

Actions et fonds actions

Diversifiez la mise sur les Etats-Unis et les

Vends en mai et déguerpis.» En 2011, les investisseurs auraient dû s'en tenir à ce vieil adage boursier. Ainsi, sur les quatre premiers mois de l'année, l'indice CAC 40 a grimpé de 8% pour franchir le seuil des 4 100 points, avant de s'effondrer durant l'été. Bilan: une baisse de 20% sur les onze premiers mois de 2011. Cette descente aux enfers a ensuite été partagée par toutes les places financières de la planète, épouvantées par la crise de la dette de la zone euro et les perspectives de récession économique. Depuis le Japon (-20%), déjà malmené en mars par la catastrophe de Fukushima, jusqu'aux pays émergents comme la Chine (-15%) ou le Brésil (-20%). Seuls les Etats-Unis, malgré la perte de leur triple A durant l'été, ont limité la casse (-1%).

Rien ne dit que cette dégringolade ne se prolongera pas en 2012, du moins tant qu'une solution durable à la crise européenne ne sera pas trouvée. Bref, seuls les plus audacieux placeront dans les premiers mois de 2012 leur argent en Bourse.

La meilleure stratégie consistera alors à panacher la mise: en visant d'une part les valeurs aux dividendes solides qui serviront un rendement de plus de 5%, même en cas de récession, mais aussi en misant sur les entreprises bien implantées à l'international, qui rebondiront très fortement lorsque les marchés reprendront confiance. Ces pages vous présentent douze titres à fort potentiel, dénichés

par les analystes de Capital.fr. Si vous le souhaitez, vous pourrez ensuite vous abonner au service de suivi de ces actions (évolution, actualités, conseils de vente...) ainsi que d'une centaine d'autres dans la rubrique Premium du site.

Johan Deschamps ●

Actions françaises grosses capitalisations

Risque: élevé
Durée: de 1 à 5 ans
Performance en 2011: -20% pour le CAC 40

Le millésime 2010 avait été morose (-3,3%) pour l'indice CAC 40, réunissant les 40 plus grandes valeurs de la Bourse parisienne. L'année 2011 aura été pire: fin juillet, le CAC 40 a enchaîné onze séances d'affilée à la baisse, du jamais-vu depuis sa création en 1987. Et comme il ne s'est pas redressé depuis, la glissade entre le 1^{er} janvier et fin novembre atteint 20%. La faute, en premier lieu, aux valeurs bancaires, Société générale en tête (-57%), suivie du Crédit agricole (-54%) et de BNP Paribas (-39%). Le secteur automobile, sensible à la conjoncture, a aussi souffert: Peugeot a dévissé de 54% et Renault de 40%. De son côté, le CAC Next20, qui englobe les 20 plus grosses sociétés après celles du CAC 40, a mieux résisté, ne perdant que 8% sur les onze premiers mois de 2011. Il faut dire que n'y figure qu'une seule valeur bancaire, Natixis (-46%).

Fiscalité Les plus-values sont imposées à 32,5% (19% de taxe plus 13,5% de prélèvements sociaux) au premier euro. Elles ne bénéficient plus



PHOTO: REMY DELUZE POUR CAPITAL - INFOGRAPHIE CAPITAL

Joëlle Morlet-Selmer, gérante du fonds *Mandarine Opportunités*

Les entreprises françaises actives dans les pays émergents devraient tirer leur épingle du jeu en 2012, même si la crise s'aggravait.

de l'abattement d'un tiers par année de détention des titres, à partir de la sixième, qui vient d'être supprimé. Les dividendes sont soumis à 13,5% de prélèvements sociaux et, au choix, au prélèvement libératoire de 24% ou à l'impôt sur le revenu, après un abattement de 40%, puis de 1525 euros pour un célibataire (3050

euros pour un couple). Si les titres sont placés au moins cinq ans dans un plan d'épargne en actions (PEA), les plus-values et dividendes sont exonérés d'impôts (mais pas des 13,5% de prélèvements sociaux).

