Revue trimestrielle CRI
T1 2025

CBIS®
Catholic Responsible Investments

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

Thomas Digenan, CFA, CPA
Co-Chief Investment Officer

John W. Geissinger, CFA
Co-Chief Investment Officer

L'année est encore jeune mais, pour le moment, les titres non-US performent relativement bien. Les investisseurs sont-ils en train de pivoter davantage vers des opportunités hors des États-Unis ?

M. Digenan : Les marchés mondiaux en 2025 sont effectivement spectaculairement différents de 2024 mais moins en termes de volume que de forme. Les rendements commencent à provenir d'endroits différents des Sept mercenaires. Diversification : voilà le nouveau mot du jour.

> **« Plus d'achats de quelques titres technologiques américains puis retour à la maison. »**
>
> **— John Geissinger**

M. Geissinger : Nous ne voulons pas extrapoler sur les deux ou trois derniers mois mais il semble que nous allons désormais observer un rééquilibrage des sources de rendements. Plus d'achats de quelques titres technologiques américains puis retour à la maison.

L'approche d'investissement de CBIS n'est-elle pas pensée pour ce genre d'environnement ?

M. Geissinger : Nos stratégies de gestion active sont enracinées dans quelques principes fondamentaux d'analyse et de valorisation. J'estime qu'ils sont bien positionnés en termes de sélection de titres comme d'affectation.

M. Digenan : Notre processus discipliné maintient l'exposition sur les gestionnaires manifestant leur conviction dans leur processus articulé, particulièrement durant les périodes de sous-performances à court terme. Nous croyons que cette approche va générer des rendements compétitifs sur le long terme.

Quel genre d'effets les droits de douanes vont-ils avoir sur les marchés ?

M. Geissinger : Le niveau d'incertitude envers la politique tarifaire a été un facteur puissant de volatilité, particulièrement sur les marchés aux États-Unis. Les entreprises ont du mal à planifier à long terme sans une politique cohérente.

M. Digenan : Les droits de douanes peuvent devenir un phénomène à long terme s'ils empêchent les directeurs financiers de prévoir leurs dépenses en capital. En ce moment, la manière dont la politique est communiquée n'inspire aucune confiance.

Pensez-vous que les incertitudes en résultant pour la croissance des affaires et globale risquent de marquer un tournant décisif pour écarter des États-Unis les capitaux des investisseurs ?

M. Geissinger : Eu égard aux aléas de la politique économique actuelle, il est clair que les primes de risque s'élèvent aux États-Unis. Cependant, je ne crois pas que les investisseurs abandonnent les États-Unis. En fait, ils se diversifient simplement davantage sur les marchés mondiaux.

Après 10 années de surperformances, les portefeuilles sont probablement surpondérés en titres américains. Le moment est-il venu pour les investisseurs de réexaminer leurs stratégies d'affectation des actifs ?

M. Geissinger : J'espère que les investisseurs réexaminent constamment leur mix d'affectation des actifs. Tout comme nous. Ce n'est pas un événement du calendrier ou un exercice trimestriel. C'est constant.

Dans toutes ces conversations sur les investissements globaux, quelle est la place des marchés émergents ?

M. Digenan : Si nous parlons de belle diversification et de domaine au potentiel de croissance élevée, les marchés émergents offrent un bel ajout aux portefeuilles, tant du côté titres que pour la dette.

> **« Les marchés émergents offrent un bel ajout aux portefeuilles, tant du côté titres que pour la dette. »**
>
> **— Tom Digenan**

À propos de revenus fixes, que pensez-vous des obligations ?

M. Digenan : Bien que les investisseurs diversifiés devraient systématiquement compter sur une certaine exposition aux revenus fixes, je vois deux bonnes raisons pour lesquelles ils sont aussi importants qu'auparavant. D'une part, les obligations offrent un rendement décent et, d'autre part, les marchés boursiers affichent une incertitude rehaussée.

M. Geissinger : J'estime également important de parler des avantages d'une gestion active du marché des revenus fixes dans cet environnement. Je suggèrerais des opportunités de pivotement via différents secteurs alors que les émetteurs vont offrir davantage de maturité que la gestion active du côté des titres.

Le Comité Investissements catholiques responsables doit avoir du pain sur la planche. Comment restez-vous dans le coup des événements mondiaux ?

M. Digenan : Notre comité est une structure d'investissement globale aux ressources idéales avec une philosophie et une perspective globales. Honnêtement, je nous vois bien positionnés pour naviguer parmi les incertitudes du marché d'une manière inaccessible à la plupart des investisseurs.

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@cbisglobal.com ou **(39) 080 919 9232**