

Entretien avec Nelly Davies, Gérante de Tocqueville Megatrends et cogérante de Tocqueville Ulysse

« On peut commencer à revenir à l'achat sur les valeurs pétrolières »

Publié le 06/11/2015 à 07h00



Boursier.com : Quels sont les segments de marché qui vous intéressent ?

N.D. : Tocqueville Megatrends est un fonds européen thématique. Il se focalise sur les grandes tendances structurelles qui dominent l'économie actuelle. Dans ce cadre, on distingue quatre grands thèmes : Le premier porte sur les évolutions démographiques avec le vieillissement de la population, l'urbanisation, les besoins d'infrastructures, la santé... Le second thème a trait aux défis technologiques avec l'essor du numérique, des nouveaux médias, de la dématérialisation...

Boursier.com : Quels sont les deux autres thèmes ?

N.D. : Même s'il est décrié à l'heure actuelle, le troisième thème est celui des ressources naturelles. Les ressources fossiles sont finies, alors que les besoins humains sont infinis... Nous suivons aussi le domaine des économies d'énergie et les énergies alternatives. Enfin, le dernier thème est celui de la multiplication des échanges avec l'essor du commerce mondial, les flux migratoires ou touristiques.

Boursier.com : Certains de ces thèmes sont actuellement peu prisés par les investisseurs...

N.D. : Même si nous souhaitons avoir un peu de recul sur les tendances de court terme observées sur les marchés financiers, nous jonglons entre les différents thèmes afin d'être en phase avec les enjeux du moment... Ainsi, jusqu'à tout récemment, le fonds n'était quasiment pas investi dans le pétrole et les matériaux de base.

Boursier.com : Vous avez cité la technologie, mais il est difficile d'avoir une vision précise des changements à venir. En conséquence, comment opérez-vous vos choix d'investissement ?

N.D. : Si l'univers des valeurs technologiques en Europe est moins riche qu'aux Etats-Unis, quelques segments restent attractifs... Ainsi, nous apprécions actuellement les services informatiques avec la reprise des investissements ainsi que l'essor du "big data" ou du "cloud". Le fonds est positionné sur la SSII italienne Reply, ainsi que sur Atos, un acteur bien diversifié dans le paiement et la sécurité... Tocqueville Megatrends est également actionnaire d'Autoliv qui, après avoir inventé l'Airbag, se développe maintenant dans la sécurité active...

Boursier.com : Revenez-vous à l'achat sur les matières premières ?

N.D. : Plus le prix du baril baisse, plus les majors du pétrole coupent dans leurs investissements... Elles sont ainsi en mesure de préserver une bonne rémunération de leurs actionnaires via le dividende... En misant sur un retour à la moyenne des prix du baril, on peut commencer à revenir à l'achat sur les valeurs pétrolières. Les majors sont moins risqués que les parapétrolières dont la structure financière est souvent perfectible. Par ailleurs, le fonds commence à initier une position sur **Rio Tinto** qui présente un bilan sain et qui affiche un profil low cost en termes de coûts. Nous commençons également à acheter du **ArcelorMittal**...

Boursier.com : Quelles sont les premières lignes du fonds ?

N.D. : **Diageo** bénéficie de l'augmentation de la consommation de spiritueux dans les pays émergents. **Sage** est une société britannique leader dans les logiciels de ressources humaines et de comptabilité à destination des PME. Elle génère une solide croissance, une forte rentabilité et son modèle est peu volatile... **Intertek** intervient dans la certification comme **Bureau Veritas** ou **SGS**. L'évolution de la réglementation génère davantage de normes avec un effet positif pour ce métier. Tocqueville Megatrends est également investi sur **Orpea** qui permet de se positionner sur le vieillissement de la population et dont les dernières acquisitions effectuées en Allemagne ont été bien menées...

Propos recueillis par Christophe Voisin — ©2015, Boursier.com