



## La Lettre des Actions d'EQUITY GPS n°93 du 22 février 2016 inclut :

### A) Deux thèmes portant sur :

- 1) Le secteur de l'élevage de saumon et de la pêche en Norvège, au rating EQUITY GPS toujours relativement élevé
- 2) Une mise à jour de l'analyse de la performance des valeurs Focus présentées dans nos publications bimensuelles depuis août 2012

### B) Un Focus sur Austevoll Seafood, dont les résultats annuels seront annoncés demain, 23 février 2016.

## A) THEME : L'ELEVAGE DE SAUMON EN NORVEGE

Avec plus de 50% de l'approvisionnement mondial de salmonidés d'élevage, l'aquaculture norvégienne contrôle plus de 50% d'une production à l'expansion contrainte par des raisons climatiques, géographiques et environnementales majeures (proximité des côtes, température de l'eau entre 8 et 14 degrés, courants modérés, parasites divers, ...).

Pour sa part, la consommation mondiale de saumon d'aquaculture a cru à un rythme de 6% par an de 2005 à 2015, sous les effets combinés de l'épuisement des ressources halieutiques sauvages et de la demande croissante des consommateurs pour des protéines de qualité, diététiques, et simples à préparer.

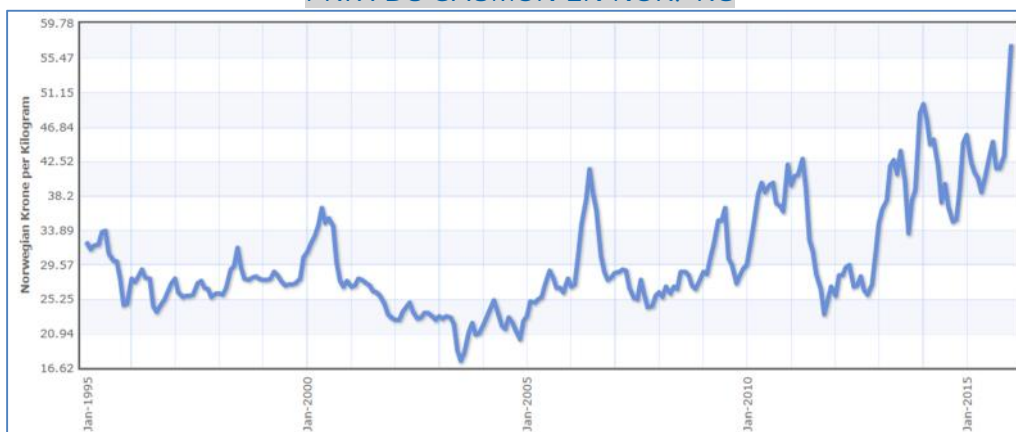
PROGRESSION DE LA CONSOMMATION MONDIALE DE SAUMON



Source : société Marine Harvest

Ainsi, malgré des fluctuations importantes, le prix du saumon en couronnes norvégiennes a connu une hausse tendancielle importante depuis le point bas du début des années 2000.

PRIX DU SAUMON EN NOK/KG



Source : index mundi

De plus, dans le passé récent, la position concurrentielle des aquaculteurs norvégiens s'est trouvée récemment renforcée sur les 15 derniers mois par la baisse de la couronne norvégienne, victime indirecte de l'effondrement des prix du pétrole.

COURONNE NORVEGIENNE VS DOLLAR AMERICAIN

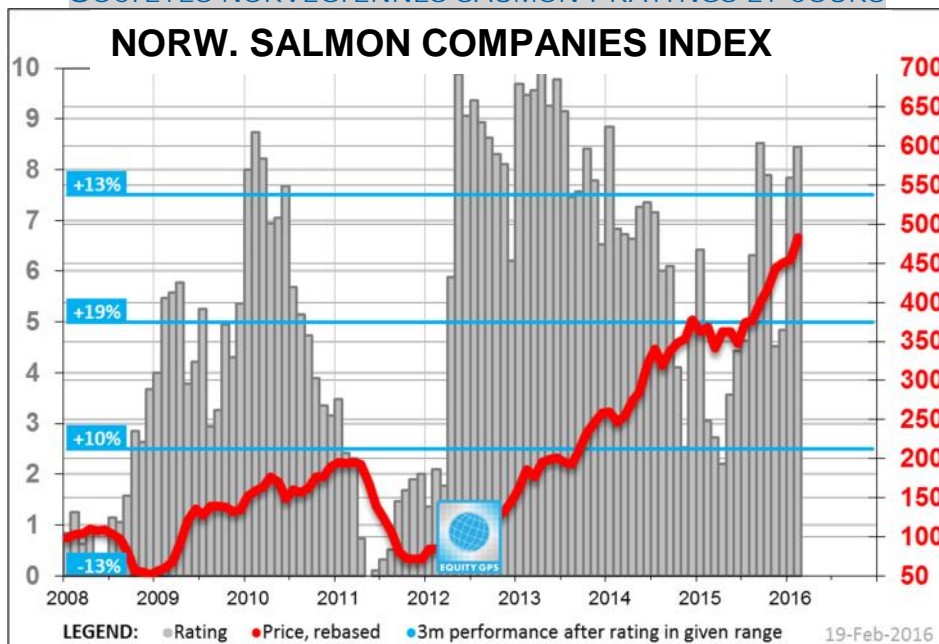


Source : Bloomberg

De plus, même si les entreprises sont peu disertes sur le sujet, il est probable que la baisse des prix du pétrole constitue une excellente nouvelle pour l'ensemble de la filière, énorme consommatrice d'énergie pour nourrir les poissons élevés, pêcher, transformer, conditionner, ou exporter ses produits vers les quatre coins du monde (Europe 49%, Amériques 31%, Asie 12%, ANZ 9%, Russie 7%).

