

# LA LETTRE DES ACTIONS<sup>©</sup>

*Inertiae require anticipation*

**EQUITY GPS - *Video*** - Outil d'aide à la décision en investissements actions rationnel, innovant et performant. Apprécie le potentiel de performance de près de 6000 valeurs, représentant 90% de la capitalisation boursière mondiale. Fondements académiques et pragmatiques solides : marchés inefficients, finance comportementale, value investing. Méthodologie objective, quantifiée, totalement dénuée de biais. Processus quotidien d'exploitation, via 30 milliards de calculs unitaires, d'une quantité massive d'informations fondamentales (près de 250 millions) pour produire des **ratings EQUITY GPS** synthétiques restitués de façon ergonomiques par valeur, secteur, géographie, ou thème. Société de recherche indépendante, CIF n°ORIAS 13005320, membre de l'ACIFTE, association agréée par l'AMF, et du Cercle des Analystes Indépendants.

*Inertiae require anticipation*

**La Lettre des Actions d'EQUITY GPS n°109 du 21 novembre 2016 aborde deux sujets :**

- Un thème relatif à la performance, mise à jour, des "Valeurs Focus" analysées dans nos Lettres des Actions bimensuelles depuis le début de 2016.
- Un point sur l'évolution des ratings EQUITY GPS agrégés sur les marchés actions mondiaux, américains et européens, après la récente remontée des taux longs observée aux USA et en Europe

## THEME : PERFORMANCE DES VALEURS "FOCUS" DEPUIS LE DEBUT 2016

Les lecteurs réguliers des "Lettres des Actions" bimensuelles publiées par EQUITY GPS ont l'habitude de se voir proposer dans notre rubrique "Focus valeur" une courte analyse d'une société qui présente généralement les caractéristiques suivantes :

- 1) Une valorisation attractive (à l'ampleur mesurée par son rating EQUITY GPS, et plus particulièrement par son sous-score de valorisation)
- 2) Une dynamique des perspectives parmi les plus favorables au monde (au degré mesuré également dans son rating EQUITY GPS et plus particulièrement dans son sous-score de perspectives)
- 3) Notre appréciation, nécessairement plus subjective, et non intégrée - car non intégrable - dans le rating EQUITY GPS de la valeur, des mécanismes ou raisons par lesquels le titre nous paraît pouvoir attirer l'attention des investisseurs

Pour les Lettres datant de plus de 3 mois sur une année glissante, la performance, en devises, après 3 mois, des valeurs ayant fait l'objet d'un "Focus Valeur" s'établit comme suit :

