



COMMENT NOUS APPRÉHENDONS LA SITUATION EN RUSSIE ET DÉFINISSONS NOTRE STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

En lançant officiellement l'invasion de l'Ukraine, Moscou a décidé d'intensifier les tensions. L'Occident imposera probablement à la Russie une nouvelle série de sanctions, plus strictes que la première série décidée plus tôt cette semaine. La volatilité des marchés va rester probablement élevée. Il est important, cependant, de rester calme et d'éviter les réactions excessives.

Nous ne (voulons) pas chronométrer le marché

Plutôt que de chronométrer le marché en fonction de la géopolitique ou d'autres événements, nous nous appuyons sur une analyse fondamentale, ainsi que sur des considérations de risque approfondies.

Nous ne pensons pas qu'il y ait raison de modifier nos perspectives. Certes, il existe peut-être des risques à la baisse pour la croissance et des risques à la hausse pour l'inflation, en particulier en Europe, qui est plus sensible aux perturbations potentielles de l'approvisionnement énergétique et aux chocs des prix du pétrole et du gaz. Mais cela pourrait pousser les banques centrales à redevenir accommodantes et, dans tous les cas, il est peu probable que les économies mondiale, américaine et asiatique soient affectées de manière dans une large mesure.

Pourquoi nous pensons que notre approche stratégique fonctionne sur le long terme

La diversification de nos portefeuilles permet de mieux affronter les risques, géopolitiques entre autres. Une diversification rigoureuse entre les régions et les classes d'actifs devient particulièrement pertinente à une époque où les risques du marché domestique dominant.

Une approche globale de l'allocation d'actifs offre de meilleurs rendements ajustés au risque au fil du temps, ce qui réduit la volatilité des portefeuilles. Celle-ci est ainsi inférieure à la somme de ses composantes et protège mieux contre les risques idiosyncratiques.

Nous adoptons une approche globale pour notre exposition aux titres obligataires similaire à celle de notre allocation régionale aux marchés actions.



Dans un monde où les rendements obligataires sont encore très bas, nous investissons, au-delà des obligations d'état et des obligations d'entreprise de haute qualité, dans diverses tranches de crédit à travers le monde. Les risques supplémentaires associés à ces classes d'actifs sont, selon nous, bien compensés au fil du temps, même si les tensions géopolitiques ont le potentiel d'élargir les écarts de crédit par rapport aux obligations d'états moins risquées.

Pour diversifier davantage nos allocations stratégiques et limiter l'impact des épisodes à risque, nous détenons de l'or, qui peut être par ailleurs investi de manière entièrement durable grâce à l'or recyclé.

Nous maintenons notre positionnement tactique modéré sur le risque

Nous maintenons notre surpondération tactique sur les actions américaines par rapport aux obligations, sur les actions des marchés émergents par rapport aux actions mondiales, ainsi que sur certaines expositions de crédit à haut rendement par rapport aux obligations à faible rendement.

Bien sûr, l'escalade militaire de la Russie a déclenché une montée du risque géopolitique, qui pourrait encore croître à court terme. En retour, la volatilité de marché augmente et cela a déjà déclenché une correction des actifs risqués à travers le monde.

Les marchés ont tendance à réagir de manière excessive aux gros titres et à passer d'un extrême à l'autre. Cependant, si l'on regarde les tendances historiques, les événements géopolitiques, tels que le conflit russo-ukrainien et la réponse de l'Occident, n'affectent généralement pas le paysage des investissements sur un horizon tactique de 6 à 12 mois. Au contraire, les fondamentaux tendent à revenir au premier plan après ces épisodes de correction sur les marchés qui sont motivés par les événements géopolitiques.

Notre approche sur le marché des actions en période d'incertitude géopolitique

Notre philosophie d'investissement est axée sur l'investissement à long terme dans ce que nous définissons comme des valeurs de croissance de qualité. Cette approche est conçue pour minimiser autant que possible l'impact de ces événements imprévisibles qui échappent au contrôle des entreprises. Selon nous, le fait de sélectionner des sociétés leaders sur leurs marchés respectifs, dont les rendements sur le capital investi sont supérieurs à la moyenne, confère à notre portefeuille une meilleure protection contre les chocs externes.



COUNTERPOINT NOTE

L'un des éléments clés de notre définition de la croissance de qualité est la solidité du bilan. Celle-ci est importante pour deux raisons : premièrement, elle minimise le risque de dilution en cas de correction du marché ; et, deuxièmement, elle offre aux grandes entreprises la possibilité d'investir lors du ralentissement, renforçant ainsi leur position sur le marché.

Notre rôle d'investisseur et de fiduciaire du patrimoine de nos clients

Il va sans dire que nous avons le devoir de chercher à protéger et à faire fructifier les actifs. Alors que la situation en Ukraine est exceptionnelle, la réaction du marché ne l'est pas. Depuis 2000, une baisse des actions mondiales de plus de 10 % a été observée au cours de 13 de ces 21 dernières années.

Afin de faire croître le patrimoine au fil des générations, il est important de rester investi – ce qui peut même devenir plus attrayant en période de tension sur les marchés. Si un investisseur avait vendu à chaque baisse de 10 % – et attendu un an avant de réintégrer le marché – son rendement annuel moyen sur les actions mondiales, depuis 2000, aurait été très faible, à seulement 2,7 % par an.

En revanche, un investisseur qui est resté investi aurait fait beaucoup mieux, avec 6,8 % de rendement par an. Bien que les périodes de volatilité des marchés puissent être troublantes, il est important de se référer à vos objectifs à long terme et à votre profil de risque pour s'assurer que votre portefeuille réponde à vos besoins.

Bill Street, Group Chief Investment Officer

Daniele Antonucci, Chief Economist & Macro Strategist