

## L'AVIS DU GÉRANT

PAR PHILIPPE JOLY  
GÉRANT CHEZ SPGP (SOCIÉTÉ PRIVÉE  
DE GESTION DE PATRIMOINE)



« Nous misons sur les Etats-Unis et l'Europe, mais pas pour les mêmes raisons »

### Quelle est la performance du fonds que vous gérez ?

Au 24 janvier 2012, Sélection Action Rendement International réalise une performance de 7,02 % sur un an glissant. Et sur l'ensemble de l'année 2011, le fonds a délivré une performance de + 2,40 %.

### Quelles sont vos prévisions pour 2012 ?

Je suis plutôt optimiste sur la capacité des marchés à progresser, que ce soit en Europe ou aux Etats-Unis. Outre-Atlantique, il semble

que la reprise économique soit en marche. Les entreprises vont de mieux en mieux, avec des bilans sains et beaucoup de cash. Le principal moteur aux Etats-Unis devrait donc être la croissance de l'activité.

C'est différent en Europe. La croissance sera beaucoup plus faible, mais il faudra profiter de la sous-valorisation chronique des marchés, qui sont à leurs plus bas niveaux historiques. Ici, c'est l'effet de rattrapage qui peut être générateur de plus-values pour les investisseurs.

Dans les pays émergents, c'est plus compliqué, mais nous restons globalement positifs.

### Quelles sont vos zones géographiques préférées ?

Nos zones de prédilection sont, par ordre de préférence, les Etats-Unis (de 40 à 45 % de notre fonds Sélection Actions Rendement Internationales), l'Europe (30 %), puis l'Asie et les pays émergents.

### Quels sont vos secteurs d'activité préférés ?

Les plus gros pourvoyeurs de

croissance aux Etats-Unis sont les secteurs de la technologie et plus généralement tous les secteurs où la part de la recherche et développement est importante, comme par exemple la pharmacie. Ce qui fait l'avenir des entreprises de ces secteurs, c'est qu'elles préparent en amont la croissance de demain. Les entreprises présentes dans le pétrole et les matières premières nous semblent également intéressantes, car la demande va repartir ou au moins se maintenir en 2012.

PROPOS RECUEILLIS

PAR MIREILLE WEINBERG

## SES TROIS VALEURS PRÉFÉRÉES

■ **Sanofi.** L'entreprise pharmaceutique française a été malmenée en Bourse. Le nouveau management a tourné cette page. Elle a un beau portefeuille de produits et de fortes perspectives de croissance.

■ **Apple.** La croissance de la société américaine est forte et constante. Elle se paye par ailleurs à des niveaux de valorisation assez faible. Le titre pourrait gagner de 25 à 30 % cette année.

■ **GALP.** La société pétrolière portugaise a des ressources gigantesques (gisements au large du Brésil). Elle a souffert en Bourse des difficultés de son pays, alors qu'elle est très peu sensible à son environnement domestique.