

**Pratique**  
Tout ce qui change  
au 1<sup>er</sup> janvier

Pages 7 à 10

Janvier 2009 / 29<sup>e</sup> année / N° 330 / 3,90 €

[www.VotreArgent.fr](http://www.VotreArgent.fr)

DOM : 6,00 € - XPF : 1 500 XPF MAR : 26 DH - CFA : 3 000

**BUDGET**

**Voiture : achetez du neuf à prix cassé**

Page 48

**FINANCES D'UNE FAMILLE**

**Pourquoi confier à un pro ce qu'on peut faire soi-même ?**

Page 40

**ASSURANCE**

**Les tarifs abusifs des complémentaires santé**

Page 22

## DOSSIER SPÉCIAL PLACEMENTS

# Nos conseils pour 2009

Page 25

1. Bien évaluer les risques pour votre patrimoine
2. La meilleure stratégie pour vos liquidités
3. Les bons secteurs à mettre en portefeuille
4. Immobilier : comment faire le plein des aides

EXPRESS ROULARTA

M 02033 - 330 - F: 3,90 €



## A acheter... presque les yeux fermés !

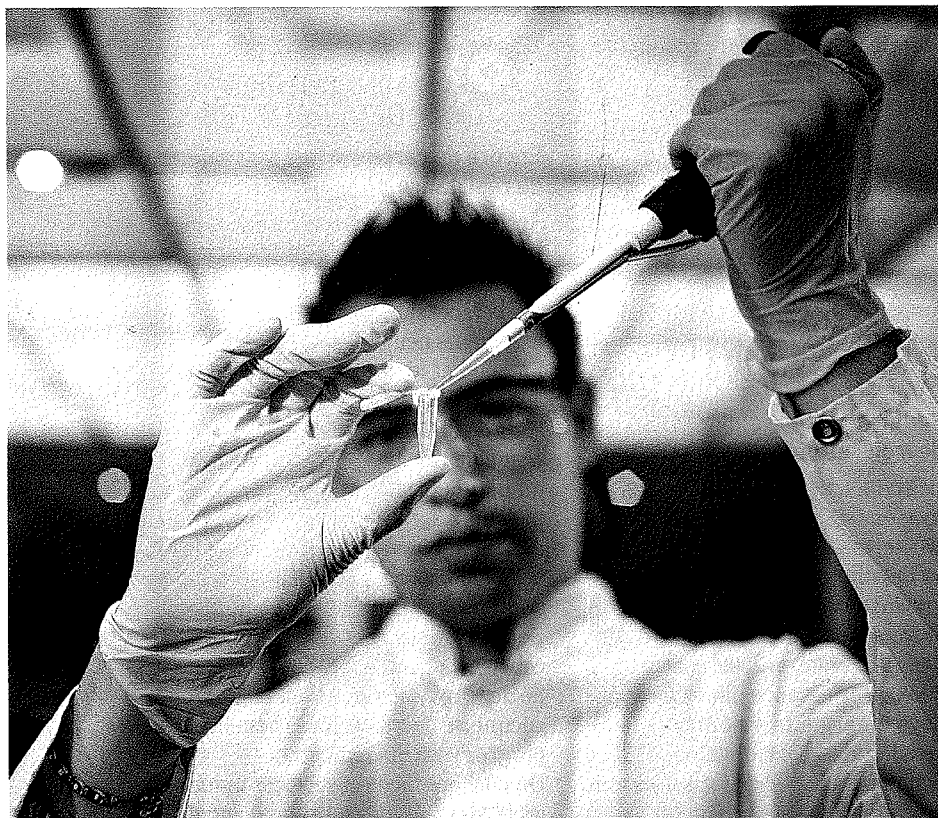
Si la réduction espérée des dépenses de santé par les gouvernements pèse sur les grands laboratoires, elle n'atteint pas les sociétés spécialisées dans le paramédical. Idem pour le secteur des télécommunications, protégé par les nouvelles habitudes comportementales. Qui aurait aujourd'hui l'idée de remiser son mobile ou son ordinateur ?



### HYGIÈNE ET SANTÉ

#### Porteur pour longtemps

L'activité de l'industrie pharmaceutique devrait croître de 4,9 % cette année selon les prévisions du groupe Xerfi. Qui dit mieux ? L'allongement de l'espérance de vie de la population mondiale, l'apparition de nouvelles pathologies et la commercialisation de traitements contre des maladies autrefois incurables en sont les grands moteurs. Pourtant, le modèle historique de fonctionnement du secteur est bouleversé par les politiques de réduction des dépenses de santé des pays développés et l'offre concurrente des génériques. Sans oublier le durcissement des critères d'homologation des nouvelles molécules par les agences étatiques qui rend le lancement d'un nouveau médicament de plus en plus coûteux. Du coup, la rentabilité ne sera pas partout au rendez-vous. Pour cette rai-



L'industrie pharmaceutique est un des bons plans de 2009, même si son modèle est remis en cause.

son, en 2009, nous préférons privilégier un laboratoire comme Sanofi-Aventis car, avec son nouveau président, le groupe prend le virage de l'alimentation santé. Le paramédical semble aussi devoir être privilégié, en raison de sa capacité à protéger ses marges. Via un fonds spécialisé, comme Performance Vitae de la Financière Champlain, ou des actions en direct comme Essilor ou le spécialiste de la traçabilité alimentaire Eurofins Scientifique.

réseaux et les services », selon son président Didier Lombard. Les opérateurs historiques résisteront mieux au retournement de la conjoncture que les opérateurs centrés intégralement sur les mobiles. Leur niveau élevé d'endettement n'est plus un problème au regard de leurs importants cash-flows, dopés par des recettes essentiellement constituées d'abonnements. Surtout, en dépit de leurs rendements confortables - 7 % en moyenne pour les valeurs européennes -, ils ne distribuent qu'une petite moitié de leur capacité d'autofinancement à leurs actionnaires ! Par ailleurs, la reprise de SFR et d'Alice rend la concurrence moins prégnante entre les opérateurs toujours en compétition. Sur le marché du mobile, les acteurs seront, quant à eux, davantage pénalisés par la baisse des tarifs imposée par les autorités européennes. Les relais de croissance de l'Internet mobile ou la vidéo à la demande pourraient donc être retardés.

### Trois valeurs sûres sur la santé

Valeurs (code Isin)	Type	Cours d'achat <sup>(1)</sup>
<b>HYGIÈNE ET SANTÉ</b>		
Essilor (FR0000121667)	Action	31 €
Eurofins Scientifique (FR0000038259)	Action	31 €
Performance Vitae (FR0010219808) <sup>(2)</sup>	Sicav - FCP	64 €
Sanofi-Aventis (FR0000120578)	Action	44 €
<b>TÉLÉCOMMUNICATIONS</b>		
France Télécom (FR0000133308)	Action	19 €
LBPAM Actions Télécom R (FR0000446296) <sup>(3)</sup>	Sicav - FCP	38 €

(1) Sur les actions, montant à utiliser pour passer un ordre à cours limité. Pour les Sicav, regarder si la valeur liquidative est proche de ce niveau avant de passer la souscription. (2) Promoteur Financière Champlain. (3) Promoteur : La Banque Postale. Ces fonds peuvent être acquis depuis n'importe quel établissement.



### TÉLÉCOMMUNICATIONS

#### Des rendements élevés et des revenus récurrents

Le secteur trouve un deuxième souffle avec la généralisation d'Internet et la convergence contenant contenu en train d'aboutir. A l'image de France Télécom, qui « dans cinq ans marchera sur deux jambes : les