Dans ce contexte globalement porteur, les 5 producteurs norvégiens cotés ont performé remarquablement sur une longue période, tant du point de vue économique que boursier :

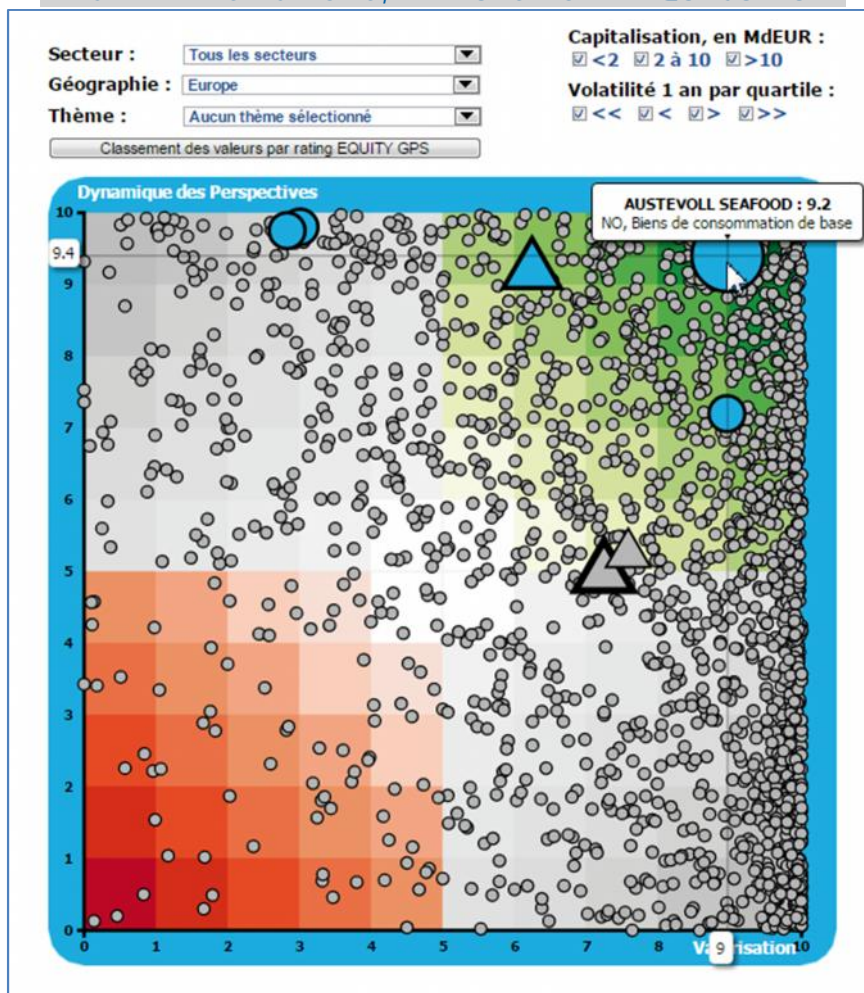
SOCIETES NORVEGIENNES SAUMON : RATINGS ET COURS



Source : EQUITY GPS

A ce jour, trois valeurs sur 5, dont Austevoll Seafood (9,2/10), se situent toujours dans le quadrant nord-est de la Carte des Actions où se situent les valeurs à valorisation attractive bénéficiant en outre d'une dynamique favorable de leurs perspectives financières.

## LA CARTE DES ACTIONS, VALEURS NORV. AQUACULTURE



Source : EQUITY GPS

Quatre sociétés sur cinq ont publié leurs résultats pour le T4 2015 dans le courant du mois de février. Leurs cours ont progressé en moyenne de 8% sur le mois. La dernière à communiquer, Austevoll Seafood, au business model mixte (pêche + élevage) publiera demain, le mardi 23 février ([www.auss.no/investor](http://www.auss.no/investor)) :

Nom	Date resultats	Rating EQUITY GPS aux cours du 19 février, sur 10	Performance depuis le 29-01-16
NORWAY ROYAL SALMON	16/02/2016	6,3	+13%
MARINE HARVEST ASA	17/02/2016	8,7	+12%
GRIEG SEAFOOD	18/02/2016	8,1	+7%
SALMAR ASA	19/02/2016	6,4	+1%
<b>AUSTEVOLL SEAFOOD</b>	<b>23/02/2016</b>	<b>9,2</b>	<b>+4%</b>

## B) THEME : PERFORMANCE EQUITY GPS

### 1) Performance des valeurs "Focus"

Les Lettres des Actions bimensuelles intègrent une rubrique "Focus" dans laquelle est analysée une valeur, généralement large- ou mid-cap, présentant un rating particulièrement élevé ou faible.

Au 19 février 2016, la performance relative annualisée des valeurs focus 3 mois après la date de parution a été en moyenne de +22% par rapport à l'indice MSCI World (cf page 6).

### 2) Performance des listes de valeurs présentées dans les Lettres

Les Lettres des Actions bimensuelles présentent également des listes des valeurs présentant les ratings EQUITY GPS les plus élevés sur différentes zones géographiques à la date de publication, pour toutes les capitalisations boursières y compris small caps.

