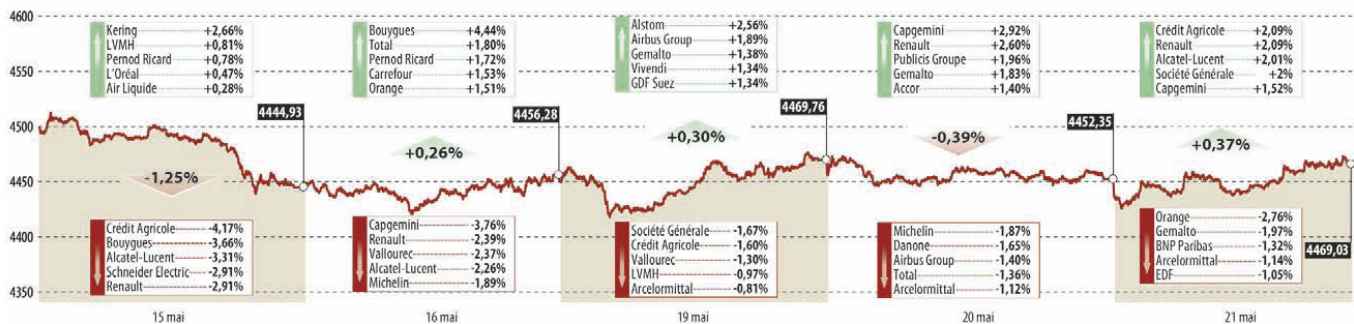


Une semaine du CAC 40

Variation sur cinq séances : -0,71%



L'analyse de Romain Dion

Faites du «stock picking»

► Les professionnels prévoient une hausse des Bourses. Le choix des valeurs fera la différence.

Conjoncture. La faible croissance du Produit intérieur brut de la zone euro au premier trimestre – à 0,2% – a provoqué des déagements sur les actions, le CAC 40 butant sur la forte zone de résistance graphique autour des 4 500 points. Surtout, les investisseurs se sont inquiétés de l'écart entre la croissance de l'Espagne (+0,4%) et de l'Allemagne (+0,8%), avec celle de l'Italie (-0,1%) et du Portugal (-0,7%). Enfin, l'approche des élections du Parlement européen, prévues le 25 mai, et du scrutin présidentiel en Ukraine, attendu le même jour sur fond de guérilla urbaine, augmente la nervosité des opérateurs, provoquant une remontée des rendements à dix ans sur la dette publique italienne (d'un plus-bas récent de 2,91% à 3,29% aujourd'hui) et espagnole (de 2,86% à 3,13%), mais un nouveau recul du rendement de l'emprunt d'État français (1,84%) et du Bund allemand (1,40%).

Retrouvez tous les cours de Bourse sur notre site.

www.lerevenu.com

Trophées. Un maître mot domine dans les commentaires des meilleurs gérants récompensés cette année par *Le Revenu* (lire pp. 3-4) : le *stock picking* ou le choix des valeurs une à une, secteur par secteur, avec une nette préférence pour l'Europe. Tous les professionnels que nous avons interrogés s'accordent en effet pour encourager les épargnants à prendre davantage de risque. La faiblesse durable des taux d'intérêt, orchestrée par les banques centrales, laisse peu d'alternative au placement en actions. Le rendement d'un produit monétaire est proche de

zéro et celui d'un emprunt d'État français à dix ans est bien inférieur à 2%. L'enthousiasme pour la Bourse reste néanmoins très mesuré et les objectifs sur les grands indices sont modérés, au regard d'une conjoncture internationale encore fragile. Après la progression des cours, le potentiel d'autres classes d'actifs réputées plus risquées que les emprunts d'État, comme les obligations convertibles ou la dette privée, fait moins consensus chez les professionnels, alors que la dette des pays émergents attire à nouveau les capitaux.

Sélection. Le fonds Pluvalca France Small Caps, dirigé par Sébastien Lalevée à la Financière Arbelve, a gagné 170% en cinq ans, classé dans les meilleurs de sa catégorie. Selon l'associé gérant, de nombreux excès ont été corrigés ces derniers mois sur les actions, petites et grandes. Mais la croissance interne

des chiffres d'affaires constatée au premier trimestre et le levier opérationnel attendu, grâce à la baisse des coûts fixes, ajoutés à la reprise des investissements à venir, lui permettent de fixer pour sa sélection de valeurs des objectifs de cours en moyenne 25% au-dessus des niveaux actuels. Au-delà des soubresauts de court terme liés à la situation en Ukraine ou à la crise des devises des pays émergents, le gérant privilégie dans les portefeuilles des sociétés qui devraient bénéficier de la reprise, comme EDF, Groupe Fnac, Imerys, MPI, Numerical, Rubis, Saft Groupe, SQLI, Solutions 30, Wendel et Ymagis.

L'actualité économique et financière

ÉCONOMIE

France

L'Insee gonfle le PIB. En raison d'un nouveau mode de calcul, le produit intérieur brut français a été révisé en hausse de 3,2% par rapport à 2010, soit 61,8 milliards d'euros ! L'Insee se met ainsi en conformité avec les normes internationales. Principal changement : la comptabilisation des dépenses de R&D comme des investissements. Mais cela ne change rien à la croissance, ressortie au premier trimestre à... 0%.

Inde

Raz de marée électoral.

Avec 282 sièges, le BJP des nationalistes hindous est le premier parti depuis trente



Narendra Modi.

ans à obtenir la majorité absolue au Parlement. Ce qui donne une grande latitude au Premier ministre Narendra Modi pour mener des réformes dans un pays en panne de croissance, avec une inflation élevée.

ENTREPRISES

Airbus

Mégacommande chinoise.

Après un début d'année en demi-teinte sur le plan commercial, Airbus Group reprend des couleurs. La compagnie China Southern vient de lui commander 80 A320, dont 50 A320 Neo, la nouvelle version de ce moyen-courrier plus économe en carburant. Prix catalogue : 7,9 milliards de dollars. Les livraisons débuteront en 2016.

Dassault Aviation Un Falcon très long courrier



Le groupe français d'aéronautique ne veut pas se laisser distancer sur le lucratif marché de l'aviation d'affaires longue distance. Il lance le Falcon 8X. L'appareil, capable de franchir plus de 12 000 km, effectuera son premier vol l'an prochain pour des livraisons fin 2016. Prix à l'unité ? Environ 55 millions de dollars.

AT&T

67 milliards pour DirectTV.

Une nouvelle étape dans la convergence médias et télécoms aux États-Unis. AT&T lance une offre d'achat amicale sur l'opérateur de télévision par satellite DirectTV pour une valeur d'entreprise de 67,1 milliards de dollars.

Uber

Une valorisation de milliardaire.

La fièvre financière a-t-elle vraiment baissé aux États-Unis parmi les valeurs technologiques ? Pas sûr si l'on se fie à la levée de fonds que programme la société Uber. Spécialisée dans les solutions de réservation de véhicules avec chauffeur, la bête noire des taxis cherche près d'un milliard de dollars auprès de fonds d'investissement. Ce qui la valorise plus de 10 milliards de dollars.

Bolloré

La Bluecar franchit l'Atlantique.

Après Paris, Lyon et Bordeaux, la Bluecar de Vincent Bolloré part à la conquête de