

LE POINT DE VUE DU GERANT

OCTOBRE 2023

Chers investisseurs,

L'expression «*cash is king*», très connue de tous, prend tout son sens dans cette période d'inflation et de remontée des taux d'intérêt, mais pourquoi cela ?

Pour ramener la hausse générale des prix à 2%, les banques centrales augmentent leurs taux d'intérêt. Les banques traditionnelles empruntent donc auprès des banques centrales à un taux plus élevé ce qui se répercute sur les nouveaux emprunts des consommateurs et des entreprises. Autrement dit, le coût général du crédit augmente et cela impacte les entreprises à plusieurs niveaux.

En effet, les sociétés voient la charge des intérêts de la dette augmenter. Cela handicape fortement celles qui sont les plus endettées car l'argent supplémentaire qui est destiné au remboursement des intérêts ne peut pas être alloué à des investissements dans l'outil productif ou dans la recherche. Cela les rend moins compétitives par rapport à des sociétés localisées dans des pays où l'inflation est faible et où les taux d'intérêt sont plus bas. Enfin, si cette charge devient trop élevée, les sociétés les plus fragiles risquent un défaut !

Les données S&P recensent une augmentation de 176% du défaut des sociétés américaines sur les 8 premiers mois de cette année, le mois d'août ayant été le pire mois depuis 2009. Et cela ne devrait pas s'arranger avec le temps car les entreprises devront refinancer leurs dettes. Notons également que les Etats-Unis sont à un record historique d'endettement de 33 000 milliards de dollars ! Une question se pose alors : les taux d'intérêt vont-ils rester durablement élevés ?

Loin de nous l'idée d'essayer de répondre à cette question car comme disait Peter Lynch « Si vous passez 13 minutes par an à parler de macroéconomie, vous en avez perdu 10 », autrement dit, personne ne peut répondre à cette question car même les Banques Centrales ne le savent pas.

En revanche, nous pouvons affirmer que les sociétés présentes dans vos fonds sont dans une large majorité en excédent de trésorerie et que les résultats semestriels ont été excellents. Leur indépendance financière est donc assurée ce qui leur permet de continuer à investir, à saisir des opportunités de croissance externe et donc *in fine* à gagner des parts de marché !

Gérant
Fares HENDI

