



▲ FUND MANAGER INTERNATIONAL ▼

Noté AA par Citywire, Jens Rasmussen reste fidèle à son style de gestion malgré des résultats à court terme chahutés par la volatilité.

Publié le jeudi 1^{er} novembre 2007

Par Philip Haddon, Journaliste à European Funds

Jens Moestrup Rasmussen, gestionnaire de renom de Sparinvest, estime que sa stratégie « deep value » lui permettra d'affronter les récentes turbulences du marché.

Le fonds du gestionnaire danois Sparinvest Global Value qui a un encours de plus d'1,5 milliards d'euros a enregistré une perte de 4,78% durant le troisième trimestre 2007. Cette baisse a été causée par la sous performance importante de certaines de ses positions.

« Beaucoup de titres détenus dans le portefeuille du fonds ont perdu plus de 10% pendant ce trimestre, alors même que ces sociétés n'ont diffusé aucune information », souligne Jens Rasmussen dans sa lettre trimestrielle aux actionnaires. « Même des sociétés présentant une bonne situation bénéficiaire et un potentiel de croissance avéré ont été touchées ».

Durant ces périodes de volatilité accrue, Jens Rasmussen est resté fidèle à son approche « value » en vertu de laquelle il n'achète des titres qu'avec une décote d'au moins 40% par rapport à sa propre évaluation de la valeur intrinsèque de la société.

Trois titres qu'il suivait depuis un certain temps ont ainsi été intégrés dans le portefeuille après une véritable dégringolade de leur cours : le groupe de distribution Dillard's, le groupe hôtelier Millenium Copthorne Hotels et le constructeur Renault.

« Durant la tempête des subprimes, ces trois titres ont soudainement baissé respectivement de 40, 35 et 25% par rapport à leur niveau du second trimestre » précise-t'il.

Jens Rasmussen y voit une raison supplémentaire de rester discipliné plutôt que d'adopter une approche « opportuniste ».

« Comme nous avons déjà analysé ces titres, nous ne considérons en aucun cas cela comme du market timing, mais bien au contraire comme une validation de notre approche très disciplinée : nous avons mis ces titres sous observation à cause de leur manque de potentiel d'appréciation. Les ventes forcées du mois août ont permis d'atteindre la marge de sécurité de 40% nécessaire pour investir ».

Ainsi, malgré une performance à court terme décevante, Jens Rasmussen estime que le portefeuille bénéficiera de ces investissements à moyen terme.

« Les marchés volatils comme ceux que nous avons connus durant ce trimestre renforcent nos chances de trouver des sociétés sous-évaluées de par le monde. Nous avons d'ailleurs fait d'importants investissements durant ce trimestre qui vont contribuer à la performance future de notre fonds », souligne-t'il.

La performance à 3 ans du fonds Sparinvest Global Value reste bonne : 72,3% à la fin du mois d'octobre contre une performance de 53,2% pour l'indice FTSE World TR.

Jens Rasmussen s'est vu attribuer la notation AA par Citywire en Allemagne et en Autriche.