Notre conseil pour 2012

Les Bourses devraient rester agitées jusqu'à l'été prochain, aussi privilégiez les

Visez les actions à fort rendement pays émergents • Placez des ordres "stop"

LES GRANDES VALEURS FRANÇAISES PRÉFÉRÉES DE CAPITAL.FR

Action (secteur d'activité)	Cours (1) (code d'achat)	Indice de référence	Cours limite de vente (2) (d'achat (3))	Potentiel de gain (4)	L'analyse de Capital.fr
GDF Suez (Energie)	17,98 euros (FR0010208488)	CAC 40	32 euros (27 euros)	+ 78%	Rassurant : le groupe a confirmé qu'il maintiendrait son dividende jusqu'en 2014. Soit un rendement de 8% l'an.
Michelin (Pneumatiques)	41,91 euros (FR0000121261)	CAC 40	70 euros (59 euros)	+ 67%	La société va profiter du boom des pays émergents, en y faisant grimper son niveau d'activité de 33 à 45%.
Sanofi (Pharmacie)	47,38 euros (FR0000120578)	CAC 40	61 euros (52 euros)	+ 29%	Une valeur défensive, qui n'a presque pas reculé en 2011 et qui devrait servir un rendement de plus de 5%.
Scor (Réassurance)	16,45 euros (FR0010411983)	CAC Next 20	23 euros (19,5 euros)	+ 40%	D'ici à 2013, le réassureur augmentera son CA de 14% par an. Et il n'est pas exposé à la dette de la zone euro.
Thales (Défense)	22,31 euros (FR0000121329)	CAC Next 20	30 euros (27 euros)	+ 34%	Le groupe a enfin renoué avec les bénéfices en 2011, et son carnet de commandes est plein pour les deux ans à venir.
Vallourec (Services pétroliers)	42,41 euros (FR0000120354)	CAC 40	60 euros (50 euros)	+ 41%	Très exposé aux pays émergents (40% de son activité), le spécialiste des tubes sans soudure devrait vite rebondir.

(1) Les performances des fonds, les valeurs de part, les cours des actions et les potentiels de gain sont arrêtés au 24.11.2011. (2) Cours à partir duquel il est conseillé de revendre l'action. (3) Cours au-dessus duquel il est déconseillé d'acheter l'action. (4) Correspond au rapport entre le cours du 24.11.2011 et le cours limite de vente.

NOTRE SÉLECTION DE FONDS GRANDES VALEURS FRANÇAISES

Fonds (établissement)	Valeur de part (1) (code d'achat)	Performance...		L'avis de Capital.fr
		... sur 1 an	... sur 3 ans	
Centifolia (DNCA Finance)	169 euros (FR0007076930)	- 10,5%	+ 8,3%	Très prudent, le gérant parie sur des poids lourds, comme Total, Vivendi ou Sanofi. Un portefeuille qui a servi un rendement global de 5,8% en 2011.
Mandarine Opportunités (Mandarine Gestion)	504 euros (FR0010657122)	- 5,6%	+ 28,2%	Pronostiquant un ralentissement économique moindre qu'en 2008, la gérante parie sur des titres à fort potentiel de rebond (Saint-Gobain, BNP...).
Moneta Multi Caps (Moneta AM)	96 euros (FR0010298596)	- 9,2%	+ 23,9%	Un fonds qui mise pour moitié sur les poids lourds de la cote parisienne, notamment ceux servant un dividende élevé (Sanofi, Vivendi...).
Neuflyze France Opport. (Neuflyze OBC)	58 euros (FR0010408856)	- 6,4%	+ 11,9%	Le gérant privilégie les titres injustement massacrés cet été. Et a souscrit une assurance pour couvrir son portefeuille en cas de nouveau krach boursier.
Oddo Génération (Oddo)	364 euros (FR0010574434)	- 7,9%	+ 39,9%	Un fonds plutôt offensif, investi à 75% en grandes valeurs, issues du secteur industriel (ArcelorMittal, Peugeot), mais aussi du luxe (LVMH).

valeurs solides, qui serviront des dividendes d'au moins 5% sur les deux prochaines années et dont le cours de Bourse chutera peu en cas de nouveau repli, comme GDF Suez ou Sanofi. Et diversifiez la mise sur des valeurs exposées à la croissance des pays émergents, tels Vallourec ou Michelin,

qui y réalisent plus d'un tiers de leur chiffre d'affaires.

