

# Fides Capital

*« Le succès en investissement prend du temps, de la discipline et de la patience. Peu importe les efforts et le niveau de talent, il faut accepter le fait que certaines choses prennent tout simplement du temps. »*

Warren Buffett

## Note relative aux événements en Ukraine

Les récents événements en Ukraine nous poussent à revoir quelque peu le positionnement de nos portefeuilles.

Au-delà de la sidération du monde occidental quant à l'invasion de l'Ukraine par l'armée russe, ces événements sont avant tout et surtout tragiques sur le plan humain car un nombre important de personnes souffriront dans leurs propres chaires de ce conflit. Il nous sidère également parce qu'un tel acte de guerre nous replonge dans des moments sombres de l'Histoire que nous pensions définitivement révolus.

Cette sidération s'est transmise aux marchés financiers au travers d'une nervosité accrue ces derniers jours.

Néanmoins notre philosophie d'investissement axée sur des participations directes dans de grandes entreprises occidentales nous permet de traverser cette crise avec, malgré tout, une certaine sérénité.

En effet, nous ne disposons d'aucune exposition aux actions russes au travers d'un fonds d'une banque ou d'une grande société de gestion tiers.

D'autre part, nous ne disposons pas de participations dans des secteurs sensibles à un contexte géopolitique tendu comme les compagnies aériennes ou les banques.

Les entreprises que nous détenons en portefeuille ne devraient pas souffrir de façon conséquente d'une telle crise sur le plan purement financier. La qualité de leur bilan leur permettra de continuer à distribuer la rémunération aux actionnaires qu'elles avaient prévue de distribuer avant la survenance de ces événements. Or une part importante de la performance d'un portefeuille à long terme dépend principalement du réinvestissement progressif des dividendes dans le temps. Par conséquent, outre une volatilité désagréable à court terme, nous sommes confiants dans notre capacité à traverser cette crise géopolitique.

Les investisseurs de long terme pourront même, dans le cadre d'une discipline d'investissements progressifs, profiter de cette volatilité pour allouer des liquidités en renforçant petit à petit leurs investissements dans de grandes entreprises de qualité ces prochains mois.

Eu égard au changement de paradigme suite à cette agression russe, et tout en étant conforme à notre philosophie d'investissement en titres directs, nous recommandons de :

- Renforcer les positions au sein de grands groupes pétroliers par le biais d'une participation américaine telles que Chevron. En effet, dans un tel contexte géopolitique, les prix de l'or noir devraient rester élevés ces prochains mois. En outre, ce groupe pourrait bénéficier d'une réallocation stratégique de l'achat de ressources naturelles par les européens au dépend de la Russie (sanctions).
- Faire l'acquisition d'une participation dans le groupe Thales qui est un leader européen de la fabrication d'équipements et de systèmes électroniques destinés aux secteurs de l'aérospatial, du transport, de la défense et de la sécurité. Le groupe pourrait bénéficier à moyen terme d'une hausse des dépenses militaires par les pays européens au travers de l'OTAN.

Enfin, même si nous ne disposons d'aucun investissement direct dans ces pays, nous prenons acte du fait que le monde devrait se polariser désormais entre un axe occidental démocratique d'une part et un axe sino-russe autocratique d'autre part. Ce changement de paradigme géopolitique majeur dans l'Histoire nécessitera certainement une lecture plus fine des bouleversements économiques dont il sera à l'origine.

Même s'il peut paraître quelque peu cynique d'arbitrer nos portefeuilles dans un contexte où des vies humaines sont en jeu, nous nous efforçons seulement de remplir au mieux la mission que nous ont confiée nos clients et d'être à la hauteur de leur confiance.

