

Pour Efigest AM, il est temps d'acheter des actions de la zone euro

15/11/12 à 10:45 - Investir.fr 0 [Commentaire\(s\)](#)

Régis Yancovici, directeur général délégué d'Efigest Asset Management, rappelle justement que les contre-pieds sont monnaie courante en Bourse, à l'instar de l'envolée de **Wall Street** à la fin des années 1990, à la suite de la résolution de la crise des Caisses d'Epargne ou de celui des actions émergentes après les crises à répétition des années 1997-1998. Cette fois, cet expert mise "sur une forte reprise des actions de la **zone euro**, **Italie** et **Espagne** en tête." Certes, il est difficile d'anticiper le moment propice pour que ce mouvement se produise. Mais le rattrapage devrait être important à horizon de deux à quatre ans, non en raison d'un ajustement des valorisations (la décote de la **zone euro** vis-à-vis de Wall Street est en ligne avec sa moyenne historique), mais grâce à un rebond des résultats.

Selon Régis Yancovici, les bénéfiques par action se sont déconnectés de 50% depuis 14 mois alors qu'ils sont restés assez proches pendant 40 ans. "Dès lors, à partir du moment où l'écart de valorisation reste stable, le rattrapage peut être estimé à 50 %, sans doute plus sur les secteurs/pays les plus décotés comme l'Italie." En effet, les réformes structurelles commencent à porter leurs fruits, avec une reprise des exportations italiennes. En outre, les politiques budgétaires restrictives vont commencer à se réduire en **Allemagne**, en **Irlande**, en **Italie** et en **Espagne**.

Dans ces conditions, Régis Yancovici anticipe une fin de la sous-performance de l'**Euro Stoxx 50** vis-à-vis du Standard & Poor's 500. Elle a d'ailleurs cessé depuis juillet dernier. "Pour nous, la volatilité actuelle doit être mise à profit pour acheter des actions de la **zone euro**, pas pour vendre, avec un horizon de placement supérieur à deux ans."

L'avis d'Investir

Nous partageons cette analyse, même si nous sommes moins optimistes sur la reprise potentielle des bénéfiques en raison du contexte économique très difficile dans la zone euro. Mais, dans une optique à moyen terme, les actions de la zone euro sont incontestablement sous-évaluées. Exemple frappant, le **Cac 40** se situe à son niveau de 1998 ! La sous-exposition des investisseurs internationaux aux actions européennes constitue aussi un signal positif, car leurs achats permettront d'amplifier la hausse lorsqu'elle surviendra. Toutefois, à très court terme, nous restons prudents. Nous suivons le conseil de Régis Yancovici, à savoir profiter de la volatilité pour acheter des actions de la zone euro. C'est pourquoi nous misons toujours sur une poursuite de la petite consolidation en cours pour racheter les positions vendues sur la base d'un **Cac 40** à plus de 3.500 points. Son idée de

privilégier les actions italiennes nous semble pertinente, car ce pays a, contrairement à la France qui s'enfonce dans le déclin, mené des réformes structurelles.

Pascal Estève

ENCORE PLUS D'INFOS SUR LES VALEURS ET LES MARCHÉS

EN VOUS INSCRIVANT GRATUITEMENT

The image shows a stack of 'investir' magazines and a tablet displaying the website. The magazine cover features the word 'investir' in a blue font and a small portrait of a man. The tablet screen shows a website interface with various charts and text.

ABONNEZ VOUS

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

Investir © 2014