



**LA QUESTION PRATIQUE**

# PORTEFEUILLE BOURSIER : FAUT-IL PRIVILÉGIER LES VALEURS DE RENDEMENT ?

**J**acques Burlot, gérant des fonds Tocqueville Dividende et Olympe Patrimoine chez Tocqueville Finance, a répondu mardi 26 janvier aux questions des internautes sur les valeurs à privilégier en Bourse, lors d'un tchat organisé sur le site Inter-



« LES VALEURS DE RENDEMENT ONT PEU BÉNÉFICIÉ DU REBOND DE L'ANNÉE 2009. »

**JACQUES BURLOT**  
GÉRANT DE FONDS CHEZ  
TOCQUEVILLE FINANCE

net de « La Tribune ».

Pour 2010, Jacques Burlot s'est montré extrêmement positif sur les valeurs dites « de rendement ». « En effet, celles-ci bénéficient de valorisations attractives : elles ont peu bénéficié du rebond de 2009 et, par contre, pourraient bénéficier justement de l'accroissement de la distribution d'un certain nombre de sociétés n'envisageant pas de programme de rachat d'actions cette année. De plus, la réduction du stress sur les bilans des entreprises pourrait les inciter également à augmenter leur taux de distribution », a résumé Jacques Burlot. Sur quelles valeurs miser ? « À titre d'exemple, on peut citer les secteurs pharmaceutique, pétrolier, télécoms et les « utilities », qui n'ont pas

bénéficié du rebond effectué par les marchés depuis mars 2009 ». En termes de secteur boursier, Tocqueville Finance a également tendance à privilégier les valeurs défensives plutôt que les cycliques : « S'il a joué un rôle dans la baisse de 2008, le secteur défensif a peu rebondi en 2009. Certaines grandes valeurs de ce secteur ont d'ailleurs connu des performances négatives l'année dernière. De fait, nous pensons qu'il existe un potentiel de revalorisation pour l'ensemble de ses titres. Dans ces conditions, une certaine sélectivité devrait s'opérer et il convient de privilégier les valorisations les plus attractives. » Parmi les valeurs préférées du gérant : France Télécom, Vivendi, Total, Royal Dutch Shell, Eutelsat, GDF-Suez, Casino, Sanofi, Glaxo et Parmalat. ■