



RONALD CHAN

Nous cherchons des sociétés qui ne sont pas à la mode 👍

Investissement. Le «value investing», dit aussi «de substance», vise les sociétés saines snobées par les marchés. A l'opposé du trading à haute fréquence.

PROPOS RECUEILLIS PAR CLÉMENT BÜRGE NEW YORK

A lors que les superordinateurs permettent d'échanger les titres à une vitesse jamais vue auparavant, une autre stratégie s'affirme tranquillement: le *value investing*, qui vise les valeurs de substance. Fondée en 1936 par l'économiste américain Benjamin Graham, cette approche pointe les actions des entreprises dont la valeur en Bourse est inférieure à leur valeur réelle pour les revendre des années plus tard, lorsque la cotation a progressé. Ronald Chan, fondateur de Chartwell Capital à Hong Kong et auteur de livres* sur le sujet, a été séduit.

La finance est plus rapide que jamais auparavant. Pourquoi suivre les principes d'une méthode qui date de 1936?

Mais parce que cela fonctionne! Aujourd'hui, les gens veulent devenir riches en une fraction de seconde. Ils se concentrent uniquement sur le court terme, d'où l'attrait du trading à haute fréquence. Nous, nous investissons plutôt dans les entreprises dont les résultats boursiers sont mauvais à un moment donné. Trouver ces entreprises sous-évaluées par le marché est encore possible. Il faut simplement avoir la patience d'attendre qu'elles reprennent des couleurs.

Warren Buffett, l'un des plus célèbres investisseurs dans la valeur, vient d'admettre qu'il est devenu difficile de trouver des actions à bas prix. Est-il vraiment

PROFIL

RONALD CHAN

Agé de 33 ans, ce diplômé de la Stern School à New York est à la tête de sa propre société de gestion d'actifs, Chartwell Capital, basée à Hong Kong, qui gère environ 150 millions de dollars.



possible d'utiliser cette approche aujourd'hui?

En ce moment, le cours de la Bourse américaine est effectivement très élevé. Trop? Impossible de le savoir, mais le contexte n'est pas favorable à des investisseurs dans la valeur. Mais regardez ailleurs: en Europe et en Asie, de nombreuses entreprises sont toujours sous-évaluées.

Comment trouver ces compagnies sous-évaluées?

Il s'agit de détecter les compagnies qui ne sont pas à la mode aujourd'hui. Nous cherchons ensuite à savoir si les investisseurs les snobent pour une raison insensée ou si elles sont vraiment malades. Google, Apple et Facebook doivent être évitées comme la peste, leur cotation est trop élevée. Par >>>

«Certains secteurs ne doivent pas se développer trop vite, et s'étendre à l'aveuglette.»

Gao Hucheng, ministre chinois du Commerce, tirant les conclusions du dépôt de bilan du fabricant de panneaux solaires Suntech Power, première société chinoise à faire défaut sur ses obligations

» exemple, lorsque les sociétés informatiques faisaient tourner la tête à Wall Street en 1998, plus personne ne s'intéressait à des compagnies comme Procter & Gamble ou Colgate-Palmolive. Résultat, après plusieurs années, la valeur de ces compagnies a augmenté et a même résisté à des catastrophes financières comme l'éclatement de la bulle internet ou le 11 septembre.

Le «value investing» est-il vraiment moins dangereux que les autres méthodes d'investissement?

De nombreuses crises financières n'auraient jamais eu lieu si l'investissement dans la valeur était plus répandu. Les marchés sont devenus des casinos, où les traders ne cherchent plus à financer des compagnies qui en valent la peine. Les investisseurs dans la valeur, eux, évitent la spéculation, ne prennent jamais de risques excessifs et cherchent toujours à financer des compagnies qui ont de vraies compétences. D'un

point de vue personnel, cette approche me paraît plus saine. Je peux me regarder dans un miroir et dormir sur mes deux oreilles.

Mais sans folie du marché, votre modèle d'investissement ne fonctionnerait plus?

Nous avons effectivement besoin des distorsions du marché. Sinon, toutes les actions intéressantes se vendraient à leur vraie valeur.

«NOUS AVONS BESOIN DES DISTORSIONS DU MARCHÉ.»

Comment a évolué ce paradigme d'investissement depuis sa création en 1936?

A l'origine, Benjamin Graham a formulé une théorie très simple: acheter des actions qui coûtaient moins que la valeur nette de la liquidation de la société. Puis, Warren Buffett, son disciple, a cherché à investir dans des

sociétés dont les perspectives à long terme étaient intéressantes. Il se basait aussi sur son flair d'homme d'affaires. La génération actuelle a étendu cette méthode à d'autres classes d'actifs, comme les obligations, l'immobilier ou le capital-investissement (achat de sociétés non cotées). Et, surtout, de plus en plus de traders originaires de pays en voie de développement s'y intéressent.

Quel sera le rôle des investisseurs dans la valeur durant les dix prochaines années?

Ces investisseurs vont être des «X-Men», des superhéros prêts à lutter contre la folie des marchés financiers. Ils vont devoir continuer à souligner les avantages de la logique et de la rationalité de leur méthode d'investissement. ◦

* «Behind the Berkshire Hathaway Curtain: Lessons from Warren Buffett's Top Business Leaders». Wiley, 2010.

«The Value Investors: Lessons from the World's Top Fund Managers». Wiley, 2012.

CONINCO 
Explorers in finance

Catégorie : Fonds «long only» en actions internationales

ONE SUSTAINABLE FUND - GLOBAL ENVIRONMENT (EUR*)

+28.02% Performance 2013

+48.52% Performance cumulée depuis le 01.01.2012

*Performances EURO converties en CHF au cours de clôture du jour applicable à la date de référence des valeurs calculées.

www.explorersinfinance.ch



ONE Sustainable Fund - Global Environment est un fonds commun de placement de droit luxembourgeois. La société de gestion (au Luxembourg) est FundPartner Solutions (Europe) S.A. Le gérant du fonds en Suisse est CONINCO Explorers in finance SA (à Vevey), société agréée par la FINMA en tant que gestionnaire de placements collectifs au sens des art. 13 et 14 de la LPCC. Le représentant pour la Suisse est FundPartner Solutions (Suisse) S.A. et le service de paiement en Suisse est Banque Pictet & Cie S.A. Les documents du fonds tels que prospectus et contrat de fonds, prospectus simplifié, rapports annuels et semestriels sont disponibles et peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès du gérant, du représentant et/ou de la société de gestion. Cette publicité ne constitue pas un conseil en investissement. Les performances historiques ne représentent pas un indicateur de performances actuelles ou futures et les données de performances ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.