

LE POINT DE VUE DU GERANT

OCTOBRE 2020

Chers investisseurs,

Aucun doute à ce sujet : le yoyo actuel des actions ne permet pas aux non-initiés d'avoir confiance et d'investir sereinement en bourse. Et pourtant, malgré l'incertitude sur l'évolution des cours à court terme, nous voyons depuis plusieurs mois maintenant, des primo-accédants découvrir l'intérêt des actions et investir sur cette classe d'actifs.

Mais rassurons-nous : une bourse erratique, comme nous la vivons en ce moment, offre de nombreuses opportunités - à la fois en termes d'apprentissage (espérons positifs) qu'en termes de rendement. Car des actions supposées chères il y a quelques semaines sont désormais attractives. En tous cas la bourse reste un lieu de découverte et d'expérience riche en espoir mais aussi en déception. En aucun cas un long fleuve tranquille. Mais sur le long terme, la bourse reste le meilleur choix afin de faire fructifier son capital, notamment dans la situation actuelle ! En effet, la rémunération des autres formes d'épargne, (hormis l'immobilier peut-être) fait perdre du pouvoir d'achat sur la durée. Le Rendement réel, c'est-à-dire le rendement brut auquel on retranche l'inflation, est un indicateur impitoyable. Enfin, notre monnaie n'est plus un « storage of value » mais seulement un moyen d'échanges pour des biens et des services.

Si l'on compare les investisseurs au niveau international, on constate que les épargnants français et allemands, (probablement à juste titre), sont toujours considérés comme frileux concernant les actions, contrairement aux actionnaires des pays scandinaves ou Anglo-Saxons qui en sont beaucoup plus férus.

Les dernières statistiques révèlent que les épargnants ont amassé beaucoup de liquidités en raison de la crise de la Covid-19. Voyons cela comme une opportunité, voire une double opportunité. Premièrement, la majorité de cette épargne est en attente d'investissement et pourrait donc alimenter le marché actions. Deuxièmement, on peut espérer un flux constant d'épargne en provenance des supports à rendements réels nuls ou négatifs. Cette épargne est un vrai « new money » venant alimenter la bourse, et cela quelque soient les soubresauts liés au Covid-19 ou à l'élection américaine.

Car ne l'oublions pas : les réussites entrepreneuriales s'affirment quelque soient l'environnement ou les turbulences politiques qui n'ont qu'un impact limité dans le temps. De plus, il ne faut pas attacher trop d'importance aux médias et aux pronostiqueurs. Souvenons-nous de la campagne électorale pour les présidentielles américaines de 2016. Presque à l'unisson, les médias du monde entier avaient prédit un échec électoral pour Trump et avaient annoncé une baisse de la bourse en cas de victoire de ce dernier. Comme nous le savons tous maintenant, c'est exactement le contraire qui s'est produit et Trump a fait flamber les actions. Alors pourquoi ne pas attendre de nouvelles hausses après la fin de cette "phase d'incertitude" ? En bourse tout est possible, même son contraire ! Mais, n'oublions pas cet adage plein de bon sens : « Seuls ceux qui participent en bourse en bénéficient ».

GÉRANT
Armin ZINSER

