 100% électriques (BEV + FCEV) pourraient atteindre 30% en 2030,
  - Investissement massif dans la chaîne de valeur de l'hydrogène.
- Développement de systèmes avancés d'aide à la conduite sur la voie de la conduite autonome
  - Développement plus important des systèmes autonomes de niveau 2/3 alors que le passage à la conduite entièrement autonome ralentit,
- Connectivité accrue grâce à la demande des consommateurs, à la productivité des équipementiers et à la disponibilité de la 5G
  - En 2025, plus de 80% des véhicules connectés à internet

Estimation de l'évolution des ventes de VL et utilitaires par motorisation (en % des volumes de vente)



## Automobile Equipementiers

## Opinion secteur :



2,6

## Note sectorielle : 2,6



Momentum

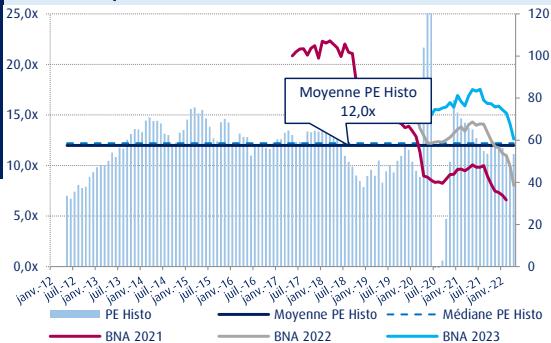
Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

## PER historiques et évolution des BNA



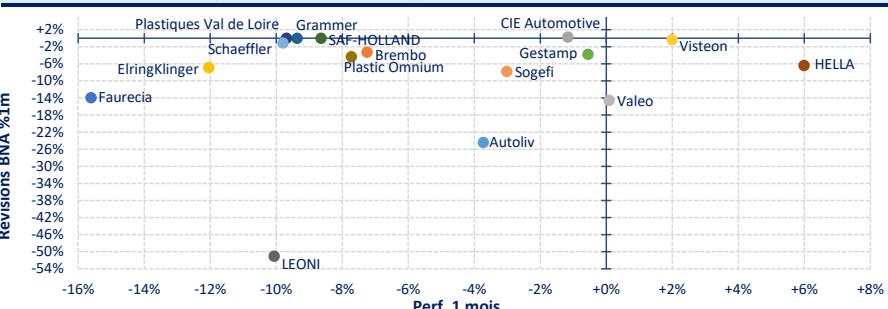
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Autoliv	U-S	8 643	6,3%	353	12,2%	1,3x		0,9
Brembo	It.	3 017	10,1%	226		0,6x		
CIE Automotive	Esp.	3 665	12,1%	291	12,2%	2,0x		
ElringKlinger	All.	1 721	5,5%	54	6,1%	1,8x		
Faurecia	Fr.	23 785	4,3%	381	8,4%	3,1x		
Gestamp	Esp.	9 621	5,0%	211	8,1%	1,9x		
Grammer	All.	1 959	1,5%	4		5,2x		0,8
HELLA	All.	6 351	4,6%	206	6,7%	0,8x		1,9
LEONI	All.	4 962	1,0%	66	3,6%	5,8x		2,8
Plastic Omnium	Fr.	7 907	5,1%	220	13,5%	0,8x		1,4
Plastiques Val de Loire	Fr.	700	3,9%	16		-		0,8
SAF-HOLLAND	All.	1 286	5,7%	43	9,1%	1,2x		0,9
Schaeffler	All.	14 863	7,3%	641	10,9%	1,4x		0,1
Sogefi	It.	1 393	3,9%	21		1,8x		0,8
Valeo	Fr.	19 520	3,3%	272	6,6%	1,5x		2,7
Visteon	U-S	3 068	5,3%	122	11,7%	-0,3x		0,9
Moyenne Automobile Equipementiers							5,3%	9,1%
BNA 2021							1,9x	1,3

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an				2022e	2023e				
<b>Equipementiers</b>		-5,7%	-21,0%	-27,6%									
Autoliv	70,4	-3,7%	-27,0%	-24,8%	6 150	0,9x	13,6x	7,6x	17,4x	9,3x	4,3%	2,4x	3,3%
Brembo	9,3	-7,2%	-19,7%	-8,0%	3 025	1,1x	11,3x	9,8x	13,6x	12,3x	5,9%	1,7x	2,8%
CIE Automotive	20,4	-1,2%	-19,1%	-9,5%	2 494	1,0x	8,6x	6,9x	8,6x	7,3x	11,7%	2,2x	3,6%
ElringKlinger	8,0	-12,0%	-22,2%	-42,9%	505	0,5x	9,3x	7,1x	9,4x	6,8x	9,0%	0,5x	2,1%
Faurecia	20,5	-15,6%	-47,0%	-53,4%	3 109	0,5x	10,7x	6,7x	7,5x	4,0x	10,7%	1,0x	4,0%
Gestamp	3,2	-0,6%	-19,3%	-23,7%	1 838	0,4x	8,2x	6,0x	8,7x	6,0x	8,9%	1,0x	3,4%
Grammer	15,0	-9,4%	-17,1%	-41,2%	224	0,4x	26,4x	10,3x	51,2x	5,8x	-3,7%	0,7x	0,0%
HELLA	61,9	+6,0%	-0,4%	+24,5%	6 872	1,2x	25,2x	15,2x	32,1x	20,1x	-2,0%	2,6x	1,0%
LEONI	8,7	-10,1%	-10,2%	-28,8%	283	0,5x	48,2x	24,7x	4,4x	8,7x	-11,7%	1,2x	0,0%
Plastic Omnium	15,4	-7,7%	-24,5%	-43,3%	2 235	0,4x	7,3x	5,2x	9,1x	6,7x	12,8%	1,1x	3,0%
Plastiques Val de Loire	5,3	-9,7%	-23,8%	-28,3%	117	0,4x	10,0x	7,8x	7,3x	6,0x	52,7%	-	2,7%
SAF-HOLLAND	7,1	-8,6%	-37,0%	-50,2%	320	0,4x	6,4x	4,7x	6,4x	5,3x	16,6%	0,8x	5,4%
Schaeffler	5,2	-9,8%	-19,3%	-30,2%	3 440	0,4x	5,7x	4,4x	5,3x	4,2x	11,6%	1,1x	8,8%
Sogefi	0,9	-3,0%	-28,4%	-38,4%	103	0,3x	7,6x	5,7x	4,5x	3,3x	13,9%	0,5x	0,0%
Valeo	17,3	+0,1%	-29,4%	-35,1%	4 167	0,4x	12,2x	7,6x	15,2x	7,4x	8,2%	1,1x	2,8%
Visteon	102,6	+2,0%	+8,0%	-8,6%	2 880	0,9x	17,2x	9,5x	23,7x	13,9x	1,9%	5,7x	0,0%
<b>Moyenne pondérée</b>		<b>-3,1%</b>	<b>-18,9%</b>	<b>-17,9%</b>		<b>0,8x</b>	<b>13,9x</b>	<b>8,8x</b>	<b>16,4x</b>	<b>10,2x</b>	<b>6,1%</b>	<b>2,0x</b>	<b>3,1%</b>

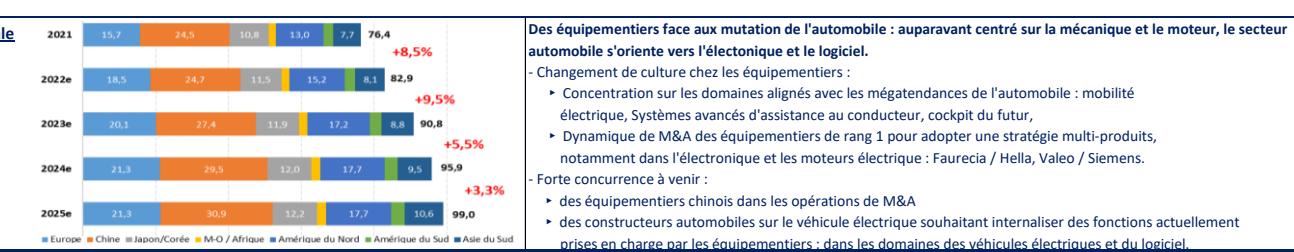
## Production mondiale

## Véhicules Légers

(2021-2025e)

Source : IHS Markit

(Janvier 2022)



Source : FactSet, FU

## Banque

## Opinion secteur :



Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



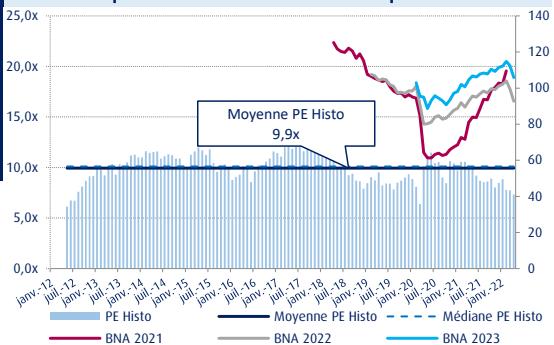
Fiabilité des guidances



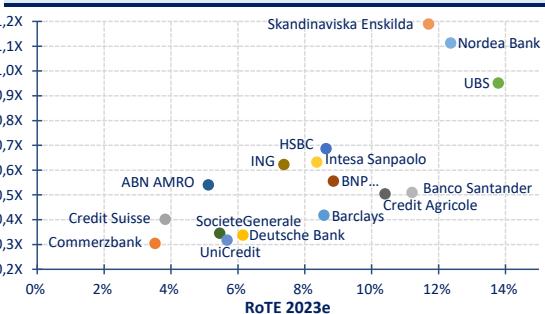
Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA Banque



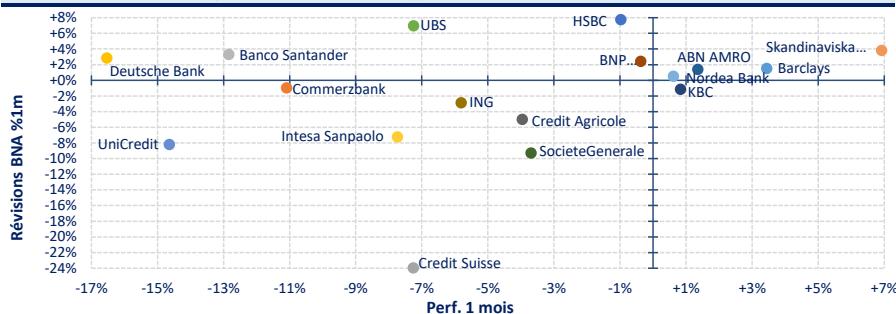
## RoTE / PTBV



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	Coef.X° 2021e	RN 2022e	RoTE 2022e	CET1 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Barclays	U-K	26 654	64,8%	5 172	8,6%	13,9%		0,9
Commerzbank	All.	8 623	73,5%	894	<b>3,5%</b>	13,7%		0,9
Credit Suisse	Suis.	18 780	<b>92,1%</b>	1 473	3,8%	13,8%		0,9
Deutsche Bank	All.	25 476	73,9%	3 402	6,2%	13,4%		1,1
HSBC	U-K	49 210	60,0%	9 071	8,6%	14,2%		1,3
UBS	Suis.	34 334	71,7%	7 436	<b>13,8%</b>	14,1%		1,0
ABN AMRO	P-B	7 232	72,6%	1 039	5,1%	16,5%		2,1
BNP Paribas	Fr.	47 048	67,4%	9 932	8,9%	14,3%		1,6
Credit Agricole	Fr.	22 653	61,7%	4 465	10,4%	<b>11,8%</b>		0,8
ING	P-B	18 495	58,5%	3 916	7,4%	15,2%		1,0
KBC	Belg.	8 062	56,6%	2 515	13,3%	15,2%		1,4
SocieteGenerale	Fr.	24 301	71,5%	3 049	5,5%	12,8%		0,9
Nordea Bank	Suède	9 485	50,4%	3 158	12,4%	16,0%		3,6
Skandinaviska Enskilc	Suède	5 488	<b>42,7%</b>	2 193	11,7%	<b>18,9%</b>		3,8
Banco Santander	Esp.	49 837	45,7%	8 691	11,2%	12,2%		0,9
Intesa Sanpaolo	It.	20 538	53,1%	3 986	8,4%	13,0%		0,8
UniCredit	It.	17 422	55,8%	2 925	5,7%	13,9%		0,5
<b>Moyenne Banque</b>			<b>63,1%</b>		<b>8,5%</b>	<b>14,3%</b>		<b>1,4</b>

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	PER		P/TBV 2022e	P/BV 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2022e	2023e				
<b>Banques mondiales</b>		<b>-6,6%</b>	<b>-18,9%</b>	<b>+1,4%</b>		<b>8,2x</b>	<b>6,5x</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,5x</b>	<b>3,4%</b>	
Barclays	1,8	+3,4%	-24,6%	-11,4%	30 089	5,6x	5,2x	0,4x	0,4x	5,1%	2,7 (+50%)
Commerzbank	6,3	-11,1%	-27,0%	+12,9%	7 950	9,1x	6,4x	0,3x	0,3x	2,6%	8,7 (+37%)
Credit Suisse	6,7	-7,3%	-21,0%	-25,3%	17 223	11,2x	6,9x	0,4x	0,4x	2,1%	7,7 (+14%)
Deutsche Bank	9,9	-16,5%	-27,4%	-10,7%	20 152	6,2x	5,5x	0,3x	0,3x	3,2%	13,4 (+36%)
HSBC	6,2	-1,0%	-4,6%	+17,9%	124 313	9,3x	7,6x	0,7x	0,7x	4,4%	7,2 (+17%)
UBS	16,5	-7,2%	-8,6%	+25,4%	52 452	7,8x	7,1x	1,0x	1,0x	3,0%	21,5 (+30%)
<b>Banques France/Benelux</b>		<b>-1,9%</b>	<b>-23,8%</b>	<b>-3,5%</b>		<b>8,6x</b>	<b>7,8x</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,7x</b>	<b>6,3%</b>	
ABN AMRO	11,9	+1,4%	-20,6%	+12,3%	11 195	10,5x	9,3x	0,5x	0,5x	4,8%	13,6 (+14%)
BNP Paribas	51,2	-0,4%	-20,5%	-3,6%	63 247	7,0x	7,2x	0,6x	0,6x	7,0%	67,3 (+31%)
Credit Agricole	10,4	-4,0%	-23,2%	-18,2%	28 810	7,4x	6,7x	0,5x	0,5x	8,0%	13,0 (+25%)
ING	9,1	-5,8%	-30,4%	-13,4%	34 452	8,7x	7,2x	0,6x	0,6x	6,1%	13,0 (+43%)
KBC	65,3	+0,8%	-15,9%	+2,2%	27 239	10,9x	11,0x	1,4x	1,4x	6,1%	75,1 (+15%)
SocieteGenerale	23,1	-3,7%	-32,1%	-0,4%	17 225	7,2x	5,5x	0,3x	0,3x	5,9%	32,2 (+40%)
<b>Banques Europe du Nord</b>		<b>+3,8%</b>	<b>-7,8%</b>	<b>+9,2%</b>		<b>10,4x</b>	<b>9,6x</b>	<b>1,2x</b>	<b>1,2x</b>	<b>6,1%</b>	
Nordea Bank	9,6	+0,6%	-8,5%	+15,8%	36 560	10,3x	9,3x	1,1x	1,1x	7,1%	11,3 (+18%)
Skandinaviska Enskilda	10,5	+6,9%	-7,1%	+2,6%	22 709	10,5x	10,0x	1,2x	1,2x	5,1%	11,9 (+13%)
<b>Banques Europe du Sud</b>		<b>-11,7%</b>	<b>-28,5%</b>	<b>-10,0%</b>		<b>6,9x</b>	<b>5,8x</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,5x</b>	<b>6,4%</b>	
Banco Santander	2,8	-12,8%	-14,6%	-12,0%	46 704	5,6x	5,4x	0,5x	0,5x	5,3%	4,1 (+48%)
Intesa Sanpaolo	1,9	-7,7%	-27,5%	-16,2%	37 493	9,1x	7,3x	0,6x	0,6x	7,7%	2,7 (+39%)
UniCredit	8,5	-14,6%	-43,4%	-1,8%	18 374	5,9x	4,7x	0,3x	0,3x	6,1%	14,1 (+67%)
<b>Moyenne pondérée</b>		<b>-3,8%</b>	<b>-16,9%</b>	<b>+1,8%</b>		<b>8,3x</b>	<b>7,3x</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,7x</b>	<b>5,4%</b>	

A savoir sur les indicateurs du secteur :

- **Coefficient d'exploitation** : mesure d'efficacité de l'exploitation d'une banque en indiquant la part de PNB nécessaire pour couvrir les charges = Charges d'exploitation (frais de personnel, Dotations aux amortissements et aux provisions sur les Immobilisations corporelles et incorporelles, autres services externes) / PNB.
- **RoTE / Return on Tangible Equity** : détermine la rentabilité sur capitaux propres tangibles (actif net de la banque retraité des immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition) = bénéfice net réalisé / CP tangibles.

- **CET1 / Tier 1 Commodity Capital ratio** : CP Tier1 (Fonds propres réglementaires à savoir +/- les CP purs et durs exclus des quasi-fonds propres) / RWA (actifs pondérés en fonction des risques tels que risques de crédit, de marché, opérationnel...).- **P/TBV / Price to Tangible Book Value** :

## Biens de Consommation

## Opinion secteur :



3,1

Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



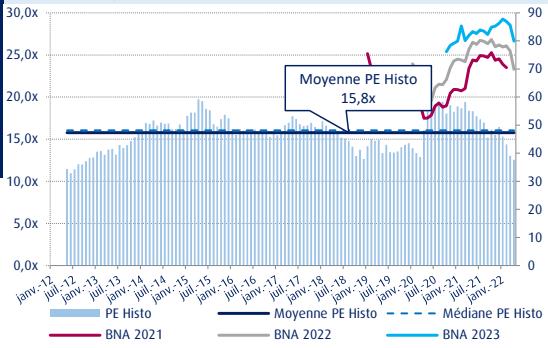
Fiabilité des guidances



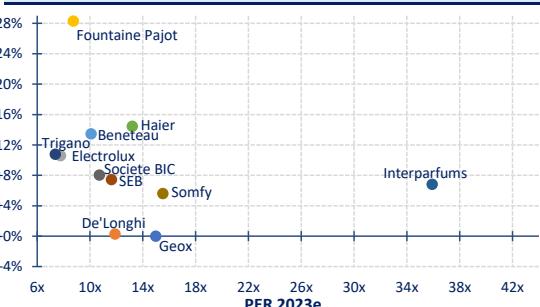
Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA



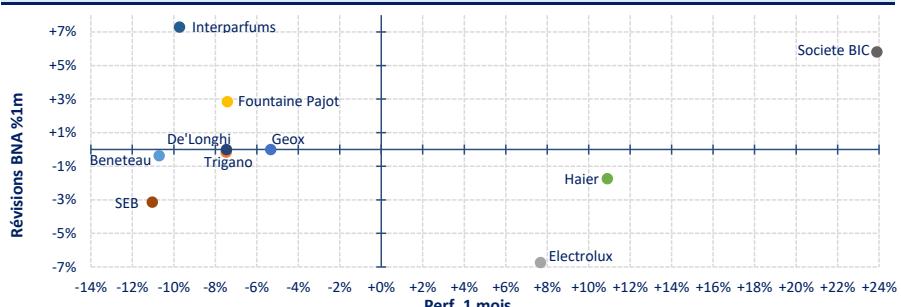
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Beneteau	Fr.	1 403	8,5%	85	-	-1,3x		0,8
De'Longhi	It.	3 147	10,9%	252	<b>13,0%</b>	-1,0x		2,6
Electrolux	Suède	12 959	4,6%	431	14,8%	1,1x		2,2
Fountaine Pajot	Fr.	226	11,1%	16	-	<b>-2,3x</b>		0,8
Geox	It.	689	<b>0,0%</b>	-6	-	<b>3,6x</b>		0,4
Haier	H-K	36 587	7,4%	2 235	<b>17,7%</b>	-1,6x		3,6
Interparfums	Fr.	622	<b>16,3%</b>	73	-	-1,0x		2,9
SEB	Fr.	8 381	9,4%	482	-	1,2x		2,2
Societe BIC	Fr.	2 094	14,9%	214	-	<b>-0,9x</b>		
Somfy	Fr.	1 606	<b>19,2%</b>	260	-	<b>-2,0x</b>		
Trigano	Fr.	3 342	<b>11,4%</b>	290	-	-1,0x		1,6
<b>Moyenne Biens de Consommation</b>								
		10,3%	15,2%	-0,5x			1,9	

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2022e	2023e					
Beneteau	12,7	-10,7%	-14,4%	+16,3%	1 032	0,5x	6,4x	4,9x	12,0x	10,1x	5,9%	1,5x	2,7%	18,9 (+49%)
De'Longhi	23,5	-7,5%	-23,9%	-36,8%	3 531	0,9x	8,7x	7,5x	13,3x	11,9x	5,8%	2,1x	3,1%	33,0 (+40%)
Electrolux	14,9	+7,7%	-16,6%	-26,4%	3 750	0,4x	8,9x	7,0x	10,2x	7,8x	-0,2%	2,2x	6,2%	19,1 (+28%)
Fountaine Pajot	112,4	-7,4%	-16,7%	-3,9%	187	0,5x	4,3x	2,6x	11,9x	8,7x	7,8%	2,6x	1,8%	171,0 (+52%)
Geox	0,8	-5,3%	-19,5%	-4,8%	212	0,8x	-	19,2x	-	15,0x	17,5%	2,0x	0,0%	1,3 (+51%)
Haier	3,6	+10,9%	-6,9%	-8,5%	34 704	0,8x	10,9x	9,0x	15,3x	13,2x	4,9%	2,5x	2,5%	4,7 (+33%)
Interparfums	52,0	-9,7%	-21,6%	+1,1%	2 949	4,6x	28,5x	25,4x	40,1x	35,9x	2,3%	5,2x	1,7%	63,7 (+22%)
SEB	113,6	-11,0%	-14,8%	-25,1%	6 238	0,9x	9,5x	8,5x	12,6x	11,6x	7,5%	1,9x	2,3%	159,7 (+41%)
Societe BIC	56,6	+23,9%	+15,9%	-7,9%	2 498	1,0x	6,7x	6,0x	11,5x	10,7x	8,0%	1,4x	4,3%	71,4 (+26%)
Somfy	125,2	-14,0%	-20,9%	-15,1%	4 312	2,4x	12,7x	11,2x	16,7x	15,5x	4,7%	2,9x	1,7%	184,0 (+47%)
Trigano	122,9	-7,5%	-24,6%	-26,7%	2 362	0,6x	5,2x	4,2x	8,2x	7,4x	10,6%	1,7x	3,2%	216,8 (+76%)
<b>Moyenne pondérée</b>		+4,1%	-10,9%	-13,1%		1,1x	11,0x	9,3x	15,3x	13,5x	5,2%	2,5x	2,7%	

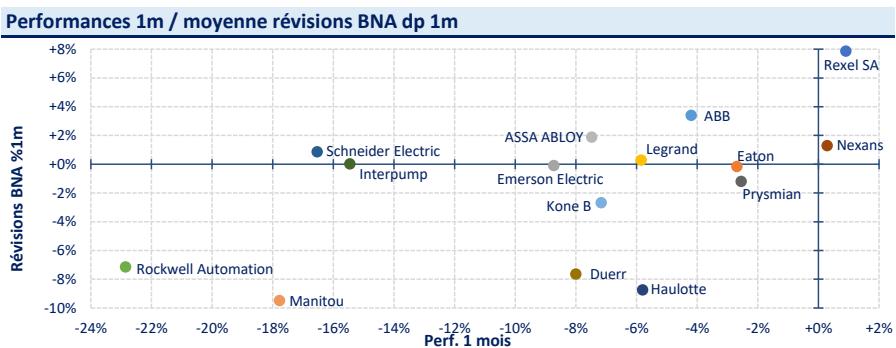
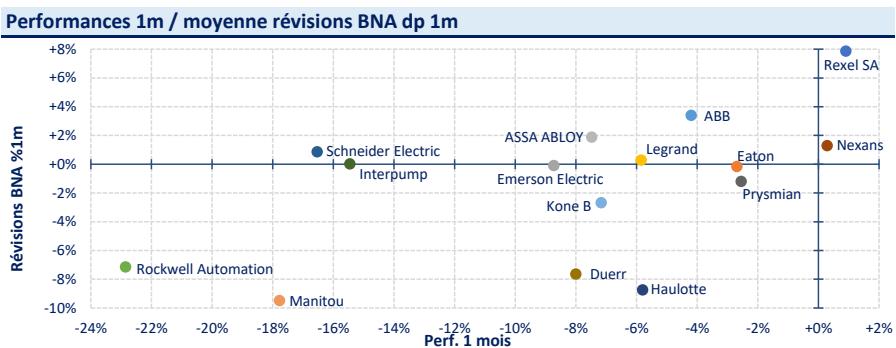
## Biens d'équipements

## Opinion secteur :

#REF!

#REF!	#P	-I-	★	★	★
Momentum	★	★	★	★	★
Valorisation	★	★	★	★	★
Opinion contrarienne	#P	-I-	★	★	★
Fiabilité des guidances	★	★	★	★	★
Qualité des Fondamentaux	★	★	★	★	★

Agrégats financiers (M€)								
Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
ABB	Suis.	28 655	12,2%	2 508	15,3%	0,5x		2,8
Eaton	U-S	19 515	19,8%	2 876	14,5%	1,6x		3,0
Emerson Electric	U-S	18 543	20,4%	2 786	18,6%	0,6x		3,1
Legrand	Fr.	7 650	19,7%	991	12,8%	1,2x		2,6
Rexel SA	Fr.	17 159	6,0%	651	13,6%	0,9x		0,6
Rockwell Automation	U-S	7 562	18,2%	1 009	16,6%	1,7x		3,4
Schneider Electric	Fr.	32 112	15,9%	3 606	12,5%	1,0x		3,0
Nexans	Fr.	7 047	4,8%	198	9,7%	0,5x		0,8
Prysmian	It.	13 612	5,3%	417	18,9%	1,5x		0,9
Duerr	All.	4 019	6,4%	152	12,4%	0,8x		1,4
Haulotte	Fr.	581	3,8%	12		4,2x		1,3
Interpump	It.	1 921	17,9%	247		1,0x		3,2
Kone B	Finl.	11 212	11,0%	959	31,3%	-1,5x		4,2
Manitou	Fr.	2 243	6,1%	92		0,3x		1,1
ASSA ABLOY	Suède	11 057	15,5%	1 213	14,1%	2,0x		3,0
Moyenne Biens d'équipements							2,3	
Moyenne PE historique								
Moyenne PE Histo								
Médiane PE Histo								



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2022e	2023e					
<b>Distribution électrique et automat</b>	-8,6%	-8,6%	-0,3%											
ABB	28,3	-4,2%	-6,7%	-0,8%	54 601	2,1x	17,3x	13,7x	19,7x	16,6x	3,9%	4,2x	3,0%	
Eaton	139,4	-2,7%	-2,7%	+1,5%	55 696	3,2x	16,1x	14,5x	19,5x	17,5x	4,5%	3,3x	2,0%	
Emerson Electric	85,1	-8,7%	-5,9%	-1,5%	50 521	2,9x	14,2x	12,9x	18,1x	16,6x	5,8%	4,9x	2,3%	
Legrand	82,1	-5,8%	-9,2%	+1,3%	21 966	3,2x	16,2x	14,9x	21,5x	20,0x	5,1%	3,6x	2,1%	
Rexel SA	18,9	+0,9%	-2,2%	+15,9%	5 763	0,4x	6,9x	6,8x	8,9x	8,5x	10,0%	1,2x	4,2%	
Rockwell Automation	206,4	-22,9%	-22,7%	-17,4%	23 985	3,5x	19,0x	16,3x	21,6x	18,7x	4,0%	8,4x	2,1%	
Schneider Electric	130,1	-16,5%	-11,1%	-1,0%	72 856	2,5x	15,9x	13,8x	18,7x	16,8x	5,0%	2,8x	2,3%	
<b>Câbliers</b>	-1,1%	+10,3%	+22,6%											
Nexans	87,2	+0,3%	+12,2%	+27,7%	3 794	0,6x	12,0x	10,2x	18,1x	15,0x	-1,8%	2,4x	1,5%	
Prysmian	30,6	-2,5%	+8,4%	+17,5%	8 060	0,7x	13,6x	11,6x	18,9x	16,1x	4,6%	2,6x	2,0%	
<b>Machines et Equipements</b>	-10,3%	-24,6%	-23,1%											
Duerr	24,8	-8,0%	-32,8%	-27,8%	1 718	0,5x	7,9x	6,3x	11,0x	8,9x	5,0%	1,6x	3,4%	
Haulotte	3,8	-5,8%	-25,4%	-38,9%	113	0,5x	14,4x	12,4x	9,0x	7,3x	-16,6%	0,5x	4,7%	
Interpump	37,3	-15,5%	-28,6%	-14,8%	3 969	2,4x	13,2x	12,0x	16,6x	15,7x	3,7%	2,6x	0,8%	
Kone B	44,0	-7,2%	-20,6%	-32,8%	22 784	1,9x	17,3x	15,5x	23,7x	21,5x	4,5%	7,7x	4,2%	
Manitou	21,1	-17,8%	-31,1%	-21,9%	806	0,4x	6,6x	5,3x	9,0x	7,3x	-0,8%	1,0x	4,2%	
ASSA ABLOY	23,1	-7,5%	-9,4%	-2,5%	25 627	2,7x	17,6x	15,1x	21,4x	18,8x	4,7%	3,5x	1,9%	
<b>Moyenne pondérée</b>	-9,0%	-9,0%	-3,1%			2,6x	16,0x	13,9x	19,5x	17,4x	4,7%	4,2x	2,4%	

## Biotech

## Opinion secteur :

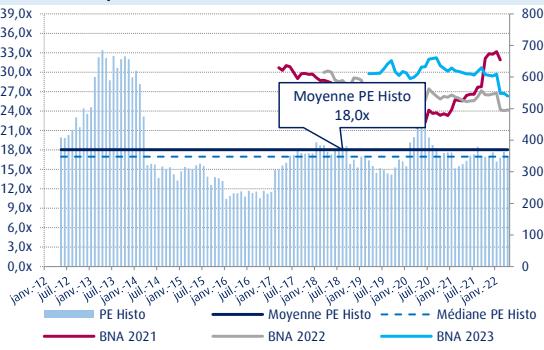
#DIV/0!

## #DIV/0!

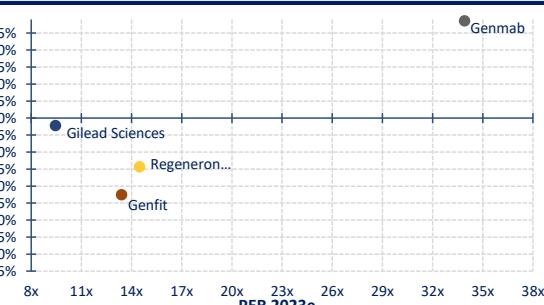
#P/V/J

Momentum	<span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span>
Valorisation	<span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span>
Opinion contrarienne	<span style="color: #F08080;">#P/V/J</span>
Fiabilité des guidance	<span style="color: #0070C0;">★★★★★</span>
Qualité des Fondamentaux	<span style="color: #0070C0;">★★★★★</span>

## PER historiques et évolution des BNA



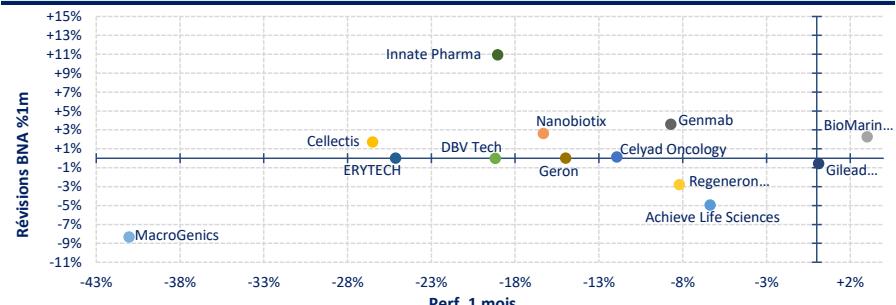
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Achieve Life Sciences	U-S	0	#####	-34	-65,1%	-		0,8
BioMarin Pharmaceuti	U-S	2 003	6,3%	150	2,2%	-0,7x		1,2
Celllectis	Fr.	67	-160,9%	-97		0,2x		0,8
Celyad Oncology	Belg.	9	-382,2%	-35	-61,0%	#N/A		2,0
DBV Tech	Fr.	6	#####	-74		0,7x		0,5
ERYTECH	Fr.	13	#N/A	#N/A		#N/A		0,3
Genfit	Fr.	33	-75,6%	-29		-54,4x		0,2
Genmab	Dan.	1 576	36,1%	465	16,0%	-4,1x		1,3
Geron	U-S	0	#####	-143		-		0,5
Gilead Sciences	U-S	23 284	45,6%	7 839	21,1%	1,4x		2,2
Innate Pharma	Fr.	69	-34,6%	-24		-7,1x		0,5
MacroGenics	U-S	105	-168,9%	-177	-62,2%	#N/A		0,3
Nanobiotix	Fr.	1	#####	-47		-0,2x		2,1
Quantum Geno	Fr.	10	-93,0%	-6		2,6x		0,0
Regeneron Pharmace	U-S	11 081	47,9%	4 659	20,6%	-1,7x		1,5
Seagen	U-S	1 709	-35,5%	-588	-20,0%	3,0x		1,9
<b>Moyenne Biotech</b>			<b>#N/A</b>		<b>-18,5%</b>	<b>#N/A</b>		<b>1,0</b>

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



## Valorisation

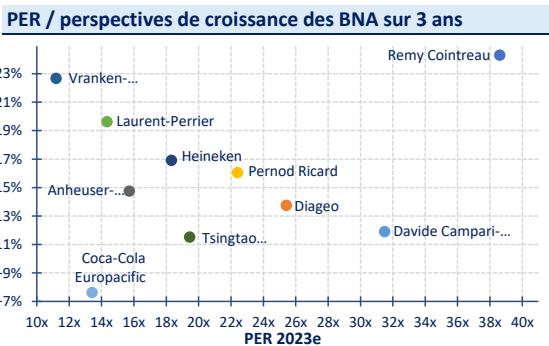
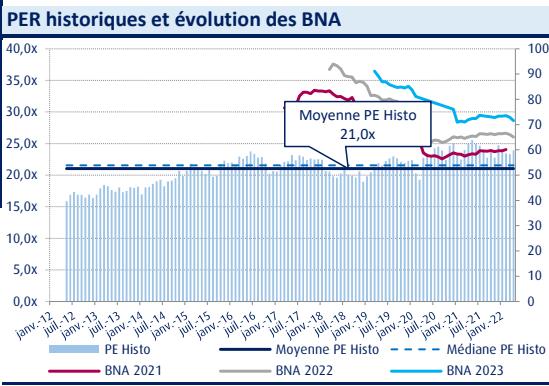
Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2023e	PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an				2022e	2023e				
Achieve Life Sciences	6,9	-6,4%	-4,8%	-29,9%	65	-	-	-	-	-	-	-	32,4 (+373%)
BioMarin Pharmaceuti	78,6	+3,0%	-6,7%	+5,6%	14 527	7,2x	114,7x	28,7x	122,9x	39,0x	1,9%	3,4x	0,0%
Collectis	3,4	-26,5%	-33,3%	-76,5%	153	2,1x	-	-	-	-	-	-	0,0%
Celyad Oncology	1,9	-11,9%	-39,4%	-62,9%	43	-	-	-	-	-	-	-	6,2 (+221%)
DBV Tech	2,5	-19,2%	-5,1%	-77,3%	139	14,3x	-	-	-	-	-48,3%	2,0x	0,0%
ERYTECH	1,3	-25,1%	-27,4%	-78,7%	41	-	-	-	-	-	-	-	-
Genfit	3,3	-9,9%	-5,1%	-12,3%	165	0,6x	-	9,5x	-	13,4x	19,4%	1,8x	0,0%
Genmab	312,9	-8,7%	+3,4%	+4,6%	20 476	12,0x	33,4x	23,6x	46,2x	33,9x	2,1%	6,2x	0,0%
Geron	1,3	-15,0%	+36,4%	+0,5%	493	-	-	-	-	-	-	-	4,0 (+205%)
Gilead Sciences	57,6	+0,1%	-4,9%	-7,5%	72 382	3,8x	8,3x	8,2x	9,2x	9,4x	10,8%	3,4x	4,6%
Innate Pharma	2,6	-19,0%	-23,6%	-26,4%	206	2,4x	-	#####	-	-	16,6%	3,5x	0,0%
MacroGenics	5,6	-41,0%	-49,0%	-81,5%	343	-	-	-	-	-	-	-	26,1 (+367%)
Nanobiotix	5,6	-16,3%	-25,1%	-57,0%	197	249,0x	-	-	-	-	-23,4%	-	0,0%
Quantum Geno	1,9	-43,6%	-51,1%	-50,3%	52	4,6x	-	19,6x	-	-	-20,1%	1,5x	0,0%
Regeneron Pharmace	608,4	-8,2%	+2,9%	+32,1%	66 038	5,3x	11,0x	9,6x	15,4x	14,5x	10,8%	2,8x	0,0%
Seagen	122,9	-13,9%	-6,4%	-5,2%	22 475	12,5x	-	-	-	-	-1,2%	17,4x	0,0%
<b>Moyenne Biotech</b>		<b>-5,2%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>+7,9%</b>		<b>6,6x</b>	<b>18,6x</b>	<b>22,3x</b>	<b>14,7x</b>	<b>7,8%</b>	<b>5,1x</b>	<b>1,7%</b>	

## Boissons

## Opinion secteur :

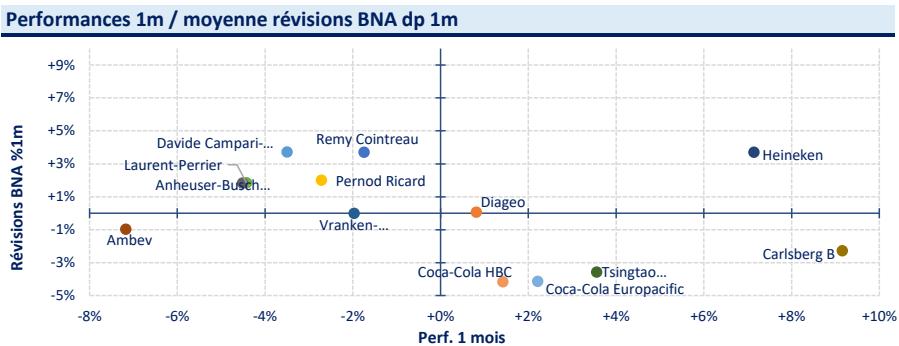


Note sectorielle : 3,4	
Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	



Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an				2022e	2023e				
<u>Spiritueux et vins</u>		-0,4%	+0,3%	+8,9%									
Davide Campari-Milan	10,4	-3,5%	-6,1%	+1,8%	11 744	5,9x	27,7x	23,5x	34,2x	29,1x	2,2%	5,7x	1,1%
Diageo	46,8	+0,8%	+5,0%	+21,2%	108 439	8,2x	40,5x	35,7x	35,9x	31,5x	0,8%	4,6x	0,6%
Marie Brizard Wine	1,4	+5,3%	+0,4%	-2,1%	155	7,1x	23,2x	21,3x	28,4x	25,4x	2,6%	13,7x	1,9%
Pernod Ricard	193,2	-2,7%	+1,7%	+12,1%	50 303	0,6x	22,4x	15,6x	34,6x	27,7x	3,8%	0,8x	0,0%
Remy Cointreau	185,7	-1,7%	+0,5%	+11,7%	9 370	5,7x	20,2x	18,1x	25,2x	22,4x	2,9%	3,4x	1,9%
Vranken-Pommery Mc	17,4	-2,0%	-3,3%	-4,9%	155	7,8x	32,1x	26,6x	46,9x	38,6x	1,1%	6,2x	1,0%
<u>Vins de Champagne</u>		-3,2%	-5,8%	+2,0%									
Laurent-Perrier	90,8	-4,4%	-8,3%	+8,9%	538	2,7x	19,1x	17,4x	14,4x	12,8x	9,9%	0,8x	3,2%
Ambev	2,7	-7,2%	-2,2%	-3,7%	42 504	3,0x	13,4x	13,0x	14,4x	14,3x	7,1%	2,7x	1,2%
Anheuser-Busch InB	53,7	-4,5%	+1,0%	-8,4%	106 325	2,5x	24,9x	21,9x	14,5x	11,2x	12,7%	0,4x	1,1%
Carlsberg B	119,1	+9,2%	-17,1%	-19,1%	16 498	2,6x	14,9x	13,0x	19,9x	17,5x	5,4%	2,7x	2,4%
Heineken	91,8	+7,1%	-0,8%	-5,4%	52 863	2,6x	11,7x	10,4x	18,6x	16,8x	5,9%	2,7x	3,2%
Tsingtao Brewery H	7,8	+3,6%	-11,2%	-9,2%	10 579	2,5x	12,2x	11,0x	18,0x	15,7x	7,8%	1,5x	1,2%
<u>Bières</u>		+1,6%	-6,0%	-9,2%									
Coca-Cola Europacific	47,5	+2,2%	-12,4%	-10,2%	21 665	2,0x	16,0x	14,2x	14,8x	13,4x	7,5%	2,8x	3,3%
Coca-Cola HBC	19,1	+1,4%	-35,2%	-35,4%	6 988	1,2x	12,9x	11,2x	15,0x	13,2x	3,2%	2,3x	3,3%
Monster Beverage	79,7	+1,7%	-0,4%	-12,5%	42 161	6,7x	21,6x	19,1x	29,7x	26,0x	3,3%	6,4x	0,0%
PepsiCo	161,6	+0,5%	-1,3%	+18,3%	223 392	3,2x	21,8x	20,2x	25,2x	23,2x	3,4%	11,9x	2,7%
<b>Moyenne Boissons</b>		-0,1%	-1,0%	+6,2%		4,2x	19,4x	17,6x	24,0x	21,5x	4,2%	7,5x	2,1%

Agrégats financiers (M€)								
Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Davide Campari-Milai	It.	2 419	20,2%	338	11,8%	1,3x		2,7
Diageo	U-K	17 454	30,8%	3 935	17,7%	2,6x		2,6
Marie Brizard Wine	Fr.	170	2,6%	4		-4,9x		0,5
Pernod Ricard	Fr.	10 486	28,2%	2 038	10,4%	2,3x		1,6
Remy Cointreau	Fr.	1 313	24,4%	206	15,6%	1,1x		1,2
Laurent-Perrier	Fr.	267	22,2%	38		3,8x		2,3
Vranken-Pommery Mc	Fr.	311	10,1%	10		13,4x		0,5
Ambev	Brés.	14 858	22,6%	2 302	17,6%	-0,7x		3,1
Anheuser-Busch InB	Belg.	55 868	25,9%	6 202	8,1%	3,5x		2,9
Carlsberg B	Dan.	9 167	15,5%	893	13,4%	1,3x		2,1
Heineken	P-B	26 255	15,4%	2 372	11,4%	2,2x		2,4
Tsingtao Brewery H	H-K	4 662	13,1%	473	13,9%	-3,3x		
Coca-Cola Europacific	U-S	16 290	12,5%	1 450	8,9%	3,7x		
Coca-Cola HBC	U-K	7 456	9,4%	455	11,5%	1,9x		
Monster Beverage	U-S	5 907	31,2%	1 415	26,3%	-1,2x		
PepsiCo	U-S	78 258	14,7%	8 758	17,5%	2,1x		
<b>Moyenne Boissons</b>			18,7%		14,2%	1,8x		2,0



## Chimie

## Opinion secteur :

## #VALEUR!

## #VALEUR!

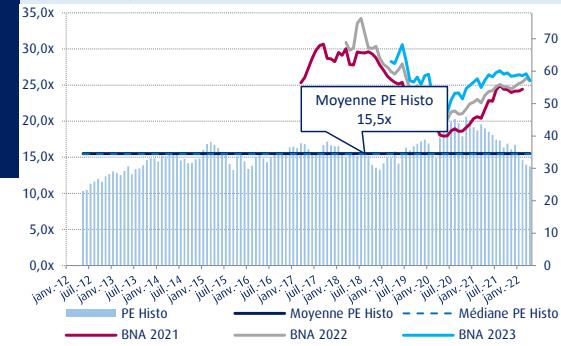
## #VALEUR!