Actions françaises moyennes capitalisations

Risque : **élevé**
Durée : **de 1 à 5 ans**
Performance en 2011 :
- 25% pour le CAC Mid60
Exit le CAC Mid100! Depuis mars 2011, l'indice retraçant

la performance des valeurs de moyenne capitalisation se nomme le CAC Mid60 et regroupe 40 titres de moins que le précédent. Ce qui ne l'a pas empêché de passer une année noire, avec un recul de 25%. En cause, les déconfitures de Dexia (- 84%), la banque désormais en cours de démantèlement, et du spécialiste de

l'uranium Eramet (- 65%). Même des valeurs réputées défensives ont été clouées au pilori, comme PagesJaunes (- 61%). A l'opposé, seules sept valeurs ont enregistré des gains, comme Rémy Cointreau (+ 17%) et la société d'exploration pétrolière Maurel & Prom (+ 26%).

Suite page 14 ▶

Actions et fonds actions (suite)

► Suite de la page 13

Fiscalité Celle des actions françaises grosses capitalisations (lire la fiche précédente).

⊕ **Notre conseil pour 2012**

Même logique qu'avec les grandes valeurs : panachez la mise entre des actions peu sensibles à la conjoncture, comme BioMérieux, un groupe spécialisé dans les diagnostics médicaux, et d'autres pouvant profiter du dynamisme des pays émergents, comme

Bourbon, société spécialisée dans les services maritimes (remorquage, fret...).

Actions françaises petites capitalisations

Risque : très élevé

Durée : de 1 à 5 ans

Performance en 2011 :

– 21% pour le CAC Small

Les petites valeurs de la Bourse de Paris ont aussi leur nouvel indice : le CAC Small, qui a remplacé depuis mars dernier le CAC Small90

et regroupe beaucoup plus de valeurs (230, contre 90 auparavant). Sa performance a été à peine moins catastrophique que celle des moyennes valeurs, avec un recul de 21% entre le 1^{er} janvier et fin novembre. Comme toujours dans ce segment très spéculatif, certaines valeurs ont atteint des sommets, tel le spécialiste du marché de l'art Artprice (+ 248%) ou le marchand en ligne Rueducommerce (+ 41%), conseillé dans un de nos précédents

numéros, qui a fait l'objet d'une OPA. D'autres, à l'inverse, ont plongé : – 39% pour le promoteur immobilier Kaufman & Broad, – 63% pour le spécialiste des loisirs Pierre & Vacances et jusqu'à – 69% pour Etam...

Fiscalité Celle des actions françaises grosses capitalisations (lire la première fiche).

⊕ **Notre conseil pour 2012**

Avec la crise, c'est désormais un assèchement du crédit bancaire qui est redouté. Il faudra donc redoubler de prudence en 2012 avec les petites valeurs, très dépendantes des conditions de financement,

LES PETITES ET MOYENNES VALEURS PRÉFÉRÉES DE CAPITAL.FR

Action (secteur d'activité)	Cours (1) (code d'achat)	Indice de référence	Cours limite de vente (2) (d'achat (3))	Potentiel de gain (4)	L'analyse de Capital.fr
BioMérieux (Equipements médicaux)	59,54 euros (FR0010096479)	CAC Mid60	85 euros (72 euros)	+ 43%	Le CA du leader des diagnostics in vitro devrait croître de 7 à 9% l'an jusqu'en 2015. De quoi faire bondir le titre.
Bonduelle (Agroalimentaire)	60,55 euros (FR0000063935)	CAC Small	80 euros (72 euros)	+ 32%	Malgré la crise, les ventes du roi des légumes en conserve augmentent. Le bénéfice devrait grossir de 40% en 2012.
Bourbon (Services pétroliers)	18,61 euros (FR0004548873)	CAC Mid60	32 euros (28 euros)	+ 72%	Avec ses 436 navires remis à neuf, le groupe est prêt à profiter de la reprise des investissements dans le secteur.
HighCo (Marketing)	5,05 euros (FR0000054231)	CAC Small	8 euros (7 euros)	+ 58%	Spécialiste des bons de réduction, la société génère 11% de marge nette. De quoi financer son expansion en Europe.
Medica (Dépendance)	12,90 euros (FR0010372581)	CAC Small	22,75 euros (19 euros)	+ 76%	Gros potentiel pour le groupe de maisons de retraite (Ehpad), secteur peu exposé au ralentissement économique.
Oeneo (Distribution)	1,73 euro (FR0000052680)	CAC Small	2,70 euros (2,35 euros)	+ 56%	Grâce au succès de ses bouchons en liège Diam, la société gagne des parts de marché tout en réduisant sa dette.

