

## Perspectives 2017 : « Le passage à un marché axé sur la valeur favorise les actions européennes »

**John Bennett, Directeur Actions Européennes chez Henderson Global Investors**

---

6 Décembre 2016

*John Bennett, Directeur des actions européennes, voit le potentiel de la poursuite d'une rotation d'un marché de croissance vers un marché axé sur la valeur comme un facteur déterminant pour ceux qui investiront dans les actions européennes l'année prochaine. John reconnaît que, bien qu'il ait des vues optimistes, la devise, la politique et la possibilité d'une déflation sont les risques inhérents à son scénario pour 2017.*

### Leçons de 2016

Les marchés sont un terrain d'apprentissage perpétuel. Si un gérant de fonds pense qu'il n'a plus rien à apprendre, il est fini, parce que le marché adore ramener les gérants à la réalité. Et je pense que 2016 en a été un bel exemple. Plusieurs investisseurs ont déclaré que cette année a été la plus dure qu'ils n'aient jamais vécue. La raison est à imputer à la rotation sectorielle qui a rendu le marché très dur et favorisé un marché de spéculation. D'abord la course à l'énergie, ensuite aux minerais ; deux secteurs qu'il a été facile d'éviter pendant de nombreuses années. Et plus récemment aux États-Unis il a fallu faire face au « Big One ». C'est assez inhabituel pour nous de favoriser le secteur bancaire, mais nous avons réussi à initier une position assez tôt sur ce secteur.

### Principales convictions pour 2017

Je pense que le principal sujet en 2017 sera de savoir si globalement nous avons eu raison de déplacer nos positions d'un marché de croissance vers un marché de valeur. Depuis la crise financière, le marché ne fonctionne que dans un sens et a rejeté les actions dites de « valeur ». Je ne suis pas un grand partisan de ces étiquettes, mais je pense que nous arrivons au bout des politiques d'assouplissement quantitatif - les banques centrales le savent - et cela va façonner les marchés. Par conséquent, après avoir touché le fond en ce qui concerne le rendement des obligations et des actifs similaires, les actions dites de croissance « si confortables » pourraient être touchées. En octobre et en novembre ces actions étaient très inconfortables et je pense qu'il s'agit de l'amorçage d'une tendance de fond. Néanmoins, si la déflation l'emportait, et que par conséquent le rendement des obligations continuait de monter, ou de ne pas baisser, cette vision serait erronée et nous reviendrions à l'approche « qualité et croissance » de ces dix dernières années. Mais je ne pense pas que cela se reproduise dans les dix prochaines années.

### Gestion de portefeuille

Si nous avons un dollar fort, c'est généralement bon pour les actions européennes, et moins bon pour les actions des marchés émergents. Si j'ai raison, nous allons d'un marché de croissance vers un marché de valeur, et je pense que cela peut stopper la surperformance des actions américaines par rapport aux autres parties du monde. Les marchés axés sur la valeur dans le monde sont l'Europe et le Japon loin devant les États-Unis d'Amérique, et cela simplement en raison de la nature des indices. Je pense donc qu'il y aura un changement dans la stratégie d'investissement. Néanmoins, je n'ai pas de fortes convictions pour 2017. Des bouleversements politiques, comme le Brexit et l'élection de Trump, pourraient se déplacer vers l'Europe. La situation serait d'autant plus délicate que l'Europe n'est pas une nation, mais un bloc de pays utilisant la même devise. Je pense que l'on peut aisément observer les vacillements ressurgir « à la périphérie » notamment en raison de l'Euro. Mais si nous surmontons ce risque politique, cela créerait l'opportunité pour les investisseurs d'acheter des positions « Europe ». Il y a un an, je ne prévoyais pas de tendance haussière pour les actions européennes en 2016, mais je termine cette année plus optimiste pour 2017.

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toutes les données de performance tiennent compte du revenu, des gains et des pertes en capital mais n'incluent pas les frais récurrents ou les autres dépenses du fonds.**

**Les informations contenues dans cet article ne constituent pas une recommandation d'investissement.**

- fin -

### **Contacts presse**

Vanessa Talbi – Shan 01 47 03 93 79 / [vanessa.talbi@shan.fr](mailto:vanessa.talbi@shan.fr)  
Bureau de presse d'Henderson 020 7818 4222 / [pressoffice@henderson.com](mailto:pressoffice@henderson.com)

### **A propos d'Henderson Global Investors**

Henderson Global Investors est une société de gestion fondée en 1934 présente à l'échelle mondiale, détenue à 100% par Henderson Group plc. Henderson gère actuellement plus de 116.6 milliards d'euros d'encours (au 30 septembre 2016) pour le compte de clients au Royaume-Uni, en Europe, en Asie-Pacifique et en Amérique du Nord et emploie 1000 collaborateurs à travers le monde. Les clients d'Henderson sont des clients individuels, des banques privées, des distributeurs tiers, des sociétés d'assurance, des fonds de pension, des organismes gouvernementaux et des entreprises. En tant que gestionnaire d'investissement, Henderson offre des investissements sur toutes les classes d'actifs : actions, obligations et multi-actifs mais également produits alternatifs comme le capital investissement, l'immobilier et les hedgefunds.

**Ce communiqué de presse est uniquement destiné à l'usage des membres des médias et les investisseurs privés, les conseillers financiers ou les investisseurs institutionnels ne devraient pas fonder leurs décisions sur la base de ce document. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées ou ne doivent pas être interprétées comme un conseil d'investissement. Les performances passées ne garantissent en aucun cas les résultats futurs. L'investissement sur une échelle internationale suppose certains risques et une volatilité accrue qui ne sont pas associés uniquement à un investissement sur le Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables. La valeur de votre investissement et ses revenus peuvent augmenter ou diminuer et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.**

Publié au Royaume-Uni par Henderson Global Investors. Henderson Global Investors est le nom sous lequel Henderson Global Investors Limited (immatriculée sous le numéro 906355), Henderson Fund Management Limited (immatriculée sous le numéro 2607112), Henderson Investment Funds Limited (immatriculée sous le numéro 2678531), Henderson Investment Management Limited (immatriculée sous le numéro 1795354), AlphaGen Capital Limited (immatriculée sous le numéro 962757), Henderson EquityPartners Limited (immatriculée sous le numéro 2606646), Gartmore Investment Limited (immatriculée sous le numéro 1508030), (toutes inscrites et immatriculées en Angleterre et au Pays de Galles et dont le siège social est sis au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE) sont autorisées et réglementées par la Financial Conduct Authority pour offrir des produits et services financiers. Henderson Secretarial Services Limited (inscrite et immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles, immatriculée sous le numéro 1471624 et dont le siège social est sis au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE) est le nom sous lequel les services de secrétariat de la société sont réalisés. Toutes ces sociétés sont des filiales entièrement détenues par Henderson Group plc (inscrite et immatriculée à Jersey, immatriculée sous le numéro 101484 et dont le siège social est sis 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD). Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés et contrôlés. Ref : 34CC