

DÉBATS & OPINIONS

Entendu à Wall Street

Les analystes pointent la santé

L'énergie vient indiscutablement en tête des secteurs les plus favorisés par les analystes pour affronter 2010. Bien qu'il réunisse moins de consensus et soit plus controversé, le secteur des soins de santé aux États-Unis suscite lui aussi une foule d'études et commentaires. Il est vrai que depuis un an il s'est constamment trouvé sous les feux des projecteurs médiatiques en raison de la profonde mutation du système de santé voulue par le président Obama. Cette réforme a sensiblement progressé ces dernières semaines, tout en soulevant d'ardentes polémiques qui sont beaucoup plus d'ordre idéologique que social. Malgré l'opposition farouche des républicains, il semble que la réforme finira par aboutir endéans les deux ou trois prochains mois, assortie sans doute de compromis et d'amendements divers.

BEAUCOUP D'ARGUMENTS

L'approche des analystes et commentateurs financiers étant davantage pragmatique, on peut constater que ces dernières semaines leurs avis sont devenus plus favorables au secteur des soins de santé et à la plupart de ses nombreuses niches. Avant tout, parce que la réforme élargirait sensiblement le marché, ce qui compenserait de beaucoup l'impact fiscal négatif qu'elle pourrait avoir sur certaines entreprises (notamment les compagnies d'assurances). L'accroissement des interventions financières permettrait en effet à un beaucoup plus grand nombre de citoyens américains d'avoir accès aux soins. D'ici 2014, on estime que ces nouveaux patients-clients augmenteraient de pas moins de trente millions d'individus (sur une population totale d'environ 308 millions, dont 46 millions ne bénéficient actuellement d'aucune assurance de couverture médicale).

Sur le plan de l'analyse technique aussi, le secteur «healthcare» n'est pas dépourvu d'attraits. Il représente à l'heure actuelle 12,7% de l'indice Standard & Poor's 500, alors que la moyenne historique des dix dernières années est de 13,5%. Cette sous pondération est due notamment à la baisse du rapport cours/bénéfices des valeurs pharmaceutiques, aux craintes suscitées par une méconnaissance du contenu réel de la réforme et aussi à la remontée des marchés depuis mars 2009.

Le secteur santé est en effet plutôt perçu comme défensif et est historiquement corrélé au niveau des taux d'intérêt (les valeurs du secteur se comportent habituellement mieux que le marché en phase de taux ascendant, une situation qui pourrait bien se présenter au deuxième semestre de cette année). Le lent vieillissement de la population américaine et l'arrivée à l'âge de la retraite des baby-boomers jouent également en faveur de l'ensemble des valeurs qui touchent à la santé.

RATTRAPAGE

L'analyse fondamentale semble aussi favorable au secteur, principalement aux sociétés à large capitalisation. Pour l'ensemble des actions qui composent l'indice S&P 500, la moyenne du rapport cours/bénéfices estimés pour 2010 est d'environ 15 X, alors qu'il n'est que de 13,4 X pour des valeurs blue chips comme Amerisource Bergen (fabricant-distributeur de produits et services pharmaceutiques, ABC, sur le NYSE), 12 X pour CVS/Caremark (pharmacie, CVS, NYSE), 13,2 X pour Johnson & Johnson (JNJ, NYSE), 10 X pour UnitedHealth Group (UNH, NYSE) ou encore 9,5 X pour Wellpoint (WLP, NYSE).

En 2009, ces valeurs de qualité se sont généralement moins bien tenues que les indices (notamment en raison

des incertitudes soulevées par la réforme Obama); on pourrait donc assister à un phénomène de rattrapage dans les mois à venir. Les fabricants de fournitures et d'appareillages médicaux devraient aussi figurer parmi les gagnants, en raison, entre autres, de probables incré-

tants fiscaux. Outre, Covidien (COV, NYSE) et Johnson & Johnson, on trouve dans cette spécialité des valeurs comme Abbott Laboratories (ABT, NYSE) et Hospira (HSP, NYSE). La biotechnologie continue aussi à susciter l'intérêt, mais il vaut sans doute mieux aborder ce marché extrêmement morcelé par le biais d'un ETF comme First Trust Amex Biotechnology Fund (FBT, NYSE) ou SPDR S&P Biotech (XBI, NYSE). Enfin, on peut noter quelques valeurs très spécifiques, comme Psychiatric Solutions (SPYS, Nasdaq), 95 centres de soins et hôpitaux psychiatriques répartis sur 31 états américains), sans doute la seule société cotée au monde dans cette spécialité. ■

Jean-Claude Seynave



Aux USA, les soins de santé sont en pleine mutation.