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

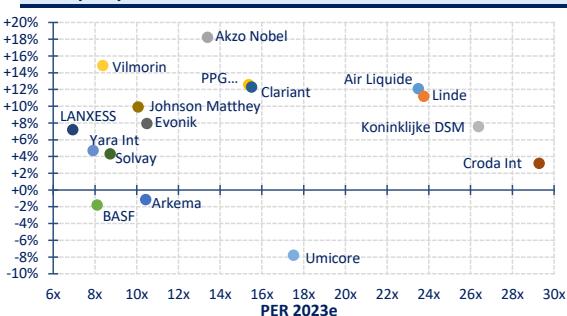
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Air Liquide	Fr.	27 084	17,0%	3 021	11,2%	1,6x		2,8
Linde	U-S	31 903	22,7%	5 729	10,5%	1,2x		3,0
Akzo Nobel	P-B	10 789	11,7%	871	13,1%	1,7x		1,5
PPG Indus	U-S	17 475	12,0%	1 604	13,2%	1,9x		3,7
Arkema	Fr.	10 412	10,9%	735	10,4%	1,1x		0,8
BASF	All.	82 485	8,3%	4 717	10,1%	1,6x		3,9
Clariant	Suis.	4 510	11,5%	330		0,4x		0,3
Croda Int	U-K	2 225	25,2%	413	16,3%	0,5x		4,1
Evonik	All.	16 423	8,8%	1 020	7,8%	1,1x		0,7
Johnson Matthey	U-K	4 794	13,5%	474	13,3%	1,3x		3,2
LANXESS	All.	8 816	6,7%	331	6,1%	2,9x		2,9
Solvay	Belg.	11 412	13,7%	950	10,3%	1,1x		2,5
Umicore	Belg.	4 135	19,9%	551	13,9%	1,0x		3,3
K S	All.	5 180	39,1%	1 420	22,5%	0,0x		1,4
Koninklijke DSM	P-B	10 024	12,0%	905	8,7%	0,5x		2,4
Vilmorin	Fr.	1 542	8,1%	97		2,4x		2,1
Yara Int	Norv.	21 894	13,1%	2 308	23,9%	0,7x		1,5
<b>Moyenne Chimie</b>			<b>14,9%</b>		<b>12,8%</b>	<b>1,2x</b>		<b>2,4</b>

## PER historiques et évolution des BNA



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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER 2022e	PER 2023e	FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an										
<b>Gaz industriels</b>		-0,1%	+8,6%	+14,4%										
Air Liquide	163,7	+1,8%	+11,4%	+17,3%	77 512	3,3x	19,3x	17,7x	25,6x	23,5x	2,5%	3,4x	1,9%	
Linde	299,3	-1,9%	+5,8%	+11,4%	151 967	5,1x	22,6x	20,5x	26,4x	23,7x	3,4%	4,0x	1,5%	
<b>Peintures et revêtements</b>		+2,7%	-9,2%	-20,6%										
Akzo Nobel	83,6	+5,3%	-5,7%	-15,9%	14 776	1,7x	14,2x	11,6x	16,6x	13,4x	5,2%	2,7x	2,5%	
PPG Indus	126,7	+0,1%	-12,7%	-25,3%	29 930	2,0x	16,7x	13,7x	18,7x	15,3x	4,2%	4,5x	1,7%	
<b>Chimie de spécialité</b>		+3,9%	-4,2%	-12,3%										
Arkema	113,7	+4,0%	-11,3%	+9,7%	8 062	1,0x	8,9x	8,7x	10,1x	10,4x	5,7%	1,3x	3,0%	
BASF	49,1	-5,3%	-26,4%	-26,5%	45 084	0,7x	8,9x	9,0x	8,0x	8,1x	6,7%	1,0x	7,3%	
Clariant	17,2	+9,5%	-9,4%	-5,7%	5 666	1,3x	11,3x	10,0x	17,5x	15,5x	3,7%	2,4x	2,5%	
Croda Int	89,5	-3,0%	-2,6%	+13,2%	12 484	5,7x	22,6x	21,8x	29,9x	29,2x	3,1%	4,9x	1,5%	
Evonik	25,7	+2,8%	-11,3%	-11,2%	11 967	0,9x	9,9x	9,4x	11,2x	10,4x	7,9%	1,2x	4,7%	
Johnson Matthey	27,6	+20,1%	+30,3%	-28,2%	5 070	1,2x	9,3x	9,1x	10,6x	10,0x	0,5%	1,6x	3,4%	
LANXESS	38,0	-3,7%	-28,0%	-37,8%	3 279	0,7x	11,0x	9,2x	7,8x	6,9x	5,7%	0,8x	3,2%	
Solvay	95,4	+6,6%	-11,5%	-10,0%	9 757	1,1x	7,8x	7,2x	9,4x	8,7x	7,7%	1,1x	4,4%	
Umicore	42,2	+4,3%	+32,4%	-14,3%	10 193	2,5x	12,6x	13,6x	16,5x	17,5x	1,7%	2,6x	2,2%	
<b>Engrais - nutrition</b>		+5,1%	+16,6%	+64,6%										
K S	33,2	+18,7%	+78,0%	+263,4%	6 356	1,5x	11,7x	11,0x	12,4x	12,1x	10,2%	1,5x	4,2%	
Koninklijke DSM	153,7	-4,9%	-5,7%	+4,7%	26 372	2,8x	23,1x	20,8x	29,1x	26,3x	2,9%	2,8x	1,7%	
Vilmorin	43,5	-2,1%	-11,9%	-23,7%	997	1,2x	15,2x	12,6x	10,5x	8,3x	6,6%	0,8x	4,2%	
Yara Int	50,1	+8,5%	+5,8%	+13,9%	12 763	0,7x	5,3x	6,9x	5,5x	7,9x	15,5%	1,6x	7,6%	
<b>Moyenne pondérée</b>		+0,2%	+1,1%	+5,6%		3,2x	17,5x	16,1x	21,0x	19,2x	4,4%	3,1x	2,7%	

## Cliniques de soins

## Opinion secteur :



3,0

Note sectorielle : 3,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



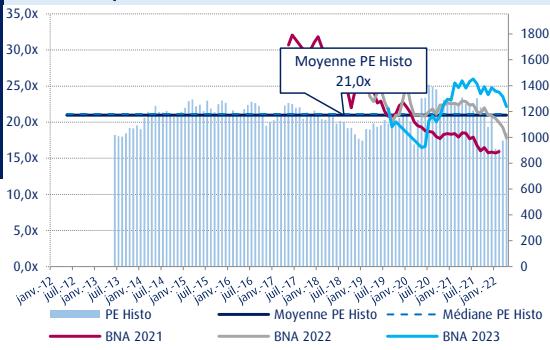
Fiabilité des guidance



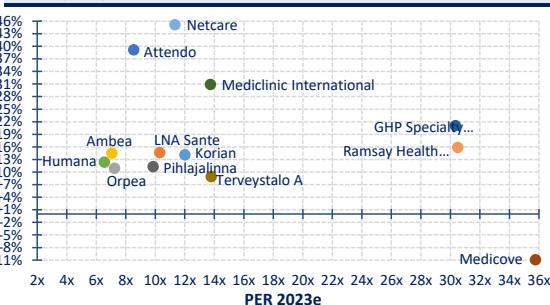
Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA



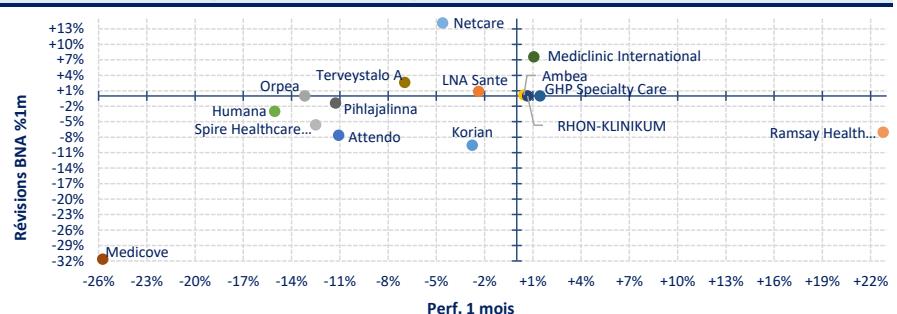
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Korian	Fr.	4 643	9,5%	140	5,0%	4,3x		
LNA Sante	Fr.	745	9,6%	30		6,1x		
Orpea	Fr.	4 597	12,7%	278	3,9%	7,8x		
Ambea	Suède	1 174	7,1%	43	6,0%	4,8x		
Attendo	Suède	1 341	6,5%	19	4,7%	5,6x		
Humana	Suède	856	6,0%	29	6,9%	4,2x		
GHP Specialty Care	Suède	156	5,5%	6	9,2%	1,1x		
Medicove	Suède	1 481	5,9%	53	6,3%	2,6x		
Pihlajalinna	Finl.	649	4,5%	19	8,2%	2,8x		
Terveystalo A	Finl.	1 259	9,1%	85	9,8%	2,2x		
RHON-KLINIKUM	All.	#N/A	#N/A	#N/A		#N/A		
Mediclinic Internatio	U-K	3 835	8,9%	197	4,7%	3,7x		
Netcare	0	1 362	11,2%	78	12,8%	2,3x		
Ramsay Health Care	Austr.	9 270	7,5%	245	6,5%	2,6x		
Spire Healthcare Grou	U-K	1 370	9,8%	23	5,9%	3,4x		
<b>Moyenne Cliniques de soins</b>								
		#N/A	6,9%	#N/A				

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2022e	2023e					
<b>Maisons de retraite médicalisées</b>		-6,1%	+1,0%	-44,5%										
Korian	20,0	-2,8%	+13,8%	-38,3%	2 111	1,5x	15,7x	14,2x	14,8x	12,0x	9,6%	0,6x	2,7%	
LNA Sante	35,2	-2,4%	-9,9%	-26,7%	370	1,7x	17,7x	15,8x	11,8x	10,3x	15,9%	1,5x	1,2%	
Orpea	33,4	-13,2%	-0,9%	-68,6%	2 145	2,4x	19,2x	17,9x	8,0x	7,2x	23,2%	0,6x	4,3%	
<b>Maisons de soins Europe du Nord</b>		-9,7%	-8,0%	-18,8%										
Ambea	4,8	+0,4%	-1,7%	-30,1%	450	1,2x	16,5x	14,0x	8,3x	7,1x	18,8%	1,0x	2,8%	
Attendo	2,5	-11,1%	-16,9%	-44,8%	410	1,3x	19,3x	15,0x	14,4x	8,5x	27,7%	0,8x	1,6%	
Humana	4,8	-15,1%	-20,1%	-34,4%	235	0,8x	12,7x	10,8x	7,8x	6,5x	14,8%	0,9x	2,6%	
GHP Specialty Care	3,4	+1,4%	+44,0%	+23,0%	236	1,7x	29,8x	22,5x	40,5x	30,3x	3,3%	4,7x	1,2%	
Medicove	15,1	-25,7%	-43,7%	-32,7%	2 235	2,0x	32,8x	28,6x	39,7x	35,8x	0,2%	4,3x	0,8%	
Pihlajalinna	11,2	-11,3%	-11,8%	-4,0%	252	0,7x	15,2x	11,3x	12,7x	9,9x	4,3%	2,0x	3,0%	
Terveystalo A	10,7	-7,0%	-5,8%	-8,6%	1 349	1,4x	16,0x	13,8x	15,1x	13,8x	7,9%	2,0x	3,0%	
<b>Cliniques-hôpitaux</b>		+1,5%	+5,3%	+9,3%										
RHON-KLINIKUM	15,0	+0,7%	+4,1%	-3,8%	1 001	-	-	-	-	-	-	-	-	
Mediclinic Internation	4,3	+1,1%	+10,4%	+20,0%	3 156	1,4x	15,9x	12,3x	18,4x	13,7x	10,6%	0,9x	0,3%	
Netcare	0,9	-4,6%	-0,5%	+4,2%	1 197	1,4x	12,1x	9,5x	17,7x	11,3x	3,1%	2,0x	3,8%	
Ramsay Health Care	53,4	+22,8%	+22,4%	+18,0%	12 175	1,7x	22,5x	16,6x	50,6x	30,5x	1,8%	4,4x	1,5%	
Spire Healthcare Grou	2,5	-12,5%	-9,7%	+8,2%	1 017	1,4x	14,1x	11,8x	41,7x	25,8x	11,8%	-	1,1%	
<b>Moyenne pondérée</b>		+5,3%	+7,5%	-2,3%		1,6x	19,7x	15,7x	32,6x	21,7x	6,5%	2,7x	1,8%	

# Dispositifs médicaux

## Opinion secteur :



Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



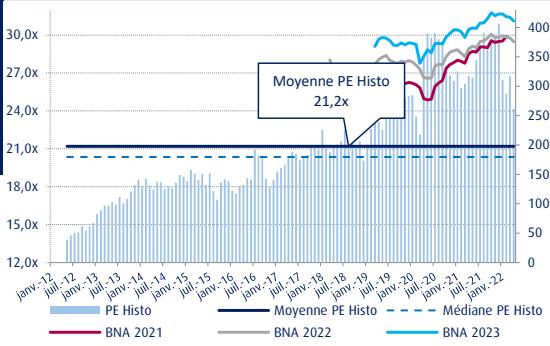
Fiabilité des guidances



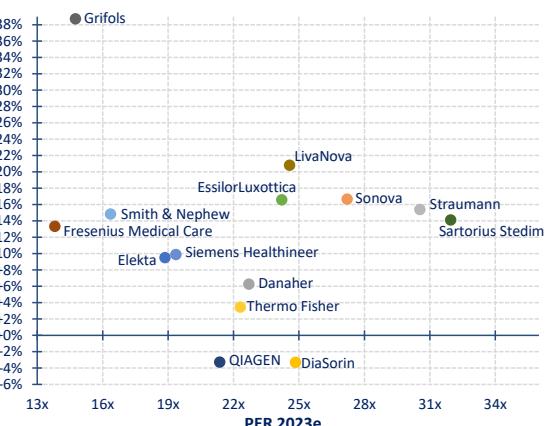
Qualité des Fondamentaux



### PER historiques et évolution des BNA Dispositifs médicaux



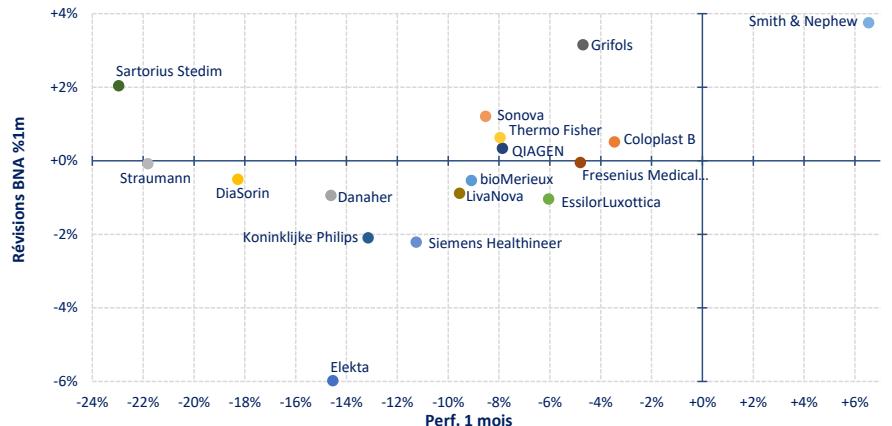
### PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
bioMérieux	Fr.	3 274	17,6%	434	14,2%	-0,7x		2,9
Coloplast B	Dan.	3 040	31,2%	685	70,0%	2,2x		2,7
Danaher	U-S	29 160	27,0%	7 302	10,5%	1,2x		3,4
DiaSorin	It.	1 259	26,9%	234	15,7%	2,1x		2,7
Elekta	Suède	1 380	11,3%	107	11,4%	0,6x		2,5
EssilorLuxottica	Fr.	23 423	16,7%	2 448	7,4%	1,3x		2,7
Koninklijke Philips	P-B	18 274	11,5%	999	8,6%	1,7x		0,6
Fresenius Medical Care	All.	18 716	10,6%	1 037	7,4%	3,1x		3,0
Grifols	Esp.	5 697	17,2%	474	6,0%	5,5x		2,9
LivaNova	U-S	980	16,9%	135		0,2x		1,4
QIAGEN	U-S	1 978	28,9%	455	11,6%	0,6x		1,9
Sartorius Stedim	Fr.	3 533	31,5%	805	31,3%	0,2x		3,7
Smith & Nephew	U-K	5 079	15,3%	710	9,6%	1,5x		2,5
Sonova	Suis.	3 230	23,9%	633	18,7%	0,6x		2,8
Straumann	Suis.	2 249	26,1%	476	21,8%	-0,5x		1,3
Thermo Fisher	U-S	40 313	25,4%	8 484	12,9%	2,1x		4,0
Siemens Healthineer	All.	21 675	16,3%	2 322	9,8%	2,5x		
<b>Moyenne Dispositifs médicaux</b>		<b>20,8%</b>	<b>16,7%</b>	<b>1,4x</b>		<b>2,6</b>		

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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2022e	2022e	2023e	%	2022e	2023e				
bioMérieux	90,1	-9,1%	-13,4%	-7,0%	10 708	3,1x	17,8x	17,0x		25,0x	24,4x	3,7%	3,2x	0,7%	117,8 (+31%)
Coloplast B	135,0	-3,5%	+4,7%	-1,4%	28 714	10,5x	33,5x	29,7x		41,6x	36,3x	1,9%	27,6x	1,8%	140,7 (+4%)
Danaher	234,8	-14,6%	-14,1%	-3,5%	170 713	6,3x	23,3x	21,4x		24,0x	22,7x	4,2%	3,6x	0,4%	315,6 (+34%)
Diaporin	119,3	-18,3%	-9,4%	-13,4%	6 528	6,2x	23,0x	20,7x		27,3x	24,8x	3,5%	4,9x	1,0%	153,6 (+29%)
Elekta	6,3	-14,5%	-31,6%	-41,3%	2 426	1,9x	16,9x	14,0x		22,7x	18,9x	3,6%	3,0x	2,9%	8,9 (+39%)
EssilorLuxottica	159,8	-6,0%	-6,9%	+16,0%	70 737	3,3x	20,0x	17,8x		27,1x	24,2x	3,9%	1,9x	1,9%	191,4 (+20%)
Koninklijke Philips	24,7	-13,2%	-14,5%	-47,3%	21 315	1,5x	12,9x	10,8x		14,6x	12,3x	4,7%	1,5x	3,5%	33,3 (+35%)
Fresenius Medical Care	58,0	-4,8%	-4,6%	-12,6%	17 001	1,5x	14,5x	12,3x		16,3x	13,8x	8,1%	1,3x	2,2%	65,2 (+12%)
Grifols	16,6	-4,7%	+9,2%	-26,3%	11 233	3,1x	17,8x	12,9x		22,3x	14,8x	2,2%	1,6x	1,0%	23,3 (+41%)
LivaNova	71,2	-9,5%	+2,2%	-10,2%	3 793	3,9x	23,2x	19,7x		28,9x	24,6x	-	-	0,0%	96,8 (+36%)
QIAGEN	43,5	-7,9%	-8,0%	-4,4%	9 873	5,3x	18,2x	16,9x		22,2x	21,4x	4,7%	3,1x	0,0%	52,8 (+21%)
Sartorius Stedim	298,0	-23,0%	-23,8%	-19,5%	27 589	8,1x	25,7x	23,6x		34,1x	32,0x	1,4%	11,7x	0,5%	479,0 (+61%)
Smith & Nephew	15,6	+6,5%	+5,1%	-14,6%	13 557	3,0x	19,8x	16,4x		18,9x	16,4x	4,2%	2,6x	2,2%	18,1 (+16%)
Sonova	338,8	-8,5%	+8,3%	+29,2%	21 047	6,8x	28,6x	25,0x		31,9x	27,2x	2,4%	8,6x	1,1%	387,2 (+14%)
Straumann	109,8	-21,8%	-21,9%	-13,2%	17 495	7,7x	29,5x	24,6x		36,2x	30,5x	2,3%	9,7x	0,7%	170,5 (+55%)
Thermo Fisher	516,4	-8,0%	-8,6%	+16,7%	202 125	5,6x	22,1x	20,8x		24,1x	22,3x	3,3%	4,8x	0,2%	645,4 (+25%)
Siemens Healthineer	25,9	-11,3%	-16,4%	-6,3%	58 224	3,1x	18,9x	16,6x		21,1x	19,4x	3,1%	3,1x	2,0%	-
<b>Moyenne Dispositifs médicaux</b>	<b>-10,3%</b>	<b>-9,9%</b>	<b>+1,9%</b>			<b>5,4x</b>	<b>22,2x</b>	<b>20,1x</b>		<b>25,2x</b>	<b>23,0x</b>	<b>3,5%</b>	<b>5,2x</b>	<b>0,9%</b>	

## Distribution alimentaire

## Opinion secteur :



2,4

Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



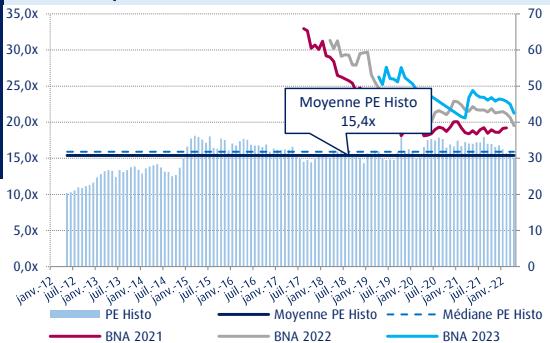
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA



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

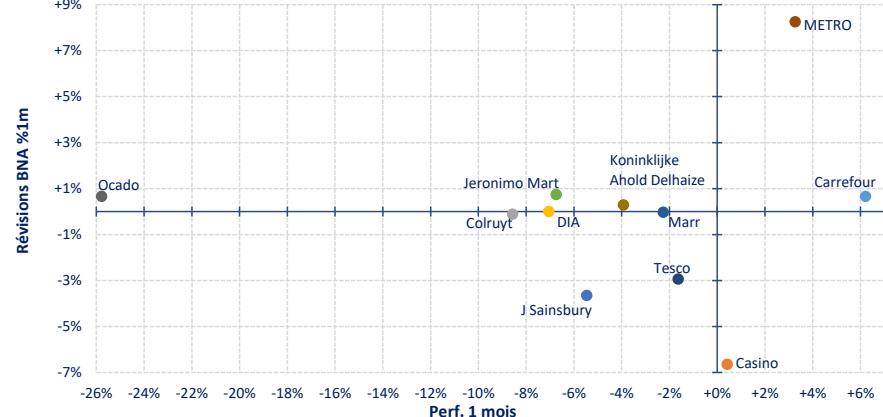


## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Carrefour	Fr.	79 400	3,2%	1 305	9,7%	1,7x		0,0
Casino	Fr.	31 619	4,1%	181	8,3%	2,4x		0,8
Colruyt	Belg.	10 038	4,1%	313		0,5x		2,9
DIA	Esp.	6 748	-0,9%	-96		3,1x		3,2
J Sainsbury	U-K	35 595	3,3%	604	5,2%	2,1x		1,6
Jeronimo Mart	Port.	23 014	3,9%	540	16,8%	0,8x		2,8
Marr	It.	1 731	4,9%	55		1,9x		3,0
METRO	All.	26 019	1,7%	145	7,0%	2,8x		
Ocado	U-K	3 406	-8,9%	-409	-7,1%	18,8x		0,2
Koninklijke Ahold Delh	P-B	78 997	4,1%	2 155	10,3%	1,8x		1,3
Tesco	U-K	74 742	4,3%	1 882	8,1%	2,4x		1,5
Wm Morrison Superm	U-K	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		1,0

Moyenne Distribution alimentaire #N/A 7,3% #N/A 1,7

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2022e	2022e	2023e	2022e	2023e	2022e	2023e			
Carrefour	20,5	+6,2%	+22,2%	+27,8%	15 396	0,3x	9,5x	7,9x	12,3x	10,6x	10,2%	1,4x	3,1%	21,7 (+6%)	
Casino	16,5	+0,4%	+15,4%	-43,2%	1 789	0,3x	6,2x	5,5x	10,2x	7,3x	20,1%	0,6x	2,7%	18,7 (+13%)	
Colruyt	34,8	-8,6%	-1,4%	-29,2%	4 544	0,5x	12,3x	11,6x	15,3x	14,2x	3,4%	1,9x	2,8%	38,2 (+10%)	
DIA	0,0	-7,0%	-17,5%	-64,7%	766	0,3x	-	43,0x	-	-	-	-	0,0%	0,0 (+127%)	
J Sainsbury	2,8	-5,5%	-18,8%	-2,1%	6 451	0,3x	10,2x	8,5x	11,0x	10,5x	12,1%	0,9x	5,2%	3,3 (+19%)	
Jeronimo Mart	19,9	-6,7%	-1,6%	+32,1%	12 536	0,6x	15,5x	13,8x	23,7x	20,8x	4,8%	5,4x	2,4%	21,3 (+7%)	
Marr	14,7	-2,3%	-19,3%	-23,1%	981	0,7x	14,2x	12,8x	19,0x	16,3x	-3,9%	2,8x	4,1%	18,7 (+27%)	
METRO	8,4	+3,3%	-6,6%	-7,3%	3 039	0,3x	14,8x	14,7x	23,8x	21,3x	7,5%	1,6x	2,3%	9,3 (+11%)	
Ocado	10,7	-25,8%	-36,2%	-55,1%	7 931	2,8x	-	-	-	-	-8,9%	6,2x	0,0%	21,2 (+98%)	
Koninklijke Ahold Delh	28,0	-3,9%	-2,0%	+24,8%	28 277	0,5x	12,8x	12,4x	13,3x	12,6x	5,9%	2,0x	3,5%	30,8 (+10%)	
Tesco	3,2	-1,6%	-8,2%	+22,2%	24 489	0,5x	11,6x	10,6x	13,0x	12,2x	9,4%	1,3x	4,0%	3,8 (+17%)	
Wm Morrison Superm	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	n.d	
<b>Moyenne Distribution alimentaire</b>	-3,9%	-4,1%	+12,5%			0,6x	11,1x	10,5x	13,5x	12,3x	6,5%	2,4x	3,2%		

## Distribution Spécialisée

## Opinion secteur :



3,1

## Note sectorielle : 3,1



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



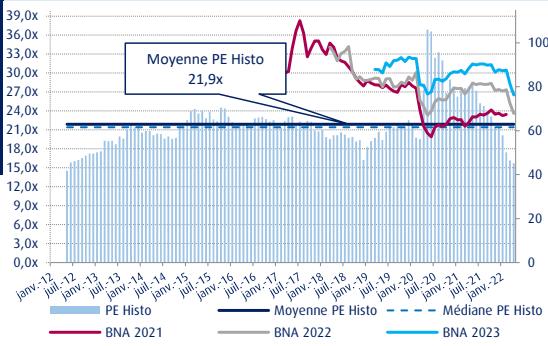
Fiabilité des guidances



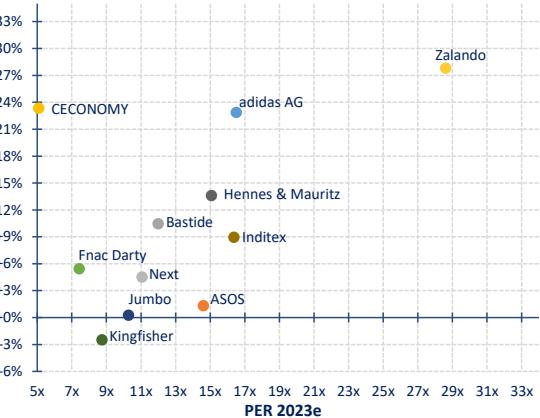
Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA



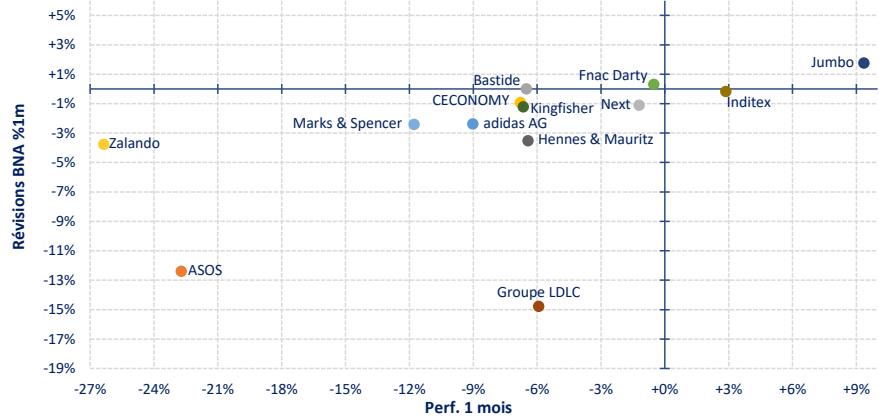
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
adidas AG	All.	23 959	10,5%	1 786	19,1%	-0,2x		1,4
ASOS	U-K	4 987	2,5%	77	5,2%	-0,6x		3,2
Bastide	Fr.	469	8,4%	19		2,5x		1,2
CECONOMY	All.	21 484	1,8%	255	10,5%	1,5x		0,8
	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
Fnac Darty	Fr.	8 049	3,5%	153		1,2x		0,5
	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
Groupe LDLC	Fr.	685	7,0%	34		-0,9x		1,0
Hennes & Mauritz	Suède	20 847	7,1%	1 104	12,5%	-0,5x		3,0
Inditex	Esp.	28 543	16,1%	3 499	20,4%	-1,4x		3,3
Jumbo	Grèce	887	26,0%	182	13,6%	-2,1x		3,9
Kingfisher	U-K	14 988	6,8%	685	9,5%	0,4x		1,1
Marks & Spencer	U-K	12 866	6,4%	513	10,7%	2,4x		2,2
	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
Next	U-K	5 977	18,3%	828	33,5%	0,5x		4,5
Zalando	All.	11 765	3,4%	224	10,1%	-2,3x		0,2
	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
<b>Moyenne Distribution Spécialisée</b>		<b>#N/A</b>	<b>14,5%</b>	<b>#N/A</b>		<b>2,0</b>		

## 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		2022e	2022e	2023e	2022e	2023e	2022e				
adidas AG	193,0	-9,0%	-19,4%	-23,4%	37 056	1,5x	14,4x	12,1x	20,2x	16,5x	4,7%	5,2x	2,0%	284,0 (+47%)	
ASOS	16,2	-22,7%	-34,3%	-73,0%	1 619	0,3x	12,1x	8,2x	21,3x	14,6x	-1,7%	1,3x	0,0%	29,8 (+84%)	
Bastide	37,4	-6,5%	-4,3%	-16,3%	274	1,1x	13,1x	11,3x	13,9x	12,0x	12,3%	2,7x	1,2%	54,3 (+45%)	
CECONOMY	3,2	-6,8%	-14,8%	-29,9%	1 166	0,1x	6,9x	4,4x	6,7x	5,1x	36,5%	1,4x	4,7%	3,9 (+21%)	
	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fnac Darty	46,6	-0,5%	-9,3%	-18,5%	1 244	0,3x	7,2x	3,8x	8,2x	7,4x	16,0%	0,8x	4,2%	65,6 (+41%)	
	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Groupe LDLC	31,8	-5,9%	-19,6%	-39,8%	195	0,2x	3,1x	3,3x	6,0x	7,3x	13,6%	1,7x	6,3%	67,0 (+111%)	
Hennes & Mauritz	11,9	-6,4%	-27,7%	-40,4%	19 636	0,9x	12,5x	10,3x	18,4x	15,1x	8,7%	3,5x	5,4%	15,0 (+27%)	
Inditex	20,4	+2,9%	-18,3%	-32,1%	63 618	1,9x	11,7x	10,4x	18,2x	16,4x	6,1%	3,9x	5,3%	26,9 (+32%)	
Jumbo	15,2	+9,4%	+15,8%	-2,3%	2 068	1,7x	6,5x	5,7x	11,2x	10,3x	5,5%	1,5x	5,9%	18,5 (+21%)	
Kingfisher	2,9	-6,6%	-22,5%	-32,0%	5 942	0,5x	6,6x	6,4x	9,0x	8,7x	7,2%	0,8x	4,7%	3,6 (+26%)	
Marks & Spencer	1,7	-11,8%	-30,9%	-9,9%	3 279	0,5x	8,4x	9,1x	6,6x	8,0x	20,5%	1,1x	0,1%	2,5 (+52%)	
Next	72,3	-1,2%	-14,8%	-23,3%	9 565	1,7x	9,4x	9,1x	11,2x	11,1x	6,3%	6,6x	3,6%	91,7 (+27%)	
Zalando	37,2	-26,4%	-43,6%	-55,5%	9 663	0,7x	21,3x	15,1x	40,7x	28,6x	1,1%	4,1x	0,0%	79,5 (+114%)	
	#N/A					-					-	-	-	-	-
<b>Moyenne Distribution Spécialisée</b>	-4,2%	-21,1%	-31,4%			<b>1,5x</b>	<b>12,5x</b>	<b>10,6x</b>	<b>18,8x</b>	<b>15,9x</b>	<b>6,4%</b>	<b>4,1x</b>	<b>3,9%</b>		

