

LA LETTRE DES ACTIONS®

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 capita boursière mondiale. Fondements académiques et pragmatiques solides : marchés inefficients, finance comportementale, value investing. Méthodologie objective, quantifiée, totalement dénuée de biais. Pr 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 d 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 Indépend

Inertiae require anticipation

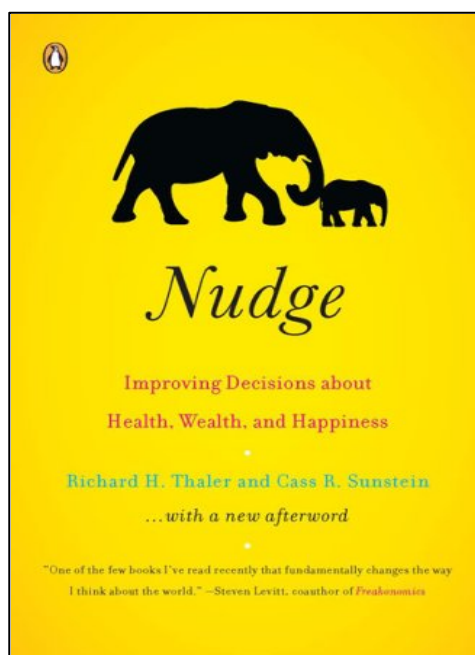
La Lettre des Actions d'EQUITY GPS n°126 du 26 octobre 2017 aborde les sujets suivants :

1) Un nouveau point sur la performance à court et long terme des valeurs ayant fait l'objet d'un "focus" à l'achat dans nos 125 publications précédentes

Sur l'ensemble de nos *Lettres publiées depuis 2012*, la performance (avant frais, hors dividendes) des valeurs Focus proposées à l'achat a été en moyenne de +5.8% après 3 mois, ou **+25% en rythme annualisé**. Comparé au Stoxx 600, la surperformance 3 mois près publication a été de +3,7%, soit **+16% en rythme annualisé**. Au global, la proportion de surperformance des valeurs Focus proposées à l'achat après 3 mois par rapport à l'indice s'élève à **62%**.

Sur le long terme, entre la date de publication et aujourd'hui, les valeurs "Focus" à l'achat ont performé en moyenne de **+17%** en annualisé, soit une surperformance de **+11%** en rythme annualisé. La proportion des valeurs qui ont surperformé s'élève à **84%**.

2) Un thème relatif à la Finance Comportementale à nouveau distinguée par l'attribution du Prix Nobel en sciences économiques 2017 à Richard Thaler



Dans le cadre de ses activités, EQUITY GPS peut être amené à fournir des services de conseil pour des Fonds gérés par des sociétés de gestion. Certains titres mentionnés dans les publications d'EQUITY GPS sont susceptibles d'être présents dans ces Fonds.

THEME 1: PERFORMANCE DES VALEURS FOCUS DEPUIS LE 06/08/12

Les lecteurs de nos "Lettres des Actions" se voient souvent proposer l'analyse d'une société "Focus" présentant généralement les caractéristiques suivantes :

- 1) Une valorisation attractive, dont l'ampleur est intégrée dans son rating EQUITY GPS, et plus particulièrement dans le sous-score de valorisation
- 2) Une dynamique des perspectives parmi les plus favorables au monde, reflétée également dans son rating EQUITY GPS et plus particulièrement dans son sous-score de dynamique des perspectives
- 3) Notre appréciation, nécessairement plus subjective, mais nous que nous espérons néanmoins raisonnable, non intégrée dans le rating EQUITY GPS de la valeur, des mécanismes ou raisons par lesquels le titre nous paraît pouvoir attirer l'attention des investisseurs

Sur l'ensemble des Lettres publiées par EQUITY GPS depuis 2012, la performance (avant frais, hors dividendes) après 3 mois des valeurs Focus proposées à l'achat a été en moyenne de +5,8%, ou +25% en rythme annualisé, comme on peut l'apprécier dans le tableau ci-après.

Comparé au Stoxx 600, la surperformance 3 mois près publication a été de +3,7%, soit +16% en rythme annualisé, comme on peut l'apprécier dans le tableau récapitulatif ci-après

La proportion des valeurs Focus proposées à l'achat qui ont effectivement surperformé l'indice après 3 mois s'élève à **62%** :

Il nous paraît également intéressant de jauger la pertinence de ces signaux sur le long terme. Pour cela, nous avons reconstruit la performance des valeurs Focus proposées à l'achat sur les périodes comprises entre le lendemain de la date de publication (quelle qu'elle ait été) et aujourd'hui.