(1) Les performances des fonds, les valeurs de part, les cours des actions et les potentiels de gain sont arrêtés au 24.11.2011. (2) Cours à partir duquel il est conseillé de revendre l'action. (3) Cours au-dessus duquel il est déconseillé d'acheter l'action. (4) Correspond au rapport entre le cours du 24.11.2011 et le cours limite de vente.

NOTRE SÉLECTION DE FONDS PETITES ET MOYENNES ACTIONS FRANÇAISES

Fonds (établissement)	Valeur de part (1) (code d'achat)	Performance...		L'avis de Capital.fr
		sur 1 an	sur 3 ans	
Agressor (Financière de l'Echiquier)	956 euros (FR0010321802)	– 7,4%	+ 44,6%	Le gérant, qui vise surtout les valeurs moyennes (Bic, Zodiac...), a renforcé ses positions durant la baisse. Son fonds est donc bien placé pour rebondir.
BNP Paribas Midcap France (BNP Paribas)	65 euros (FR0010616177)	+ 0,95%	+ 49,4%	Le fonds a bien résisté à la crise de l'été. Sa stratégie : ne viser que les sociétés leaders, dégagant de forts bénéfices (Edenred, Eutelsat...).
MAM Entrepr. familiales (Meeschaert)	28 euros (FR0000988933)	– 9,4%	+ 22,2%	Le gérant n'achète que des sociétés à l'actionnariat familial. Une tactique qui lui a permis d'éviter les valeurs bancaires et de bien résister au krach.
Pluvalca Fr. Small Caps (Financ. Arbevel)	237 euros (FR0000422859)	– 1,5%	+ 72,3%	Le fonds le plus performant sur trois ans. Prudent, son gérant a, depuis cet été, renforcé le poids des valeurs de taille moyenne dans son portefeuille.
Ulysse (Tocqueville Finance)	31 euros (FR0010546903)	– 12,5%	+ 51,1%	A réserver aux audacieux : le fonds cible les titres pouvant faire l'objet d'OPA ou en voie de restructuration. Il pourrait rebondir fortement dès 2012.

pour miser sur celles à l'activité solide, comme HighCo (marketing) ou Bonduelle (agroalimentaire).

Fonds actions françaises

Risque : **élevé**
Durée : **de 1 à 5 ans**
Performance moyenne en 2011 : **- 20%**

Après une année 2010 très correcte (+ 7,1%), cette famille de fonds investis au minimum à 60% en actions françaises n'a guère brillé, et accuse une baisse moyenne de 20% sur les onze premiers mois de 2011. Toutes les

catégories de fonds ont souffert, ceux dédiés aux grandes valeurs (- 20,4%), pénalisés notamment par la chute boursière des valeurs des secteurs bancaire et automobile, comme ceux spécialisés sur les petites (- 21,8%), dont la brusque baisse des volumes d'échanges à partir de l'été 2011 a restreint les possibilités d'arbitrage pour les gérants.

Fiscalité Les plus-values sont imposées à 32,5% (19% de taxe plus 13,5% de cotisations sociales) au premier euro.

Notre conseil pour 2012

Optez pour des fonds comme *Moneta Multi Caps*

ou *Oddo Génération*, dont les gérants ont des convictions fortes et ne cherchent pas à reproduire les performances d'un indice. Ils s'en sortent souvent mieux en période de crise. Et complétez la mise avec un fonds de petites valeurs, qui servent les meilleures performances sur le long terme, comme *Pluvalca France Small Caps* (+ 72,3% sur 3 ans).

