

**Perspectives du secteur financier mondial:
des opportunités existent, même en période de crise**

Zurich, le 3 mars 2009

Certains titres financiers sont attrayants, en dépit de la crise. La volatilité particulièrement élevée des actions bancaires exige cependant de séparer le bon grain de l'ivraie. Le gestionnaire Tal Eloya poursuit une stratégie double dans le cadre du Fidelity Global Financial Services Fund: il investit sur la base d'une analyse approfondie des titres ainsi qu'en fonction des données économiques et sectorielles. Cette double approche a permis au fonds de sa catégorie.

«Les banques représentent plus de la moitié de la capitalisation boursière du secteur financier. Aussi la sélection d'établissements de crédit prometteurs reste-t-elle la clé du succès du Fidelity Global Financial Services Fund», explique Tal Eloya. Et il l'a prouvé au sein de son fonds, qui a mieux résisté à la crise financière que d'autres produits comparables, comme en attestent les distinctions de meilleur fonds du secteur financier sur trois et cinq ans attribuées par les Lipper Fund Awards 2009.

Des établissements biens gérés en Inde et au Brésil

A l'heure actuelle, Tal Eloya met l'accent sur les banques qui se consacrent essentiellement à leurs activités de base. «Aucune bulle ne devrait s'être formée dans les pays dans lesquels elles sont présentes. Et les crédits octroyés par les banques doivent être couverts par des dépôts», explique M. Eloya.

Aussi porte-t-il un intérêt tout particulier aux établissements de certains pays émergents. En dépit d'un ralentissement de la conjoncture, les prévisions de croissance de pays comme l'Inde et le Brésil semblent plus favorables que celles de nombreux pays occidentaux industrialisés. Leurs systèmes bancaires paraissent en outre intacts et les banques biens gérées et jouissant d'une dotation en capital solide y abondent.

De grands noms sont ignorés

Actuellement, M. Eloya ne se fie aux rapports cours/bénéfice que dans certaines conditions. «Certains titres semblent certes attrayants après les fortes corrections de cours de l'année passée. Cependant, les valorisations sont parfois difficiles à appréhender car il faut tenir compte de la nécessité de déprécier certains titres que nombre de banques conservent encore dans leur bilan», affirme M. Eloya. Les actions d'un grand nombre de banques d'investissement et commerciales occidentales auraient ainsi moins de valeur qu'il n'y paraît au premier coup d'œil. A cet égard, le gestionnaire n'a pas retenu dans sa sélection certains établissements de renom. Dans les faits, il n'a investi ni dans la banque d'investissement en faillite Lehman Brothers, ni dans Bear Stearns, Citigroup, Royal Bank of Scotland, HBOS, Barclays, Fortis, AIG, Morgan Stanley, Wachovia ou Washington Mutual.

Une banque a satisfait aux exigences strictes de M. Eloya: Mizrahi Tefahot, la plus grosse banque hypothécaire israélienne, qui a bénéficié de l'absence de bulle immobilière sur son marché national et de la stabilité de la monnaie nationale. Au 31 janvier 2009, la banque occupait la première place dans le portefeuille de M. Eloya, avec une participation de 5.6% à l'actif du fonds.

Opportunités de placement à l'extérieur du secteur bancaire

Dans l'ensemble, les banques sont actuellement sous-pondérées au sein du Fidelity Global Financial Services Fund. M. Eloya a par ailleurs surpondéré les assurances immobilières et dommages ainsi que la réassurance par rapport à l'indice MSCI AC World Financials. Grâce à son bilan solide et aux perspectives favorables de la croissance de son volume d'affaires, Munich Re occupait la deuxième position au sein du fonds avec 5.4% au 31 janvier 2009.

S'agissant de la sélection des titres individuels, M. Eloya s'appuie sur les analystes de Fidelity spécialisés dans le secteur financier. Chaque action doit satisfaire des critères stricts. M. Eloya privilégie les entreprises assorties d'un business model robuste, de liquidités suffisantes et d'un bilan sain. Il applique ses critères d'achat et de vente de manière disciplinée et vise des objectifs de cours définis au préalable.

M. Eloya analyse par ailleurs les données économiques et sectorielles. Il examine à cette occasion les balances commerciales ainsi que les structures de gouvernance et de gestion. Sur le front des systèmes bancaires, il fait particulièrement attention au rapport entre les crédits et les dépôts ainsi qu'à la politique des différentes banques centrales. Un placement n'est envisagé que si tous ces facteurs se révèlent positifs. Son portefeuille est concentré et ne compte que 50 à 60 titres.

Remarque à l'attention des rédacteurs:

Fidelity/Fidelity International désignent Fidelity International Limited (FIL), constituée aux Bermudes, ainsi que ses sociétés affiliées. Fidelity International est l'une des sociétés de gestion de fonds les plus renommées au monde (et les plus fréquemment récompensées) à offrir aux investisseurs tant privés qu'institutionnels des produits et services de placement. Avec près de 1000 gestionnaires et analystes, Fidelity dispose de la plus importante équipe d'experts de l'investissement au monde et est représentée sur l'ensemble des principales places financières internationales. Fidelity fournit exclusivement des informations sur ses produits ou d'ordre général et n'émet aucune recommandation de placement. Nous vous recommandons de fonder vos décisions d'investissement uniquement sur la base d'informations détaillées. Fidelity Funds est une société de placement de droit luxembourgeois à capital variable. Par décision de la Commission fédérale des banques en date du 11 September 2008, Fidelity Funds peut commercialiser en Suisse 95 de ses catégories de parts. Les investissements ne doivent se faire que sur la base du prospectus de vente en vigueur. Le prospectus ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de nos points de vente agréés, de notre centre de services européen du Luxembourg, ou bien de notre représentant en Suisse (Fortis Foreign Fund Services SA, Rennweg 57, Case postale, CH-8021 Zurich). L'agent payeur pour la Suisse est Fortis Banque (Suisse) S.A., Succursale de Zurich, Rennweg 57, CH-8021 Zurich. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet aucune recommandation de placement. A défaut d'indication de source, toutes les opinions émises proviennent de Fidelity. Le présent document est destiné aux professionnels de l'investissement, ne saurait être ni reproduit ni publié sans accord préalable et ne s'adresse pas aux investisseurs privés. Editeur: Fidelity Investments International, autorisée et réglementée en Grande-Bretagne par la Financial Services Authority. Cette communication n'est pas destinée aux résidents de Grande-Bretagne et ne doit pas être utilisée par ces derniers. CO18092/0709 - 902CH24

- Fin -

Publié pour le compte de Fidelity International par

KCCC - Korfmann Corporate Communications Consulting AG.

Contact presse:

Markus Ursprung
Fidelity International
Responsable Marketing et Communication

FIL Investments International
Hildenborough, Zurich Branch
Mühlebachstrasse 54
8008 Zürich

Telefon +41 43 210 13 54
Fax +41 43 268 06 52
E-Mail markus.ursprung@fil.com
Website www.fidelity.ch