

Actions et fonds

défensives • Tentez un fonds pays émergents

Le 9 mars 2009 restera marqué d'une pierre blanche : les Bourses mondiales ont achevé ce jour-là leur descente aux enfers, entamée moins de six mois auparavant avec l'éclatement de la bulle financière. Un retournement spectaculaire qui doit beaucoup au sauvetage réussi du système bancaire. Enfin rassurés, les épargnants sont alors revenus en masse sur le marché. Le rebond a été si violent que toutes les places ont fini l'année dans le vert : + 18% en France, + 19% aux États-Unis, et même + 115% en Russie...

Ce rallye haussier va-t-il se poursuivre en 2010 ? Il y a peu de chances. Prévision de croissance poussive (+ 0,8% en zone euro), fin des plans de relance, taux de chômage scotché à 10%, tout cela n'est pas bon pour la Bourse. Au mieux, le CAC 40 pourrait pointer fin 2010 autour de 4 300 points, en hausse de 10 à 12%, ce qui n'est pas si mal. Mais le premier semestre promet d'être agité. Par sécurité, on s'orientera donc vers les secteurs défensifs, comme la pharmacie, qui sauront résister aux trous d'air. Et, pour pimenter sa performance, il faudra se concentrer sur les pays émergents ou les activités en plein boom, comme le développement durable (lire page 116). En privilégiant les fonds spécialisés, plus accessibles que les actions en direct.

Julien Bouyssou ♦

Actions françaises grosses capitalisations

Risque : élevé
Durée : de 2 à 5 ans
Performance en 2009 :
+ 18% pour le CAC 40

Après avoir plongé de 43% en 2008, le CAC 40 a commencé à remonter la pente à partir du deuxième trimestre 2009, enregistrant une progression de 18%

entre janvier et décembre derniers. Une hausse qui doit beaucoup au rebond de deux secteurs : celui de l'automobile (+ 96,9% pour Peugeot, + 86,8% pour Renault) et celui de la banque (+ 86,2% pour BNP Paribas, + 73,8% pour le Crédit agricole). Déception, en revanche, pour les titres défensifs : + 16% pour Sanofi-Aventis, soit moins bien que l'indice, et - 12,1% pour France Télécom.

Le CAC Next20, qui réunit les 20 plus grosses sociétés après celles du CAC 40, s'est mieux comporté (+ 21,2%), même si le scénario a été similaire : forte hausse des financières (+ 187,9% pour Natixis), sous-performance des défensives (- 4% pour Sodexo).

Fiscalité Les plus-values sont taxées à 12,1% au premier euro. S'y ajoutent 18% de prélèvement si le total des cessions de l'année, toutes valeurs mobilières confondues,

excède 25 830 euros. Cette dernière ponction est réduite d'un tiers par année de détention (à compter de 2006), après la cinquième année. L'exonération est donc acquise au bout de huit ans. Les dividendes sont d'abord soumis aux 12,1% de prélèvements sociaux, et, au choix, soit au prélèvement libératoire de 18%, soit à l'impôt sur le revenu, après un abattement de 40%, puis de 1 525 euros pour un célibataire (3 050 euros pour un couple). Cette deuxième option donne droit à un crédit d'impôt égal à 50% du dividende versé (avant prélèvements sociaux), plafonné à 11,5 euros pour un célibataire (230 euros pour un couple). Si les titres sont placés au moins cinq ans dans un plan d'épargne en actions (PEA), les plus-values et dividendes sont exonérés d'impôts (mais pas de prélèvements sociaux).

Notre conseil pour 2010

Privilégiez en début d'année les valeurs offrant de gros rendements (secteur défensif), comme Sanofi-Aventis ou Neopost, qui résisteront mieux en cas de secousses sérieuses. A partir de l'été prochain, on pourra parier sur le rebond progressif de valeurs cycliques (elles évoluent en fonction de la conjoncture économique). Notre favorite : Air France KLM.

Actions françaises moyennes capitalisations

Risque : élevé
Durée : de 2 à 5 ans
Performance en 2009 :
+ 34,6% pour le CAC Mid100

Beau parcours pour le CAC Mid100, l'indice des 100 plus grandes sociétés cotées après celles du CAC 40 et du Next 20 : après avoir dévié de 42% en

Suite page 98 ▶



Romain Burnand, gérant de Moneta Multi Caps

“ Privilégiez les valeurs françaises offrant un dividende solide : elles ont moins monté que les autres en 2009 et résisteront mieux si la reprise économique s'avère trop timide. ”

