

## LE POINT DE VUE DU GERANT

SEPTEMBRE 2021

Chers investisseurs,

On me pose très souvent la question suivante : puis-je encore acheter le marché actions, ce dernier ayant déjà significativement monté ? Avec comme question annexe : dois-je investir dans le CAC ou plutôt dans l'Eurostoxx ? Aujourd'hui, ma meilleure réponse est : à court terme, je ne sais pas !

A travers cette note, je vais vous expliquer les raisons de cette réponse...

Bien entendu, et comme toujours, la liste des préoccupations est longue : les actions sont trop chères, les incertitudes politiques sont trop grandes (élection allemande, Afghanistan...), les banques centrales vont-elles durcir leur politique monétaire ? l'inflation est-elle durable ? quand va-t-on en finir avec les restrictions liées au covid ? la croissance mondiale va-t-elle ralentir ?

Malgré ces éléments je continue de penser qu'aujourd'hui demeure le meilleur jour pour investir.

En effet, il suffit de raisonner comme Archimède. Il nous a démontré qu'il n'avait besoin que d'un levier suffisamment long pour pouvoir déplacer la terre d'une seule main. Tout dépend donc de la longueur du levier or, dans notre cas, le levier s'appelle « le temps ». Quand le temps et l'argent s'associent, le résultat est inévitablement la richesse. Attention cependant aux forces adverses générées par les médias « spécialisés » et les cassandres systématiques : leur présence engendre des craintes à court terme et donc des fluctuations erratiques. Elles vous poussent à détruire votre allié principal : le temps.

Autre point important : lors d'un investissement la « certitude » est l'ennemie de l'objectivité et conduit généralement aux pires décisions. Finalement la seule chose qu'il faut discerner est la tendance de fond de la période considérée. Les marchés nous enseignent qu'au sein d'une tendance haussière il y a toujours des vagues de baisse ou de consolidation que nous appelons des « respirations » et qui fournissent des opportunités d'investir. Pour les titres au sein d'un secteur haussier c'est le même principe : toutes les actions n'évoluent pas dans la même direction en même temps.

Certains détracteurs comparent la Finance à un casino. Je souhaite leur rappeler qu'au casino la probabilité de gain est clairement définie et que vous n'avez aucune chance de gagner contre ce dernier à long terme. En finance, il est autrement plus difficile de calculer des probabilités fondées sur des réactions parfois irrationnelles des marchés face aux risques exogènes. Il n'existe aucun modèle (mathématique) qui fonctionne de façon durable, sinon il s'autodétruirait. C'est inévitable.

En résumé, une pensée objective mais aussi critique prime avant tout. Les marchés sont volatiles par nature et détestent l'équilibre parfait puisqu'ils sont par essence même la résultante d'anticipations soumises à divers aléas à court, moyen et long terme. Parfois de manière contradictoire d'ailleurs.

Dans cet esprit, je vous souhaite un grand succès dans vos investissements...de long terme.

GÉRANT  
Armin ZINSER

