



## PRINCIPES D'INVESTISSEMENT EN ACTIONS

La sélection d'actions repose sur une série de critères quantitatifs et qualitatifs destinés à analyser la performance d'une action sur plusieurs exercices consécutifs et par rapport aux autres actions du même secteur.

Nous reprenons ici les principaux critères : le but est de retenir les actions qui répondent au plus grand nombre de critères, le non-respect de certains critères entraînant une classification en « spéculatif ». Toutes ces données sont accessibles dans la base de données Bloomberg.

### **1. RATIO DETTES/EBITDA**

donne un bon indice de la solidité financière, la limite implicite retenue par les agences de notation (S&P, MOODY'S, FITCH) pour prétendre à un rating « investment grade » est de 2.5, s'il y a peu ou pas de dettes, c'est encore mieux.

Ce chiffre donne une idée approximative du nombre d'années nécessaires pour rembourser totalement les dettes : en effet, il faut en retirer les intérêts sur la dette et les taxes pour avoir le montant réel disponible.

### **1. VALEUR D'ENTREPRISE/EBITDA ou EV/EBITDA**

La valeur d'entreprise, c'est la somme de la capitalisation boursière et des dettes éventuelles, c'est la somme que devrait payer celui qui veut acheter l'entreprise au cours de bourse actuel ou la somme que devrait investir un concurrent pour lancer un business équivalent.

Cela permet de comparer la valorisation par rapport aux concurrents à l'instant T mais aussi de voir l'évolution d'une entreprise dans le temps : si les résultats progressent année après année, il y a de forte chance pour que le multiple de valorisation progresse aussi.

### **2. COURS/BENEFICES**

A mettre en rapport avec la croissance des bénéfices : s'il n'y a pas de croissance, le C/B se situera aux alentours de 10, s'il y a une croissance de 2 à +- 5%/an, le P/E tendra vers 15.

S'il n'y a pas de bénéfice, sauf exception (start-up, entreprise en phase de démarrage, ...), le titre est rejeté.

### 3. NEWS FLOW

On n'achète pas un titre avec un news flow négatif (profit warning, fraude, ...) car une mauvaise nouvelle a 66 % de chances d'être suivie par une autre mauvaise nouvelle et d'entraîner une baisse supplémentaire. Une forte baisse de cours n'est jamais une raison suffisante pour acheter un titre. Moyenner à la baisse sur un titre est rarement une bonne idée : « trying to catch a falling knife »

### 4. TENDANCE DU COURS

“The trend is your friend” : va de pair avec le point précédent

### 5. MANAGEMENT

La stabilité du management est un indicateur intéressant : un changement non prévu à la tête d'une entreprise est souvent révélateur de divergences de vue sur la stratégie ou la conséquence d'erreurs de gestion passée, il est préférable de rester à l'écart.

#### EXCEPTIONS

Les trackers et ETFs sur indices boursiers pour lesquels il n'est pas opportun de calculer ces ratios et qui, par construction, ne peuvent pas faire défaut puisque les compositions sont recalculées régulièrement et que les titres les moins performants sont systématiquement remplacés par de nouveaux.

1.1 Les fonds : connaissance du gestionnaire, historique, avoirs sous gestion,...

1.2 Les obligations : qualité de l'émetteur, duration, liquidité, devise, secteur, ...

Le Comité d'Investissement se réunit toutes les semaines afin de faire le point et décide, selon la situation, d'agir ou non. La réunion est organisée au moyen de Teams pour l'ensemble de la Société (OREA CAPITAL S.A. et sa succursale)

Chaque semaine, avant le comité, le responsable de la gestion fournit la liste des valeurs de l'univers OREA mise à jour. Le Comité d'investissement se base sur ces listes et sur divers écrans Bloomberg.

Un rapport écrit est rédigé et conservé sur le serveur. Ce rapport est envoyé à tous les membres des équipes (*en Belgique et au Luxembourg*) par email. Si la situation l'exige, le Comité est susceptible de se réunir, de manière exceptionnelle, à la demande d'un de ses membres.

Les DICI/KIID (Document d'Information Clé pour L'Investisseur) / Key Investor Information Document) destinés à notre clientèle sont également conservés sur le réseau.

Les KIID et les fiches ACTIONS sont également archivés dans le système de gestion ACTOR / Signalétique Valeurs et gestion documentaire.

## 2. Engagement ESG

La Société et sa succursale adhèrent aux principes ESG.  
La Société réalise un reporting annuel UNPRI.