# Energies Renouvelables

## Opinion secteur :



2,3

Note sectorielle : 2,3



Momentum



Valorisation



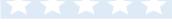
Opinion contrarienne



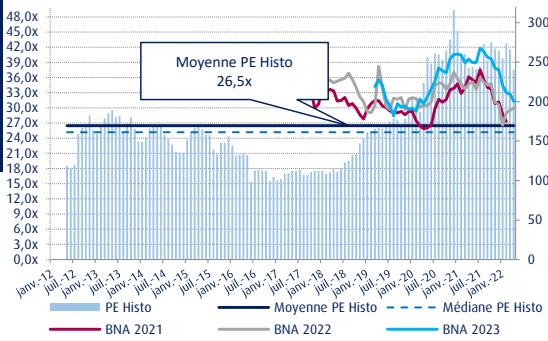
Fiabilité des guidance



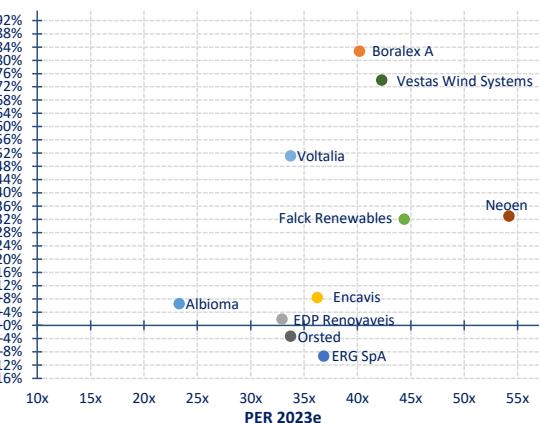
Qualité des Fondamentaux



### PER historiques et évolution des BNA



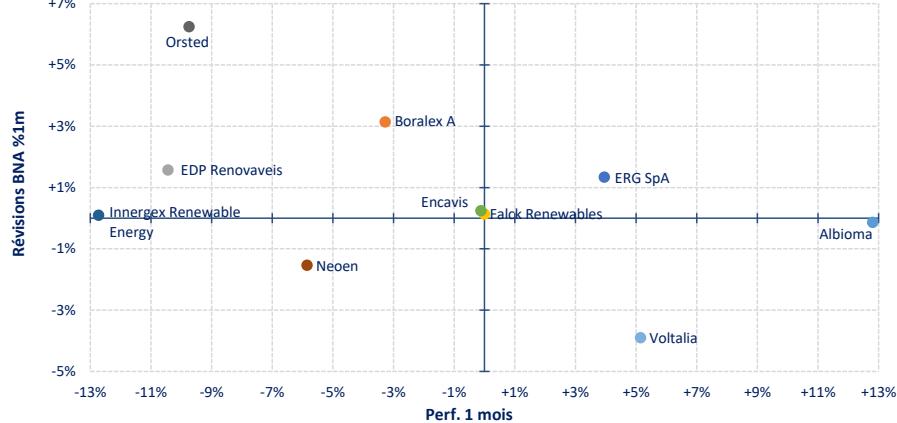
### PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Albioma	Fr.	597	21,9%	60	7,2%	4,2x		
Boralex A	Can.	540	32,0%	57	4,8%	5,5x		
EDP Renovaveis	Port.	2 022	57,8%	617	5,6%	2,6x		
Encavis	All.	366	39,6%	83	5,2%	5,1x		
ERG SpA	It.	626	29,2%	120		2,1x		
Falck Renewables	It.	479	26,9%	48		3,7x		
Innerelex Renewable I	Can.	645	35,9%	54		7,8x		
Neoen	Fr.	432	50,6%	59	4,7%	8,0x		
Orsted	Dan.	9 353	28,5%	1 893	10,0%	1,3x		
<b>Moyenne Energies Renouvelables</b>								
			31,4%		4,9%	4,2x		

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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2023 %	2022e					
Albioma	50,7	+12,8%	+46,8%	+38,5%	1 615	4,3x	19,7x	18,0x	26,8x	23,3x	-0,3%	2,6x	1,7%	53,8 (+6%)
Boralex A	28,7	-3,3%	+22,0%	+3,1%	2 948	9,7x	30,2x	26,2x	43,5x	40,2x	3,5%	3,3x	1,7%	34,2 (+19%)
EDP Renovaveis	21,2	-10,4%	+16,4%	+10,6%	20 364	12,6x	21,8x	21,1x	35,6x	32,9x	-8,0%	2,1x	0,5%	22,7 (+7%)
Encavis	20,2	+0,0%	+51,3%	+35,5%	3 240	12,6x	31,9x	30,7x	39,1x	36,2x	2,1%	3,7x	1,6%	21,3 (+5%)
ERG SpA	32,1	+4,0%	+28,9%	+30,5%	4 794	9,0x	30,9x	29,0x	39,2x	36,8x	15,2%	2,6x	2,7%	34,5 (+8%)
Falck Renewables	8,8	-0,1%	+1,1%	+51,4%	2 867	7,8x	28,9x	26,0x	51,9x	44,4x	-2,6%	4,8x	0,9%	8,8 (+0%)
Innerelex Renewable Energy	12,5	-12,7%	-4,6%	-17,3%	2 399	9,9x	27,5x	22,9x	46,7x	40,2x	3,7%	4,4x	4,3%	16,4 (+31%)
Neoen	37,7	-5,8%	+24,9%	+4,1%	4 039	16,2x	32,0x	28,0x	71,3x	54,2x	-15,0%	3,3x	0,2%	35,1 (-7%)
Orsted	100,6	-9,7%	+10,1%	-14,2%	42 273	5,0x	17,6x	25,3x	24,1x	33,7x	-1,9%	3,7x	1,8%	121,3 (+21%)
Vestas Wind Systems		-12,9%	+4,9%	-24,3%	23 659	1,5x	-	28,6x	-	42,3x	-1,2%	5,4x	0,3%	26,4 (+13%)
Voltalia	20,1	+5,2%	+18,3%	-12,7%	1 914	7,0x	29,4x	21,8x	58,7x	33,7x	-21,9%	2,8x	0,1%	21,5 (+7%)
<b>Moyenne Energies Renouvelables</b>		<b>-8,6%</b>	<b>+13,2%</b>	<b>-4,8%</b>		<b>6,8x</b>	#####	<b>25,5x</b>	<b>26,2x</b>	<b>36,8x</b>	<b>-2,6%</b>	<b>3,7x</b>	<b>1,2%</b>	

Faits marquants du secteur :



3,2

# Paiement

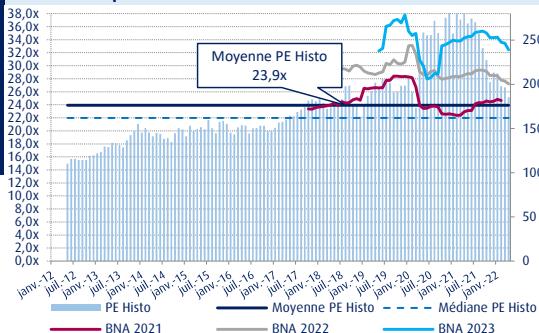
## Opinion secteur :

Note sectorielle : 3,2

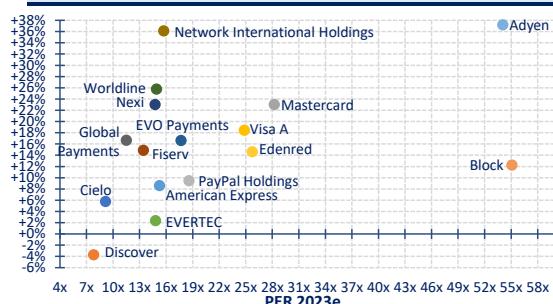


Momentum  
Valorisation  
Opinion contrarienne  
Fiabilité des guidances  
Qualité des Fondamentaux

### PER historiques et évolution des BNA Paiement



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



### Valorisation

Sociétés	Cours	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		(€)	1 m	3m		2022e	2022e	2023e	2022e	2023e	2022e	2023e			
<b>Cartes bancaires</b>		-3,7%	-5,9%	-0,8%		15,7x	25,5x	21,4x	22,1x	19,0x	3,1%	15,9x	1,1%		
American Express	163,9	-8,2%	-7,3%	+11,5%	123 737	-	-	-	17,6x	15,3x	-	5,7x	1,2%	191,1 (+17%)	
Discover	111,0	+5,4%	-0,4%	+1,2%	31 319	-	-	-	7,7x	7,8x	-	2,3x	2,0%	133,8 (+21%)	
Mastercard	338,8	-2,8%	-6,7%	-5,1%	331 117	16,0x	28,1x	22,9x	34,0x	28,2x	2,8%	44,3x	0,5%	413,0 (+22%)	
Visa A	196,4	-9,2%	-9,4%	-10,8%	411 580	15,4x	22,9x	19,9x	29,1x	24,9x	3,5%	11,4x	0,7%	255,0 (+30%)	
<b>Acteurs historiques</b>		-6,7%	-2,4%	-25,5%		3,8x	13,5x	10,9x	16,5x	14,0x	6,8%	1,8x	0,7%		
Cielo	0,6	-0,9%	+42,5%	-2,4%	1 719	1,1x	6,9x	6,0x	9,8x	9,2x	7,6%	0,8x	3,3%	0,6 (-10%)	
EVERTEC	37,6	-5,3%	-6,3%	-2,4%	2 709	4,7x	15,1x	13,4x	15,7x	14,8x	-	3,6x	0,7%	41,1 (+9%)	
EVO Payments	21,4	-5,8%	-2,5%	-20,8%	1 013	2,3x	13,8x	9,8x	20,7x	17,7x	12,6%	-	0,0%	28,0 (+31%)	
Fiserv	94,6	-3,5%	-5,1%	-15,7%	61 349	5,0x	14,1x	12,4x	15,4x	13,4x	6,4%	1,9x	0,0%	120,3 (+27%)	
Global Payments	121,3	-9,0%	-12,3%	-37,8%	34 182	5,2x	12,1x	10,6x	13,4x	11,5x	6,1%	1,4x	0,8%	169,1 (+39%)	
Network International	3,0	-13,8%	+2,2%	-35,8%	1 673	4,3x	17,2x	12,2x	21,4x	15,7x	5,1%	2,6x	0,2%	5,1 (+72%)	
Nexi	9,4	-10,3%	-27,6%	-38,4%	12 363	5,1x	14,3x	11,5x	17,7x	14,8x	4,5%	1,0x	0,1%	16,7 (+77%)	
Worldline	38,3	-4,7%	-10,0%	-50,9%	10 846	2,9x	14,7x	11,5x	17,8x	14,9x	5,2%	1,2x	0,2%	61,1 (+60%)	
<b>Fintechs</b>		-25,9%	-16,2%	-47,6%		13,0x	34,6x	25,8x	64,2x	42,6x	3,0%	9,5x	0,0%		
Adyen	1 554,0	-16,1%	-6,5%	-19,3%	48 140	32,2x	51,7x	37,7x	74,2x	54,1x	2,2%	19,8x	0,0%	426,1 (+56%)	
Block	90,9	-34,1%	-12,1%	-58,6%	52 725	3,1x	-	-	95,4x	55,1x	1,5%	4,2x	0,0%	162,0 (+78%)	
PayPal Holdings	83,9	-27,6%	-30,0%	-64,7%	97 513	3,6x	17,5x	14,0x	23,0x	18,6x	5,3%	4,4x	0,0%	116,0 (+38%)	
<b>Autre</b>		+3,9%	+29,3%	+2,2%		6,5x	18,9x	16,4x	29,1x	25,7x	5,4%	#####	2,2%		
Edened	47,1	+3,9%	+29,3%	+2,2%	11 800	6,5x	18,9x	16,4x	29,1x	25,7x	5,4%	-	2,2%	52,4 (+11%)	
<b>Moyenne Paiement</b>		-9,3%	-9,4%	-14,9%		11,6x	20,1x	#####	31,4x	25,1x	3,1%	#####	0,6%		

Les acteurs impliqués dans un acte de paiement par carte : La banque du commerçant (l'acquéreur) transmet une demande d'autorisation de paiement à la banque du client (l'émetteur) via un réseau de paiement (Visa, MasterCard, CB...). Chaque intervenant va prélever une commission sur la transaction en contrepartie du service rendu :

- L'émetteur fournit une autorisation et garantit le paiement de la transaction.
- Le réseau de paiement compense le débit de l'émetteur et le crédit de l'acquéreur.
- L'acquéreur fournit l'accès aux systèmes de paiement par carte au commerçant.

## ESN

## Opinion secteur :

#DIV/0!

## #DIV/0!

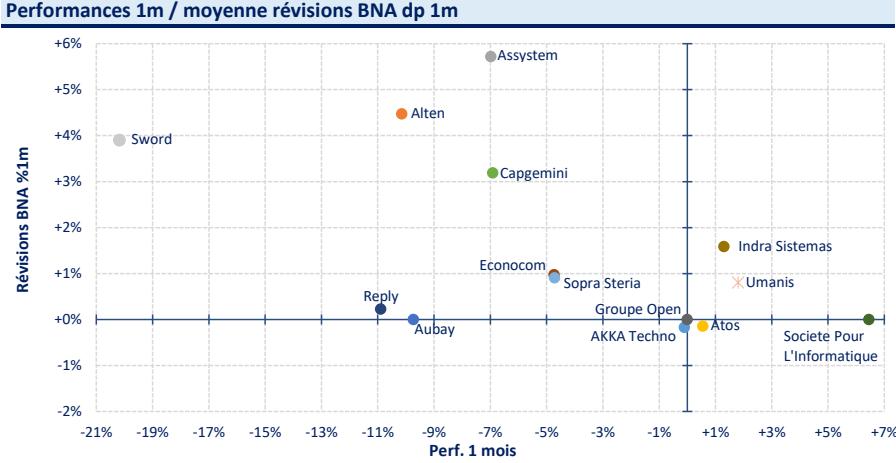
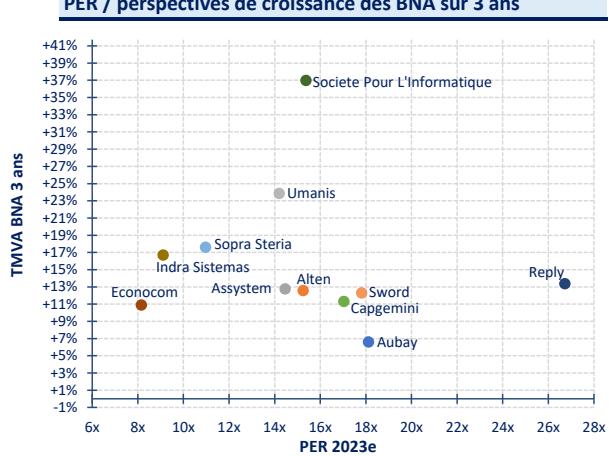
#DIV/0! #DIV/0! #DIV/0! #DIV/0!

Momentum	<span style="color: blue;">★</span>
Valorisation	<span style="color: blue;">★</span> <span style="color: blue;">★</span> <span style="color: blue;">★</span> <span style="color: blue;">★</span> <span style="color: red;">1</span>
Opinion contrarienne	<span style="color: red;">#DIV/0!</span> <span style="color: red;">#DIV/0!</span> <span style="color: red;">#DIV/0!</span> <span style="color: red;">#DIV/0!</span>
Fiabilité des guidances	<span style="color: blue;">★</span>
Qualité des Fondamentaux	<span style="color: blue;">★</span>

## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
AKKA Techno	Fr.	1 635	7,5%	47		<b>3,2x</b>		3,0
Alten	Fr.	3 504	10,1%	253	16,8%	-0,4x		3,0
Assystem	Fr.	509	6,6%	37		<b>1,1x</b>		1,3
Atos	Fr.	11 058	<b>3,7%</b>	266	<b>4,3%</b>	<b>1,3x</b>		1,1
Aubay	Fr.	511	10,3%	37		<b>-1,4x</b>		3,7
Capgemini	Fr.	20 646	12,9%	1 754	14,8%	0,7x		3,2
Econocom	Belg.	2 599	5,2%	79		<b>0,3x</b>		3,0
Groupe Open	Fr.	#N/A	#N/A	#N/A		#N/A		0,2
Indra Sistemas	Esp.	3 585	8,0%	175	10,0%	<b>0,3x</b>		1,0
Reply	It.	1 738	<b>14,1%</b>	176		-0,8x		4,5
Societe Pour L'Inform	Fr.	803	9,6%	54		-1,2x		2,9
Sopra Steria	Fr.	5 013	8,6%	243	15,5%	0,5x		3,0
Sword	Fr.	251	9,5%	121	<b>19,7%</b>	-1,2x		2,5
Umanis	Fr.	278	9,4%	19		0,5x		
<b>Moyenne ESN</b>		<b>#N/A</b>	<b>13,5%</b>	<b>#N/A</b>		<b>2,5</b>		

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



## Valorisation

Sociétés	Cours		Variation		Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
	(€)	1 m	3m	1 an		2022e	2022e	2023e	2022e	2023e	2022e	2023e			
AKKA Techno	49,0	-0,1%	+0,4%	+108,3%	1 496	1,3x	16,8x	13,8x	28,7x	20,2x	-0,6%	2,6x	0,7%	49,0 (+0%)	
Alten	123,0	-10,1%	-14,1%	+19,9%	4 204	1,2x	11,6x	10,2x	16,7x	15,2x	4,7%	2,6x	1,0%	159,1 (+29%)	
Assystem	40,0	-7,0%	+14,1%	+37,9%	593	1,3x	20,4x	18,3x	16,6x	14,5x	2,8%	1,6x	2,5%	46,5 (+16%)	
Atos	25,5	+0,6%	-21,4%	-54,2%	2 891	0,4x	10,0x	7,1x	10,1x	7,0x	4,2%	0,6x	0,9%	27,6 (+8%)	
Aubay	53,8	-9,7%	+1,5%	+29,3%	720	1,2x	12,0x	10,8x	19,4x	18,1x	4,5%	2,9x	2,1%	67,3 (+25%)	
Capgemini	191,1	-6,9%	-1,0%	+27,0%	33 213	1,7x	13,4x	11,7x	19,3x	17,0x	6,0%	3,4x	1,4%	236,1 (+24%)	
Econocom	3,6	-4,7%	+5,5%	+12,9%	672	0,3x	6,5x	6,5x	8,6x	8,2x	8,0%	1,7x	3,7%	3,8 (+5%)	
Groupe Open	33,5	+0,0%	-0,3%	+98,2%	270	-	-	-	-	-	-	-	-	#VALEUR!	
Indra Sistemas	9,8	+1,3%	+8,0%	+15,0%	1 719	0,5x	6,5x	5,6x	10,0x	9,1x	10,4%	1,8x	2,0%	12,8 (+32%)	
Reply	135,1	-10,9%	-5,2%	+21,3%	5 045	2,9x	20,3x	17,4x	29,9x	26,7x	3,4%	5,4x	0,6%	164,8 (+22%)	
Societe Pour L'Informatique	47,1	+6,4%	+13,4%	+95,2%	911	1,0x	10,6x	9,0x	17,1x	15,4x	5,3%	3,9x	0,4%	56,4 (+20%)	
Sopra Steria	165,8	-4,7%	+7,0%	+9,0%	3 368	0,7x	8,6x	7,5x	12,4x	11,0x	7,1%	1,9x	2,1%	201,5 (+22%)	
Sword	39,6	-20,2%	-2,0%	-4,5%	379	1,4x	14,3x	12,4x	17,7x	17,8x	11,0%	3,2x	3,0%	52,3 (+32%)	
Umanis	16,9	+1,8%	+17,4%	+74,6%	305	1,2x	12,7x	10,6x	16,7x	14,2x	5,9%	1,2x	0,9%	17,2 (+2%)	
<b>Moyenne ESN</b>	<b>-6,4%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>+24,0%</b>			<b>1,6x</b>	<b>13,2x</b>	<b>11,4x</b>	<b>18,8x</b>	<b>16,5x</b>	<b>5,5%</b>	<b>3,2x</b>	<b>1,3%</b>		

## Food &amp; HPC

## Opinion secteur :



3,1

## Note sectorielle : 3,1



Momentum

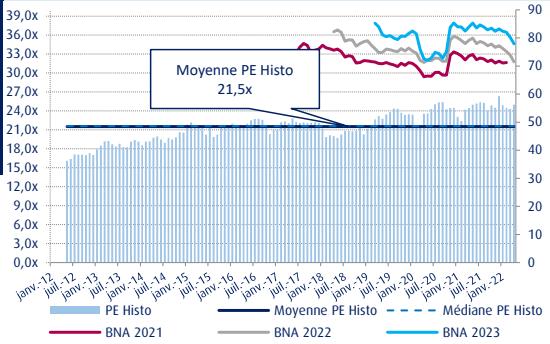
Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

## PER historiques et évolution des BNA



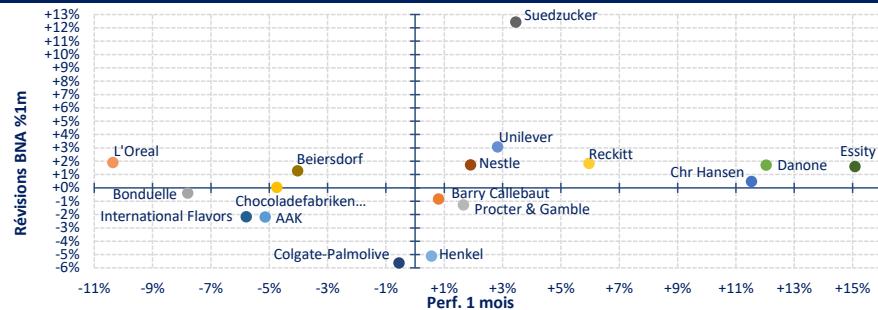
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
AAK	Suède	4 379	5,9%	172	15,0%	1,3x		0,8
Barry Callebaut	Suis.	7 776	7,8%	414		1,2x		1,1
Bonduelle	Fr.	2 882	3,4%	58		3,3x		1,3
Chocoladefabriken Li	Suis.	4 715	14,9%	534	9,8%	0,2x		2,7
Chr Hansen	Dan.	1 202	26,9%	231	11,7%	2,0x		2,4
Danone	Fr.	26 039	12,2%	2 036	9,5%	2,5x		1,9
International Flavors	U-S	11 909	10,9%	1 096	3,9%	3,9x		2,9
Nestle	Suis.	90 194	16,7%	11 855	16,5%	2,1x		2,0
Suedzucker	All.	7 376	4,7%	123	5,5%	3,1x		1,6
Beiersdorf	All.	8 347	12,8%	743	13,1%	-2,2x		3,1
Colgate-Palmolive	U-S	17 077	21,2%	2 464	33,4%	1,5x		2,7
Essity	Suède	13 667	10,0%	820	10,7%	2,3x		
Henkel	All.	20 980	11,1%	1 599	10,3%	0,3x		3,4
L'Oreal	Fr.	36 562	19,2%	5 558	26,9%	0,2x		3,0
Procter & Gamble	U-S	76 060	22,5%	14 091	21,2%	1,1x		2,8
Reckitt	U-K	15 923	22,8%	2 580	16,0%	2,1x		4,0
Unilever	U-K	57 286	16,3%	6 266	19,1%	2,1x		1,9
Moyenne Food & HPC			14,1%		14,8%	1,6x		2,3

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2023e	PER 2022e	PER 2023e	FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an									
<b>Transformation alimentaire</b>		+0,7%	-0,8%	-3,1%									
AAK	16,1	-5,1%	-8,1%	-14,5%	4 153	1,0x	17,8x 15,7x	22,6x	19,8x	-0,9%	3,4x	1,6%	19,9 (+24%)
Barry Callebaut	2 175,5	+0,8%	+5,7%	+11,7%	11 924	1,7x	21,6x 19,6x	29,3x	26,4x	1,9%	4,3x	1,4%	427,4 (+12%)
Bonduelle	15,6	-7,8%	-22,9%	-27,3%	503	0,4x	12,1x 10,4x	8,5x	7,1x	7,1%	0,6x	3,0%	20,9 (+34%)
Chocoladefabriken Lin	#####	-4,7%	+0,6%	+20,0%	25 080	5,4x	36,3x 33,2x	47,7x	43,6x	2,0%	5,0x	1,3%	6960,3 (+2%)
Chr Hansen	75,6	+11,5%	+14,9%	-1,2%	9 949	8,8x	32,9x 29,6x	42,1x	37,3x	1,5%	5,7x	1,3%	71,9 (-5%)
Danone	56,2	+12,0%	+2,7%	-4,7%	35 271	1,9x	15,5x 14,3x	17,9x	16,5x	4,8%	2,1x	3,4%	58,8 (+5%)
International Flavors	117,0	-5,8%	-3,0%	-15,3%	29 807	3,3x	29,9x 23,9x	21,7x	18,3x	3,2%	1,5x	3,3%	148,3 (+27%)
Nestle	120,2	+1,9%	+4,3%	+15,1%	331 829	4,2x	25,3x 23,8x	26,6x	24,6x	2,9%	7,1x	2,4%	126,7 (+5%)
Suedzucker	12,3	+3,5%	-1,1%	-8,6%	2 509	0,6x	13,6x 14,0x	19,5x	14,2x	6,6%	1,0x	2,5%	12,7 (+4%)
<b>Produits d'hygiène et cosmétiques</b>		+1,4%	-2,9%	-6,4%									
Beiersdorf	93,5	-4,0%	+6,8%	+0,3%	21 208	2,5x	19,2x 17,3x	28,4x	26,1x	2,3%	2,9x	0,8%	103,5 (+11%)
Colgate-Palmolive	72,3	-0,5%	-6,1%	-6,1%	60 767	3,9x	18,2x 16,8x	24,2x	22,0x	3,8%	106,3x	2,5%	78,6 (+9%)
Essity	24,8	+15,1%	-1,2%	-8,4%	17 480	1,7x	16,5x 12,8x	19,4x	15,4x	4,5%	2,8x	2,7%	27,6 (+11%)
Henkel	60,7	+0,6%	-14,2%	-35,9%	26 422	1,3x	11,7x 10,2x	15,3x	13,4x	5,1%	1,4x	3,0%	73,4 (+21%)
L'Oreal	331,8	-10,4%	-9,6%	-2,6%	169 293	4,9x	25,7x 23,4x	32,2x	29,7x	3,3%	7,3x	1,7%	395,7 (+19%)
Procter & Gamble	148,7	+1,7%	-3,0%	+16,4%	356 613	5,0x	22,1x 20,9x	26,7x	25,0x	4,0%	8,2x	2,2%	161,6 (+9%)
Reckitt	75,5	+6,0%	+9,4%	-1,3%	53 989	3,9x	17,3x 15,9x	20,8x	19,3x	4,5%	5,3x	2,8%	83,9 (+11%)
Unilever	43,0	+2,8%	-5,1%	-13,9%	109 818	2,4x	14,4x 13,5x	17,3x	16,0x	5,3%	6,5x	3,9%	49,0 (+14%)
<b>Moyenne pondérée</b>		+0,4%	-1,4%	+5,8%		4,1x	22,4x 20,7x	26,1x	24,0x	3,7%	11,4x	2,4%	

## Immobilier

## Opinion secteur :



2,5

## Note sectorielle : 2,5



Momentum



Valorisation



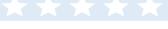
Opinion contrarienne



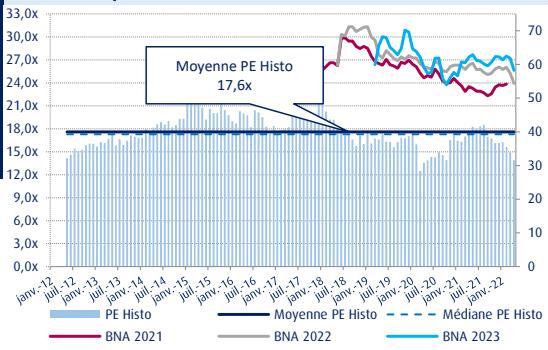
Fiabilité des guidances



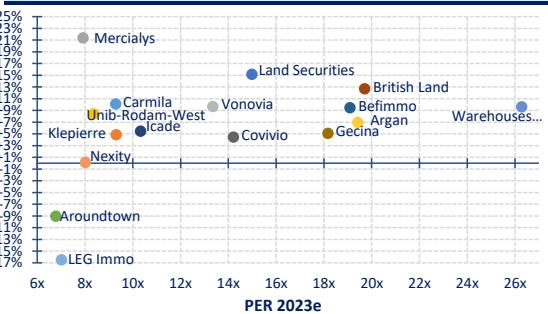
Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA



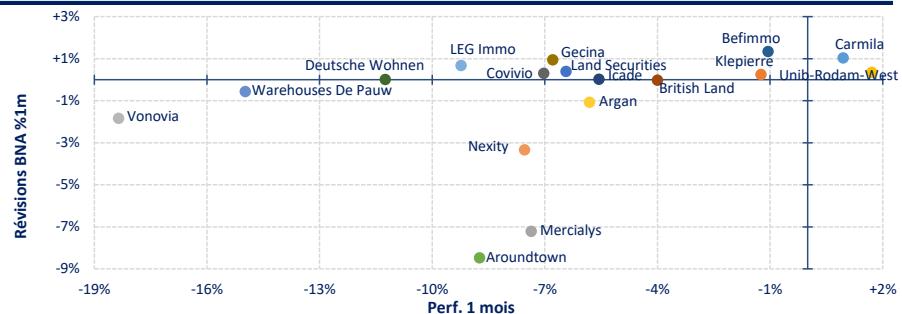
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Carmila	Fr.	378	68,5%	215		9,0x		0,1
Klepierre	Fr.	1 051	78,0%	528	4,2%	9,0x		3,0
Mercialys	Fr.	170	67,8%	97	4,9%	7,9x		3,6
Unib-Rodam-West	P-B	2 099	85,0%	1 169	3,6%	12,4x		
Land Securities	U-K	623	76,5%	615	3,8%	9,2x		2,4
Aroundtown	All.	1 360	75,7%	857	3,0%	13,6x		2,1
Befimmo	Belg.	116	60,7%	67		16,4x		3,0
British Land	U-K	470	77,6%	416	3,3%	10,2x		2,8
Covivio	Fr.	620	107,5%	444	3,5%	16,2x		3,4
Gecina	Fr.	631	76,7%	414	2,5%	14,1x		1,5
Icade	Fr.	657	86,4%	405	4,1%	10,9x		1,1
Deutsche Wohnen	All.	1 044	65,3%	#N/A		16,0x		1,4
LEG Immo	All.	767	74,8%	1 179	2,7%	15,4x		1,9
Nexity	Fr.	4 779	8,0%	194		2,2x		2,5
Vonovia	All.	3 108	96,4%	2 503	2,8%	16,1x		1,4
Argan	Fr.	164	167,3%	262		11,1x		2,8
Warehouses De Pauw	Fr.	297	93,2%	669	4,3%	9,3x		2,8
<b>Moyenne Immobilier</b>			<b>80,3%</b>		<b>3,6%</b>	<b>11,7x</b>		<b>2,2</b>

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER 2022e	PER 2023e	FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an									
<b>Foncières de Commerces</b>		-2,5%	-0,6%	-3,9%		<b>13,8x</b>	<b>18,3x</b>	<b>17,1x</b>	<b>10,5x</b>	<b>10,0x</b>	<b>17,4%</b>	<b>0,8x</b>	<b>6,2%</b>
Carmila	14,9	+0,9%	+2,1%	+3,5%	2 178	11,7x	17,1x	16,0x	10,0x	9,3x	11,4%	0,6x	7,0%
Klepierre	23,0	-1,2%	+2,1%	+2,7%	6 615	13,7x	17,5x	15,2x	9,7x	9,3x	10,8%	0,8x	7,9%
Mercialys	8,3	-7,4%	-8,1%	-23,0%	776	11,1x	16,4x	16,0x	8,7x	7,9x	18,7%	1,1x	11,4%
Unib-Rodam-West	69,0	+1,7%	+10,0%	-1,5%	9 665	14,8x	17,4x	16,7x	8,4x	8,4x	42,4%	0,6x	0,0%
Land Securities	8,6	-6,4%	-9,3%	-1,3%	6 360	17,7x	23,1x	21,4x	15,8x	15,0x	3,8%	0,7x	4,8%
<b>Foncières de Bureaux</b>		<b>-5,5%</b>	<b>+2,3%</b>	<b>-6,7%</b>		<b>20,4x</b>	<b>26,0x</b>	<b>23,5x</b>	<b>15,6x</b>	<b>14,7x</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,7x</b>	<b>5,1%</b>
Aroundtown	4,8	-8,7%	-12,0%	-26,2%	5 255	14,5x	19,1x	18,0x	7,0x	6,8x	7,3%	0,5x	5,7%
Befimmo	46,9	-1,1%	+46,2%	+30,9%	1 265	22,8x	37,6x	25,0x	20,8x	19,1x	-10,4%	0,8x	2,6%
British Land	5,9	-4,0%	-7,1%	-4,7%	5 495	20,3x	26,1x	26,2x	20,9x	19,7x	0,2%	0,7x	3,9%
Covivio	67,4	-7,0%	-6,0%	-10,7%	6 403	24,2x	22,5x	21,6x	14,9x	14,2x	6,0%	0,7x	5,8%
Gecina	107,1	-6,8%	-4,8%	-15,2%	7 917	24,3x	31,6x	29,8x	19,2x	18,2x	5,0%	0,6x	5,0%
Icade	56,9	-5,6%	-2,4%	-14,2%	4 288	16,4x	18,9x	20,1x	10,6x	10,3x	8,6%	0,9x	7,8%
<b>Foncières Résidentielles</b>		<b>-11,6%</b>	<b>-22,0%</b>	<b>-30,0%</b>		<b>16,2x</b>	<b>22,6x</b>	<b>22,0x</b>	<b>9,7x</b>	<b>9,5x</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,6x</b>	<b>4,6%</b>
Deutsche Wohnen	27,1	-11,2%	-25,4%	-39,0%	10 741	20,4x	31,2x	30,8x	-	-	-	0,5x	0,0%
LEG Immo	95,6	-9,2%	-15,2%	-17,5%	6 961	20,9x	28,0x	27,0x	6,0x	7,0x	-0,9%	0,7x	4,9%
Nexity	29,2	-7,5%	-20,4%	-35,6%	1 611	0,6x	7,4x	6,9x	8,7x	8,0x	3,0%	0,8x	8,6%
Vonovia	35,6	-18,4%	-27,1%	-27,9%	27 608	23,1x	23,9x	23,3x	14,4x	13,4x	1,0%	0,5x	5,0%
<b>Foncières logistiques</b>		<b>-10,4%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>+20,1%</b>		<b>28,0x</b>	<b>23,9x</b>	<b>23,9x</b>	<b>25,0x</b>	<b>22,9x</b>	<b>-0,6%</b>	<b>1,3x</b>	<b>2,6%</b>
Argan	107,0	-5,8%	-3,1%	+25,1%	2 456	25,8x	15,4x	18,0x	21,2x	19,4x	3,5%	1,1x	2,5%
Warehouses De Pauw	33,9	-15,0%	-6,0%	+15,1%	6 310	30,2x	32,4x	29,9x	28,7x	26,3x	-4,7%	1,6x	2,8%
<b>Moyenne Immobilier</b>		<b>-9,3%</b>	<b>-11,5%</b>	<b>-14,3%</b>		<b>20,3x</b>	<b>24,1x</b>	<b>23,1x</b>	<b>12,8x</b>	<b>12,1x</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,7x</b>	<b>4,3%</b>

# Infrastructures

## Opinion secteur :

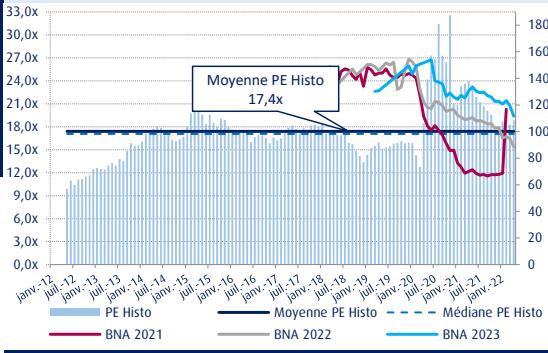
#N/A

#N/A

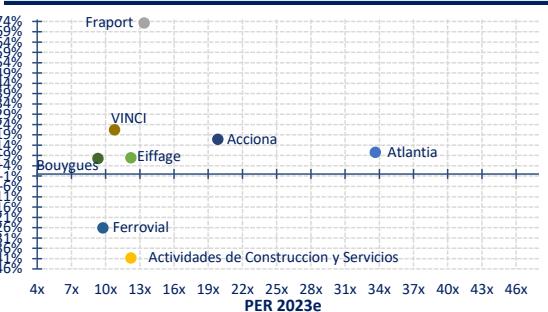
★ ★ ★ ★

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 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Aena SME	Esp.	3 356	23,5%	531	6,0%	4,1x		0,1
Aeroports de Paris	Fr.	3 914	13,0%	167	3,3%	6,3x		2,8
Fraport								
Actividades de Constru	Esp.	29 901	4,0%	503	7,2%	-0,8x		3,1
Atlantia	It.	6 508	20,6%	365	2,6%	5,4x		2,7
Eiffage	Fr.	19 519	10,9%	870	9,4%	2,7x		1,9
Ferrovial	Esp.	6 929	6,8%	195	3,2%	6,6x		1,1
Fomento de Construc	Esp.	7 067	10,3%	389		2,7x		0,7
Sacyr	Esp.	4 610	16,8%	148		6,8x		1,0
VINCI	Fr.	57 258	10,7%	3 733	9,9%	1,9x		3,1
Acciona	Esp.	8 256	11,4%	456	7,6%	3,5x		2,9
Bouygues	Fr.	39 583	4,6%	1 032	8,4%	0,7x		2,3
Webuild	It.	7 131	4,1%	57		-0,5x		0,4
Helios Towers	U-K	569	17,8%	-42	5,5%	5,1x		
Vantage Towers	All.	1 009	49,6%	381	5,2%	2,8x		
Getlink								
<b>Moyenne Infrastructures</b>			<b>14,6%</b>		<b>6,2%</b>	<b>3,4x</b>		<b>1,8</b>

