

Le verre est-il à moitié vide ou à moitié plein?

Appréhender le monde, c'est un peu comme parcourir les colonnes d'un journal économique.

Dans un premier temps, nous sommes confrontés aux réalités économiques, financières et géopolitiques. Réalités qui, d'ailleurs, nous laissent souvent un sentiment plutôt morose. En effet, passé ces premières rubriques, l'on n'est jamais loin de verser dans le pessimisme culturel...

Les politiques ont le potentiel d'abuser de leur pouvoir et se préoccupent parfois davantage de leur réélection immédiate que de la bonne gouvernance à long terme. Les grandes puissances s'enlisent dans un conflit qui n'en finit pas (Chine vs États-Unis). Les cours boursiers américains atteignent de tels sommets qu'un krach paraît inévitable. Les banques centrales ne semblent pas savoir ce qu'elles font. Certains pays traversent une crise existentielle (comme la Turquie, le Venezuela et l'Argentine). L'Europe est au bord de l'effondrement (crise politique en Italie).

Les investisseurs se retrouvent ainsi sans cesse devant des « murs d'inquiétudes » (de l'anglais « wall of worries ») au-delà desquels ils doivent cependant s'efforcer de regarder : cette réalité a été et restera une constante de notre histoire.

Heureusement, le ton change dans les pages suivantes du journal. En effet, ces pages donnent la parole aux optimistes, aux entrepreneurs qui parlent de leurs affaires et de l'avenir avec enthousiasme, aux personnes qui flairent les créneaux prometteurs et se lancent à leur conquête, aux responsables politiques qui ouvrent la voie aux entreprises en prenant des mesures adéquates, etc.

Nos analystes ont récemment pris part à des conférences internationales où ils ont pu échanger en profondeur avec les représentants des entreprises dans lesquelles nous sommes investis.

Comme vous le savez, nous venons de passer la période de publication des résultats : les entreprises ont publié leurs chiffres du dernier trimestre et présenté leurs prévisions pour les mois à venir. Ces résultats et prévisions confirment la bonne santé des entreprises. Ils revêtent par ailleurs une importance capitale, car ils détermineront en grande partie l'évolution sur le long terme des cours boursiers de nos actions, et ce, indépendamment des variations de cours des mois précédents.

En effet, sur le court terme, le marché des actions se comporte comme un baromètre (volatile) ; cependant, sur la durée, il ressemble davantage à une balance (profits vs cours de bourse).

Parallèlement aux résultats des entreprises, les taux d'intérêt constituent un autre grand facteur déterminant. Depuis deux ans déjà, ces taux ne cessent d'augmenter aux États-Unis, signe que leur économie nationale se porte particulièrement bien. La BCE commence également à envisager plus ouvertement une hausse des taux d'intérêt, mais probablement pas avant l'été 2019. Contrairement à ce que vous pourriez peut-être penser, une hausse des taux d'intérêt dans la zone euro serait une bonne nouvelle : elle serait l'indicateur d'une Europe qui se rétablit par une croissance positive et constante. De plus, elle pourrait également sonner le glas des ponctions déguisées sur votre fortune, car, comme vous le savez, le rendement des portefeuilles composés exclusivement d'obligations libellées en euros est actuellement proche de zéro.

En d'autres mots, une hausse des taux pourrait, dans un premier temps, influencer négativement sur les rendements de votre portefeuille obligataire. Toutefois, passé cette (éventuelle) hausse, vous pourriez à nouveau bénéficier d'un meilleur rendement sur vos placements en obligations. C'est d'ailleurs déjà le cas pour les obligations en dollars depuis que les taux d'intérêts ont dépassé la barre des 3% aux États-Unis.

Pour terminer, pourquoi ne pas essayer d'inverser notre approche, en abandonnant le pessimisme au profit de l'optimisme ?

- Ainsi, se pourrait-il que nous devions remercier Donald Trump pour ses mesures d'allègement fiscal à l'origine de la conjoncture économique favorable qui règne actuellement aux États-Unis ?
- Se pourrait-il que nous devions, en fait, nous sentir très redevables envers les banquiers de la BCE pour leur bonne gestion ?
- Se pourrait-il que la Turquie et l'Argentine soient, après tout, les seules responsables des crises qu'elles traversent ?
- Se pourrait-il qu'il soit dans l'intérêt de tous que Trump sévisse contre la Chine pour la contraindre à respecter les règles de l'OMC ?
- Se pourrait-il que les Italiens ne se laissent finalement pas leurrer par leurs politiciens bornés ?

Enfin, pourquoi ne pas aborder également sous un angle inverse ce que nous renvoient les entrepreneurs, le monde de l'entreprise ? En effet, un certain nombre de sociétés dans lesquelles nous sommes investis n'ont pas vraiment bénéficié des faveurs du marché boursier ces derniers mois. Nos placements en actions stagnent de manière générale depuis le début de l'année, ce qui ne manque pas de nous surprendre, eu égard aux bons résultats opérationnels qu'affichent la plupart des entreprises. Ce fameux « mur d'inquiétudes » peut donc s'appliquer également à chaque investissement individuel en actions. Dans un monde en perpétuel changement, les entreprises se doivent de toujours rester en alerte.

La stratégie de CapitalatWork repose sur une vision à long terme, une gestion mesurée des risques et la production d'analyses fondamentales détaillées, ce qui nous permet d'envisager l'avenir avec confiance. Assurément, dans un monde toujours changeant et imprévisible, nous saurons gérer votre patrimoine avec prudence, tout en saisissant les opportunités lorsque celles-ci se présentent.

Pour toute question, n'hésitez pas à nous contacter.

Cordialement,

La Direction de CapitalatWork Foyer Group

Disclaimer : Le présent document est une communication marketing. Ce document ne constitue ni un avis personnalisé, ni une proposition, ni une offre d'achat ou de vente portant sur des investissements qui y sont visés, ni une invitation à vous engager dans une quelconque stratégie de négociation. Son contenu repose sur des sources d'information réputées fiables. CapitalatWork, ne fournit aucune assurance, garantie ou représentation, qu'elle soit expresse ou implicite, quant à l'exactitude, l'adéquation ou l'exhaustivité des informations fournies. Les informations ici présentées sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'information contenue dans le présent document ne constitue pas du conseil en investissement. Les rendements du passé ne sont pas une garantie pour le futur. Pour plus d'informations sur les risques liés aux types d'instrument financier, veuillez prendre contact avec CapitalatWork. Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de vérifier si cet investissement est approprié compte tenu, notamment, de ses connaissances et de son expérience en matière financière, de ses objectifs d'investissement et de sa situation financière. Tous droits réservés. Aucune partie de la présente publication ne peut être reproduite, stockée dans un système d'extraction de données ou transmise sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit (mécanique, photocopie, enregistrement ou autre) sans l'autorisation préalable du détenteur des droits d'auteur.