

NOUVELLES DU CENTRE OPERATIONNEL

Notre éclairage
Janvier 2018

André Kistler

Cofondateur et stratège en chef de la société Albin Kistler AG.

Benjamin Schoch

Responsable du secteur Asset Management, analyste devises / obligations.

Les évaluations sont publiées périodiquement sur le site Web de Albin Kistler, sous forme de PDF téléchargeable:

www.albinkistler.ch/markteinschaetzung

Nouvelles du centre opérationnel

Janvier 2018, André Kistler et Benjamin Schoch

Economie

Le cycle conjoncturel haussier arrive-t-il vraiment à maturité, comme le prétendent bon nombre de prévisionnistes?

Nous sommes des investisseurs, pas des prévisionnistes. Ces derniers s'appuient sur les modèles du passé pour prédire le futur. Nous, nous devons au contraire nous appuyer sur des données factuelles et nous tourner vers l'avenir. Si l'on se contente de regarder en arrière pour compter le nombre d'années qu'à déjà duré le cycle haussier, on peut penser que les experts ont raison de nous mettre en garde. Mais il n'est pas aussi simple de faire des prévisions.

Le nombre d'années que dure un cycle n'est pas un élément décisif pour l'investisseur. Il est bien plus important d'analyser si une bulle est en formation qui risque de plonger la conjoncture dans une crise désastreuse comme il y a dix ans. Or, nous ne décelons actuellement aucun risque de ce genre, ce qui n'a rien d'étonnant puisque de tels événements dramatiques ne se produisent que rarement.

L'humanité est depuis toujours poussée par la quête du savoir et de la prospérité. Les objectifs atteints constituent le point de départ de la quête vers la prochaine étape. Cela explique pourquoi les années de récession sont l'exception et celles de croissance économique la règle. Depuis des siècles.

La conclusion pour l'investisseur:

1. Sur le long terme, l'économie croît toujours.
2. La croissance des bénéfices des entreprises est plus rapide que celle du PIB.
3. Il s'agit de trouver les meilleures entreprises avec les perspectives d'avenir les plus sûres, mais qui s'échangent à un prix raisonnable.
4. La quote-part d'actions doit seulement être ramenée sous la valeur cible en période de crises économiques désastreuses ou de hausse massive des intérêts.

Politique de placement

L'argumentaire semble aussi logique que banal. Mais de nombreux établissements financiers doutent du fait qu'une analyse financière approfondie permet de battre les marchés des actions et des taux sur le long terme.

Chez Albin Kistler, nous voyons les choses différemment: il n'existe pas de raccourci pour investir. Celui qui veut devenir le meilleur dans ce métier compétitif doit passer des années à développer des analyses financières avec passion et ardeur. D'année en année, le monde économique devient plus compétitif et exigeant. Avec la transparence maximale de l'univers numérique d'aujourd'hui (internet!), les procédures de sélection sont particulièrement claires et radicales.

Comment pouvons-nous relever ce défi? Nos principales activités peuvent se résumer comme suit:

1. Application systématique de principes de placement propres et évaluation continue de l'environnement économique.
2. Activité intensive d'analyses financières profondes sur la base de modèles propres, développés et optimisés en permanence depuis plus de vingt ans pour les pronostics de taux, les évaluations d'entreprises et les analyses de solvabilité.
3. Entretiens directs et réguliers entre nos analystes et des représentants des sociétés qui nous intéressent.

Nous ne savons pas dans le détail ce que 2018 nous réserve. Mais nous savons que les perspectives économiques des dix à vingt prochaines années sont excellentes et qu'avec nos collaborateurs exceptionnels, nous allons tout mettre en œuvre pour continuer à dégager de la surperformance pour nos fidèles clients.