© Reuters

Voici l'occasion de réinventer l'humain

A la fois chef d'entreprise et féru de psychologie, Michel de Kempter nous aide à relever le défi de notre époque: allier la performance au bien-être. Tel est l'objet de son dernier ouvrage «La planète intérieure vue du ciel». A travers l'épopée de Sperti, une abeille exploratrice, Michel de Kempter nous fait découvrir des pistes et outils pratiques de développement personnel et social durable. Ces clés sont à utiliser tant dans la vie privée que dans l'entreprise.

Est-il opportun de mettre en avant l'épanouissement personnel alors que sévit une crise économique sans précédent ?

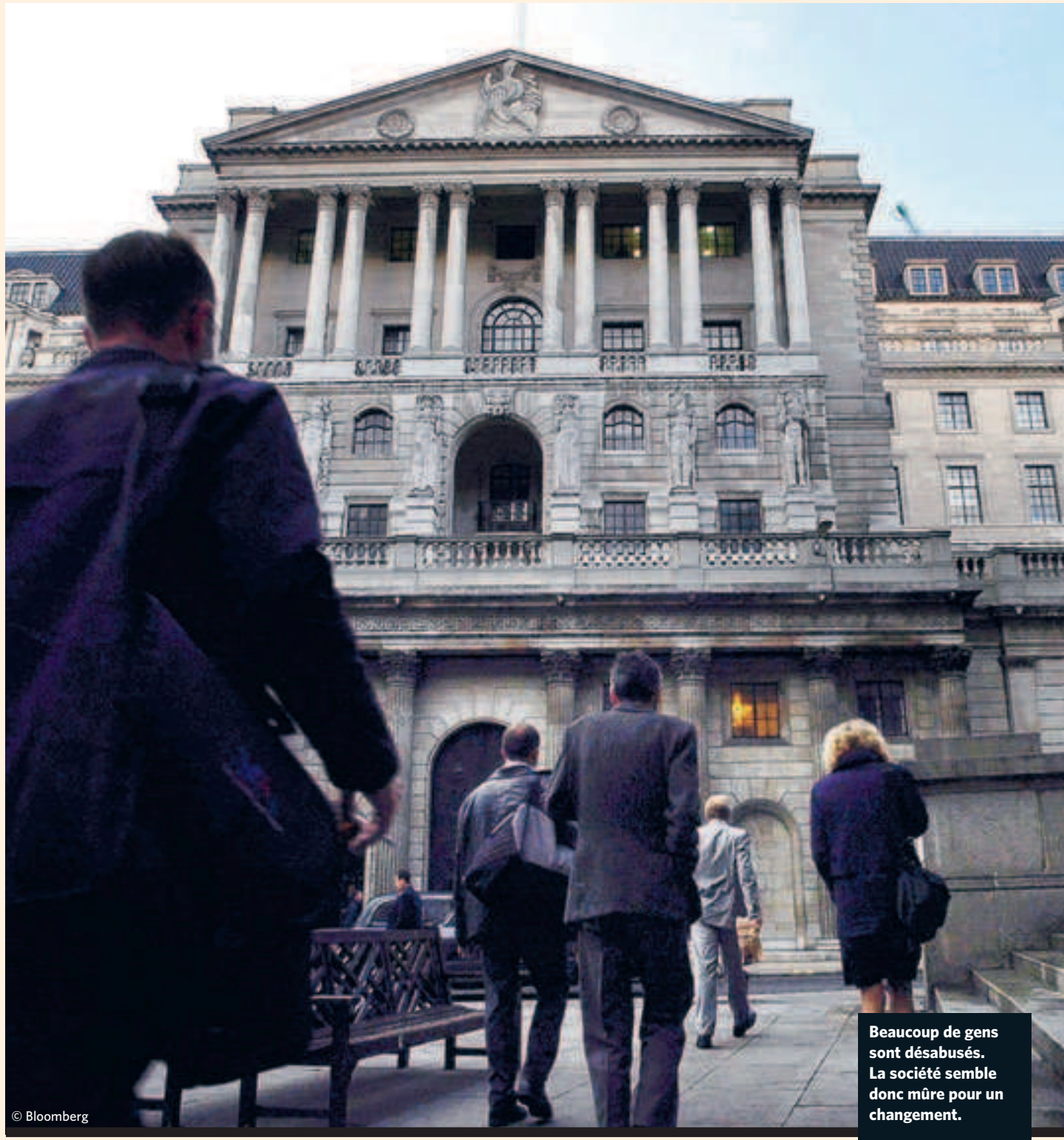
► La crise est au contraire un moment salutaire pour lancer une telle réflexion. En chinois, «crise» et «opportunité» s'écrivent avec le même idéogramme. Avant la crise, nous vivions dans l'orgueil de la réussite. Aujourd'hui, il est à nouveau possible de se poser la question centrale: quel monde voulons-nous laisser à nos enfants? Ceci dit, la crise financière ne représente, selon moi, que le sommet de l'iceberg. La vraie crise se situe sous l'eau. C'est la tension entre les valeurs humaines éternelles et l'homme d'aujourd'hui devenu esclave du système. Cet élastique, on peut tirer dessus, mais pas indéfiniment. D'où la nécessité de réinventer l'humain. Particulièrement en ces temps de crise. Regardez autour de vous à quel point la question est sur toutes les lèvres, que ce soit dans les entreprises, les écoles ou le monde politique.

