

Conversation avec le Chief Investment Officer de CBIS, John W. Geissinger, CFA, et Hoa N. Quach, CFA, Managing Director, Investissements catholiques responsables



CBIS

John W. Geissinger, CFA
Chief Investment Officer



CBIS

Hoa N. Quach, CFA
*Managing Director,
Investissements catholiques
responsables*

Rétrospectivement, quelle a été la surprise en 2023 ?

M. Geissinger : Les marchés boursiers mondiaux. Les titres non-US ont progressé de plus de 14% sur l'année alors que les titres US engrangeaient 25%. Je ne pense pas que quiconque s'attendait à une économie globale aussi solide qu'elle l'a été.

Peut-on parler de retour à la normale financière que vous aviez évoquée ?

M. Geissinger : Le marché des revenus fixes a été surévalué ces 15 dernières années. Nous vivons aujourd'hui, je pense, une grande réinitialisation, le retour à la normale, la fin de la répression financière. Peu importe l'expression employée, j'estime que s'ouvre devant nous une période de restauration de l'équilibre.

Mme Quach : Cela implique que les titres de croissance vont perdre un avantage certain qu'ils avaient préservé pendant un temps. Dans cette période plus normale, nous estimons qu'il devrait s'agir davantage de l'aptitude à bien choisir les titres et moins d'un arbitrage entre la croissance et la valeur.

M. Geissinger : C'est peut-être la morale de la fable en entrant dans cette ère post-répression financière. Maintenant que les banques centrales ont ajusté à nouveau les taux d'intérêt à des niveaux normaux, les fondamentaux financiers vont entrer en jeu.



« Nous estimons qu'il devrait s'agir davantage de l'aptitude à bien choisir les titres et moins d'un arbitrage entre la croissance et la valeur.

— Hoa Quach

Êtes-vous en train de nous dire que 2023 sera une année de transition ?

M. Geissinger : Pour le moins, nous avons initié un mouvement de retour vers une ère post-répression financière sous l'égide des fondamentaux économiques comme le taux de croissance de l'économie, le taux de chômage et la stabilité des prix.

Un tel environnement ne favorise-t-il pas une approche de gestion active comme celle des Investissements catholiques responsables ?

Mme Quach : Absolument. Nous comprenons que la manière dont un gestionnaire suscite des rendements perdra son attrait à un moment donné. C'est pourquoi nous combinons différents types de gestionnaires employant différents facteurs de rendement dans un fonds. Ainsi, nous pouvons tirer parti à la fois de leurs compétences de sélection des titres et de leurs facteurs de rendement sous-jacents.

M. Geissinger : Nous croyons également que l'aspect qualité finit par payer à long terme. Nous ferons face à des périodes de sous-performances mais, à long terme, nous estimons que la priorité convaincue accordée à la qualité est la recette du succès.

Quelle est votre vision des titres de la tech baptisés « Sept mercenaires » ? C'était l'histoire de 2023

Mme Quach : C'est vrai que cette présélection de sociétés de la tech s'est bien mieux comportée que les autres 493 valeurs du S&P 500 l'an dernier. En fait, si vous faites abstraction de ces sept entreprises, les titres américains ont sous-performé par rapport aux titres étrangers. Mais une bonne part des gains des Sept mercenaires correspondait en fait à un rattrapage des pertes de l'an passé.

M. Geissinger : L'important c'est que nos fonds n'ont pas dépendu de ces sept valeurs pour surperformer. L'année est un excellent exemple de la manière dont une approche diversifiée comme la nôtre peut surperformer par rapport au S&P 500, indépendamment de la concentration.

Que pensez-vous du travail des banques centrales du monde entier dans la lutte contre l'inflation ?

M. Geissinger : Je me souviens de quelques adages anciens. Ne luttez pas contre les banquiers centraux et ne médisez jamais d'un président encore en poste. Il y a de cela une année, j'aurais donné aux banquiers moins de 10% de chance d'assurer un atterrissage en douceur. À l'heure qu'il est, on dirait qu'ils sont

sur le point de réussir. Je suis tout acquis aux banquiers mondiaux.

Qu'attendez-vous des 12 prochains mois ?

M. Geissinger : Je pense que les marchés boursiers vont battre le rappel des fondamentaux. Il s'agira pour les entreprises de générer des revenus de manière constante sur le long terme.

Mme Quach : Je n'ai jamais été en faveur des présages mais je pense qu'un environnement où les taux ne devraient pas grimper, et pourraient même baisser, est une source d'optimisme pour la plupart des marchés boursiers.

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.

Les Investissements catholiques responsables (CRI - Catholic Responsible Investments) sont une stratégie d'investissement conçue spécifiquement pour aider les investisseurs à rechercher des rendements financiers solides tout en restant fidèles à l'enseignement de l'Église catholique romaine. Le fonds prend en compte les critères CRI du conseiller

dans son processus d'investissement et peut choisir de ne pas acheter, ou peut vendre, y compris à des moments inopportuns qui entraîneraient des pertes pour le fonds, des investissements autrement rentables dans des sociétés qui ont été identifiées comme étant en conflit avec les critères CRI du conseiller. Les fonds peuvent enregistrer des performances inférieures à celles d'autres fonds similaires qui ne tiennent pas compte des directives du CRI lors de leur prise de décision.

Contact

Nous sommes impatients d'avoir de vos nouvelles !

Pour toutes vos questions, veuillez contacter votre représentant CBIS :



info@cbisglobal.com

ou



(39) 066-601-7218