Depuis le 6 août 2012, les performances brutes moyennes 1 mois après la date de publication des 25 sociétés présentant les meilleurs ratings dans le monde, en Europe (pays éligibles au PEA) et en Europe hors PEA, ont été les suivantes :

- 25 meilleurs scores dans le monde : +32% annualisés (21 points de pourcentage au-dessus du FTSE World sur les mêmes périodes)
- 25 meilleurs scores en Europe PEA (soit les pays membres de la Communauté Européenne plus la Norvège) : +36% (25 points de pourcentage au-dessus du FTSE World)

### 3) Snapshots

Nous publions occasionnellement des "Snapshots" quand nous avons détecté des catalyseurs potentiels paraissant survenir sur des valeurs à rating EQUITY GPS élevé ou faible. Sur les 14 publications reprises ci-dessous, on observe une performance moyenne relative à 'EUROSTOXX 50 après un mois de +3.6% en brut, soit +53% rythme annualisé.

#### PERFORMANCE DES "SNAPSHOTS" EQUITY GPS

Date EQUITY GPS Snapshot	Company	Buy/Sell	Price transaction	Date trade date	Relative <sup>(1)</sup> perf. after 1 month	Relative <sup>(1)</sup> perf. after 2 months	Relative <sup>(1)</sup> perf. after 3 months
Oct 28 2014	Dassault Systèmes	B	49,95	29-oct-14	-1%	-5%	-3%
Nov 11 2014	Areva	S	12,32	12-nov-14	+28%	+23%	+38%
Nov 11 2015	Arkema	S	49,8	12-nov-14	-5%	-11%	-16%
Feb 26 2015	Hochtief	B	70	27-fev-15	-1%	-4%	-2%
Apr 24 2015	Corbion	B	21,14	25-apr-15	-7%	-12%	-9%
Apr 27 2015	Cap	B	81	28-apr-15	+3%	+4%	+17%
Apr 30 2015	Vallourec	S	21,24	04-mai-15	-11%	+7%	-3%
May 08 2015	Tomtom	B	8,2	11-mai-15	+15%	+25%	+22%
July 07 2015	Swedish Orphan	B	106	08-juil-15	-3%	+9%	+11%
Aug 18 2015	Wienerberger	B	16	19-aou-15	+13%	+9%	-3%
Sept 21 2015	Volkswagen	S	133	21-sept-15	+13%	+15%	-7%
Nov 26, 2016	CA Immobilien	B	16,94	27-nov-15	+7%	+5%	+10%
Dec 4, 2015	AXA	B	25,25	05-déc-15	+1%	-6%	-5%
Jan 28, 2016	Facebook	B	109	28-janv-16	-1%		
<b>Total average</b>					<b>+3,6%</b>	<b>+4,5%</b>	<b>+4,0%</b>
<b>Total annualized average</b>					<b>+53%</b>	<b>+30%</b>	<b>+17%</b>

EQUITY GPS - Video - Société de recherche indépendante, Conseil en Investissements Financiers n°ORIAS 13005320, membre de l'ACIFTE, association agréée par l'AMF, et du Cercle des Analystes Indépendants. Outil d'aide à la décision en investissements actions rationnel, innovant et performant. Réapprécie chaque jour le potentiel de performance de 6000 valeurs, représentant 85% de la capitalisation boursière mondiale. Fondements académiques et pragmatiques reconnus (marchés inefficients, finance comportementale, value investing). Méthodologie objective, quantifiée, dénuée de biais. Processus quotidien d'exploitation d'une quantité considérable d'informations fondamentales pour produire chaque matin des ratings EQUITY GPS synthétiques et ergonomiques par valeur, secteur, géographie, capitalisation, niveau de volatilité, ou thème.

