

SEPTEMBRE
2015
n°242

SOMMAIRE

Pages 1 à 3 :

L'investissement progressif : un outil indispensable pour limiter les risques.

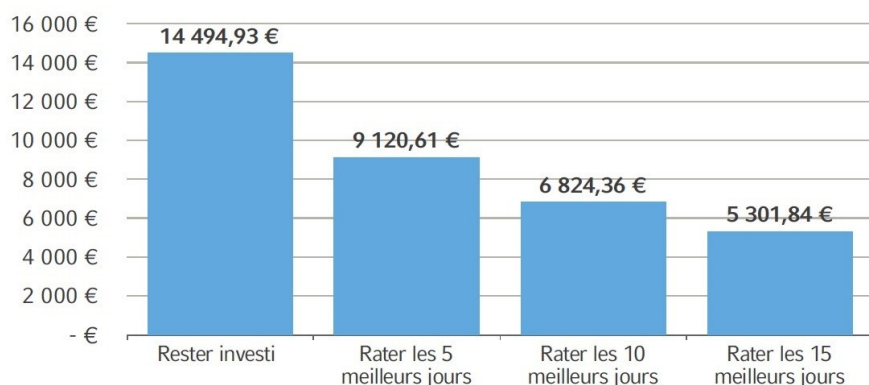
Page 4 :

Panorama des marchés financiers et chiffres clés.

L'INVESTISSEMENT PROGRESSIF : UN OUTIL INDISPENSABLE POUR LIMITER LES RISQUES

Les marchés financiers sont complexes et imprévisibles et, par conséquent, la vie des investisseurs est constamment parsemée d'embûches. Le rêve de tout épargnant est de réussir à acheter au plus bas et à vendre au plus haut mais bien évidemment cela relève de l'utopie. Afin d'éviter d'être confronté à cette problématique, de nombreux analystes préconisent la méthode du « buy and hold ». Cette stratégie est très simple puisqu'elle consiste à acheter des titres et à les conserver sur le long terme sans opérer de gestion active. Les partisans de cette solution précisent que cela évite aux investisseurs de prendre des décisions de gestion qui, par nature, seront mauvaises car principalement guidées par leurs émotions. Il est vrai que, dans la pratique, **l'investisseur a malheureusement tendance à agir à contre-courant**, c'est-à-dire à vendre après une période de forte baisse des marchés de peur que la baisse se poursuive et à acheter lorsque les marchés ont déjà bien progressé pensant que la hausse va perdurer.

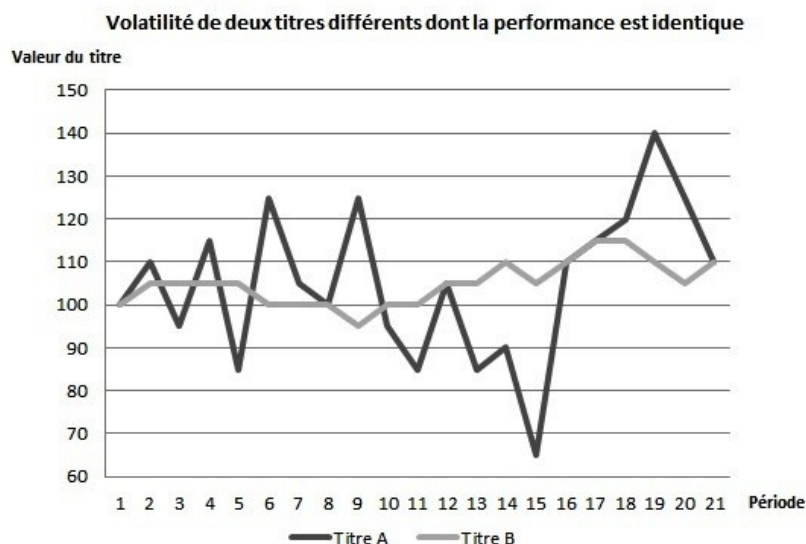
Par nature, le « buy and hold » permet de bénéficier de toutes les hausses du marché boursier. Tenter de sortir du marché en vue de limiter les baisses peut partir d'une bonne intention mais cela conduira inévitablement à rater les rebonds les plus forts qui, en règle générale, se produisent après les périodes de baisses. Le graphique ci-dessous illustre ce phénomène en mesurant la valorisation au 31 décembre 2014 d'un investissement de 10 000 € opéré au 1^{er} janvier 2005 sur l'indice des 50 plus grosses valeurs européennes (DJ Euro Stoxx 50). Si l'investisseur ne réalise aucun mouvement sur cette période de 10 ans et reste donc investi en permanence, son capital se montera à 14 495 €, soit un gain de près de 45 %. En revanche, si l'investisseur sort du marché et rate ne serait-ce que les 5 meilleurs jours de bourse, il essuiera une perte de 8,80 % ! Cette perte passe à 31,80 % ou 47 % si le non-investissement concerne les 10 ou les 15 meilleurs jours de bourse.



