

Stock Guide du Marché Principal

	1 Dk = 30.40 € 0,34	Cours 20/10/2017 Dt	Nombre d'actions Milliers	Volume heβδο Millions Dt	Capitalisation Boursière Millions Dt	Valeur d'Entreprise Millions Dt	VE/CA		VE/EBITDA		ROE 2016 (%)	Bénéfice par Action		
							2015 (x)	2016 (x)	2015 (x)	2016 (x)		2015 Dt	2016 Dt	2017e Dt
Agro-alimentaire														
SFBT		19,750	132 000	1,360	2607	2565	3,0	2,8	11,0	10,0	24%	1,13	1,04	1,22
ELBEN INDUSTRIE		3,700	10 000	0,000	37	81	0,8	0,9	12,9	16,4	n.s	-0,38	-0,69	-0,25
SOPAT		0,750	21 941	0,042	16	36	0,7	0,6	n.s	n.s	n.s	-0,36	-0,37	-0,07
DELICE HOLDING		17,450	54 907	0,014	958	1015	1,5	1,4	11,5	11,3	34%	0,73	0,67	0,79
Distribution														
MAGASIN GENERAL		30,000	11 481	0,044	344	603	0,6	0,6	10,3	9,5	neg	-0,49	0,51	0,52
MONOPRIX		9,530	19 969	0,039	190	297	0,6	0,5	11,2	12,0	neg	0,18	0,09	-0,30
Pharmaceutique														
SIPHAT		7,270	1 800	0,006	13	33	0,7	0,8	15,8	n.s	n.s	-1,58	-2,09	-1,58
ADWYA		5,100	20 592	0,043	105	113	1,3	1,3	7,7	9,9	9%	0,31	0,13	0,17
UNIMED		7,750	32 000	2,567	248	236	4,0	3,6	10,8	11,9	17%	0,41	0,35	0,41
Chimie														
AIR LIQUIDE		91,000	1 459	0,005	133	146	2,1	2,0	8,3	8,1	15%	4,02	4,49	4,03
ALKIMIA		27,500	1 947	0,001	54	124	0,5	0,8	n.s	n.s	n.s	-3,05	-5,21	-1,84
ICF		21,990	2 100	0,031	46	63	0,7	0,8	10,9	9,8	n.s	0,29	0,19	3,89
Composants Automobile														
ASSAD		9,220	12 000	0,384	111	156	1,9	1,6	16,0	10,1	7%	-0,19	0,23	0,55
GIP		1,580	10 564	0,038	17	21	1,4	1,8	n.s	n.s	n.s	-0,13	-0,22	-0,14
STIP		0,890	4 208	0,000	4	204	2,1	3,9	n.s	n.s	n.s	-3,09	-2,38	-2,38
Distribution Automobile														
ARTES		6,200	38 250	0,271	237	141	0,5	0,6	2,9	4,3	24%	0,85	0,77	0,84
ENNAKL		14,000	30 000	0,202	420	344	1,0	0,9	7,3	7,7	33%	1,23	1,05	0,91
City Cars		12,370	13 500	0,014	167	124	1,0	0,8	7,9	6,6	53%	1,20	1,07	1,00
UADH		2,840	36 954	1,184	105	164	0,1	0,5	1,2	8,6	neg	0,42	-0,01	0,10
Immobilier														
ESSOUKNA		3,500	5 051	0,006	18	58	6,0	3,2	15,1	11,1	5%	0,38	0,30	0,34
SIMPAR		37,400	1 100	0,027	41	158	3,7	2,9	9,3	9,9	4%	4,41	3,07	3,71
SITS		1,800	15 600	0,008	28	81	5,2	7,9	31,5	53,3	n.s	0,01	-0,06	0,01
Industrie														
CIMENTS DE BIZERTE		2,680	44 047	0,027	118	246	3,8	4,0	n.s	n.s	n.s	-0,15	-0,55	-0,05
SOTUVER		4,000	25 073	0,180	100	143	2,8	2,7	8,9	8,9	16%	0,24	0,25	0,28
SOMOCER		1,100	40 656	0,376	45	170	1,4	1,8	6,0	12,9	n.s	0,02	-0,11	-0,11
