

Adopter une perspective mondiale

Par Robert McKillop

Les marchés boursiers mondiaux ont généré des rendements considérables en 2009, l'indice mondial MSCI ayant gagné près de 70 %* depuis le mois de mars. Si un tel rebond ne survient qu'une fois par génération, il n'en reste pas moins que ce n'est pas tout le monde qui a pu en profiter.

**Source : Thomson Reuters*

En effet, la conjoncture exceptionnellement difficile qui avait régné pendant les 12 mois précédents incita de nombreux investisseurs à sous-pondérer considérablement les actions. En fait, après avoir affronté au cours de la dernière décennie deux des pires marchés baissiers des cent dernières années, bon nombre d'investisseurs étaient prêts à réaliser les pertes enregistrées par cette catégorie d'actif.

Le rebond récent des marchés a apaisé les craintes des investisseurs qui, de plus en plus, cherchent à rééquilibrer leurs portefeuilles et à augmenter leur pondération en actions. Dans cette démarche, ils ciblent davantage les marchés mondiaux qui offrent un plus vaste choix de titres et une meilleure diversification que des portefeuilles axés sur une région ou un pays en particulier.

Cette catégorie d'actif permet également aux investisseurs de profiter de certaines des composantes les plus dynamiques de la croissance de l'économie mondiale. Elle intéresse d'ailleurs de plus en plus d'investisseurs nord-américains qui refusent de cantonner la répartition de leur actif au marché national.



Cette catégorie d'actif permet également aux investisseurs de profiter de certaines des composantes les plus dynamiques de la croissance de l'économie mondiale.

Surpasser les attentes

Il est vrai que les marchés ont beaucoup progressé en peu de temps. Le rebond qui a débuté en mars, lorsque l'appétit pour le risque est revenu à des niveaux normaux, a profité ensuite de l'instauration de programmes de réduction des coûts et de mécanismes de fixation des prix par les entreprises.

Malgré tout, les marchés pourraient progresser davantage, notamment si les sociétés peuvent accroître la réussite de leurs programmes de réduction des coûts par une augmentation des revenus.

En examinant de plus près l'indice mondial MSCI, qui sert de repère aux marchés boursiers mondiaux, on constate que les valorisations restent attrayantes. En effet, l'indice se négocie à 14,2 fois les bénéfices prévus de 2010, ce qui équivaut à un rendement des bénéfices très attrayant de 7 %.

En outre, les sociétés cotées mondialement sont présentes sur de nombreux marchés et libellent leurs produits en différentes devises. Elles devraient donc pouvoir fixer leurs prix pour se protéger en cas de regain de l'inflation.

Les valorisations boursières sont manifestement attrayantes aux yeux des investisseurs, mais, selon nous, les vraies occasions résident dans des actions individuelles.

Les changements survenus au cours de la période tumultueuse des 12 à 18 derniers mois à l'échelle des sociétés et des secteurs, continuent d'offrir à l'heure actuelle des occasions de placement aux gestionnaires chargés de la sélection des titres.

Aux États-Unis, le degré de volatilité des marchés a d'abord été influencé par une vague de panique, puis par l'optimisme suscité par la reprise. On a constaté dans ce pays l'apparition d'une tendance de fond d'augmentation des dépenses d'infrastructures, attribuable à la décision du gouvernement de moderniser les réseaux routiers et électriques ainsi que les ponts.

Notre équipe des actions mondiales, en collaboration avec celles des actions européennes et nord-américaines, a repéré les bénéficiaires de ces mesures – CRH (matériaux de revêtement routier), URS (génie civil), Prysmian (câbles électriques). Dernièrement, nous avons vendu avec bénéfice CRH et URS, dont la performance avait été supérieure à celle du secteur de la construction et des matériaux de construction pendant la période au cours de laquelle ces titres figuraient dans notre portefeuille. De plus, nous continuons de voir d'un bon œil notre position dans Prysmian.

Notre recherche de sociétés gagnantes pendant le recul du marché nous a incité à augmenter notre pondération dans les fabricants de panneaux ACL. En effet, ce secteur a bénéficié de la forte demande de téléviseurs ACL, car les consommateurs ont décidé de consacrer des moyens plus modestes à leurs temps libres. Selon nous, cette décision offre une occasion en or de profiter de la tendance au « repli chez soi ». La concentration des chaînes d'approvisionnement de ce secteur est très élevée : il est en effet dominé par quelques intervenants de poids, notamment Corning et Asahi Glass, que nous détenons en portefeuille.

Il est clair que, vu son ampleur, l'univers des placements en actions mondiales offre de nouvelles occasions et apporte de nouveaux défis. L'indice mondial MSCI est composé de 1 800 titres, et les possibilités offertes par les titres ne faisant pas partie de l'indice sont quasiment illimitées (les titres chinois, par exemple, sont sous-représentés actuellement dans l'indice).

Pour profiter des possibilités offertes par les marchés boursiers mondiaux, il faut avoir l'envergure et les ressources nécessaires. La réussite d'Investissements Standard Life repose sur les épaules d'une équipe talentueuse encadrée par un processus de placement rigoureux et reproductible.