Comme on peut l'apprécier à la page ci-dessous, la performance des valeurs Focus proposées à l'achat est, en moyenne, également généralement attractive sur le long terme, avec une performance moyenne annualisée de **+17%** (avant frais, hors dividendes) entre le lendemain de la date de publication et octobre 2017, soit **11 points de pourcentage de mieux** que pour l'indice Stoxx 600.

84% des valeurs Focus proposées à l'achat ont effectivement surperformé l'indice sur la période courant depuis la date de publication à aujourd'hui.

Parmi les performances relatives annualisées les plus favorables, citons :

- Take Two Interactive, l'éditeur américain des jeux vidéos Mafia, NBA, Grand Theft Auto, Civilization, etc ... (+75% annualisés sur 1,9 ans, [Lettre n°88](#))
- Norsk Hydro, le géant mondial d'origine norvégienne de l'aluminium primaire, recyclé et transformé (+75% annualisés sur 0,3 an, [Lettre n°122](#))
- Wessanen, le distributeur de produits alimentaires bio néerlandais (+50% annualisés sur 4,8 ans, [Lettre n°13](#))
- Peugeot (+49% annualisés sur 0,7 ans, [Lettre n°115](#))
- Tomra Systems, le spécialiste norvégien de l'économie circulaire et de la gestion automatisée des ressources (+38% annualisés sur 3 ans, [Lettre n°58](#))

La moins bonne performance en rythme annualisé a été le producteur de pétrole et gaz de schiste Ultra Petroleum (-29% annualisés sur 3,5 ans, [Lettre n°44](#)).

PRIX NOBEL D'ECONOMIE 2017 A RICHARD THALER, SPECIALISTE EN FINANCE COMPORTEMENTALE

La [courte interview video \(cf lien\)](#) de Richard Thaler, lauréat 2017 du Prix de la Banque de Suède en sciences économiques (dit prix Nobel d'Economie) nous paraît intéressante à visionner.

L'Américain docteur en économie y fait machinalement part de son plaisir d'être le 4^{ème} spécialiste de la Finance Comportementale à avoir été distingué par l'attribution de la prestigieuse récompense, après George Akerlof en 2001 (circulation non homogène de l'information utile), Daniel Kahneman en 2002 (biais cognitifs causes de comportements se révélant être irrationnels dans certains contextes) et Robert Shiller en 2013 (biais cognitifs).

Plus intéressant selon nous, on peut détecter dans l'interview des signaux faibles mais explicites de grande lassitude : (["... mmmh... it's been a long journey ..."](#))

On peut imaginer les difficultés que Richard Thaler et ses pairs ont rencontrées en tentant de faire valoir à leurs contemporains que l'économie et la finance, sciences sociales, ne sont pas nécessairement correctement représentées par des schémas théoriques mathématiques frisant parfois le dogme et l'hermétisme.

En effet, commencer tout de go par chercher à convaincre autrui de l'utilité d'être conscient de ses biais cognitifs peut s'avérer aussi vain, inconscient ou prétentieux que projeter de soigner une carie dentaire chez un gorille mâle dominant à dos argenté non anesthésié. D'ailleurs, à lui seul, le terme "biais" véhicule à l'évidence des connotations péjoratives et offensives peu amènes pour le public même avec lequel on chercherait à entrer en communication pour tenter de le convaincre...

Aussi, pour éviter que trop de nos patients lecteurs n'arrêtent leurs efforts trop tôt, préférons-nous utiliser plutôt le terme "heuristique" (de jugement, de comportement...), qui désigne communément une méthode de résolution d'un problème qui ne passe pas par son analyse longue et détaillée mais par son rapprochement approximatif et quasi immédiat avec une catégorie de situations données déjà identifiées. "Heuristique" ne souffre pas de la connotation négative associée à "biais" (et à tous ses dérivés...), et sa définition même illustre pourquoi chacun d'entre nous utilise en permanence et inconsciemment ces "raccourcis" généralement si pratiques et si efficaces.

Par exemple, il nous est devenu naturel de ne pas avoir à réfléchir pour lacer nos chaussures le matin, réagir à un sourire par un sourire, accompagner le freinage du métro par une légère inclinaison correctrice de son corps, ou commencer à appuyer à droite pour croiser un piéton arrivant en face dont on aurait détecté qu'il regarderait ostensiblement par-dessus notre épaule gauche.