TPR		2,870	50 000	0,086	144	153	1,4	1,2	7,6	6,9	11%	0,19	0,19	0,19
Euro-Cycles		27,290	8 100	0,428	221	208	2,8	2,6	15,5	12,9	56%	1,64	1,77	1,94
LILAS		15,000	49 779	2,374	727	866	2,7	2,6	15,2	13,4	24%	0,53	0,67	0,70
MPBS		2,590	6 765	0,021	18	25	0,5	0,5	3,7	5,8	6%	0,44	0,24	0,29
SOTIPAPIER		3,500	27 942	0,115	98	109	1,6	1,5	8,5	7,9	19%	0,26	0,24	0,28
SAM		3,660	4 635	0,005	17	16	1,1	1,0	7,0	4,0	31%	0,24	0,47	0,39
Holding														
PGH		8,170	180 004	1,701	1471	2593	1,6	1,5	11,1	9,7	16%	0,44	0,50	0,61
OTH		11,650	53 600	0,267	624	630	1,4	1,1	15,6	10,6	11%	0,29	0,50	0,64
Divers														
ELECTROSTAR		2,730	4 288	0,014	12	118	1,4	1,3	14,8	8,3	n.s	-1,59	-1,57	-1,25
SIAME		2,060	14 040	0,138	29	34	0,9	1,1	6,5	7,4	10%	0,15	0,15	0,17
SOTETEL		2,860	4 637	0,029	13	26	0,5	0,5	n.s	5,1	10%	-1,13	0,31	0,07
SOTRAPIL		9,100	4 035	0,020	37	13	1,4	1,1	2,3	1,9	11%	0,96	0,86	0,99
SOTUMAG		2,040	12 000	0,026	24	14	1,6	1,3	6,0	3,5	15%	0,12	0,21	0,27
STEQ		9,240	1 400	0,000	13	83	0,7	0,9	7,8	11,2	neg	0,43	-0,62	0,36
TELNET Holding		5,680	11 028	0,583	63	60	1,5	1,5	17,4	12,5	21%	-1,68	0,27	0,60
TUNISAIR		0,500	106 199	0,025	53	1003	0,9	0,9	19,8	19,4	n.s	-0,83	-0,19	-0,14
CELLCOM		3,070	4 462	0,005	14	17	0,3	0,4	2,4	5,0	5%	0,69	0,16	0,07
Bancaire														
AMEN BANK		24,750	26 481	0,089	655	-	-	-	-	-	14%	2,37	3,47	3,87
ATB		4,290	100 000	0,056	429	-	-	-	-	-	9%	0,61	0,48	0,58
BH		23,610	34 000	0,295	803	-	-	-	-	-	21%	2,40	3,02	3,23
BIAT		114,200	17 000	1,659	1941	-	-	-	-	-	27%	8,63	11,34	12,14
BNA		11,330	32 000	0,343	363	-	-	-	-	-	23%	0,95	4,66	0,89
ATTIJARI BANK		35,800	39 748	1,176	1423	-	-	-	-	-	28%	2,40	2,63	2,92
BT		7,950	180 000	0,581	1431	-	-	-	-	-	17%	0,47	0,55	0,64
BTE (ADP) (1)		15,240	1 000	0,153	15	-	-	-	-	-	1%	0,43	0,42	0,86
WIFACK INTERNATIONAL BANK		6,860	30 000	0,000	206	-	-	-	-	-	3%	0,18	0,18	0,16
STB		4,000	155 375	0,077	622	-	-	-	-	-	1%	-0,02	0,06	0,10
UBCI		23,000	20 002	0,000	460	-	-	-	-	-	11%	1,69	1,58	1,64
UIB		22,520	32 560	0,768	733	-	-	-	-	-	21%	1,79	2,07	2,32
Leasing														
ATL		3,080	25 000	0,044	77	-	-	-	-	-	12%	0,26	0,32	0,36
CIL		15,880	5 000	0,010	79	-	-	-	-	-	15%	1,73	1,77	2,21
ATTIJARI LEASING		17,600	2 750	0,065	48	-	-	-	-	-	14%	1,94	1,88	2,34
TUNISIE LEASING		14,890	9 000	0,017	134	-	-	-	-	-	8%	1,58	1,40	1,46
Modern Leasing		3,950	7 000	0,014	28	-	-	-	-	-	6%	0,23	0,35	0,37