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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2022e	2023e					
<b>Exploitation et maintenance des in</b>	+0,2%	-2,7%	+1,6%											
Aena SME	136,7	-6,4%	-4,8%	-6,8%	20 498	5,9x	35,0x	20,6x	47,9x	22,6x	-3,0%	2,7x	0,9%	
Aeroports de Paris	136,3	+2,7%	+12,0%	+20,0%	13 482	8,0x	34,1x	17,9x	35,9x	19,4x	4,5%	3,1x	2,2%	
Fraport	51,4	+4,4%	-15,4%	-8,6%	4 745	5,5x	42,6x	25,3x	80,2x	34,9x	0,9%	3,7x	0,4%	
<b>Construction d'infrastructures et c</b>	+7,3%	+12,0%	+5,8%											
Actividades de Constru	24,5	+1,0%	+9,3%	-10,1%	6 504	4,2x	28,3x	18,4x	27,5x	13,4x	-14,6%	1,2x	0,1%	
Atlantia	22,9	+22,8%	+41,8%	+42,6%	18 727	0,2x	4,9x	4,4x	14,1x	12,2x	11,3%	-	7,2%	
Eiffage	24,5	+1,0%	+9,3%	-10,1%	6 504	6,3x	30,7x	21,3x	86,1x	33,7x	12,7%	3,0x	3,4%	
Ferrovial	93,7	+1,7%	-0,2%	+1,0%	9 073	0,9x	8,6x	7,8x	10,4x	9,8x	14,3%	1,5x	3,7%	
Fomento de Construcc	24,6	+1,7%	+2,2%	+1,7%	17 929	3,3x	48,0x	39,6x	101,4x	50,1x	-0,2%	4,7x	2,8%	
Sacyr	10,9	+0,9%	+4,8%	+0,9%	4 635	1,1x	10,8x	9,9x	12,0x	11,5x	8,7%	1,5x	4,0%	
VINCI	2,6	+21,7%	+16,8%	+14,3%	1 635	1,8x	10,6x	10,5x	11,1x	10,8x	-43,0%	2,3x	3,2 (+22%)	
<b>Construction d'infrastructures dive</b>	+0,4%	+5,0%	+4,7%											
Acciona	184,9	+4,1%	+24,2%	+33,9%	10 105	0,8x	9,8x	9,1x	17,4x	14,8x	5,1%	1,4x	3,9%	
Bouygues	30,9	-1,5%	-1,0%	-9,5%	11 737	1,9x	16,6x	16,2x	21,4x	19,8x	-2,3%	2,3x	2,2%	
Webuild	1,6	-1,3%	-8,1%	-10,2%	1 619	0,4x	8,0x	6,7x	11,5x	9,3x	14,9%	1,0x	5,8% (+22%)	
<b>Construction et exploitation d'infr</b>	-0,7%	+2,4%	+5,6%											
Helios Towers	1,3	-6,9%	-28,5%	-34,8%	1 374	12,3x	35,4x	28,2x	79,1x	41,0x	-4,7%	6,1x	1,2%	
#N/A						5,1x	28,7x	20,1x	-	-	-17,7%	8,4x	0,0%	
Vantage Towers	32,2	-1,4%	+8,1%	+23,0%	16 286	-	-	-	-	-	-	-	-	
Getlink	17,5	+6,3%	+27,4%	+28,7%	9 390	18,5x	37,4x	35,4x	43,5x	38,5x	2,3%	2,9x	2,0%	
<b>Moyenne Infrastructures</b>	+3,2%	+10,1%	+10,6%			5,9x	28,2x	20,9x	51,2x	26,9x	4,5%	2,9x	3,0%	

## Jeux Video

## Opinion secteur :



2,9

Note sectorielle : 2,9



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



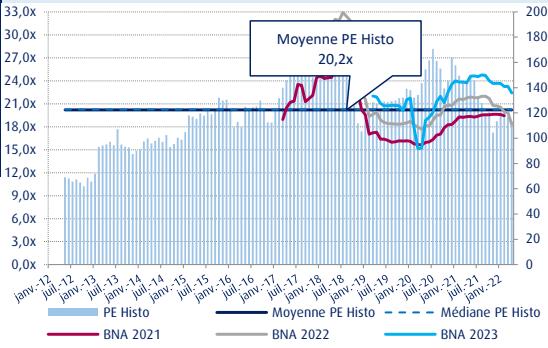
Fiabilité des guidance



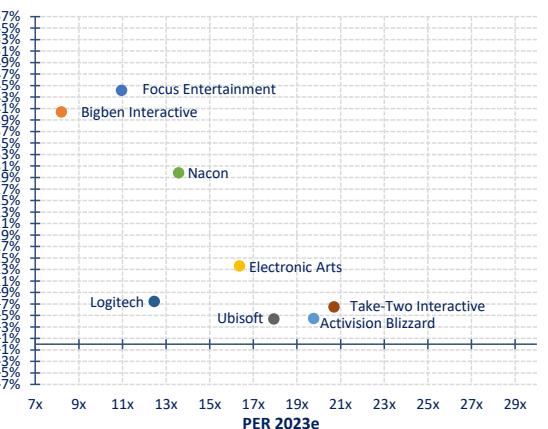
Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA



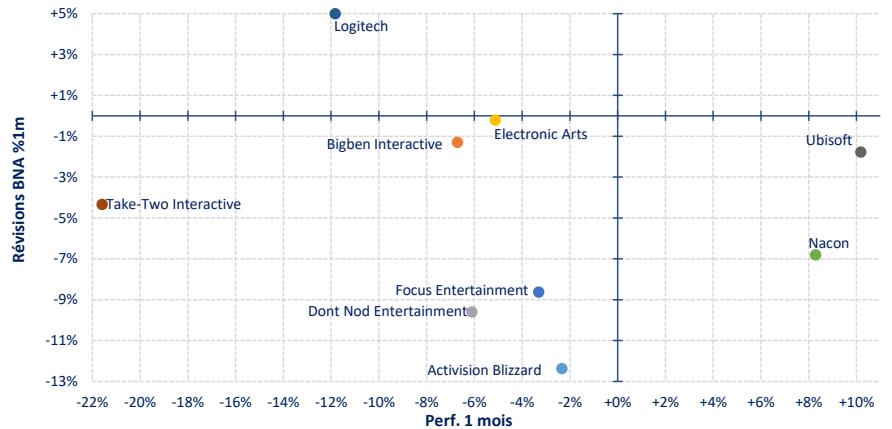
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Activision Blizzard	U-S	7 605	37,7%	2 256	13,5%	-2,7x		
Bigben Interactive	Fr.	277	7,1%	10		-0,5x		
Dont Nod Entertainm	Fr.	12	19,1%	2		-5,8x		
Electronic Arts	U-S	7 150	33,0%	1 899	27,8%	-0,3x		
Focus Entertainment	Fr.	168	14,7%	16		-0,2x		
Nacon	Fr.	156	10,3%	9	6,7%	-0,3x		
Logitech	Suis.	5 290	15,4%	662	28,2%	-1,9x		
Take-Two Interactive	U-S	3 262	20,3%	551	17,7%	-2,9x		
Ubisoft	Fr.	2 178	18,8%	222	10,2%	0,2x		
<b>Moyenne Jeux Video</b>								
<b>19,6%</b>								
<b>17,4%</b>								
<b>-1,6x</b>								

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



## Valorisation

Sociétés	Cours		Variation		Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)		
	(€)	1 m	3m	1 an		2022e	2022e	2023e	%	2022e	2023e						
Activision Blizzard	74,9	-2,3%	-0,5%	-11,1%	58 491	6,6x	17,5x	12,7x		26,1x	19,8x	3,9%	3,1x	0,6%	89,2 (+19%)		
Bigben Interactive	14,2	-6,7%	-15,4%	-22,6%	271	0,9x	12,7x	4,7x		29,5x	8,2x	0,5%	1,0x	2,1%	21,2 (+49%)		
Dont Nod Entertainme	12,3	-6,1%	-13,4%	-23,6%	104	4,8x	25,1x	16,3x		44,3x	25,1x	-17,4%	1,1x	0,0%	21,2 (+72%)		
Electronic Arts	115,3	-5,1%	-11,8%	-11,4%	32 432	4,5x	13,5x	12,4x		17,5x	16,4x	4,8%	4,6x	0,4%	154,7 (+34%)		
Focus Entertainment	41,1	-3,3%	-1,2%	-40,1%	261	1,5x	10,3x	7,3x		15,6x	11,0x	1,3%	1,6x	0,0%	59,0 (+43%)		
Nacon	5,8	+8,3%	+13,6%	-12,1%	498	3,1x	30,4x	9,9x		46,9x	13,6x	-2,3%	2,4x	0,0%	8,0 (+39%)		
Logitech	60,0	-11,8%	-15,0%	-38,4%	9 915	1,7x	11,0x	9,5x		14,0x	12,5x	6,7%	3,9x	1,6%	91,6 (+53%)		
Take-Two Interactive	115,0	-21,6%	-30,8%	-27,7%	13 273	3,4x	16,9x	13,7x		24,5x	20,7x	1,4%	3,9x	0,0%	189,5 (+65%)		
Ubisoft	46,2	+10,2%	-9,2%	-24,4%	5 428	2,5x	13,5x	11,7x		20,5x	17,9x	-0,2%	2,8x	0,0%	56,6 (+22%)		
<b>Moyenne Jeux Video</b>				<b>-5,4%</b>	<b>-8,4%</b>	<b>-15,9%</b>				<b>5,1x</b>	<b>15,7x</b>	<b>12,4x</b>	<b>22,4x</b>	<b>18,2x</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,6x</b>	<b>0,5%</b>

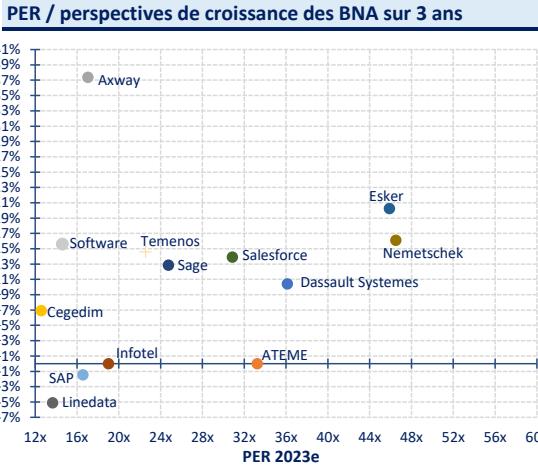
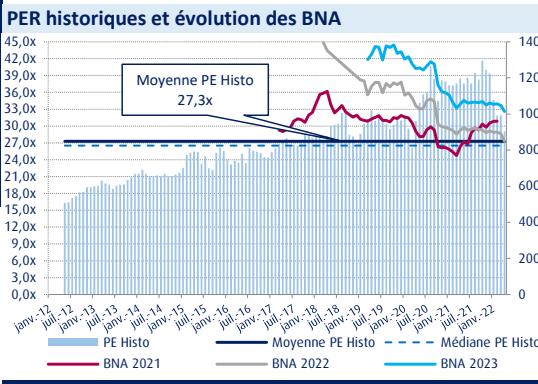
## Logiciels

## Opinion secteur :

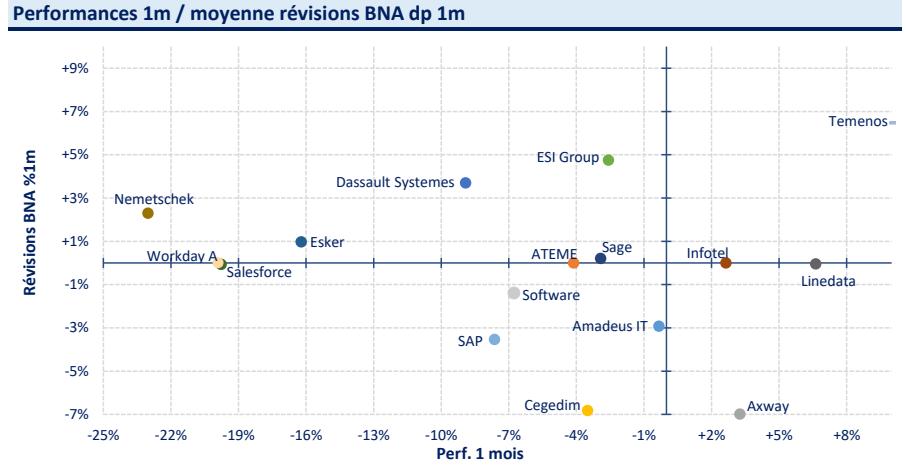


2,8

Note sectorielle : 2,8	
Momentum	
Valorisation	
Opinion contrarienne	
Fiabilité des guidances	
Qualité des Fondamentaux	



Sociétés	Pays	Agrégats financiers (M€)		Fonda- mentaux	Fiabilité guidances		
		CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e		
Amadeus IT	Esp.	4 224	20,6%	573	9,4%	1,7x	
ATEME	Fr.	88	2,3%	2		0,9x	
Axway	Fr.	288	9,9%	14		0,4x	2,1
Cegedim	Fr.	550	7,4%	22		2,1x	0,6
Dassault Systemes	Fr.	5 449	33,5%	1 403	15,8%	-0,1x	3,1
ESI Group	Fr.	144	10,4%	9	19,4%	0,5x	0,8
Esker	Fr.	157	12,6%	16	23,1%	-1,2x	1,1
Infotel	Fr.	285	9,3%	18		-2,5x	3,0
Linedata	Fr.	163	20,0%	22		0,7x	3,3
Nemetschek	All.	782	26,6%	156	26,1%	-0,7x	3,1
Sage	U-K	2 281	19,8%	323	20,6%	0,7x	3,0
Salesforce	U-S	30 443	19,9%	4 541	8,1%	-0,5x	2,2
SAP	All.	30 069	27,4%	5 953	14,5%	0,6x	2,9
Software	All.	923	17,5%	100	8,1%	-0,4x	3,5
Temenos	Suis.	997	35,3%	208	24,8%	1,4x	2,6
Workday A	U-S	5 884	18,6%	916	16,6%	-1,5x	0,0
<b>Moyenne Logiciels</b>			<b>18,2%</b>	<b>17,0%</b>	<b>0,1x</b>		<b>2,2</b>



Sociétés	Cours		Variation		Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2022e	P/A 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
	(€)	1 m	3m	1 an		2022e	2022e	2022e	2023e	2022e	2023e				
Amadeus IT	59,0	-0,3%	-3,4%	+3,5%	26 552	7,1x	34,4x	19,5x		45,7x	25,6x	2,6%	6,2x	0,8%	65,2 (+10%)
ATEME	12,6	-4,1%	+18,5%	-18,9%	140	1,7x	70,8x	32,8x		61,5x	33,2x	2,4%	3,2x	0,0%	17,0 (+35%)
Axway	17,4	+3,3%	-1,1%	-41,4%	370	1,3x	13,6x	10,7x		21,2x	17,0x	9,4%	1,0x	2,3%	22,5 (+29%)
Cegedim	23,5	-3,5%	+7,6%	-6,0%	321	1,0x	13,5x	11,3x		14,0x	12,6x	7,6%	1,3x	1,5%	28,8 (+23%)
Dassault Systemes	41,6	-8,9%	-2,6%	+11,0%	54 753	10,2x	30,5x	26,9x		39,5x	36,1x	2,7%	7,7x	0,5%	46,8 (+13%)
ESI Group	68,2	-2,6%	-9,3%	+20,1%	383	2,9x	28,1x	17,5x		37,7x	24,5x	3,0%	3,5x	0,0%	78,3 (+15%)
Esker	148,2	-16,2%	-35,9%	-31,2%	857	5,6x	44,5x	35,2x		55,4x	45,9x	1,6%	9,6x	0,4%	266,7 (+80%)
Infotel	54,4	+2,6%	+3,0%	+15,3%	375	1,0x	10,7x	9,5x		21,0x	19,0x	4,1%	3,3x	2,8%	61,8 (+14%)
Linedata	43,4	+6,6%	+8,5%	+14,8%	272	1,9x	9,5x	9,2x		13,4x	13,7x	8,9%	1,9x	3,1%	47,0 (+8%)
Nemetschek	69,8	-23,0%	-13,8%	+19,5%	8 057	10,4x	39,0x	33,7x		52,8x	46,5x	2,4%	13,5x	0,6%	89,2 (+28%)
Sage	8,4	-2,9%	+0,1%	+13,7%	8 602	4,3x	21,7x	19,0x		27,9x	24,7x	4,7%	7,0x	2,5%	9,4 (+11%)
Salesforce	167,2	-19,8%	-19,9%	-19,2%	165 515	5,3x	26,9x	20,8x		38,3x	30,9x	3,7%	2,8x	0,0%	276,4 (+65%)
SAP	93,8	-7,6%	-14,1%	-16,8%	110 111	4,1x	14,8x	12,9x		18,9x	16,6x	4,1%	2,8x	2,1%	126,1 (+34%)
Software	29,5	-6,8%	-12,0%	-15,8%	2 181	2,2x	12,8x	9,4x		18,3x	14,6x	3,1%	1,6x	2,6%	37,4 (+27%)
Temenos	98,9	+9,9%	-5,7%	-21,3%	7 083	8,2x	23,1x	19,6x		25,9x	22,6x	3,8%	11,9x	1,0%	116,5 (+18%)
Workday A	185,0	-19,9%	-17,8%	-17,9%	46 525	7,8x						2,4%	9,2x	0,0%	291,2 (+57%)
<b>Moyenne Logiciels</b>	<b>-13,2%</b>	<b>-14,1%</b>	<b>-11,8%</b>			<b>6,1x</b>	<b>21,8x</b>	<b>17,4x</b>		<b>29,6x</b>	<b>24,2x</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,8x</b>	<b>0,7%</b>	

# Loisirs et Hôtels

## Opinion secteur :



2,4

Note sectorielle : 2,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



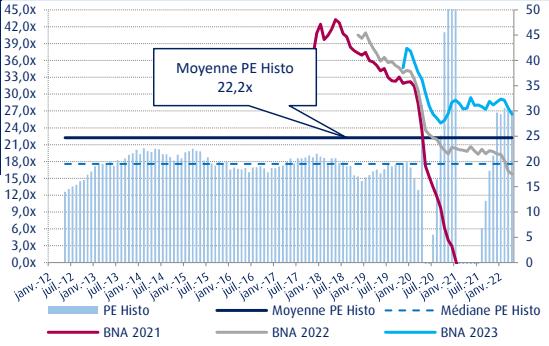
Fiabilité des guidances



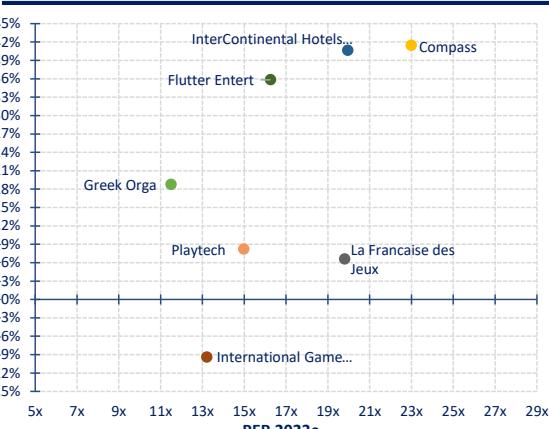
Qualité des Fondamentaux



### PER historiques et évolution des BNA



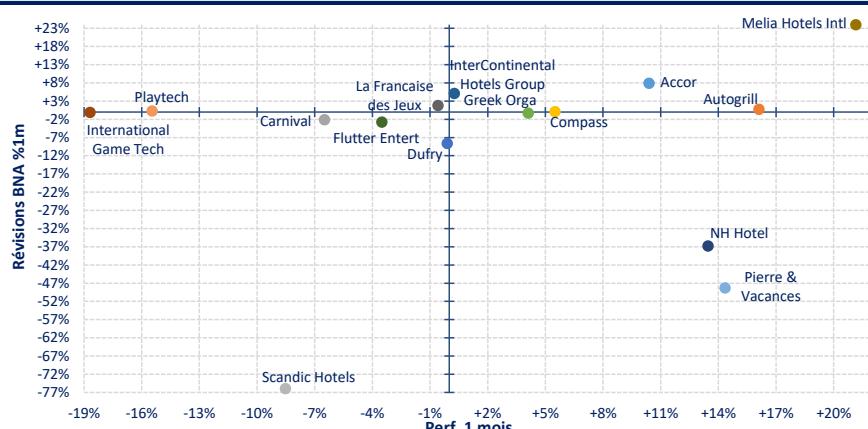
### PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Accor	Fr.	3 250	8,4%	85	3,1%	3,7x		1,3
Autogrill	It.	3 649	2,5%	2	3,0%	2,9x		0,5
Carnival	U-K	13 458	-8,8%	-2 376	-3,0%	19,9x		1,3
Compass	U-K	27 067	6,3%	1 209	13,2%	1,0x		3,0
Dufry	Suis.	5 835	2,4%	-310	1,8%	3,6x		1,4
Greek Orga	Grèce	1 990	27,5%	390	27,9%	0,5x		2,5
InterContinental Hot	U-K	3 525	21,2%	458	23,0%	2,0x		3,7
International Game T	U-S	3 964	21,2%	343	8,9%	3,3x		1,9
La Française des Jeux	Fr.	2 374	18,2%	316		-1,5x		
Melia Hotels Intl	Esp.	1 410	4,4%	2	1,9%	7,8x		1,1
NH Hotel	Esp.	1 314	6,9%	-17		6,6x		1,3
Flutter Entert	U-K	8 187	11,6%	675	5,2%	3,3x		4,2
Pierre & Vacances	Fr.	1 552	4,7%	-3		3,7x		0,6
Playtech	U-K	1 390	14,3%	102		1,4x		2,8
Scandic Hotels	Suède	1 550	4,9%	-27	1,9%	28,5x		
<b>Moyenne Loisirs et Hôtels</b>								
<b>9,7%</b>								
<b>7,9%</b>								
<b>5,8x</b>								
<b>2,0</b>								

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



### Valorisation

Sociétés	Cours		Variation		Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
	(€)	1 m	3m	1 an		2022e	2022e	2023e	%	2022e	2023e				
Accor	31,9	+10,4%	+1,0%	-4,7%	8 387	3,2x	37,9x	19,6x		92,4x	27,9x	2,4%	2,1x	1,0%	34,2 (+7%)
Autogrill	7,0	+16,1%	+12,7%	+10,5%	2 679	1,2x	50,5x	22,8x		165,6x	28,7x	3,1%	3,1x	0,0%	7,6 (+8%)
Carnival	14,9	-6,5%	-5,8%	-21,9%	17 014	3,4x	-	16,4x		-	12,3x	-23,3%	1,8x	0,0%	20,4 (+36%)
Compass	20,4	+5,5%	-1,1%	+10,5%	36 336	1,4x	23,0x	17,6x		30,4x	23,0x	2,7%	5,6x	1,6%	21,8 (+7%)
Dufry	37,6	-0,1%	-13,9%	-34,2%	3 412	1,3x	56,0x	14,4x		-	17,1x	2,6%	5,1x	0,3%	47,8 (+27%)
Greek Orga	13,9	+4,1%	+7,2%	+9,3%	4 893	2,6x	9,5x	8,6x		12,4x	11,5x	8,7%	6,3x	9,6%	16,1 (+15%)
InterContinental Hotel	61,4	+0,3%	+6,6%	+2,3%	11 240	3,7x	17,4x	14,4x		25,0x	20,0x	3,3%	-	1,5%	69,3 (+13%)
International Game Te	19,4	-18,7%	-25,6%	+21,1%	3 973	2,4x	11,3x	9,9x		16,3x	13,2x	9,5%	2,6x	3,6%	35,4 (+83%)
La Française des Jeux	35,8	-0,6%	+1,2%	-14,9%	6 866	2,5x	13,7x	12,6x		21,1x	19,8x	5,3%	7,5x	3,9%	43,8 (+22%)
Melia Hotels Intl	8,0	+21,2%	+20,5%	+15,9%	1 771	3,1x	69,3x	22,9x		-	17,7x	8,2%	5,4x	0,0%	7,9 (-2%)
NH Hotel	3,8	+13,5%	+17,7%	+0,3%	1 651	3,1x	45,3x	18,7x		-	22,6x	5,3%	2,5x	0,0%	4,1 (+8%)
Flutter Entert	104,2	-3,5%	-17,1%	-38,8%	18 318	2,6x	22,6x	13,8x		26,9x	16,3x	3,9%	1,3x	1,1%	170,4 (+64%)
Playtech	6,1	-15,5%	-17,8%	+9,1%	1 818	1,7x	12,0x	10,9x		18,3x	15,0x	8,0%	1,5x	0,9%	8,4 (+37%)
Scandic Hotels	3,8	-8,5%	-8,4%	+5,2%	724	2,9x	59,4x	19,5x		-	16,8x	8,0%	4,2x	0,0%	4,4 (+16%)
<b>Moyenne Loisirs et Hôtels</b>	+1,1%	-3,5%	-6,1%			2,4x	21,3x	15,8x		28,6x	19,2x	0,1%	3,5x	1,6%	

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

Voyageurs du monde

-

## Luxe

## Opinion secteur :

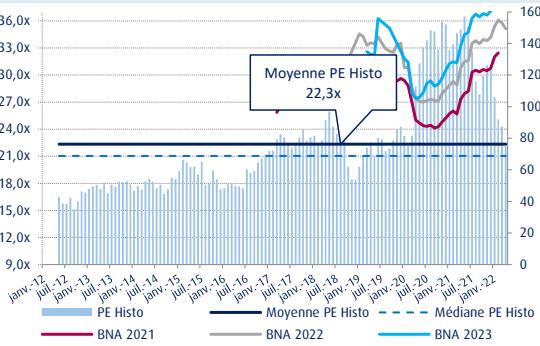
## #VALEUR!

#VALEUR!	#VAL	VAL	VAL	VAL
Momentum	★	★	★	★
Valorisation	★	★	★	★
Opinion contrarienne	★	★	★	★
Fiabilité des guidances	★	★	★	★
Qualité des Fondamentaux	★	★	★	★

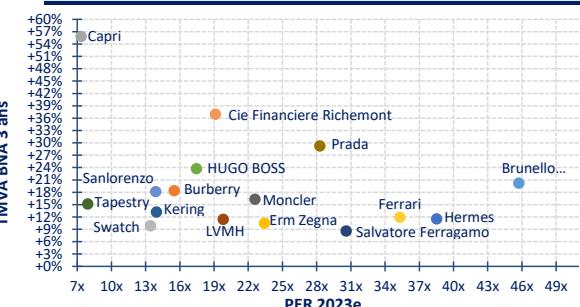
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Brunello Cucinelli	It.	803	12,8%	61		2,5x		2,0
Burberry	U-K	3 345	18,4%	451	19,1%	-1,2x		3,0
Capri	U-S	5 277	18,8%	858	17,3%	0,7x		0,8
Erm Zegna	U-S	1 482	11,7%	80		0,9x		
Hermes	Fr.	10 511	37,8%	2 741	30,1%	-1,7x		3,3
HUGO BOSS	All.	3 168	8,7%	172	15,8%	1,2x		3,4
Kering	Fr.	20 256	28,8%	3 952	24,4%	-0,1x		1,3
LVMH	Fr.	74 410	27,2%	13 753	18,7%	0,2x		3,0
Moncler	It.	2 459	30,1%	502	22,9%	-0,5x		2,2
Prada	H-K	3 778	16,7%	399	11,1%	0,2x		1,0
Salvatore Ferragamo	It.	1 235	9,4%	64	8,2%	0,8x		2,5
Tapestry	U-S	6 403	19,1%	941	19,1%	0,2x		3,3
TODS	It.	973	5,0%	22	2,7%	2,6x		3,0
Cie Financière Richemont	Suis.	18 762	20,2%	2 724	14,2%	-0,8x		3,5
Swatch	Suis.	7 688	14,9%	844	9,4%	-1,7x		3,5
Ferrari	It.	4 776	24,1%	879	18,6%	0,2x		1,8
Sanlorenzo	It.	749	12,8%	67		-0,5x		
<b>Moyenne Luxe</b>			<b>18,6%</b>		<b>16,5%</b>	<b>0,2x</b>		<b>2,5</b>

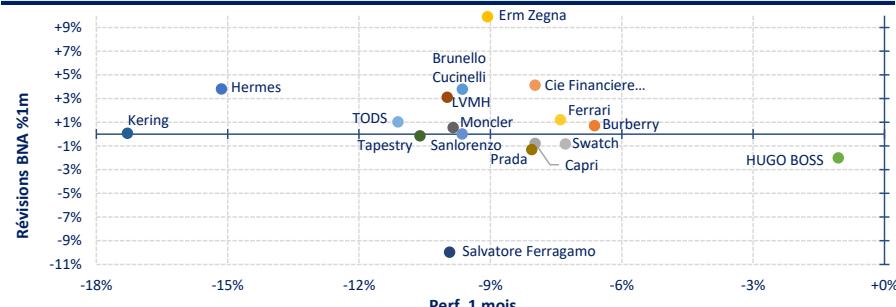
## PER historiques et évolution des BNA



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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER 2022e	PER 2023e	FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Partset (€)	
<b>Habillement et accessoires</b>		<b>-9,5%</b>	<b>-15,0%</b>	<b>-2,7%</b>										
Brunello Cucinelli	48,5	-9,6%	-7,7%	+15,2%	3 297	4,8x	37,7x	30,7x	53,8x	45,7x	1,6%	9,4x	0,9%	
Burberry	18,8	-6,6%	-15,6%	-24,1%	7 414	1,9x	10,2x	9,3x	16,9x	15,5x	6,7%	3,9x	3,1%	
Capri	44,3	-8,0%	-28,4%	-18,9%	6 536	1,4x	7,6x	6,2x	8,1x	7,3x	11,8%	2,7x	0,0%	
Erm Zegna	9,2	-9,1%	-9,6%	-2,7%	2 218	1,7x	14,8x	12,3x	29,8x	23,4x	0,3%	3,2x	1,2%	
Hermes	1 101,5	-15,1%	-15,7%	+5,3%	116 416	10,6x	28,0x	24,8x	43,2x	38,5x	2,2%	10,5x	0,8%	
HUGO BOSS	52,5	-1,1%	-6,5%	+38,5%	3 625	1,4x	16,7x	12,0x	22,0x	17,5x	5,5%	3,5x	1,9%	
Kering	483,5	-17,3%	-25,7%	-28,1%	60 322	3,0x	10,3x	9,1x	15,5x	14,0x	6,3%	4,0x	2,9%	
LVMH	596,1	-10,0%	-15,4%	-3,4%	300 153	4,2x	15,3x	13,5x	22,0x	19,8x	4,8%	5,4x	1,9%	
Moncler	47,4	-9,8%	-18,2%	-5,7%	12 799	5,1x	17,1x	14,8x	25,6x	22,6x	3,7%	4,7x	1,5%	
Prada	5,6	-8,1%	-6,8%	-3,4%	14 327	4,0x	23,7x	18,5x	36,2x	28,3x	4,3%	4,5x	1,7%	
<b>Montres et accessoires</b>		<b>-10,5%</b>	<b>-20,4%</b>	<b>-19,2%</b>										
Salvatore Ferragamo	15,2	-9,9%	-19,8%	-15,2%	2 545	2,4x	25,2x	19,9x	42,0x	30,6x	4,6%	3,4x	1,6%	
Tapestry	30,7	-10,6%	-15,9%	-32,6%	8 117	1,3x	6,9x	6,3x	9,0x	7,9x	11,5%	3,3x	3,2%	
TODS	35,5	-11,1%	-25,4%	-9,9%	1 175	1,7x	34,7x	22,5x	60,6x	29,5x	5,2%	1,2x	0,6%	
<b>Voitures</b>						<b>3,1x</b>	<b>15,4x</b>	<b>13,3x</b>	<b>22,7x</b>	<b>19,1x</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,2x</b>	<b>2,1%</b>	
Cie Financière Richemont	107,1	-8,0%	-15,2%	+19,2%	60 762	3,1x	15,4x	13,3x	22,7x	19,1x	3,6%	3,2x	2,1%	150,8 (+41%)
<b>Swatch</b>	<b>237,8</b>	<b>-7,3%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-12,9%</b>	<b>12 320</b>	<b>1,3x</b>	<b>8,5x</b>	<b>7,4x</b>	<b>15,0x</b>	<b>13,4x</b>	<b>5,2%</b>	<b>1,1x</b>	<b>2,9%</b>	<b>311,0 (+31%)</b>
Ferrari	194,2	-7,4%	-3,0%	+15,4%	35 702	11,1x	45,9x	38,0x	42,6x	35,3x	1,2%	14,1x	0,7%	227,7 (+17%)
Sanlorenzo	32,7	-9,6%	-15,4%	+44,8%	1 128	1,4x	11,1x	9,0x	16,6x	13,9x	3,8%	4,0x	2,4%	43,2 (+32%)
<b>Moyenne Luxe</b>	<b>-11,1%</b>	<b>-15,5%</b>	<b>-1,6%</b>			<b>5,3x</b>	<b>18,8x</b>	<b>16,4x</b>	<b>26,6x</b>	<b>23,4x</b>	<b>4,3%</b>	<b>6,3x</b>	<b>1,8%</b>	

## Matériaux de Construction

## Opinion secteur :



3,4

## Note sectorielle : 3,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



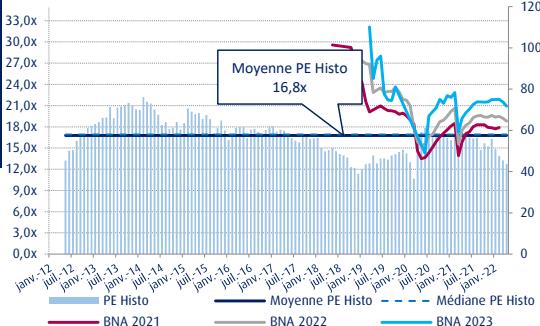
Fiabilité des guidances



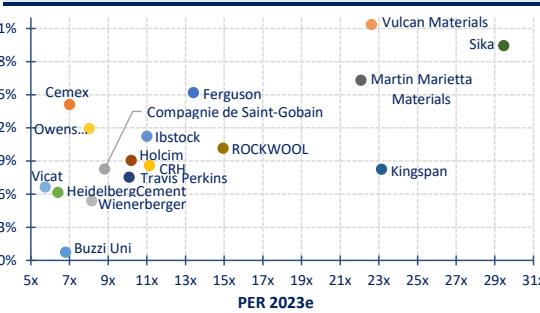
Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA



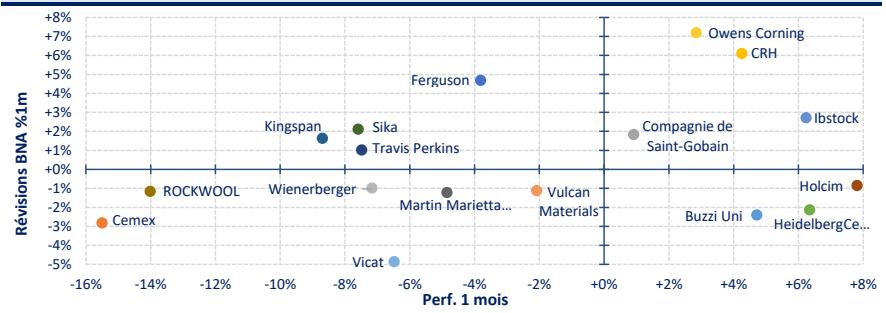
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA	EBIT/CA	RN	ROCE	DN/EBITDA	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
		2022e						
Buzzi Uni	It.	3 687	13,4%	431	8,2%	-0,4x		0,8
Cemex	Mex.	14 825	10,8%	728	7,8%	2,6x		1,1
Compagnie de Saint-G	Fr.	48 697	9,9%	3 021	12,7%	0,8x		0,8
CRH	Irel.	30 399	11,4%	2 499	10,2%	0,7x		0,8
Ferguson	U-K	25 751	9,8%	1 824	24,5%	0,9x		1,8
HeidelbergCement	All.	20 107	12,1%	1 528	9,0%	1,3x		0,7
Kingspan	Irel.	7 655	10,8%	636	15,6%	0,8x		3,3
Holcim	Suis.	28 747	15,7%	2 593	9,1%	1,3x		1,0
Martin Marietta Materi	U-S	5 603	20,6%	787	8,7%	2,3x		1,0
ROCKWOOL	Dan.	3 640	12,6%	350	16,4%	0,0x		3,0
Travis Perkins	U-K	6 010	7,0%	295	10,7%	0,8x		2,6
Sika	Suis.	10 410	15,6%	1 218	14,7%	1,9x		3,3
Vicat	Fr.	3 366	10,5%	203		2,0x		0,1
Vulcan Materials	U-S	6 726	16,8%	777	9,0%	1,7x		1,1
Wienerberger	Autri.	4 556	10,7%	346	12,3%	1,2x		0,8
Owens Corning	U-S	9 166	17,3%	1 091	18,6%	0,7x		1,0
Ibstock	U-K	560	18,4%	81	12,8%	0,7x		2,1
Moyenne Matériaux de Construction		13,1%		12,5%		1,1x		1,5

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



## Valorisation

Sociétés	Cours		Variation		Capit. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield	P/AN	Rdt	Objectifs
	(€)	1 m	3m	1 an		2022e	2022e	2022e	2023e	2022e	2023e				
<b>Ciments et Granulats</b>															
Buzzi Uni	17,8	+4,7%	-5,3%	-19,7%	3 412	0,8x	6,3x	5,4x	7,4x	6,8x	10,0%	0,7x	2,3%	22,2 (+25%)	
Cemex	0,4	-15,5%	-27,5%	-46,1%	6 333	0,9x	8,4x	7,1x	8,1x	7,0x	17,8%	0,6x	0,2%	0,7 (+78%)	
CRH	38,2	+4,3%	-14,1%	-3,0%	29 333	1,1x	9,5x	8,4x	12,1x	11,1x	8,8%	1,5x	3,2%	53,0 (+39%)	
HeidelbergCement	55,6	+6,3%	-13,9%	-26,6%	10 451	0,8x	6,4x	5,8x	6,8x	6,4x	11,4%	0,7x	4,8%	65,9 (+18%)	
Holcim	47,2	+7,8%	-2,6%	-13,9%	28 699	1,3x	8,3x	7,4x	11,1x	10,2x	10,8%	1,0x	4,7%	53,9 (+14%)	
Martin Marietta Materi	348,7	-4,9%	-1,5%	-1,9%	21 744	4,5x	22,0x	17,8x	27,6x	22,1x	3,2%	3,2x	0,6%	429,0 (+23%)	
Sika	281,6	-7,6%	-6,6%	+7,2%	43 116	4,6x	29,2x	23,4x	35,7x	29,5x	2,5%	8,5x	1,1%	381,4 (+35%)	
Vicat	28,9	-6,5%	-20,9%	-30,3%	1 264	0,8x	7,2x	6,6x	6,2x	5,7x	5,2%	0,5x	5,6%	41,9 (+45%)	
Vulcan Materials	170,7	-2,1%	-2,4%	-5,1%	22 670	3,7x	22,2x	17,8x	28,7x	22,6x	2,9%	3,3x	0,9%	213,4 (+25%)	
<b>Commercialisation de matériaux de construction</b>															
Compagnie de Saint-G	55,1	+0,9%	-6,8%	+3,9%	28 633	0,7x	7,2x	6,5x	9,5x	8,8x	8,3%	1,3x	3,6%	75,0 (+36%)	
Kingspan	83,6	-8,7%	+1,1%	+13,1%	15 179	2,1x	19,7x	18,2x	24,5x	23,1x	4,1%	4,5x	0,6%	109,5 (+31%)	
ROCKWOOL	259,2	-14,0%	-17,9%	-28,8%	5 591	1,5x	12,2x	11,3x	16,2x	14,9x	0,9%	2,2x	2,1%	357,8 (+38%)	
Wienerberger	25,3	-7,2%	-18,3%	-22,6%	2 914	0,9x	8,1x	7,3x	8,6x	8,1x	7,5%	1,3x	3,0%	37,5 (+48%)	
Ibstock	2,2	+6,2%	-3,1%	-12,9%	920	1,8x	9,8x	9,1x	11,2x	11,0x	3,0%	1,7x	4,7%	2,8 (+25%)	
Owens Corning	89,9	+2,8%	+7,4%	-6,1%	8 927	1,1x	6,6x	6,4x	8,2x	8,0x	12,0%	1,9x	1,4%	107,4 (+19%)	
<b>Distribution de matériaux de construction</b>															
Ferguson	116,3	-3,8%	-13,0%	+7,7%	25 439	1,1x	11,1x	10,7x	14,3x	13,4x	4,8%	5,5x	2,4%	166,4 (+43%)	
Travis Perkins	14,0	-7,5%	-17,4%	-22,2%	3 032	0,6x	8,5x	7,8x	10,6x	10,1x	6,5%	1,2x	3,6%	21,5 (+54%)	