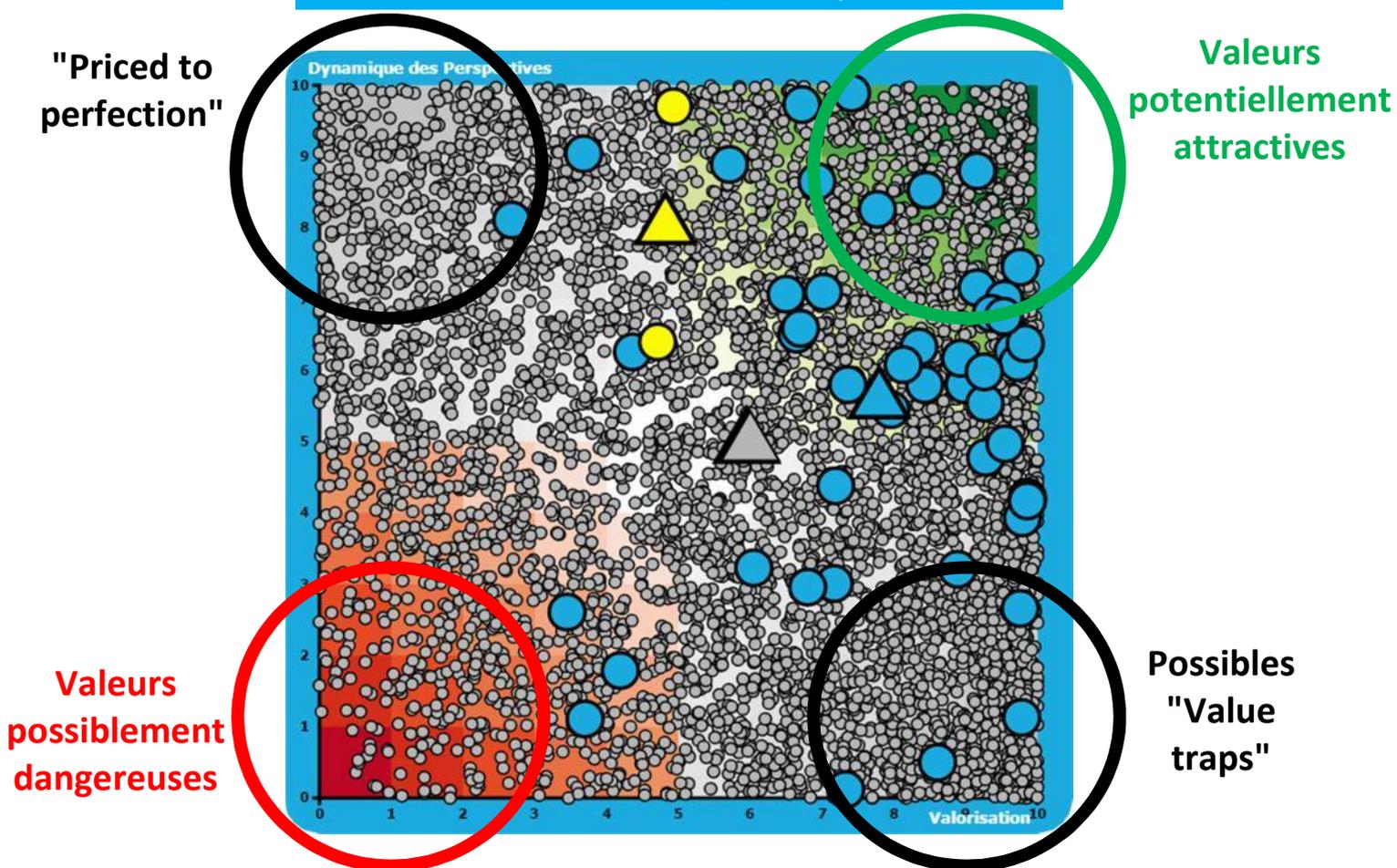
Date	Lettres	Valeur Focus	Achat ou Vente	Performance ultérieure absolue sur 3 mois	Performance ultérieure 3m relative au Stoxx 600
05-08-16	<a href="#">Lettre 103</a>	Valeurs UK	A	+0%	+2%
27-07-16	<a href="#">Lettre 102</a>	Valeurs AAA	A	+1%	+0%
28-06-16	<a href="#">Lettre 101</a>	Shire	A	+13%	+8%
13-06-16	<a href="#">Lettre 100</a>	Air Liquide	A	+11%	+6%
01-06-16	<a href="#">Lettre 99</a>	Suedzucker	A	+31%	+29%
17-05-16	<a href="#">Lettre 98</a>	Wessanen	A	+20%	+19%
17-05-16	<a href="#">Lettre 98</a>	Bayer	Vente	-0%	+1%
03-05-16	<a href="#">Lettre 97</a>	Publicis	A	+3%	+1%
18-04-16	<a href="#">Lettre 96</a>	<i>Pas de focus</i>			
23-03-16	<a href="#">Lettre 95</a>	Corbion	A	+2%	+6%
07-03-16	<a href="#">Lettre 94</a>	IT services	A	+10%	+8%
22-02-16	<a href="#">Lettre 93</a>	Austevoll	A	+22%	+19%
