

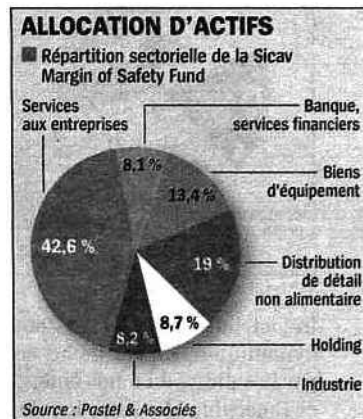
Stratégie



David Pastel
Fondateur de
Pastel & Associés
Gérant des fonds
Margin of Safety Fund
et Valeur Intrinsèque

N'attendez pas d'avoir le sentiment d'y voir clair pour investir

En matière d'investissement comme dans d'autres domaines, mieux vaut se poser les bonnes questions. Beaucoup d'investisseurs sont aujourd'hui hésitants à cause, semble-t-il, d'un « manque de visibilité ». Mais, sur le plan macroéconomique, la visibilité est rarement de mise. Tout au plus y a-t-il, de temps à autre, un sentiment de visibilité conduisant, généralement, à des excès de valorisation qui, au final, pénalisent la plupart des



Il y a des sociétés profitables et bien gérées à des cours très attractifs.

investisseurs. En réalité, nul n'est vraiment capable de prévoir quel sera le rythme de croissance économique à venir. Ce que l'on sait, en revanche, c'est qu'il y a des sociétés profitables, bien gérées, avec des situations financières solides et des avantages concurrentiels puissants et durables dans lesquelles on peut investir aujourd'hui à des cours très attractifs. Cela donne aux investisseurs à long terme des marges de sécurité réelles qui leur permettent d'attendre tranquillement que la situation économique et/ou les résultats des entreprises progressent, à condition bien entendu de ne pas être obnubilé par les fluctuations à court terme des cours de Bourse. Ces investisseurs rationnels et patients devraient être à long terme récompensés comme l'ont été dans le passé ceux qui sont présents depuis l'origine dans notre fonds le plus ancien, Margin of Safety Fund. Parmi les sociétés présentes dans nos portefeuilles qui, selon nous, permettent d'espérer des retours sur investissement à venir élevés, nous citerons : Randstad, leader mondial du travail temporaire, Cintas, leader nord-américain de la location de vêtements professionnels, et le cimentier français Vicat.