

Schroders

Dix idées d'investissement pour 2008

Par Justin Abercrombie – Responsable de l'équipe de gestion Quantitative Equity Product (QEP), gérant du Schroder ISF* Global Active Value Fund

Si le fonds GAV n'est pas contraint en matière d'exposition sectorielle, géographique et tailles de capitalisation boursière, bien souvent des thèmes spécifiques apparaissent lorsqu'une région ou un segment de marché nous permet de saisir des opportunités de création de valeur. En 2007, par exemple, nous avons généré des performances positives dans des thèmes de gestion « value » aussi variés que le transport maritime en Asie, les valeurs mondiales du secteur des télécoms et les titres automobiles européens.

Le gérant du fonds GAV, Justin Abercrombie, nous présente 10 idées d'investissement pour 2008 :

Télécommunications – Europe

Jusqu'à récemment, les valeurs du secteur des télécommunications ont été négligées par le marché, les intervenants ayant encore en mémoire la bulle technologique. Toutefois, à de nombreux égards, ces valeurs sont désormais attractives. Leurs performances étant peu corrélées au cycle économique, elles offrent une certaine sécurité en cas de baisse des marchés ou de persistance de la volatilité comme c'est le cas actuellement. Les valeurs européennes des télécoms, en particulier, bénéficient de solides fondamentaux (dividende élevé, rendement des flux de trésorerie, bénéfices stables et activités sous-jacentes soutenues) et constituent un thème d'investissement intéressant.

Petites et moyennes capitalisations japonaises

Ce segment du marché japonais a été malmené ces dernières années en raison de son exposition à l'économie intérieure, en quasi stagnation. Cependant, les valorisations de nombreuses petites et moyennes capitalisations japonaises semblent désormais très attractives. Nous pensons que ces titres recèlent un potentiel de valorisation important. En outre, compte tenu de sa spécificité et de son indépendance, le marché japonais est un bon moyen de diversifier un portefeuille investi à l'échelle internationale.

Compagnies d'assurance

Les valeurs financières ont enregistré des ventes importantes ces derniers temps en raison de l'effondrement du marché des crédits hypothécaires subprime. La perte de confiance des investisseurs a également touché les valeurs de l'assurance, malgré une exposition bien moins importante aux subprime et au marché du crédit. C'est pourquoi nous pensons que les valeurs de l'assurance permettent de miser sur le regain de confiance à l'égard des valeurs financières.

Valeurs technologiques asiatiques

Les valeurs technologiques asiatiques sont extrêmement attractives par rapport à leurs homologues mondiales. Proposant des technologies sophistiquées à des prix relativement faibles, les sociétés de Taiwan sont particulièrement bien implantées dans certains segments de marché (par exemple les semi-conducteurs). Selon nous, le risque politique est d'ores et déjà intégré dans les cours.

Grandes capitalisations du secteur des matériaux

Plusieurs valeurs de ce secteur ont récemment enregistré des hausses importantes. Selon nous, compte tenu de leurs fondamentaux, elles le méritaient. Nous pensons même qu'elles possèdent encore un potentiel de valorisation. La gestion « value » ne consiste pas seulement à investir lorsque les cours baissent, mais également à identifier des poches de valeur lorsque les prix progressent moins vite que les fondamentaux.

Schroders

Dix idées d'investissement pour 2008

Services aux collectivités – Etats-Unis

Les valeurs de ce secteur représentent environ 6% des actifs du portefeuille Global Active Value. Nous ne nous sommes positionnés à l'achat sur ces valeurs que très récemment car ces dernières années la hausse de leurs titres n'a pas été aussi marquée que celle de leurs homologues européennes.

Consommation - Europe

Le marché anticipe beaucoup l'avenir. En effet, les cours des valeurs européennes du secteur de la consommation (média, BTP et distribution) intègrent déjà une éventuelle récession. Ces valeurs possèdent donc un potentiel de valorisation très important si la situation actuelle se révèle être un simple décrochage de milieu de cycle, ou si les taux d'intérêt sont nettement abaissés.

Afrique du Sud

Nous investissons dans de nombreuses sociétés sud-africaines car elles renferment une valeur importante. Elles pourraient également bénéficier du succès croissant du thème des « marchés frontières », les investisseurs recherchant des opportunités d'investissement sur de nouveaux marchés, comme en Afrique.

Pétrole et gaz

Les valorisations des sociétés du secteur du pétrole et du gaz reflètent toujours l'idée que les prix du pétrole retomberont bien en deçà de leurs niveaux actuels. Les investisseurs ont accordé trop d'importance aux mauvaises nouvelles comme les changements de dirigeants intervenus chez BP.

Petites capitalisations – Marchés émergents

Sur les marchés émergents, nous sommes en train d'arbitrer les grandes capitalisations en faveur des petites valeurs. Les valorisations des plus grandes sociétés sont désormais onéreuses en raison de la prime de liquidité. Toutefois, les marchés émergents restent des destinations d'investissement attractives et nous tablons sur une forte progression des petites capitalisations, notamment en Asie.

*Compartiment de la Sicav de droit luxembourgeois Schroder International Selection Fund (désignée Schroder ISF dans ce document) coordonnée au sens de la directive européenne UCITS III. Bénéficie d'une autorisation de commercialisation en France par l'AMF.

Information importante :

Ce document exprime les opinions de Justin Abercrombie, Responsable de l'équipe de gestion Quantitative Equity Product (QEP), gérant du Schroder ISF* Global Active Value Fund, et ne représente pas nécessairement les opinions de Schroder Investment Management Limited.

Réservé aux investisseurs et aux conseillers financiers professionnels. Ce document n'est pas destiné aux particuliers.

Ce document n'est destiné qu'à des fins d'information et ne constitue nullement une publication à caractère promotionnel. Il ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un instrument financier quelconque. Il n'y a pas lieu de considérer le présent document comme contenant des recommandations en matière comptable, juridique ou fiscale, ou d'investissements. Schroder Investment Limited (Schroders) considère que les informations contenues dans ce document sont fiables, mais n'en garantit ni l'exhaustivité ni l'exactitude. Nous déclinons toute responsabilité pour toute opinion erronée ou pour toute appréciation erronée des faits. Cela ne limite en aucune manière la responsabilité de Schroders à l'égard de ses clients en vertu du Financial Services and Markets Act 2000 (tel qu'éventuellement modifié) ou de toute autre système réglementaire. Ce document exprime les avis et opinions de Schroders, et ceux-ci sont susceptibles de changer. Aucun investissement et/ou aucune décision d'ordre stratégique ne doit se fonder sur les opinions et les informations contenues dans ce document.

Publié par Schroder Investments Limited, 31 Gresham Street, London EC2V 7QA, société agréée et contrôlée par la Financial Services Authority.

Pour votre sécurité, les communications peuvent être enregistrées et surveillées.