Hannibal Lease		8,690	8 036	0,028	70	-	-	-	-	-	16%	0,59	0,93	1,13
Best Lease		1,870	30 000	0,445	56	-	-	-	-	-	12%	0,11	0,19	0,22
Assurances														
ASTREE		33,220	6 000	0,000	199	-	-	-	-	-	14%	2,06	2,30	2,50
SALIM		33,760	2 660	0,000	90	-	-	-	-	-	13%	2,28	1,93	2,67
STAR		120,530	2 308	0,052	278	-	-	-	-	-	5%	31,83	6,72	7,50
TUNIS RE		7,690	20 000	0,056	154	-	-	-	-	-	9%	0,72	0,80	0,90
Sociétés d'Investissement														
PLACEMENTS DE TUNISIE		35,700	1 000	0,000	36	-	-	-	-	-	16%	1,67	2,13	1,68
TUNINVEST(2)		6,410	966	0,084	6	-	-	-	-	-	4%	-0,76	0,20	0,72
SPDIT		8,200	28 000	0,044	230	-	-	-	-	-	41%	0,58	0,57	0,57

SECTEUR	Indice Sectoriel	Volume heβδο Millions Dt	Capitalisation Boursière Millions Dt	Valeur du Secteur Millions Dt	VE/CA		VE/EBITDA		ROE 2016 (%)
					2015 (x)	2016 (x)	2015 (x)	2016 (x)	
Bancaire	356,3	5,197	9 081	-	-	-	-	17%	
Agro-alimentaire	354,3	1,416	3 619	2 682	2,1	2,0	11,4	10,6	23%
Chimie	153,4	0,037	233	333	0,9	1,1	16,4	12,9	15%
Pharmaceutique	224,8	0,048	366	382	2,4	2,3	9,6	11,2	n.s
Industrie	183,7	3,611	1 507	1 936	2,2	2,2	12,1	12,3	8%
Sociétés d'Investissement	604,6	0,127	271	-	-	-	-	-	32%
Distribution	510,9	0,083	535	901	0,6	0,6	10,9	10,0	n.s
Leasing	532,3	0,623	492	-	-	-	-	-	11%
Assurances	647,8	0,108	721	-	-	-	-	-	8%
Composants Automobile(2)	242,0	0,422	131	380	1,8	1,6	18,1	12,1	7%
Distribution Automobile	118,8	1,672	929	609	0,6	0,7	4,7	6,7	23%
Immobilier	177,0	0,041	87	297	4,4	3,6	12,7	13,1	2%
Holding	157,4	1,969	2 095	3 224	1,5	1,4	11,8	9,9	14%
Indices		Performance des indices (%)			Volume heβδο		Capitalisation du marché principal		
		1 semaine			Millions Dt		Millions Dt		
		Tunindex	10,74%	+20,5%					
		Tunindex 20	16,66%	+28,2%	18,8		20 324		

*(1) Le PER est calculé sur le résultat net consolidé retraité d'éléments exceptionnels
n.s: non significatif

VE = Capitalisation + dette nette 2016

(1) Le capital de la BTE est constitué de 1 million d'ADP et de 3,5 millions d'actions ordinaires non cotées
(2) Le rendement de Tuninvest ne tient pas compte de la restitution du capital en numéraire

2015 (x)	PER* 2016 (x)	2017e (x)	P/B 2016 (x)	Dividende par Action			Rendement			Performance		Recommandation	Acheter (+) Conserv. avec perspective + (Cs+) Conserv. (Cs) Alléger (-)		
				2015 Dt	2016 Dt	2017e Dt	2015 %	2016 %	2017e %	1 semaine (%)	début 2017 (%)				
