

Le Journal des Finances - Semaine du 19 juin 2010

Le palmarès des catégories

Les entreprises européennes sont encore sous-valorisées

Les fonds actions touchés ces dernières semaines rebondissent car les fondamentaux ne sont pas si noirs

● Les cassandres ont beau prédire l'inéluctable déclin de la vieille Europe, les entreprises font de la résistance. Depuis 2008, nous évoluons dans un contexte financier troublé qui amène les investisseurs à surréagir à la moindre information. Et comme les mauvaises nouvelles, du moins sur le front des Etats, se succèdent assez rapidement, ils vendent à tour de bras dès que se fait entendre le son du canon, par exemple la dégradation de la dette d'un Etat ou encore l'annonce de plans d'austérité destinés à juguler cette dette qui avait provoqué leur émoi.

Résultats prometteurs des entreprises

A l'inverse, ils rachètent très rapidement dès qu'il apparaît que la crise de la semaine n'avait rien de systémique. Car les entreprises européennes, notamment exportatrices,

restent bien placées pour profiter de la reprise de la croissance mondiale, même si il faut bien sur rester très sélectif.

« Compte tenu d'une valorisation redevenue plus attrayante, les comportements excessifs des investisseurs commencent à offrir quelques opportunités. La reprise économique est en effet encore là. La dévaluation compétitive de l'euro (près de 20% de baisse depuis le plus haut de décembre 2009) renforce la tendance à l'amélioration des comptes des sociétés comme la hausse remarquable des commandes à l'industrie de la zone européenne en mars (+5%) commence à l'attester, affirme Guillaume Jonchères, président de Cogefi Gestion. Ainsi, la période de publication des résultats à venir au début de l'été pourrait réveiller certains cours aujourd'hui dépréciés. »

Pour Lazard Frères Gestion, la

BELLE PERFORMANCE DES CATEGORIES D' ACTIONS EUROPEENNES

Le palmarès hebdomadaire par catégories	Perf une semaine (en %)	Perf un mois (en %)	Perf depuis le 1/01/10 (en %)	Perf 1 an (en %)	Perf 3 ans (en %)	Perf 5 ans (en %)
Actions Espagne	9,28	-2,39	-14,89	5,2	-30,93	11,38
Actions Norvège	7,53	-4,83	5,84	38,22	-12,43	56,82
Actions Grèce	7,37	-8,47	-32,08	-37,87	-59,34	-31,69
Actions Italie	7,22	-0,23	-6,58	7,78	-43,12	-20,82
Actions Suède Gdes Cap.	6,53	2,78	16,59	51,09	-17,54	38,33
Actions France Gdes Cap.	6,47	-0,18	-2,61	19,29	-27,94	6,33
Actions Euroland Gdes Cap.	6,12	-0,43	-2,87	17,98	-30,86	1,8
Actions Australie et Nlle-Zélande	5,96	-3,67	6,51	45,99	1,82	64,57
Actions Autriche	5,5	-2,05	0,45	18,63	-41,43	3,62
Actions Secteur Equip. Industriels	5,34	-47,72	11,08	35,43	-3,33	59,39

Source © 2010 Morningstar, Inc. Tous droits réservés, dernières valeurs liquidatives au 17/06/2010

Hormis les fonds norvégiens, les catégories les plus promptes à reprendre de la hauteur ont été les plus touchées depuis le début de l'année.

sortie de récession de la zone euro, jusqu'ici plus lente qu'ailleurs dans le monde, semble s'accélérer. L'impact récessif des mesures d'austérité devrait être compensé par la baisse de l'euro.

Sans vouloir plonger dans un optimisme béat, il semble que les fonds européens disposent encore d'une belle marge de progression.

Marie-Christine Sonkin