Nous utilisons chaque jour un nombre incalculable de réflexes conditionnés, ou raccourcis d'[opérations mentales](#) automatiques, intuitives et rapides, rendues inconscientes tant par des millions d'années de sélection naturelle et d'évolution de l'espèce humaine que par des

dizaines d'années d'apprentissage et d'expérience accumulées par chaque individu. Généralement très utiles, ces heuristiques peuvent parfois s'avérer contre-productives.

La Finance Comportementale, ses 4 prix Nobel, mais aussi de nombreux chercheurs et auteurs d'ouvrages intéressants (cf liste à la fin de ce texte) ont décrit ces phénomènes pouvant conduire à des décisions financières parfois sous-optimales, l'essor récent des sciences cognitives ayant permis de renforcer encore certaines de ces constatations.

L'effet cumulé de ces heuristiques, sein d'une fraction suffisamment importante des intervenants des marchés, peut finir par créer des inefficiences temporaires de cours constituant autant d'opportunités dont certains acteurs actifs, rationnels et conscients pourront chercher à tirer parti en achetant à un prix intéressant ce qui est injustement délaissé pour de "mauvaises" raisons et vice versa.

Au passage, notons que ces acteurs rationnels cherchant à tirer parti des inefficiences de marché seront particulièrement exposés à l'inconfort que procure le sentiment de "ne pas faire comme tout le monde" car c'est précisément cet inconfort qui explique pourquoi nous avons tendance à préférer, dans l'incertitude, risquer d'avoir tort avec les autres que prendre le risque d'avoir raison en solitaire. Cet inconfort, souvent décrit par les praticiens des marchés les plus "successful", peut parfois les conduire à abréger leur carrière quand il devient, au fil du temps, difficile à gérer. Ainsi George Soros aime-t-il dire : "*To be in the game, you have to be willing to endure the pain*"...

De la même façon, nous pensons que la lassitude exprimée par Richard Thaler dans la courte video sus-citée peut être reliée aux murs d'incompréhensions - bien naturels, pour lui comme pour nous tous ...- qu'il a fallu qu'il abatte ou contourne pendant toute la durée de sa carrière professionnelle.

Dans l'intéressant ouvrage coécrit en 2008 avec Cass Sunstein, ["Nudge, la méthode douce pour inspirer la bonne décision"](#), Richard Thaler développait le concept de "Paternalisme bienveillant", par lequel les pouvoirs publics, les entreprises privées ou chacun d'entre nous peut positivement influencer les comportements spontanés d'autrui pour contribuer à des progrès dans des domaines aussi divers que la santé publique, l'épargne, l'écologie, l'utilisation frugale des ressources, voire la [propreté de lieux publics très fréquentés...](#)



Le livre décrit deux processus différents coexistant au sein du cerveau humain pour déterminer nos comportements et nos décisions, et qui pourraient se schématiser ainsi :

- Les heuristiques, à la "Homer Simpson", spontanées, sans effort, associatives, rapides et inconscientes
- La catégorie de raisonnements contrôlés, pénibles, déductifs, lents et conscients, à la "Docteur Spok"

Deux types de processus cognitifs au sein du cerveau humain : Homer Simpson et Docteur Spok



Richard Thaler préconise d'utiliser le canal des heuristiques non réfléchies d'Homer Simpson en nous pour que les pouvoirs publics ou les entreprises nous influencent avec bienveillance pour améliorer notre hygiène, travailler à notre santé, ou améliorer la rentabilité de notre épargne.

De façon plus prosaïque et modeste, EQUITY GPS propose d'utiliser l'Homer Simpson chez certains intervenants des marchés pour profiter des inefficiences ponctuelles qu'ils auraient pu générer par leur comportement cumulatif partiellement inapproprié.

Ci-après, pour mémoire, un court rappel, non exhaustif, de quelques heuristiques cognitives, leurs conséquences et comment EQUITY GPS tente de les identifier :

Heuristiques pouvant être à l'origine d'inefficiencies	Inefficiencies créées	Leviers pour tirer parti des inefficiencies créées
Heuristique de familiarité	Limitation de ses choix potentiels, diversification insuffisante	Analyse d'un univers de valeurs le plus large possible
Heuristique de conformité (instinct grégaire)	Bulles et plus bas boursiers par marchés, valeurs, secteurs	Analyse systématique avec critères pertinents de valorisation
Heuristique de confirmation (écoute selective)	Tendances à la hausse ou à la baisse	Analyse systématique des points d'inflexion dans les perspectives financières des sociétés
Perception limitée	Permet aux inefficiencies d'apparaître et perdurer, avant d'être arbitrées	Traitement de quantités importantes d'informations pertinentes + restitutions ergonomiques

Bibliographie Finance Comportementale

Nous proposons ci-dessous une liste non exhaustive de quelques ouvrages qui nous paraissent bien illustrer le domaine de la Finance Comportementale. A tout seigneur tout honneur, nous commençons par l'intéressant ouvrage écrit par un des grands partisans de la théorie des marchés efficients et donc un des critiques les plus résolus de la Finance Comportementale, Burton Malkiel.

