

**BOURSE:
L'AVIS DE...****LOUIS BERT**

Dorval Finance

Comment voyez-vous 2011 ?

Le cycle est favorable aux actions et défavorable aux obligations, compte tenu de la hausse des taux qui se dessine et a démarré outre-Atlantique. Les prix de l'immobilier semblent, d'autre part, avoir atteint leur plus haut. Néanmoins, 2011 sera encore une année chahutée, ce qui impliquera de « tenir bon » et de profiter des baisses pour se renforcer. L'année devrait donc être favorable aux fonds réactifs tels que les nôtres (+9 % sur trois ans, quand le marché perd 35 %).

Quels zones, secteurs et titres privilégier ?

Les pays nordiques et l'Allemagne, en raison du différentiel de croissance et des problèmes de dettes des pays du Sud, et ce en privilégiant les sociétés exportatrices aux marques fortes, qu'elles soient dans le luxe (LVMH, PPR, BMW), dans les biens de consommation (Seb) ou les spiritueux (Pernod Ricard). Les résultats annoncés en février devraient réserver de bonnes surprises. Courant 2011, il faudra revenir sur le reste de la zone euro au fur et à mesure de l'assainissement du financement des dettes souveraines. Nous sommes plus réservés sur les pays émergents, confrontés à des tensions inflationnistes ■

PROPOS RECUEILLIS PAR LAURENCE ALLARD