

Une analyse met en évidence que la phase de début d'expansion d'un cycle économique est propice à l'investissement en actions « value »

Les dernières analyses réalisées par Henrik Amilon, Research Analyst de Sparinvest, ont calculé les performances moyennes des actions « value » et « growth » sur plus de 80 ans de cycles économiques complets aux Etats-Unis, depuis 1926. Les chiffres montrent que le style « value » constitue, de loin, la stratégie d'investissement la plus performante sur l'ensemble du cycle économique et suggèrent que le tout début d'une phase d'expansion est très propice à un investissement en actions « value ».

Luxembourg, le 4 novembre 2009 - De nouvelles analyses publiées par Henrik Amilon, Research Analyst de Sparinvest, ont mis en évidence qu'en moyenne les investissements en actions « value » assorties d'un ratio cours/ valeur comptable peu élevé avaient généré les performances les plus élevées pour les investisseurs pendant les phases d'expansion des cycles économiques. En outre, son étude a mis à jour la surperformance moyenne des actions « value » au cours des 15 cycles économiques complets depuis 1926 (y compris le cycle actuel).

Sur la base des données relatives à 15 cycles économiques complets, Henrik Amilon conclut que :

- Les récessions ne représentent qu'une petite partie (tout juste supérieure à 20 %) d'un cycle économique. Entre décembre 1926 et août 2009, les variations à la baisse ne représentent que 215 mois sur un total de 993.
- Ce n'est qu'en début de récession que les actions en général génèrent des performances négatives.
- Ce n'est qu'en fin de récession que les actions « value » sous-performent les actions « growth », cette sous-performance étant toutefois modérée. Pendant toutes les autres phases, le style « value » obtient de meilleurs résultats.
- Pendant les phases d'expansion, les actions « value » ont eu une excellente performance.



Performances annuelles moyennes de décembre 1926 à août 2009

Type de cycle	Actions « growth »	Actions « value »
Début d'expansion	39,5%	57,1%
Fin d'expansion	32,1%	56,2%
Début de récession	-13,3%	-12,0%
Fin de récession	10,9%	8,0%

« Les chiffres montrent clairement qu'en moyenne les actions « value » se sont exceptionnellement bien comportées pendant les périodes d'expansion économique », affirme M. Amilon.

« Il semblerait donc que, pour réaliser les plus-values les plus élevées, les investisseurs doivent adopter une stratégie d'investissement « value » dès les prémices d'une reprise économique. »

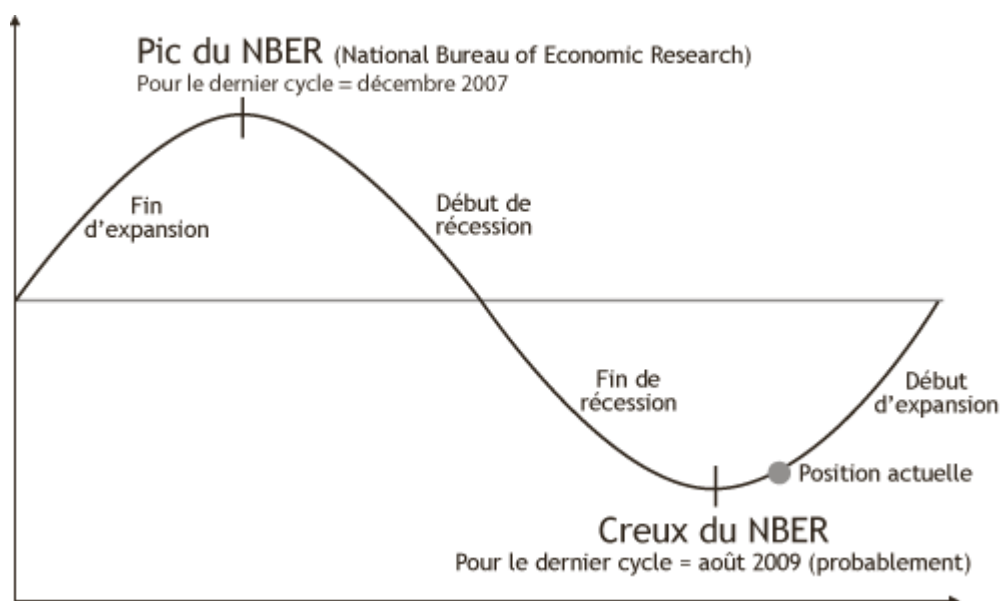
En avril dernier, M. Amilon a publié des analyses¹ indiquant que les actions « value » profiteraient probablement de tout signe de reprise économique plus rapidement et davantage que les actions « growth ». Cette théorie s'est ensuite confirmée. Depuis que les marchés ont entamé leur redressement début mars, l'indice MSCI World Value a surperformé l'indice MSCI World Growth de 18%. (73% contre 55% pendant la période du 9 mars à fin septembre)².