PERFORMANCE DES VALEURS PRESENTEES DANS LES LETTRE DES ACTIONS

Lettre n°	Valeurs Focus	Date publication du Focus Valeur	Date clôture position	Durée de la position en jours	Performance absolue position	Performance absolue annualisée	Performance relative	Perf. relative par jour	Performance relative annualisée
6	Bolloré	15-10-12	12-11-12	28	+23%	+1401%	+26%	+0,9%	+1894%
26	Fortescue	22-07-13	22-10-13	92	+42%	+298%	+35%	+0,4%	+234%
36	Logitech	09-12-13	10-03-14	91	+33%	+214%	+30%	+0,3%	+189%
66	Faurecia	12-01-15	13-04-15	91	+35%	+238%	+29%	+0,3%	+181%
31	Remy	30-09-13	30-12-13	91	+23%	+128%	+29%	+0,3%	+180%
5	Guerbet	01-10-12	02-01-13	93	+30%	+181%	+26%	+0,3%	+147%
74	Accell	04-05-15	04-08-15	92	+21%	+110%	+24%	+0,3%	+133%
58	Tomra	14-10-14	14-01-15	92	+25%	+143%	+22%	+0,2%	+124%
55	Ingenico	01-09-14	01-12-14	91	+19%	+101%	+21%	+0,2%	+115%
61	Neste Oil	11-11-14	11-02-15	92	+21%	+114%	+21%	+0,2%	+114%
57	Boeing	29-09-14	29-12-14	91	+3%	+11%	+19%	+0,2%	+101%
23	EDF	10-06-13	10-09-13	92	+23%	+125%	+19%	+0,2%	+100%
77	Schweiter	23-06-15	23-09-15	92	+5%	+21%	+17%	+0,2%	+86%
43	Gazprom	18-03-14	18-06-14	92	+21%	+111%	+16%	+0,2%	+79%
38	Agnico Eagle	06-01-14	07-04-14	91	+16%	+83%	+15%	+0,2%	+76%
62	Dassault	24-11-14	24-02-15	92	+16%	+80%	+14%	+0,2%	+70%
67	Hannover Re	27-01-15	27-04-15	90	+20%	+108%	+14%	+0,2%	+70%
2	Apple (short)	20-08-12	21-11-12	93	+14%	+68%	+14%	+0,2%	+68%
35	Sandisk	25-11-13	25-02-14	92	+15%	+77%	+14%	+0,1%	+66%
11	Exel	24-12-12	22-03-13	88	+18%	+98%	+12%	+0,1%	+60%
9	RIM	26-11-12	26-02-13	92	+18%	+91%	+11%	+0,1%	+53%
85	Veolia	23-10-15	25-01-16	94	+0%	+0%	+11%	+0,1%	+52%
32	Philip Morris	14-10-13	14-01-14	92	+5%	+21%	+10%	+0,1%	+48%
48	Diageo	26-05-14	26-08-14	92	+7%	+32%	+10%	+0,1%	+47%
7	Boiron	29-10-12	29-01-13	92	+19%	+97%	+10%	+0,1%	+47%
86	Altran	02-11-15	02-02-16	92	-1%	-3%	+10%	+0,1%	+45%
70	Infotel	10-03-15	10-06-15	92	+13%	+64%	+10%	+0,1%	+43%
46	Edenred	29-04-14	29-07-14	91	+5%	+22%	+9%	+0,1%	+43%
30	Axa	16-09-13	16-12-13	91	+12%	+57%	+9%	+0,1%	+42%
28	Société	19-08-13	19-11-13	92	+17%	+86%	+9%	+0,1%	+42%
76	UBS	08-06-15	08-09-15	92	+0%	+0%	+8%	+0,1%	+38%
88	Take-Two	24-11-15	18-02-16	86	-2%	-8%	+7%	+0,1%	+35%
17	Inditex	18-03-13	18-06-13	92	+5%	+23%	+8%	+0,1%	+34%
37	Airbus	23-12-13	24-03-14	91	+7%	+32%	+7%	+0,1%	+32%
53	Vontobel	05-08-14	05-11-14	92	+7%	+33%	+7%	+0,1%	+31%
14	Canon	04-02-13	06-05-13	91	+12%	+55%	+7%	+0,1%	+30%
44	Ultra	31-03-14	30-06-14	91	+10%	+49%	+6%	+0,1%	+27%
1	Suedsucker	06-08-12	06-11-12	92	+10%	+44%	+6%	+0,1%	+25%
24	EDB Evry	24-06-13	24-09-13	92	+7%	+32%	+5%	+0,1%	+20%
69	Areva (short)	23-02-15	25-05-15	91	+2%	+7%	+4%	+0,0%	+17%
54	Gilead	18-08-14	18-11-14	92	+3%	+12%	+4%	+0,0%	+15%
57	Airbus	29-09-14	20-10-14	21	+5%	+129%	+1%	+0,0%	+10%
34	Fortescue	11-11-13	11-02-14	92	+4%	+15%	+2%	+0,0%	+10%
42	L'Oreal	03-03-14	03-06-14	92	+6%	+26%	+2%	+0,0%	+7%
37	Safran	23-12-13	24-03-14	91	+2%	+7%	+2%	+0,0%	+7%
65	Hermès	22-12-14	23-03-15	91	+4%	+16%	+1%	+0,0%	+3%
83	Wienerberge	14-09-15	14-12-15	91	-1%	-5%	+0%	+0,0%	+2%
19	Sekisui	15-04-13	15-07-13	91	+4%	+17%	+0%	+0,0%	+1%
52	CBO	22-07-14	22-10-14	92	-6%	-22%	+0%	+0,0%	+0%
63	Hermès	08-12-14	09-03-15	91	+0%	+1%	-0%	-0,0%	-1%
79	Saras	20-07-15	20-10-15	92	-7%	-25%	-1%	-0,0%	-3%
41	Equinix	18-02-14	19-05-14	90	+1%	+4%	-1%	-0,0%	-4%
13	Wessanen	21-01-13	22-04-13	91	+0%	+1%	-1%	-0,0%	-4%
33	Vranken	28-10-13	27-01-14	91	-3%	-10%	-1%	-0,0%	-4%
71	L'Oreal	23-03-15	23-06-15	92	-1%	-3%	-2%	-0,0%	-7%
78	Union Pacific	13-07-15	13-10-15	92	+3%	+14%	-3%	-0,0%	-10%
27	Aeroflot	05-08-13	05-11-13	92	+2%	+7%	-3%	-0,0%	-12%
72	McDonald's	08-04-15	08-07-15	91	+1%	+4%	-3%	-0,0%	-12%
60	Foncière 6/7	27-10-14	27-01-15	92	-2%	-7%	-4%	-0,0%	-15%
68	Remy	10-02-15	11-05-15	90	-0%	-0%	-4%	-0,0%	-16%
49	Hertz (short)	09-06-14	09-09-14	92	-6%	-21%	-5%	-0,1%	-20%
89	Vestas	15-12-15	18-02-16	65	-2%	-11%	-4%	-0,1%	-20%
18	Gam Holding	01-04-13	01-07-13	91	-6%	-21%	-6%	-0,1%	-21%
87	Tomra	10-11-15	18-02-16	100	-15%	-45%	-6%	-0,1%	-22%
47	Audika	13-05-14	13-08-14	92	-7%	-24%	-8%	-0,1%	-27%
22	Corning	27-05-13	27-08-13	92	-9%	-32%	-8%	-0,1%	-27%
16	Statoil	04-03-13	04-06-13	92	-6%	-22%	-8%	-0,1%	-29%
40	Marine	03-02-14	05-05-14	91	-1%	-4%	-9%	-0,1%	-30%
73	Shell	21-04-15	21-07-15	91	-10%	-35%	-9%	-0,1%	-31%
56	Tomtom	16-09-14	16-12-14	91	-14%	-45%	-9%	-0,1%	-32%
39	Legrand	20-01-14	21-04-14	91	-11%	-36%	-9%	-0,1%	-32%
81	Vontobel	19-08-15	19-11-15	92	-13%	-41%	-11%	-0,1%	-37%
91	11 airlines	26-01-16	18-02-16	23	-2%	-25%	-3%	-0,1%	-38%
20	Paris Orleans	29-04-13	29-07-13	91	-10%	-34%	-11%	-0,1%	-39%
80	Credit Suisse	03-08-15	03-11-15	92	-15%	-48%	-12%	-0,1%	-41%
50	Vestas	23-06-14	23-09-14	92	-16%	-49%	-14%	-0,2%	-45%
12	Hon Hai	07-01-13	08-04-13	91	-15%	-48%	-18%	-0,2%	-55%
89	Daimler	15-12-15	18-02-16	65	-14%	-58%	-16%	-0,2%	-63%
45	Guerbet	14-04-14	14-07-14	91	-16%	-51%	-23%	-0,2%	-64%
21	Gemalto	13-05-13	13-08-13	92	-46%	-91%	-45%	-0,5%	-91%
	MOYENNES			89	+4%	+49%	+5%	+0,07%	+22%

