

Batterymarch Financial Management

Spécialisation : Asie hors Japon

HISTORIQUE

Un spécialiste mondial des actions investissant dans plus de 50 pays

Fondée en 1969 pour gérer activement des actions américaines pour le compte d'investisseurs institutionnels, Batterymarch Financial Management est ensuite devenue l'un des premiers gestionnaires d'investissement basés aux États-Unis à investir à l'international. Aujourd'hui, en tant que gestionnaire d'investissement international, Batterymarch investit dans plus de 50 pays et adapte son processus de placement aux caractéristiques spécifiques à chaque marché.

Le groupe a fait partie des précurseurs dans l'utilisation de modèles informatiques alliant des techniques quantitatives à une analyse bottom-up fondamentale. La stratégie d'investissement en actions internationales de la société calque cette approche, ce qui lui permet de suivre efficacement un univers d'actions bien plus vaste que celui des gestionnaires traditionnels. Batterymarch gère des actions britanniques et européennes depuis près de 25 ans et est présente sur la scène des actions des marchés émergents depuis 1987. En 1995, la société est devenue une filiale gérée indépendamment de Legg Mason Inc., l'une des premières sociétés de gestion d'actifs au monde.

« LE GROUPE A FAIT PARTIE DES PRECURSEURS DANS L'UTILISATION DE MODELES INFORMATIQUES ALLIANT DES TECHNIQUES QUANTITATIVES A UNE ANALYSE *BOTTOM-UP* FONDAMENTALE »

Nous nous concentrons ici sur l'équipe d'investissement Asie hors Japon de Batterymarch. Son équipe Marchés émergents mondiaux gère un total d'actifs de 3,3 milliards de dollars, dont environ la moitié est investie en Asie hors Japon.



PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

Un cadre systématique reposant sur des principes fondamentaux

Les stratégies internes de Batterymarch modélisent au sein d'une structure systématique efficace les disciplines d'investissement qui ont fait leurs preuves auprès des investisseurs fondamentaux chevronnés. Le résultat est un processus d'investissement rigoureux qui intègre les meilleures caractéristiques des approches quantitatives et traditionnelles. Ainsi le processus s'appuie-t-il sur les capacités incontestables des professionnels de l'investissement de Batterymarch en matière de sélection de titres et sur le modèle sophistiqué de sélection de titres qu'ils ont développé.

« TOUTES LES STRATÉGIES DE BATTERYMARCH PARTAGENT DES ATTRIBUTS CLÉS, TELS QUE LA SÉLECTION RIGOUREUSE DES TITRES *BOTTOM-UP* ET LE CONTRÔLE INTÉGRÉ DU RISQUE. »

Toutes les stratégies de Batterymarch partagent des attributs clés, tels que la sélection rigoureuse des titres bottom-up et le contrôle intégré du risque. Elles poursuivent également un objectif clé commun : la recherche de valeur quel que soit l'environnement de marché. Batterymarch estime que le partage d'informations et d'idées est le moyen le plus efficace de prendre des décisions d'investissement, lesquelles sont adoptées par l'équipe dans son ensemble.

Dans le cadre de la gestion des actions Asie hors Japon, plus de 700 sociétés d'Asie du Sud-Est sont évaluées. Seuls les titres présentant un volume de négociation de plus d'un million de dollars et une couverture par trois spécialistes sectoriels au moins sont considérés à des fins d'examen. Les actions sont classées sur la base de quatre critères à pondérations égales : la valorisation et les flux de trésorerie, la croissance des bénéfices, les prévisions et les facteurs techniques.