Agro-alimentaire															
19,7	17,4	16,2	4,2	0,650	0,650	0,650	3,0%	3,3%	3,5%	-0,3%	+17,4%	-		SFBT	
n.s.	n.s.	n.s.	4,6	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	+1,9%	-		ELBEN INDUSTRIE	
n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-7,4%	-39,5%	-		SOPAT	
23,9	24,1	22,0	7,8	0,450	0,420	0,500	2,6%	2,4%	2,9%	-0,3%	+15,1%	+		DELICE HOLDING	
Distribution															
n.s.	41,3	25,7	n.s.	0,450	0,600	0,600	1,5%	2,0%	2,0%	-3,2%	+22,7%	Cs		MAGASIN GENERAL	
n.s.	n.s.	n.s.	4,2	0,400	0,000	0,000	3,5%	0,0%	0,0%	-0,3%	-2,5%	-		MONOPRIX	
Pharmaceutique															
n.s.	n.s.	n.s.	0,9	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+2,7%	+3,1%	-		SIPHAT	
16,2	39,2	29,9	3,0	0,240	0,000	0,100	3,6%	0,0%	2,0%	-1,7%	-13,2%	Cs		ADWYA	
25,9	20,8	18,8	3,5	0,310	0,225	0,225	3,2%	2,7%	2,7%	-2,5%	-12,5%	+		UNIMED	
Chimie															
22,6	18,5	22,6	3,2	5,000	3,700	3,500	5,1%	3,9%	3,8%	+0,0%	-28,5%	Cs		AIR LIQUIDE	
n.s.	n.s.	n.s.	1,0	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-1,8%	-40,6%	-		ALKIMIA	
75,5	115,1	5,7	0,7	0,800	1,000	1,000	3,6%	4,5%	4,5%	+0,0%	+3,1%	Cs		ICF	
Composants Automobile															
n.s.	37,2	16,6	2,6	0,000	0,060	0,060	0,0%	0,0%	0,7%	-0,5%	+53,6%	Cs		ASSAD	
n.s.	n.s.	n.s.	1,5	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+3,3%	-9,7%	-		GIF	
n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+1,1%	-53,2%	-		STIP	
Distribution Automobile															
7,3	7,3	7,4	1,9	0,570	0,520	0,520	9,2%	8,4%	8,4%	-3,1%	-14,0%	Cs (+)		ARTES	
11,4	12,1	15,5	3,9	0,650	0,650	0,620	4,6%	4,6%	4,4%	+0,0%	+1,7%	Cs (+)		ENNAKL	
10,3	10,5	12,4	5,8	0,920	0,920	0,900	7,4%	7,4%	7,4%	-3,3%	-14,3%	Cs (+)		City Cars	
6,8	n.s.	27,9	1,2	0,065	0,150	0,200	2,3%	5,3%	7,0%	-5,6%	-39,4%	-		UADH	
Immobilier															
9,2	10,5	10,3	0,5	0,240	0,240	0,270	6,9%	7,7%	7,7%	-2,2%	-2,9%	+		ESSOUKNA	
8,5	11,1	10,1	0,5	1,500	1,500	1,500	4,0%	4,0%	4,0%	-4,1%	-12,6%	+		SIMPAR	
n.s.	n.s.	n.s.	1,0	0,100	0,000	0,100	5,6%	0,0%	5,6%	-1,1%	-11,8%	Cs		SITS	
Industrie															
n.s.	n.s.	n.s.	1,1	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-1,8%	-23,6%	-		CIMENTS DE BIZERTE	
16,6	15,0	14,1	2,5	0,210	0,220	0,225	4,9%	5,4%	6,4%	-1,0%	+13,3%	Cs (+)		DETOUVER	
n.s.	n.s.	n.s.	0,7	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+6,8%	-24,1%	-		SOMOCER	
15,4	14,2	15,0	1,7	0,200	0,200	0,200	6,3%	7,0%	7,0%	-0,7%	+8,5%	Cs (+)		TPR	
