

« L'investisseur tentera de se protéger avec des dollars »

Fabio Alves, Sao Paulo

7 août 2011, O Estado de Sao Paulo

Lors de la réouverture des marchés internationaux, ce lundi, après l'abaissement historique de la note de crédit des États-Unis, les investisseurs devront courir vers ce qui semble être l'unique refuge assuré en ce moment de grande anxiété : l'encaisse garantie par des actifs de très grande liquidité. C'est ce qu'a soutenu dans une entrevue à *Agência Estado* Laurent Desbois, CEO du gestionnaire Fjord Capital, basé à Montréal (Canada), qui gère un actif de 800 millions (\$US), investis dans des monnaies internationales.

• **Comment les investisseurs vont-ils se positionner, ce lundi, par rapport à l'abaissement de la note américaine?**

Les investisseurs feront rapidement passer leur argent vers des ressources en espèces (actifs de grande liquidité, c'est-à-dire encaissables sur demande ou à très court terme). L'abaissement des États-Unis par S&P est un événement unique dans l'économie mondiale. Il est difficile de prévoir avec exactitude comment les gens réagiront. Toutefois, et étrangement, je vais être acheteur des dollars américains lundi. Le dollar est et sera encore considéré, pendant un certain temps, comme la monnaie de réserve mondiale. Même si le rôle des États Unis, comme moteur de l'économie mondiale, a été affecté à court terme, son économie est encore perçue comme celle qui remue le monde dans un horizon à long terme. Ainsi, cet abaissement de la note américaine provoquera, en réalité, une augmentation significative du sentiment d'aversion au risque. Et quand l'aversion au

risque s'amorce, les investisseurs tendent à retourner vers le dollar américain comme refuge.

• **Les marchés émergents vont donc souffrir, en particulier les bourses de pays comme le Brésil?**

Les pays émergents ne pourront pas bénéficier de cet abaissement de la note du crédit américain. Dans un scénario de fuite vers des actifs jugés plus sécuritaires, les actifs des pays émergents pourraient être atteints. Les actions en bourses de ces pays continueront à donner de mauvais résultats. Et les monnaies, comme le real, ne gagneront pas.

• **L'or et le franc suisse ne pourraient-ils pas être un refuge dans un moment comme celui que nous vivons?**

Dans une atmosphère d'extrême aversion au risque, les ressources en espèces peuvent être une option, davantage que l'or. Oui, il serait possible de bénéficier du franc suisse et du yen à court terme. Je crois que le dollar américain va gagner contre des monnaies comme le dollar canadien et le dollar australien. Avec l'or, c'est différent. Sa valeur a déjà atteint un tel point qu'elle est devenue exagérée.

• **Le président Obama fera-t-il face à davantage de difficultés politiques?**

Les gens vont blâmer Obama pour l'abaissement de la note américaine. Cela peut nuire à sa réélection, et en ce sens, politiquement, cela affecte davantage Obama que les républicains.