



# MCLEAN CAPITAL

GESTION DE PORTEFEUILLE | PORTFOLIO MANAGEMENT

## 10 leçons importantes sur l'investissement

### 1. La volatilité, c'est normal.

La volatilité est un aspect inhérent et inévitable des marchés financiers, et non une anomalie. La volatilité doit être comprise comme un élément normal de l'investissement en actions et autres titres, reflétant la fluctuation constante des prix en réponse à de nouvelles informations, à l'état émotif des investisseurs et à des facteurs économiques plus larges. Comprendre, accepter et même accueillir la volatilité des marchés est crucial pour les investisseurs.

Plutôt que de susciter des craintes, la volatilité peut offrir des opportunités d'acheter des actifs de qualité à des prix inférieurs en période de baisse des marchés boursiers. Les plus grandes opportunités d'investissement peuvent surgir pendant les périodes d'incertitude accrue sur les marchés, lorsque le niveau de pessimisme est trop élevé.

Essayer d'anticiper le marché en fonction de la volatilité à court terme est souvent contre-productif et peut conduire à des opportunités manquées. Une stratégie d'investissement à long terme, exécutée de manière à aider l'investisseur à conserver le cap malgré les hauts et les bas du marché, peut conduire à des rendements supérieurs.

L'attention de l'investisseur doit passer des mouvements de marché à court terme à la valeur fondamentale des actifs. Cette perspective encourage les investisseurs à regarder au-delà des perturbations temporaires des marchés et à se concentrer sur leurs objectifs financiers à long terme.

Le fait que la volatilité crée du bruit à court terme rend important d'examiner les performances sur des périodes de 5 ans ou plus. Sur une période de 5 ans, une excellente année peut largement compenser 2 années négatives et modifier complètement le rendement annualisé sur cette période de 5 ans. Les investisseurs doivent toujours être prudents lorsqu'ils examinent les performances sur des périodes inférieures à 5 ans.

**2. Rappelez-vous que les années avec de gros gains boursiers sont fréquentes historiquement.**

Pour le S&P 500 (bourse américaine), les 13 marchés haussiers entre 1932 et 2009 ont duré près de 5 ans et ont obtenu des rendements annualisés de 21 % en moyenne.

Pourquoi est-ce important de s'en souvenir ? Parce que cela peut vous aider à maintenir le cap même après un marché baissier difficile ou une forte baisse des prix du marché.

Le rendement annuel le plus fréquent de l'histoire : plus de 20 %.

38 % des années entre 1925 et 2010 ont obtenu un rendement supérieur à 20 %.

Encore une fois, cela peut vous aider à maintenir le cap après un marché baissier difficile ou une baisse importante des prix du marché, alors que vous savez que de très gros rendements positifs devraient revenir, probablement bientôt.

**3. Les actions peuvent être plus sécuritaires que les obligations.**

Si vous prenez les rendements sur toutes les périodes de 20 ans entre 1926 et 1993 (1926-1946, 1927-1947, ..., 1993-2013) pour le S&P 500, les actions battent les obligations 97 % du temps.

Au cours de ces périodes de 20 ans, le rendement des actions a été près de 4 fois supérieur au rendement des obligations. Dans le 3 % des périodes où les obligations ont battu les actions, c'était en moyenne avec une marge de 1,1 pour 1.

Sur chacune de ces périodes, le rendement du S&P 500 sur 20 ans n'a jamais été négatif.

Une autre leçon importante à retenir est que les obligations peuvent baisser considérablement lorsque les taux d'intérêt augmentent. Il est faux de supposer que les obligations ne pourront jamais baisser.

#### 4. **C'est normal que les actions aient continuellement montées beaucoup dans le temps.**

Certaines personnes ont du mal à comprendre que les actions ont toujours augmentées beaucoup sur de longues périodes de temps.

Le phénomène des « intérêts composés » est la première leçon importante pour mieux comprendre ce fait. Si quelque chose augmente au rythme de 7 % par an, celui-ci aura doublé en 10 ans. Maintenant, sachez ceci : au cours des 10 années suivantes, vous aurez désormais deux fois plus d'argent qui travaille pour vous. Si vous doublez encore, vous aurez quadruplé en 20 ans. 10 000 \$ à 7 % par an devient 8,7 millions de dollars après 100 ans.