Actions des entreprises de la zone euro

Risque : **élevé**
Durée : **de 1 à 5 ans**
Performance en 2011 : **- 20% pour l'Euro Stoxx 50**

Au vu des craintes pesant sur l'avenir de la zone euro, le recul des Bourses de ses 17 pays membres semble presque modéré : - 20% sur les onze premiers mois de l'année. Une baisse surtout enregistrée au mois d'août, en pleine crise de la dette souveraine. Sans surprise, c'est la Bourse grecque qui s'adjuge la pire performance, avec un effondrement de 53%. Deux autres pays aux finances publiques dégradées, l'Italie et l'Espagne, ont aussi été lourdement sanctionnés (baisses respectives de 31 et 21%). Même les Etats à l'abri d'une faillite ont souffert, tels les Pays-Bas (- 23%). Quant à l'Allemagne, son dynamisme économique n'a pas empêché sa Bourse de reculer (- 21%).

Fiscalité Celle des actions françaises grosses capitalisations (lire la première fiche).
Notre conseil pour 2012 Comme en France, les marchés boursiers européens resteront chaotiques tant que la crise de l'euro ne sera pas réglée. Au vu des faibles perspectives de croissance, mieux vaudra viser les valeurs défensives, telles *Deutsche Telekom* ou *Unilever*. Ou bien passer par un des quatre fonds de notre sélection,

gérés de façon active (lire le tableau page suivante).

Fonds actions zone euro

Risque : **élevé**
Durée : **de 1 à 5 ans**
Performance moyenne en 2011 : **- 16,9%**

Le léger gain (+ 5,7%) enregistré en 2010 par ces fonds investis au minimum à 60% en actions d'entreprises de la zone euro a été effacé en 2011 (- 16,9%). Et les performances sont, cette fois encore, très disparates : si les fonds axés sur les valeurs moyennes ont limité la casse (- 14%), ceux dédiés aux grandes valeurs ont moins bien résisté (- 16%). Les fonds spécialisés sur les petites valeurs enregistrent la plus grosse perte : - 21%.

Fiscalité Celle des fonds actions françaises (lire plus haut).

Notre conseil pour 2012

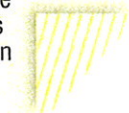
Préférez les fonds investis dans des valeurs sûres, à

Suite page 16 ▶



Comment limiter vos pertes en cas de krach

On l'a vu, d'autres baisses ne sont pas exclues au cours de l'année. Pour vous en protéger, pensez aux ordres de vente «stop», proposés par tous les courtiers. Exemple avec le titre Michelin, conseillé à l'achat à 42 euros : en plaçant un ordre de vente automatique à 36 euros, vous êtes sûr de limiter la perte à 15% même en cas de plus fort repli. Atout supplémentaire de ces ordres : ils ne coûtent rien s'ils ne sont pas exécutés.



Sébastien Korchia, gérant du fonds MAM Entreprises familiales

Il faudra être très réactif en 2012, car la Bourse alternera encore entre fortes baisses et rebonds rapides.

PHOTO : REMY DELUZE POUR CAPITAL - INFOGRAPHIE CAPITAL

Actions et fonds actions (suite)

NOTRE SÉLECTION DE FONDS ACTIONS EUROPÉENNES ET MONDIALES

Fonds (établissement)	Valeur de part* (code d'achat)	Performance*		L'avis de Capital.fr
		... sur 1 an	... sur 3 ans	
Notre sélection de fonds actions européennes				
BG Long Term Value (Boussard & Gav.)	1 318 euros (FR0011001049)	- 13%	+ 27%	Un fonds plutôt offensif. Son gérant est ainsi exposé à hauteur de 22% sur des titres financiers, comme BNP Paribas ou Deutsche Bank.
CamGestion Act. Croissance (Cardif)	132 euros (FR0010319434)	- 2,3%	+ 26,3%	Le gérant ne mise que sur des sociétés (surtout françaises et allemandes) capables de réaliser de fortes marges, même en période de crise.
DNCA Value Europe (DNCA Finance)	118 euros (FR0010058008)	- 3,5%	+ 17,3%	Ce fonds prudent vise essentiellement les valeurs servant un fort rendement, à l'image du labo suisse Roche ou de l'allemand Deutsche Post.
RJ Europe Plus (Raymond James)	163 euros (FR0010178665)	- 2,9%	+ 24,4%	Un fonds ultraréactif, au portefeuille resserré (37 lignes) et revu tous les deux mois. Parmi les derniers choix des gérants : HSBC et BNP Paribas.
Notre sélection de fonds actions internationales				
Carmignac Invest. (Carmignac)	121 euros (FR0010312660)	- 6,4%	+ 49,3%	Le gérant n'hésite pas à couvrir son portefeuille contre les baisses du marché. Pour 2012, il investit à 30% sur les pays émergents.
Comgest Monde (Comgest)	775 euros (FR0000284689)	- 1,1%	+ 26,1%	Un fonds taillé pour profiter du retour de la croissance : il privilégie les valeurs technologiques américaines (Google) ou nippones (Canon).
M&G Global Basics (M&G Investments)	21 euros (GB0030932676)	- 10,3%	+ 64%	Australie, Etats-Unis et Royaume-Uni : c'est, pour 2012, le tiercé gagnant du gérant, spécialisé dans les valeurs minières et énergétiques.
Valeur Intrinsèque (Pastel & Associés)	1 386 euros (FR0000979221)	- 9%	+ 48,3%	Un choix pour le long terme : le gérant ne sélectionne qu'une poignée de titres, américains et anglais, qui sont assurés contre le risque de change.