09-02-16	<a href="#">Lettre 92</a>	<i>Pas de focus</i>	A		
26-01-16	<a href="#">Lettre 91</a>	Daimler	A	+6%	+3%
12-01-16	<a href="#">Lettre 90</a>	<i>Pas de focus</i>			
15-12-15	<a href="#">Lettre 89</a>	Daimler	A	-11%	-6%
15-12-15	<a href="#">Lettre 89</a>	Vestas	A	-4%	+2%
24-11-15	<a href="#">Lettre 88</a>	T2 Interactive	A	+0%	+14%
10-11-15	<a href="#">Lettre 87</a>	Tomra	A	-14%	+6%
02-11-15	<a href="#">Lettre 86</a>	Altran	A	-3%	+10%
23-10-15	<a href="#">Lettre 85</a>	Veolia	A	+0%	+10%
26-09-15	<a href="#">Lettre 84</a>	<i>Pas de focus</i>			
14-09-15	<a href="#">Lettre 83</a>	Wienerberger	A	+0%	-0%
24-08-16	<a href="#">Lettre 82</a>	<i>Pas de focus</i>			
19-08-15	<a href="#">Lettre 81</a>	Vontobel	A	-9%	-11%
03-08-15	<a href="#">Lettre 80</a>	Credit Suisse	A	-15%	-11%
<b>Performances moyennes</b>				<b>+3%</b>	<b>+6%</b>

