

Pour Diffusion Immédiate

Contact presse:

Citigate Dewe Rogerson

Servane Tasle / Ari Levine

+33 (0)1 53 32 78 94 / +33 (0)1 53 32 84 71

servane.tasle@citigate.fr / ari.levine@citigate.fr

Selon Legg Mason, les investisseurs « croissance de qualité » vont surperformer en cas de stagnation du marché

Paris – le 3 mars 2010 – Selon Legg Mason Capital Management, filiale de Legg Mason Global Asset Management, les investisseurs dans les actions « qualité » surperformeront en cas de stagnation du marché.

Les investisseurs se sont habitués aux phases haussières et baissières des marchés, qui peuvent durer plusieurs années. Mais il existe un troisième cas de figure, le marché « en stagnation », dans lequel nous entrons aujourd'hui, selon de nombreux observateurs,.

Robert Hagstrom, gérant du fonds Legg Mason Capital Management Growth, explique : « *La dernière phase de stagnation prolongée des marchés a débuté au milieu des années 70. Le 1^{er} octobre 1975, l'indice Dow Jones Industrial Average s'établissait à 784 points ; le 6 août 1982, soit près de sept ans plus tard, il clôturait exactement au même niveau. »*

Selon Robert Hagstrom, ces périodes sont difficiles à gérer pour les investisseurs : « *Les adeptes de l'approche indicielle passive ont du mal à en tirer parti et les stratégies de trading (aller-retour rapide sur une valeur) ne se révèlent que très rarement payantes. »*

Selon Legg Mason Capital Management, même lorsque les marchés stagnent, il existe de multiples opportunités de surperformance pour les investisseurs de long terme qui conservent leurs titres pendant trois à cinq ans. Robert Hagstrom donne l'exemple de la période 1975-1982, durant laquelle les fonds Berkshire Hathaway et Sequoia Fund, gérés respectivement par Warren Buffett et Bill Ruane, ont généré une performance cumulée de 675 et 415 %.

Aux yeux de Robert Hagstrom, ces phases de stagnation offrent toujours des opportunités : « *Nous avons constitué un panier des 500 plus grandes capitalisations et observé leur progression durant la période 1975-1982. Sur une année, 3 % de ces valeurs en moyenne ont vu leur cours progresser de*

100 % au moins. Sur des périodes de trois ans glissants, les résultats sont plus encourageants encore : en moyenne, 18,6 % des actions ont vu leur cours doubler, soit 93 sur 500. Sur une période de cinq ans, les résultats sont étonnants : en moyenne, 38 % des actions ont progressé de 100 % ou plus, soit 190 titres sur 500, alors que dans le même temps, l'indice est resté quasiment inchangé. »

Legg Mason Capital Management a demandé à Empirical Research Partners de déterminer quelle stratégie d'investissement, parmi les suivantes, s'est révélée la plus fructueuse sur la période : « valorisation », « déploiement du capital et financement », « qualité des résultats » (croissance) et « réaction de marché (*momentum*) ». Selon les résultats de l'enquête, la stratégie de valorisation a donné les meilleurs résultats, surclassant sa moyenne historique de 60 %. La stratégie axée sur la « qualité des résultats » vient en seconde position, tandis que celle visant à profiter d'une « réaction de marché (*momentum*) » figure en queue de peloton.

Pour Robert Hagstrom, « les stratégies dites de 'momentum' sont particulièrement performantes lorsque le marché évolue dans une direction claire et qu'elles sont étroitement alignées sur l'état d'esprit des investisseurs. Dans un marché en stagnation, le sentiment des investisseurs fluctue en raison du manque de visibilité sur la reprise économique. Sur la période 1975-82, nous avons constaté que la stratégie optimale de sélection de titres consistait à retenir des valeurs de croissance sous-évaluées. Dans ce type de configuration, en effet, les fondamentaux de chaque entreprise gagnent en importance : la croissance constitue alors une ressource rare et ce sont les sociétés aux fondamentaux les plus solides qui sont les plus recherchées. »

Et de conclure : « Rien ne permet de dire avec certitude que nous allons connaître une phase de stagnation ces prochaines années. Mais le principal mérite de cette enquête est de rappeler que, même lorsque les rendements moyens des indices n'évoluent pas, les investisseurs qui parviennent à comprendre les variations du système peuvent réaliser de substantiels profits. »

- Fin -

A propos de Legg Mason

Legg Mason, Inc., basée à Baltimore (Etats-Unis) et cotée sur le New York Stock Exchange (symbole : LM), est une société de gestion de fonds internationaux dont l'encours total sous gestion s'élève à 679 Md\$ au 31 janvier 2010. La société offre une large gamme de styles de gestion d'actifs sur les grands marchés internationaux.

Site Internet : <http://www.leggmason.fr>