

## **Loin de se laisser abattre par la crise, Sparinvest voit de la valeur détecte des opportunités « value ».**

Mercredi 19 mars 2008, 13h43 EDT

Par Douwe Miedema, Correspondant European Wealth Management

Luxembourg (Reuters) – « Vous avez dit crise ? Qui parle de crise ? » Telle pourrait être le mot d'ordre la devise de Sparinvest S.A., société de gestion d'actifs.

Ses fonds perdent en effet de la valeur à mesure de la baisse ont baissé dans la crise des marchés, mais le groupe danois ne se laisse pas déstabiliser, se raccrochant à conservant toute une gamme de titres bon marché qui, selon ses convictions, vont regagner de la valeur se valoriser dans l'avenir.

Investisseur spécialisé dans les titres de rendement « value », Sparinvest traque les titres de sociétés sous-évaluées en examinant leur rapport cours/valeur comptable, avant de sélectionner celles présentant un faible niveau d'endettement et de solides résultats.

« Les turbulences qui secouent actuellement les marchés n'ont rien modifié à cette vision des choses », a déclaré le Directeur de l'entité du groupe basée au Luxembourg, lors du Reuters Fund Summit. En outre, le groupe s'abstient de suivre les tendances macroéconomiques, du type prendre des positions à découvert sur le dollar ou se positionner en acheteur sur les marchés émergents. acheter les économies émergentes.

« Nous ne privilégions pas du tout ces aspects là. Nous nous concentrons (recherchons) exclusivement les bonnes sociétés. Nous n'affichons même pas non plus un intérêt plus particulier pour un secteur ou un pays donné, » a commenté Jan Stig Rasmussen dans un entretien.

Les marchés actions ont dévissé cette année sur fond de craintes que la crise du crédit, qui a fortement malmené les bilans des banques, ne s'étende à d'autres secteurs de l'économie.

« De toute évidence, nous accusons des pertes côté performances. Nos résultats sont cependant encore supérieurs à ceux de l'indice, mais nous sommes également très conscients que même si nous nous concentrons sur les rendements positifs, cela n'est pas possible notre objectif de rendement positif n'est pas atteignable dans une telle conjoncture, » a ajouté M. Rasmussen.

Sparinvest, qui gère un encours de quelque 16,5 millions d'euros, a déniché nombre de sociétés de valeur « value » conformes à ce qu'il cherche en Europe, notamment en Allemagne, et au Japon - alors que les entreprises sont encore chères aux Etats-Unis.

« Compte tenu de l'agitation de ces derniers mois outre-Atlantique, certaines sociétés refont surface sur les écrans radar et il peut être intéressant d'y jeter un œil, mais cela concerne une infime minorité d'entre elles, » ajoute M. Rasmussen.

Pour ses clients, cette stratégie semble bien fonctionner. Les sorties de fonds ont été négligeables, ajoute M. Rasmussen, et en grande partie imputables à une clientèle de particuliers ayant choisi de désendetter désensibiliser son portefeuille.

©Reuters 1997. Tous droits réservés. La rediffusion ou redistribution des contenus de Reuters, y compris par utilisation de l'antémémoire, cadrage ou autres moyens similaires, sont expressément interdites sans l'accord préalable écrit de Reuters. Reuters et le logo en forme de sphère de Reuters sont des marques déposées et des marques commerciales du groupe de sociétés Reuters à travers le monde.

---

Les journalises de Reuters sont soumis au *Reuters Editorial Handbook* qui leur impose l'exposition et la divulgation en toute bonne foi des intérêts en jeu.