En moyenne, la performance absolue des Valeurs Focus a été de +3% sur 3 mois (soit +13% en annualisé), ou +6% (+23% en annualisé) de mieux que le Stoxx 600.

Sur 21 Valeurs Focus analysées, 14 ont connu une performance absolue positive, et 17 une performance relative positive par rapport au Stoxx 600.

A ce jour, parmi les 5500 valeurs suivies par EQUITY GPS dans le monde, 880 présentent un rating supérieur à 7,5/10, signalant des situations potentiellement attractives pour autant qu'elles satisfassent aux critères de sélection et aux typologies de gestion propres à chaque investisseur. Pour la seule Europe, 300 valeurs sur 1800 affichent un rating supérieur à 7,5/10.

La Carte des Actions d'EQUITY GPS, monde



## THEME 2 : ALLOCATION D'ACTIFS MONDE

Nous avons brossé, dans notre Lettre n°105 du 30 septembre 2016, le tableau d'un scénario de hausse des taux longs dans le monde.

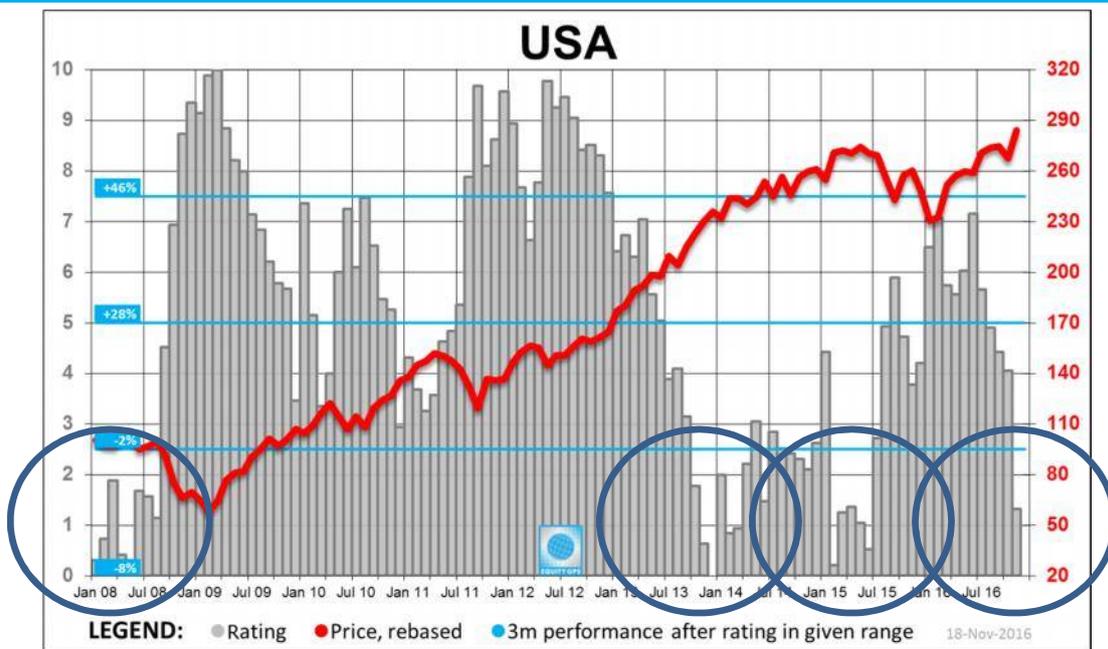
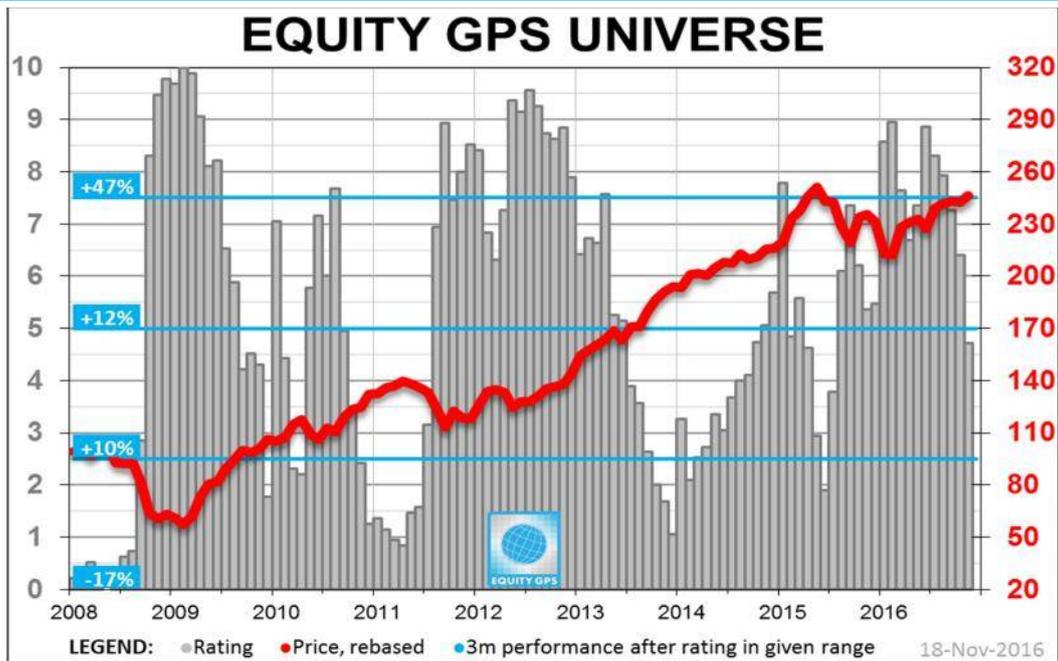
L'élection surprise de D Trump a constitué un catalyseur en la matière, en raison, notamment, de :

- 1) Son programme économique marqué par un projet de stimulation fiscale incomparablement plus important que celui de son concurrent défait



- 2) Par les nombreuses et nouvelles incertitudes qui accompagnent son accession au pouvoir. Notons que D Trump assume cette imprévisibilité, qui, dans son expérience nourrie par des successions de "deal-making" tendues, constitue un atout dans les négociations. Pour cette raison, s'il est très possible que le Président Trump fasse, à l'avenir, preuve d'un comportement plus normalisé que celui du Candidat Trump, cette perspective n'est pas encore certaine
- 3) Par les effets induits de hausse des prix dans l'hypothèse où des hausses des barrières tarifaires étaient effectivement mises en place

