



INTERVIEW

« Les petites capitalisations disposent du plus important potentiel »

Comment est géré votre fonds, septième de ce palmarès ?

Notre portefeuille est assez concentré. Il comprend 30 à 35 lignes, principalement des valeurs japonaises temporairement boudées par les autres investisseurs. Nous nous concentrons entièrement sur la valorisation et les perspectives de croissance pour chaque société et notre horizon d'investissement se situe entre 9 et 12 mois. Au début de l'année 2009, les opportunités étaient nombreuses. Nous avons alors privilégié les valeurs industrielles et plusieurs sociétés liées à l'électronique qui ont pleinement profité des perspectives de reprise.

Comment êtes-vous positionné aujourd'hui ?

Le fonds est surpondéré sur les valeurs industrielles. Nous évitons toujours les valeurs défensives, les financières et les fabricants d'automobiles. Alors que l'état de l'économie s'améliore peu à peu, nous voyons des opportunités croissantes dans les secteurs liés à la demande intérieure. Globalement, nous apprécions les petites capitalisations car c'est sur ce segment de marché que nous identifions les plus importants potentiels de rendements. Par ailleurs, les valorisations du marché restent attrayantes compte



NATHAN GIBBS
GÉRANT DE SCHRODERS ISF
JAPANESE EQUITY ALPHA

tenu de la croissance attendue des résultats pour les deux prochaines années.

PROPOS RECUEILLIS PAR T.B.