

## La lettre des recommandations de Boursomax Mai 2008

---

### CAC à 5100 points : Sell in May and go away

Le 7 mai en séance, le CAC 40 s'est affranchi du gap ouvert du 21 janvier et a touché les 5100 points. Selon l'analyse technique, le prochain objectif est désormais promis à 5250 points (voir l'analyse chartiste)

**Au risque de jouer les Cassandres, je trouve cet optimisme exagéré.**

Comment avec des indicateurs macroéconomiques en berne (chômage, confiance des ménages, consommation), une crise des liquidités toujours non résolue et qui menace de s'étendre aux assurances, une crise de l'immobilier qui s'amplifie des deux côtés de l'Atlantique peut on voir les indices continuer à progresser ? jusqu'où ? jusqu'à quand ?

Depuis le plus bas affiché le 17 mars dernier, le CAC a rebondi de presque 15%, alors que les fondamentaux économiques et financiers ne le justifient pas. La Fed a encore baissé ses taux de 25 points de base la semaine dernière, et Ben Bernanke a répété que l'activité économique aux Etats-Unis était faible (0.6% de croissance au 1<sup>er</sup> trimestre).

#### Poursuite d'un bear market

Les conditions macroéconomiques n'étant pas réunies pour une reprise durable, il est à craindre une reprise du « bear market » c'est-à-dire de la baisse dans les semaines à venir. L'investisseur devra donc veiller à replacer une partie de ses avoirs en liquidités ou bien en produits de couverture.

**Une fois de plus l'adage « Sell in May and Go away » risque de se vérifier...**

#### Que faire à court terme ?

- ➔ prendre ses bénéfices sur les dossiers gagnants de ces dernières semaines qui ont repris 10 à 15% : vendre BNP (+25%) , LVMH (+15%)
- ➔ **Attention au secteur Banques /Assurances** : dans le sillage de l'assureur américain AIG qui a annoncé des pertes records sur le 1<sup>er</sup> trimestre, le secteur banques et assurances sera a nouveau sous pression : vendre le tracker SYB (+15%)
- ➔ **Ouvrir le parapluie** : se replacer en liquidités (25 à 30%) ou sur le tracker X-BEAR (tracker inversé répliquant à l'inverse la performance du CAC) : vendre en dessous de 4750 (gain de 10%)  
BX4 - Achat 66.50

#### Vos questions

##### 1) les matières premières agricoles

Par un effet de vases communicants, les matières premières ont été délaissées au profit des actions. Nombreux sont ceux qui s'interrogent sur l'opportunité de conserver des titres ou des fonds qui ont déjà perdu 15 à 20% ?

**Notre réponse** : Il faut les conserver, voire se positionner pour ceux qui n'en n'ont pas. Pourquoi ?

La crise agricole est une réalité : les greniers mondiaux sont vides. Pis, on observe un retour du protectionnisme, certains pays refusant d'exporter leurs denrées agricoles (Riz en Thaïlande).

Des dégagements massifs se sont opérés au profit d'un retour sur les actions. Or si les actions sont sous pression, les investisseurs reviendront sur cette nouvelle classe d'actif

**Achat Investissement en Soft Commodities** (matières premières agricoles) :

tracker : GSCI Agriculture, ISIN : FR0010316497- 1963S - 83€

fonds : Parworld Agriculture C - LU0283113388 - 127€

## 2) les foncières

En baisse de 12% sur un an, la crise immobilière s'étend désormais à l'Europe, Espagne en tête. La France sera touchée dans une moindre mesure mais le coup de frein est palpable. Les délais de vente s'allongent tandis que les conditions de crédit se durcissent. Le stock d'invendus risquent d'augmenter... **Attention aux foncières qui risquent d'en pâtir à moyen terme : rester à l'écart des foncières sauf celles qui sont spécialisées telles que UNIBAIL- RODAMCO (centres commerciaux et expositions)**

## 3) le pétrole et les énergies renouvelables

Comment maintenir un pétrole à plus de 120\$ ? Si la récession est évitée, le ralentissement confirme des deux côtés de l'Atlantique. Les tensions géopolitiques alimentent la hausse des cours du baril. Face à la grogne des consommateurs (particuliers et entreprises) qui commencent à ajuster leur consommation, le pétrole devrait revenir progressivement à des niveaux plus modéré (autour de 90\$/baril).

Les énergies renouvelables vont en profiter - on peut s'intéresser sur repli aux valeurs suivantes (spéculatif) :

- Sechillienne Sidec et EDF Energies Nouvelles (France)
- SolarWorld ou Q Cells (Allemagne)

## Actions

### 1) Nos préférées

- Arcelor Mittal - 58€
- Alstom - 145 €
- Pernod Ricard - 71 €
- Vinci - 45 €

### 2) Suivi des Valeurs

- Sanofi : conserver malgré la mauvaise nouvelle sur l'Accompia et la menace d'un générique du Plavix
- Bourbon : excellents résultats T1, conserver
- Nexans : prendre ses bénéfices

## Trackers - Certificats

- Baisse du CAC à court terme : BX4 - Achat 67.50€
- Hausse de OR : l'or a beaucoup baissé. On peut à nouveau revenir sur le certificat quanto 3233s (couvert contre le risque de change) tant que l'or est situé sous les 900 \$
  - 3233s - Achat 87 €

## Optimisation fiscale

FIP ISF : plus que quelques semaines pour bénéficier d'une double réduction d'impôt sur l'ISF 2008 et sur l'IR 2009

→ plus d'infos sur le site Boursomax/Placements/FIP ISF

*Le présent rapport est publié par Boursomax.*

*Bien que les informations figurant dans le présent rapport aient été obtenues à partir de sources que Boursomax est fondé à juger fiables, nous ne garantissons pas leur exactitude et ces informations peuvent être incomplètes ou résumées. Le présent rapport n'est pas un prospectus et son objectif n'est pas de fournir la seule base d'évaluation des titres décrits dans ce document. Toutes les estimations et opinions contenues dans le présent rapport reflètent notre jugement à la date de ce document et peuvent être modifiées sans préavis. Boursomax ne pourra être tenu pour responsable des conséquences découlant du crédit attaché à une opinion ou déclaration figurant dans les présentes, et ne pourra pas non plus être tenu pour responsable d'une quelconque omission. Le présent rapport est confidentiel et n'est communiqué qu'à un nombre de destinataires sélectionnés. Il ne doit être communiqué à quiconque (ni en totalité ni en partie) sans l'autorisation écrite préalable de Boursomax.*