

Une gestion danoise prudente mais performante

Sparinvest, société de gestion danoise, propose en France sept compartiments de sa Sicav luxembourgeoise. Zoom sur le fonds actions internationales géré selon la méthode value.

SPARINVEST Sicav est une Sicav de droit luxembourgeois qui offre aujourd'hui sept compartiments disponibles en France. Elle est gérée par l'équipe danoise de Sparinvest.

Une liberté d'action totale

Sparinvest a été créée à Copenhague en 1968 par un consortium de banques, compagnies d'assurance et fonds de pension danois soucieux de disposer de leur propre société de gestion. Son actionnariat est constitué de 90 structures et cette diversification lui garantit une liberté d'action totale. C'est la plus importante société de gestion collective indépendante au Danemark. Elle gère une trentaine de fonds pour un encours d'environ 16 Md€ à fin 2006. Une centaine de personnes travaillent au sein de cette société dont une vingtaine dans la filiale luxembourgeoise ouverte en 2001 pour développer le marché européen. En 2006, son extension s'est accélérée avec l'ouverture d'un bureau à Paris et à Francfort. Elle est représentée à Paris par son directeur général Benoît Schouler, assisté de Marie Ballorain, au poste de *Senior Relationship Manager*. Pour l'instant, en France, les cibles de clientèle sont *B to B to C*, dont les

conseillers en gestion de patrimoine.

Fortement investi dans le Global Value

La Sicav luxembourgeoise dispose d'un actif de plus d'1 Md€ dont les deux tiers sont investis dans le compartiment *Global Value* dont le code est LU0138501191. Il est spécialisé sur les actions globales gérées selon la méthode value. Sa philosophie d'investissement est « *de protéger et d'augmenter le capital des investisseurs* ». Les lignes directrices de la gestion sont donc de :

- prendre en compte le risque de perte avant de considérer le potentiel d'appréciation ;
- investir pour le long terme ;
- rechercher une performance absolue sans rapport avec un benchmark ;
- rester discipliné à tout moment par rapport au style d'investissement ;
- acheter la valeur de la société et non le titre.

Une discipline de gestion

La philosophie générale de l'investissement ressort de l'approche value conservatrice (selon la doctrine de B. Graham) se concentrant sur la préservation du capital. De nombreuses études ont montré que l'approche value a historiquement surperformé

l'approche growth. Le procédé d'investissement est développé depuis 1998 sur le fonds historique danois *Sparinvest Value Aktier* (non accessible en France) dont l'encours est proche de 3 Md€. Les caractéristiques du portefeuille de *Sparinvest Global Value*, qui ne comprend qu'une centaine de lignes, sont les suivantes :

- large diversification dans des sociétés sous-évaluées ;
- taux de rotation des portefeuilles faible : environ 10 % ;
- durée de détention des titres comprise entre 3 et 5 ans ;
- sous-évaluation importante pour protéger le capital des clients ;
- nombreux rachats de titres de société en portefeuille (fusions-acquisitions, *take over...*) ;
- style d'investissement stable ;
- protection à la baisse.

Les performances du compartiment *Global Value* sont les suivantes : 2004 : 18,03 %, 2005 : 31,39 %, 2006 : 13,55 %. *Citywire* a récemment attribué une note AAA au compartiment *Sparinvest Global Value*, géré par Jens Moestrup Rasmussen.

Sept compartiments disponibles en France

Les six autres compartiments disponibles en France sont les suivants :

- *Sparinvest Global Value*, un fonds de stock picking investi entièrement en actions internationales (zones émergentes exclues) ;
- *Sparinvest European Value* ; actions européennes gestion value ;

- *Sparinvest Global Small Cap Value*, petites valeurs mondiales gestion value ;
- *Sparinvest Investment Grade Value Bonds*, fonds obligataire Investment Grade ;
- *Sparinvest Long Danish Bonds Obligations* en couronnes danoises et en euros ;
- *Sparinvest High Yield Value Bonds*, obligations haut rendement gérées selon un process value.

Ils permettent de bien compléter l'offre actions internationales value. ■

Sparinvest

POINTS FORTS

- 1• La gestion value de Sparinvest a fait ses preuves en termes de performances (+101,9 % sur 5 ans au 02/02/07).
- 2• Portefeuille original de pur stock picking, qui permet une diversification au niveau mondial.

POINTS FAIBLES

- 1• Difficile de se faire un nom en France dans un secteur déjà très concurrentiel.
- 2• La Sicav devra encore s'enrichir de plusieurs compartiments afin de satisfaire des investisseurs de plus en plus exigeants.

NOTRE AVIS

La stratégie d'investissement est éprouvée et la maîtrise des risques est prouvée. Le fonds a 5 étoiles Morningstar et également 5 étoiles Europeperformance. A mettre en portefeuille sans restriction.

Contact pour les partenaires intéressés: Benoît Schouler, directeur général, Sparinvest France
Tél. : 00 33 1 58 05 22 51
Courriel : bsc@sparinvest.fr