



«Finanz&Wirtschaft» le 12 novembre 2011



Family Office & Gestion de fortune

Traduit de l'allemand

## Titres dans le domaine de l'énergie

«Bien que nous assistons actuellement à des prémisses de solutions politiques en Europe, le spectre de la peur de la récession et de l'endettement des Etats refait surface. Cependant, les données fondamentales parlent un autre langage: L'évaluation des actions se situe à un faible niveau historique, les achats «insider» des managers d'entreprises semblent être importants, et la croissance attendue du GDP se situe aux environs de 4%. Les primes de risque des actions européennes se situent à 8%, un niveau jamais atteint lors des 30 dernières années. Lorsque le sentiment de peur est aussi grand, l'opportunité d'achat d'actions est réelle. Pour la deuxième moitié de novembre, nous nous attendons à quelques faibles turbulences à cause de la situation en Italie. Jusqu'à la mi-décembre, les marchés devraient se développer de manière positive. Cela concernera en particulier les titres du secteur de l'énergie, en particulier du pétrole. Les titres des matériaux de base nous paraissent également intéressants. Nous favoisons les entreprises allemandes qui ont été "survendues".»



Premier contact pour  
la Suisse romande:

**Rolf Spaeth**

Tél. +41 (0)21 601 64 55  
spaeth@h-t-p.ch



**Kay Fischer**

Tél. +41 (0)44 227 16 55  
fischer@h-t-p.ch

## Energietitel

«Kaum zeichnen sich erste politische Lösungsansätze in Europa ab, droht das Marktgespenst in Form von Rezessionsängsten und Staatsverschuldungskrisen erneut. Die Fundamentaldaten sprechen jedoch eine andere Sprache: Die Bewertung der Aktien liegt historisch gesehen weiterhin auf tiefem Niveau, die Insiderkäufe von Unternehmensmanagern sind sehr hoch, und das globale GDP-Wachstum wird bei 4% erwartet. Die Aktienrisikoprämien liegen in Europa bei 8%, so hoch wie in keiner Rezessionen der letzten dreissig Jahre. Wenn die Angst am grössten ist, ist es Zeit, Aktien zu kaufen. Wir erwarten für die zweite Novemberhälfte wegen der angespannten Situation in Italien leichte Turbulenzen, dann bis Mitte Dezember nochmals positive Aktienmärkte, wobei Energietitel – insbesondere Öl – und Basismaterialgüter zu favorisieren sind. Industriewerte, speziell in Deutschland, betrachten wir immer noch als überverkauft.»

**HELVETIC TRUST**