



Café de la Bourse

Nos conseils pour investir au Portugal

Retour à la croissance, baisse du chômage et ascension de la Bourse, le Portugal semble engagé dans un cercle vertueux. Café de la Bourse fait le point sur les opportunités d'investissement.

1,2%, c'est le chiffre de croissance que le Portugal devrait connaître en 2014 selon les dernières estimations du gouvernement. Après une longue et dure phase de récession (-1,4% en 2013 et -3,2% en 2012) nécessitant le recours au programme d'aide international et la mise en oeuvre de réformes structurelles, le Portugal semble voir le bout du tunnel. Le pays prépare même sa sortie du programme et n'a plus qu'un examen à réussir pour convaincre la [Troika](#) de le laisser voler à nouveau de ses propres ailes. Même le chômage suit une orientation favorable, en baisse de 16,3 en 2013 à 15,7% en 2014 selon de récentes prévisions.

L'économie portugaise reste fortement endettée, tant du côté public (128% du PIB) que du côté privé avec notamment un endettement des entreprises supérieur à 300 milliards d'euros. Si le Ministre portugais des Finances, Maria Luis Albuquerque, a suggéré que la BCE privilégie le rachat de la dette des entreprises portugaises parmi de possibles mesures non conventionnelles, l'assainissement de la situation financière devrait nécessiter un temps assez long.

Pour l'heure, le Portugal, comme ses congénères du groupe des PIIGS (Italie, Irlande, Grèce et Espagne), est engagé dans un processus de rattrapage vers le reste de l'Union européenne. Les investisseurs manifestent à l'égard des marchés obligataires de ces pays une plus grande confiance comme l'illustre la baisse continue de leurs taux d'intérêt.

Côté actions, si l'indice PSI 20 de la Bourse de Lisbonne ne rivalise pas avec le FTSE MIB italien, il enregistre des performances attractives sur 1 an et depuis le début de l'année :

Performances PSI 20 (arrêtées au 15 avril 2014) :

2014 : 8,56%
1 an : 22,27%
3 ans : - 6,98%
5 ans : 9,02%

Le CAC 40 progresse quant à lui un peu moins fortement sur un an et depuis début 2014 :

2014 : 2,79%
1 an : 18,51%
3 ans : 9,33%
5 ans : 45,54%

Comment investir au Portugal ?

Pour information, sachez tout d'abord que les plus grosses performances au 15 avril 2014 sont détenues :

- par le club de foot Benfica : 202% pour un endettement de 66,82% par rapport aux actifs et une marge bénéficiaire de -11,77% !
- par l'imprimeur Lisgrafica : 200% pour un endettement de 148% par rapport aux actifs et une marge bénéficiaire de - 31,12% !

C'est ce qu'on appelle l'exubérance irrationnelle des marchés...

Pour vous positionner sur ce marché dynamique, vous pouvez opter pour un ETF ou pour l'acquisition de titres en direct. Nous avons identifié un ETF spécifique ainsi que quatre valeurs en forte hausse depuis le début de l'année.

Il existe un tracker tout neuf pour jouer la hausse de la Bourse portugaise : le **Global X FTSE Portugal 20 ETF** (PGAL), lancé en 2013 par la société américaine Global X Funds. Cet ETF vise à répliquer l'indice FTSE Portugal 20, qui compte les 20 plus importantes sociétés nationales ou tirant leurs revenus premièrement de ce pays. Le Global X FTSE Portugal 20 ETF affiche un taux de frais courants de 0,61% et progresse de 7,73% depuis le début de l'année.

Nous avons par ailleurs identifié **deux valeurs performantes** depuis le début de l'année (au 15 avril 2014), sélectionnées sur la base :

- d'un endettement limité à 20% par rapport aux actifs

- d'un ratio de liquidités supérieur à 1
- d'une marge nette bénéficiaire positive
- d'une croissance moyenne des bénéfices sur 5 ans positive

Corticeira Amorim SGPS SA

ISIN : PTCOR0AE0006

Place de cotation : Lisbonne

Secteur d'activité : sylviculture

Capitalisation : 374,29 M€

PER : 12,39

Rendement : 6%

Ratio de liquidité : 1,66

Total dettes/total actif : 17,89%

Marge bénéficiaire nette : 5,71%

Taux de croissance moyen des bénéfices sur 5 ans : 37,58%

Performance 2014 : 35,75%

Corticeira Amorim produit et commercialise du liège et des produits à base de liège. Quoiqu'un peu endettée, la société présente un bon rythme de croissance et se montre généreuse envers ses actionnaires.

CTT Correios de Portugal SA

ISIN : PTCTT0AM0001

Place de cotation : Lisbonne

Secteur d'activité : livraison de courrier

Capitalisation : 1,13 Mds€

PER : 2,80

Rendement : 5,22%

Ratio de liquidité : 1,45

Total dettes/total actif : 0,64%

Marge bénéficiaire nette : 8,85%

Taux de croissance moyen des bénéfices sur 5 ans : NC

Performance 2014 : 37,07%

CTT Correios de Portugal n'est autre que La Poste portugaise, version privée cotée. Elle a fait son entrée sur la Bourse de Lisbonne le 6 décembre 2013, date depuis laquelle le titre a progressé de 38,3%. Une bonne situation financière et un rendement satisfaisant en font un bon investissement de moyen à long terme.

Néanmoins, pour un positionnement plus opportuniste sur des valeurs en forte croissance mais qui ne présentent pas les mêmes garanties financières ni les mêmes prix accessibles, sans pour autant s'apparenter au Benfica, nous avons également identifié les deux titres suivants :

Toyota Caetano Portugal SA

ISIN : PTSCT0AP0018

Place de cotation : Lisbonne

Secteur d'activité : automobile

Capitalisation : 55,65 M€

PER : NC

Rendement : NC

Ratio de liquidité : 1,62

Total dettes/total actif : 18,90%

Marge bénéficiaire nette : -1,26%

Taux de croissance moyen des bénéfices sur 5 ans : NC

Performance 2014 : 103,85%

Les données concernant la filiale portugaise de Toyota sont peu reluisantes ou absentes, mais le titre progresse fortement depuis le début de l'année. L'endettement demeure raisonnable en comparaison des sociétés dont les titres enregistrent les scores les plus impressionnants.

Grupo Media Capital

ISIN : PTGMC0AM0003

Place de cotation : Lisbonne

Secteur d'activité : média

Capitalisation : 169,03 M€

PER : 12,35

Rendement : 6,70%

Ratio de liquidité : 0,76

Total dettes/total actif : 33,11%

Marge bénéficiaire nette : 7,53%

Taux de croissance moyen des bénéfices sur 5 ans : -6,24%

Performance 2014 : 72,41%

Important groupe de média, Media Capital est présent au Portugal, en Espagne et en Amérique latine. Bien que ses bénéfices soient en baisse, la marge nette demeure satisfaisante et le prix raisonnable.

Il vous appartient maintenant de déterminer comment vous souhaitez profiter de la hausse de la Bourse portugaise.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations ci-dessus sont données à titre pédagogique. Elles ne constituent en aucun cas des recommandations d'investissement. Le lecteur se doit d'étudier les risques avant d'effectuer toute transaction. Il est seul responsable de ses décisions d'investissement.

Copyright © 2014 - Psycho Active Développement

Rédaction : Nadège Bénard

Tous droits réservés.

Aucune partie de ce pdf ne peut être reproduite sans la permission expresse de Psycho Active Développement.