## C) FOCUS : AUSTEVOLL SEAFOOD

Austevoll Seafood est une entreprise norvégienne de 1,2 MdEUR de capitalisation boursière développant deux activités principales :

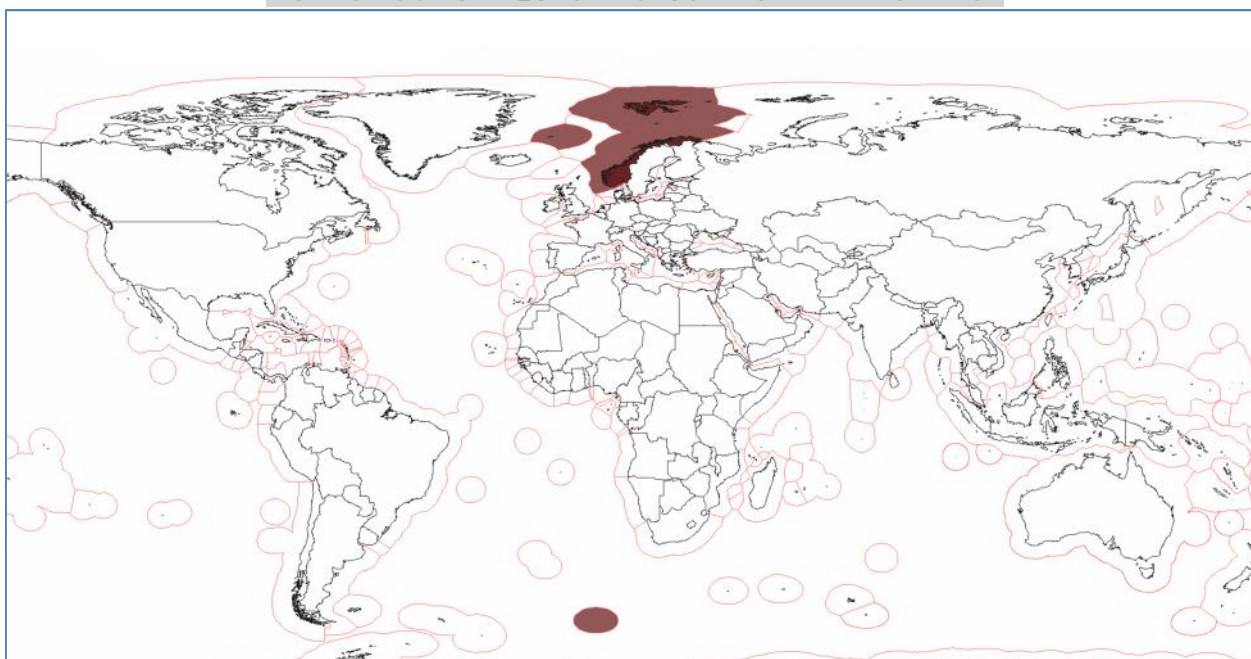
- pêche hauturière dans le monde entier (30 bateaux) qui capture des poisson destinés à l'alimentation humaine mais aussi des matières premières alimentaires destinées à l'engraissement des poissons d'élevage
- aquaculture (141 licenses de saumon)

Basée à Austevoll, commune constituée de plusieurs îles près de Bergen, port situé en face de l'Ecosse aux eaux toujours libres de glaces, ancien membre de la "Ligue hanséatique" et véritable poumon commercial et financier du pays depuis l'installation des marchands allemands de Lübeck au 12<sup>ème</sup> siècle.

