

LE POINT DE VUE DU GERANT

2019 – Un temps idéal pour les stock-pickers ? Relance des Bourses et comment faire face aux risques sérieux ?

FEVRIER 2019

Début d'année réussi... Les Bourses mondiales ont démarré 2019 en fanfare. Pourtant, les nouvelles (au moins sur le plan politique) n'ont pas toujours été très encourageantes pour un investisseur « agressif » en Bourse. Mais c'est souvent dans un tel environnement que « l'humus » est fertile et cela permet aux performances futures de se construire. Celui qui investit sur les marchés uniquement lorsque la situation conjoncturelle est porteuse rate généralement les premiers 20% de la hausse du fait du décalage entre l'amélioration de l'activité et sa matérialisation dans le résultat des entreprises.

Comment procéder alors ? Comme vous le savez, la diversification dans un portefeuille de titres est primordiale et absolument nécessaire pour lisser le risque individuel lié à une action. Aussi, c'est dans les périodes d'incertitude que le marché invite les investisseurs à la chasse (très sélective) aux valeurs. A l'heure actuelle nous sommes probablement dans une telle phase où le « stock picking » est indispensable...car, en règle générale, les menaces ne s'arrêtent pas avec le passage à une nouvelle année.

En effet, en ce début 2019, les défis sur les marchés boursiers restent les mêmes que ceux de la fin d'année dernière mais nous nous sommes rapprochés des échéances. Le Brexit, le conflit commercial sino-américain, la menace de mesures protectionnistes de l'administration Trump auxquels viennent s'ajouter les risques sur la dette italienne sont des sujets qui dominent toujours la une de nos journaux et qui vont probablement continuer de nous « stresser » encore un certain temps. Face à ces incertitudes, il ne faut pas céder à la panique car cette dernière est souvent mauvaise conseillère.

Après tout, il existe aussi de nombreux éléments permettant aux investisseurs de se rassurer. La croissance du PIB en Europe reste relativement robuste, même si elle a un peu ralenti. Les politiques monétaires des Banques Centrales restent accommodantes, y compris aux Etats-Unis où la FED redevient plus pragmatique, après quelques mois de dogmatisme exacerbé. Enfin, les premiers résultats du 4ème trimestre 2018 sont encourageants pour de nombreuses entreprises et rassurant quant aux perspectives 2019. Néanmoins, les derniers mois ont montré que les nerfs sont parfois mis à rude épreuve... mais il faut se rappeler, que c'est souvent le prix à payer -une volatilité parfois brutale à court terme- pour un rendement supérieur à moyen ou à long terme.

Cela étant dit, la volatilité des marchés devrait encore perdurer et les exigences en matière d'investissement restent donc élevées, mais encore une fois, il n'y a pas de sonnette en Bourse pour vous assurer de la justesse du « timing » d'un investissement. Sachez, qu'il est toutefois rassurant de savoir que la classe d'actif actions, représente des « actifs réels et tangibles » et que ces derniers ont souvent mieux résisté aux crises que d'autres types d'actifs, immobilier inclus. Pour l'instant, il faut se rappeler que les mauvaises nouvelles peuvent rapidement s'estomper voir se transformer en bonnes nouvelles.

Il est juste de dire aussi que l'environnement actuel est instable mais offre des opportunités. Un investissement sur un bon secteur, une bonne région ou même dans quelques bonnes valeurs, nous offre la possibilité de surperformer le marché dans son ensemble. Cela dit, il faut éviter les portefeuilles trop concentrés autrement dit : un dosage approprié est la clé de la réussite.

Le « Stock picking » est la sélection de titres individuels d'une façon « bottom up », souvent mis en opposition à la sélection « top down » qui se fonde sur une approche macro. Notre vision est que la somme des valeurs individuelles constitue la macro. Cependant, il existe des périodes économiques durant lesquelles des secteurs d'activités montrent une tendance différente de celle de l'ensemble du marché et tout l'art d'un bon investisseur est de trouver les valeurs ou les secteurs dont le momentum est positif. Dans le même temps, il faut essayer d'éviter des secteurs mal aimés or, parfois, la rotation sectorielle est ultra rapide... Dans ce cas, il convient de garder le cap une fois ce dernier fixé, même au prix d'une sous-performance temporaire ! Le joli rebond de vos fonds en janvier après un mois de décembre difficile en est le parfait exemple.

Je vous souhaite une bonne main, qui ne tremble pas et reste ferme, pour vos placements.

Bien cordialement

«les défis sur les marchés boursiers restent les mêmes

Il existe aussi de nombreux éléments permettant aux investisseurs de se rassurer

L'environnement actuel est instable, mais offre des opportunités

GÉRANT
Armin ZINSER