La hausse des taux longs observée depuis les élections américaines, à partir des niveaux très faibles préalablement enregistrés, conjuguée aux mouvements de hausses des cours des actions, a provoqué une baisse importante des ratings EQUITY GPS agrégés pour les marchés mondiaux, et singulièrement pour le marché américain; comme on peut l'apprécier ci-après :



Dans le cas du marché US, les projets du Président-élu de fortement stimuler l'économie et de baisser le taux d'imposition des bénéfiques (de 35% à 15%) auront sans doute à terme un effet positif sur son rating EQUITY GPS agrégé, mais il faudra attendre leur mise en place effective pour pouvoir l'observer.

Au global, le rating EQUITY GPS du marché US se situe aujourd'hui à 1,3/10. Historiquement, un rating inférieur à 2,5/10 a été suivi d'une performance ultérieure sur 3 mois de -8% en annualisé. Dans les deux cas sur trois où on avait un rating faible sur les USA (en 2008 et 2015), on a effectivement observé une baisse ultérieure. Dans un cas sur trois (en 2014), on avait assisté à une poursuite de la hausse malgré un faible rating, mais il n'est pas inconcevable que le QE de la FED, jouant à plein, ait gonflé l'afflux de liquidités sur toutes les classes d'actifs et ainsi contribué à prolonger alors le « bull market ».

## Ratings EQUITY GPS les plus élevés à date – Toutes capitalisations -

Top 25 Monde	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
KANDENKO	9,9	9,76	9,95	JP	Construction et ingénierie
SHIMI ZU CORP	9,8	9,79	9,84	JP	Construction et ingénierie
TOKYO ELECTRON	9,8	9,68	9,95	JP	Semi-conducteurs
Ordina	9,8	9,68	9,92	NL	Services informatiques
FUJITSU	9,8	9,68	9,90	JP	Ordinateurs
Nomura Holdings	9,8	9,58	9,99	JP	Marchés de capitaux
DAITO TRUST CONST	9,8	9,71	9,86	JP	Gestion et promotion immobilière
Mitsubishi	9,8	9,71	9,85	JP	Distribution industrielle
FUJI OIL CO LTD	9,8	9,73	9,82	JP	Produits alimentaires
mitsui chemicals	9,8	9,79	9,71	JP	Chimie
SOGEFI	9,7	9,66	9,83	IT	Equipelement automobile
CHINA FOODS	9,7	9,58	9,87	HK	Produits alimentaires
HI KARI TSUSHIN INC	9,7	9,71	9,68	JP	Distribution spécialisée
DOWA HOLDINGS	9,7	9,71	9,67	JP	Métaux et mines
KAJIMA CORP	9,7	9,76	9,61	JP	Construction et ingénierie
ADVANTEST CORP	9,7	9,58	9,77	JP	Semi-conducteurs
DAIWA HOUSE INDS	9,7	9,81	9,51	JP	Gestion et promotion immobilière
HANA FINANCIAL GRP	9,7	9,41	9,91	KR	Banque
TAISEI CORP	9,6	9,92	9,37	JP	Construction et ingénierie
MICRON TECHNOLOGY INC	9,6	9,81	9,48	US	Semi-conducteurs
TREND MICRO INC	9,6	9,81	9,43	JP	Logiciels
NICHI REI	9,6	9,76	9,46	JP	Produits alimentaires
GLORY	9,6	9,71	9,50	JP	Machines
PATRIMOINE ET COMM	9,6	9,64	9,55	FR	Immobilier
NISHI -NIPPON CITY	9,6	9,73	9,45	JP	Banque

