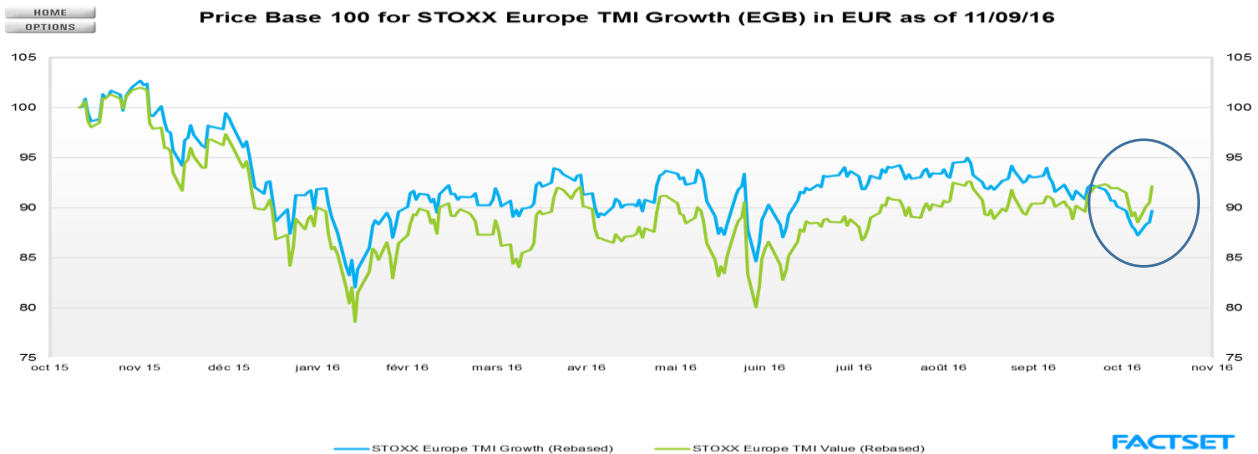


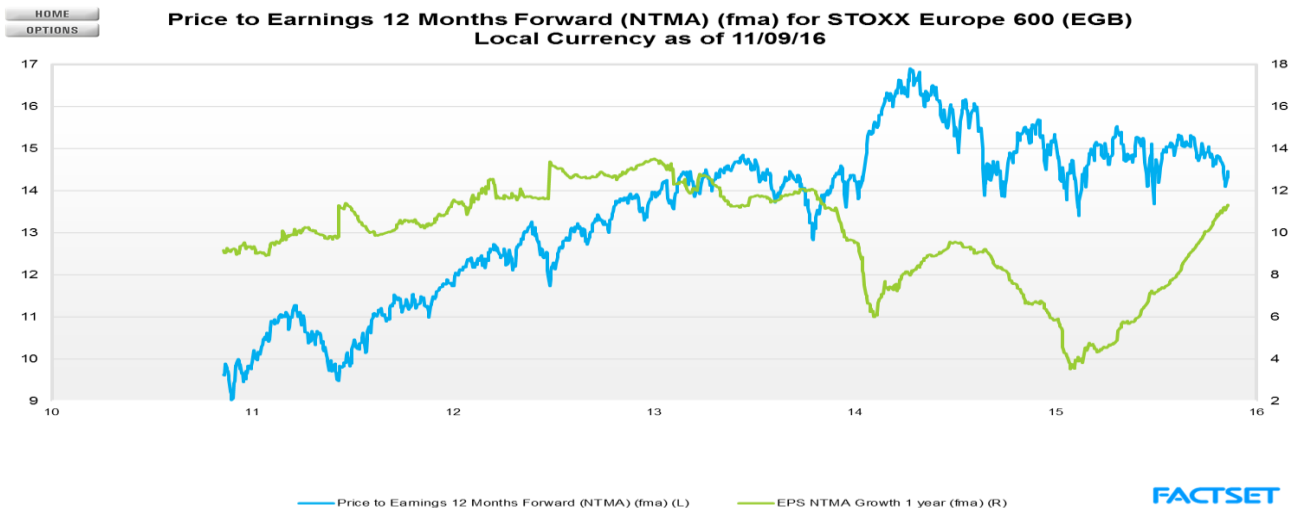
Value strikes back !

Non, nous n'avons pas rejoint le côté obscur de la force, nous privilégions toujours les entreprises de qualité. Cependant, nous voyons dans le retour récent de performance du style value, un facteur de soutien additionnel pour les marchés actions (Nous évoquions notamment lors de notre dernière lettre, « on y croît ! », une probable inflexion haussière dans les prévisions de croissance de BPA).



Sur un an, l'indice Value repasse au-dessus de l'indice growth mi-octobre, et surperforme même durant la phase récente d'inquiétudes liées aux élections américaines. L'indice croissance est quant à lui revenu sur les points du range des derniers mois.

Compte tenu de la baisse récente des marchés, et de prévisions de croissance pour 2017 revenues en territoire « expansionniste », les valorisations sont revenues sur des points bas sur les 3 dernières années (soit 14X), ce qui constitue une baisse sensible.



Quelques éléments de soutien donc pour les marchés actions, et si la Value peut aider...

