

## *Une conversation avec le Chief Investment Officer John W. Geissinger, CFA, et la Managing Director Connie M. Christian, CFA*



**CBIS**

**John W. Geissinger, CFA**  
*Chief Investment Officer*



**CBIS**

**Connie M. Christian, CFA**  
*Managing Director*

**Pour l'heure, la bourse s'est montrée volatile cette année sans réel progrès. Pensez-vous qu'elle va rester aussi nerveuse à court terme ?**

**M. Geissinger :** C'est mon avis. L'année a commencé sur un rythme accéléré par excès étant donné l'inflation persistante et la hausse attendue des taux d'intérêt de la Réserve fédérale.

**Les entreprises de premier plan n'ont pas cessé d'annoncer des licenciements alors que les travailleurs trouvent du travail sans difficulté. Qu'en dites-vous ?**

**Mme Christian :** Effectivement, nous continuons de constater des licenciements de premier plan, nombreux dans les secteurs des technologies et de la finance. Les chiffres d'ensemble du chômage sont bas.

**M. Geissinger :** La transition actuelle va

assainir l'économie et les marchés financiers sur le long terme. Mais les transitions peuvent être dures à court terme.

**Parallèlement, les responsables monétaires ont indiqué que de nouvelles hausses seront nécessaires pour juguler l'inflation. Un bon point pour les cours des obligations mais que vont signifier ces taux supérieurs pour les valeurs boursières ?**

**M. Geissinger :** À ce jour, les hausses des taux d'intérêt ont commencé à réguler la relation entre les actions et les obligations. J'avancerais que c'est le début du retour à la normale pour les obligations.

**Mme Christian :** Dorénavant, les entreprises ne vont plus pouvoir compter sur du capital à très bas prix. Les entreprises vont devoir s'adosser à des modèles d'affaires solides et bien exécutés pour générer des profits. C'est un beau plaidoyer pour la gestion active.



« **Les entreprises vont devoir s'adosser à des modèles d'affaires solides et bien exécutés pour générer des profits.** »

- **Connie Christian**

**Cette normalisation est-elle positive pour les investisseurs à long terme ?**

**M. Geissinger :** Absolument. Du fait de leur magnitude et de leur rythme, cette suite de hausses a été une pilule amère à avaler. Mais elle s'est avérée bénéfique pour les investisseurs. Cette normalisation va contribuer à réduire les conséquences fortuites et les défauts d'affectation des capitaux en raison de ces distorsions des taux d'intérêt.

**Mme Christian :** Et je rappellerais aux investisseurs l'importance de la diversification.

Au retournement de la marée, les portefeuilles concentrés vont souffrir.

**Avec le temps, les marchés pivotent de surévalués vers sous-évalués. Où en sont les valorisations des actions à ce stade ?**

**M. Geissinger :** Le balancier se trouve probablement quelque part au milieu. Mais nous constatons beaucoup de balanciers plus petits et désynchronisés. Ce bouleversement va désigner les gagnants et les perdants.

**Mme Christian :** C'est une excellente opportunité pour les gestionnaires actifs de

prioriser la qualité des entreprises afin de faire la différence.

**Les titres ont substantiellement sous-performés par rapport aux obligations depuis 2008. Estimez-vous que le moment est venu pour les investisseurs d'accroître la part de leurs revenus fixes ?**

**M. Geissinger :** Je pense que les investisseurs pensent déjà à la manière d'exploiter les revenus fixes dans leurs portefeuilles, particulièrement après les rendements négatifs à deux chiffres que nous avons observés l'an dernier.



**Vos gestionnaires de revenus fixes se sont bien comportés dans un environnement difficile l'an passé ? Comment sont-ils alors positionnés pour ce que vous envisagez comme un meilleur environnement d'investissement ?**

**Mme Christian :** L'année dernière a offert un bel exemple de la manière dont la combinaison de gestionnaires exploitant différentes sources d'alpha peut fonctionner. Nous pensons que notre approche de gestionnaire intégrée est bien située pour le court terme. Sur le long terme, nous attendons des surperformances de notre approche de gestionnaire intégrée.

**L'effondrement de la Silicon Valley Bank pourrait-elle connaître des retombées susceptibles d'affecter le marché ?**

**M. Geissinger :** Nous ne prévoyons aucune contagion étendue cette fois-ci. La Silicon Valley Bank (SVB) était unique à maints égards mais, en définitive, c'était une simple panique bancaire.

L'événement principal, à mon avis, c'est le nouveau Bank Term Funding Program que la Réserve fédérale a mis en place. Dorénavant, la Fed va pouvoir continuer à lutter contre l'inflation sans se préoccuper du type d'attaques ciblées qui ont coulé SVB.

**Comment conclure ?**

**M. Geissinger :** Le rendement prévu à long terme pour les portefeuilles de nos investisseurs est bien plus élevé qu'il y a un ou deux ans. C'est une bonne nouvelle que nous devons fêter.

**« Le rendement prévu à long terme pour les portefeuilles de nos investisseurs est bien plus élevé qu'il y a un ou deux ans. »**

**- John Geissinger**

**Informations importantes**

Tous les documents d'opinion reflètent le jugement actuel du conseiller et sont sujets à changement.

Ces documents ne sont pas destinés à être une offre ou une sollicitation pour acheter, détenir ou vendre un instrument financier ou des services de conseil en investissement.

## Contact

**Nous sommes impatients d'avoir de vos nouvelles !**

Pour toutes vos questions, veuillez contacter votre représentant CBIS :



**info@cbisonline.com**

ou



**(39) 066 66 01 72**