Moyenne Matériaux de Constru	-1,7%	-7,3%	-3,3%	2,2x	15,1x	#####	18,9x	16,3x	6,5%	3,4x	2,3%	
------------------------------	-------	-------	-------	------	-------	-------	-------	-------	------	------	------	--

## Media Agence Marketing

## Opinion secteur :



3,2

Note sectorielle : 3,2



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



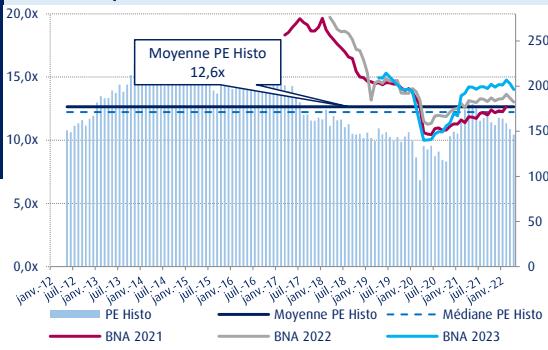
Fiabilité des guidances



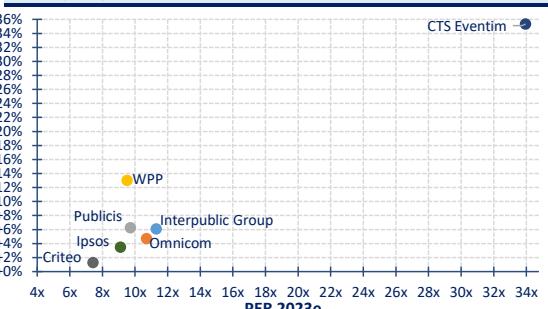
Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA



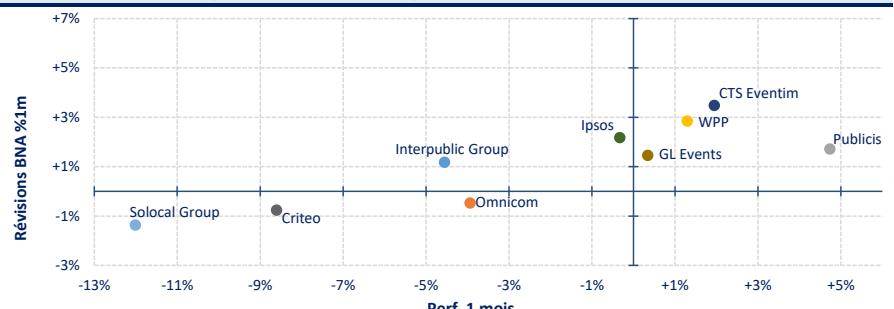
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Interpublic Group	U-S	9 034	15,8%	998	16,1%	-0,2x		0,8
Omnicom	U-S	13 631	15,3%	1 330	17,8%	0,3x		2,8
Publicis	Fr.	11 403	16,8%	1 237	12,8%	0,1x		3,3
WPP	U-K	13 307	15,2%	1 264	12,5%	1,5x		3,3
	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
Criteo							0,5	
GL Events							1,3	
CTS Eventim							3,8	
Ipsos								
Solocal Group								
Moyenne Media Agence Marketing		#N/A	14,8%	#N/A			2,3	

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER 2022e	PER 2023e	FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Partset (€)	
<b>Agences Marketing</b>														
Interpublic Group	31,8	-4,6%	-7,7%	+2,9%	12 540	1,3x	8,6x	7,5x	12,6x	11,0x	10,4%	3,3x	3,3%	
Omnicom	74,8	-3,9%	+2,7%	-5,7%	15 391	1,3x	8,5x	7,7x	12,2x	11,5x	9,2%	3,4x	3,5%	
Publicis	57,9	+4,7%	-9,4%	+5,1%	14 427	1,2x	7,6x	7,0x	11,6x	10,9x	10,6%	4,8x	3,8%	
WPP	12,0	+1,3%	-14,3%	+4,3%	13 722	1,3x	7,8x	7,1x	10,4x	10,0x	10,6%	1,6x	4,6%	
<b>Divers</b>														
Criteo	24,3	-8,6%	-29,1%	-33,8%	1 476	0,9x	5,3x	3,5x	8,0x	7,6x	12,6%	1,2x	0,0%	
GL Events	17,3	+0,3%	-1,4%	+11,8%	496	0,9x	10,1x	7,0x	15,6x	10,2x	14,0%	1,1x	1,8%	
CTS Eventim	65,4	+1,9%	+4,3%	+22,0%	6 278	4,3x	27,3x	19,0x	50,2x	34,2x	3,6%	10,0x	0,8%	
Ipsos	45,5	-0,3%	+13,4%	+31,8%	2 017	0,9x	7,3x	6,4x	9,9x	9,3x	10,6%	1,4x	2,8%	
Solocal Group	1,0	-12,0%	-31,8%	-61,5%	136	0,7x	4,9x	3,8x	4,4x	3,8x	26,3%	-	0,0%	
Moyenne Media Agence Marke	-0,5%	-5,7%	+3,5%			1,5x	9,8x	8,3x	14,9x	12,6x	9,3%	3,8x	3,5%	

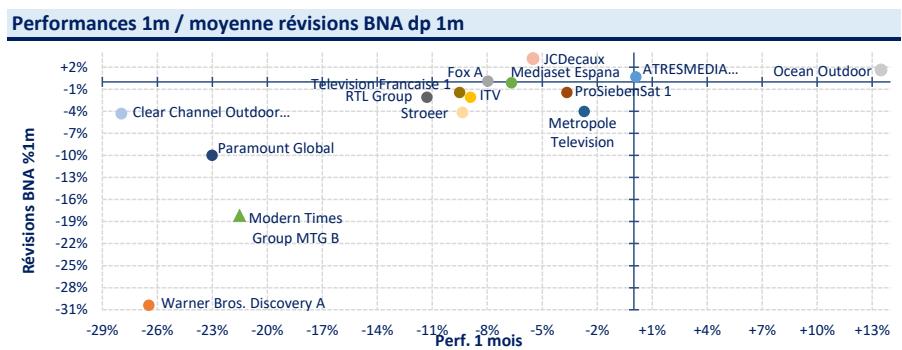
# Media Diffuseurs TV-Radio

# Opinion secteur :

#VALEUR!

#VALEUR!	#VAL	VAL	VAL	VAL
Momentum	★	★	★	★
Valorisation	★	★	★	★
Opinion contrarienne	★	★	★	★
Fiabilité des guidances	★★	★★	★★	★★
Qualité des Fondamentaux	★★	★★	★★	★★

Agrégats financiers (M€)								
Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
ATRESMEDIA de Med	Esp.	989	16,1%	119	20,1%	0,2x		2,2
Warner Bros. Discove	U-S	43 447	3,4%	1 881	3,6%	1,9x		3,0
Fox A	U-S	13 197	19,2%	1 476	13,2%	0,6x		
ITV	U-K	4 243	19,8%	651	27,5%	0,1x		4,2
		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
Mediaset Espana	Esp.	899	26,3%	195	15,0%	-1,3x		1,1
Metropole Television	Fr.	1 423	24,7%	234	21,3%	-0,7x		
ProSiebenSat 1	All.	4 582	13,3%	361	11,9%	2,2x		3,6
RTL Group	All.	7 431	15,3%	686	18,1%	-0,3x		3,3
Television Francaise 1	Fr.	2 476	12,8%	208	14,4%	-0,5x		1,0
Paramount Global	U-S	29 043	10,9%	1 674	6,7%	3,1x		3,1
Modern Times Group	Suède	546	10,9%	2	3,2%	-2,8x		
		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
<b>Moyenne Media Diffuseurs TV-Radio</b>					<b>12,8%</b>			<b>2,7</b>



Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e 2023	PER		FCF Yield 2022e	P/A 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Partset (€)
		1 m	3m	1 an				#REF!	#REF!				
<b>TV-Radio</b>													
ATRESMEDIA de Medi	3,7	+0,1%	+5,6%	-10,6%	833	0,9x	5,5x 5,2x	6,9x	6,7x	11,7%	1,4x	<b>11,4%</b>	4,3 (+16%)
Warner Bros. Discover	18,1	-26,5%	-34,3%	-48,0%	43 906	1,4x	<b>40,1x</b> <b>31,8x</b>	10,9x	8,5x	8,1%	1,0x	<b>0,0%</b>	34,1 (+89%)
Fox A	34,5	-8,0%	-10,5%	-0,9%	19 453	1,5x	8,0x 6,4x	12,5x	9,9x	8,7%	1,8x	1,4%	44,3 (+28%)
ITV	0,9	-8,9%	-33,7%	-39,5%	3 576	0,9x	4,3x 4,8x	<b>5,4x</b>	6,5x	12,9%	1,8x	7,0%	1,4 (+55%)
	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	#VALEUR!
Mediaset Espana	4,3	-6,7%	+4,4%	-22,2%	1 340	1,1x	<b>4,3x</b> 3,8x	6,7x	<b>6,4x</b>	12,5%	1,0x	5,1%	6,4 (+49%)
Metropole Television	17,2	-2,7%	-0,6%	-2,0%	2 167	1,4x	5,6x 5,2x	10,0x	9,6x	11,8%	1,9x	6,9%	22,7 (+32%)
ProSiebenSat 1	11,1	-3,6%	-17,7%	-39,6%	2 513	1,0x	7,2x 6,7x	6,9x	6,5x	11,8%	1,5x	7,5%	16,5 (+49%)
RTL Group	45,0	-11,3%	-11,5%	-4,5%	6 960	0,9x	5,8x 5,2x	10,3x	9,3x	10,1%	1,6x	9,9%	59,5 (+32%)
Television Francaise 1	8,0	-9,5%	-3,8%	-3,1%	1 681	0,6x	4,4x 3,8x	8,2x	7,3x	12,8%	0,9x	6,8%	11,2 (+40%)
Paramount Global	27,6	-23,0%	-13,1%	-27,3%	17 929	1,0x	9,3x 10,8x	11,4x	13,9x	3,4%	<b>0,8x</b>	3,3%	35,1 (+27%)
Modern Times Group I	10,6	-21,5%	-14,2%	-4,6%	1 168	1,4x	13,2x 9,2x	25,9x	16,9x	<b>29,9%</b>	0,8x	<b>0,0%</b>	16,3 (+54%)
<b>Outdoor</b>													
	0	#N/A				-	-	-	-	-	-	-	#VALEUR!
Clear Channel Outdoo	2,4	-28,0%	-14,4%	-0,8%	1 120	2,6x	22,6x 18,7x	-	<b>61,8x</b>	-5,3%	-	<b>0,0%</b>	4,4 (+85%)
JCDecaux	19,8	-5,5%	-19,2%	-7,6%	4 211	1,5x	18,6x 13,4x	<b>26,9x</b>	18,5x	3,7%	2,4x	1,9%	23,7 (+20%)
Ocean Outdoor	9,6	+13,5%	+3,6%	+28,7%	521	<b>2,6x</b>	16,5x -	21,9x	17,5x	2,2%	-	<b>0,0%</b>	10,0 (+4%)
Stroer	56,3	-9,3%	-14,6%	-19,8%	3 189	2,4x	17,7x 13,5x	16,1x	13,2x	7,8%	<b>6,3x</b>	4,0%	78,2 (+39%)
<b>Moyenne Media Diffuseurs TV-I</b>	-17,9%	-21,2%	-27,4%			1,3x	<b>21,4x</b> <b>17,6x</b>	11,7x	10,7x	7,9%	1,4x	2,4%	

## Media Editeurs

## Opinion secteur :

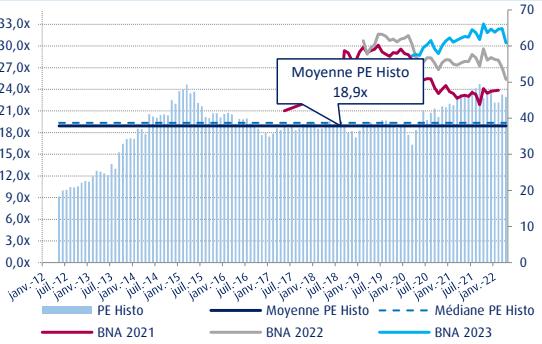
## #VALEUR!

## #VALEUR!

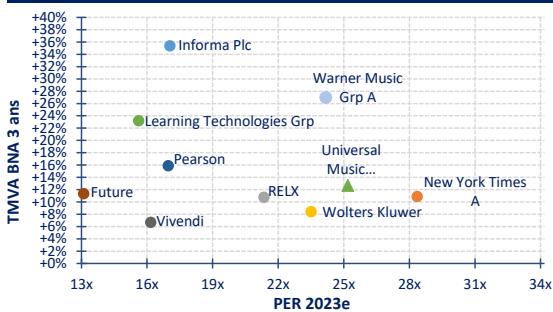
## #VALEUR!

Momentum	<span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span>
Valorisation	<span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span>
Opinion contrarienne	<span style="color: #0070C0;">#VALEUR!</span>
Fiabilité des guidances	<span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span>
Qualité des Fondamentaux	<span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span> <span style="color: #0070C0;">★</span>

## PER historiques et évolution des BNA



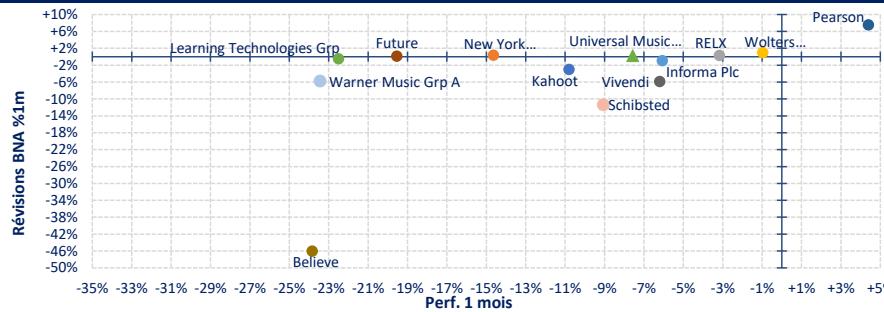
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda-mentaux	Fiabilité guidances
Informa Plc	U-K	2 572	22,6%	401	6,1%	0,0x		3,1
New York Times A	U-S	2 212	11,4%	192	12,7%	-1,1x		1,3
RELX	U-K	9 560	32,3%	2 278	25,4%	1,9x		2,2
Wolters Kluwer	P-B	5 100	25,9%	823	23,5%	1,0x		1,9
Kahoot	Norv.	155	15,7%	15	3,7%	-2,7x		
Learning Technologie	U-K	640	17,4%	75	17,8%	1,0x		0,2
Pearson	U-K	4 360	12,0%	366	8,2%	0,9x		3,0
Future	U-K	966	30,7%	231		1,1x		1,0
Vivendi	Fr.	10 084	7,8%	427	2,9%	0,5x		1,4
Believe	Fr.	704	-0,7%	-7	-1,4%	-6,1x		
Spotify Technology	U-S	11 569	-2,3%	-88	-7,0%	51,3x		
Universal Music Grou	P-B	9 541	18,7%	1 324	32,2%	0,8x		
Warner Music Grp A	U-S	5 635	12,9%	473	16,3%	2,7x		
Schibsted	Norv.	1 561	12,0%	120	3,2%	2,3x		
	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
<b>Moyenne Media Editeurs</b>		<b>#N/A</b>	<b>11,0%</b>	<b>#N/A</b>	<b>1,8</b>			

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation 1 m	Variation 3m	Variation 1 an	Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER 2022e	PER 2023e	FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Partset (€)	
<b>Edition professionnelle</b>		<b>-6,2%</b>	<b>+2,7%</b>	<b>+12,2%</b>										
Informa Plc	6,8	-6,1%	+3,1%	+3,9%	10 069	4,5x	20,1x	17,2x	27,1x	22,6x	3,2%	7,7x	1,8%	
New York Times A	38,0	-14,6%	-4,2%	-10,9%	6 370	3,9x	17,3x	12,5x	25,9x	17,0x	3,6%	1,5x	2,2%	
RELX	27,8	-3,2%	+3,8%	+29,1%	53 567	2,6x	23,1x	19,2x	33,6x	28,4x	0,7%	3,9x	0,8%	
Wolters Kluwer	95,9	-1,0%	+8,2%	+26,6%	24 771	6,5x	20,2x	18,6x	23,6x	21,4x	4,2%	15,4x	2,3%	
<b>Edition enseignement</b>		<b>-9,6%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-31,5%</b>										
Kahoot	2,4	-10,8%	-30,2%	-69,7%	1 151	5,1x	19,7x	18,6x	25,4x	23,5x	4,3%	10,2x	1,8%	
Learning Technologies Grp	1,5	-22,5%	-21,2%	-23,6%	1 208	3,5x	22,7x	13,3x	31,5x	19,1x	5,0%	1,6x	1,2%	
Pearson	9,3	+4,4%	+28,7%	-1,1%	7 005	6,5x	41,0x	16,2x	58,8x	24,8x	2,7%	1,9x	0,0%	
<b>Divertissement</b>		<b>-12,9%</b>	<b>-13,9%</b>	<b>+44,6%</b>										
Future	25,2	-19,5%	-26,5%	-7,7%	3 039	2,2x	12,6x	10,6x	17,6x	15,6x	6,9%	-	0,8%	
Vivendi	11,3	-6,2%	-1,3%	+97,0%	11 813	1,8x	14,6x	13,1x	18,0x	17,0x	5,3%	1,4x	2,8%	
<b>Musique</b>		<b>-22,2%</b>	<b>-21,5%</b>	<b>-38,0%</b>										
Believe	11,2	-23,8%	-22,7%	-	1 081	2,6x	23,8x	50,7x	29,7x	264,1x	1,6%	12,2x	0,8%	
Spotify Technology	100,1	-33,9%	-39,8%	-56,3%	18 941	1,5x	- #####	-	- 186,3x	-	-1,4%	3,1x	0,0%	
Universal Music Group	22,7	-7,6%	+7,4%	-	41 144	3,7x	12,0x	10,7x	13,9x	13,1x	7,0%	2,3x	0,1%	
Warner Music Grp A	27,6	-23,4%	-31,0%	-19,7%	14 225	1,3x	16,5x	14,4x	28,1x	16,2x	4,9%	0,6x	2,7%	
<b>Petites annonces</b>						4,4x	23,4x	20,2x	28,9x	25,2x	2,5%	15,5x	1,8%	26,9 (+19%)
<b>Moyenne Media Editeurs</b>		<b>-11,9%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>+2,6%</b>		3,1x	24,2x	17,4x	30,5x	24,2x	4,2%	20,7x	1,5%	40,3 (+46%)

## Mines

## Opinion secteur :



Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



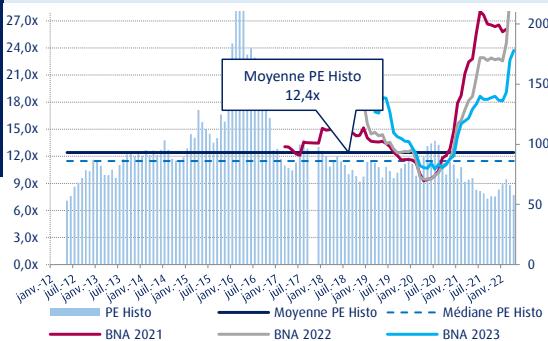
Fiabilité des guidances



Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA



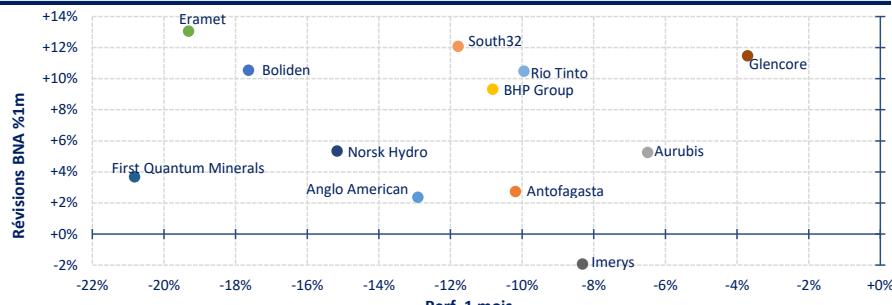
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Anglo American	U-K	39 829	39,4%	8 228	27,6%	0,2x		3,1
Antofagasta	U-K	6 511	43,3%	1 218	18,4%	0,1x		1,4
Aurubis	All.	17 554	3,6%	398		-0,1x		1,6
BHP Group	Austr.	61 627	54,0%	20 131	39,5%	0,1x		3,9
Boliden	Suède	8 508	20,5%	1 353	23,7%	0,0x		1,3
Eramet	Fr.	4 990	29,2%	753		0,2x		1,3
First Quantum Miner...	Can.	8 549	39,8%	1 747	14,8%	0,9x		2,4
Glencore	U-K	253 803	9,3%	16 081	28,1%	0,8x		0,0
Imerys	Fr.	4 716	10,5%	310	8,1%	1,6x		2,2
Norsk Hydro	Norv.	20 092	17,8%	2 401	23,6%	-0,1x		2,5
Rio Tinto	U-K	56 888	49,8%	18 516	31,1%	-0,1x		3,9
South32	Austr.	9 245	41,0%	2 566	28,8%	-0,2x		0,5
<b>Moyenne Mines</b>								
<b>29,9%</b>								
<b>24,4%</b>								
<b>0,3x</b>								
<b>2,0</b>								

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an				2022e	2023e				
Anglo American	42,0	-12,9%	+6,4%	+15,4%	56 114	1,5x	3,8x	4,6x	6,4x	7,9x	11,0%	1,7x	6,7%
Antofagasta	18,1	-10,2%	+24,4%	-17,7%	17 864	<b>2,8x</b>	6,4x	5,8x	<b>16,4x</b>	<b>15,3x</b>	7,5%	2,3x	4,9%
Aurubis	104,5	-6,5%	+12,1%	+44,7%	4 562	<b>0,3x</b>	7,4x	<b>10,6x</b>	10,6x	14,5x	3,5%	1,2x	1,9%
BHP Group	31,8	-10,8%	+10,5%	+21,8%	160 869	2,7x	5,0x	5,7x	8,1x	9,8x	12,2%	<b>3,3x</b>	9,7%
Boliden	38,7	-17,6%	+4,8%	+26,4%	10 588	1,3x	6,2x	7,8x	8,1x	10,1x	6,5%	1,9x	7,4%
Eramet	125,8	-19,3%	+33,7%	+106,4%	3 603	0,8x	<b>2,6x</b>	3,7x	<b>4,5x</b>	7,2x	<b>17,5%</b>	1,9x	2,6%
First Quantum Minera...	26,4	-20,8%	+8,3%	+22,4%	18 265	2,7x	6,7x	6,8x	10,8x	11,3x	10,6%	1,7x	<b>0,7%</b>
Glencore	5,8	-3,7%	+20,9%	+64,2%	75 372	0,4x	4,2x	5,7x	4,6x	6,8x	15,8%	1,6x	10,4%
Imerys	36,2	-8,3%	-9,4%	-18,3%	3 048	0,9x	<b>8,8x</b>	8,2x	9,8x	9,2x	4,4%	<b>0,9x</b>	4,7%
Norsk Hydro	7,6	-15,2%	+5,5%	+39,8%	15 652	0,8x	4,4x	5,0x	6,6x	7,7x	10,7%	1,6x	9,4%
Rio Tinto	65,6	-9,9%	+2,9%	-9,7%	106 177	1,9x	3,9x	5,4x	5,9x	8,0x	13,7%	2,0x	<b>12,4%</b>
South32	3,1	-11,8%	+12,9%	+58,4%	14 541	1,5x	3,7x	<b>3,2x</b>	5,9x	<b>5,4x</b>	13,7%	1,5x	7,7%
<b>Moyenne Mines</b>		<b>-10,4%</b>	<b>+10,3%</b>	<b>+21,7%</b>		<b>1,9x</b>	<b>4,6x</b>	<b>5,6x</b>	<b>7,2x</b>	<b>8,8x</b>	<b>12,5%</b>	<b>2,3x</b>	<b>9,2%</b>

La famille des métaux non ferreux, plus diversifiée que celle des métaux ferreux (les aciers et fontes). Elle inclue 1/ tous les métaux et les alliages qui ne contiennent pas ou très peu de fer (principalement le plomb, le zinc, l'étain, le chrome et plusieurs autres), 2/ les métaux précieux (l'or, l'argent et la platine), 3/ les métaux semi-précieux (le titane, le cuivre, le nickel et l'aluminium). Les métaux non ferreux coûtent souvent plus cher, ils ont tendance à être choisis pour leurs attributs uniques, plutôt que pour les façons dont ils peuvent se comporter comme l'acier. Un poids plus léger, une meilleure conductivité, une meilleure résistance à la corrosion, des propriétés non magnétiques, la tradition et une valeur décorative sont quelques-unes des raisons justifiant le choix d'un métal non ferreux. L'aluminium est le 2ème métal le plus utilisé dans l'industrie après l'acier.

Depuis les 60's, on assiste à une croissance généralisée des besoins en métaux dans le monde et bien plus rapide que celle de la population mondiale. Croissance aussi bien en volume qu'en diversité des métaux (depuis la fin du XIXe siècle, passage d'une économie fondée sur l'exploitation de moins d'une 10aine de métaux à une économie sollicitant une 60aine de métaux). Cette double croissance de la consommation en métaux irrigue l'ensemble des secteurs économiques et en particulier le numérique, l'énergie, l'automobile ou l'aéronautique-défense. S'il n'y a pas à MT de risque d'épuisement des ressources métalliques, cette forte croissance de la demande peut engendrer des tensions d'approvisionnement, en raison notamment de l'interdépendance économique entre métaux (qui constraint structurellement la disponibilité de certains petits métaux) ou à la compétition entre les usages. L'extraction et le raffinage de ces métaux nécessitent de l'énergie, le plus souvent carbonée, et de grandes quantités d'eau, et contribuent à l'augmentation des émissions de GES, ainsi qu'à l'amplification du stress hydrique dans les pays

# Papiers & Emballages

## Opinion secteur :



3,1

### Note sectorielle : 3,1



Momentum

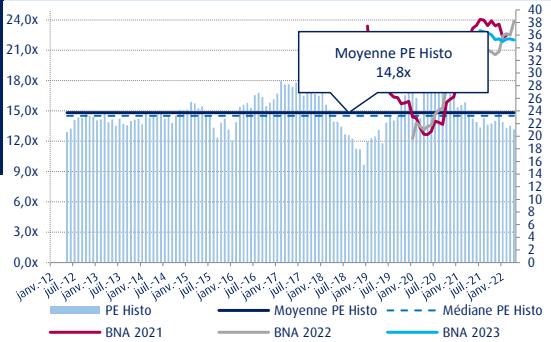
Valorisation

Opinion contrarienne

Fiabilité des guidances

Qualité des Fondamentaux

### PER historiques et évolution des BNA Papiers & Emballages



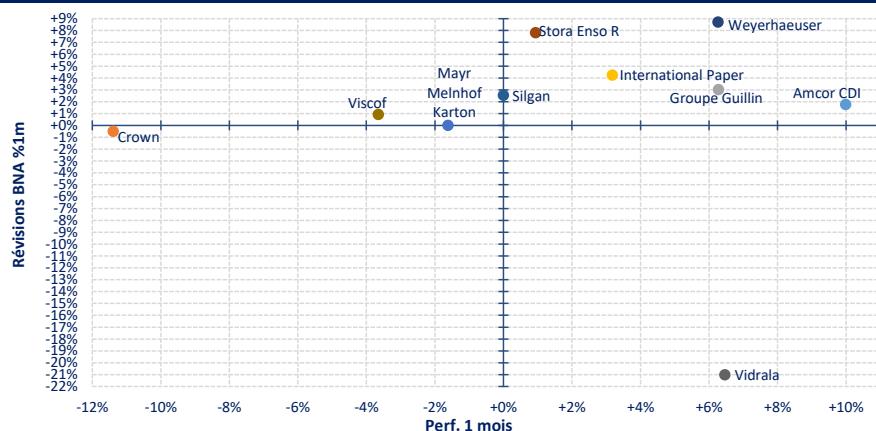
### PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Amcor CDI	U-S	12 884	12,2%	1 118	14,0%	2,7x		
Crown	U-S	12 455	12,3%	936	16,2%	3,3x		2,8
Groupe Guillin	Fr.	814	8,1%	48		0,1x		
International Paper	U-S	20 241	10,3%	1 668	11,6%	1,3x		
Mayr Melnhof Karton	Autri.	3 838	8,4%	217	9,6%	2,3x		
	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
Silgan	U-S	6 248	10,7%	415	11,2%	2,9x		
Stora Enso R	Finl.	11 137	15,5%	1 235	10,7%	0,8x		
Vidrala	Esp.	1 263	10,1%	102	9,3%	0,4x		
Viscof	Esp.	1 064	17,3%	139	18,3%	0,1x		
Weyerhaeuser	U-S	10 028	31,7%	2 183	19,5%	0,6x		
<b>Moyenne Papier &amp; Emballages</b>		<b>#N/A</b>	<b>13,4%</b>	<b>#N/A</b>			<b>2,8</b>	

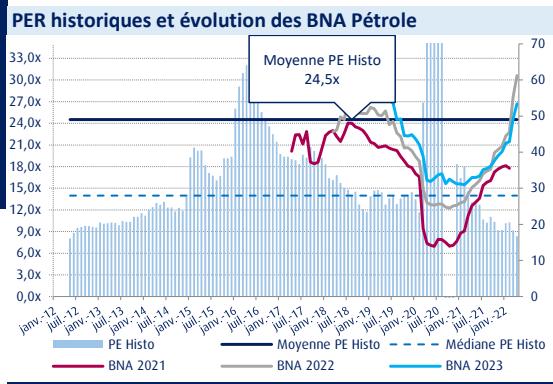
### Performances 1m / moyenne révisions BNA dp 1m



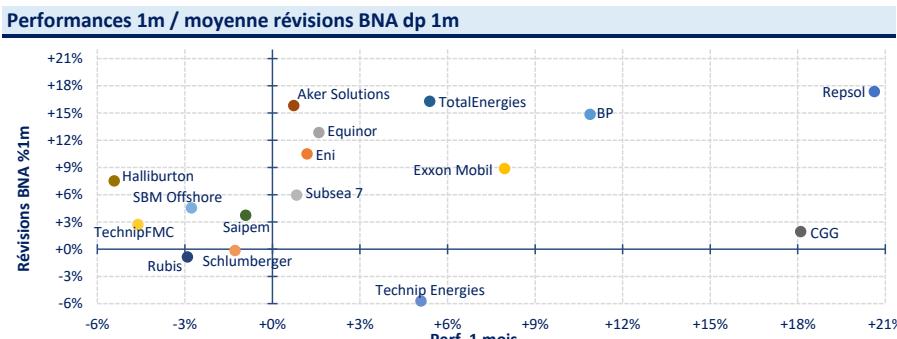
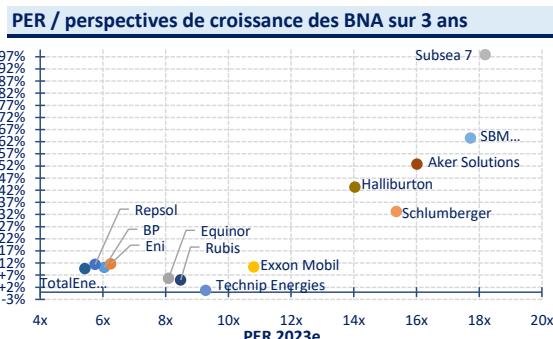
### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2022e	2022e	2023e	2022e	2023e	2022e	2023e			
Amcor CDI	11,3	+10,0%	+0,5%	+8,8%	17 142	1,7x	14,1x	13,5x	15,1x	14,4x	6,2%	4,0x	4,1%	11,9 (+5%)	
Crown	105,7	-11,4%	-1,4%	+0,3%	13 068	1,5x	12,6x	11,7x	13,7x	12,1x	2,5%	7,8x	0,6%	134,5 (+27%)	
Groupe Guillin	22,0	+6,3%	-9,1%	-13,9%	407	0,5x	6,5x	5,5x	8,6x	7,6x	16,5%	0,8x	2,9%	26,2 (+19%)	
International Paper	45,0	+3,2%	+1,2%	-17,2%	16 888	1,0x	10,0x	9,3x	10,0x	9,7x	8,5%	1,9x	4,0%	49,3 (+9%)	
Mayr Melnhof Karton	157,8	-1,6%	-6,6%	-9,7%	3 156	1,1x	13,4x	12,3x	14,7x	13,5x	1,6%	1,8x	2,5%		
	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Silgan	43,3	+0,0%	+3,5%	+7,0%	4 802	1,2x	11,2x	10,2x	11,5x	10,8x	7,0%	2,6x	1,4%	48,6 (+12%)	
Stora Enso R	18,3	+0,9%	+1,8%	+16,7%	14 424	1,5x	9,7x	11,7x	11,6x	14,4x	7,1%	1,3x	3,2%	20,7 (+13%)	
Vidrala	69,2	+6,5%	-6,9%	-24,1%	2 057	1,7x	16,6x	11,5x	19,4x	14,3x	2,6%	2,0x	1,5%	83,8 (+21%)	
Viscof	51,4	-3,6%	-3,2%	-10,2%	2 379	2,3x	13,3x	12,1x	17,4x	16,0x	3,2%	2,8x	3,5%	66,8 (+30%)	
<b>Moyenne Papier &amp; Emballages</b>		<b>+1,2%</b>	<b>+0,1%</b>	<b>+0,4%</b>		<b>1,4x</b>	<b>11,8x</b>	<b>11,5x</b>	<b>12,9x</b>	<b>12,7x</b>	<b>6,0%</b>	<b>3,4x</b>	<b>3,0%</b>		

#VALEUR!	4 étoiles
Momentum	4 étoiles
Valorisation	3,7 étoiles
Opinion contrarienne	3,1 étoiles
Fiabilité des guidances	0,7 étoiles
Qualité des Fondamentaux	0,2 étoiles



Agrégats financiers (M€)								
Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
<b>BP</b>	U-K	220 926	13,8%	18 227	15,1%	0,6x		2,7
<b>Eni</b>	It.	104 802	16,9%	9 392	17,6%	0,5x		1,6
<b>Equinor</b>	Norv.	121 561	42,9%	15 688	47,2%	-0,2x		2,5
<b>Exxon Mobil</b>	U-S	357 197	15,8%	37 401	20,0%	0,3x		3,8
<b>Repsol</b>	Esp.	70 137	10,3%	4 097	17,6%	0,5x		1,2
<b>Shell</b>	U-K	350 802	13,4%	31 141	16,5%	0,6x		3,0
<b>TotalEnergies</b>	Fr.	244 059	16,8%	26 594	20,6%	0,4x		2,8
<b>Aker Solutions</b>	Norv.	3 646	3,6%	71	9,3%	-0,5x		0,6
<b>CGG</b>	Fr.	1 057	9,9%	-21		1,6x		0,7
<b>Halliburton</b>	U-S	18 070	14,4%	1 622	14,7%	1,5x		3,1
<b>Rubis</b>	Fr.	5 117	8,0%	295		2,2x		3,0
<b>Saipem</b>	It.	8 770	-0,1%	-283	-0,2%	3,6x		1,4
<b>SBM Offshore</b>	P-B	3 114	12,1%	189	5,2%	7,0x		1,0
<b>Schlumberger</b>	U-S	24 722	14,3%	2 523	11,3%	1,6x		3,0
<b>Subsea 7</b>	Norv.	4 796	2,0%	56	2,0%	0,1x		3,9
<b>TechnipFMC</b>	U-S	6 307	4,2%	70	4,5%	0,7x		3,4
<b>Technip Energies</b>	Fr.	5 765	6,8%	242	14,4%	-5,5x		
<b>Moyenne Pétrole</b>			<b>12,1%</b>		<b>14,4%</b>	<b>0,9x</b>		<b>2,4</b>