Nous entendons souvent des gens dire des choses comme : « J'ai payé ma maison 80 000 \$ en 1986 et elle vaut aujourd'hui 450 000 \$. » Les gens pensent qu'il s'agit d'un rendement anormalement élevé alors qu'il s'agit en réalité d'un rendement annuel de 4,8 %. Pas autant qu'on pourrait s'y attendre. Ceci est le phénomène des « intérêts composés » au travail.

L'innovation humaine est la deuxième leçon importante pour mieux comprendre le fait que les actions n'ont cessé d'augmenter au fil du temps.

Comment expliquer ce rendement moyen historique de 10 % pour le S&P 500 (bourse américaine) ?

Est-ce de l'air? Est-ce simplement une demande croissante des investisseurs pour les actions sans fondement? Pas du tout. Cela vient du fait que les entreprises ont augmenté leurs profits de 7 % par an et y sont parvenues tout en versant aux investisseurs un dividende de 3 % en moyenne. Par conséquent, la valeur des actions des investisseurs a augmenté de 7 % par an et ces derniers ont reçu un flux de revenus de 3 % par an provenant des profits annuels.

D'accord. Alors, comment ces entreprises ont-elles obtenu une croissance annuelle de 7 % pour leurs profits ?

Voici l'explication.

1. L'inflation a été de 3 à 4 % en moyenne. Par conséquent, la valeur monétaire des entreprises (le S&P 500) a augmenté d'au moins 3 à 4 % par an puisque les entreprises ont historiquement augmenté leurs prix en moyenne de 3 à 4 % par an.

D'accord. Nous avons encore 3 à 4 % à expliquer.

2. Démographie. La population a augmenté d'environ 1 % par an. Plus de personnes signifie plus de biens et de services produits et vendus par ces entreprises.

D'accord. Qu'en est-il des 2 à 3 % restants ?

3. L'innovation humaine. Depuis que les humains sont humains, nous inventons. Nous recherchons des améliorations partout et essayons de rendre les choses plus efficaces à tout moment. Lorsque nous avons inventé la roue, nous pouvions nous déplacer plus rapidement, ce qui nous a rendu plus productifs de nombreuses façons.

Lorsque Henry Ford et Ransom E. Olds ont établi la chaîne de montage et que l'industrie automobile a mis en œuvre l'utilisation de pièces interchangeables, l'industrie automobile a été révolutionnée. Nous étions désormais en mesure de produire des voitures à grande échelle et à un coût bien inférieur à ce qui était possible auparavant. Cela a rendu les automobiles plus abordables pour le citoyen moyen, ce qui a grandement contribué à la croissance de l'industrie automobile et a eu un impact significatif sur l'économie et la société.

Tant que vous croyez que les êtres humains veulent rendre les choses plus efficaces et meilleures, vous pouvez être sûr que la valeur des entreprises augmentera.

Je ne pense pas que l'innovation soit un accident. Je pense que c'est une caractéristique de qui nous sommes.

## **5. On ne peut pas prédire la direction des marchés à court terme.**

Étonnamment, beaucoup de gens pensent qu'investir consiste à savoir quand acheter et quand vendre.

En fait, il s'agit de savoir quoi et comment acheter. Sur les horizons temporels réels d'investissement, le moment où vous avez acheté devient de moins en moins important au fil du temps.

Penser pouvoir anticiper le marché peut s'avérer très coûteux. Même lorsque les gens vendent au début d'un marché baissier et pensent avoir fait un choix judicieux, ils reviennent généralement sur le marché longtemps après le redémarrage du marché haussier et se retrouvent en conséquence avec un rendement net inférieur.

Même si les gens ont raison de penser que les actions sont surévaluées, le marché peut encore augmenter de 40 % avant de chuter de 30 %.

Ne présumez pas que vous pouvez prédire les fluctuations du marché à court terme. Concentrez-vous sur le long terme.