Top 25 AAA countries	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
CHINA FOODS	9,7	9,58	9,87	HK	Produits alimentaires
FORTESCUE METALS G	9,6	9,35	9,77	AU	Métaux et mines
CSR LIMITED	9,6	9,32	9,78	AU	Matériels de construction
GURIT HOLDING	9,5	9,14	9,91	CH	Chimie
Vontobel Holding	9,5	9,42	9,53	CH	Marchés de capitaux
OVB HOLDING	9,4	9,20	9,65	DE	Marchés de capitaux
DET NORSKE OLJ	9,4	8,83	9,93	NO	Pétrole et gaz
BIRCHCLIFF ENERGY LTD NEW	9,4	9,89	8,85	CA	Pétrole et gaz
MAGNA INTL INC	9,4	9,07	9,64	CA	Equipelement automobile
STMICROELECTRONICS	9,3	9,12	9,41	CH	Semi-conducteurs
DEUTZ AG	9,3	9,55	8,97	DE	Machines
MLP	9,2	9,14	9,28	DE	Marchés de capitaux
HORNBAACH BAUMARKT	9,2	9,63	8,70	DE	Distribution spécialisée
Tele2	9,2	9,71	8,62	SE	Télécommunication
Tecan Group	9,2	9,23	9,09	CH	Fournisseurs sciences biologiques
BEIJING ENT WATER	9,1	9,15	9,13	HK	Eau
Topdanmark	9,1	8,72	9,53	DK	Assurance
TETHYS OIL AB	9,1	8,22	9,97	SE	Pétrole et gaz
Hamburger Hafen und Logisti	9,1	8,89	9,26	DE	Infrastructures de transports
ASPO	9,1	9,12	8,99	FI	Services aux entreprises
CLOETTA AB	9,0	8,54	9,52	SE	Produits alimentaires
DUFREY AG	9,0	9,39	8,61	CH	Distribution spécialisée
ELDORADO GOLD CORP NEW	9,0	9,64	8,30	CA	Métaux et mines
SEVEN GROUP HLDGS	9,0	8,02	9,92	AU	Distribution industrielle
LUNDIN MINING CORP	8,9	9,61	8,26	CA	Métaux et mines

TOP 25 Europe PEA	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
Ordina	9,8	9,68	9,92	NL	Services informatiques
SOGEFI	9,7	9,66	9,83	IT	Equipement automobile
PATRIMOINE ET COMM	9,6	9,64	9,55	FR	Immobilier
OVB HOLDING	9,4	9,20	9,65	DE	Marchés de capitaux
Anglo American	9,4	8,81	9,96	GB	Métaux et mines
DET NORSKE OLJ	9,4	8,83	9,93	NO	Pétrole et gaz
Rio Tinto	9,4	8,80	9,96	GB	Métaux et mines
Michael Page International	9,3	9,68	8,95	GB	Services professionnels
Sacyr-Vallehermoso	9,3	9,60	8,97	ES	Construction et ingénierie
DEUTZ AG	9,3	9,55	8,97	DE	Machines
Verbund	9,3	9,03	9,49	AT	Equipement électrique
EI TOWERS S.P.A.	9,3	9,66	8,86	IT	Equipements de télécommunication
GPE PIZZORNO	9,3	9,19	9,31	FR	Services aux entreprises
DNXCORP	9,2	9,05	9,42	FR	Distribution internet
MLP	9,2	9,14	9,28	DE	Marchés de capitaux
HORNBACH BAUMARKT	9,2	9,63	8,70	DE	Distribution spécialisée
Tele2	9,2	9,71	8,62	SE	Télécommunication
Mapfre	9,2	9,34	8,97	ES	Assurance
Carnival Corporation & Plc	9,2	8,55	9,76	GB	Hotels restaurants
Wm Morrison	9,1	8,64	9,64	GB	Distribution alimentaire
Topdanmark	9,1	8,72	9,53	DK	Assurance
Thomas Cook Group	9,1	9,02	9,23	GB	Hotels restaurants
TETHYS OIL AB	9,1	8,22	9,97	SE	Pétrole et gaz
TERNA ENERGY SA	9,1	9,26	8,89	GR	Indépendants énergie
Hamburger Hafen und Logisti	9,1	8,89	9,26	DE	Infrastructures de transports