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e		PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an			2022e	2023e	2022e	2023e				
<b>Exploration/production</b>		+7,9%	+10,7%	+47,4%		<b>0,7x</b>	<b>3,9x</b>	<b>4,5x</b>	<b>6,0x</b>	<b>7,1x</b>	<b>16,4%</b>	<b>1,4x</b>	<b>4,9%</b>	
BP	5,0	+10,9%	+3,2%	+35,0%	96 980	0,6x	4,0x	4,7x	5,2x	6,0x	19,9%	1,3x	4,3%	5,8 (+17%)
Eni	13,6	+1,2%	+0,9%	+34,7%	48 544	0,6x	3,4x	3,8x	5,2x	6,2x	17,6%	1,0x	6,5%	16,4 (+21%)
Equinor	33,9	+1,6%	+29,0%	+95,7%	109 091	0,8x	1,9x	2,4x	6,6x	8,1x	17,6%	2,3x	3,9%	32,6 (-4%)
Exxon Mobil	85,3	+8,0%	+10,3%	+51,7%	360 486	1,1x	6,7x	7,9x	9,2x	10,8x	12,0%	2,0x	4,0%	93,4 (+10%)
Repsol	14,3	+20,6%	+24,7%	+36,5%	20 969	0,4x	3,6x	4,2x	5,0x	5,8x	13,2%	0,8x	4,6%	15,5 (+8%)
Shell	#N/A					-	-	-	-	-	-	-	-	#N/A
TotalEnergies	49,2	+5,4%	-3,6%	+30,5%	128 043	0,6x	3,6x	4,1x	4,7x	5,4x	18,2%	1,1x	5,9%	59,4 (+21%)
<b>Equipements et services pétroliers</b>		+0,7%	+10,2%	+17,3%		<b>1,1x</b>	<b>14,2x</b>	<b>10,5x</b>	<b>23,9x</b>	<b>14,2x</b>	<b>-7,1%</b>	<b>1,9x</b>	<b>2,5%</b>	
Aker Solutions	3,1	+0,7%	+21,7%	+114,2%	1 483	0,4x	10,2x	8,5x	20,5x	16,0x	5,1%	1,7x	1,4%	3,1 (+3%)
CGG	1,2	+18,1%	+54,9%	+20,6%	837	1,5x	15,1x	6,3x	-	12,2x	3,9%	0,8x	0,0%	1,1 (-5%)
Halliburton	34,8	-5,4%	+14,8%	+75,0%	31 351	2,0x	14,1x	10,3x	19,6x	14,0x	3,8%	4,2x	1,3%	43,7 (+26%)
Rubis	26,0	-2,9%	-7,3%	-33,7%	2 668	0,8x	9,5x	9,1x	9,0x	8,5x	3,3%	1,0x	7,4%	37,2 (+43%)
Saipem	1,1	-0,9%	-4,8%	-42,9%	1 130	0,3x	-	14,5x	-	-	-66,8%	1,4x	0,1%	1,0 (-12%)
SBM Offshore	14,2	-2,8%	-1,4%	-1,5%	2 513	2,8x	23,2x	24,9x	20,4x	17,7x	-28,2%	3,6x	7,1%	21,6 (+52%)
Schlumberger	38,9	-1,3%	+6,5%	+44,5%	54 999	2,5x	17,8x	12,5x	21,6x	15,4x	4,4%	3,4x	1,5%	47,0 (+21%)
Subsea 7	8,3	+0,8%	+22,7%	-2,0%	2 436	0,5x	25,9x	11,9x	45,3x	18,2x	-4,1%	0,6x	1,6%	10,0 (+21%)
TechnipFMC	7,0	-4,6%	+8,3%	-5,7%	3 151	0,6x	13,4x	9,1x	45,8x	16,8x	7,5%	0,9x	0,3%	10,3 (+47%)
Technip Energies	12,0	+5,1%	-13,9%	+4,4%	2 136	-0,1x	-1,7x	-2,3x	8,8x	9,3x	0,7%	1,2x	3,9%	15,5 (+30%)

**Moyenne Pétrole** +5,8% +9,5% +50,4% | 1,0x 6,2x 6,4x 8,8x 9,2x 13,7% 1,9x 4,2% |

#### - Concurrent CGG : PGS ASA

# Pharmacie

## Opinion secteur :



### Note sectorielle : 3,4



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



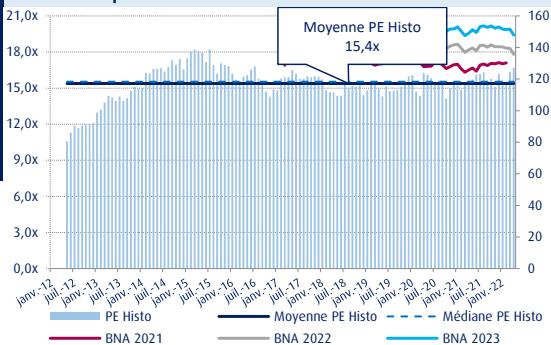
Fiabilité des guidances



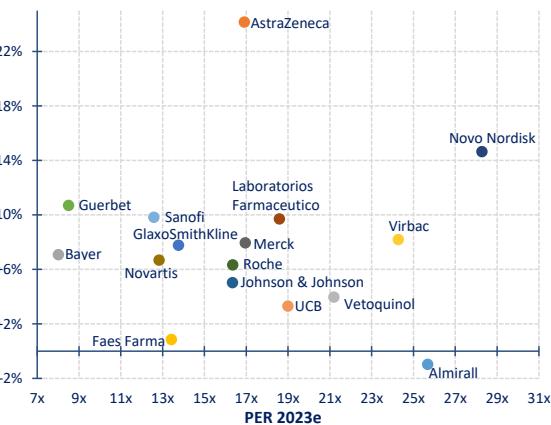
Qualité des Fondamentaux



### PER historiques et évolution des BNA Pharmacie



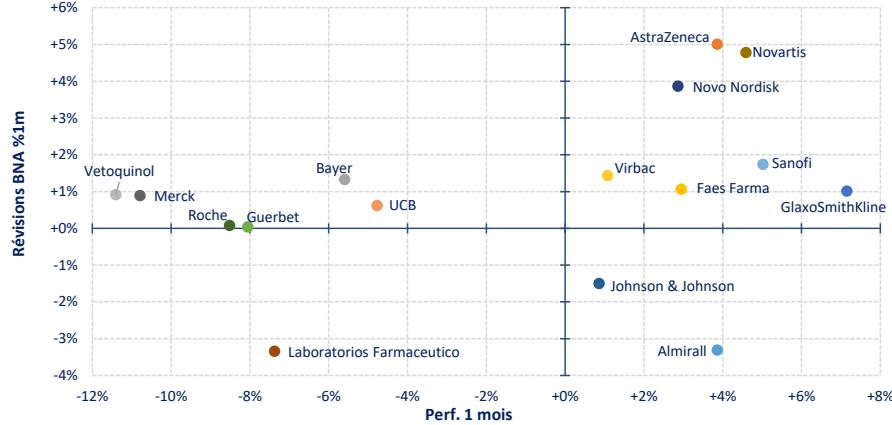
### PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Almirall	Esp.	860	8,6%	45	4,0%	0,9x		0,4
AstraZeneca	U-K	41 416	32,0%	9 868	18,5%	1,6x		4,2
Bayer	All.	46 756	19,9%	6 607	10,1%	2,7x		3,6
Faes Farma	Esp.	442	23,7%	91	16,2%	-0,2x		2,1
GlaxoSmithKline	U-K	43 282	26,1%	7 223	16,6%	1,7x		2,1
Guerbet	Fr.	762	6,4%	34		1,9x		1,6
Johnson & Johnson	U-S	91 290	32,1%	25 840	20,8%	-0,2x		2,9
Laboratorios Farmaceutico	Esp.	776	28,4%	181	35,5%	-0,3x		0,2
Merck	All.	21 645	22,0%	4 175	12,6%	1,0x		3,7
Novartis	Suis.	50 420	32,0%	12 774	19,1%	0,3x		2,1
Novo Nordisk	Dan.	22 064	42,4%	7 091	69,2%	0,0x		4,6
Roche	Suis.	62 164	34,2%	14 970	39,5%	0,3x		2,6
Sanofi	Fr.	41 959	29,1%	9 609	12,3%	0,5x		3,1
UCB	Belg.	5 295	19,1%	834	8,8%	0,8x		1,3
Vetoquinol	Fr.	554	16,9%	62		-0,3x		
Virbac	Fr.	1 159	14,8%	118	18,7%	-0,8x		2,9
<b>Moyenne Pharmacie</b>		<b>24,2%</b>	<b>21,6%</b>	<b>0,6x</b>		<b>2,5</b>		

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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2022e	2022e	2023e	2022e	2023e	2022e	2023e			
Almirall	12,1	+3,9%	+7,9%	-5,0%	2 174	2,8x	32,8x	26,6x	31,1x	25,7x	4,5%	1,7x	1,3%	14,4 (+19%)	
AstraZeneca	125,1	+3,9%	+27,2%	+38,1%	193 855	5,3x	16,4x	13,8x	19,9x	16,9x	3,8%	5,3x	2,2%	141,4 (+13%)	
Bayer	61,4	-5,6%	+16,7%	+17,3%	60 282	2,0x	10,1x	9,2x	8,6x	8,0x	5,7%	1,7x	3,6%	75,1 (+22%)	
Faes Farma	3,8	+2,9%	+14,3%	+14,6%	1 176	2,7x	11,3x	11,0x	13,3x	13,4x	-0,3%	2,3x	3,7%	4,3 (+11%)	
GlaxoSmithKline	21,0	+7,2%	+8,3%	+32,9%	105 744	3,0x	11,5x	10,4x	14,8x	13,8x	6,3%		2,9%	21,4 (+2%)	
Guerbet	24,6	-8,1%	-24,1%	-26,7%	309	0,7x	10,7x	9,4x	9,2x	8,5x	7,2%	0,7x	3,0%	38,8 (+58%)	
Johnson & Johnson	169,0	+0,9%	+3,7%	+6,1%	444 311	4,8x	15,0x	13,6x	17,4x	16,3x	5,3%	5,8x	2,5%	180,7 (+7%)	
Laboratorios Farmaceutico	62,8	-7,4%	-5,6%	+30,0%	3 442	4,5x	15,7x	14,6x	19,8x	18,6x	4,3%	6,3x	1,6%	72,4 (+15%)	
Merck	167,6	-10,8%	-12,2%	+20,9%	72 869	3,8x	17,3x	16,0x	17,9x	17,0x	4,0%	3,2x	1,1%	222,1 (+32%)	
Novartis	82,7	+4,6%	+7,1%	+9,6%	184 876	4,1x	12,8x	12,0x	14,2x	12,8x	6,0%	3,0x	3,8%	90,8 (+10%)	
Novo Nordisk	106,0	+2,9%	+22,1%	+72,4%	240 568	11,0x	26,0x	22,6x	33,9x	28,3x	2,9%	23,6x	1,4%	106,2 (+0%)	
Roche	338,6	-8,5%	+1,4%	+17,8%	271 042	4,7x	13,6x	12,7x	17,3x	16,4x	5,8%	8,4x	2,7%	394,0 (+16%)	
Sanofi	100,0	+5,0%	+10,9%	+15,3%	125 730	3,2x	11,1x	10,4x	13,2x	12,6x	6,1%	1,7x	3,5%	114,7 (+15%)	
UCB	103,8	-4,8%	+17,6%	+36,1%	19 655	4,1x	21,5x	19,3x	21,2x	19,0x	3,9%	2,4x	1,3%	119,2 (+15%)	
Vetoquinol	122,8	-11,4%	-1,9%	+17,0%	1 452	2,6x	15,5x	14,0x	22,9x	21,2x	3,3%	3,3x	0,6%	152,2 (+24%)	
Virbac	374,0	+1,1%	+8,1%	+37,0%	3 192	2,6x	17,7x	15,4x	26,9x	24,3x	3,5%	3,9x	0,6%	430,3 (+15%)	
<b>Moyenne Pharmacie</b>	<b>+0,3%</b>	<b>+9,6%</b>	<b>+24,9%</b>			<b>5,2x</b>	<b>15,8x</b>	<b>14,2x</b>	<b>19,0x</b>	<b>17,1x</b>	<b>5,0%</b>	<b>7,4x</b>	<b>2,6%</b>		

# Pneumatiens

## Opinion secteur :



Note sectorielle : 2,7



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



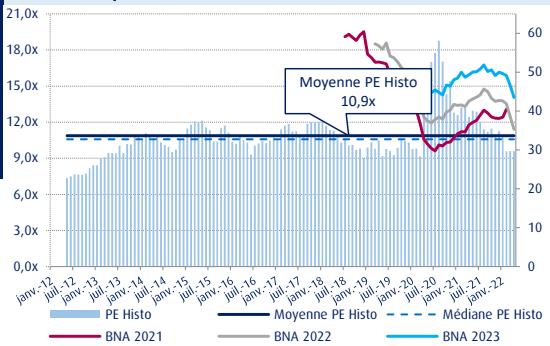
Fiabilité des guidance



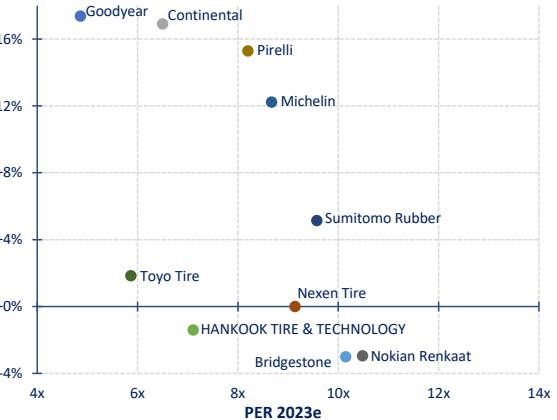
Qualité des Fondamentaux



### PER historiques et évolution des BNA Pneumatiens



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



### Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Bridgestone	Jap.	26 647	11,5%	2 085	11,5%	-0,3x		
Cheng Shin Rubber	Taiw.	3 460	7,8%	187	7,4%	0,0x		
Continental	All.	37 436	5,4%	1 237	8,5%	0,8x		
Goodyear	U-S	19 546	6,5%	567	8,6%	3,0x		
HANKOOK TIRE & TEC	Kor.	5 728	8,7%	389	6,6%	0,0x		
Michelin	Fr.	26 998	12,4%	2 195	13,2%	0,5x		
Nexen Tire	Kor.	1 699	1,7%	16	1,4%	4,7x		
Nokian Renkaat	Finl.	1 595	12,7%	148	10,3%	-0,2x		
Pirelli	It.	5 828	14,6%	412	8,2%	2,1x		
Sumitomo Rubber	Jap.	7 454	3,9%	182	4,9%	2,0x		
Toyo Tire	Jap.	3 315	10,6%	233	11,7%	1,1x		
<hr/>								
<b>Moyenne Pneumatiens</b>								
<b>8,7%</b>								
<b>8,4%</b>								
<b>1,2x</b>								

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



### Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an		2022e	2022e	2023e	2022e	2023e	2022e				
Bridgestone	35,2	+1,9%	-7,1%	+10,2%	24 789	0,9x	7,6x	6,4x	11,8x	10,1x	3,6%	1,2x	3,6%	37,5 (+7%)	
Cheng Shin Rubber	1,1	-6,1%	-2,5%	-34,1%	3 515	1,0x	12,9x	10,4x	18,8x	14,8x	20,9%	1,3x	3,9%	1,1 (+5%)	
Continental	63,7	-5,7%	-24,2%	-35,4%	12 740	0,4x	8,1x	5,3x	9,9x	6,5x	7,1%	1,0x	3,2%	89,3 (+40%)	
Goodyear	13,1	-3,0%	-34,4%	-24,5%	3 700	0,5x	8,1x	6,3x	6,7x	4,9x	1,3%		0,1%	18,2 (+39%)	
HANKOOK TIRE & TECI	26,6	+2,6%	+3,8%	-25,7%	3 250	0,6x	6,4x	5,0x	8,2x	7,1x	11,2%	0,5x	2,3%	33,0 (+24%)	
Michelin	119,9	-2,9%	-18,2%	+0,2%	21 290	0,9x	7,1x	6,3x	9,6x	8,7x	5,9%	1,3x	4,7%	155,3 (+30%)	
Nexen Tire	5,0	+3,2%	+1,8%	-21,9%	515	0,8x	46,0x	15,8x	32,1x	9,1x	2,6%	0,4x	1,5%	5,9 (+17%)	
Nokian Renkaat	12,4	-15,2%	-57,6%	-60,6%	1 708	1,0x	8,2x	7,5x	11,3x	10,5x	4,8%	1,1x	5,6%	18,4 (+49%)	
Pirelli	4,6	-5,8%	-23,9%	-0,2%	4 592	1,3x	8,6x	7,4x	9,3x	8,2x	10,1%	0,9x	4,0%	6,1 (+33%)	
Sumitomo Rubber	8,3	-0,9%	-5,8%	-16,2%	2 174	0,5x	12,3x	10,1x	11,9x	9,6x	2,1%	0,6x	4,1%	8,0 (-3%)	
Toyo Tire	10,9	-3,8%	-10,0%	-25,4%	1 678	0,7x	6,3x	5,2x	7,2x	5,9x	-3,9%	0,8x	4,3%	14,9 (+37%)	
<b>Moyenne Pneumatiens</b>		<b>-2,1%</b>	<b>-15,4%</b>	<b>-8,5%</b>		<b>0,8x</b>	<b>8,2x</b>	<b>6,5x</b>	<b>10,7x</b>	<b>8,8x</b>	<b>5,9%</b>	<b>1,1x</b>	<b>3,7%</b>		

## Semiconducteurs

## Opinion secteur :



3,3

## Note sectorielle : 3,3



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



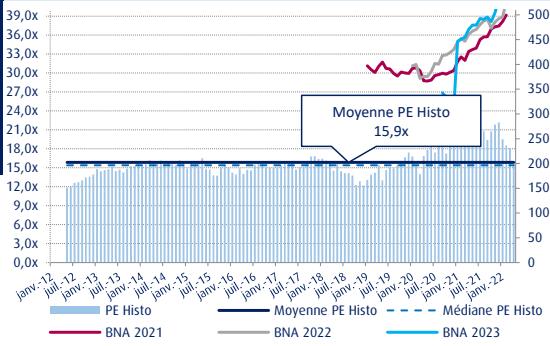
Fiabilité des guidances



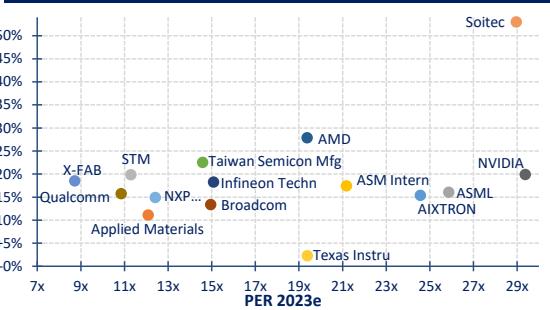
Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA



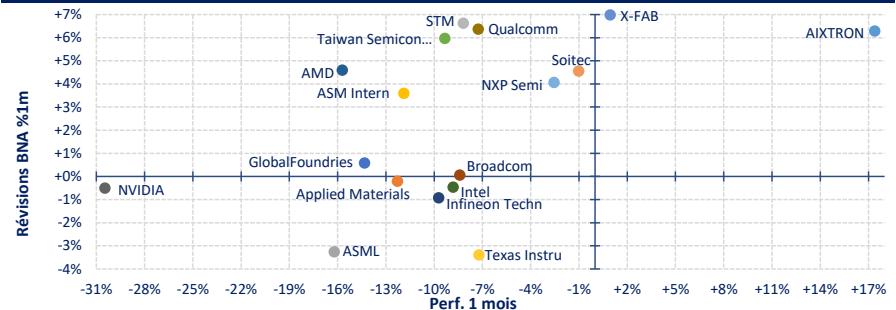
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
AIXTRON	All.	480	22,9%	91	16,6%	-2,7x		3,6
Applied Materials	U-S	25 153	31,5%	6 840	40,1%	-0,1x		1,5
ASML	P-B	22 853	34,3%	6 692	42,8%	-0,1x		3,2
ASM Intern	P-B	2 209	28,2%	584	23,3%	-0,9x		2,8
GlobalFoundries	U-S	7 439	11,8%	805	6,9%	0,0x		
Taiwan Semicon Mfg	Tai.	67 114	45,7%	27 526	27,3%	-0,2x		4,0
AMD	U-S	20 382	26,2%	4 547	14,5%	-1,0x		1,0
Broadcom	U-S	30 422	60,6%	14 890	30,1%	1,4x		1,1
NVIDIA	U-S	33 101	47,8%	11 682	32,3%	-0,9x		1,5
Qualcomm	U-S	42 064	38,6%	13 545	49,8%	0,0x		4,0
Infineon Techn	All.	13 063	21,2%	2 119	13,5%	0,6x		1,1
Intel	U-S	71 423	21,6%	13 579	10,9%	0,2x		3,0
NXP Semi	U-S	12 469	35,8%	3 404	25,0%	1,5x		2,3
Soitec	Fr.	863	22,6%	164	13,8%	-0,1x		1,2
STM	Fr.	14 431	23,8%	2 901	23,9%	-0,2x		3,1
Texas Instru	U-S	18 396	50,3%	7 909	40,8%	-0,2x		3,0
X-FAB	Fr.	745	11,9%	79	10,7%	-0,5x		
Moyenne Semiconducteurs			31,5%		24,8%	-0,2x		2,4

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER		FCF Yield 2022e	P/A 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an				2022e	2023e					
<u>Equipementiers</u>		-5,7%	+4,7%	+12,4%										
AIXTRON	24,8	+17,4%	+45,9%	+50,5%	2 778	5,1x	22,3x	17,4x	30,5x	24,6x	3,2%	4,2x	1,1%	
Applied Materials	108,0	-12,3%	-16,2%	-11,8%	95 385	3,8x	11,9x	10,3x	14,0x	12,1x	6,8%	7,3x	0,9%	
ASML	541,6	-16,2%	-12,6%	-9,3%	218 053	9,5x	27,6x	22,3x	32,2x	25,9x	2,1%	20,7x	1,0%	
ASM Intern	291,6	-11,9%	+1,7%	+20,2%	14 164	6,2x	22,0x	18,6x	24,1x	21,2x	3,1%	5,4x	1,0%	
<u>Fondeurs</u>		-7,6%	-11,5%	-10,9%										
GlobalFoundries	50,5	-14,3%	+2,5%		27 018	3,7x	18,1x	12,7x	18,7x	14,9x	-3,8%	3,2x	0,8%	
Taiwan Semicon Mfg	17,2	-9,3%	-16,0%	-9,6%	445 646	6,5x	14,1x	12,8x	16,0x	14,6x	1,2%	5,0x	2,4%	
X-FAB	6,9	+0,9%	-20,9%	-12,1%	905	1,1x	9,1x	6,8x	11,4x	8,7x	-7,7%	1,1x	0,0%	
<u>Fabless</u>		-15,5%	-17,1%	+22,1%										
AMD	88,7	-15,7%	-24,6%	+18,7%	143 681	8,0x	19,2x	16,3x	21,3x	18,6x	4,9%	11,4x	1,2%	
Broadcom	552,1	-8,4%	-1,5%	+30,7%	225 417	6,6x	25,1x	20,8x	22,8x	19,4x	3,6%	10,2x	0,0%	
NVIDIA	181,6	-30,5%	-21,8%	+32,8%	454 541	8,3x	13,7x	12,6x	16,3x	15,0x	6,8%	11,5x	2,8%	
Qualcomm	135,5	-7,3%	-20,5%	+6,3%	152 685	13,6x	28,5x	23,4x	34,6x	29,4x	2,7%	13,7x	0,1%	
<u>Concepteurs et fabricants</u>		-6,2%	-5,6%	-3,7%										
Infineon Techn	27,5	-9,7%	-17,7%	-13,1%	35 846	4,4x	15,4x	13,7x	18,5x	16,6x	2,4%	5,1x	1,6%	
Intel	42,7	-8,8%	-6,6%	-21,1%	174 478	2,9x	13,8x	12,4x	16,5x	15,1x	3,2%	2,8x	1,2%	
NXP Semi	169,2	-2,6%	-10,2%	-6,9%	44 419	2,5x	11,7x	11,3x	13,2x	12,5x	1,1%	1,7x	3,2%	
Soitec	169,5	-1,0%	+10,2%	+5,9%	5 979	4,2x	11,6x	10,8x	13,0x	12,4x	5,6%	6,7x	1,7%	
STM	35,5	-8,2%	-8,4%	+18,1%	32 509	2,2x	9,2x	8,6x	11,5x	11,3x	1,4%	2,9x	0,7%	
Texas Instru	161,1	-7,2%	-1,1%	-5,3%	148 655	8,1x	16,1x	16,2x	19,4x	19,4x	3,9%	10,4x	2,7%	
<b>Moyenne pondérée</b>		<b>-14,3%</b>	<b>-13,8%</b>	<b>+6,2%</b>		<b>7,7x</b>	<b>18,8x</b>	<b>16,1x</b>	<b>21,7x</b>	<b>18,9x</b>	<b>3,1%</b>	<b>9,8x</b>	<b>1,6%</b>	

## 4 typologies d'acteurs :

- 1- les Equipementiers (AIXTRON, Applied Materials, ASML, ASM Int'l, BE semiconductor Industries (Besi), Canon Inc., Disco Corp., Inficon Hldg, Kla Corp., Lam Research, Pfeiffer Vac Techn, PVA Tepla AG, Tokyo Electron, Universal Display Corp., Veeco Instrs Inc., ON Semiconductor, Riber)
- 2- Les Fondeurs - fabricants (TSMC, Global Foundries, SMIC, UMC, X-FAB)
- 3- Les Fabless - Conceptions & vente de brevets technologiques (AMD, Broadcom, Nvidia, Qualcomm)
- 4- Les concepteurs & fabricants (Intel, Texas Instr., Micron Technology, Infineon, NXP Semiconductors, Analog Devices, ams, STM, Soitec - wafers)

D'autres idées valeurs : Technoprobe S.P.A (It.) et Formfactor (USA), fournisseurs de technologies de test et de mesure pour l'industrie des semiconducteurs

# Services

## Opinion secteur :

#VALEUR!

## #VALEUR!

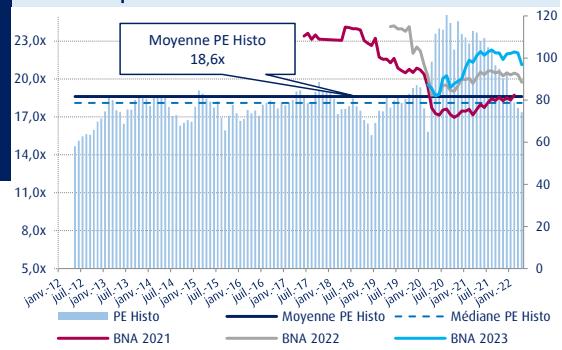
## #VALEUR!

Momentum	#VALEUR!
Valorisation	#VALEUR!
Opinion contrarienne	#VALEUR!
Fiabilité des guidance	#VALEUR!
Qualité des Fondamentaux	#VALEUR!

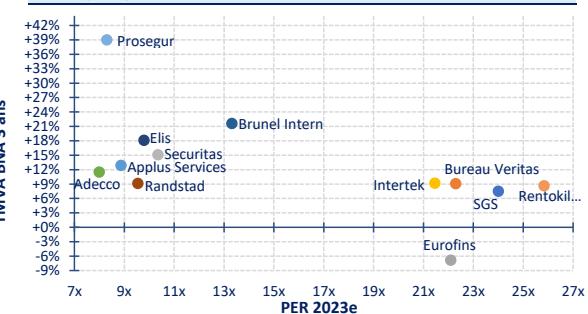
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Applus Services	Esp.	1 916	10,2%	107	11,2%	2,5x		
Bureau Veritas	Fr.	5 410	15,9%	517	17,2%	1,0x		2,5
Eurofins	Fr.	6 528	16,2%	675	13,3%	1,6x		1,5
Intertek	U-K	3 642	17,2%	408	24,8%	1,2x		3,3
SGS	Suis.	6 574	16,8%	681	22,5%	1,0x		2,7
Adecco								
Brunel Intern	P-B	1 066	5,2%	33		-1,6x		2,8
Randstad	P-B	26 898	4,7%	882	21,7%	0,4x		3,1
Elior	Fr.	4 324	0,5%	-46	1,0%	5,6x		2,0
Elis	Fr.	3 514	13,1%	287	6,6%	2,8x		0,0
ISS A/S	Dan.	9 908	3,8%	207	9,9%	2,7x		1,9
Prosegur	Esp.	3 793	6,8%	105		2,4x		2,8
Rentokil Initial	U-K	3 788	15,3%	430	16,2%	1,8x		0,2
Securitas	Suède	11 136	5,2%	374	12,6%	2,4x		1,9
Sodexo	Fr.	20 549	5,0%	628	10,3%	1,4x		2,9
<b>Moyenne Services</b>			<b>9,7%</b>		<b>13,9%</b>	<b>1,8x</b>		<b>2,1</b>

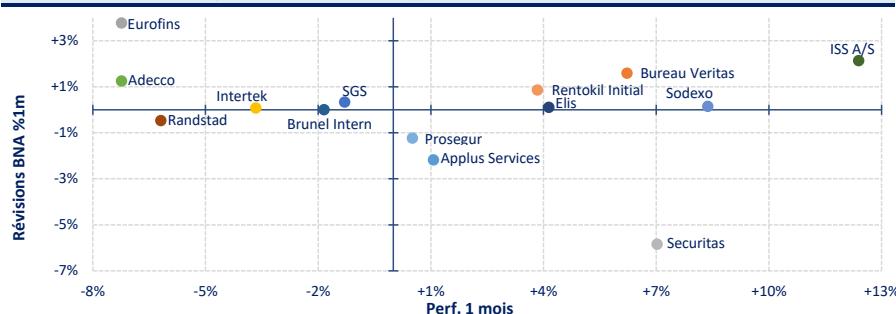
## PER historiques et évolution des BNA Services



## 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 2022e	VE / EBIT 2022e	PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an				2022e	2023e				
<b>TIC</b>		<b>-1,0%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-5,0%</b>									
Applus Services	7,6	+1,1%	-7,0%	-15,7%	1 079	1,0x	9,3x	8,3x	9,9x	8,9x	11,5%	1,7x	2,3%
Bureau Veritas	27,3	+6,2%	+12,1%	+10,5%	12 346	2,5x	15,7x	14,3x	23,9x	22,3x	4,8%	6,4x	2,1%
Eurofins	84,8	-7,2%	-6,1%	+3,0%	16 388	2,9x	18,1x	17,4x	22,7x	22,1x	4,0%	3,4x	1,1%
Intertek	60,0	-3,7%	-3,5%	-16,3%	9 651	2,9x	16,9x	15,5x	23,2x	21,5x	4,1%	6,5x	2,3%
SGS	2 434,2	-1,3%	-3,6%	-6,7%	18 236	3,0x	18,0x	16,8x	25,7x	24,0x	4,2%	15,4x	3,3%
Adecco	37,3	-7,2%	-13,8%	-35,0%	6 210	0,3x	7,7x	6,8x	8,6x	8,0x	10,0%	1,7x	6,5%
Brunel Intern	10,7	-1,8%	-1,1%	-2,0%	537	0,4x	7,8x	6,2x	16,3x	13,3x	9,9%	1,8x	4,9%
Randstad	50,0	-6,2%	-16,6%	-16,1%	9 141	0,4x	7,7x	7,2x	10,0x	9,5x	9,5%	1,9x	5,3%
Elior	2,9	-0,3%	-39,2%	-58,1%	503	0,4x	72,5x	12,4x	-	8,8x	-3,0%	0,5x	0,0%
Elis	13,8	+4,1%	-12,4%	-6,2%	3 075	1,8x	13,9x	12,7x	10,4x	9,8x	9,4%	1,0x	3,4%
ISS A/S	17,7	+12,4%	+0,9%	+12,2%	3 278	0,5x	13,3x	10,5x	15,2x	11,9x	8,4%	2,8x	0,9%
Prosegur	2,0	+0,5%	-11,9%	-24,4%	1 056	0,6x	8,3x	6,8x	10,2x	8,3x	10,9%	1,2x	5,8%
Rentokil Initial	6,4	+3,8%	+5,6%	+10,9%	11 916	3,6x	23,6x	22,1x	28,6x	25,8x	3,2%	7,2x	1,2%
Securitas	11,1	+7,0%	+2,8%	-20,6%	4 034	0,6x	10,7x	9,5x	11,6x	10,4x	7,3%	1,7x	4,3%
Sodexo	72,0	+8,4%	-11,4%	-13,8%	10 591	0,6x	12,5x	10,5x	16,5x	13,9x	4,4%	3,0x	3,0%
<b>Moyenne Services</b>		<b>+0,1%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-5,7%</b>		<b>2,1x</b>	<b>15,8x</b>	<b>14,2x</b>	<b>20,2x</b>	<b>18,6x</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,0x</b>	<b>2,8%</b>

## Services Financiers &amp; Holdings

## Opinion secteur :



1,7

## Note sectorielle : 1,7



Momentum



Valorisation



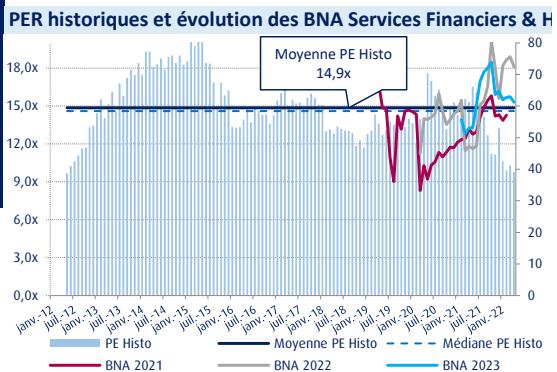
Opinion contrarienne



Fiabilité des guidances



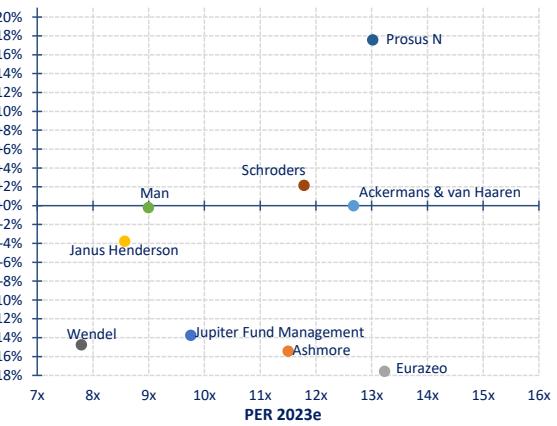
Qualité des Fondamentaux



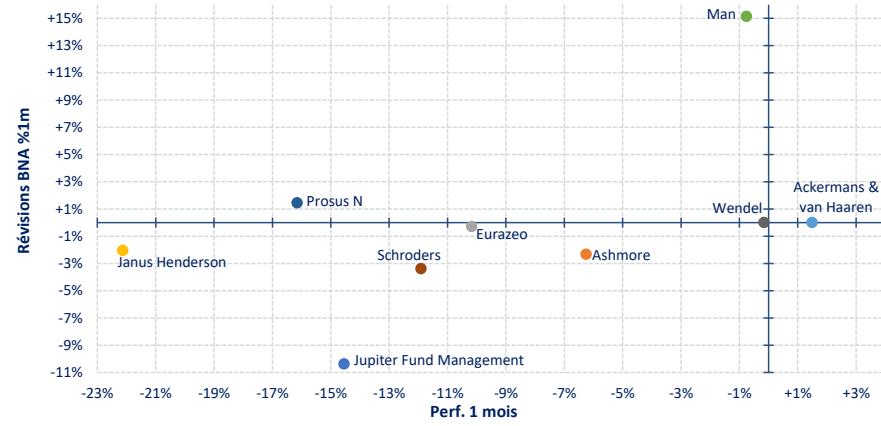
## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Ackermans & van Haaren	Belg.	4 306	7,8%	560		1,1x		4,0
Ashmore	U-K	313	64,8%	176		-2,7x		3,0
Eurazeo	Fr.	5 140	12,9%	463	4,9%	1,5x		1,4
Janus Henderson	U-S	2 500	30,6%	564	12,8%	-1,3x		3,5
Jupiter Fund Management	U-K	508	30,6%	115	12,1%	-0,9x		2,6
Man	U-K	1 307	40,8%	413	22,8%	-0,6x		1,7
Prosus N	P-B	8 656	-7,2%	16 771	-0,9%	15,3x		
Schroders	U-K	3 045	30,1%	768	3,4%	-1,3x		4,2
Wendel	Fr.	8 197	13,0%	538		3,2x		1,0
<b>Moyenne Services Financiers &amp; Holdings</b>								
<b>24,8%</b>							<b>9,2%</b>	<b>1,6x</b>
								<b>2,7</b>

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



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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e		VE / EBIT 2022e		PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)	
		1 m	3m	1 an		2022e	2022e	2022e	2023e	2022e	2023e					
Ackermans & van Haaren	170,2	+1,5%	+0,5%	+28,5%	5 642	1,5x	19,3x	15,8x		14,0x	12,7x	7,2%	1,4x	1,8%	192,7 (+13%)	
Ashmore	2,6	-6,3%	-17,8%	-44,0%	1 766	4,2x	6,5x	7,1x		10,5x	11,5x	9,2%	1,5x	7,6%	3,4 (+29%)	
Eurazeo	69,8	-10,2%	+1,2%	+2,6%	5 376	1,4x	10,8x	11,4x		11,9x	13,2x	14,1%	0,8x	2,8%	100,4 (+44%)	
Janus Henderson	26,2	-22,1%	-24,5%	-23,2%	4 435	1,6x	5,2x	4,9x		8,8x	8,6x	13,2%	1,0x	4,9%	32,9 (+25%)	
Jupiter Fund Management	2,1	-14,5%	-19,8%	-31,5%	1 164	2,0x	6,6x	6,2x		10,0x	9,8x	10,4%	1,1x	9,6%	2,5 (+16%)	
Man	2,8	-0,8%	+22,2%	+40,9%	3 777	2,6x	6,5x	6,2x		9,5x	9,0x	10,3%	2,2x	4,7%	3,4 (+22%)	
Prosus N	44,8	-16,2%	-36,9%	-48,6%	63 567	11,4x	-	-		17,1x	13,0x	-0,5%	1,4x	0,2%	95,5 (+113%)	
Schroders	34,1	-11,9%	-13,4%	-18,9%	9 344	2,6x	8,6x	7,8x		12,6x	11,8x	7,7%	1,7x	4,3%	39,7 (+16%)	
Wendel	93,4	-0,2%	+0,2%	-16,2%	4 086	1,0x	8,1x	7,7x		7,9x	7,8x	19,4%	1,5x	3,3%	131,5 (+41%)	
<b>Moyenne Services Financiers &amp; Holdings</b>				<b>-13,2%</b>	<b>-25,6%</b>	<b>-32,5%</b>		<b>8,0x</b>	<b>3,5x</b>	<b>3,2x</b>	<b>14,9x</b>	<b>12,3x</b>	<b>3,7%</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,6%</b>	

## Tabac

## Opinion secteur :



Note sectorielle : 3,0



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



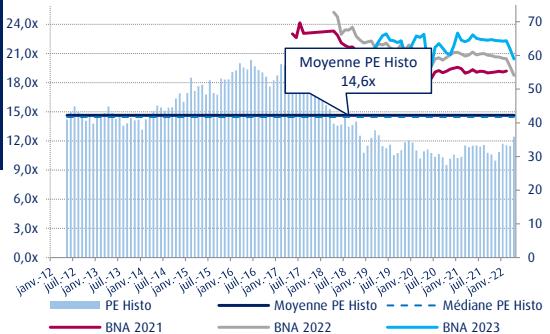
Fiabilité des guidance



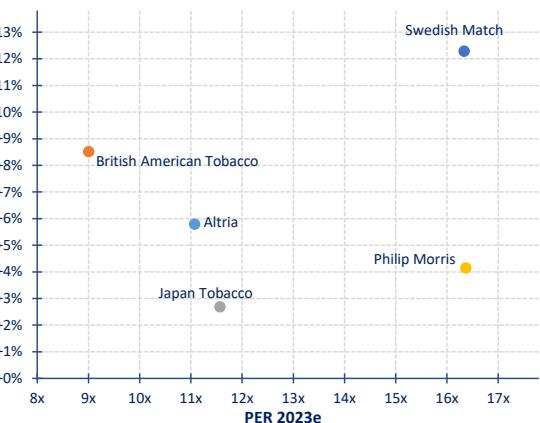
Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA Tabac