Tout au long de leur histoire, les norvégiens ont vécu de la pêche, de la chasse à la baleine et de la chasse au phoque, éléments centraux des activités économiques et industrielles.

Aujourd'hui, avec 24% du tonnage total européen, la Norvège est le n°1 régional pour les prises halieutiques devant l'Islande et ses 17%. Le pays constitue l'un des plus grands fournisseurs de poissons et fruits de mer au monde, à la fois pour les prises sauvages et l'aquaculture, grâce contrôle de certains des secteurs maritimes les plus riches au monde : mer du Nord, mer de Barents et front polaire de la mer de Norvège.

### ZONES ECONOMIQUES EXCLUSIVES DE LA NORVEGE



Source : Wikipedia

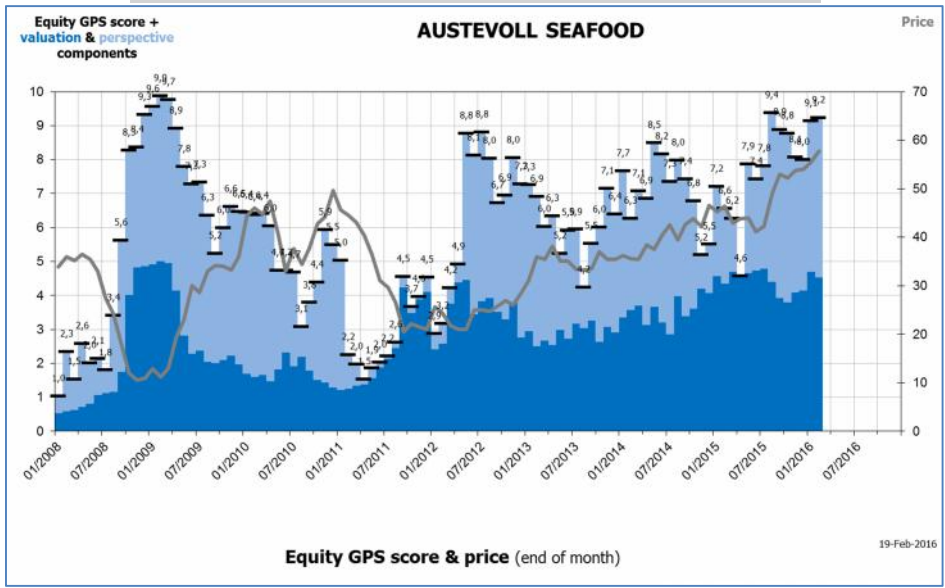
*Inertiae require anticipation*  
 EQUITY GPS - Video - Société de recherche indépendante, Conseil en Investissements Financiers n°ORIAS 13005320, membre de l'ACIFTE, association agréée par l'AMF, et du Cercle des Analystes Indépendants. Outil d'aide à la décision en investissements actions rationnel, innovant et performant. Réapprécié chaque jour le potentiel de performance de 6000 valeurs, représentant 85% de la capitalisation boursière mondiale. Fondements académiques et pragmatiques reconnus (marchés inefficients, finance comportementale, value investing). Méthodologie objective, quantifiée, dénuée de biais. Processus quotidien d'exploitation d'une quantité considérable d'informations fondamentales pour produire chaque matin des ratings EQUITY GPS synthétiques et ergonomiques par valeur, secteur, géographie, capitalisation, niveau de volatilité, ou thème.  
*Inertiae require anticipation*

Selon un rapport de la Communauté Européenne, le pays a refusé par deux fois d'adhérer à l'UE lors des référendums de 1972 et 1994, notamment pour des raisons de maîtrise de ses considérables ressources maritimes.

La politique et la gestion des pêcheries norvégiennes se basent sur le principe de la récolte durable des ressources marines, qui dépend de la bonne santé des écosystèmes marins. Le gouvernement suit une approche basée sur l'écologie scientifique pour garantir une récolte durable de la flore et de la faune marines intégrant études rigoureuses, réglementations flexibles et adaptées, contrôles draconiens. Ainsi, la pêche en Norvège est devenue une industrie fortement régulée avec des quotas et l'exigence de licences pour opérer. L'aquaculture n'est pas en reste : elle produit presque la moitié des exportations totales de poissons de la Norvège, et des permis sont également nécessaires pour élever poisson, mollusques et crustacés.

Comme beaucoup de ses pairs, Austevoll a vu depuis 2012 ses ratings EQUITY GPS se maintenir fréquemment à des niveaux élevés en dépit de ses bonnes performances boursières, reflet du contexte porteur bénéficiant à l'ensemble du secteur.

**AUSTEVOLL SEAFOOD : RATINGS ET COURS**



La société présentera ses résultats pour le T4 2015 demain, 23 février 2016.



