ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

DES RAISONS DE LONG-TERME POUR INVESTIR DANS DES *fonds actions de style value*

INVESTMENT EXPERTISE – SEPTEMBRE 2022

La gestion « Value » consiste à sélectionner des actions décotées, c'est-à-dire des actions dont le prix est inférieur à ce qu'il devrait être au regard de la valeur intrinsèque de l'entreprise. Ce style de gestion mise sur la correction de cette anomalie de marché qui viendra réévaluer le titre à sa juste valeur sur le moyen-long terme.

QUELLES SONT LES RAISONS QUI JUSTIFIENT UN INTÉRÊT À LONG TERME POUR CETTE STRATÉGIE?

- Toute entreprise peut traverser des difficultés qu'elles soient d'ordre économique, stratégique, concurrentiel ou managériale. Cela conduit souvent à un désintérêt de la part des investisseurs et donc à une sous-valorisation. Toute société, quel que soit son secteur d'activité, son niveau de croissance et son niveau de marge, peut se retrouver à un moment décotée.

- A court terme, les marchés tendent à réagir de manière excessive. La gestion « Value » permet de mettre en place des méthodes rigoureuses d'analyse afin de ne pas suivre ces mouvements mais de se concentrer sur la valeur réelle de l'entreprise.
  En effet, la gestion « Value » est une approche d'investissement à long terme qui se focalise sur la valorisation d'une entreprise au regard de sa rentabilité normative. Ce style de gestion suit un processus rigoureux avec l'objectif de participer à ces excès de marché, tout en s'appuyant sur une connaissance profonde des métiers d'une entreprise, d'un point de vue de la valorisation, de la qualité bilantielle et de l'analyse extra-financière.

- La gestion dite « Growth » a particulièrement bénéficié depuis 2014 des différentes politiques monétaires accommodantes ainsi que de la forte baisse des taux d'intérêt. En effet, la constante révision de la valeur des « Cash-Flows » futurs par la baisse des taux d'actualisation a bénéficié à ce style de gestion. Le retour récent de l'intérêt des investisseurs pour la gestion « Value » provient en premier lieu du retournement brutal des anticipations d'inflation et des mouvements de taux d'intérêt.

- Les investisseurs cantonnent souvent la gestion « Value » à certains secteurs emblématiques tels que la banque ou l'énergie. En réalité, cette approche de gestion peut et doit s'appliquer à tout type d'entreprise et ne doit pas se limiter à certains secteurs afin de tirer pleinement profit des opportunités décotées.

- La gestion « Value » n'est pas à opposer à la gestion « Growth » car elle offre une **exposition complémentaire** à celles obtenues par le style de gestion « Growth ». La « Value » tend à surperformer dans des **périodes de cycles différents** de la gestion « Growth », ce qui milite

pour une diversification de styles dans le cadre d'une gestion à long terme où les changements de cycles sont très difficiles à prévoir. La combinaison des deux styles permet donc de **diversifier son portefeuille**, en favorisant à long terme une réduction de la volatilité et une optimisation des rendements.

En conclusion, les investisseurs ont eu tendance ces dernières années à oublier cette cyclicité des marchés actions qui favorisent un style par rapport à un autre à des moments différents. Le retrait en cours des politiques monétaires extraordinaires devrait ramener les marchés actions vers des **cycles d'alternance plus « normaux »** obligeant ainsi les investisseurs à combiner les deux styles dans leurs portefeuilles.

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des cinq sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne), ODDO BHF AM Lux (Luxembourg) et METROPOLE GESTION (France). Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS et est à usage exclusif des clients catégorisés professionnels (Directive MIF). Il ne peut être distribué dans le grand public. L'investisseur est informé que la stratégie présente un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuille. La valeur de l'investissement dans cette stratégie peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication de document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS.