

## ***Conversation avec John W. Geissinger, CFA, et Thomas Digenan, CFA, CPA, Co-directeurs des investissements de CBIS***



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



**Thomas Digenan, CFA, CPA**  
*Co-Chief Investment Officer*

**2024 va connaître des élections déterminantes dans le monde entier. Pensez-vous que les investisseurs devraient se préparer à différents résultats en fonction de l'environnement politique local ?**

**M. Geissinger :** Les analystes ont consacré beaucoup de temps sur les données et, si les élections dans les marchés libres sont associées à un genre de tendance, ce n'est pas statistiquement significatif.

**M. Digenan :** Un investisseur à long terme dans une économie de marché ne devrait pas se soucier d'un événement unique d'une journée unique.

**Ce n'est pas ce que les grands médias laissent entendre.**

**M. Digenan :** Les investisseurs doivent différencier le signal et le bruit. Dans la

pratique, ce que nous observons et entendons dans les médias n'est que du bruit. Nous cherchons à identifier des signaux à plus long terme, significatifs pour la valorisation.

**Les banques centrales du monde entier ont pour mission de définir leur politique monétaire de la manière la plus appropriée pour leur économie. Comment appréciez-vous le travail des autorités monétaires en Europe dans leur lutte de longue haleine contre l'inflation ?**

**M. Geissinger :** Ici et maintenant, je dirais qu'elles ont plutôt fait de la belle ouvrage. L'inflation recule et nous commençons à voir les banques centrales du monde entier opter pour un relâchement de leur politique monétaire. La réduction de l'inflation sans engendrer une récession n'est pas une mince affaire mais les indicateurs semblent au vert pour l'heure.



**« Un investisseur à long terme dans une économie de marché ne devrait pas se soucier d'un événement unique d'une journée unique. »**

**— Tom Digenan**

**Aux États-Unis, la Fed vient d'annoncer une baisse d'un demi-point de ses taux. Comment cette nouvelle phase va-t-elle affecter les marchés globaux ?**

**M. Digenan :** Il ne s'agit pas d'une nouvelle phase pour la Fed. C'est une nouvelle phase du cycle économique et je pense que c'est bien joué de la part de la Fed. Quant aux marchés globaux, tout ce que font les États-Unis à des répercussions ne serait-ce que par la taille du pays. Ce qui arrive aux États-Unis revêt un impact significatif sur les marchés développés et spécialement sur les marchés émergents.

**La baisse des taux offre-t-elle des avantages pour le consommateur ?**

**M. Geissinger :** Lorsque la Réserve fédérale abaisse ses taux aux États-Unis et la Banque centrale européenne fait de même en Europe, le coût des emprunts chute immédiatement pour les consommateurs et les entreprises. Les taux hypothécaires commencent à baisser. Tout prêt associé au taux directeur va commencer à baisser. D'un autre côté, les taux d'intérêt sur les cartes de crédit sont déconnectés des taux des banques centrales et leurs soldes ne constateront pas vraiment d'effet bénéfique.

« Je dirais que les banques centrales ont plutôt fait de la belle ouvrage. »

— John Geissinger

**Est-il déraisonnable pour un investisseur de vouloir rester hors jeu ?**

**M. Geissinger :** Nous traversons des environnements bruyants depuis des décennies. L'histoire montre que les investisseurs dotés d'une stratégie d'investissement appropriée et de la force de conviction pour s'y tenir vont récolter les bénéfices.

**M. Digenan :** J'ai tendance à m'inquiéter en l'absence de volatilité du marché. Les investisseurs deviennent complaisants et ne factorisent pas correctement le risque.

Nous ne le répéterons jamais assez : les investisseurs ont besoin d'un plan et de s'y tenir dans le bonheur comme dans l'adversité.

**Les environnements comme celui-ci sont-ils plus difficiles pour une stratégie d'Investissements catholiques responsables ?**

**M. Digenan :** Il importe de noter que notre processus pour les Investissements catholiques responsables inclut l'engagement, l'exclusion et le perfectionnement. Grâce à cet effort collectif, nous cherchons systématiquement à identifier des entreprises attrayantes, en phase avec les valeurs de nos investisseurs, indépendamment de l'environnement.

**M. Geissinger :** L'investissement a été difficile durant la période post-Crise financière globale, alors que les banques centrales du monde entier manipulaient artificiellement les taux. J'avancerais que c'est maintenant le début du retour à la normale pour le marché.

### 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](mailto:info@cbisonline.com) ou  (877) 550-2247