16,6	14,5	14,0	7,8	1,400	1,400	1,400	3,4%	5,1%	5,1%	-2,5%	-29,8%	+		Euro-Cycles	
28,3	21,6	21,3	4,6	0,285	0,000	0,000	1,7%	0,0%	0,0%	-1,1%	+23,8%	+		LILAS	
5,9	9,7	8,9	0,7	0,200	0,150	0,120	7,0%	5,3%	4,2%	+2,8%	-9,0%	Cs (+)		MPBS	
13,7	13,5	12,5	2,9	0,200	0,200	0,230	4,9%	4,9%	6,6%	-1,1%	-9,7%	+		SOTIPAPIER	
15,0	7,0	9,5	2,3	0,189	0,300	0,230	4,7%	7,5%	6,3%	-6,2%	-15,2%	+		SAM	
Holding															
18,4	14,5	13,4	2,4	0,230	0,280	0,230	2,8%	3,4%	2,8%	+1,1%	+22,8%	Cs (+)		PGH	
39,8	20,7	18,1	2,4	0,225	0,260	0,300	1,9%	2,2%	2,6%	-1,9%	+40,1%	+		OTH	
Divers															
n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,000	0,000	0,042	0,0%	0,0%	3,3%	-2,8%	-12,5%	-		ELECTROSTAR	
13,6	12,5	12,3	1,2	0,120	0,070	0,120	5,8%	3,4%	5,8%	-1,0%	-11,3%	Cs (+)		SIAME	
n.s.	n.s.	41,4	0,8	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-2,4%	+13,5%	-		SOTETEL	
9,5	9,2	9,2	1,1	0,600	0,650	0,600	6,3%	7,0%	6,6%	-1,6%	+12,0%	Cs		SOTRAPIL	
17,3	8,7	7,7	1,3	0,100	0,100	0,100	4,9%	4,9%	4,9%	+0,0%	+10,3%	+		SOTUMAG	
21,3	-16,7	25,9	0,9	0,000	0,000	0,100	0,0%	0,0%	0,0%	+24,2%	-15,6%	+		STEQ	
n.s.	19,3	9,5	4,1	0,000	0,200	0,300	0,0%	3,5%	5,3%	-1,2%	+64,7%	+		TELNET Holding	
n.s.	n.s.	n.s.	6,9	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-3,8%	-18,0%	-		TUNISAIR	
4,4	15,8	n.s.	0,9	0,210	0,224	0,224	6,8%	7,3%	7,3%	-4,1%	-50,6%	-		CELLCOM	
Bancaire															
10,4	6,6	6,4	0,9	1,100	1,150	1,150	4,1%	4,5%	4,6%	+0,2%	+10,9%	Cs (+)		AMEN BANK	
7,0	8,3	7,4	0,8	0,230	0,230	0,230	5,4%	5,4%	5,4%	-1,4%	-0,9%	+		ATB	
9,9	7,3	7,3	1,4	0,000	0,300	0,600	0,0%	1,3%	2,5%	-2,6%	+30,3%	+		BH	
13,2	9,2	9,4	2,3	4,000	4,000	4,000	3,5%	3,5%	3,5%	-1,1%	+31,7%	+		BIAT	
n.s.	6,4	12,7	0,5	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-2,2%	+24,6%	Cs		BNA	
14,9	12,0	12,3	3,4	1,500	2,000	2,000	4,2%	5,6%	5,6%	+0,0%	+38,0%	+		ATTIJARI BANK	
17,0	13,1	12,4	2,3	0,300	0,360	0,360	3,1%	4,5%	4,5%	-0,7%	+6,0%	Cs (+)		BT	
35,6	34,8	17,7	0,5	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+7,6%	-1,7%	Cs		BTE (ADP) ⁽¹⁾	
38,9	35,3	41,6	1,2	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,1%	-9,7%	Cs		WIFACK INTERNATIONAL BANK	
n.s.	n.s.	n.s.	1,2	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-2,9%	+2,6%	Cs		STB	
14,2	13,2	14,0	1,6	1,100	1,100	1,100	4,8%	4,8%	4,8%	+0,0%	-5,6%	Cs (+)		UBCI	