A random walk down Wall Street, Burton Malkiel

Développement de nombre d'arguments, théoriques comme expérimentaux, en faveur de la théorie des marchés efficients d'Eugène Fama (théorie opposée aux arguments avancés par la Finance Comportementale). L'auteur développe la thèse selon laquelle il serait improbable d'arriver à sur-performer les indices via un choix "actif" de titres. Il vaudrait mieux, si on souhaitait investir en actions, procéder "passivement" via des fonds indiciels. L'auteur a inventé l'image ironique, désormais célèbre, du "singe aux yeux bandés sélectionnant des titres en lançant des fléchettes", symbolisant un processus de décision aléatoire, dont les performances s'avèrent statistiquement similaires ou meilleures que la moyenne des gestionnaire de portefeuille actifs.

A short history of financial euphoria , John Galbraith

Dans cet ouvrage tardif, l'économiste américain le plus influent de l'après guerre détecte la présence de deux ingrédients systématiques dans toutes les euphories financières de l'histoire, à commencer par la spéculation sur les oignons de tulipe en 1640 ou celle de la Compagnie des Mers du Sud en 1720 : l'expansion excessive du crédit et la psychologie moutonnaire des foules. Conjugués à la mémoire courte des acteurs des marchés financiers,

ces causes se retrouvent régulièrement à l'origine de cycles d'euphorie et de dépression. L'auteur peut être considéré comme un des précurseurs de la théorie de la Finance Comportementale.

Irrational exuberance, Robert Shiller

Une mise en perspective historique de l'évolution de la valorisation des actifs (immobilier, actions, obligations d'états) sur le très long terme (depuis la fin du 19ème siècle) et des facteurs psychologiques qui concourent à la succession de phases d'exagérations dans les deux sens (bulles ou déprimés).

Manias panics and crashes, a history of financial crises, Charles Kindleberger

Exploration de l'histoire des nombreuses crises financières et crashes des marchés de valeurs depuis le 17ème siècle. Toujours dramatiquement vécues à l'époque où elles apparaissent, les crises acquièrent une patine de relativité avec le recul historique. Beaucoup d'entre elles ont été précédées par des excès d'endettement, dont la nécessaire résorption ne s'effectue jamais facilement.

Psychologie de l'investisseur et des marchés financiers, Michael Mangot

L'auteur décrit avec précision le domaine de la Finance Comportementale

The Wall Street Waltz, Kenneth Fischer

Entrepreneur et gestionnaire de patrimoine à succès, l'auteur y reconstitue de rares et longues séries chiffrées, vieilles parfois de plusieurs siècles, d'indicateurs économiques et financiers qui, mis en perspective, paraissent obéir à des schémas rationnels et compréhensibles. Un des grands praticiens des marchés spécialiste de la Finance Comportementale, il a par ailleurs popularisé dans ses ouvrages le critère du "taux de capitalisation du chiffre d'affaires" (debt-adjusted price to sales ratio).

Autres ouvrages particulièrement intéressants :

52 erreurs de jugement qu'il vaut mieux laisser aux autres, Rolf Dobelli

An analysis of Decision under Risk (Prospect Theory), Daniel Kahneman & Amos Tversky

Animal spirits:how human psychology drives the economy, Robert Shiller & George Akerlof

Choices, values and frames, Daniel Kahneman & Amos Tversky

Finance comportementale, Marie-Hélène Broihanne, Maxime Merli, Patrick Roger

Lectures on Conditioned Reflexes, Ivan Pavlov

The behavior of stock Market Prices, Eugene Fama

The invisible Gorilla: and other ways our intuitions deceive us, C Chabris, D Simons

Nudge. Improving Decisions about Health, Wealth and Happiness, R Thaler & C Sunstein

