

## Newsletter de 8h30, édition abonnés

### Le meilleur conseil du jour

#### Electricite de Strasbourg : décote au chaud

##### Pour l'hiver...

**Décote.** Si EDF a retrouvé certaines couleurs en Bourse, on ne peut pas en dire autant du cours de Bourse d'EdS, filiale à 88,82% d'EDF, qui affiche toujours un important retard : le titre ne progresse ainsi que d'une dizaine de pourcents depuis le début de l'année, alors que sa maison mère affiche un rebond spectaculaire de plus de 90% sur la même période ! Et pourtant Electricité de Strasbourg tient plutôt la forme avant d'attaquer l'hiver : les prix de l'électricité ne cessent de progresser, tandis que l'intégration du distributeur de gaz alsacien Enerest acquis l'année dernière avance à grand pas... Du coup les résultats du premier semestre 2013 se sont soldés par un bénéfice net de 38,8 ME, en augmentation de 28,1%, pour un chiffre d'affaires de 446,1 ME, en hausse de 33,8% grâce à l'intégration de la filiale Enerest au 1er avril 2012. De son côté, le résultat opérationnel s'est même apprécié davantage à 63,6 ME en hausse de 43,4%.

#### Evolution de Electricite de Strasbourg Derniers cours

CODE	ELEC
DERNIER	101,95 €
VARIATION	+ 0,47 %
OUVERTURE	101,39 €
PLUS HAUT	101,95 €
PLUS BAS	100,75 €
VOLUME	704

[⊕ Cours détaillé](#)

[⊕ Dernières actus](#)

**Autres conseils sur :** [Eos imaging](#), [Steria](#), [Eurazeo](#), [Zodiac Aerospace](#), [Pernod Ricard](#), [Peugeot](#), [Soitec](#), [Parrot](#), [Vranken-Pommery Monopole](#), [Sodexo](#)

### Interview

#### «Nous apprécions les grandes valeurs de croissance que sont L'Oréal ou Air Liquide»

Entretien avec Christophe Burtin, Directeur général délégué chez Bordier et Cie France



#### [Boursier.com](#) : Pouvez-vous évoquer les atouts d'un groupe comme Bordier et Cie ?

C.B. : Bordier et Cie France est une société de gestion qui bénéficie du soutien de sa maison mère, la banque privée suisse Bordier et Cie. Cette banque a été fondée en 1844 et la cinquième génération de la famille Bordier est aujourd'hui aux commandes. Notre démarche s'inscrit sur la durée, Bordier et Cie mène une stratégie basée sur le long terme. La banque a fait le choix de s'internationaliser avec des filiales à Londres, Paris ou Singapour. Elle exerce un seul métier à savoir la gestion de...

[⊕ Accès à l'intégralité de cet entretien exclusif](#)

### La tendance des marchés

**Préouverture Paris : le pétrole corrige après l'accord iranien**

**Clôture Wall Street : le S&P500 termine au-dessus des 1.800 pts !**

**#Boursier.com : Pouvez-vous évoquer les atouts d'un groupe comme Bordier et Cie ?**

Christophe.Burtin : Bordier et Cie France est une société de gestion qui bénéficie du soutien de sa maison mère, la banque privée suisse Bordier et Cie. Cette banque a été fondée en 1844 et la cinquième génération de la famille Bordier est aujourd'hui aux commandes. Notre démarche s'inscrit sur la durée, Bordier et Cie mène une stratégie basée sur le long terme. La banque a fait le choix de s'internationaliser avec des filiales à Londres, Paris ou Singapour. Elle exerce un seul métier à savoir la gestion de fortune. 80% des encours de la filiale française concernent des clients qui ont plus d'1 Million d'Euros d'actifs financiers.

**#Boursier.com : Quels sont les principaux enjeux de cette industrie ?**

C.B. : La gestion privée est aujourd'hui confrontée à un problème de rentabilité. On observe une hausse des coûts avec des salaires importants, des problématiques liées au durcissement de la réglementation ou à la complexité des produits, les investissements dans les outils informatiques...Alors que la clientèle est de plus en plus avertie, la gestion nécessite un approfondissement des compétences.

**#Boursier.com : Comment appréciez-vous l'évolution de la croissance de l'économie mondiale ?**

C.B. : Les Etats-Unis connaissent une croissance appréciable avec un repli du taux de chômage. En outre, les indicateurs avancés américains sont bien orientés. En Europe, l'économie se stabilise depuis deux trimestres avec un début de reprise qui se dessine. L'amélioration est portée par les pays du sud de l'Europe qui ont réalisé de réels efforts en matière de compétitivité. En Chine, le pouvoir d'achat des ménages progresse alors que les efforts en matière de protection sociale contribuent à renforcer l'autonomie de la croissance chinoise. La consommation locale tend ainsi à s'apprécier. Nous restons assez prudents vis à vis d'autres pays émergents comme l'Inde ou l'Indonésie avec un déficit de la balance courante.

**#Boursier.com : Où doit-on placer son argent en 2014 ?**

C.B. : Nous conservons une exposition de 40% sur les actions. Il convient de surveiller un sentiment parfois un peu euphorique alors que Wall Street évolue sur des sommets historiques. Il ne s'agit plus aujourd'hui d'augmenter son exposition aux actions...Nous ne craignons pas une forte correction mais l'afflux de liquidités devrait se réduire alors que la Fed réfléchit à la sortie du Quantitative easing. Nous pensons que la Fed va commencer à réduire ses achats à la fin du premier trimestre 2014. En Europe, la baisse des taux montre que la BCE souhaite faire baisser l'Euro. Globalement, les multiples des marchés actions en moyenne sont de 17 fois aux Etats Unis et de 14 fois en Europe. La valorisation demeure raisonnable au regard du niveau actuel des taux mais les ratios sont loin d'être particulièrement dépréciés ...

**#Boursier.com : Quelles valeurs regardez-vous ?**

C.B. : Nous apprécions les grandes valeurs de croissance que sont L'Oréal ou Air Liquide. Dans les boissons ou l'agroalimentaire, Pernod Ricard ou Nestlé demeurent des titres de qualité. On peut aussi s'intéresser aux grandes majors du pétrole que sont Total ou ENI. Dans le luxe, nous achetons sur repli une action comme LVMH...Nous avons aussi misé sur Faurecia ou Vallourec. Par ailleurs, nous maintenons notre exposition aux dettes subordonnées bancaires avec un environnement toujours favorable et un rendement attractif.