12,5	9,8	9,7	1,9	0,550	0,600	0,600	2,6%	2,7%	2,7%	-1,2%	+25,7%	+		UIB	
Leasing															
11,8	8,5	8,6	1,0	0,220	0,240	0,240	7,1%	7,8%	7,8%	+0,3%	+10,3%	+		ATL	
9,2	8,1	7,2	1,2	0,850	0,850	0,850	5,4%	5,4%	5,4%	-3,1%	+11,5%	+		CIL	
9,1	8,3	7,5	1,2	1,400	1,400	1,400	6,1%	6,1%	8,0%	-0,1%	+12,3%	Cs (+)		ATTIJARI LEASING	
9,4	9,8	10,2	0,9	1,000	1,000	1,000	6,7%	6,7%	6,7%	+0,5%	-13,5%	Cs (+)		TUNISIE LEASING	
17,0	10,2	10,6	0,7	0,250	0,300	0,300	6,3%	7,6%	7,6%	-0,3%	+10,4%	Cs (+)		Modern Leasing	
14,8	9,3	7,7	1,3	0,410	0,550	0,550	3,4%	4,5%	6,3%	+0,5%	+14,9%	Cs (+)		Hannibal Lease	
16,6	9,1	8,5	1,2	0,100	0,110	0,110	5,3%	5,9%	5,9%	+0,0%	+12,5%	+		Best Lease	
Assurances															
16,1	13,1	13,3	2,0	2,000	2,200	2,200	4,0%	4,4%	6,6%	+3,0%	+41,9%	Cs (+)		ASTREE	
14,8	16,2	12,6	2,1	1,000	1,000	1,000	3,0%	3,0%	3,0%	+0,0%	-13,1%	Cs (+)		SALIM	
14,5	16,7	16,1	0,9	9,200	2,700	3,000	7,6%	2,2%	2,5%	-4,5%	+2,7%	+		STAR	
10,6	8,8	8,5	0,8	0,500	0,500	0,600	6,5%	6,5%	7,8%	-1,4%	-3,5%	+		TUNIS RE	
Sociétés d'Investissement															
21,4	16,7	21,3	2,3	2,000	2,000	2,000	5,6%	5,6%	5,6%	+0,0%	-6,1%	Cs		PLACEMENTS DE TUNISIE	
n.s.	32,7	8,8	1,2	0,500	0,500	1,000	7,8%	7,8%	15,6%	-2,6%	-30,2%	+		TUNINVEST ⁽²⁾	
14,0	14,3	14,4	4,2	0,550	0,550	0,550	6,7%	6,7%	6,7%	+0,0%	-1,1%	Cs		SPDIT	
SECTEUR															
13,3	9,6	10,4		1,5			2,9%	3,5%	3,6%	-1,0%	+17,5%	+		Bancaire	
20,7	18,8	17,5		4,8			2,8%	3,0%	3,3%	-0,3%	+9,5%	+16,2%		Agro-alimentaire	
n.s.	23,7	22,6		1,5			3,7%	3,2%	3,1%	-0,4%	-30,4%	-31,0%		Chimie	
22,0	23,8	21,1		3,0			3,2%	1,8%	2,4%	-2,1%	-14,1%	+2,5%		Pharmaceutique	
20,5	17,0	18,4		2,7			2,7%	2,2%	2,4%	+1,1%	-10,9%	+22,7%		Industrie	
n.s.	14,7	14,8		3,6			6,6%	6,6%	6,8%	-0,1%	-2,7%	-31,3%		Sociétés d'Investissement	
n.s.	41,3	72,9		5,0			2,2%	1,3%	1,3%	-2,2%	+11,1%	-1,1%		Distribution	
11,1	9,0	8,5		1,0			5,9%	6,3%	6,7%	-0,8%	-1,2%	+5,8%		Leasing	
13,8	13,1	12,6		1,1			5,8%	3,8%	4,8%	-1,3%	+4,9%	-0,3%		Assurances	
n.s.	37,2	16,6		-1,0			0,0%	0,0%	0,5%	-0,0%	+32,5%	+40,3%		Composants Automobile	
9,2	11,2	12,1		2,7			6,0%	6,2%	6,3%	-2,1%	-17,2%	-5,3%		Distribution Automobile	
12,6	10,9	14,8		0,6			5,1%	3,5%	5,3%	-2,8%	-11,6%	-1,8%		Immobilier	
21,9	15,9	14,5		2,4			2,6%	3,1%	2,7%	+0,2%	+23,7%	+73,1%		Holding	
MARCHE PRINCIPAL															
2015	2016	2017e		P/B marché (x)			Rendement en dividende du marché								