



» Un investisseur professionnel confie à *MoneyWeek* les valeurs sur lesquelles il mise actuellement.

Cette semaine, **Caroline Grinda**, cogérante du fonds Valeurs féminines, de Conseil Plus Gestion

3 valeurs dans les starting-blocks

Après sept semaines dans le vert, le rebond est indéniable. Il y a des signes tangibles de stabilisation de l'économie. Certains indices montrent que le retournement est en cours en Europe. Les derniers chiffres de l'immobilier aux États-Unis ont apporté de bonnes nouvelles. Les résultats récents des entreprises ont, de façon globale, été supérieurs aux attentes, ce qui montre la capacité de ces dernières à réduire leurs coûts afin d'atténuer les conséquences d'une baisse des volumes, même s'il faut faire des analyses au cas par cas. En fait, le déclic date de mars. Investisseurs et consommateurs n'ont plus voulu voir les choses en noir. Ce regain de confiance a permis d'abaisser les primes de risque et de revaloriser les actifs jugés plus risqués, vers lesquels sont revenus les investisseurs en quête de rémunération. Depuis le point bas du 9 mars, le CAC 40 a repris 45 %. Certes, le rebond est justifié. Mais il faut être vigilant à court terme. Les plans de relance laissent entiers deux problèmes structurels. D'une part, l'endettement public : nous appelons à la prudence sur les obligations et recommandons de privilégier des échéances courtes. D'autre part, le chômage, dont la hausse devrait se faire sentir plus durement dès la rentrée. Enfin, il nous semble que le marché n'a pas encore pris en compte les risques liés à l'épidémie de grippe A sur l'économie.

Le marché n'a voulu voir que les bonnes nouvelles, pour laisser de côté les mauvaises. Il peut se retourner d'un moment à l'autre. Les investisseurs à long terme ne sont pas revenus et certains gérants semblent courir après le papier. À court terme, les marchés ont épuisé leur potentiel de croissance et pourraient faire une pause. Une consolidation de l'ordre de 5 à 10 % n'est pas impossible. Sur l'ensemble de l'année, le CAC pourrait être en hausse de 15 à 20 %. À plus long terme, nous restons favorables au marché des actions.

Au vu de ce scénario à court terme, nous en avons profité pour prendre quelques bénéficiés dans le fonds Valeurs féminines. Nous avons notamment

allégé nos positions sur des valeurs cycliques comme Air liquide, Saint-Gobain, Sodexo.

En revanche, nous conservons des convictions fortes sur **PagesJaunes**, dont les résultats du début d'année ont mis en évidence la capacité du groupe à maîtriser ses coûts. Certes, par son métier, le spécialiste des annuaires est toujours en retard sur le cycle économique, mais l'amélioration de l'environnement français sera favorable à ses comptes et à sa rentabilité en 2010. La valeur affiche, en attendant, une valorisation intéressante. Nous visons un cours de 9,50 €.

Publicis conserve tout son intérêt, après sa bonne opération relative à l'agence numérique de Microsoft. Réalisée à un prix intéressant, elle lui permettra d'atteindre dès 2009 son objectif de 25 % du chiffre d'affaires dans ce type d'activités. La société fait état d'un management de qualité et d'un bilan sain, qui lui permettra de saisir le redressement du marché publicitaire à moyen terme. Notre objectif de cours est de 28,50 €.

Enfin, **Danone** a certes été pénalisé par son augmentation de capital inattendue et mal comprise des investisseurs, qui craignent une acquisition importante – ce qui est peu probable, selon nous –, mais ce leader sait comment tirer son chiffre d'affaires vers le haut et faire progresser ses marges en se montrant réactif et flexible, en particulier en adaptant son offre à la demande. Il devrait mieux résister que ses concurrents. Le titre a un potentiel de hausse de plus de 10 %.

» Mes investissements

	Cours max.	Cours min.	Clôture 7.9
Danone	45,81 €	32,29 €	38,99 €
PagesJaunes	9,10 €	5,92 €	8,03 €
Publicis	26,32 €	16,62 €	26,15 €

Cours sur 52 semaines.