



Placements PERFORMANCE

FLAIR

Bourse : surfez sur la reprise en misant sur les valeurs cycliques

Pour tirer parti du rebond économique à venir, mieux vaut privilégier les entreprises financièrement solides, qui profiteront à plein de ce redémarrage.

PAR ARTHUR TÉO

Les 6 valeurs cycliques préférées de nos experts financiers

Entreprise Secteur d'activité	Cotation	Éligibilité	Les raisons de ce choix
Accor Hôtellerie	Paris		La présence d'hôtels partout dans le monde constitue un atout qui permettra à la société de bénéficier de la reprise des voyages courant 2021. Accor offre un bilan financier sain, ce qui lui a permis de faire face au choc de la crise sanitaire. Le groupe montre d'ores et déjà des signes tangibles de reprise en Asie, en Afrique et Moyen- Orient et en Amérique du Sud.
Arcelor-Mittal Sidérurgie	Amsterdam		Le n°1 mondial de la fabrication d'acier va pleinement profiter des plans de relance en infrastructures des différents États, de la bonne tenue de la construction d'immeubles et de maisons individuelles, en particulier aux États-Unis. Sa valorisation reste raisonnable, malgré la bonne performance boursière des derniers mois.
BNP Paribas Banque	Paris		La première banque française va bénéficier à la fois de la remontée des taux longs et de la reprise économique. Malgré la hausse récente de son cours de Bourse, BNP Paribas offre une valorisation attractive. Son niveau de capitalisation satisfaisant et l'amélioration de ses résultats devraient permettre au groupe de verser des dividendes à ses actionnaires.
Ryanair Transport aérien	Dublin		La compagnie aérienne est un leader de l'ultra low-cost en Europe, segment qui sera moins touché par la disparition définitive d'une partie des voyages d'affaires. Le tourisme est son cœur de cible, un motif de voyage auquel la visioconférence ne peut se substituer. Elle est bien placée pour profiter de la reprise du trafic aérien.
Stellantis Automobile	Paris		Le constructeur devrait bénéficier des synergies liées à la fusion de PSA avec Fiat Chrysler. Sa valorisation est raisonnable. Dirigé par un PDG talentueux qui a réussi à baisser les charges de PSA ces dernières années, le nouveau groupe annonce des bénéfices pour 2020. Il se positionne comme un acteur majeur sur le marché de la voiture électrique.
Synergie Intérim	Paris		Cet acteur du travail temporaire possède un actionariat familial très impliqué. L'entreprise est bien gérée, solide, disposant d'une généreuse trésorerie nette. Des profits ont été générés même en 2020. Le groupe est bien positionné et bien préparé pour bénéficier de la reprise de l'économie.

L'EXPRESS
SOURCE : L'EXPRESS

Les signaux positifs se multiplient sur le plan économique. Face à la pandémie, les campagnes de vaccination commencent à produire leur effet. Israël a rouvert l'ensemble de ses activités, et la Grande-Bretagne envisage un retour à la vie normale pour la fin de juin. Du côté des statistiques, le Fonds monétaire international table sur une croissance mondiale de 5,3 % en 2021. La Banque de France, elle,

anticipe une progression du PIB hexagonal de 5 % cette année, alors qu'en 2020 notre économie s'est contractée de 9 %. « La croissance prévue cette année ne permettra pas de retrouver les niveaux de 2019. Cependant, les politiques monétaires et budgétaires accommodantes des banques centrales devraient offrir la possibilité aux entreprises américaines notamment et, dans une moindre mesure, aux sociétés européennes, d'afficher en fin d'année des résultats très proches de ceux enregistrés

en 2019 », analyse Jean-Jacques Friedman, directeur des investissements de Natixis Wealth Management et de Vega IM. Quant aux consommateurs, il est naturel de penser que, après ces longs mois de sinistrose, de stress face à un « ennemi » invisible et de restrictions, ils auront à cœur, dès que la situation peu à peu se normalisera, de rattraper le temps perdu.

Forts de ce constat, les investisseurs institutionnels commencent à se repositionner, à faire des arbitrages au sein de leurs portefeuilles et délaissent les actions stars de 2020 pour se tourner vers d'autres, un peu oubliées. Ce n'est pas un hasard si les groupes technologiques sont sous pression depuis quelques semaines. L'an passé, les valeurs de croissance ont été très prisées des investisseurs. C'est le cas des groupes high-tech, comme Tesla ou Amazon, ou des sociétés productrices d'énergies vertes telles que Solaria Energia dans le solaire, Vestas dans l'éolien ou Nel dans l'hydrogène vert. Leurs cours ont flambé : Tesla et Solaria Energia se paient ainsi respectivement 940 fois et 73 fois leurs bénéfices de 2020, quand le constructeur automobile Stellantis ou la banque BNP Paribas s'achètent respectivement 12 fois et 9 fois leurs résultats.

C'est le moment d'acquérir des titres de groupes dont les résultats vont progresser plus rapidement que la croissance attendue du PIB. Le jargon boursier les qualifie de « valeurs cycliques », car ces firmes sont hautement sensibles aux cycles économiques : extrêmement dynamiques durant les périodes de croissance, elles sont fortement impactées quand l'activité se contracte. Les secteurs auxquels elles appartiennent ? La sidérurgie, les semi-conducteurs, la banque, la construction, les infrastructures, l'automobile, l'industrie pétrolière, le tourisme, l'intérim, les médias ou encore le divertissement...

L'épargnant privilégiera des titres particulièrement malmenés par la pandémie et qui, en conséquence, offrent des valorisations attractives. « Mais il ne faut pas choisir au hasard. Évitez les valeurs cycliques qui sont très endettées, car elles seront pénalisées, contraintes de procéder à de ruineuses augmentations de capital. Il faut investir dans des firmes de qualité, décotées par rapport à leur potentiel, solides financièrement, qui seront en capacité



d'investir, de prendre des parts de marché, bref, de profiter pleinement de la future reprise de l'activité », conseille Guillaume Evssette, directeur associé du cabinet de conseil Gefinéo.

Certaines entreprises paraissent mieux armées que d'autres pour profiter au mieux d'un boom de la croissance. Pour Olivier Cornuot, directeur de la gestion collective de Matignon Finances, « il peut être intéressant de choisir des groupes qui portent une double casquette, et appartiennent à la catégorie des valeurs cycliques, tout en se positionnant sur des activités porteuses à moyen et à long terme. A l'image de Saint-Gobain. La firme commercialise avant tout

des matériaux de construction, qui participent à la rénovation énergétique des bâtiments. C'est aussi le cas du fournisseur d'électricité Engie, qui multiplie les investissements dans l'hydroélectricité, l'éolien, le solaire, l'hydrogène pour se positionner en leader de la transition énergétique décarbonée. Dans l'automobile, Volkswagen investit pour s'imposer sur le marché des voitures électriques avec un objectif de 3 millions de véhicules produits en 2025. »

Il ne faut cependant jamais perdre de vue qu'un bon portefeuille boursier est un portefeuille diversifié. Si c'est le moment d'acheter des valeurs cycliques, mieux vaut éviter pour autant de tout miser sur elles. *