PHOTOS: R. BELLE POUR CAPITAL, GETTY - INFOGRAPHE CAPITAL

actions Visez en priorité les valeurs

NOTRE SÉLECTION DE FONDS ACTIONS FRANÇAISES

Fonds (établissement)	Valeur de part* (code d'achat)	Performance*		L'avis de Capital
		sur 1 an	sur 5 ans	
Aesope Actions françaises (Aesope Gestion)	183 euros (FR0007028824)	+ 24,4%	+ 26,6%	Fonds très régulier, taillé pour résister à un éventuel recul des marchés. Son gérant privé les sociétés à la rentabilité garantie et durable.
Axa France Opportunités (Axa)	480 euros (FR0000447864)	+ 33,7%	+ 39,8%	Parcours sans faute. La gérante mise à 50% sur des petites et moyennes valeurs et parie pour 2010 sur la restructuration du secteur automobile.
Moneta Multi Caps (Moneta AM)	111 euros (FR0010298596)	+ 32,1%	Néant	Le potentiel de ce jeune fonds s'est confirmé en 2009. La méthode employée : détecter les titres injustement sanctionnés par le marché.
Montbleu France (Montbleu Finance)	8,5 euros (FR0010591131)	+ 28%	Néant	Un fonds ultraréactif, avec un gérant qui modifie son portefeuille tous les jours. Pour 2010, il joue l'énergie renouvelable et les biotechnologies.
Montségur Opportunités (Montségur Finance)	94 euros (FR0010109157)	+ 40,8%	- 7,4%	Excellent en 2009. Pour la suite, le gérant va se concentrer sur les valeurs défensives sous-évaluées ou qui pourraient être la cible d'une OPA.
Pluvalca France (Financière Arbevel)	186 euros (FR0000422842)	+ 67,3%	+ 2,1%	Le meilleur des fonds sur un an, qui a su anticiper et capter le rebond du marché parisien. Cible visée pour 2010 : les valeurs à forte croissance.

LES ACTIONS FRANÇAISES PRÉFÉRÉES DES GÉRANTS DE FONDS

Action (secteur d'activité)	Cours* (code d'achat)	Indice de référence	L'avis des gérants
Recommandées par Wilfrid Nebon-Carlie (gérant d'Aesope Actions françaises, sélectionné pour la troisième année)			
Eutelsat (Télécoms)	22,22 euros (FR0010221234)	CAC Mid100	Le titre a gagné 30% en 2009, mais conserve des atouts : l'opérateur va lancer KA-SAT, un nouveau satellite Internet très haut débit. Gain visé : 15% d'ici un an.
Neopost (Équipement électronique)	55,87 euros (FR0000120560)	CAC Next20	Délaissé par les investisseurs, le leader européen des machines à affranchir offre pourtant un rendement de 6%. De quoi porter le cours à 66 euros fin 2010.
Recommandées par Isabelle de Gavoty (gérante d'Axa France Opportunités)			
Legrand (Équipement électrique)	18,63 euros (FR0010307819)	CAC Mid100	Très innovant, le fabricant d'interrupteurs et de disjoncteurs dispose de cash pour investir dans les pays émergents. Objectif de cours : + 20% d'ici un an.
Soitec Silicon (Semi-conducteurs)	9,36 euros (FR0004025062)	CAC Small90	A réserver aux audacieux : après deux ans de perte , le fabricant de plaques de silicium s'est restructuré. L'action pourrait coter 12 euros à la mi-2011.
Recommandées par Romain Burnand (gérant de Moneta Multi Caps, sélectionné pour la deuxième année)			
Sanofi-Aventis (Pharmacie)	52,65 euros (FR0000120578)	CAC 40	Le laboratoire n'a pas profité du rebond de 2009, alors qu'il offre un rendement de 5% et reste peu endetté. Un rattrapage autour de 60 euros est à sa portée.
Tessi (Gestion financière)	48,66 euros (FR0004529147)	CAC Small90	Traitement de chèques et de bons d'achat, courtage d'or... Cette société affiche 20% de croissance par an. Tablez sur 25% de hausse en dix-huit mois.
Recommandées par Eric Venet (gérant de Montbleu France)			
METabolic EXplorer (Biochimie)	6,80 euros (FR0004177046)	CAC Small90	Un pari osé : l'entreprise crée des procédés biochimiques de substitution au pétrole. Un nouveau brevet attendu en 2010 pourrait doper le cours à 10 euros.
Stallergènes (Pharmacie)	60,50 euros (FR0000065674)	CAC Mid100	Ce laboratoire vient d'obtenir l'agrément de vente en Europe de sa pilule anti-allergique. Il vise désormais le marché américain. Objectif en 2010 : 75 euros.
Recommandées par François Chaulet (cogérant de Montségur Opportunités)			
Air France KLM (Transport aérien)	11,32 euros (FR0000031122)	CAC 40	Aberrant : rien qu'en comptant les actifs (bâtiments, avions...), l'action du transporteur devrait valoir 16 euros. Misez sur un rebond à 14 euros en 2010.
Bull (Services informatiques)	2,82 euros (FR0010266801)	CAC Small90	Atouts de ce groupe informatique : il vaut à peine plus que sa trésorerie et devrait tirer profit du rachat de la SSII Amesys. Pourrait vite grimper à 4 euros.
Recommandées par Sébastien Lalevée (gérant de Pluvalca France)			
Audika (Équipement médical)	21,80 euros (FR0000063752)	CAC Small90	Porté par le papy-boom, le leader français de la vente d'appareils auditifs se renforce en Italie (déjà 8% de l'activité). Objectif visé : + 25% d'ici l'été 2011.
Hi-Media (Internet)	4,83 euros (FR0000075988)	CAC Small90	Très rentable, cette régie publicitaire spécialisée dans l'Internet s'est lancée dans le secteur du micropaiement. Potentiel de hausse en 2010 : autour de 30%.

* Les performances des fonds, les valeurs de part et le cours des actions sont arrêtés au 2.12.2009