

Obligations: la valeur refuge danoise par Sparinvest

Paris le 4 juin 2010 - Les obligations d'état ont depuis toujours constitué la valeur refuge par excellence. Pourtant les derniers événements concernant la Grèce et les craintes de contagion à d'autres pays européens nous font prendre conscience qu'un risque souverain européen existe bel et bien.

Dans ce contexte difficile, les obligations danoises offrent une possibilité de diversification à prendre en considération et ce, pour plusieurs raisons :

- **Les perspectives et les fondamentaux de l'économie danoise** : si l'on compare les niveaux d'endettement et de déficit budgétaire des principaux pays occidentaux, on constate que très peu de pays se trouvent dans une situation aussi vertueuse que le Danemark.
- **L'existence d'un important marché hypothécaire**: la capitalisation de ce marché hypothécaire dépasse 300 milliards d'euros. Il se compare favorablement aux meilleurs marchés obligataires européens et offre une prime de rendement structurelle par rapport aux emprunts d'Etat les plus solides de la zone euro avec une volatilité inférieure.
- **La longue histoire du marché hypothécaire** : de par son histoire (200 ans d'existence) et ses règles de fonctionnement le marché hypothécaire danois est l'un des marchés de taux les plus sûrs du monde (les trois principaux émetteurs obligataires sont notés AAA).
- **Transformation et titrisation n'y ont pas cours**: l'investisseur y trouve ainsi les conditions d'un marché sain et transparent, totalement différentes de celles qui régissent le marché américain par exemple.
- **Le risque de devise est négligeable et encadré** : bien que libellée en couronne danoise, la dette souveraine ne comporte qu'un risque de change extrêmement faible du fait d'un encadrement des variations de change prévu par un accord entre la BCE et la banque centrale du Danemark. La couronne danoise est liée à l'euro au sein d'un corridor de fluctuation de +/- 2,25 % par rapport à un cours pivot fixé lors du lancement de l'euro en 1999. Ce corridor représente les fluctuations maximales autorisées avant intervention des banques centrales.
- **Une valeur refuge** : le deuxième plus grand marché européen de *covered bonds* que représente celui des obligations danoises fait office de valeur refuge durant la crise de la dette des Etats en 2010 comme c'était le cas durant la crise de 2008.

L'expertise obligataire de Sparinvest: une expertise reconnue à l'échelle européenne

La société de gestion danoise dispose d'une longue tradition d'investissement sur cette classe d'actifs notamment au travers du fonds Sparinvest Long Danish Bonds Fonds, créé en 2001 et qui offre aux investisseurs cette opportunité de diversification pour leurs portefeuilles obligataires.

Cette expertise représente actuellement 3,5 milliards d'euros d'encours sous gestion.

Sparinvest a par ailleurs été élu meilleur gérant obligataire au Danemark en 2009¹.

¹ Morningstar Funds Awards 2009 - Danemark



Caractéristiques du fonds Sparinvest Long Danish Bonds:

▪ *Stratégie:*

Le fonds investit dans des obligations danoises. Le portefeuille a une sensibilité ajustée comprise entre 6 et 9. Les investissements sont concentrés sur trois types d'obligations : les obligations d'état, les obligations hypothécaires et les obligations hypothécaires avec option de remboursement anticipé. Le fonds recherche une surperformance dans tous les scénarios de taux d'intérêt et donne une priorité à la préservation du capital et la stabilité des performances.

▪ *Structure juridique:*

Le fonds fait partie de la SICAV Sparinvest, fonds ouvert à compartiments multiples de droit luxembourgeois (Compartiment EUR R)

- *Code ISIN:* LU0274988251
- *Date de création du fonds:* 28/11/2001
- *Nom de la société:* Sparinvest Luxembourg
- *Date de lancement:* 28/11/2001
- *Actif net (millions):* 106 millions d'€ au 2 juin 2010
- *Gestion financière:* Sparinvest (Copenhague)
- *Gérant:* Claus Carøe (gère le fonds depuis 01/03/2007)
- *Indice de référence:* 37,5% Nordea CM 5 Govt. + 62,5% Nordea CM 7 Govt.
- *Commentaire sur l'indice de référence:*

Jusque 31/12-2005: JP Morgan Danish Bonds, ensuite l'indice de référence valable actuellement

- *Morningstar catégorie™:* Obligations DKK

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 Group Marketing
Sparinvest
+352 26 27 47 21, hro@sparinvest.lu

Par ailleurs, vous pouvez visionner l'interview en français du gérant, Claus Carøe, sur le site de Sparinvest : <http://www.sparinvest.fr/get/27854.html>

A propos de Sparinvest

Fondée en 1968, Sparinvest est l'une des premières sociétés indépendantes du Danemark. Elle gère plus de 8,1 milliards d'euros (mai 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 ».