## RATINGS LES PLUS ELEVES POUR L'EUROPE (PEA), LES 10 PAYS AAA, LE MONDE

TOP 25 Europe PEA	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
WCM BETEIL&GRUNDBE	10,0	9,97	9,99	DE	Gestion et promotion immobilière
Manutan	9,9	9,93	9,94	FR	Distribution internet
PATRIZIA IMMO AG	9,9	9,91	9,94	DE	Gestion et promotion immobilière
Wincor Nixdorf	9,9	9,85	9,93	DE	Ordinateurs
GESCO	9,9	9,95	9,83	DE	Machines
INTL CONS AIRLINE	9,8	9,73	9,93	GB	Compagnies aériennes
KAPPAHL AB	9,8	9,66	9,97	SE	Distribution spécialisée
GEM DIAMONDS	9,8	9,81	9,81	GB	Métaux et mines
GRAMMER AG	9,8	9,95	9,67	DE	Equipement automobile
PETROPAVLOVSK PLC	9,8	9,94	9,67	GB	Métaux et mines
BIGBEN INTERACTIVE	9,8	9,79	9,79	FR	Biens de consommation durables
Lufthansa	9,8	9,97	9,55	DE	Compagnies aériennes
FINNAIR	9,8	9,51	9,99	FI	Compagnies aériennes
H&R	9,7	9,94	9,55	DE	Chimie
UNION FIN DE France	9,7	9,91	9,58	FR	Marchés de capitaux
Software	9,7	9,55	9,91	DE	Logiciels
Assystem	9,7	9,74	9,71	FR	Services professionnels
HAMBORNER REIT AG	9,7	9,97	9,40	DE	Immobilier
Klepierre	9,7	9,96	9,39	FR	Immobilier
Vestas Wind Systems	9,7	9,34	9,98	DK	Equipement électroniques
Modern Times Group	9,7	9,95	9,36	SE	Médias
Sligro Food Group	9,6	9,90	9,39	NL	Distribution alimentaire
SWEDISH ORPHAN BIO	9,6	9,91	9,36	SE	Biotechnologie
INTERVEST OFF-WARE	9,6	9,80	9,46	BE	Immobilier
WILH WILHEL. HLDG	9,6	9,86	9,38	NO	Transport maritime

Top 25 AAA countries	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
WCM BETEIL&GRUNDBE	10,0	9,97	9,99	DE	Gestion et promotion immobilière
PATRIZIA IMMO AG	9,9	9,91	9,94	DE	Gestion et promotion immobilière
Wincor Nixdorf	9,9	9,85	9,93	DE	Ordinateurs
GESCO	9,9	9,95	9,83	DE	Machines
OPEN TEXT CORP	9,9	9,95	9,81	CA	Logiciels
SINGAPORE AIRLINES	9,8	9,94	9,74	SG	Compagnies aériennes
Kudelski	9,8	9,81	9,85	CH	Equipement & composants électroniques
KAPPAHL AB	9,8	9,66	9,97	SE	Distribution spécialisée
GRAMMER AG	9,8	9,95	9,67	DE	Equipement automobile
ELEMENT FINL CORP	9,8	10,00	9,52	CA	Services financiers
Lufthansa	9,8	9,97	9,55	DE	Compagnies aériennes
FINNAIR	9,8	9,51	9,99	FI	Compagnies aériennes
H&R	9,7	9,94	9,55	DE	Chimie
BROOKFIELD CDA OFFICE PP	9,7	9,87	9,60	CA	Immobilier
COTT QUE	9,7	9,49	9,98	CA	Boissons
Software	9,7	9,55	9,91	DE	Logiciels
HAMBORNER REIT AG	9,7	9,97	9,40	DE	Immobilier
Vestas Wind Systems	9,7	9,34	9,98	DK	Equipement électroniques
Modern Times Group	9,7	9,95	9,36	SE	Médias
SWEDISH ORPHAN BIO	9,6	9,91	9,36	SE	Biotechnologie
WILH WILHEL. HLDG	9,6	9,86	9,38	NO	Transport maritime
SEVEN WEST MEDIA	9,6	9,51	9,72	AU	Médias
NORWEGIAN PROPERTY	9,6	9,91	9,28	NO	Gestion et promotion immobilière
GURIT HOLDING	9,6	9,81	9,36	CH	Chimie
REZIDOR HOTEL GRP	9,6	9,82	9,33	SE	Hotels restaurants

Top 25 Monde	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
WCM BETEIL&GRUNDBE	10,0	9,97	9,99	DE	Gestion et promotion immobilière
DAITO TRUST CONST	10,0	9,96	9,98	JP	Gestion et promotion immobilière
YAMADA DENKI CO	9,9	10,00	9,89	JP	Distribution spécialisée
Nikon	9,9	10,00	9,87	JP	Équipement et produits de loisirs
Manutan	9,9	9,93	9,94	FR	Distribution internet
PATRIZIA IMMO AG	9,9	9,91	9,94	DE	Gestion et promotion immobilière
FUJI OIL CO LTD	9,9	10,00	9,84	JP	Produits alimentaires
TAISEI CORP	9,9	9,97	9,87	JP	Construction et ingénierie
NICHIREI	9,9	9,97	9,85	JP	Produits alimentaires
KAJIMA CORP	9,9	9,97	9,84	JP	Construction et ingénierie
Wincor Nixdorf	9,9	9,85	9,93	DE	Ordinateurs
GESCO	9,9	9,95	9,83	DE	Machines
OPEN TEXT CORP	9,9	9,95	9,81	CA	Logiciels
POWER GRID CORP	9,9	9,90	9,86	IN	Équipement électrique
SK C&C CO LTD	9,9	9,86	9,89	KR	Services informatiques
TEIJIN LTD	9,9	9,97	9,75	JP	Chimie
HASEKO CORPORATION	9,9	9,97	9,75	JP	Biens de consommation durables
NTT DoCoMo	9,9	9,90	9,80	JP	Télécommunication mobile
DAIWA HOUSE INDS	9,8	9,97	9,73	JP	Gestion et promotion immobilière
Nippon Telegraph & Telephon	9,8	9,97	9,71	JP	Télécommunication
SINGAPORE AIRLINES	9,8	9,94	9,74	SG	Compagnies aériennes
SHIMIZU CORP	9,8	9,97	9,70	JP	Construction et ingénierie
Kudelski	9,8	9,81	9,85	CH	Équipement & composants électroniques
INTL CONS AIRLINE	9,8	9,73	9,93	GB	Compagnies aériennes
OBAYASHI CORP	9,8	9,89	9,76	JP	Construction et ingénierie