## **6. Connaissez la différence entre spéculer et investir.**

Lorsque vous achetez quelque chose pour des raisons émotionnelles (avarice, peur de manquer le bateau, suivre son intuition, impulsivité, etc.) sans faire vos devoirs, vous spéculer probablement.

Lorsque vous faites vos devoirs et que, sur la base d'une évaluation objective, vous évaluez qu'un certain investissement devrait générer un rendement satisfaisant au fil du temps sans prendre trop de risques, vous investissez.

Un rendement de 40 % sur une entreprise médiocre parce que ses actions sont passées de 25 fois les bénéfices à 35 fois les bénéfices, uniquement sur la base de sa popularité, sans changement fondamental dans ses perspectives commerciales, est un rendement spéculatif.

Un rendement de 150 % sur une entreprise de type « diamant » parce que ses actions sont passées de 10 fois les bénéfices à 20 fois les bénéfices et que ses bénéfices ont augmenté de 25 %, est un rendement qui provient d'un investissement.

Il est difficile d'être discipliné et patient lorsque l'on spéculé. Cela devient possible lorsque vous investissez.

**7. Soyez prudents quand les autres vous disent que "Cette fois c'est différent."**

*"Les quatre mots les plus dangereux en matière d'investissement sont : 'cette fois, c'est différent'."*

- Sir John Templeton

Même si certaines choses ont changé, la nature humaine ne semble pas changer. Ou alors, elle change très lentement. Par conséquent, même si certains résultats peuvent être imprévisibles, nous pouvons nous attendre à voir les humains réagir de la même manière à des situations émotionnelles dans l'avenir.

La prochaine fois qu'il y aura un marché baissier, rappelez-vous que la nature humaine réagira de manière excessive à cause de la peur et créera des opportunités.

La prochaine fois qu'il y aura un marché haussier euphorique, rappelez-vous que la nature humaine réagira de manière excessive à cause de l'avarice et la peur de manquer le bateau. Même si quelqu'un vous dit que cette fois-ci c'est différent, rappelez-vous que la nature humaine n'a probablement pas changé.

**8. Votre horizon de temps est probablement plus long que vous pensez.**

Lorsque les gens approchent de la retraite, ils ont tendance à mal évaluer leur horizon de placement.

Dans un scénario typique, la plupart des gens n'ont besoin que d'un petit pourcentage de leur portefeuille chaque année à compter de la retraite. Certaines personnes n'en ont pas besoin et tout cela sera un héritage.

Si vous retirez 3 % de votre portefeuille chaque année, il est faux de supposer que vous ne pouvez pas prendre de la volatilité. Cela peut dépendre de votre zone de confort personnelle (et ceci est tout à fait légitime), mais rationnellement, vous devriez être capable de gérer la volatilité des actions.

**9. N'assumez pas que la géopolitique et que les facteurs macro-économiques sont prévisibles et toujours négatifs pour les actions.**

Les problèmes géopolitiques et les incertitudes macro-économiques sont malheureusement fréquents au point d'être attendus par les marchés boursiers.

Ils sont également extrêmement difficiles à prévoir, du moins à court et moyen terme, et ont tendance à avoir peu ou pas d'impact sur les actions, même sur des périodes relativement courtes. Les marchés y sont habitués.

Il est généralement préférable de se concentrer sur les investissements que vous achetez et à quel prix, que d'essayer de prédire l'impact que les facteurs géopolitiques et macro-économiques peuvent ou non avoir sur les marchés à un moment donné.

**10. Essayez de réduire vos frais**

La plupart des gens paient des frais élevés pour obtenir un portefeuille qui est plus ou moins une réplique de celui de tout le monde : un mélange très diversifié de fonds communs d'actions et d'obligations, d'actions, d'obligations, d'actions privilégiées et de fonds privés (qui sont comme des fonds communs de placement avec des frais plus élevés et moins de liquidité).

La plupart ne réalisent pas qu'ils paient des frais aux fonds communs de placement qu'ils possèdent en plus des frais qu'ils versent à leur conseiller.

Il existe des alternatives qui vous permettent de payer des frais beaucoup plus bas et plus transparents.

Le montant des frais que vous payez peut avoir un impact important sur vos rendements à long terme.