

Communiqué de presse



Contact Alexandra Sarazin
presse : BDandP
01.44.53.04.88
asarazin@bdandp.com

Russell Investments -
France
6, rue Christophe Colomb
75008 Paris, France

www.russell.com

Maintenir le cap malgré les diversions

Malgré quelques soubresauts lors des événements au Japon et en Afrique du Nord début mars, les marchés actions mondiaux sont restés sur une tendance haussière, quasiment ininterrompue depuis le début de l'année. Sans être extraordinaire, la croissance économique constante des économies développées continue de se traduire par des résultats plutôt positifs dans les entreprises, confortant ainsi notre vue modérément positive sur les actions et les autres actifs risqués. Par John Velis, Chef Stratégiste Europe Moyen Orient Afrique

Paris – 10 mai 2011 – Nous favorisons toujours les actions sur les obligations. Malgré certains risques, le scénario principal est pour une expansion modérée des économies développées, accompagnée par une inflation transitoire, et par conséquent une lente remontée des taux d'intérêt. Les bénéfices et les marges des entreprises dans la plupart des marchés vont continuer à croître et, avec des niveaux de valorisations modérés (mais non dissuasifs) actuels, les marchés actions ont l'assurance d'avoir une belle progression cet été.

Bien sûr, avec la présence de risques, comme l'inflation dans les pays émergents, la crise de la dette dans l'Eurozone, le vote du budget fédéral aux Etats-Unis ou encore les événements politiques au Moyen-Orient et leurs conséquences sur le prix du pétrole, cette année ne sera pas si calme. Mais est-ce souvent le cas? Entre les mesures d'austérité (prises ou à venir) des banques centrales et la croissance économique positive, la partie très longue de la courbe des taux devrait continuer à faire face à davantage de pression haussière que baissière.

Cela nous amène à maintenir notre position modérément positive sur les actions comparativement aux obligations. Cependant, sans réels écarts de valorisation entre les principales régions, nous ne voyons pas beaucoup de place pour un arbitrage géographique. Pour certains, le Japon paraît attractif mais nous ne partageons pas cet avis. Abstraction faite du tremblement de terre, l'image globale macroéconomique du Japon ne nous inspire pas. D'autres ont pointé du doigt des titres européens sous-évalués. Nous examinons cela avec intérêt, mais pour le moment, certaines inquiétudes nous empêchent d'y investir. L'économie principale commence à s'essouffler : après une année 2010 relativement « torride », l'économie allemande est probablement en train de se tourner vers une croissance stable. Enfin, avec une BCE qui est la plus va-t-en guerre des principales banques, et avec de sérieux risques périphériques qui, pour nous, sont toujours d'actualité, nous avons décidé de ne pas surpondérer le continent européen.

En résumé, pour notre position globale sur les actions, nous avons choisi de conserver notre surexposition sur les actions américaines. Plus enclin à la croissance, une politique monétaire plus laxiste, et plus d'outils pour diriger les investissements font des Etats-Unis notre terre d'élection pour notre investissement en actions.

Concernant le reste de notre portefeuille, sur la partie obligataire nous restons court en termes de duration, sans préférence géographique particulière. Nous restons neutres sur les actifs réels, telles les matières premières ou les infrastructures et restons légèrement sous-pondérés sur l'immobilier coté, quettant le signal que le marché américain immobilier a réellement atteint un plus bas.

A propos de Russell Investments

Célébrant son 75ème anniversaire en 2011 et présent en France depuis 1994, Russell Investments est un leader mondial indépendant dans la mise en place de solutions financières multi-spécialistes.

Ses services et solutions répondent aux besoins des investisseurs institutionnels et des particuliers à travers des alliances stratégiques avec des institutions financières de premier plan et des partenariats avec des professionnels de l'épargne dans plus de 40 pays. Au cours de son histoire, les innovations de Russell ont façonné de nombreuses pratiques qui sont aujourd'hui devenues des normes dans le secteur de l'investissement et ont forgé la réputation d'excellence et de leadership de la société.

La société gère 161 milliards de dollars d'actifs (au 31 mars 2011) pour le compte de 2,300 clients institutionnels, 530 partenaires de la distribution couvrant des millions d'investisseurs individuels dans le monde.

En tant que l'un des majeurs consultants auprès des plus grands pools d'actifs financiers, Russell conseille 1400 milliards d'euros (au 31/12/2010) et a échangé sur les marchés plus de 1000 milliards d'euros sur les marchés à travers ses services d'implémentation.

Russell est également un des leaders mondiaux dans la conception d'indices sur les marchés actions. Russell calcule aujourd'hui plus de 50 000 benchmarks couvrant 63 pays et 10 000 titres. Les indices Russell utilisés par les investisseurs et les professionnels permettent d'évaluer avec précision les différents segments de marchés américains et internationaux et de mieux analyser leurs performances.

Fondé en 1936, Russell possède son siège social à Seattle, dans l'État américain de Washington, et des bureaux à Amsterdam, Auckland, Chicago, Johannesburg, Londres, Melbourne, New York, Paris, San Francisco, Séoul, Singapour, Sydney, Tokyo et Toronto. Pour en savoir plus sur la manière dont Russell aide à améliorer la sécurité financière des individus, consultez www.russell.fr.