Source : Morningstar

Toutefois, cette stratégie du « buy and hold » ne permet pas de se prémunir contre le risque de fluctuation des cours qui, en jargon financier, est dénommé « volatilité ». La volatilité est un indicateur mathématique qui mesure les amplitudes des variations des cours. Comme le montre le graphique ci-contre, **des titres dont les valeurs initiales (100 €), finales (110 €) et moyennes (105 €) sont identiques peuvent avoir une volatilité radicalement différente.**

Le titre A, dont les fluctuations des cours sont nettement plus marquées, a une volatilité fixée à 24,61 % contre 3,66 % pour le titre B. Il est évident qu'un investisseur préférera retenir le titre B puisqu'il est moins risqué tout en étant, dans notre exemple, aussi performant. Précisons toutefois qu'en toute logique financière, un titre plus volatil est supposé générer une performance supérieure.



Dans le domaine de l'assurance vie, **l'arme anti volatilité s'appelle le fonds en euros puisque ce support offre une croissance régulière du capital.** Toutefois, comme évoqué à maintes reprises dans nos lettres, le rendement de ce type de support ne cesse de diminuer d'années en années. Supérieur à 10 % dans les années 1990, le taux de rendement moyen des fonds en euros est actuellement proche de 2,50 %. Et cela ne va pas aller en s'améliorant puisque, pour les années à venir, il faut tabler sur un rendement inférieur à 2 %. Afin d'essayer de tirer **une meilleure rentabilité, une des solutions passe par une diversification du fonds en euros avec des fonds patrimoniaux.** Pour plus de détails, nous vous invitons à consulter notre lettre N°240 de juin 2015.

La diminution de la volatilité s'opère également lors de la mise en place de versements réguliers. En effet, le simple fait de verser régulièrement une même somme sur un même support, et ce quel que soit l'état du marché, permet d'obtenir un prix de revient inférieur à la moyenne des prix constatés lors des achats successifs. L'explication est simple : lorsque les cours sont bas, un plus grand nombre de parts est acheté et, inversement, lorsque le prix est relativement haut, un plus petit nombre de parts est souscrit. En clair, le principe d'une bonne gestion qui consiste à acheter davantage lorsque les cours sont bas et moins lorsqu'ils sont hauts se trouve donc être systématiquement respecté. Précisons que la mise en place de versements réguliers n'est pas réservée aux épargnants possédant une capacité d'épargne mensuelle. Elle concerne également les épargnants qui disposent ponctuellement d'un capital à investir. Dans ce cas, il suffit de placer le capital sur un support d'attente, par nature sans risque, puis d'effectuer des transferts réguliers selon une périodicité préalablement définie du support d'attente vers le support risqué.

Afin de mesurer pleinement les effets de cette solution sur la volatilité, nous avons procédé à un investissement global de 96 000 € sur l'indice mondial (MSCI World Index) sur 8 périodes allant de 12 mois à 96 mois.