## Ratings EQUITY GPS les plus faibles à date - All caps -

BOTTOM 25 Europe PEA	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
RENTABILIWEB GROUP	0,5	0,97	0,08	BE	Logiciels et internet
MONBERG & THORSEN	0,7	0,71	0,68	DK	Construction et ingénierie
REGENERESIS	0,9	0,21	1,64	GB	Services aux entreprises
NANOBIOTIX	1,0	0,23	1,77	FR	Biotechnologie
Air Berlin	1,0	0,07	1,99	DE	Compagnies aériennes
LEASINVEST REAL ES	1,1	1,43	0,74	BE	Immobilier
Huhtamaki	1,2	1,54	0,77	FI	Emballage
INDUTRADE AB	1,2	1,64	0,69	SE	Distribution industrielle
GW PHARMACEUTICALS	1,3	0,26	2,28	GB	Produits pharmaceutiques
Tessengerlo Chemie	1,3	1,14	1,47	BE	Chimie
SGL Carbon	1,4	0,42	2,29	DE	Equipelement électroniques
VITROLIFE AB	1,4	1,50	1,22	SE	Biotechnologie
BASWARE OYJ	1,5	0,39	2,62	FI	Logiciels
OSSUR HF	1,5	1,37	1,67	IS	Equipelement médical
FASTPARTNER AB	1,6	1,86	1,24	SE	Gestion et promotion immobilière
FIELMANN AG	1,6	2,84	0,27	DE	Distribution spécialisée
MUTARES	1,6	2,94	0,23	DE	Marchés de capitaux
GJENSIDIGE FORSIKR	1,6	1,52	1,71	NO	Assurance
HOGG ROBINSON GRP	1,6	1,55	1,70	GB	Services professionnels
LE BELIER	1,6	2,90	0,38	FR	Métaux et mines
ANSALDO STS	1,6	2,24	1,05	IT	Infrastructures de transports
Fugro	1,6	1,41	1,88	NL	Equipelement et services pour énergie
SCHOELLER BLECKMAN	1,7	1,69	1,62	AT	Equipelement et services pour énergie
Euro Disney	1,7	3,13	0,22	FR	Hotels restaurants
BITTIUM	1,7	2,78	0,61	FI	Logiciels

BOTTOM 25 France	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
NANOBIOTIX	1,0	0,23	1,77	FR	Biotechnologie
LE BELIER	1,6	2,90	0,38	FR	Métaux et mines
Euro Disney	1,7	3,13	0,22	FR	Hotels restaurants
Spir Communication	1,7	0,89	2,53	FR	Médias
ROUGIER SA	1,7	3,47	0,00	FR	Bois, papier
CELLECTIS	1,8	1,35	2,23	FR	Biotechnologie
DASSAULT AVIATION	2,2	2,95	1,49	FR	Défense, aérospace
VOLTALIA	2,2	2,83	1,65	FR	Equipelement électrique
EVOLIS	2,3	4,18	0,34	FR	Ordinateurs
Virbac	2,3	4,53	0,11	FR	Produits pharmaceutiques
PARROT	2,4	3,33	1,47	FR	Equipelements de télécommunication
Cegereal	2,4	1,70	3,11	FR	Immobilier
Essilor	2,4	3,70	1,11	FR	Equipelement médical
INNATE PHARMA	2,4	2,14	2,68	FR	Biotechnologie
GENFIT	2,5	0,91	3,99	FR	Fournisseurs sciences biologiques
THERMADOR GROUPE	2,5	3,44	1,54	FR	Distribution industrielle
NEURONES	2,5	2,51	2,59	FR	Services informatiques
AUSY	2,6	2,41	2,72	FR	Services informatiques
CATERING INTL SERV	2,7	3,66	1,74	FR	Services aux entreprises
AREVA	2,7	0,59	4,88	FR	Equipelement électroniques
Affine	2,7	2,67	2,81	FR	Immobilier
GROUPE GORGE	2,8	3,64	1,89	FR	Machines
Vallourec	2,9	4,12	1,58	FR	Machines
OENEO	2,9	4,13	1,60	FR	Emballage
ECA	2,9	2,08	3,70	FR	Défense, aérospace