Ratings EQUITY GPS les plus élevés à date - Toutes capitalisations

TOP 25 Europe PEA	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
MOL HUNGARIAN OIL	9,5	9,96	9,04	HU	Pétrole et gaz
BRAEMAR SHIPPING	9,3	9,58	9,11	GB	Infrastructures de transports
ALIOR BANK	9,3	9,83	8,84	PL	Banque
TETHYS OIL AB	9,3	9,32	9,21	SE	Pétrole et gaz
ECHO INVESTMENT	9,2	9,92	8,56	PL	Gestion et promotion immobilière
H&R	9,2	8,57	9,84	DE	Chimie
NOS SGPS	9,2	9,95	8,38	PT	Médias
AUREA	9,1	9,53	8,65	FR	Services aux entreprises
RWE	9,1	9,18	8,97	DE	Services aux collectivités
REDCENTRIC PLC	9,1	9,81	8,30	GB	Services informatiques
GENEL ENERGY	9,0	8,70	9,34	GB	Pétrole et gaz
Laird Group	9,0	9,61	8,42	GB	Équipement & composants électroniques
Anglo American	9,0	8,87	9,14	GB	Métaux et mines
AGEAS	8,8	8,41	9,26	BE	Assurance
GLOBAL PORTS INVES	8,8	9,87	7,75	CY	Infrastructures de transports
LUBELSKI WEGIEL	8,8	8,40	9,21	PL	Pétrole et gaz
Cegedim	8,8	9,18	8,37	FR	Technologie des soins de santé
UBM DEVELOPMENT	8,7	9,17	8,27	AT	Gestion et promotion immobilière
Randgold Resources	8,7	8,19	9,24	GB	Métaux et mines
Svenska Cellulosa	8,7	9,97	7,43	SE	Bois, papier
UBI Banca	8,6	8,58	8,71	IT	Banque
CA Immobilien Anlagen	8,6	7,58	9,69	AT	Gestion et promotion immobilière
Heijmans	8,6	9,03	8,16	NL	Gestion et promotion immobilière
HORIZON PHARMA	8,6	9,34	7,83	IE	Produits pharmaceutiques
Immofinanz	8,6	8,16	8,99	AT	Gestion et promotion immobilière

Top 25 Monde	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
BUMI ARMADA BERHA	9,7	10,00	9,48	MY	Équipement et services pour énergie
MACQUARIE ATLAS RO	9,7	9,78	9,67	AU	Infrastructures de transports
AFRN RAINBOW MINLS	9,7	9,51	9,86	ZA	Métaux et mines
COMET HOLDINGS	9,7	9,91	9,45	CH	Équipement & composants électroniques
MITSUBISHI MOTOR C	9,6	9,25	9,92	JP	Automobiles
RELO HOLDINGS	9,6	10,00	9,16	JP	Gestion et promotion immobilière
ABERCROMBIE & FITCH CO	9,6	9,64	9,51	US	Distribution spécialisée
RICOH CO	9,6	9,54	9,58	JP	Électronique de bureau
COSAN LTD	9,6	9,83	9,28	BR	Pétrole et gaz
ECOPETROL SA	9,5	9,66	9,41	CO	Pétrole et gaz
Kobe Steel	9,5	10,00	9,07	JP	Métaux et mines
MOL HUNGARIAN OIL	9,5	9,96	9,04	HU	Pétrole et gaz
POLA ORBIS HLDG IN	9,5	9,03	9,87	JP	Hygiène et cosmétique
CIA PARANAENSE	9,4	9,92	8,95	BR	Équipement électrique
KEIHIN CORP	9,4	9,40	9,41	JP	Équipement automobile
E TRADE FINANCIAL CORP	9,4	10,00	8,73	US	Marchés de capitaux
LI & FUNG	9,4	8,91	9,80	HK	Grossistes
MITSUBISHI MATERLS	9,4	8,93	9,78	JP	Métaux et mines
BRAEMAR SHIPPING	9,3	9,58	9,11	GB	Infrastructures de transports
SUMITOMO CORP	9,3	9,44	9,24	JP	Distribution industrielle
ALIOR BANK	9,3	9,83	8,84	PL	Banque
JIANGXI SPECIAL EL	9,3	8,67	9,99	CN	Équipement électroniques
SOJITZ CORPORATION	9,3	9,42	9,24	JP	Distribution industrielle
THERAVANCE INC	9,3	9,93	8,68	US	Biotechnologie
SKECHERS U S A INC	9,3	9,86	8,75	US	Produits de luxe, textile, habillement

