

Stratégie d'investissement 2012

OPCVM recommandés

Face à la difficulté des pouvoirs politiques à endiguer rapidement les récents développements de la crise de la dette souveraine, l'inquiétude s'est emparée des marchés financiers.

Parallèlement, les statistiques macro-économiques se sont affaiblies et les perspectives de croissance ont été revues à la baisse.

Dans ce contexte, comment concilier horizon court terme d'investissement et rentabilité ?

Bilan et perspectives

Ecofi Actions Décotées a baissé de 10,70% sur l'année. Sur 3 ans, il est en hausse de 15,43%.

Le marché nord-américain (63% du portefeuille en moyenne sur 2011) a été le seul marché à ne pas baisser (S&P 500 +0,0%) au sein de la zone OCDE, bénéficiant des rapatriements de fonds en provenance d'Europe et des pays émergents. L'intensification de la crise souveraine européenne durant l'été a créé une forte montée de l'aversion au risque, provoquant une hausse du dollar contre l'euro, et ce malgré la perte du AAA américain. Les marchés européens (18% du portefeuille en moyenne en 2011) ont pâti des anticipations de récession et du flou politique engendré par un enchaînement de sommets mélangeant intérêts européens et nationaux. Au Japon, la catastrophe a eu raison du regain d'intérêt de début d'année de la part des investisseurs. La thématique des fusions-acquisitions a plutôt bien fonctionné sur les six premiers mois. Sur la seconde partie de l'année, ces opérations ont connu un coup d'arrêt suite aux craintes de raréfaction de financements et à un manque de visibilité sur l'activité économique.

Ce contexte a pénalisé les valeurs décotées. De juillet à septembre, les fondamentaux ont laissé la place à des mouvements de rachats sur les marchés actions. A l'image de 2008, les premières victimes ont été les petites et moyennes capitalisations (fort positionnement au sein du fonds), les investisseurs se repliant sur les grands noms défensifs tels Mc Donalds ou Sanofi. Le principal critère d'investissement sur le second semestre a été la visibilité de l'activité sans prise en compte du niveau de valorisation.

En 2012, la stratégie d'investissement se concentrera sur les facteurs d'améliorations macro et micro-économiques. 2011 a marqué un tournant dans la construction européenne ; **2012 devrait laisser apparaître les premiers signes positifs.** Après 3 ans de restructuration, les entreprises sont en bonne santé. Dans un environnement de pression sur les prix, nous nous concentrerons sur les sociétés qui ont la capacité à effectuer des hausses de prix. La thématique des fusions/acquisitions nous semble toujours porteuse, notamment dans les secteurs de la technologie et de la santé (croissance interne ou externe afin d'accroître leurs marges). Géographiquement, les marchés européens nous semblent aujourd'hui particulièrement attractifs, avec une décote de valorisation de 30% par rapport à leur historique. Un repositionnement sur certaines industrielles, à l'image de Michelin, de Schneider ou de Fiat Industrial, a du sens aujourd'hui.

4 Réinvestir dans les actions avec discernement

Ecofi Actions Décotées

Rechercher les valeurs oubliées du marché actions



En bref...

- Un fonds actions internationales, géré selon une approche "relative value"
- Une sélection d'entreprises sous-valorisées par le marché
- Plus de 50% de valeurs américaines

Les points forts

- Une gestion active
- La qualité des fondamentaux
- Une bonne diversification et une volatilité maîtrisée

Horizon de placement 5 ans

Risque D

Les risques

- Risque actions
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque de change, de taux
- Risque de perte en capital

Ecofi RB Capital Actions

Investir dans les entreprises attractives à long terme

Ecofi RB Capital Actions est un nourricier du FCP RB Capital Actions (Part C)

En bref...

- Un fonds actions de la communauté européenne, tous styles de valeurs, larges et moyennes capitalisations
- Une méthodologie propriétaire M.U.S.T.® avec une approche « bottom-up »
- Une absence des valeurs financières

Les points forts

- Une gestion de conviction
- 60-80 valeurs attractives à la croissance profitable et au rayonnement international
- Un risque dispersé sectoriellement et géographiquement

Horizon de placement 5 ans

Risque D

Les risques

- Risque actions, de change
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque de perte en capital
- Risque de contrepartie

Bilan et perspectives

Ecofi RB Capital Actions a baissé de 11,19% sur l'année en confirmant son alpha annualisé sur 5 ans (+5,11%) par rapport à son indice de référence. L'année s'est présentée "en chapeau chinois", avec l'été comme point majeur. Nous avons augmenté progressivement l'agressivité du fonds sur l'exercice, via trois facteurs principaux :

- le resserrement du nombre de valeurs (de 81 à 61) sur nos convictions les plus fortes ;
- le renforcement de l'exposition déjà forte au marché des actions (de 95 à 98%) ;
- la hausse du bêta du portefeuille qui est passé de 0,62 à 0,87.

Nous avons pratiqué tout au long de l'année une gestion réellement active et pan-européenne

Pour 2012, le fonds devrait bénéficier à plein des 5 facteurs suivants :

- une exposition forte à des valeurs au rayonnement international ;
- une sélection de valeurs cycliques massacrées ;
- une chance laissée aux valeurs en retournement qui ont fait la preuve d'une volonté de réduire leurs actifs engagés ;
- une prime de risque du portefeuille qui couvre très largement son exigence de rendement économique ;
- une très large majorité de valeurs abonnées à une distribution récurrente de dividendes.