Les actions classées dans le premier quintile sont considérées comme des « achats » potentiels. Une analyse fondamentale mettant l'accent sur la qualité de la direction, la structure du business et l'environnement concurrentiel est ensuite réalisée par les gestionnaires de portefeuille de Batterymarch dans le but d'adopter des décisions d'investissement finales. Ce processus est soutenu par les visites aux entreprises que l'équipe Batterymarch effectue dans l'ensemble de la région Asie hors Japon. Le nombre d'actions privilégié par la société au sein de ses stratégies Asie hors Japon s'inscrit entre 80 et 120. Les positions représentant plus de 5 % des actifs entraînent généralement des ventes partielles. Par ailleurs, le modèle peut déclencher des ventes lorsque les actions tombent en dessous d'un certain seuil.

Batterymarch Financial Management

Spécialisation : Asie hors Japon

PERSPECTIVES

À l'avenir, dans la région Asie hors Japon, Batterymarch est convaincue que le contexte de sous-évaluation des devises, de solidité des réserves en devises étrangères, de faiblesse des taux d'intérêt et de hausse de la consommation nationale crée un environnement propice aux bénéfices des entreprises. Si des craintes subsistent quant à la vigueur actuelle de la croissance mondiale, les secteurs manufacturier et des services continuent de se tourner vers les économies émergentes à faible coût, et principalement vers la Chine et l'Inde. Les valorisations demeurent attrayantes, affichant une décote par rapport

aux actions des marchés développés, et les révisions des bénéfices continuent de pointer vers le haut.

Dans sa stratégie d'investissement actuelle, Batterymarch surpondère la Chine, les Philippines et Singapour, tandis que Taïwan et Hong Kong sont deux marchés sous-représentés. Dans l'ensemble, les modèles d'investissement de Batterymarch favorisent actuellement les actions des régions émergentes en Asie (mai 2007).

L'ÉQUIPE

L'équipe Actions Pacifique de Batterymarch se compose de trois gestionnaires de fonds, qui se partagent les responsabilités régionales sur la base des pays et qui comptent en moyenne 14 ans d'expérience dans ce secteur. Ils sont épaulés par un analyste.



DAVID LAZENBY

David Lazenby dirige l'équipe Marchés émergents de Batterymarch et adopte une perspective mondiale à l'égard de cette catégorie d'actifs. Il a rejoint l'équipe de recherche Marchés émergents du groupe en 1987 avant de devenir gestionnaire de portefeuille en 2000.



CURTIS BUTLER

Curtis Butler bénéficie de 13 ans d'expérience en investissement, y compris en gestion de fonds spécialisés dans les marchés émergents auprès de Deutsche/Scudder et Chase Asset Management, et en analyse des marchés émergents chez Lazard Frères. Il a rejoint Batterymarch en 1997 et couvre la Corée ainsi que les petits marchés asiatiques.



RAY PRASAD

Ray Prasad a rejoint Batterymarch en 1996 en qualité d'analyste spécialisé dans les marchés émergents. Il est devenu gestionnaire de portefeuille en 2000. Il analyse des actions de Taïwan, d'Inde, de Chine et de Hong Kong.

Batterymarch Financial Management (Batterymarch) est affiliée à Legg Mason Investments dans la mesure où toutes deux sont intégralement contrôlées et détenues par Legg Mason, Inc. C'est principalement par l'intermédiaire de ses fonds domiciliés à Dublin et au Luxembourg et approuvés au Royaume-Uni, pour lesquels Batterymarch occupe les fonctions de gestionnaire d'investissement ou sous-gestionnaire d'investissement, que Legg Mason Investments permet à ses clients de bénéficier de l'expertise de Batterymarch. Les opinions exprimées dans le présent document sont uniquement celles du gestionnaire d'investissement et ne doivent pas être utilisées comme bases de décisions d'investissement. Toute prévision concernant un titre donné, l'économie et le marché repose sur sa propre analyse et toute prévision susceptible de résulter de cette analyse n'est pas représentative de la performance réelle d'un titre, de l'économie ou du marché.

Les présentes informations sont publiées et approuvées par Legg Mason Investments (Europe) Limited, siège social : 75 King William Street, Londres, EC4N 7BE. Enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles, n° de société 1732037. Autorisée et régie par la Financial Services Authority, FRN : 121831.

Réf. : 2659