## RATINGS LES PLUS FAIBLES FRANCE ET EUROPE (PEA)

BOTTOM 25 France	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
GENFIT	1,0	1,08	0,97	FR	Fournisseurs sciences biologiques
ALTAMIR	1,2	0,99	1,47	FR	Marchés de capitaux
Audika	1,7	0,00	3,40	FR	Equipelement médical
CELLECTIS	2,3	1,83	2,76	FR	Biotechnologie
ID LOGISTICS	2,4	3,61	1,17	FR	Courrier, fret, logistique
Tonnellerie Francois Freres	2,9	3,68	2,06	FR	Emballage
AREVA	2,9	2,52	3,35	FR	Equipelement électroniques
SEQUANS COMMUNICATIONS	3,1	0,33	5,79	FR	Semi-conducteurs
FLAMEL TECHNOLOGIES SA	3,2	3,96	2,41	FR	Produits pharmaceutiques
Spir Communication	3,3	2,44	4,22	FR	Médias
Ubisoft Entertainment	3,5	4,04	2,86	FR	Logiciels
CLASQUIN	3,6	6,69	0,52	FR	Courrier, fret, logistique
NANOBIOTIX	3,6	5,50	1,76	FR	Biotechnologie
EVOLIS	3,7	3,16	4,25	FR	Ordinateurs
Eramet	3,9	7,54	0,24	FR	Métaux et mines
LDLC.COM	4,2	5,86	2,60	FR	Distribution internet
LACROIX SA	4,4	8,49	0,24	FR	Equipelement & composants électroniques
SOLOCAL GROUP	4,5	7,85	1,21	FR	Médias
Legrand	4,6	7,56	1,55	FR	Equipelement électroniques
Societe BIC	4,6	8,12	1,06	FR	Services aux entreprises
Etablissements Maurel et Pro	4,6	9,02	0,19	FR	Pétrole et gaz
Avanquest Software	4,7	4,28	5,12	FR	Logiciels
CATERING INTL SERV	4,8	9,43	0,09	FR	Services aux entreprises
Hi-Media	4,8	5,39	4,17	FR	Médias
Affine	4,8	8,34	1,26	FR	Immobilier

BOTTOM 25 Europe PEA	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
BASWARE OYJ	0,3	0,46	0,20	FI	Logiciels
DIANA SHIPPING INC	0,7	0,90	0,48	GR	Transport maritime
SIMCORP	0,9	1,62	0,27	DK	Logiciels
GENFIT	1,0	1,08	0,97	FR	Fournisseurs sciences biologiques
Tiscali	1,1	1,79	0,50	IT	Logiciels et internet
ALTAMIR	1,2	0,99	1,47	FR	Marchés de capitaux
TAMBURI INVESTMENT	1,6	0,96	2,19	IT	Marchés de capitaux
VP	1,6	0,84	2,42	GB	Distribution industrielle
MORPHOSYS	1,6	1,02	2,27	DE	Fournisseurs sciences biologiques
Audika	1,7	0,00	3,40	FR	Equipelement médical
MANZ AUTOMATION AG	1,8	2,28	1,30	DE	Semi-conducteurs
HANSARD GLOBAL	1,8	0,18	3,48	GB	Assurance
MONBERG & THORSEN	1,9	0,08	3,69	DK	Construction et ingénierie
FABYKA MEBLI FORTE	1,9	2,03	1,75	PL	Biens de consommation durables
Anheuser-Busch	1,9	2,73	1,10	BE	Boissons
G&L BEIJER AB	2,0	3,23	0,68	SE	Distribution industrielle
BANK BPH SA	2,0	3,47	0,52	PL	Banque
Cementos Portland Valderriva	2,1	0,51	3,69	ES	Matériels de construction
Antofagasta	2,1	3,63	0,62	GB	Métaux et mines
VOSTOK NEW VENTURE	2,2	1,05	3,28	SE	Marchés de capitaux
Lundin Petroleum	2,3	1,55	2,95	SE	Pétrole et gaz
AIXTRON SE	2,3	4,50	0,04	DE	Semi-conducteurs
CELLECTIS	2,3	1,83	2,76	FR	Biotechnologie
ALLERGY THERAPEUTICS	2,3	0,07	4,61	GB	Produits pharmaceutiques
ID LOGISTICS	2,4	3,61	1,17	FR	Courrier, fret, logistique

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

## **EQUITY GPS**

**EQUITY GPS**, société de recherche indépendante, se fonde sur un système-expert propriétaire, innovant et performant, qui réapprécie chaque jour le potentiel d'environ 6000 valeurs cotées dans 68 pays et 68 secteurs représentant 85% 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, sur des historiques longs afin de capturer l'effet des cycles économiques et sectoriels sur les valorisations des entreprises sur 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, et l'expérience de ses fondateurs sur les marchés financiers actions.

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 :

- Près de 6 000 sociétés dont 2 000 en Europe (850 en zone euro, 850 en dehors), 2 000 en Amérique, et 2 000 en Asie,
- Capitalisation boursière à fin décembre 2015 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.