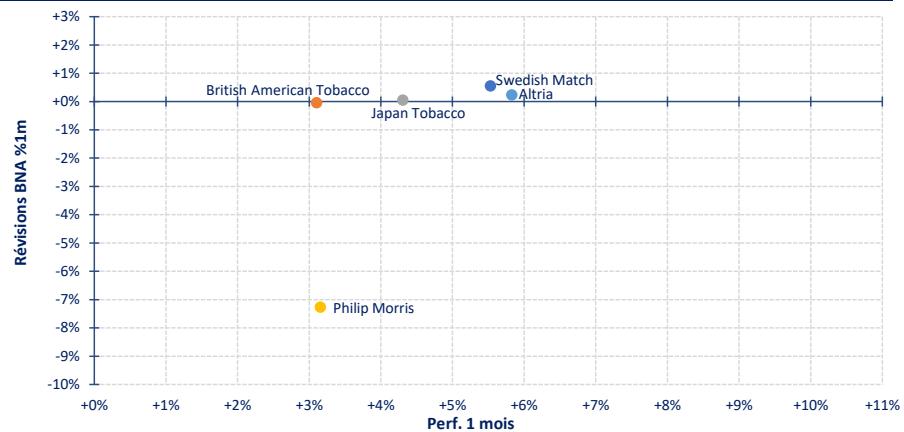
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Altria	U-S	19 947	58,3%	8 307	39,0%	2,0x		3,4
British American Tob:	U-K	31 369	44,1%	9 457	9,5%	2,9x		3,1
Japan Tobacco	Jap.	16 454	23,1%	2 462	12,9%	0,3x		3,4
Philip Morris	U-S	28 079	42,2%	8 231	57,2%	1,8x		2,5
Swedish Match	Suède	2 023	42,1%	627	74,8%	1,5x		3,3
<hr/>								
<b>Moyenne Tabac</b>								
<b>42,0%</b>								
<b>38,7%</b>								
<b>1,7x</b>								
<b>3,2</b>								

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



## Valorisation

Sociétés	Cours		Variation			Capi. B (M€)	VE / CA		VE / EBIT		PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
	(€)		1 m	3m	1 an		2022e	2022e	2023e	2022e	2023e	2022e	2023e			
Altria	53,0		+5,8%	+11,2%	+16,6%	96 034	5,9x	10,2x	9,8x	11,4x	10,7x	8,1%	-	6,8%	54,4 (+3%)	
British American Toba:	39,6		+3,1%	+4,0%	+23,0%	89 995	4,3x	9,6x	9,0x	9,5x	8,7x	10,6%	1,1x	6,8%	45,5 (+15%)	
Japan Tobacco	16,3		+4,3%	-4,0%	+9,0%	28 848	2,1x	9,0x	8,6x	11,5x	11,2x	8,9%	1,5x	6,5%	16,6 (+2%)	
Philip Morris	94,4		+3,2%	-4,1%	+4,6%	146 312	6,0x	14,3x	13,2x	17,7x	16,0x	6,4%	-	5,2%	104,2 (+10%)	
Swedish Match	7,4		+5,5%	+6,7%	+13,3%	11 399	6,5x	15,5x	14,2x	18,0x	16,0x	4,8%	-	2,6%	7,8 (+5%)	
<b>Moyenne Tabac</b>			<b>+4,0%</b>	<b>+2,1%</b>	<b>+12,8%</b>		<b>5,3x</b>	<b>11,7x</b>	<b>11,0x</b>	<b>13,6x</b>	<b>12,5x</b>	<b>8,0%</b>	<b>0,4x</b>	<b>6,0%</b>		

## Les "Technos"

## Opinion secteur :



2,8

Note sectorielle : 2,8



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



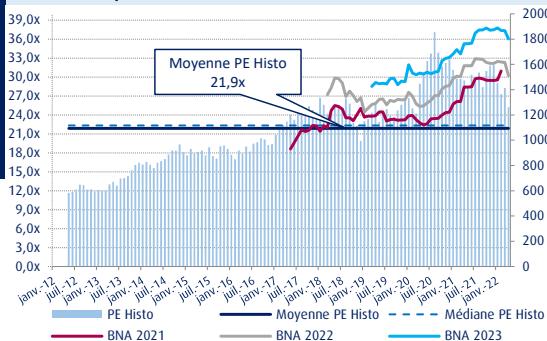
Fiabilité des guidances



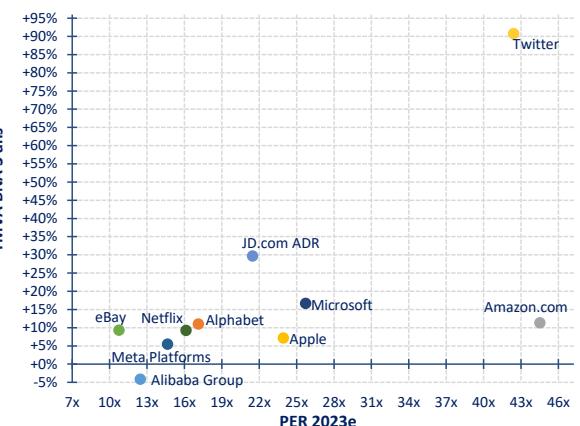
Qualité des Fondamentaux



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



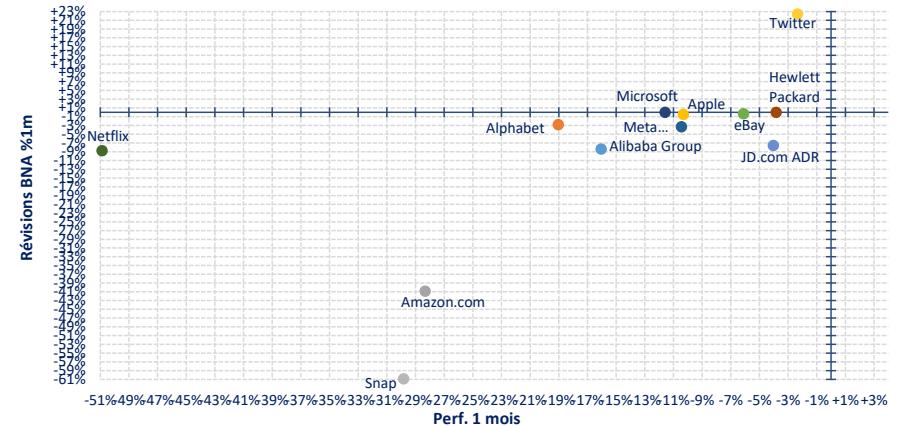
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Alibaba Group	H-K	122 876	7,2%	11 981	4,4%	-2,4x		1,0
Alphabet	U-S	283 691	29,1%	70 740	26,2%	-1,1x		1,7
Amazon.com	U-S	501 078	3,9%	11 063	6,8%	-0,2x		0,7
Apple	U-S	373 858	30,3%	94 654	54,6%	-0,5x		2,0
eBay	U-S	9 848	30,9%	2 374	15,1%	1,6x		3,3
Meta Platforms	U-S	120 871	30,6%	31 383	23,5%	-0,9x		0,6
Hewlett Packard	U-S	27 164	11,1%	2 633	8,2%	1,5x		1,8
Microsoft	U-S	188 956	42,3%	66 924	30,3%	-0,5x		3,0
Netflix	U-S	30 831	19,6%	4 683	15,9%	1,3x		1,5
Snap	U-S	5 213	-12,6%	-736	-8,4%	2,3x		
Twitter	U-S	5 613	-1,8%	1 009	-0,8%	-1,2x		0,3
JD.com ADR	H-K	162 091	0,8%	2 681	3,3%	-5,4x		0,2
<b>Moyenne Les "Technos"</b>		<b>16,0%</b>	<b>14,9%</b>	<b>-0,5x</b>				<b>1,5</b>

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an				2022e	2023e				
Alibaba Group	94,3	-16,0%	-19,3%	-56,7%	253 659	1,7x	23,6x 15,0x	13,6x	12,9x	5,8%	1,7x	0,0%	146,8 (+56%)
Alphabet	2 201,6	-19,0%	-19,2%	+0,4%	#####	4,7x	16,3x 14,1x	20,9x	17,5x	5,1%	5,5x	0,0%	135,8 (+42%)
Amazon.com	2 293,7	-28,3%	-23,5%	-27,1%	#####	2,4x	59,9x 32,7x	122,6x	44,9x	1,2%	7,9x	0,0%	494,8 (+52%)
Apple	152,3	-10,3%	-7,1%	+25,3%	#####	6,4x	21,2x 20,2x	26,1x	24,3x	4,1%	39,7x	0,6%	179,5 (+18%)
eBay	50,6	-6,1%	-10,2%	-7,7%	28 733	3,6x	11,7x 10,9x	12,4x	11,2x	7,9%	3,7x	1,5%	61,3 (+21%)
Meta Platforms	199,1	-10,4%	-11,6%	-34,2%	540 643	4,1x	13,5x 11,0x	17,8x	15,1x	4,4%	4,0x	0,0%	276,5 (+39%)
Hewlett Packard	14,9	-3,8%	-6,8%	-1,1%	19 389	1,0x	9,0x 8,1x	7,3x	7,0x	9,0%	0,9x	3,1%	17,1 (+15%)
Microsoft	264,7	-11,6%	-9,0%	+12,4%	#####	10,4x	24,5x 21,2x	30,2x	26,1x	3,1%	11,5x	0,9%	342,5 (+29%)
Netflix	183,0	-50,9%	-53,1%	-61,8%	81 314	3,0x	15,4x 13,7x	18,3x	16,5x	1,0%	4,5x	0,0%	306,9 (+68%)
Snap	26,3	-29,8%	-29,1%	-50,5%	43 038	8,9x	- - -	-	-	0,9%	10,9x	0,0%	44,5 (+69%)
Twitter	46,4	-2,3%	+32,1%	-10,3%	35 458	6,0x	- #####	41,8x	42,8x	1,2%	6,3x	0,0%	49,7 (+7%)
JD.com ADR	58,0	-4,0%	-17,6%	-20,1%	76 355	0,5x	59,4x 26,3x	34,3x	21,9x	-1,6%	2,7x	0,0%	79,5 (+37%)
<b>Moyenne Les "Technos"</b>	<b>-15,3%</b>	<b>-13,2%</b>	<b>+1,7%</b>			<b>6,1x</b>	<b>26,3x 20,6x</b>	<b>38,9x 25,3x</b>		<b>3,6%</b>	<b>17,5x</b>	<b>0,4%</b>	

## Telecom

## Opinion secteur :



Note sectorielle : 2,5



Momentum



Valorisation



Opinion contrarienne



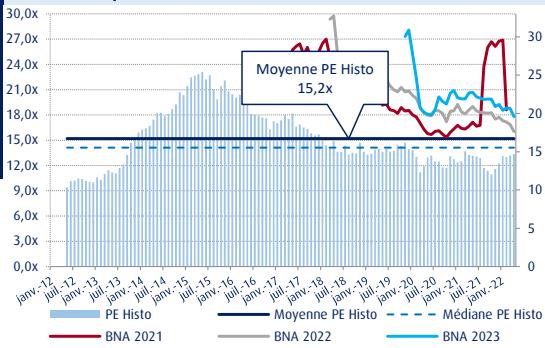
Fiabilité des guidance



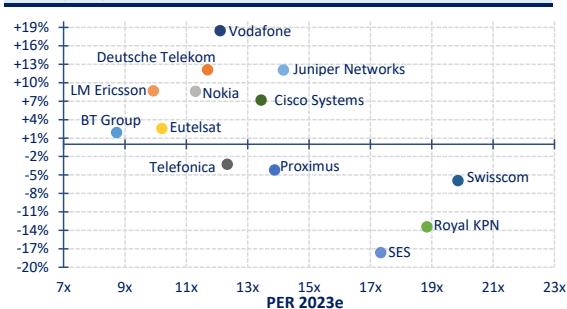
Qualité des Fondamentaux



## PER historiques et évolution des BNA Telecom



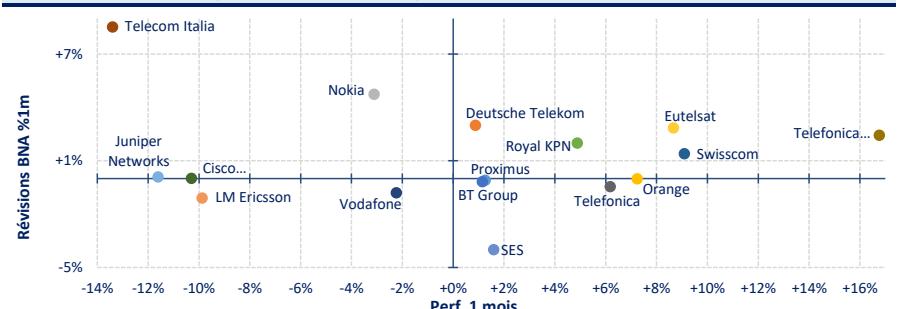
## PER / perspectives de croissance des BNA sur 3 ans



## Agrégats financiers (M€)

Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
<b>BT Group</b>	U-K	24 792	15,2%	1 518	7,4%	2,2x		3,6
<b>Deutsche Telekom</b>	All.	112 115	14,5%	6 532	6,7%	3,3x		0,9
<b>Liberty Global</b>	U-S	7 008	7,8%	-219	1,4%	3,8x		0,7
<b>Orange</b>	Fr.	43 361	<b>13,2%</b>	2 909	<b>7,2%</b>	<b>2,0x</b>		0,5
<b>Proximus</b>	Belg.	5 622	11,0%	423	8,9%	1,7x		2,9
<b>Royal KPN</b>	P-B	5 296	20,3%	655	10,9%	2,3x		1,0
<b>Swisscom</b>	Suis.	10 787	17,8%	1 466	9,5%	1,6x		2,7
<b>Telecom Italia</b>	It.	15 624	8,3%	122	2,3%	<b>4,4x</b>		0,5
<b>Telefonica</b>	Esp.	37 304	10,3%	1 927	4,9%	2,8x		1,3
<b>Telefonica Deutschland</b>	All.	7 930	<b>1,6%</b>	50	<b>1,0%</b>	1,5x		0,2
<b>Vodafone</b>	U-K	45 400	12,6%	2 970	4,6%	3,0x		2,3
<b>Cisco Systems</b>	U-S	50 138	33,7%	13 751	<b>25,7%</b>	-0,6x		3,3
<b>Juniper Networks</b>	U-S	4 859	<b>16,5%</b>	612	<b>12,0%</b>	<b>0,1x</b>		2,8
<b>LM Ericsson</b>	Suède	24 387	14,2%	2 320	18,4%	-1,2x		1,2
<b>Nokia</b>	Finl.	23 651	12,5%	2 203	10,2%	<b>-1,4x</b>		1,9
<b>Eutelsat</b>	Fr.	1 138	<b>36,6%</b>	390	6,2%	3,4x		2,8
<b>SES</b>	Lux.	1 803	21,3%	227	3,7%	2,8x		3,2
<b>Moyenne Telecom</b>			<b>15,7%</b>		<b>8,3%</b>	<b>1,9x</b>		<b>1,9</b>

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



## Valorisation

Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an				2022e	2023e				
<b>Opérateurs</b>		+1,9%	-0,7%	+3,9%				2,2x	25,3x	19,9x	40,4x	47,9x	7,3%
<b>BT Group</b>	2,2	+1,3%	-3,9%	+10,1%	21 743	1,7x	11,0x	10,5x	9,2x	8,7x	5,6%	1,5x	4,2%
<b>Deutsche Telekom</b>	17,5	+0,9%	+2,9%	+8,9%	87 079	2,0x	13,8x	11,7x	13,1x	11,7x	14,4%	1,9x	3,9%
<b>Liberty Global</b>	22,0	-10,4%	-16,2%	-13,3%	11 507	3,1x	39,3x	30,5x	-	336,7x	12,6%	0,5x	0,0%
<b>Orange</b>	11,5	+7,2%	+9,5%	+10,0%	30 562	1,3x	9,9x	9,3x	10,2x	9,4x	9,3%	0,9x	6,2%
<b>Proximus</b>	16,7	+1,2%	-6,5%	-6,4%	5 382	1,6x	14,3x	15,0x	12,9x	13,9x	3,2%	1,8x	7,0%
<b>Royal KPN</b>	3,4	+4,9%	+13,7%	+21,5%	13 645	3,7x	18,3x	17,2x	20,8x	18,8x	6,3%	4,5x	4,2%
<b>Swisscom</b>	566,6	+9,1%	+8,8%	+18,0%	29 353	3,3x	18,8x	18,5x	20,0x	19,9x	5,5%	2,7x	3,8%
<b>Telecom Italia</b>	0,3	-13,4%	-34,4%	-39,0%	5 793	1,9x	23,4x	18,4x	97,8x	20,9x	-7,3%	0,3x	1,1%
<b>Telefonica</b>	4,7	+6,2%	+13,1%	+20,6%	25 860	1,6x	15,5x	13,9x	13,3x	12,3x	10,7%	1,3x	6,4%
<b>Telefonica Deutschland</b>	3,0	+16,8%	+13,9%	+22,6%	8 805	1,6x	98,9x	60,1x	192,7x	62,8x	9,3%	1,6x	6,2%
<b>Vodafone</b>	1,5	-2,2%	-8,2%	-10,6%	41 369	1,9x	15,3x	14,1x	13,8x	12,1x	11,4%	0,8x	6,1%
<b>Equipementiers</b>		-8,7%	-11,7%	+5,2%				1,9x	9,3x	8,1x	13,7x	12,2x	7,1%
<b>Cisco Systems</b>	47,6	-10,3%	-9,1%	-1,1%	197 916	3,7x	11,0x	10,0x	14,5x	13,4x	6,8%	5,0x	3,0%
<b>Juniper Networks</b>	30,9	-11,6%	-7,4%	+24,7%	9 961	2,1x	12,4x	10,7x	16,5x	14,2x	6,9%	2,4x	2,6%
<b>LM Ericsson</b>	7,8	-9,9%	-28,9%	-28,9%	25 895	0,9x	6,1x	5,1x	11,2x	9,9x	8,7%	2,2x	3,3%
<b>Nokia</b>	4,9	-3,1%	-1,2%	+26,0%	27 842	1,0x	7,8x	6,6x	12,5x	11,3x	6,0%	1,5x	2,1%
<b>Satellites</b>		+5,1%	+10,0%	+19,8%				4,2x	15,1x	7,5x	14,2x	13,8x	11,3%
<b>Eutelsat</b>	10,7	+8,7%	-3,7%	+1,0%	2 457	4,7x	12,9x	12,6x	9,9x	10,2x	19,7%	0,9x	8,8%
<b>SES</b>	8,5	+1,6%	+23,8%	+38,5%	3 091	3,7x	17,3x	2,3x	18,6x	17,3x	2,9%	0,6x	6,0%
<b>Moyenne pondérée</b>		-3,3%	-3,6%	+3,9%				2,6x	14,4x	12,3x	17,4x	20,5x	8,6%
													3,9%

- Autres opérateurs : Tele2 AB

- Equipements télécom : Nokia, Ericsson, Huawei, Samsung

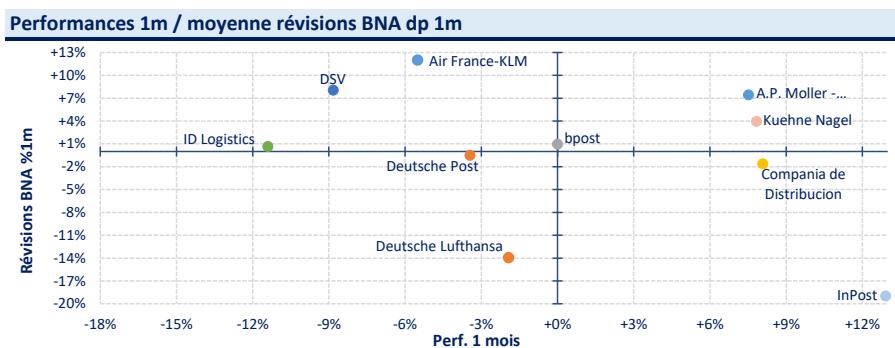
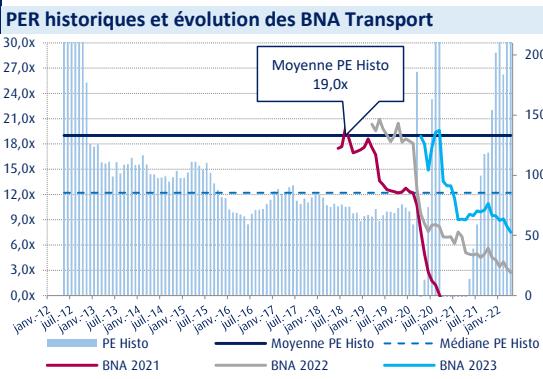
## Transport

## Opinion secteur :

#N/A

#N/A	★	★	★	★	★
Momentum	★	★	★	★	★
Valorisation	★	★	★	★	★
Opinion contrarienne	★	★	△	★	★
Fiabilité des guidances	★★	★★	★★	★★	★★
Qualité des Fondamentaux	★★	★★	★★	★★	★★

Agrégats financiers (M€)								
Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux	Fiabilité guidances
Air France-KLM	Fr.	22 072	-0,6%	-733	-0,8%	4,3x		0,8
Deutsche Lufthansa	All.	28 198	1,0%	-125	1,0%	3,5x		1,1
easyJet	U-K	6 545	2,3%	9	1,7%	1,1x		3,7
International Consolidation	U-K	20 690	3,5%	20	3,2%	4,8x		
#VALEUR!		-	-	-	-	-		
Wizz Air	U-K	1 674	-29,7%	-637	-15,4%	-87,6x		
A.P. Moller - Maersk	Dan.	67 903	32,2%	20 478	32,3%	-0,3x		
Deutsche Post	All.	84 248	9,6%	5 024	18,3%	1,3x		
bpost	Belg.	4 387	6,5%	193	11,3%	0,7x		
Compania de Distribución	Esp.	1 200	23,6%	198		-4,3x		
DSV	Dan.	29 683	9,8%	2 062	19,6%	1,0x		
ID Logistics	Fr.	2 368	4,5%	57	17,4%	2,1x		
InPost	P-B	1 445	17,4%	147	18,5%	2,8x		
Kuehne Nagel	Suis.	34 248	9,5%	2 255	43,8%	-0,5x		
STEF	Fr.	3 817	4,6%	121		2,5x		
XPO Logistics	U-S	12 771	6,7%	577	14,0%	2,5x		
United Parcel Service	U-S	97 067	13,7%	10 642	24,8%	0,5x		
<b>Moyenne Transport</b>			<b>7,2%</b>		<b>13,6%</b>	<b>-4,1x</b>		<b>1,9</b>



## Valorisation

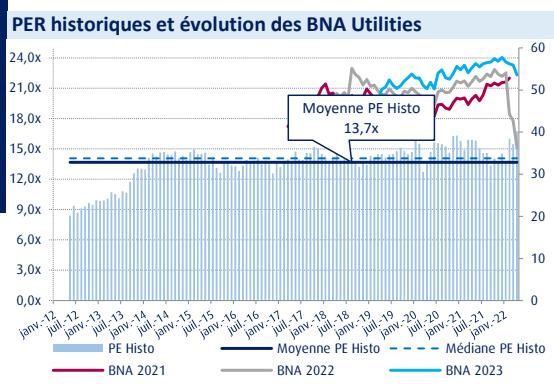
Sociétés	Cours (€)	Variation			Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER		FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m	3m	1 an				2022e	2023e				
<b>Compagnies aériennes</b>													
Air France-KLM	3,9	-5,5%	-2,9%	-16,4%	2 491	1,4x	44,6x	11,9x	311,8x	12,0x	-14,3%	13,0x	0,1%
Deutsche Lufthansa	7,2	-1,9%	+4,7%	-8,7%	8 573	0,6x	-	14,0x	-	14,2x	-48,1%	-	0,0%
easyJet	6,3	-4,2%	-15,3%	-39,3%	4 775	0,9x	64,2x	14,0x	-	13,0x	2,9%	2,1x	0,0%
International Consolidation	1,7	+2,4%	-6,4%	-28,7%	8 568	1,1x	39,2x	9,7x	311,8x	13,5x	1,4%	1,6x	0,0%
#VALEUR!	#N/A					-	-	-	-	-	-18,2%	32,6x	0,5%
Wizz Air	36,8	+8,3%	-25,0%	-35,7%	3 794	3,8x	-	-	-	-	-9,5%	15,5x	0,0%
<b>Frêt et logistique</b>													
A.P. Moller - Maersk B	2 810,2	+7,5%	-4,5%	+39,7%	52 643	1,0x	10,5x	10,2x	13,3x	12,9x	11,3%	4,6x	4,2%
Deutsche Post	40,8	-3,4%	-21,7%	-16,0%	49 950	0,7x	2,0x	5,3x	2,5x	6,3x	42,7%	1,0x	16,3%
bpost	6,0	+0,0%	-4,9%	-31,9%	1 206	0,8x	8,2x	8,2x	9,9x	9,8x	6,9%	2,3x	4,7%
Compania de Distribución	17,8	+8,1%	-0,8%	+2,6%	2 347	0,9x	5,6x	4,9x	6,0x	5,7x	9,1%	1,2x	6,5%
DSV	155,4	-8,8%	-12,6%	-15,4%	35 096	1,3x	13,3x	15,0x	16,3x	17,7x	6,4%	3,4x	22,9 (+44%)
ID Logistics	291,0	-11,4%	-10,2%	+25,9%	1 664	1,0x	23,0x	19,4x	30,4x	25,2x	10,5%	5,6x	0,0%
InPost	6,2	+12,9%	-9,2%	-59,5%	3 116	2,9x	16,5x	12,3x	21,8x	13,8x	4,1%	13,1x	0,0%
Kuehne Nagel	269,0	+7,8%	+8,9%	+1,6%	32 332	0,9x	9,2x	13,1x	14,4x	21,0x	8,7%	7,6x	3,8%
STEF	91,0	-9,0%	-8,4%	-2,3%	1 127	0,6x	12,2x	11,0x	9,5x	8,9x	8,5%	1,2x	3,3%
XPO Logistics	53,6	-17,9%	-11,3%	-31,5%	6 168	0,7x	10,9x	9,4x	10,6x	9,8x	6,9%	2,9x	0,0%
United Parcel Service	169,7	-12,9%	-20,5%	-16,6%	147 921	1,6x	11,7x	11,2x	13,9x	13,3x	6,4%	7,9x	3,3%
<b>Moyenne pondérée</b>		-5,0%	-13,3%	-7,5%		1,2x	11,6x	10,3x	15,0x	12,6x	10,7%	5,9x	4,9%

## Utilities

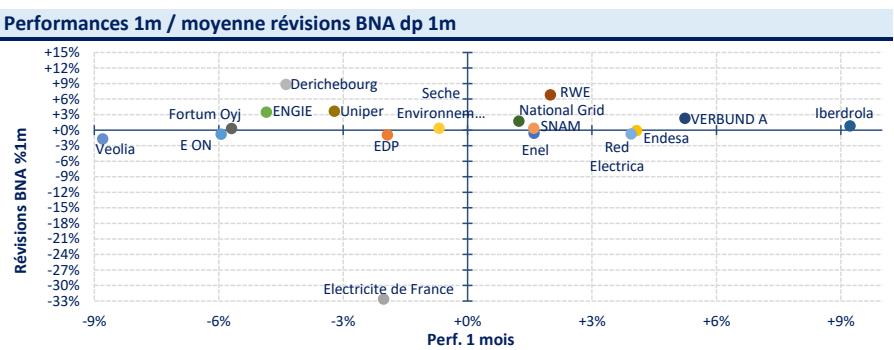
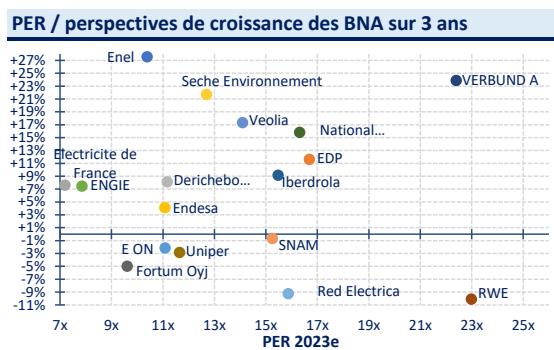
## Opinion secteur :

## #VALEUR!

#VALEUR!	VALEUR !	VALEUR !	VALEUR !	VALEUR !
Momentum	★	★	★	★
Valorisation	★	★	★	★
Opinion contrarienne	★	★	★	★
Fiabilité des guidance	★★	★★	★★	★★
Qualité des Fondamentaux	★★	★★	★★	★★



Agrégats financiers (M€)							
Sociétés	Pays	CA 2022e	EBIT/CA 2022e	RN 2022e	ROCE 2022e	DN/EBITDA 2022e	Fonda- mentaux
E ON	All.	72 347	6,3%	2 338	5,6%	4,2x	1,5
EDP	Port.	14 791	15,8%	862	5,3%	3,6x	3,0
Electricité de France	Fr.	74 837	-7,5%	-5 443		5,1x	1,1
Endesa	Esp.	21 139	11,6%	1 739	11,1%	2,4x	3,3
Enel	It.	81 397	14,6%	5 561	9,3%	3,1x	3,0
ENGIE	Fr.	60 197	10,8%	3 331	4,3%	2,0x	1,3
Iberdrola	Esp.	44 283	16,5%	4 180	6,0%	3,6x	1,9
RWE	All.	18 395	12,5%	1 573	4,7%	-0,2x	1,3
Fortum Oyj	Finl.	108 596	2,1%	1 530	4,8%	1,6x	3,1
Uniper	All.	126 589	0,9%	843		0,2x	
VERBUND A	Autri.	4 865	46,6%	1 593		0,5x	1,3
National Grid	U-K	18 808	24,2%	2 665	5,3%	7,4x	3,1
Red Electrica	Esp.	2 002	49,3%	658	8,4%	3,8x	4,0
SNAM	It.	3 048	44,1%	1 106	6,9%	6,7x	4,0
Derichebourg	Fr.	4 763	6,5%	210		0,7x	0,9
Seche Environnement	Fr.	866	9,3%	40		2,4x	0,5
Veolia	Fr.	38 199	7,4%	1 099	6,8%	2,9x	0,6
<b>Moyenne Utilities</b>			<b>15,9%</b>		<b>6,5%</b>	<b>3,0x</b>	<b>2,1</b>



Sociétés	Cours (€)	Variation	Capi. B (M€)	VE / CA 2022e	VE / EBIT 2022e	PER	FCF Yield 2022e	P/AN 2022e	Rdt 2022e	Objectifs Factset (€)
		1 m		2022e	2022e	2023e				
		3m				2023e				
		1 an								
<b>Energéticiens intégrés</b>		+0,3%		-1,7%	-6,0%					
E ON	9,8	-5,9%	-19,4%	-3,1%	25 558	1,5x	12,0x	11,9x	1,0%	1,7x
EDP	4,3	-1,9%	-1,0%	-6,0%	17 045	0,8x	12,8x	13,1x	5,3%	2,3x
Electricité de France	8,3	-2,0%	+5,6%	-27,1%	31 059	2,1x	13,5x	12,3x	20,8x	-2,8%
Endesa	20,0	+4,1%	+4,5%	-8,1%	21 214	1,2x	-	11,4x	-	-18,3%
Enel	6,2	+1,6%	-6,5%	-24,3%	63 085	1,5x	10,3x	9,9x	11,4x	2,4%
ENGIE	11,4	-4,9%	-19,0%	-7,9%	27 750	0,8x	7,7x	7,9x	8,0x	18,0%
Iberdrola	11,0	+9,2%	+12,9%	-2,0%	68 512	2,6x	15,8x	14,8x	16,9x	15,5x
RWE	40,3	+2,0%	+9,4%	+30,4%	27 285	1,4x	11,2x	14,4x	17,0x	23,0x
<b>Producteurs</b>		-1,2%	-24,0%	-1,6%		2,6x	10,9x	11,0x	14,0x	14,6x
Fortum Oyj	15,5	-5,7%	-37,2%	-30,9%	13 760	0,2x	8,6x	9,2x	9,2x	9,6x
Uniper	22,9	-3,2%	-42,4%	-24,0%	8 388	0,1x	8,2x	9,0x	10,0x	11,7x
VERBUND A	101,5	+5,2%	+7,5%	+50,0%	35 054	7,5x	16,0x	14,9x	22,9x	22,4x
<b>Gestion de réseau de transport</b>		+2,3%	+9,4%	+22,0%		8,0x	20,9x	20,1x	16,8x	16,3x
National Grid	14,0	+1,2%	+10,2%	+29,3%	51 297	5,4x	22,6x	20,1x	19,1x	17,8x
Red Electrica	19,2	+3,9%	+9,9%	+25,5%	10 360	8,0x	16,3x	16,6x	15,7x	15,9x
SNAM	5,2	+1,6%	+8,0%	+11,3%	17 075	10,5x	23,9x	23,5x	15,6x	15,3x
<b>Environnement</b>		-4,6%	-4,5%	+26,5%		0,8x	10,5x	9,3x	12,8x	11,2x
Derichebourg	9,2	-4,4%	-13,6%	+29,9%	1 453	0,4x	5,6x	5,1x	6,8x	6,7x
Seche Environnement	72,5	-0,7%	+15,8%	+40,8%	569	1,2x	12,7x	11,2x	14,3x	12,7x
Veolia	27,3	-8,8%	-15,7%	+8,8%	18 796	1,0x	13,0x	11,6x	17,4x	14,1x
<b>Moyenne Utilities</b>		+1,2%	-0,4%	+2,4%		2,9x	13,3x	13,6x	14,2x	14,2x
							1,2%	1,9x	4,5%	