Dans un premier temps, les 96 000 € sont versés en une seule fois et conservés jusqu'au terme fixé au 31 juillet 2015. Dans un second temps, les 96 000 € sont versés sur un support d'attente pour ensuite être, chaque mois, investis sur l'indice mondial. Ainsi, sur la période allant du 31 août 2007 au 31 juillet 2015, 1 000 € sont prélevés chaque mois du support d'attente pour être investis sur l'indice mondial. Afin de respecter l'investissement global de 96 000 € sur ces 8 périodes, le versement mensuel effectué sur l'indice mondial varie donc de 1 000 € (pour la période de 96 mois allant du 31 août 2007 au 31 juillet 2015) à 8 000 € (pour la période de 12 mois allant du 31 août 2014 au 31 juillet 2015).

Les résultats de cette étude sont assez éloquentes puisque **l'investissement régulier permet de réduire très fortement la volatilité** (de 62 % à 27 % selon les périodes). En contrepartie de cette forte réduction du risque, l'étalement des investissements entraîne une réduction globale des performances. Celle-ci est toujours moindre que la baisse de la volatilité, ce qui atteste des effets bénéfiques de cette solution au niveau du couple risque/rendement. Pour mémoire, le cas concernant la période août 2007 à juillet 2015 est atypique puisque la forte réduction de la volatilité se trouve liée avec une performance globale supérieure. Ceci s'explique par le fait que l'investissement immédiat a été opéré sur un point haut du marché quelques mois avant le krach de 2008.

Période	INVESTISSEMENT IMMEDIAT						INVESTISSEMENT PROGRESSIF					
	Valorisation	Perf.	Perf. annualisée	Volatilité	Plus haut	Plus bas	Valorisation	Perf.	Perf. annualisée	Volatilité	Plus haut	Plus bas
Du 31/08/2007 au 31/07/2015	129 129 €	34,51%	3,78%	13,75%	132 488 €	49 264 €	159 994 €	66,66%	6,59%	5,18%	163 845 €	92 301 €
Du 31/08/2008 au 31/07/2015	161 710 €	68,45%	7,73%	12,85%	165 917 €	61 694 €	159 776 €	66,43%	7,55%	5,10%	163 646 €	95 525 €
Du 31/08/2009 au 31/07/2015	193 444 €	101,50%	12,39%	9,46%	198 476 €	95 914 €	148 800 €	55,00%	7,58%	4,97%	152 403 €	96 000 €
Du 31/08/2010 au 31/07/2015	168 887 €	75,92%	11,96%	9,04%	173 280 €	91 450 €	140 922 €	46,79%	7,98%	4,93%	144 333 €	95 536 €
Du 31/08/2011 au 31/07/2015	171 890 €	79,05%	15,68%	8,18%	176 361 €	93 076 €	134 686 €	40,30%	8,83%	4,96%	137 938 €	96 000 €
Du 31/08/2012 au 31/07/2015	145 104 €	51,15%	14,76%	7,46%	148 878 €	95 394 €	124 734 €	29,93%	9,12%	5,18%	127 711 €	96 000 €
Du 31/08/2013 au 31/07/2015	134 343 €	39,94%	18,30%	7,56%	137 838 €	96 000 €	115 332 €	20,14%	9,61%	5,52%	118 000 €	96 000 €
Du 31/08/2014 au 31/07/2015	113 187 €	17,90%	17,90%	9,31%	116 131 €	96 000 €	102 966 €	7,26%	7,26%	5,85%	105 059 €	96 000 €

Il est à noter que la diminution du risque induit par les achats réguliers ne prémunit pas l'investisseur contre d'éventuels pertes en capital. En effet, comme l'atteste le tableau ci-avant, l'investissement progressif sur l'indice mondial fait état, à trois reprises sur les périodes de 96 mois (92 301 €), 84 mois (95 525 €) et 60 mois (95 536 €), de points bas inférieurs au capital versé (96 000 €). Si ces points bas sont nettement moins nombreux que ceux enregistrés dans le cadre d'un investissement immédiat, ils ont néanmoins l'inconvénient d'exister.