M. Amilon, à qui l'on a demandé s'il estimait qu'une reprise était en cours, a répondu :

« Les données macroéconomiques confirment désormais ce dont les marchés étaient déjà convaincus il y a six mois : nous sommes en phase de reprise. »



Phases du cycle économique



Afin de déterminer la performance sur différentes phases du cycle économique, le nombre de mois entre les pics et les creux (défini par le NBER) est divisé en deux parts égales indiquant le début de récession et la fin de récession. La même méthode est appliquée pour les périodes entre les creux et les pics dans le but de distinguer les phases de début d'expansion et de fin d'expansion.

¹ L'étude de M. Amilon « Value and Growth in Recessions » (Comportement des titres « value » et « growth » en période de récession) tente d'expliquer les raisons pour lesquelles les titres « value » sont davantage prisés par les investisseurs. Ce document est disponible sur le site Sparinvest.eu ou sur demande.

² Performance en USD calculée à partir du 9 mars, date à laquelle les marchés ont atteint un niveau plancher, jusqu'au 30 septembre.

Henrik Amilon est Analyste financier senior au sein du service Allocation d'actifs de Sparinvest. Il est titulaire d'un diplôme de physique appliquée à l'ingénierie et d'un doctorat en finance obtenu à l'Université de Lund, en Suède. M. Amilon occupe également des postes d'économiste senior à la Banque centrale européenne et de professeur associé à la faculté de finance et de gestion de l'Université de Sydney.

- Fin -

Pour obtenir de plus amples informations, veuillez contacter :



Communiqué de presse
4 novembre 2009

Benoît Schouler, Sparinvest General Manager
Téléphone : +33 (0)1 58 05 22 51
bsc@sparinvest.fr

ou

Henrik Rolandsen Obel, Sparinvest Associate Director
Téléphone : +352 26 27 47 21
hro@sparinvest.lu

Des photos peuvent être obtenues sur demande adressée à jbr@sparinvest.lu
Si vous ne souhaitez plus recevoir les communiqués de presse Sparinvest, veuillez contacter nim@sparinvest.lu

A propos de Sparinvest :

Fondée en 1968, Sparinvest est l'une des premières sociétés indépendantes de gestion d'actifs au Danemark. Elle gère des actifs évalués à plus de €12.2 milliards d'euros (au 30.09.2009), y compris l'un des plus gros fonds en actions du Danemark, et fournit des conseils en investissement.

Détenue aujourd'hui par de nombreux actionnaires institutionnels, Sparinvest est libre de poursuivre sa propre philosophie et son propre style d'investissement dans le but de fournir des « investissements prudents » à ses clients.

En 2001, Sparinvest S.A. a été créée au Luxembourg et un certain nombre de fonds domiciliés au Luxembourg ont été lancés à des fins de distribution dans toute l'Europe. La SICAV Sparinvest, un fonds à compartiments multiples conforme à OPCVM III, est désormais autorisée à la distribution dans 16 pays européens.

Sparinvest s'est forgé une excellente réputation au sein du secteur des investissements grâce au succès de son approche d'allocation stratégique d'actifs appliquée à la construction de portefeuilles destinés aux mandats d'investissements et grâce à son historique remarquable en matière d'investissement en titres « value ».