Tous les ratings EQUITY GPS sur 5500 valeurs, recalculés chaque nuit, sont accessibles à nos abonnés sur [www.equitygps.com](http://www.equitygps.com).

**EQUITY GPS**, société de recherche indépendante, fonde ses analyses sur un système-expert propriétaire, innovant, performant et objectif, qui réapprécie chaque jour le potentiel de 5500 valeurs cotées dans 68 pays et 68 secteurs représentant 90% de la capitalisation boursière mondiale et 95% de l'indice MSCI World.

Un rating EQUITY GPS élevé (ou faible) signale une valeur, un pays ou un secteur présentant objectivement, selon la méthodologie d'EQUITY GPS, des caractéristiques de potentiel de performance boursière supérieur (ou inférieur) à la moyenne du marché.

L'outil d'aide à la décision est fondé sur des bases théoriques solides – marchés inefficients, Finance Comportementale – et sur une méthodologie objective exclusivement fondée sur une analyse fondamentale des sociétés, en bottom-up, portant notamment sur des historiques longs afin de capturer l'effet des cycles économiques et sectoriels sur les valorisations par les marchés. Doté d'une ergonomie efficace, pensé pour le praticien de l'investissement, il capitalise sur d'importants investissements en Recherche & Développement, une utilisation des technologies de l'information les plus modernes aux performances croissantes, des améliorations régulières portées à la qualité de son service.

Le mode opérationnel d'EQUITY GPS consiste dans un processus quotidien de recueil, de traitement et de restitution synthétique d'un nombre considérable d'informations financières représentant plus de deux cents cinquante millions de datapoints et des dizaines de milliards de calculs.

L'univers des valeurs suivies présente les caractéristiques suivantes :

- 5500 sociétés couvrant 90% de la capitalisation boursière mondiale dont 1/3 en Europe, 1/3 en Amérique, et 1/3 en Asie,
- Capitalisation boursière au-dessus de 100 millions d'euros en Europe, 1 milliard d'euros dans les pays développés hors Europe (USA-Canada, Japon, Australie,...) et 2 milliards d'euros dans les pays émergents (dont la Chine)
- Plus de 3 ans d'historique de cotation,
- Au moins deux analystes financiers suivant la valeur.

Nos clients **Sociétés de Gestion** nous apprécient depuis 4 ans pour de nombreuses raisons :

- **Gérants, analystes, allocateurs, CIOs** : Performance statistiquement élevée des signaux; Utilisation intuitive; Compatibilité avec tous types de processus et typologies de gestion
- **Managers d'équipes** de gestion : Comités d'Investissements efficaces, débats objectivés, back-ups plus aisés
- **Commerciaux** : obtention aisée d'un avis objectif, efficace, constamment à jour sur 5500 valeurs cotées dans le monde, pouvant être contribuer à une argumentation clientèle
- **RCCIs** : Contribution à la transparence des processus de prises de décision; possibilité de Piste d'audit ; Conformité MIFID 2
- **Directions Financières et Comptables** : Eligibilité CSA (Commissions de Courtage Partagées); Prix fixe facilement budgétisable et allouable
- **COOs** : Contribution à l'efficacité des processus et à la fluidité du teamwork
- **Directions Générales** : Contribution à l'efficacité opérationnelle et fonctionnelle de leur entreprise