

Arnaud Scarpaci, Agilis Gestion: "La réactivité détermine la performance"

Vendredi 25 janvier 2008 à 10:10



(Tradingsat.com) - La forte volatilité du marché témoigne de la désorientation des investisseurs après la brutale baisse de taux de la Fed. Dans ce contexte agité, Arnaud Scarpaci, gérant chez Agilis Gestion, nous donne son éclairage et quelques conseils.

Tradingsat.com : Comment interprétez-vous la baisse de trois quarts de points du taux des fonds fédéraux annoncée mardi par la Fed ?

Arnaud Scarpaci: Les nombreux risques reposant sur la croissance et la crainte d'une spirale récessive ont amené la Fed à agir dans l'urgence. Elle a court-circuité une décision attendue une semaine plus tard pour éviter que Wall Street ne subisse le même krach boursier que les autres places mondiales. Ben Bernanke veut éviter qu'un effondrement des marchés d'actions se rajoute à ceux du marché immobilier et du marché de crédit. Le but a été visiblement atteint. Les marchés américains ont limité la casse, avant de rebondir mercredi et jeudi.

Tradingsat.com : Comment voyez-vous la suite des événements ?

Arnaud Scarpaci: Le geste inattendu de la Fed interroge et pose des questions : quelle marge de manœuvre lui reste-t-il pour le rendez-vous des 29 et 30 janvier ? Que va-t-elle annoncer de plus à l'issue de la réunion du FOMC ? Je n'exclus pas un nouvel abaissement de taux. Mais d'ores et déjà, les décisions prises reflètent une certaine gravité du mal et semblent dire que la Fed sait peut-être des choses que nous ignorons encore.

Tradingsat.com : Quelle stratégie adopter dans un tel marché ?

Arnaud Scarpaci: Même si la baisse des taux redonne un peu de confiance aux investisseurs, l'effet pourrait n'être que temporaire, justement parce qu'il va falloir plusieurs mois avant d'en observer l'impact sur l'économie américaine. Pour ceux des investisseurs qui ont été pris de court mardi, il peut être sage de vendre ce qui ne l'a pas encore été. Ce que je veux dire, c'est que le contexte actuel de forte volatilité impose d'être très réactif. C'est cette réactivité qui va déterminer la performance. Il ne faut donc pas hésiter à profiter des rebonds pour vendre et acheter dans les trous. Les semaines qui arrivent seront à haut risque avec les publications en février des résultats des banques européennes. Les rumeurs de nouvelles dépréciations vont continuer à agiter le marché. Et la fraude énorme révélée hier par Société Générale fait maintenant douter du système de surveillance des banques françaises.

Tradingsat.com : Y a-t-il des secteurs et des valeurs sur lesquels vous avez une opinion positive ?

Arnaud Scarpaci: Il faut essayer de revenir à bon prix sur des valeurs qui ont une bonne visibilité de long terme et qui sont injustement vendues par les investisseurs. Je privilégie la santé, un secteur défensif qui s'est mal comporté en 2007, et notamment **Sanofi-Aventis**. L'or, pour son statut de valeur refuge, et le platine, du fait d'une forte demande de la part des pays émergents, ont également leur place dans un portefeuille. Les chimistes allemands **BASF** et **Bayer** retiennent aussi mon attention. **France Télécom** reste incontournable dans un secteur des télécommunications qui devrait profiter d'une demande de plus en plus forte de convergence fixe/mobile avec les Jeux Olympiques. Enfin, sur le long terme, **Suez** et **GDF**, malgré les retards de la fusion, constituent de solides paris défensifs. Les corrections sur les deux titres sont autant d'occasions de se renforcer.

Propos recueillis par F.B.