La solution pour s'affranchir de l'existence de points bas inférieurs au capital investi consiste à opérer des versements sur des supports moins risqués que l'indice mondial tels que les fonds patrimoniaux. En prenant pour exemple une répartition des versements sur CARMIGNAC PATRIMOINE et CPR CROISSANCE REACTIVE, il en ressort que l'investissement régulier sur ces deux fonds patrimoniaux permet de se prémunir des risques de pertes en capital et de diminuer drastiquement la volatilité. En effet, sur les périodes étudiées, à aucun moment, l'investisseur ayant opté pour l'investissement programmé n'a enregistré une perte en capital.

Période	INVESTISSEMENT IMMEDIAT						INVESTISSEMENT PROGRESSIF					
	Valorisation	Perf.	Perf. annualisée	Volatilité	Plus haut	Plus bas	Valorisation	Perf.	Perf. annualisée	Volatilité	Plus haut	Plus bas
Du 31/08/2007 au 31/07/2015	159 857 €	66,52%	6,58%	6,22%	166 537 €	88 851 €	143 535 €	49,52%	5,16%	3,38%	148 929 €	96 000 €
Du 31/08/2008 au 31/07/2015	163 527 €	70,34%	7,91%	5,70%	170 316 €	90 526 €	138 850 €	44,64%	5,41%	3,46%	144 079 €	96 000 €
Du 31/08/2009 au 31/07/2015	156 634 €	63,16%	8,50%	5,31%	163 059 €	96 000 €	131 569 €	37,05%	5,39%	3,58%	136 528 €	96 000 €
Du 31/08/2010 au 31/07/2015	139 273 €	45,08%	7,73%	5,24%	145 000 €	95 317 €	126 244 €	31,50%	5,63%	3,75%	131 003 €	96 000 €
Du 31/08/2011 au 31/07/2015	137 522 €	43,25%	9,40%	5,49%	143 189 €	95 306 €	120 973 €	26,01%	5,95%	3,97%	125 513 €	96 000 €
Du 31/08/2012 au 31/07/2015	125 638 €	30,87%	9,38%	5,76%	130 831 €	95 680 €	115 124 €	19,92%	6,24%	4,26%	119 380 €	96 000 €
Du 31/08/2013 au 31/07/2015	121 064 €	26,11%	12,30%	6,21%	126 096 €	96 000 €	109 326 €	13,88%	6,72%	4,66%	113 200 €	96 000 €
Du 31/08/2014 au 31/07/2015	108 298 €	12,81%	12,81%	8,16%	112 804 €	96 000 €	100 374 €	4,56%	4,56%	4,96%	103 331 €	96 000 €

Ce type de solution offrant de facto une garantie implicite en capital, il est intéressant de le comparer à un investissement immédiat à 100 % fonds euros. Comme l'atteste le tableau ci-après, les chiffres se passent de tout commentaire puisque la performance des fonds patrimoniaux avec un investissement progressif aboutit à une performance moyenne supérieure de 20 % à celle de l'investissement sur le fonds en euros.

Période	INVESTISSEMENT IMMEDIAT EN FONDS EN EUROS					
	Valorisation	Perf.	Perf. annualisée	Volatilité	Plus haut	Plus bas
Du 31/08/2007 au 31/07/2015	122 819 €	27,94%	3,13%	0%	122 819 €	96 000 €
Du 31/08/2008 au 31/07/2015	118 048 €	22,97%	3,00%	0%	118 048 €	96 000 €
Du 31/08/2009 au 31/07/2015	113 763 €	18,50%	2,87%	0%	113 763 €	96 000 €
Du 31/08/2010 au 31/07/2015	110 241 €	14,83%	2,80%	0%	110 241 €	96 000 €
Du 31/08/2011 au 31/07/2015	106 560 €	11,00%	2,64%	0%	106 560 €	96 000 €
Du 31/08/2012 au 31/07/2015	103 515 €	7,83%	2,54%	0%	103 515 €	96 000 €
Du 31/08/2013 au 31/07/2015	100 655 €	4,85%	2,40%	0%	100 655 €	96 000 €
Du 31/08/2014 au 31/07/2015	98 136 €	2,22%	2,22%	0%	98 136 €	96 000 €

