

## Oddo MidCap Event 2018

Suite au forum Midcaps Oddo BHF ayant eu lieu les 11 et 12 janvier 2018 à Lyon, nous revenons avec une tonalité positive et une confiance affichée pour 2018.

Des échanges avec 80 sociétés, ressort une vision optimiste sur l’environnement macroéconomique avec notamment une inflexion marquée chez les industriels (retour de l’investissement pour des sociétés comme *Manitou* ou *Exel Industries*).

Les sociétés de services, positionnées sur la digitalisation, restent très positives en dehors des tensions sur les recrutements à l’instar de *Groupe Open*, *Wavestone* ou *SQLI*. Les sociétés de semi-conducteurs profitent d’un nouveau cycle porteur tiré par l’Intelligence Artificielle, la voiture autonome, les objets connectés et la mobilité. Le nouveau cadre fiscal favorable, notamment aux USA, sera un catalyseur pour certaines sociétés comme *Teleperformance* ou *Arkema*. Les sociétés de transport comme *Stef* ou *Clasquin* bénéficient d’une reprise très nette de la consommation, les télévisions françaises devraient enfin profiter d’une embellie publicitaire ainsi que d’un assouplissement de la réglementation à l’agenda du gouvernement en 2018. Du côté des biotechs, la plupart des signaux captés étaient plutôt positifs. A quelques exceptions près, comme *Gensight*, nous n’attendons pas de résultats cliniques majeurs cette année. Les enjeux seront surtout sur la (re)constitution et la valorisation des pipelines (*Innate*, *Zealand Pharma*, *Onxeo*) mais également sur le refinancement à plus ou moins court terme avec, pour certaines sociétés, une volonté affichée d’aller se coter outre-Atlantique (*EOS Imaging*, *Gensight*).

Les deux seuls points noirs qui peuvent gâcher les bonnes performances sont la parité euro/dollar et la hausse des prix des matières premières pour certaines sociétés (*Tarkett* ou *Arkema*). A l’inverse, cette hausse des matières premières devrait profiter à des acteurs comme *Vallourec* ou *Bureau Veritas*.

Les opérations de M&A devraient rester à l’honneur cette année également. De nombreuses sociétés ont des velléités d’acquisitions dans un environnement de taux bas et le sujet largement évoqué et/ou entamé pour : *Altran*, *Guerbet*, *Bastide*, *Tarkett*, *Manitou*, *Maison du Monde*, *Jacquet*, *Exel*, *Le Noble Age*, *Korian*, *Prismaflex*, *Wavestone*, *Prodways*.

Achévé de rédiger le 17/01/2018

L’équipe de Gestion Collective