

LE POINT DE VUE DU CONSEILLER

NOVEMBRE 2022

Chers investisseurs,

Le mois dernier, nous avons fêté le 35^e anniversaire d'un événement boursier très particulier. A cette époque, j'ai reçu ma 1^{ere} Leçon de finance (avec un grand L). Alors jeune homme et m'apprêtant à convoler en justes noces, j'ai perdu une petite fortune pour l'époque. En effet la date du 19 octobre 1987, entrée dans les livres d'histoire sous le nom de "lundi noir", est caractérisée par une chute de 22.6% de l'indice Dow-Jones qui enregistrait ainsi la plus forte baisse de son histoire longue de 126 ans!

Et pourtant, comme lors de toutes les crises et de tous les krachs précédents, les Dow Jones et les autres indices se sont remis de ce puissant revers. En effet, trois mois plus tard, le Dow Jones était « déjà » remonté de 11%, et le 19 octobre 1988 -c'est-à-dire pour le premier anniversaire du krach – ce dernier avait performé de 23% par rapport à son plus bas.

Même les plus malchanceux pouvaient gagner!

Rétrospectivement le 16 octobre 1987 était bien sûr le moment le plus mal choisi pour entrer sur le marché. Mais même un malchanceux ayant investi dans le Dow Jones à l'époque aurait retrouvé son niveau d'entrée 15 mois plus tard, en janvier 1989. Et si ce même malchanceux avait maintenu son engagement jusqu'à aujourd'hui il aurait obtenu un rendement annuel de 10,48% pour le Dow et de 9,99% pour le S&P500.

Voilà donc la Leçon N°1 à retenir :

En bourse il faut faire preuve de persévérance. En effet, plus l'horizon de placement est long, moins le choix du moment d'entrée s'avère important.

De plus, un coup d'œil sur l'histoire nous prouve que c'est justement après les crises (comme à l'heure actuelle) que les opportunités de gains sont les plus manifestes. Et ce d'autant plus que les sociétés dans lesquelles on est investi sont de qualité. D'ailleurs, comment pourrait-il en être autrement si l'on s'accorde du temps et que l'on se concentre sur des sociétés ayant des rendements sur fonds propres au-delà de 20%, comme celles présentes dans vos fonds Prévoir Gestion Actions et Prévoir Perspectives?

La crise actuelle est une formidable opportunité...

Avec sa chute sous les 29.500 points fin septembre 2022, le Dow Jones a enregistré une baisse de plus de 20% par rapport à son plus haut de janvier dernier ce qui est considéré comme la caractéristique d'un krach. Nous avons donc analysé les différentes périodes de marchés baissiers de plus de 20% enregistrées par le Dow.

La vitesse des replis diffère fortement d'un cas à l'autre. Le krach engendré par le Covid a entraîné une chute de 37% en seulement 40 jours tandis que la baisse du siècle en 1929 (-38%) a duré 996 jours. Cependant, tous ces marchés baissiers ont un point commun : Ils sont suivis par une puissante remontée.

Ainsi, trois mois après les plus bas des marchés, le Dow Jones avait déjà regagné en moyenne 22%. Et un an plus tard, le gain moyen atteignait 44% et ce n'était que le début d'une tendance haussière de plusieurs années au cours de laquelle l'indice progressait de 202% en moyenne.

Voilà pourquoi, même si l'on ne sait pas encore si nous avons atteint les points bas du marché, cette année ne peut qu'offrir de formidables opportunités de gains aux investisseurs à long terme.

Armin ZINSER

