

ENTRETIEN AVEC Benoist Lombard, gérant du cabinet Witam, à Neuilly-sur-Seine

« L'environnement économique incite à la plus grande prudence »



Que préconiserez-vous à quelqu'un qui dispose d'un capital à placer ?

Il convient de partir de l'horizon de gestion du client par rapport à son « besoin de ponction » de ce capital. Dans une optique de court terme, il ne faut pas prendre de risque et rester liquide. Cela dit, dans une optique de moyen terme (cinq ans) ou de long terme (huit ans et plus), il est raisonnable, dans l'état actuel des marchés financiers, d'observer la prudence.

Les fondamentaux sur lesquels nous raisonnons habituellement ne servent plus à grand-chose. Les intervenants doutent fortement de l'issue de la crise économique et politique. L'avenir leur paraît sombre. Pour l'essentiel, nous recommandons des placements en assurance-vie au Luxembourg. Juridiquement, les règles prudentielles luxembourgeoises offrent aux souscripteurs un niveau élevé de protection, dans un cadre unique qui vise à les protéger de l'éventuelle faillite de la société émettrice de leur

contrat. Ceux-ci sont considérés comme des créanciers privilégiés de premier rang.

Les actions ne sont-elles pas attrayantes ?

Les entreprises ont des rapports cours/bénéfice de l'ordre de 8, des ratios capitalisation boursière sur actif net inférieurs à 1, des résultats globalement en croissance, une activité récurrente à l'international pour la plupart d'entre elles et un endettement souvent couvert par une seule année de résultat d'exploitation. Le problème, c'est que personne n'en veut ! Mieux vaut alors attendre des jours meilleurs. Je ferais une exception pour les mines d'or, qui peuvent représenter 5 % d'un patrimoine financier.

En revanche, la dette souveraine ne me semble pas intéressante. Les taux d'intérêt des emprunts d'Etat, qui auraient dû monter compte tenu de l'importance des déficits à combler, ont continué à baisser. En ce qui concerne l'immobilier, le segment de l'habitation - qui est décorrélé de la progression des revenus - est devenu beaucoup trop cher.

Propos recueillis par Michel Lemosof