

GARDER UNE VISION À LONG TERME

Politique de placement

Octobre 2022

Benjamin Schoch

Responsable du secteur Asset Management

André Kistler

Stratège en chef d'Albin Kistler AG

Les évaluations du marché qui paraissent périodiquement sont disponibles sur le site Internet d'Albin Kistler, où elles peuvent être téléchargées au format PDF:

<https://www.albinkistler.ch/fr/documents>

Garder une vision à long terme

Octobre 2022, Benjamin Schoch et André Kistler

Économie

Les investisseurs doivent actuellement faire preuve de patience et avoir les nerfs solides. Ils sont confrontés à un accroissement historique de l'inflation et à des conflits géopolitiques. Parallèlement, la morosité de la conjoncture économique et les hausses de taux d'intérêt des banques centrales viennent réfréner toute envie d'investir dans des classes d'actifs à risque. Dans de telles périodes de crise, nombre d'individus réagissent de la même manière: l'actualité et les craintes priment sur la réflexion à long terme et les opportunités, même si les causes et les effets sont connus. Reste que les tournants décisifs ne sont pas (encore) identifiés. Nul n'aime l'incertitude, pourtant nous devons l'accepter. Les phases de baisse font partie de la vie des investisseurs et débouchent par la suite sur des marchés haussiers. Face à la volatilité des marchés, il est d'autant plus important de s'en tenir aux principes éprouvés:

1. Notre niveau de connaissances ne cesse de s'améliorer et l'humanité va de l'avant. Ce progrès est le principal moteur de l'amélioration du bien-être au fil des générations.
2. Sur l'ensemble des cycles économiques, les bénéfiques, et donc les valorisations boursières des entreprises de qualité, sont toujours en progression.
3. Acheter bas lorsque la qualité intrinsèque est bonne puis vendre que si le prix est effectivement trop élevé. Une société de premier ordre peut être conservée sur une très longue période durant laquelle sa valeur se multiplie.
4. À long terme, les marchés trouvent leur juste valeur. Il est donc important de ne pas se laisser distraire par des facteurs à court terme. La patience est l'une des principales vertus d'un investissement profitable.
5. Un portefeuille d'actions diversifié et de grande qualité est plus sûr et plus rentable à long terme. Il a permis de surmonter les pires événements du siècle dernier.

Perspectives

Un marché baissier « typique » est généralement marqué par un effondrement économique ou l'éclatement d'une bulle de crédit. La présente correction est principalement due à la hausse des taux. Le monde, longtemps caractérisé par une inflation nulle, des taux d'intérêt nuls et une croissance nulle, est redevenu plus cyclique suite à la pandémie de Covid-19: les chocs sur l'offre et la demande exercent une influence massive sur les prix.

Après une phase de taux négatifs de plus de sept ans, nous nous trouvons au cœur d'un processus de resserrement de la politique des banques centrales. La gestion des taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation n'est toutefois pas une science exacte. Il faudra de la patience pour freiner les acteurs économiques et ramener les hausses des prix dans la fourchette souhaitée.

Conclusion

Dans la phase de transition actuelle, il est crucial pour les investisseurs de se concentrer sur les entreprises dont le bilan et les bénéfices sont de qualité. Même celles que nous privilégions ont subi des corrections substantielles de cours. Nous ne doutons toutefois pas de leur potentiel de croissance futur et maintenons notre positionnement à long terme.

Grâce aux prises de bénéfices effectuées lors des bonnes années boursières, nous disposons de réserves de liquidités suffisantes pour pouvoir saisir des opportunités d'achat.

La vente d'actions ne serait nécessaire que pour des entreprises de moindre qualité qui risquent de devoir procéder à des augmentations de capital en raison d'un mauvais financement ou d'une baisse de leurs bénéfices.

Dans nos mandats mixtes, l'abandon des taux d'intérêt négatifs en Suisse offre toutefois une occasion bienvenue de réinvestir une partie des liquidités détenues dans des obligations à court terme offrant un rendement à nouveau attractif.