* Les valeurs de part et les performances des fonds sont arrêtées au 24.11.2011.

► *Suite de la page 15*
l'image de DNCA Value Europe. Et diversifiez votre mise avec des fonds plus offensifs, comme BG Long Term Value, qui sauront saisir les rebonds des marchés, même minimes.

Actions étrangères cotées hors zone euro

Risque : **élevé**
Durée : **de 2 à 5 ans**
Performance en 2011 : **- 14% pour le MSCI Monde**
Partie d'Europe cet été, la crise boursière a contaminé toutes les places financières, comme le reflète l'indice MSCI Monde, représentatif de 1 600 valeurs réparties dans 22 pays : il affiche un recul de 14% sur les onze premiers mois de l'année. Ainsi, l'Asie a dévissé, Taiwan en tête (- 24%), suivie du Japon (- 20%) et de la Corée

du Sud (- 13%). Longtemps prisés des investisseurs, les pays émergents n'ont pas fait mieux : l'Inde s'est repliée de 24%, les Bourses brésiliennes et russes ont fondu de 21%, et la Chine de 15%. Seules les Bourses américaines ont tiré leur épingle du jeu : le Dow Jones n'a perdu que 1%, l'indice Nasdaq, dédié aux valeurs technologiques, cédant seulement 5%.

Fiscalité Les plus-values sont imposées à 32,5% (19% de taxe plus 13,5% de cotisations sociales) dès le premier euro. Les dividendes sont soumis à l'impôt sur le revenu et aux 13,5% de cotisations sociales.

⊕ **Notre conseil pour 2012**
Malgré le ralentissement économique mondial, les marchés américains devraient être les premiers à rebondir, suivis des marchés émergents. Mais comme les ordres sur les valeurs

étrangères sont surtaxés (jusqu'à 50 euros par ordre), mieux vaut passer par un fonds spécialisé (lire la fiche suivante).

Fonds actions internationales

Risque : **élevé**
Durée : **de 2 à 5 ans**
Performance moyenne en 2011 : **- 14%**

Sans surprise, cette catégorie de fonds n'a pas échappé à la bérézina estivale. Après une belle année 2010 (+ 13,5%), ils ont ainsi effacé tous leurs gains (- 14% sur les onze premiers mois de 2011). Le thème à la mode ces dernières années, les pays émergents, n'a pas fait recette. Les fonds investis dans les Bric (pour Brésil, Russie, Inde et Chine) ont ainsi perdu près de 20%. Ceux dédiés à la zone Asie-Pacifique ne font guère mieux (- 15%). Finalement,

seuls les fonds investis en Amérique du Nord ont limité les dégâts (- 5%).

Fiscalité Celle des fonds actions françaises (lire la fiche page précédente).

⊕ **Notre conseil pour 2012**
Aux fonds dédiés à une seule zone, préférez ceux, tels Comgest Monde ou Valeur intrinsèque, dont les gérants investissent partout dans le monde en fonction de leurs convictions. Pour 2012, ils privilégient les Etats-Unis et les pays émergents, au détriment de la zone euro.

Retrouvez tous nos conseils en temps réel sur **Capital.fr**
Suivez en direct le cours des actions sélectionnées. Et, pour les abonnés au service Premium, retrouvez le portefeuille de valeurs, qui bat régulièrement le CAC 40.