

Efigest AM très positif sur les actions de la zone euro

11/12/12 à 11:20 - Investir.fr | 0 [Commentaire\(s\)](#)

ET AUSSI

Gazprom prévoit une baisse du prix du gaz en Europe en 2013-sce - 18/12/12 - Reuters

Le Cac 40 freiné par Renault - 18/12/12 - Investir.fr

Grande-Bretagne : L'inflation reste à 2,7% en novembre, plus haut depuis mai - 18/12/12 - Reuters

Le Trésor espagnol émet E3,52 mds de bons à 3 et 6 mois - 18/12/12 - Reuters

Royaume-Uni: l'inflation est restée stable en novembre - 18/12/12 - Dow Jones

TOUS LES ARTICLES

Depuis plusieurs mois, Efigest Asset Management préconise l'achat d'actions de la **zone euro**. Régis Yancovici, directeur général délégué, réaffirme cette position. "Les grands marchés haussiers débutent alors que la situation est mauvaise, voire sans espoir. Ce moment, nous l'avons connu. C'est souvent à partir de ce point qu'une action politique mène à un changement profond, mais souvent peu visible au départ pour l'investisseur qui reste sur des réflexes hérités du passé. Nous avons

connu ce moment il y a quatre mois quand M. **Draghi** a fait sa fameuse déclaration "... et croyez moi cela sera suffisant". Ce n'est pas par hasard si, depuis ce moment, la **zone euro** surperforme. Selon nous, ce n'est qu'un début."

De fait, Régis Yancovici énumère les facteurs favorables à une poursuite de la hausse : la forte détente des taux d'intérêt dans les pays périphériques qui va leur permettre de stabiliser leurs économies; une fin de la récession envisagée pour mi-2013; des valorisations très basses, avec un ratio cours/actif net inférieur à 1 en Europe du Sud; et surtout des doutes de plus en plus insistants sur la pertinence de la politique du tout austérité.

"Les délais supplémentaires à la **Grèce** et à l'**Espagne** semblent indiquer un début de prise de conscience. Une moindre austérité pourrait être le thème de 2013 en Europe."

Sur un plan technique, la meilleure résistance que le S&P 500 de l'**EuroStoxx 50** début novembre et la quasi stabilité des spreads de taux italiens et espagnols constituent des éléments positifs, tout comme la proximité ou le dépassement de résistances chartistes importantes pour de nombreux indices européens. Cela ouvre "la voie à une hausse significative pour les mois à venir." Enfin, le modèle d'allocation d'actif utilisé par Efigest AM préconise une exposition en actions à 90%, au plus haut depuis 2006. Et 70 % de l'exposition sont concentrés sans la **zone euro**.

"En résumé, l'idéal selon notre vision totalement assumée est d'investir lorsque tout va mal mais que le pire est passé. En zone euro, nous en sommes là."

L'avis d'Investir

Nous partageons cette analyse. A moyen terme, les actions sont à privilégier, car il s'agit de la seule classe d'actifs sous-évaluée. Ainsi, le marché obligataire présente toutes les caractéristiques d'une bulle (taux de rendement ridiculement bas et euphorie sur toutes les nouvelles émissions) et le marché immobilier est surévalué, au moins en France. Au sein des

actions, les européennes et les émergentes sont les plus attrayantes, les premières pour les raisons énumérées par Régis Yancovici, les secondes pour leurs valorisations modestes (un PER estimé à 8,7 fois pour 2013) à l'heure où le redémarrage de l'économie chinoise les favorise. Toutefois, étant donné le contexte économique très difficile en Europe, une certaine volatilité devrait rester de mise. C'est pourquoi nous préconisons de profiter de toute faiblesse temporaire pour renforcer ses positions en actions de la zone euro.

PASCAL ESTÈVE

ENCORE PLUS D'INFOS SUR LES VALEURS ET LES MARCHÉS

EN VOUS INSCRIVANT GRATUITEMENT

**ABONNEZ
VOUS**



Découvrez **dès maintenant**
toutes nos offres d'abonnement.

Investir © 2012