En quoi cet ouvrage est-il différent de votre premier livre, «La valeur du temps», publié en 2006 ?

► «La valeur du temps» était un exercice autour des valeurs humaines. C'était la recherche du quoi. Qui suis-je? Comment est-ce que je fonctionne? Ici, on aborde le comment. Comment détecter et valoriser la valeur cachée de l'organisation? Comment allier valeurs humaines, valeurs d'entreprise et valeurs financières? Comment mobiliser les équipes, clients, actionnaires et stakeholders autour de valeurs communes à l'avenir ?

Pourquoi utiliser la métaphore du monde animal ?

► Parce que cela contribue à stimuler le cerveau créatif et que cela permet de retenir plus facilement certaines notions abstraites. Ainsi, la loutre renvoie à l'amusement. La montagne, c'est l'ancrage. Un enfant pourrait lire l'ouvrage sans problème. La symbolique des animaux permet de réveiller l'enfant qui se cache en chacun de nous. Les chapitres suivent la logique graduelle de découverte de la vie. A chacune des rencontres durant son voyage, l'abeille Sperti nous apporte une clé pour vivre pleinement et durablement à la fois en famille et au travail. Les valeurs qui sont décrites sont universelles. Elles sont valables tant pour le PDG dans sa tour d'ivoire que pour l'Indien dans sa forêt tropicale. Et ce dernier n'aura pas besoin d'apprendre



© Bloomberg

Beaucoup de gens sont désabusés. La société semble donc mûre pour un changement.



Michel de Kempter

Entrepreneur

Fondateur de l'Uhdr UniverseCity

car il maîtrise probablement déjà...

Vous estimez que la Belgique constitue un terreau fertile

“ La crise financière ne représente que le sommet de l'iceberg.

pour mettre en œuvre de nouveaux modèles, tel celui que vous proposez.

► La Belgique est en effet un terreau d'urgence pour un nou-

Biographie Michel de Kempter a démarré sa carrière en créant son entreprise de rénovation de pierre naturelle, aujourd'hui active dans une douzaine de pays. Il s'est passionné pour la gestion du temps et la compréhension du comportement humain. Formateur intra-entreprises, il a développé des modules de formation en gestion du temps et du changement pour les écoles et les entreprises. **Conférences** Michel de Kempter veut implanter en Brabant wallon l'Uhdr UniverseCity. Celle-ci sera un lieu de conférences et de formations, grâce à l'apport de partenaires issus du monde de l'entreprise. Patrons, sportifs et autres viendraient y faire part de leur expérience et de leur savoir-faire. Au final, au terme de 9 séances de 3 jours, serait délivré un «master en développement durable de l'humain».

veau modèle, et ce pour plusieurs raisons. Le Belge est pragmatique et terre-à-terre. Il a le sens de l'accueil et de la tolérance, ce qui ouvre la voie à la

peut dire que la société est mûre pour le changement.

Changer les choses, n'est-ce pas plus facile à dire qu'à faire ?

► C'est exact. Il s'agit d'abord de remettre en question nos valeurs anciennes, en les remplaçant par de nouvelles, celles qui correspondent à nos aspirations intérieures. C'est la clé pour nous libérer des pressions de notre société moderne et rapide. Mais nous avons peur. Car nous aimons notre confort, maisons chauffées et voitures à air conditionné, sécurité sociale et téléphones cellulaires. Or je prétends que nous pouvons obtenir les deux: notre société et la pro-

fondeur dans l'instant. C'est à nous d'en décider et de faire les premiers pas vers la liberté. ■

Propos recueillis par Jean-Paul Bombaerts
«La planète intérieure vue du ciel», Michel de Kempter, éditions Racine, 174 pages, 19,95 euros.

Ecrivez-nous

Vous souhaitez réagir? Un sujet d'actualité vous interpelle? N'hésitez pas à nous faire part de votre opinion. Envoyez-nous vos textes (5 000 signes maximum) par courrier électronique à l'adresse: debats@lecho.be