Viser la réussite

Investissements Standard Life gère des actifs d'une valeur de 219 milliards de dollars* et emploie 324 spécialistes en placements bénéficiant de l'appui d'une équipe de plus de 464 membres. Cette envergure nous permet d'avoir les ressources nécessaires pour suivre continuellement l'évolution de plus de 1 200 sociétés dans le monde entier. Chaque année, nous rencontrons les responsables de plus de 2 000 entreprises : 75 % de ces rencontres ont lieu dans nos bureaux.

L'équipe des actions mondiales d'Investissements Standard Life a été mise sur pied officiellement en octobre 2000 pour profiter des meilleures idées fournies par nos équipes régionales d'analystes boursiers. Les gestionnaires des portefeuilles d'actions mondiales travaillent main dans la main pour profiter des idées de placement générées dans toute l'entreprise, tout en étant pleinement intégrés dans le processus de recherche des actions de nos analystes régionaux.

Nos 54 analystes régionaux des actions sont responsables de recherches sectorielles spécifiques dans leurs régions. Leur objectif est de repérer des actions dont la performance sera supérieure à celle de l'indice boursier régional. Toutes les actions retenues font l'objet de recommandations d'achat, de vente ou de garde continuellement révisées.

*Source : Investissements Standard Life au 29 octobre 2009.

Il est clair que, vu son ampleur, l'univers des placements en actions mondiales offre de nouvelles occasions et apporte de nouveaux défis.



Philosophie de placement

Selon notre philosophie « focalisation sur le changement », divers facteurs sont responsables de l'évolution des marchés à différentes étapes du cycle de placement. Contrairement aux fonds concurrents qui peuvent être axés sur la croissance, la valeur ou les circonstances favorables, nous cibons des facteurs propres aux titres dans lesquels nous avons hautement confiance. Autrement dit, quels que soient les facteurs propres à un style de placement, nous avons l'occasion d'obtenir un rendement supérieur à la moyenne pendant le cycle complet du marché.

À la philosophie « focalisation sur le changement » s'ajoute l'analyse des principaux éléments catalyseurs du cours de l'action et des attentes

dont tient compte le cours actuel. Nous nous intéressons ensuite aux changements et à leurs conséquences éventuelles sur les attentes du marché et, par conséquent, à la révision du prix de l'actif. Sans aucun doute, les placements offrant les meilleures possibilités sont ceux que nous connaissons le mieux et au sujet desquels nous sommes intimement persuadés que les attentes du marché évolueront.

Grâce à l'uniformité de la démarche utilisée par les équipes régionales et pour les catégories d'actif, nous sommes en mesure de communiquer efficacement les idées de placement et, par conséquent, de faire circuler rapidement l'information et d'accélérer la prise de décisions.

Fonds d'Investissements Standard Life

Investissements Standard Life peut vous aider à profiter des fortes tendances de croissance sur les marchés boursiers mondiaux. Notre équipe des actions mondiales gère une gamme de portefeuilles d'actions mondiales et de portefeuilles d'actions internationales. Ces portefeuilles ont des objectifs distincts qui devraient concorder avec le degré de tolérance au risque et les objectifs de rendement des investisseurs.

Le Fonds d'actions mondiales Standard Life

Le Fonds d'actions mondiales Standard Life investit principalement dans un portefeuille diversifié d'actions et de placements semblables à des actions des marchés développés et émergents choisis selon un processus de sélection méthodique, fruit d'une recherche mondiale approfondie. Les gestionnaires de notre portefeuille d'actions mondiales tirent parti des recherches primaires effectuées par les 54 gestionnaires de portefeuille de nos équipes régionales ayant chacun des responsabilités particulières en matière d'analyse des « occasions d'achat ». L'objectif du gestionnaire est de générer une croissance à long terme par une appréciation du capital dans le cadre d'une stratégie de placement bien équilibrée.

Fonds d'actions internationales Standard Life

Le Fonds d'actions internationales Standard Life vise à dégager une croissance du capital à long terme en investissant surtout dans des actions émises principalement à l'extérieur de l'Amérique du Nord. La structure du portefeuille d'actions est axée sur la bonification des rendements au moyen d'une analyse ascendante visant à repérer les titres qui offriront une meilleure performance grâce à la connaissance de leurs principaux agents catalyseurs et de leurs perspectives. Le portefeuille est diversifié par titres, secteurs et pays afin de contrôler la volatilité par rapport à l'indice MSCI EAOE. Habituellement, le gestionnaire investit dans des sociétés de taille moyenne et de grande taille dont la liquidité est suffisante.

Étude de cas : Anheuser-Busch InBev

La performance d'Anheuser-Busch InBev en 2009 est un exemple convaincant de la mise en pratique de notre philosophie « focalisation sur le changement ». Le cours de l'action a en effet progressé de plus de 100 %* depuis le début de l'année après la fusion d'Anheuser-Busch et de Inbev en 2008. Après une vérification minutieuse de la société, nous avons vu d'un bon œil les synergies de coûts découlant de la fusion ainsi que l'aliénation ultérieure de certains actifs. Contrairement à la plupart des analystes, nous étions intimement persuadés de la valeur de l'action, ce qui nous a permis de dégager des bénéfices importants au moment où le cours a progressé. Lorsque l'aliénation des actifs a pris fin et que la situation ne le justifiait plus, nous avons réduit notre pondération. [SL](#)

*Source : Thomson Reuters Datastream

Dans ce texte, Investissements Standard Life se réfère à Investissements Standard Life inc. et/ou Standard Life Investments Limited.