

SPARINVEST Global Value : Le fer de lance de "l'investissement réfléchi"

(Newsmanagers.com) - Le Global Value Fund, quasi-clone luxembourgeois du Value Aktier danois et géré comme lui au calme en banlieue de Copenhague, est le fonds "ouvreur de portes" en Europe de Sparinvest, qui a choisi en français comme slogan "l'investissement réfléchi" plutôt la transposition de l'anglais "prudent investments".

Pour Jens Moestrup Rasmussen, qui dirige l'équipe de quatre gérants responsables au total de 4 milliards d'euros sur la stratégie (dont 1 milliard pour le Global Value), l'objectif prioritaire consiste à protéger le capital. C'est d'ailleurs la philosophie de base du danois Sparinvest. Autrement dit, la performance ferait (presque) figure de cerise sur le gâteau... sauf que les gérants prennent toutes les précautions nécessaires, lors de la sélection de titres (dans un univers de 22.000 actions du monde entier) pour qu'il reste à l'investisseur davantage que la simple préservation de sa mise.

D'abord, "nous achetons la société, pas l'action", martèle Jens Moestrup Rasmussen. Et ce, avec des critères sévères : une marge de sécurité de 40 % par rapport à la valeur intrinsèque sur un horizon de 3 à 5 ans. Les actions sont conservées en moyenne 3,94 ans (cela comprime le TFE) dans le portefeuille de 100 lignes. Le gérant, qui n'aime pas en règle générale les taux d'endettement élevés, ne s'aventure pas sur les marchés émergents, parce qu'il fuit le risque politique. Il conserve 5 % de cash pour de "bonnes idées" nouvellement détectées.

Le Sparinvest Global Value se veut un produit de diversification offrant clairement une protection à la baisse... tout en affichant des performances élevées avec une composition géographique atypique (forte surpondération des allemandes et japonaises, considérable sous-pondération des américaines).