Si malgré tout, vous estimez que l'investissement progressif sur des fonds patrimoniaux demeure encore trop risqué, c'est-à-dire que vous jugez le niveau de volatilité de l'ordre de 3 % à 5 % trop important, rien ne vous empêche d'opter pour une solution d'investissement du type 50 % fonds en euros et 50 % en fonds patrimoniaux en opérant des achats mensuels. Dans ce cas, la volatilité va être réduite de moitié pour être fixée à environ 2 %.

Période	INVESTISSEMENT IMMEDIAT						INVESTISSEMENT PROGRESSIF					
	Valorisation	Perf.	Perf. annualisée	Volatilité	Plus haut	Plus bas	Valorisation	Perf.	Perf. annualisée	Volatilité	Plus haut	Plus bas
Du 31/08/2007 au 31/07/2015	141 338 €	47,23%	4,95%	3,19%	144 254 €	94 857 €	133 177 €	38,73%	4,18%	1,75%	135 450 €	96 000 €
Du 31/08/2008 au 31/07/2015	140 788 €	46,65%	5,62%	3,04%	143 775 €	93 736 €	128 449 €	33,80%	4,25%	1,81%	130 656 €	96 000 €
Du 31/08/2009 au 31/07/2015	135 199 €	40,83%	5,87%	2,89%	138 018 €	96 000 €	122 666 €	27,78%	4,17%	1,87%	124 753 €	96 000 €
Du 31/08/2010 au 31/07/2015	124 604 €	29,80%	5,35%	2,78%	127 087 €	96 000 €	118 089 €	23,01%	4,23%	1,96%	120 089 €	96 000 €
Du 31/08/2011 au 31/07/2015	122 041 €	27,13%	6,18%	2,97%	124 507 €	95 890 €	113 766 €	18,51%	4,34%	2,07%	115 668 €	96 000 €
Du 31/08/2012 au 31/07/2015	114 576 €	19,35%	6,07%	3,07%	116 816 €	96 000 €	109 319 €	13,87%	4,43%	2,22%	111 090 €	96 000 €
Du 31/08/2013 au 31/07/2015	110 859 €	15,48%	7,46%	3,34%	113 028 €	96 000 €	104 990 €	9,37%	4,58%	2,42%	106 580 €	96 000 €
Du 31/08/2014 au 31/07/2015	103 217 €	7,52%	7,52%	4,26%	105 131 €	96 000 €	99 255 €	3,39%	3,39%	2,52%	100 395 €	96 000 €

En conclusion, en mêlant investissements programmés, supports patrimoniaux et fonds en euros, il est possible de se prémunir contre les pertes en capital tout en disposant d'un rendement nettement supérieur à celui résultant de l'investissement sur le seul fonds en euros. Sachez qu'il ne s'agit pas d'une étude théorique puisque, dans la pratique, l'investissement progressif est une option présente sur la plupart des contrats d'assurance vie. Dans les faits, l'assureur met en place un arbitrage automatique du support sans risque vers un ou plusieurs supports en unités de compte choisis par l'épargnant. Bien évidemment, celui-ci conserve la faculté d'y mettre fin à tout moment. Il s'agit assurément du meilleur système pour viser une performance supérieure au fonds en euros et ce en toute tranquillité.

