

Fonds d'actions internationales : obtenir le meilleur des marchés

15/10/09 - 00H32 Investir via un fonds sur des actions internationales accroît les opportunités d'investissement. Interview.

L'approche de cette société de gestion repose sur une idée simple : les cours de bourse finissent généralement par rejoindre la valeur **intrinsèque** des entreprises mesurée par leur capacité bénéficiaire à long terme. Une idée que Benjamin Graham, le professeur et mentor de Warren Buffett, a exprimé dans une phrase demeurée célèbre : " A court terme, le marché est une machine à enregistrer les votes, à long terme, c'est une machine à peser ".



David **Pastel** , Président de la société de **gestion Pastel et Associés** s'en explique.

Les Echos.fr : Quels sont les avantages d'un fonds actions internationales ?

David Pastel : Le fait d'avoir un champ d'investigation élargi accroît les opportunités, puisque nous trouvons au sein de cet univers des sociétés qui n'ont pas d'équivalent en France compte

tenu de nos critères de sélection. Ceux-ci nous font privilégier les entreprises avec des business model rentables et pérennes, qui appartiennent à des secteurs stabilisés ou en voie de stabilisation et qui possèdent des avantages concurrentiels suffisamment solides pour défendre et accroître leurs parts de marché et maîtriser leurs coûts. Et, par exemple, on ne trouve pas en France, dans leur domaine d'activité, des sociétés comme Carpetright, le leader au Royaume-Uni et dans le Benelux de la distribution de moquette et de revêtement de sol ou encore Cintas, le leader en Amérique du Nord du nettoyage et de la location de vêtements professionnels.

Les Echos.fr : Comment percevez-vous pour les mois qui viennent les marchés actions internationaux ?

David Pastel : Nous ne faisons jamais de prévisions quant à l'évolution des marchés considérant qu'ils sont largement imprévisibles, comme le passé récent vient encore une fois de le montrer. Nous préférons nous concentrer sur la valeur économique des sociétés ainsi que sur leur niveau de valorisation au regard de la rentabilité de leur business model à moyen/long terme. C'est, selon nous, l'un des meilleurs et des plus sûrs moyens de gagner de l'argent dans la durée. Ce qui ne signifie pas, bien entendu, que les marchés ne connaîtront pas de nouveaux soubresauts dans les semaines ou les mois qui viennent. Le fait de demeurer focalisé sur la valeur **intrinsèque** des sociétés nous fait bénéficier de forces de rappel très puissantes qui permettent de minimiser le risque de perte durable en capital et d'accroître les perspectives de rentabilité à long terme. A condition d'être patient.

Les Echos.fr : Quels conseils donneriez-vous à un investisseur prudent et à un investisseur dynamique?

David **Pastel** : Tout dépend de la durée d' **investissement** . Pour un investisseur de long terme, il existe aujourd'hui de réelles opportunités d'investissement dans des entreprises de grande qualité qui sont à des niveaux de valorisation très attractifs. A cinq ans, le risque de perte en capital nous paraît faible et le potentiel de gain élevé. Avec un tel horizon, un investisseur, même prudent, peut, selon nous, investir de manière significative dans des fonds tels que les nôtres. A condition de ne pas être effrayés par les fluctuations des cours de bourse qui ne manqueront pas de se produire. Investir par tranches successives peut, le cas échéant, réduire l'impact financier et psychologique de telles fluctuations.

Propos recueillis par BERNARD LE COURT, Les Echos