

Risques et opportunités pour les investisseurs en 2010

par Michael Albrechstlund, Responsable de la gestion de Sparinvest

2010 : Quelles perspectives économiques?

Au regard de la vigilance du marché sur de nouvelles corrections, nous, chez Sparinvest, anticipons en 2010 une volatilité qui devrait perdurer pendant la reprise. Avec notre approche d'investisseurs « bottom up », nous constatons une tendance générale à l'amélioration des bénéfices. Les marchés financiers devraient continuer à se substituer aux banques pour assurer le financement des entreprises. Les taux d'intérêt bas permettent à certains industriels d'« acheter » à bas prix des bénéfices, via l'acquisition d'entreprises sous-évaluées. Cette nouvelle vague de fusions-acquisitions (M&A) devrait transformer le paysage boursier et établir de nouvelles estimations post-récession. Les recherches d'Henrik Amilon¹ montrent que les investissements en actions dites « value », généralement réalisés sur des valeurs industrielles et cycliques, surperforment le marché durant les phases d'expansion d'un cycle économique.

2010 : Quels risques et opportunités pour les investisseurs?

Nous pensons que les anticipations de taux de défauts pour 2010 sont exagérées: certaines valeurs sont encore sous-évaluées au regard du risque qu'elles présentent. Nous restons concentrés sur des entreprises ayant des bilans solides avec un faible effet de levier. Nous voyons des opportunités dans les valeurs cycliques et industrielles, les financières, l'énergie, et dans les petites capitalisations américaines. Si les injections de capital et les plans de relance devaient être stoppés, les marchés devraient réagir négativement dans un premier temps, et accorder une importance primordiale à la solidité des bilans. Pour les investissements en obligations comme pour ceux en actions, Sparinvest continue de privilégier les entreprises « value » avec un faible taux d'endettement. Dans nos portefeuilles « value », les principaux bénéficiaires de la réévaluation du cours des actions, que nous attendons pour 2010, seront les cibles de fusions-acquisitions et leurs acheteurs.

¹ Henrik Amilon: « Selon un rapport d'analyse de la société de gestion danoise Sparinvest, la phase de début d'expansion d'un cycle économique est propice à l'investissement en actions *value* », novembre 2009



Communiqué de presse
10 décembre 2009

Le principal risque pour les investisseurs serait que les niveaux de volatilité provoquent des comportements tactiques à court-terme plutôt qu'une stratégie d'allocation d'actifs persistante dans le long terme.

A propos de Sparinvest - sparinvest.eu

Fondée en 1968, Sparinvest est l'une des premières sociétés indépendantes de gestion d'actifs au Danemark. Elle gère des actifs évalués à près de 12,2 milliards d'euros (à fin novembre 2009), y compris l'un des plus gros fonds en actions du Danemark, et fournit des conseils en investissement.

Détenue aujourd'hui par une vaste gamme d'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 fondée 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 la norme OPCVM III, est désormais autorisée à la distribution dans 16 pays européens.

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

- Fin -

Pour obtenir de plus amples informations, veuillez contacter :

Sparinvest Associate Director, Henrik Rolandsen Obel
Téléphone: +352 26274721
Email : hro@sparinvest.lu

Les photos peuvent être obtenues sur demande adressée à jbr@sparinvest.lu