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

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
A					Assicurazioni Generali It.		Assurance	p.15	19/05/22 Q1 2022 Earnings Release
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Assystem	Fr.	ESN	p.30	03/06/22 Annual General Meeting
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	AstraZeneca	U-K	Pharmacie	p.45	23/05/22 Berenberg Bank USA Conférence
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	ATEME*	Fr.	Logiciels	p.35	05/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Atlantia	It.	Infrastructures	p.33	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Atos	Fr.	ESN	p.30	18/05/22 Annual General Meeting
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	ATRESMEDIA de Mel Esp.		Media diffuseurs	p.40	28/07/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Aubay	Fr.	ESN	p.30	14/09/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Aurubis	All.	Mines	p.42	10/05/22 Q2 2022 Earnings Release
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Autogrill	It.	Loisirs & Hôtels	p.36	26/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Autoliv	U-S	Automobile Equipementier	p.17	04/05/22 Wells Fargo Industrials Conference
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	AXA	Fr.	Assurance	p.15	05/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Axway Software*	Fr.	Logiciels	p.35	24/05/22 Annual General Meeting
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	BAE Systems	U-K	Aéronautique & Défense	p.14	05/05/22 Annual General Meeting
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Banco Santander	Esp.	Banques	p.18	28/07/22 Q2 2022 Earnings Call
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Barclays	U-K	Banques	p.18	04/05/22 Annual General Meeting
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	Barry Callebaut	Suis.	Food & HPC	p.31	11/05/22 Capital Markets Day
#N/A	#N/A	#N/A	####	--	BASF	All.	Chimie	p.23	23/05/22 Berenberg Bank USA Conference
A.P. Moller - Maersk Dan.	Transport		p.52	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Bastide Le Confort N Fr.		Distribution spécialisée	p.27	13/05/22 Q3 2022 Sales and Revenue R
AAK	Suède	Food & HPC	p.31	18/05/22 Annual General Meeting	Bayer	All.	Pharmacie	p.45	10/05/22 Q1 2022 Earnings Call
ABB	Suis.	Biens d'équipement	p.20	17/05/22 Capital Markets Day - Day - 1	Befimmo	Belg.	Immobilier/Distribution	p.32	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release
ABN AMRO DR	P-B	Banques	p.18	18/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Beiersdorf	All.	Food & HPC	p.31	09/06/22 Capital Markets Day
Acciona	Esp.	Infrastructures	p.33	12/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue C	Beneteau	Fr.	Biens de Consommation	p.19	11/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
Accor	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	20/05/22 Annual General Meeting	BHP Group	Austr.	Mines	p.42	19/05/22 Shareholders Meeting
Acerinox	Esp.	Acier/Tubes	p.13	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Bigben Interactive*	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	31/05/22 Q2 2022 Earnings Release
Ackermans & van Ha Belg.	Services Financiers & Holdir p.48		19/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R	BioMarin Pharmacel U-S		Biotech	p.21	24/05/22 Annual General Meeting	
Actividades de Const Esp.	Infrastructures		p.33	05/05/22 Annual General Meeting - Fir:	bioMerieux	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	10/05/22 Berenberg Diagnostics Conference
Activision Blizzard	U-S	Jeux Vidéo	p.34	04/08/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)	Block A	U-S	E-paiement	p.29	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Adecco Group	Suis.	Services aux entreprises	p.47	--	BMW	All.	Automobile Constructeurs	p.16	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release
adidas AG	All.	Distribution spécialisée	p.27	06/05/22 Q1 2022 Earnings Release	BNP Paribas A	Fr.	Banques	p.18	17/05/22 Annual General Meeting
Adyen	P-B	E-paiement	p.29	01/06/22 Annual General Meeting	Boeing	U-S	Aéronautique & Défense	p.14	27/07/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)
Aena SME	Esp.	Infrastructures	p.33	27/07/22 Q2 2022 Earnings Release	Boliden	Suède	Mines	p.42	17/05/22 Bank of America Global Meta
Aeroports de Paris	Fr.	Infrastructures	p.33	16/05/22 April 2022 Sales and Revenue	<b>B</b>				
ageas	Belg.	Assurance	p.15	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Bonduelle	Fr.	Food & HPC	p.31	01/08/22 Q4 2022 Sales and Revenue R
Air France-KLM	Fr.	Transport	p.52	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Bouygues	Fr.	Infrastructures	p.33	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Air Liquide	Fr.	Chimie	p.23	04/05/22 Annual General Meeting	BP	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	12/05/22 Annual General Meeting
Airbus	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release	bpost	Belg.	Transport	p.52	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release
AIXTRON	All.	Électronique Semiconducte p.28	05/05/22	Q1 2022 Earnings Release	Brembo	It.	Automobile Equipementier	p.17	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Aker Solutions	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	14/07/22 Q2 2022 Earnings Release	Bridgestone	Jap.	Pneumatiques	p.46	11/05/22 Q1 2022 Earnings Call
AKKA Technologies	Fr.	ESN	p.30	05/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R	British American Tot U-K		Tabac	p.49	09/06/22 Q2 2022 Sales and Revenue R
Akzo Nobel	P-B	Chimie	p.23	20/07/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)	British Land	U-K	Immobilier/Distribution	p.32	18/05/22 Q4 2022 Earnings Release
Alibaba Group Holdii H-K	Techno		p.50	06/05/22 Q4 2022 Earnings Release (Pr)	Broadcom	U-S	Électronique Semiconducte p.28	02/06/22 Q2 2022 Earnings Release	
Allianz	All.	Assurance	p.15	04/05/22 Annual General Meeting	Brunel International P-B		Services aux entreprises	p.47	19/05/22 Annual General Meeting
Almirall	Esp.	Pharmacie	p.45	06/05/22 Annual General Meeting	Brunello Cucinelli Sp It.		Luxe	p.37	12/07/22 Q2 2022 Sales and Revenue R
Alphabet A	U-S	Techno	p.50	01/06/22 Annual General Meeting	BT Group	U-K	Telecom	p.51	12/05/22 Q4 2022 Earnings Release
Alten	Fr.	ESN	p.30	22/06/22 Shareholders Meeting	Burberry Group	U-K	Luxe	p.37	18/05/22 Q4 2022 Earnings Release
Altria Group	U-S	Tabac	p.49	19/05/22 Annual General Meeting	Bureau Veritas	Fr.	Services aux entreprises	p.47	24/06/22 Annual General Meeting
Amadeus IT Group	Esp.	Logiciels	p.35	06/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Buzzi Unicem	It.	Matériaux de Construction	p.38	12/05/22 Annual General Meeting
Amazon.com	U-S	Techno	p.50	25/05/22 Annual General Meeting	Capgemini	Fr.	ESN	p.30	19/05/22 Shareholders Meeting
Ambev	Brés.	Boissons	p.22	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Capri Holdings	U-S	Luxe	p.37	01/06/22 Q4 2022 Earnings Release (Pr)
Amcor CDI	U-S	Papier & Emballages	p.43	23/08/22 Q4 2022 Earnings Release (Pr)	Carlsberg B	Dan.	Boissons	p.22	09/05/22 Roadshow - Credit Suisse
AMD	U-S	Électronique Semiconducte p.28	08/05/22	Q2 2022 Annual General Meeting	Carmila	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	12/05/22 Annual General Meeting
American Express	U-S	E-paiement	p.29	11/05/22 MoffettNathanson Payments	Carnival	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	23/06/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)
Anglo American	U-K	Mines	p.42	21/07/22 Q2 2022 Sales and Revenue R	Carrefour	Fr.	Distribution alimentaire	p.26	03/06/22 Shareholders Meeting
Antofagasta	U-K	Mines	p.42	11/05/22 Annual General Meeting	Casino, Guichard	Fr.	Distribution alimentaire	p.26	10/05/22 Annual General Meeting
Aperam	P-B	Acier/Tubes	p.13	04/05/22 Annual General Meeting	CECONOMY	All.	Distribution spécialisée	p.27	13/05/22 Q2 2022 Earnings Release
Apple	U-S	Techno	p.50	02/08/22 Q3 2022 Earnings Release (Pr)	Cegedim	Fr.	Logiciels	p.35	17/06/22 Shareholders Meeting
Applied Materials	U-S	Électronique Semiconducte p.28	19/05/22	Q2 2022 Earnings Call	Collectis*	Fr.	Biotech	p.21	10/05/22 Q1 2022 Earnings Release (Pr)
Appplus Services	Esp.	Services aux entreprises	p.47	10/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R	Celyad Oncology	Belg.	Biotech	p.21	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release
ArcelorMittal	P-B	Acier/Tubes	p.13	04/05/22 Annual General Meeting	Cemex-Cpo	Mex.	Matériaux de Construction	p.38	28/07/22 Q2 2022 Earnings Release
Argan	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	04/07/22 Q2 2022 Sales and Revenue R	CGG	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Arkema	Fr.	Chimie	p.23	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Cheng Shin Rubber Ii Taïw.		Pneumatiques	p.46	--
Aroundtown	All.	Immobilier/Distribution	p.32	18/05/22 Kempen Europe Property Cor	Chocoladefabriken L Suis.		Food & HPC	p.31	26/07/22 Q2 2022 Earnings Release
Ashmore Group	U-K	Services Financiers & Holdir p.48	14/07/22	Q4 2022 Sales and Revenue R	Chr Hansen Holding Dan.		Food & HPC	p.31	07/07/22 Q3 2022 Earnings Call
ASM International	P-B	Électronique Semiconducte p.28	16/05/22	Annual General Meeting	CIE Automotiv	Esp.	Automobile Equipementier	p.17	07/06/22 J.P. Morgan Auto Conference
ASML Hold NY Reg	P-B	Électronique Semiconducte p.28	11/05/22	Redburn Canada Conference	Cie Financiere Richer Suis.		Luxe	p.37	20/05/22 Q4 2022 Earnings Release
<b>A</b>					Cielo	Brés.	E-paiement	p.29	04/05/22 Q1 2022 Earnings Call
ASOS	U-K	Distribution spécialisée	p.27	14/07/22 Q2 2022 Sales and Revenue R	Cisco Systems	U-S	Telecom	p.51	11/05/22 European Identity and Cloud
ASR Nederland	P-B	Assurance	p.15	25/05/22 Annual General Meeting					
ASSA ABLOY B	Suède	Biens d'équipement	p.20	23/05/22 Berenberg Bank USA Conference					

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

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Clariant	Suis.	Chimie	p.23	30/06/22 Annual General Meeting
Coca-Cola Europacifi U-S		Boissons	p.22	27/05/22 Annual General Meeting
Coca-Cola HBC	U-K	Boissons	p.22	12/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
Coface	Fr.	Assurance	p.15	17/05/22 Annual General Meeting
Colgate-Palmolive	U-S	Food & HPC	p.31	06/05/22 Annual General Meeting
Coloplast B	Dan.	Dispositifs médicaux	p.25	05/05/22 Q2 2022 Earnings Release
Colruyt	Belg.	Distribution alimentaire	p.26	14/06/22 Q4 2022 Earnings Release
<b>C</b>				
Commerzbank	All.	Banques	p.18	11/05/22 Annual General Meeting
Compagnie de Saint- Fr.		Matériaux de Construction	p.38	02/06/22 Shareholders Meeting
Compania de Distribi Esp.		Transport	p.52	09/05/22 Q2 2022 Earnings Release
Compass Group	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	11/05/22 Q2 2022 Earnings Release
Continental	All.	Pneumatiens	p.46	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Cooper Tire & Rubbe U-S		Pneumatiens	p.46	- -
Covivio	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	21/07/22 Q2 2022 Earnings Release
Credit Agricole	Fr.	Banques	p.18	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Credit Suisse Group	Suis.	Banques	p.18	27/07/22 Q2 2022 Earnings Call
CRH	Irel.	Matériaux de Construction	p.38	23/05/22 Berenberg Bank USA Confere
Croda International	U-K	Chimie	p.23	20/05/22 Annual General Meeting
Crown	U-S	Papier & Emballages	p.43	04/05/22 Wells Fargo Industrials Confere
Daimler Truck Holdir All.		Automobile Constructeurs	p.16	17/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Danaher	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	10/05/22 Annual General Meeting
Danieli & C	It.	Acier/Tubes	p.13	27/09/22 Q4 2022 Earnings Release (Pr
Danone	Fr.	Food & HPC	p.31	28/07/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Dassault Systemes	Fr.	Logiciels	p.35	19/05/22 Shareholders Meeting
Davide Campari-Mil It.		Boissons	p.22	27/07/22 Q2 2022 Earnings Call
DBV Techno*	Fr.	Biotech	p.21	12/05/22 Annual General Meeting
De'Longhi	It.	Biens de Consommation	p.19	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release
<b>D</b>				
Derichbourg	Fr.	Utilities	p.53	24/05/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Deutsche Bank	All.	Banques	p.18	19/05/22 Annual General Meeting
Deutsche Lufthansa	All.	Transport	p.52	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Deutsche Post	All.	Transport	p.52	06/05/22 Annual General Meeting
Deutsche Telekom	All.	Telecom	p.51	13/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Deutsche Wohnen	All.	Immobilier/Distribution	p.32	17/05/22 Q1 2022 Earnings Release (Pr
DIA	Esp.	Distribution alimentaire	p.26	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release (Pr
DiASorin SpA	It.	Dispositifs médicaux	p.25	06/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Discover Financial Se	U-S	E-paiement	p.29	19/05/22 Annual General Meeting
Dont Nod Entertainn	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	04/10/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
DSV	Dan.	Transport	p.52	31/05/22 Capital Market Day
Duerr	All.	Biens d'équipement	p.20	10/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Dufry	Suis.	Loisirs & Hôtels	p.36	19/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
E ON	All.	Utilities	p.53	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release
easyJet	U-K	Transport	p.52	19/05/22 Q2 2022 Earnings Release
Eaton	U-S	Biens d'équipement	p.20	12/05/22 Goldman Sachs Industrials an
eBay	U-S	Techno	p.50	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Econocom Group	Belg.	ESN	p.30	26/07/22 Q2 2022 Sales and Revenue R
EDP-Energias de Port	Port.	Utilities	p.53	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Eiffage	Fr.	Infrastructures	p.33	10/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
Electricité de France	Fr.	Utilities	p.53	04/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
Electrolux B	Suède	Biens de Consommation	p.19	09/06/22 JP Morgan CEO Conference
Electronic Arts	U-S	Jeux Vidéo	p.34	10/05/22 Q4 2022 Earnings Release
Elekta B	Suède	Dispositifs médicaux	p.25	25/05/22 Q4 2022 Earnings Release
Elior Group	Fr.	Services aux entreprises	p.47	18/05/22 Q2 2022 Earnings Release
Elis SA	Fr.	Services aux entreprises	p.47	19/05/22 Shareholders Meeting
ErlingKlinger	All.	Automobile Equipementier	p.17	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Emerson Electric	U-S	Biens d'équipement	p.20	04/05/22 Q2 2022 Earnings Release
Endesa	Esp.	Utilities	p.53	10/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Enel	It.	Utilities	p.53	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release
ENGIE	Fr.	Utilities	p.53	17/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Eni	It.	Pétrole & Gaz	p.44	11/05/22 Shareholders Meeting
Equinor	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Eramet	Fr.	Mines	p.42	31/05/22 Shareholders Meeting
<b>E</b>				
Erm Zegna	U-S	Luxe	p.37	05/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
ERYTECH PHARMA*	Fr.	Biotech	p.21	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release
ESI Group*	Fr.	Logiciels	p.35	28/06/22 Annual General Meeting
Esker*	Fr.	Logiciels	p.35	23/05/22 Berenberg Bank USA Confere

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
EssilorLuxottica	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	25/05/22 Annual General Meeting
Essity B	Suède	Food & HPC	p.31	18/05/22 Goldman Sachs Global Consu
Eurazeo	Fr.	Services Financiers & Holdir	p.48	19/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
Eurofins Scientific	Fr.	Services aux entreprises	p.47	10/05/22 Berenberg Diagnostics Confe
Eutelsat Communica	Fr.	Telecom	p.51	12/05/22 Q3 2022 Sales and Revenue R
EVERTEC	U-S	E-paiement	p.29	20/05/22 Annual General Meeting
EVO Payments A	U-S	E-paiement	p.29	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Evonik Industries	All.	Chimie	p.23	06/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Exxon Mobil	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	25/05/22 Annual General Meeting
Faes Farma	Esp.	Pharmacie	p.45	- -
Faurecia	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	08/06/22 Q2 Annual General Meeting
Ferguson	U-K	Matériaux de Construction	p.38	14/06/22 Q3 2022 Sales and Revenue R
Ferrari	It.	Automobile Constructeurs	p.16	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Ferrovial	Esp.	Infrastructures	p.33	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Figeac Aero*	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	06/07/22 Q4 2022 Earnings Release (Pr
<b>F</b>				
First Quantum Mine	Can.	Mines	p.42	05/05/22 Annual General Meeting
Fiserv	U-S	E-paiement	p.29	18/05/22 Annual General Meeting
Flutter Entertainmer	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	04/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
Fnc Darty	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	18/05/22 Annual General Meeting
Focus Entertainment	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	16/06/22 Q4 2022 Earnings Release
Fomento de Constru	Esp.	Infrastructures	p.33	01/08/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Ford Motor	U-S	Automobile Constructeurs	p.16	04/05/22 April 2022 Sales and Revenue
Fortum Oyj	Finl.	Utilities	p.53	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Fountaine Pajot*	Fr.	Biens de Consommation	p.19	- -
Fox A	U-S	Media diffuseurs	p.40	10/05/22 Q3 2022 Earnings Release
Fresenius Medical	Cs All.	Dispositifs médicaux	p.25	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Future	U-K	Media Editeurs	p.41	18/05/22 Q2 2022 Earnings Release
Gecina	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	21/07/22 Q2 2022 Earnings Release
General Motors	U-S	Automobile Constructeurs	p.16	26/07/22 Q2 2022 Earnings Release
Genifit*	Fr.	Biotech	p.21	11/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
Genmab	Dan.	Biotech	p.21	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Geox	It.	Biens de Consommation	p.19	12/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
Geron	U-S	Biotech	p.21	09/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Gestamp Automocio	Esp.	Automobile Equipementier	p.17	10/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Gilead Sciences	U-S	Biotech	p.21	04/05/22 Annual General Meeting
GlaxoSmithKline	U-K	Pharmacie	p.45	04/05/22 Annual General Meeting
Glencore	U-K	Mines	p.42	29/07/22 Q2 2022 Sales and Revenue R
<b>G</b>				
Global Payments	U-S	E-paiement	p.29	04/08/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
GlobalFoundries	U-S	Électronique Semiconducte	p.28	10/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Goodyear Tire & Ruk	U-S	Pneumatiens	p.46	06/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Grammer	All.	Automobile Equipementier	p.17	18/05/22 Annual General Meeting
Greek Organisation	Grèce	Loisirs & Hôtels	p.36	31/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Grifols A	Esp.	Dispositifs médicaux	p.25	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release (Pr
Groupe Guillin*	Fr.	Papier & Emballages	p.43	20/10/22 Q2 2023 Earnings Release (Pr
Groupe DLC*	Fr.	Distribution spécialisée	p.27	16/06/22 Q4 2022 Earnings Release
Groupe Open	Fr.	ESN	p.30	14/09/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Guerbet*	Fr.	Pharmacie	p.45	20/05/22 Annual General Meeting
Haier Smart Home	H-K	Biens de Consommation	p.19	28/06/22 Shareholders Meeting
Halliburton	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	18/05/22 Annual General Meeting
HANKOOK TIRE & TE	Kor.	Pneumatiens	p.46	09/08/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Hannover Rueck	All.	Assurance	p.15	04/05/22 Annual General Meeting
<b>H</b>				
Haulotte Group*	Fr.	Biens d'équipement	p.20	24/05/22 Annual General Meeting
HeidelbergCement	All.	Matériaux de Construction	p.38	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Heineken	P-B	Boissons	p.22	01/08/22 Q2 2022 Earnings Release
HELLA	All.	Automobile Equipementier	p.17	18/08/22 Q4 2022 Earnings Release
Henkel Vz	All.	Food & HPC	p.31	15/08/22 Q2 2022 Earnings Release
Hennes & Mauritz B	Suède	Distribution spécialisée	p.27	04/05/22 Annual General Meeting
Hermes Internationa	Fr.	Luxe	p.37	29/07/22 Q2 2022 Earnings Release
Hewlett Packard Ent	U-S	Techno	p.50	24/05/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Holcim	Suis.	Matériaux de Construction	p.38	04/05/22 Annual General Meeting
HSBC Holdings	U-K	Banques	p.18	01/08/22 Q2 2022 Earnings Release
HUGO BOSS	All.	Luxe	p.37	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Iberdrola	Esp.	Utilities	p.53	09/05/22 Business Update Call
Icade	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	25/07/22 Q2 2022 Earnings Release
ID Logistics Group	Fr.	Transport	p.52	21/07/22 Q2 2022 Sales and Revenue R

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

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Imerys	Fr.	Mines	p.42	10/05/22 Shareholders Meeting	MacroGenics	U-S	Biotech	p.21	19/05/22 Annual General Meeting
Inditex	Esp.	Distribution spécialisée	p.27	08/06/22 Q1 2022 Earnings Release	Man Group	U-K	Services Financiers & Holdir	p.48	06/05/22 Annual General Meeting
Indra Sistemas A	Esp.	ESN	p.30	29/07/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)	Manitou BF	Fr.	Biens d'équipement	p.20	28/07/22 Q2 2022 Earnings Release
Infineon Technologie All.	Electronique Semiconducte	p.28	09/05/22 Q2 2022 Earnings Release	Mapfre	Esp.	Assurance	p.15	01/06/22 Deutsche Bank Global Financi	
Infotel*	Fr.	Logiciels	p.35	25/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R	Marie Brizard Wine* Fr.		Boissons	p.22	30/06/22 Shareholders Meeting
ING Groep	P-B	Banques	p.18	06/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Marks & Spencer Grp	U-K	Distribution spécialisée	p.27	25/05/22 Q4 2022 Earnings Release
Innate Pharma A*	Fr.	Biotech	p.21	10/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R	Marr	It.	Distribution alimentaire	p.26	13/05/22 Q1 2022 Earnings Release
InPost	P-B	Transport	p.52	11/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R	Martin Marietta Mat	U-S	Matériaux de Construction	p.38	12/05/22 Annual General Meeting
Intel	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	12/05/22 Annual General Meeting	Mastercard A	U-S	E-paiement	p.29	21/06/22 Annual General Meeting
InterContinental Hot U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	06/05/22 Annual General Meeting	Mayr Melnhof Kartu	Autri.	Papier & Emballages	p.43	11/08/22 Q2 2022 Earnings Release	
International Consol:	U-K	Transport	p.52	06/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Mediaset Espana	Esp.	Media diffuseurs	p.40	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release
I					Meggitt	U-K	Aéronautique & Défense	p.14	29/06/22 Annual General Meeting
International Flavors U-S	Food & HPC	p.31	04/05/22 Annual General Meeting	Melia Hotels Intl	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.36	09/05/22 Q1 2022 Earnings Release	
International Game I-U-S	Loisirs & Hôtels	p.36	10/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Mercedes-Benz Grou All.		Automobile Constructeurs	p.16	27/07/22 Q2 2022 Earnings Release	
International Paper U-S	Papier & Emballages	p.43	09/05/22 Annual General Meeting	Mercialys	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	27/07/22 Q2 2022 Earnings Release	
Interparfums Fr.	Biens de Consommation	p.19	26/07/22 Q2 2022 Sales and Revenue R	Merck	All.	Pharmacie	p.45	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release	
Interpump Group It.	Biens d'équipement	p.20	13/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Meta Platforms A	U-S	Techno	p.50	25/05/22 Annual General Meeting	
Intertek Group U-K	Services aux entreprises	p.47	25/05/22 Annual General Meeting	METRO	All.	Distribution alimentaire	p.26	11/05/22 Q2 2022 Earnings Release	
Intesa Sanpaolo It.	Banques	p.18	06/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Metropole Televisio	Fr.	Media diffuseurs	p.40	26/07/22 Q2 2022 Earnings Release	
ISS A/S Dan.	Services aux entreprises	p.47	11/08/22 Q2 2022 Earnings Release	Michelin	Fr.	Pneumatiques	p.46	13/05/22 Annual General Meeting	
ITV U-K	Media diffuseurs	p.40	27/07/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)	Microsoft	U-S	Techno	p.50	21/07/22 Q4 2022 Earnings Release (Pr)	
J Sainsbury U-K	Distribution alimentaire	p.26	05/07/22 Q1 2023 Sales and Revenue R	Moncler	It.	Luxe	p.37	04/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R	
Jacquet Metals* Fr.	Acier/Tubes	p.13	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Montana Aerospace Suis.		Aéronautique & Défense	p.14	23/05/22 Berenberg Bank USA Confere	
Janus Henderson Grp U-S	Services Financiers & Holdir	p.48	04/05/22 Annual General Meeting	MTU Aero Engines All.		Aéronautique & Défense	p.14	05/05/22 Annual General Meeting	
J					Muenchener Rueckv All.		Assurance	p.15	10/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Japan Tobacco Jap.	Tabac	p.49	29/07/22 Q2 2022 Earnings Call	N Brown Group	U-K	Distribution spécialisée	p.27	18/05/22 Q4 2022 Earnings Release	
JD.com ADR H-K	Techno	p.50	17/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Nacon*	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	30/05/22 Q4 2022 Earnings Release	
Jeronimo Martins Port.	Distribution alimentaire	p.26	27/07/22 Q2 2022 Earnings Release	Nanobiotix*	Fr.	Biotech	p.21	10/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R	
Johnson & Johnson U-S	Pharmacie	p.45	11/05/22 Bank of America Healthcare C	National Grid U-K		Utilities	p.53	19/05/22 Q4 2022 Earnings Release	
Johnson Matthey U-K	Chimie	p.23	26/05/22 Q4 2022 Earnings Release	Nemetschek	All.	Logiciels	p.35	12/05/22 Annual General Meeting	
Jumbo SA Grèce	Distribution spécialisée	p.27	05/05/22 Annual General Meeting	Nestle	Suis.	Food & HPC	p.31	28/07/22 Q2 2022 Earnings Release	
Jupiter Fund Manage U-K	Services Financiers & Holdir	p.48	11/05/22 Annual General Meeting	Netflix	U-S	Techno	p.50	02/06/22 Annual General Meeting	
K S All.	Chimie	p.23	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Network Internation U-K		E-paiement	p.29	19/05/22 Annual General Meeting	
Kahoot Norv.	Media Editeurs	p.41	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release	New York Times A	U-S	Media Editeurs	p.41	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release	
KBC Group Belg.	Banques	p.18	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Nexans	Fr.	Biens d'équipement	p.20	11/05/22 Annual General Meeting	
Kering Fr.	Luxe	p.37	27/07/22 Q2 2022 Earnings Release	Nexen Tire	Kor.	Pneumatiques	p.46	16/05/22 Q1 2022 Earnings Release (Pr)	
K					N				
Kingfisher U-K	Distribution spécialisée	p.27	26/05/22 Q1 2023 Sales and Revenue R	Nexi	It.	E-paiement	p.29	05/05/22 Shareholders Meeting	
Kingspan Group Irel.	Matériaux de Construction	p.38	23/05/22 Berenberg Bank USA Confere	Nexity A	Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	18/05/22 Shareholders Meeting	
Klepierre Fr.	Immobilier/Distribution	p.32	26/07/22 Q2 2022 Earnings Release	Next	U-K	Distribution spécialisée	p.27	05/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R	
Kloeckner All.	Acier/Tubes	p.13	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release	NH Hotel Group	Esp.	Loisirs & Hôtels	p.36	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release	
Kone B Firnl.	Biens d'équipement	p.20	02/06/22 Capital Markets Day	Nokia	Finl.	Telecom	p.51	10/05/22 Black Hat Asia Conference	
Koninklijke Ahold De P-B	Distribution alimentaire	p.26	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release	N					
Koninklijke DSM P-B	Chimie	p.23	10/05/22 Annual General Meeting	Nokian Renkaat	Finl.	Pneumatiques	p.46	02/08/22 Q2 2022 Earnings Release	
Koninklijke Philips P-B	Dispositifs médicaux	p.25	04/05/22 European Stroke Organisatio	Nordea Bank Abp	Suède	Banques	p.18	18/07/22 Q2 2022 Earnings Release	
Kuehne Nagel Intl Suis.	Transport	p.52	25/07/22 Q2 2022 Earnings Release	Norsk Hydro	Norv.	Mines	p.42	10/05/22 Annual General Meeting	
La Francaise des Jeu Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	28/07/22 Q2 2022 Earnings Release	Novartis	Suis.	Pharmacie	p.45	04/05/22 European Society of Medical	
Laboratorios Farmac Esp.	Pharmacie	p.45	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Novo Nordisk B	Dan.	Pharmacie	p.45	05/05/22 Q1 2022 Earnings Call - Lond	
Land Securities Grou U-K	Immobilier/Distribution	p.32	17/05/22 Q4 2022 Earnings Release	NVIDIA	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	10/05/22 Robotics Summit & Expo	
LANXESS All.	Chimie	p.23	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release	NXP Semiconductors U-S		Electronique Semiconducte	p.28	23/05/22 JPMorgan Global Technology,	
Latecoere* Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	11/05/22 Shareholders Meeting	Ocado Group	U-K	Distribution alimentaire	p.26	04/05/22 Annual General Meeting	
Laurent-Perrier* Fr.	Boissons	p.22	03/06/22 Q4 2022 Earnings Release (Pr)	Omnicom	U-S	Media agences marketing	p.39	19/07/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)	
Learning Technologi U-K	Media Editeurs	p.41	19/09/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)	Orange	Fr.	Telecom	p.51	19/05/22 Change Now Conference	
LEG Immobilien All.	Immobilier/Distribution	p.32	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Outokumpu	Finl.	Acier/Tubes	p.13	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release	
Legrand Fr.	Biens d'équipement	p.20	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release	PayPal Holdings	U-S	E-paiement	p.29	02/06/22 Annual General Meeting	
Leonardo It.	Aéronautique & Défense	p.14	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Pearson	U-K	Media Editeurs	p.41	23/05/22 Berenberg Bank USA Confere	
LEONI All.	Automobile Equipementier	p.17	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Pernod Ricard	Fr.	Boissons	p.22	10/05/22 Investor Meeting - North Am	
L					Philip Morris	U-S	Tabac	p.49	04/05/22 Annual General Meeting
Liberty Global A U-S	Telecom	p.51	10/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Pierre & Vacances	Fr.	Loisirs & Hôtels	p.36	02/06/22 Q2 2022 Earnings Release	
Linde U-S	Chimie	p.23	11/05/22 Goldman Sachs Industrials &	Pirelli & C.	It.	Pneumatiques	p.46	10/05/22 Q1 2022 Earnings Release	
Linedata Services* Fr.	Logiciels	p.35	12/09/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)	Plastic Omnium	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	12/05/22 Capital Markets Day	
Lisi Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	22/07/22 Q2 2022 Earnings Release	Plastiques Val de Loi Fr.		Automobile Equipementier	p.17	20/06/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)	
LivaNova U-S	Dispositifs médicaux	p.25	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Playtech	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	25/08/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)	
LM Ericsson B Suède	Telecom	p.51	14/07/22 Q2 2022 Earnings Release	Porsche AutoHldg Vz All.		Automobile Constructeurs	p.16	10/05/22 Q1 2022 Earnings Release	
Lockheed Martin U-S	Aéronautique & Défense	p.14	26/07/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)	PPG Industries	U-S	Chimie	p.23	04/05/22 Wells Fargo Industrials Conf	
Logitech Internation Suis.	Jeux Vidéo	p.34	25/07/22 Q1 2023 Earnings Release (Pr)	Prada	H-K	Luxe	p.37	28/07/22 Q2 2022 Earnings Release	
L'Oréal Fr.	Food & HPC	p.31	28/07/22 Q2 2022 Earnings Release						
LVMH Moët Hennessy Fr.	Luxe	p.37	27/07/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr)						

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

Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements	Sociétés	Pays	Secteur	Pages	Date des prochains Evénements
Procter & Gamble	U-S	Food & HPC	p.31	02/08/22 Q4 2022 Earnings Release (Pr	Societe Pour L'Inform Fr.		ESN	p.30	11/05/22 Q4 2022 Sales and Revenue R
Prosegur Cia de Segu Esp.		Services aux entreprises	p.47	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release	SocieteGenerale A	Fr.	Banques	p.18	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release
ProSiebenSat 1 Medi All.		Media diffuseurs	p.40	05/05/22 Annual General Meeting	Sodexo	Fr.	Services aux entreprises	p.47	01/07/22 Q3 2022 Sales and Revenue R
<b>P</b>					Software	All.	Logiciels	p.35	17/05/22 Annual General Meeting
Prosus N	P-B	Services Financiers & Holdir	p.48	27/06/22 Q4 2022 Earnings Release	Sogefi	It.	Automobile Equipementier	p.17	22/07/22 Q2 2022 Earnings Release
Proximus	Belg.	Telecom	p.51	18/05/22 J.P. Morgan European Technic	Soitec	Fr.	Electronique Semiconducte	p.28	08/06/22 Q4 2022 Earnings Release
Prudential	U-K	Assurance	p.15	26/05/22 Annual General Meeting	Solvay	Belg.	Chimie	p.23	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Prysmian	It.	Biens d'équipement	p.20	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Somfy	Fr.	Biens de Consommation	p.19	07/09/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Publicis Groupe	Fr.	Media agences marketing	p.39	25/05/22 Shareholders Meeting	Sonova Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.25	17/05/22 Q4 2022 Earnings Release
QIAGEN	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	10/05/22 Berenberg Diagnostics Confer	Sopra Steria Group	Fr.	ESN	p.30	01/06/22 Shareholders Meeting
Qualcomm	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	01/06/22 Bernstein Strategic Decisions	South32	Austr.	Mines	p.42	25/07/22 June 2022 Sales and Revenue
Quantum Genomics* Fr.		Biotech	p.21	06/10/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr	SSAB A	Suède	Acier/Tubes	p.13	22/07/22 Q2 2022 Earnings Release
Randstad	P-B	Services aux entreprises	p.47	26/07/22 Q2 2022 Earnings Release	STEF	Fr.	Transport	p.52	21/07/22 Q2 2022 Sales and Revenue R
Raytheon Technolog U-S		Aéronautique & Défense	p.14	02/08/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr	Stellantis	It.	Automobile Constructeurs	p.16	05/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
Reckitt Benckiser Gr U-K		Food & HPC	p.31	20/05/22 Annual General Meeting	STMicroelectronics	Fr.	Electronique Semiconducte	p.28	12/05/22 Capital Markets Day
Red Electrica Corp	Esp.	Utilities	p.53	03/08/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr	Stora Enso R	Finl.	Papier & Emballages	p.43	22/07/22 Q2 2022 Earnings Release
Regeneron Pharmaci U-S		Biotech	p.21	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Straumann Holding	Suis.	Dispositifs médicaux	p.25	31/05/22 Stifel Equities Conference
RELX	U-K	Media Editeurs	p.41	28/07/22 Q2 2022 Earnings Release	Subsea 7	Norv.	Pétrole & Gaz	p.44	28/07/22 Q2 2022 Earnings Release
Remy Cointreau	Fr.	Boissons	p.22	02/06/22 Q4 2022 Earnings Release	Suedzucker	All.	Food & HPC	p.31	19/05/22 Q4 2022 Earnings Call
Renault	Fr.	Automobile Constructeurs	p.16	10/05/22 Capital Markets Day - Mobiliz	<b>S</b>				
Rentokil Initial	U-K	Services aux entreprises	p.47	11/05/22 Annual General Meeting	Sumitomo Rubber InJap.		Pneumatiques	p.46	13/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Reply	It.	ESN	p.30	13/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Swatch Group	Suis.	Luxe	p.37	- -
Repsol	Esp.	Pétrole & Gaz	p.44	05/05/22 Annual General Meeting - Fir	Swedish Match	Suède	Tabac	p.49	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Relex SA	Fr.	Biens d'équipement	p.20	16/06/22 Capital Markets Day	Swiss Re	Suis.	Assurance	p.15	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Rheinmetall	All.	Aéronautique & Défense	p.14	06/05/22 Q1 2022 Earnings Call	Swisscom	Suis.	Telecom	p.51	04/08/22 Q2 2022 Earnings Release
Rio Tinto	U-K	Mines	p.42	14/07/22 Q2 2022 Sales and Revenue R	Sword Group	Fr.	ESN	p.30	28/07/22 Q2 2022 Sales and Revenue R
<b>R</b>					Taiwan Semicon Mfg Tai.		Electronique Semiconducte	p.28	10/05/22 April 2022 Sales and Revenue
Roche Holding	Suis.	Pharmacie	p.45	10/05/22 Berenberg Diagnostics Confer	Take-Two Interactive U-S		Jeux Vidéo	p.34	16/05/22 Q4 2022 Earnings Release
Rockwell Automotio U-S		Biens d'équipement	p.20	03/06/22 Bernstein Strategic Decisions	Tapestry	U-S	Luxe	p.37	12/05/22 Q3 2022 Earnings Release
ROCKWOOL B	Dan.	Matériaux de Construction	p.38	18/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Technip Energies	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	05/05/22 Annual General Meeting
Rolls-Royce Holdings U-K		Aéronautique & Défense	p.14	12/05/22 Extraordinary Shareholders M	TechnipFMC Rg	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	27/07/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Royal KPN	P-B	Telecom	p.51	21/06/22 Berenberg SDG Conference	Telecom Italia	It.	Telecom	p.51	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release
RTL Group	All.	Media diffuseurs	p.40	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Telefonica	Esp.	Telecom	p.51	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Rubis SCA	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	05/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R	Telefonica Deutschla All.		Telecom	p.51	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release
RWE	All.	Utilities	p.53	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Television Francaise	Fr.	Media diffuseurs	p.40	28/07/22 Q2 2022 Earnings Release
Sacyr	Esp.	Infrastructures	p.33	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Temenos	Suis.	Logiciels	p.35	25/05/22 Annual General Meeting
SAF-HOLLAND	All.	Automobile Equipementier	p.17	10/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Tenaris	It.	Acier/Tubes	p.13	03/08/22 Q2 2022 Earnings Release
Safran	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	25/05/22 Annual General Meeting	Tesco	U-K	Distribution alimentaire	p.26	17/06/22 Q1 2023 Sales and Revenue R
Sage Group	U-K	Logiciels	p.35	13/05/22 Q2 2022 Earnings Release	Texas Instruments	U-S	Electronique Semiconducte	p.28	02/06/22 Bernstein Strategic Decisions
Saipem	It.	Pétrole & Gaz	p.44	17/05/22 Annual General Meeting	Thales	Fr.	Aéronautique & Défense	p.14	11/05/22 Annual General Meeting
Salesforce	U-S	Logiciels	p.35	01/06/22 Q1 2023 Earnings Release (Pr	Thermo Fisher Scien	U-S	Dispositifs médicaux	p.25	18/05/22 Annual General Meeting
Salvatore Ferragamo	It.	Luxe	p.37	10/05/22 Q1 2022 Earnings Release	thyssenkrupp	All.	Acier/Tubes	p.13	11/05/22 Q2 2022 Earnings Release
Salzgitter	All.	Acier/Tubes	p.13	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release	TODS	It.	Luxe	p.37	11/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
Sanlorenzo	It.	Luxe	p.37	- -	Topdanmark	Dan.	Assurance	p.15	15/07/22 Q2 2022 Earnings Release
Sanofi	Fr.	Pharmacie	p.45	18/05/22 Analyst Meeting	TotalEnergies	Fr.	Pétrole & Gaz	p.44	23/05/22 Berenberg Bank USA Confere
SAP	All.	Logiciels	p.35	11/05/22 Analyst and Investor Confere	Toyo Tire	Jap.	Pneumatiques	p.46	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Sartorius Stedim Biol	Fr.	Dispositifs médicaux	p.25	23/05/22 Berenberg Bank USA Confere	<b>T</b>				
SBM Offshore	P-B	Pétrole & Gaz	p.44	12/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue C	Travis Perkins	U-K	Matériaux de Construction	p.38	02/08/22 Q2 2022 Earnings Release
Scandic Hotels Grouj	Suède	Loisirs & Hôtels	p.36	10/05/22 Annual General Meeting	Trigano	Fr.	Biens de Consommation	p.19	09/05/22 Q2 2022 Earnings Release
Schaeffler	All.	Automobile Equipementier	p.17	10/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Tryg	Dan.	Assurance	p.15	08/07/22 Q2 2022 Earnings Release
Schlumberger	U-S	Pétrole & Gaz	p.44	01/06/22 Bernstein Strategic Decisions	Tsingtao Brewery H	H-K	Boissons	p.22	31/08/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr
Schneider Electric	Fr.	Biens d'équipement	p.20	05/05/22 Annual General Meeting	TUI	U-K	Loisirs & Hôtels	p.36	11/05/22 Q2 2022 Earnings Release
Schroders	U-K	Services Financiers & Holdir	p.48	28/07/22 Q2 2022 Earnings Release	Twitter	U-S	Techno	p.50	25/05/22 Annual General Meeting
SCOR	Fr.	Assurance	p.15	06/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Ubisoft Entertainme	Fr.	Jeux Vidéo	p.34	11/05/22 Q4 2022 Earnings Release
Seagen	U-S	Biotech	p.21	13/05/22 Annual General Meeting	UBS Group	Suis.	Banques	p.18	01/06/22 Bernstein Strategic Decisions
SEB	Fr.	Biens de Consommation	p.19	19/05/22 Annual General Meeting	UCB	Belg.	Pharmacie	p.45	19/05/22 Jefferies Structural Winners C
Seche Environnemer	Fr.	Utilities	p.53	12/09/22 Q2 2022 Earnings Release	Umanis TEMP*	Fr.	ESN	p.30	- -
Securitas B	Suède	Services aux entreprises	p.47	04/05/22 Q1 2022 Earnings Release	<b>U</b>				
SES SA A	Lux.	Telecom	p.51	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Umicore	Belg.	Chimie	p.23	29/07/22 Q2 2022 Earnings Call
SGS	Suis.	Services aux entreprises	p.47	23/05/22 Berenberg Bank USA Confere	Unib-Rodam-West	U-P-B	Immobilier/Distribution	p.32	11/05/22 Annual General Meeting
Shell B	U-K	Pétrole & Gaz	p.44	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release	UniCredit	It.	Banques	p.18	05/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Siemens Healthineer	All.	Dispositifs médicaux	p.25	04/05/22 Q2 2022 Earnings Release	Uniper	All.	Utilities	p.53	18/05/22 Annual General Meeting
Silgan	U-S	Papier & Emballages	p.43	31/05/22 Annual General Meeting	UnipolSai Assicurazic	It.	Assurance	p.15	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release (Pr
Skandinaviska Enskil	Suède	Banques	p.18	14/07/22 Q2 2022 Earnings Call	Valeo	Fr.	Automobile Equipementier	p.17	24/05/22 Shareholders Meeting
Smith & Nephew	U-K	Dispositifs médicaux	p.25	28/07/22 Q2 2022 Earnings Release	Vallourec	Fr.	Acier/Tubes	p.13	18/05/22 Q1 2022 Earnings Release
SNAM	It.	Utilities	p.53	11/05/22 Q1 2022 Earnings Release	Veolia Environnemei	Fr.	Utilities	p.53	12/05/22 Q1 2022 Sales and Revenue R
Snap A	U-S	Techno	p.50	10/08/22 Q2 2022 Earnings Release (Pr	VERBUND A	Autri.	Utilities	p.53	12/05/22 Q1 2022 Earnings Release
Societe BIC	Fr.	Biens de Consommation	p.19	18/05/22 Annual General Meeting	Vetoquinol*	Fr.	Pharmacie	p.45	19/05/22 Annual Shareholders Meeting