Ratings EQUITY GPS les plus faibles à date - Toutes capitalisations

BOTTOM 25 Europe PEA	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
REVENIO GROUP	0,5	0,38	0,66	FI	Équipement médical
BEAZLEY PLC	0,5	0,27	0,79	GB	Assurance
SMART METERING SYS	0,7	0,13	1,19	GB	Équipement & composants électronique
LAGERCRANTZ GROUP	0,8	1,03	0,58	SE	Équipement & composants électronique
ZEALAND PHARMA	0,9	1,42	0,32	DK	Biotechnologie
SIMCORP	0,9	0,85	0,94	DK	Logiciels
Credito ValtellineseR.L.	0,9	1,11	0,69	IT	Banque
TREATT	0,9	0,38	1,42	GB	Chimie
Toupargel Groupe	0,9	0,92	0,91	FR	Distribution internet
DELTA PLUS GROUP	0,9	0,77	1,11	FR	Services aux entreprises
STORE ELECTRONICS	0,9	1,06	0,82	FR	Équipement & composants électronique
Koninklijke Boskalis Westminster	1,0	1,49	0,43	NL	Construction et ingénierie
SARTORIUS	1,0	0,44	1,50	DE	Équipement médical
RAYSEARCH LAB	1,0	2,01	0,01	SE	Technologie des soins de santé
Fugro	1,0	1,82	0,21	NL	Équipement et services pour énergie
PHARMAGEST INTERAC	1,0	0,53	1,56	FR	Technologie des soins de santé
Huhtamaki	1,1	0,93	1,25	FI	Emballage
SCHALTBAU HOLDING	1,1	1,47	0,71	DE	Machines
MICRO FOCUS INTL	1,1	1,46	0,76	GB	Logiciels
GENFIT	1,1	1,52	0,71	FR	Fournisseurs sciences biologiques
DIANA SHIPPING INC	1,1	0,19	2,07	GR	Transport maritime
AF AB	1,2	0,71	1,60	SE	Services professionnels
LOTUS BAKERIES	1,2	1,08	1,27	BE	Produits alimentaires
ECA	1,2	1,31	1,17	FR	Défense, aérospace
Unilever	1,3	0,54	1,97	GB	Produits alimentaires

BOTTOM 25 France	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
Toupargel Groupe	0,9	0,92	0,91	FR	Distribution internet
DELTA PLUS GROUP	0,9	0,77	1,11	FR	Services aux entreprises
STORE ELECTRONICS	0,9	1,06	0,82	FR	Équipement & composants électronique
PHARMAGEST INTERAC	1,0	0,53	1,56	FR	Technologie des soins de santé
GENFIT	1,1	1,52	0,71	FR	Fournisseurs sciences biologiques
ECA	1,2	1,31	1,17	FR	Défense, aérospace
NEURONES	1,3	0,57	2,10	FR	Services informatiques
Pernod Ricard	1,4	0,45	2,39	FR	Boissons
ERYTECH PHARMA	1,4	0,18	2,67	FR	Biotechnologie
ESKER	1,5	2,00	1,06	FR	Logiciels
Accor	1,6	2,63	0,65	FR	Hotels restaurants
Christian Dior	1,7	1,09	2,26	FR	Produits de luxe, textile, habillement
DASSAULT AVIATION	1,7	1,54	1,87	FR	Défense, aérospace
PATRIMOINE ET COMM	1,7	3,00	0,48	FR	Immobilier
TERREIS	1,7	1,83	1,66	FR	Immobilier
Hermes International	1,8	2,68	0,84	FR	Produits de luxe, textile, habillement
EDENRED	1,8	1,13	2,40	FR	Services aux entreprises
Wendel Investissement	1,8	1,01	2,54	FR	Services financiers
EVOLIS	1,8	2,78	0,84	FR	Ordinateurs
GROUPE GORGE	2,0	3,47	0,51	FR	Machines
Remy Cointreau	2,0	0,80	3,27	FR	Boissons
ENDEAVOUR MINING CORP	2,0	1,61	2,47	FR	Métaux et mines
OENEO	2,1	3,45	0,66	FR	Emballage
Thales	2,1	1,36	2,79	FR	Défense, aérospace
SARTORIUS STEDIM	2,1	4,04	0,12	FR	Équipement médical

Tous les ratings EQUITY GPS sur 6000+ valeurs, recalculés chaque nuit, sont accessibles à nos abonnés sur www.equitygps.com.

EQUITY GPS :

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 6000+ 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 :

- 6000 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 les raisons suivantes :*

- **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 objectifs, 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