

Perspectives et opportunités pour les investisseurs en 2011

par Michael Albrechtslund, Directeur Général de Sparinvest Asset Management,
société de gestion indépendante danoise, spécialiste de la gestion *value*

1- Quelles sont les perspectives économiques pour 2011 ?

Chez Sparinvest, nous suivons une approche d'investissement « *bottom-up* », mais nos considérations relatives aux risques sont également « *top-down* ». Nous anticipons une reprise « au ralenti » dans le contexte monétaire accommodant créé par l'intervention des banques centrales, bien que des périodes de volatilité ne puissent être écartées. La croissance récente des bénéfices des entreprises, largement attribuable à des réductions de coûts, ne pourra continuer au même rythme. La hausse véritable des chiffres d'affaires attend avec impatience le retour de la confiance sur les marchés. En dépit de ces perspectives économiques floues, les sociétés dites « *value* » demeurent solides et ont le pouvoir opérationnel de croître. L'accès facile au financement sur les marchés du crédit, conjugué au faible coût de l'emprunt, dynamisera la tendance aux fusions et acquisitions axées sur la qualité des bénéfices et des actifs. Les investisseurs dont le portefeuille privilégie le style « *value* » ou les petites capitalisations, que ce soit pour les obligations d'entreprises ou pour les actions, en sortiront gagnants. Nos portefeuilles sont eux aussi bien positionnés pour profiter de cet environnement.

2- Quelles sont les principales opportunités et menaces pour les investisseurs en 2011 ?

L'atonie de la croissance économique ne constitue pas nécessairement un obstacle à la performance des investissements. L'incertitude à court terme génère des prix attrayants pour les acheteurs stratégiques de sociétés sous-évaluées et riches en actifs. Ce scénario propice aux fusions et acquisitions crée des opportunités pour les investisseurs « *value* » qui se basent sur les fondamentaux des entreprises et représente un réel manque à gagner pour ceux qui maintiennent leur sous-exposition aux actifs à risque tels que les obligations à haut rendement et les actions. Cependant, nous recommandons que les investissements restent basés sur une analyse prudente, fermement concentrée sur des sociétés de qualité, assorties de bilans solides. Nous conseillons en outre aux investisseurs de maintenir une stratégie d'allocation d'actifs à long terme. Dans un tel contexte, nous pensons que les marchés émergents doivent faire l'objet d'investissements non pas pour leur « croissance séduisante » mais à des fins de diversification du portefeuille.

Pour les investisseurs, la principale menace est liée aux pays « périphériques » d'Europe. La possibilité d'une défaillance de la dette souveraine a d'ores et déjà menacé, à plusieurs reprises, de faire dérailler la reprise du marché entamée en mars 2009 et pourrait encore se traduire par une contraction des liquidités. Malgré cela, nous restons optimistes et pensons que les stratégies d'investissement actives seront récompensées, les approches « *value* » et petites capitalisations réalisant une surperformance relative dans un contexte globalement positif.

Pour obtenir de plus amples informations, veuillez contacter :

Alexandra Sarazin et Mathilde Castres
Agence BDandP
+33 1 44 53 04 88
asarazin@bdandp.com, mcastres@bdandp.com

ou

Henrik Obel, Head of Marketing Group, Sparinvest
+352 26 27 47 21, hro@sparinvest.lu

A propos de Sparinvest

Fondée en 1968, Sparinvest est l'une des premières sociétés indépendantes du Danemark. Elle gère 8,46 milliards d'euros (fin octobre 2010) sous forme de mandats et de fonds d'investissement dont plus de 3 milliards en actions et obligations value. Par ailleurs, Sparinvest assure des missions de conseils pour des fonds danois pour un montant de 4 milliards d'euros.

Sparinvest a développé avec succès un solide savoir faire tant dans le domaine de l'allocation d'actifs stratégique destinée à la construction de portefeuilles institutionnels que par son remarquable historique de performance dans l'investissement « value ».