

ACCENT SUR LA QUALITE

Notre point de vue

Octobre 2018

André Kistler

Stratège en chef de la société Albin Kistler AG.

Benjamin Schoch

Responsable du secteur Asset Management, analyste monnaies / obligations.

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

www.albinkistler.ch/markteinschaetzung

Accent sur la qualité

Octobre 2018, André Kistler et Benjamin Schoch

Economie

Depuis le début de l'industrialisation et de la libéralisation politique, la performance économique mondiale ne cesse d'augmenter. L'homme s'efforce continuellement de progresser et grâce à Internet et à la mondialisation, l'accès au savoir n'a jamais été aussi facile. Par le transfert permanent des connaissances, les entreprises de premier ordre continuent à se développer et à améliorer leur capacité de rendement. Il n'est donc pas surprenant que des gains de cours soient enregistrés trois années boursières sur quatre, et que nous nous concentrons sur les actions de ces sociétés de tout premier ordre.

L'inflation, facteur économique le plus néfaste

Une inflation élevée est toujours synonyme de récessions, de crises et de pauvreté. Jusqu'aux années 1980, le renchérissement mondial était difficile à maîtriser; mais la croissance de l'inflation est désormais en baisse depuis cette époque. Ces dix dernières années, la stabilité de la valeur de l'argent nous a assuré, en Suisse, outre des taux d'intérêt bas, une monnaie forte, un paysage entrepreneurial efficace et une grande prospérité.

Endettement national élevé toujours non résorbé

Toutefois, des crises peuvent survenir si de gigantesques bulles de dette éclatent, lorsque ces engagements ne sont pas couverts par des garanties. Les dettes publiques sont en fait équilibrées par la capacité fiscale, d'éventuelles matières premières ou l'infrastructure existante. Quant aux pays très endettés qui eux, ne disposent pas de suffisamment de valeurs réelles ou de flexibilité en matière de politique budgétaire, ils s'appuient sur leur souveraineté monétaire, ce qui retarde la hausse des taux d'intérêt et l'éclatement des bulles d'endettement. Le fait que près de 30% de toutes les dettes publiques soient détenus par des banques centrales en raison de leurs programmes mondiaux de rachat d'obligations est bien la preuve la plus évidente que le problème de la dette n'est toujours pas résolu dans de nombreux pays.

Perspectives

Bien que nous considérions que le risque d'une crise économique mondiale au cours des prochaines années est faible, de tels événements ne peuvent jamais être complètement exclus. Cependant, la plupart des corrections du marché des actions sont compensées beaucoup plus rapidement qu'on ne le pense généralement. Dans la majorité des cas, quelques trimestres ont suffi à compenser les pertes comptables sur des placements de grande qualité. Ce n'est qu'en cas de crise économique grave et de pertes de cours jusqu'à 50% que le rétablissement peut prendre beaucoup plus de temps. Les clés de la réussite d'un processus de rétablissement optimal sont toujours les mêmes: disposer d'un horizon de placement suffisamment long, privilégier les placements de grande qualité et en francs suisses, rester calme en cas de fluctuations et, enfin et surtout, rester investi.

Politique de placement

Les marchés libres s'accordent toujours sur le bon prix à long terme et récompensent le succès et l'excellence. Mettre l'accent sur la qualité confère la plus grande sécurité possible dans les investissements et garantit ainsi les meilleures performances à long terme. Par contre, se concentrer plutôt sur le timing, les opportunités à court terme, les retournements de tendance et exclusivement sur des évaluations favorables générera des résultats inférieurs à la moyenne sur le long terme.

Nous ne voyons aucune raison de modifier notre légère surpondération des placements en actions au détriment des obligations et, du point de vue des placements en francs suisses, nous préférons de plus en plus les entreprises suisses de premier ordre et de grande qualité. Nous sommes convaincus qu'investir selon une approche rigoureuse et des principes clairement définis est une démarche payante. Mieux vaut sélectionner les titres en privilégiant une grande qualité que de laisser les émotions prendre le pas.