



N° et date de parution : 120105 - 05/01/2012
 Diffusion : 5000 Page : 4
 Périodicité : Quotidien Taille : 100 %
 132 cm2
 Site Web : <http://www.optionfinance.fr>

Dorval Finance favorise les actifs proposant un bon rendement/risque.

Pour Dorval Finance, les entreprises dans les pays développés confirment leur bonne santé avec des bilans sains et des structures productives efficaces. « Les entreprises américaines surpassent toutefois leurs concurrentes européennes avec une progression de leurs résultats pour 2011 attendus en hausse de 17% contre +3% pour ces dernières. Dans un contexte économique dégradé, on sait d'ores et déjà que les groupes sont amenés à revoir en baisse leurs prévisions de croissance pour 2012 ».

Néanmoins au regard des mesures mises en œuvre par les grandes banques centrales, il ne s'attend pas assister à une contraction du crédit comparable à celle observée en 2008. Mais dans l'environnement économique et politique actuel, Dorval considère que la volatilité sera toujours élevée. C'est pourquoi, le gestionnaire d'actifs va privilégier les actifs offrant le meilleur couple rendement-risque. « Ainsi, en dépit de la faible valorisation généralisée des actions, la prime de risque sur les actions traduit le niveau élevé des incertitudes : un maintien de la prudence s'impose donc en ce début d'année », précise-t-il.

Par ailleurs, « Des opportunités intéressantes apparaissent dans le domaine du crédit aux entreprises au regard de la solidité de leurs bilans, en privilégiant les zones où les risques de récession sont les plus limités ». Enfin, « les sociétés exportatrices restent également porteuses pour 2012, avec un euro que nous envisageons plus faible et un différentiel de croissance favorable hors zone euro ».

D'un point de vue géographique, « nous privilégions dans un premier temps les États-Unis et les Pays Émergents où la visibilité sur la croissance économique reste meilleure et adoptons une approche tactique de l'exposition actions européennes », Dorval attendant un catalyseur fiable pour se réorienter sur les actions européennes.