

## Le point sur les marchés financiers

Cet été, nous vous avons informé régulièrement de l'état des marchés financiers, et de la contagion de la crise des subprimes américains à l'ensemble des marchés financiers.

Sans revenir sur ce que vous avez pu lire dans la presse, notre interrogation, en cette fin d'été, est la suivante :

- Sommes-nous devant une crise de liquidité durable, qui pourrait générer une baisse systémique des valeurs boursières ?
- Ou la correction que nous avons connue n'est-elle qu'un accès de fièvre comme les marchés financiers en connaissent régulièrement ?
- Et concrètement, quelles décisions prendre pour gérer vos portefeuilles et vos contrats d'assurance-vie ?

Nous avons consacré ces derniers jours à consulter les gérants des différents établissements avec lesquels nous travaillons habituellement, analysé les éléments de cette crise, pour en tirer la stratégie à mettre en œuvre pour les prochains mois.

La synthèse de ces entretiens et de ces études ne se résume pas à un message aveuglement euphorique en faveur des marchés boursiers, mais surtout, elle ne rejoint pas le scénario catastrophe que certains ont commencé à développer.

**Notre conseil sera : soyez mobile, réactif, et adaptez vos positions à la nouvelle donne. Mais restez investi sur les actions !**

Notre message de juillet allait d'ailleurs déjà dans le sens d'une certaine modération. La purge a été brutale, importante, mais les marchés reprennent raison.

**Les éléments favorables ? Ils sont nombreux :**

- des prix de marché assez attrayant, avec une valorisation moyenne (le PER) de 12/13, plutôt que de 19 à 20
- des zones géographiques entières présentant des croissances économiques de 7 à 10%, bien supérieures nos 2% attendus en Zone Euro
- et des signaux de soutien très forts de la part des Banques Centrales. Leur réactivité a montré qu'elles sont attentives à l'évolution de la situation. Le niveau des liquidités injectées aux USA, comme au Japon ou en Europe a déminé le risque de propagation de la crise. La baisse des taux directeurs également. Tout nous pousse à anticiper de nouvelles baisses de taux dès septembre, pour accompagner les faillites et les mauvaises nouvelles à venir.

**Car au rayon des éléments négatifs, il y a encore des zones d'ombres :**

- quels sont les opérateurs (banques, assureurs, investisseurs institutionnels,...) encore impliqués dans les « rotten mortgages » ? (emprunts « pourris »)
- la confiance n'est pas encore complètement stabilisée, faute d'une grande visibilité sur ces marchés et ses acteurs,
- les produits financiers aujourd'hui sont particulièrement complexes. Qui aurait cru voir une sicav monétaire perdre en capital ?

Mais qui se souvient qu'en 2005, la faillite du géant laitier italien Parmalat avait, contre toute attente raisonnable, déjà fait baisser la valorisation des sicav monétaires d'une grande banque française ? *Bis repetitae ...*

**Il y a certainement encore des soubresauts à venir, et c'est pourquoi nous vous conseillons pour les 2 à 3 mois à venir :**

- de conserver 25 à 30% de liquidités, ou de positions prudentes (fonds monétaires, fonds Euro pour l'assurance vie,...)
- de ne pas désertier les marchés actions, pour accompagner le retour de la hausse à venir
- mais de réorienter vos portefeuilles de façon très sélective : valeurs défensives, grosses capitalisations, valeurs européennes davantage que françaises, exerçant des métiers « lisibles » et présentant un historique de rentabilité ou de croissance éprouvé.

**ABC & Finances**

20 Rue Edouard Juvigny - 94 480 Ablon – France

Tél : + 33 6 07 68 12 74 - [contact@abc-finances.fr](mailto:contact@abc-finances.fr)

A titre d'exemple, aujourd'hui les valeurs suivantes présentent un réel intérêt :

- Accor - France Télécom - Véolia - Vinci - Vallourec - Renault - Air France - Nokia - France  
Télécom - Siemens - Axa - Maurel & Prom - Total - Sèche Environnement - Bonduelle - Touax

S'agissant de la gestion sous sicav, nos sélections ont déjà majoritairement intégré cette stratégie, et avaient anticipé la correction survenue cet été.

Nous sommes à votre disposition si vous souhaitez analyser vos portefeuilles, PEA, ou contrat d'assurance vie et apprécier leur exposition au risque.

Bien cordialement,

**ABC & Finances**

20 Rue Edouard Juvigny - 94 480 Ablon – France  
Tél : + 33 6 07 68 12 74 - [contact@abc-finances.fr](mailto:contact@abc-finances.fr)