PANORAMA DES MARCHÉS FINANCIERS

Données arrêtées au 31 août 2015

Marchés des Actions	Niveau des indices	Variation en pourcentage sur			
		2 mois	l'année	3 ans	5 ans
PARIS (CAC 40)	4 652,95	-2,87%	8,90%	36,33%	33,29%
PARIS (CAC Mid&Small)	10 604,32	-0,90%	13,37%	69,35%	72,16%
PARIS (CAC All-Tradable)	3 585,60	-2,95%	9,03%	40,45%	41,26%
EUROPE (DJ Euro Stoxx 50)	3 269,63	-4,52%	3,91%	33,96%	24,65%
NEW YORK (Dow Jones)	16 528,03	-6,19%	-7,27%	26,26%	65,04%
NEW YORK (Nasdaq Composite)	4 776,51	-4,22%	0,85%	55,74%	125,94%
FRANCFORT (Dax Xetra)	10 259,46	-6,26%	4,63%	47,18%	73,15%
LONDRES (FTSE 100)	6 247,94	-4,19%	-4,85%	9,39%	19,57%
TOKYO (Nikkei 225)	18 890,48	-6,65%	8,25%	113,70%	114,08%
MONDE (Msci World) en Euros	152,13	-6,85%	2,71%	38,55%	61,25%

Taux d'intérêt	jour le jour	2 ans	5 ans	10 ans	20 ans
FRANCE	-0,08%	-0,14%	0,30%	1,08%	1,76%
ETATS-UNIS	0,15%	0,85%	1,56%	2,21%	2,61%
ROYAUME-UNI	0,51%	0,68%	1,23%	1,80%	2,45%
JAPON	0,06%	0,00%	0,08%	0,42%	1,14%

Or et Devises	Cours	Variation en pourcentage sur			
		2 mois	l'année	3 ans	5 ans
LINGOT	32 100 €	-4,21%	1,58%	-24,13%	2,88%
NAPOLEON	192,10 €	-2,93%	2,84%	-26,14%	-0,98%
EURO / DOLLAR	\$ 1,1213	0,21%	-7,46%	-10,86%	-11,57%
EURO / LIVRE STERLING	£ 0,7307	3,03%	-5,70%	-7,83%	-11,41%
EURO / 100 YENS	¥ 135,97	-0,05%	-5,71%	38,05%	26,99%
EURO / FRANC SUISSE	CHF 1,0835	3,92%	-9,91%	-9,78%	-16,24%

CHIFFRES CLÉS DE L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

Données arrêtées au 31 août 2015

PRODUIT INTERIEUR BRUT	2 156,02 milliards d'euros au 2 ^{ème} trimestre 2015
DEFICIT PUBLIC 2014	84,8 milliards d'euros soit 4,0 % du PIB
DETTE PUBLIQUE 2015	2 089,4 milliards d'euros soit 97,5 % du PIB
TAUX DE CROISSANCE TRIMESTRIEL DU PIB	+ 0,00 % au 2 ^{ème} trimestre 2015
PRODUCTION INDUSTRIELLE	- 0,70 % en juin 2015
DEPENSE DE CONSOMMATION DES MENAGES	+ 0,40 % en juin 2015
PLAFOND DE LA SECURITE SOCIALE	3 170 euros par mois à compter du 01/01/2015
SMIC	9,61 euros à compter du 01/01/2015
INDICE DES PRIX	+ 0,20 % sur un an
INDICE DU COUT DE LA CONSTRUCTION	- 0,11 % (variation de la moyenne sur un an)
INDICE DE REFERENCE DES LOYERS	+ 0,08 % sur un an
TAUX DE CHOMAGE	10,30 % de la population active

2, avenue de Flandre - CS 15015 - 59705 MARCQ-EN-BAROEUL Cedex

Tél. : 03.20.72.07.71 - Fax : 03.20.65.29.04 - magellanconseil@magellanconseil.fr - www.magellanconseil.fr

S.A.R.L. au capital de 40 000 € - R.C.S. Lille Métropole B 392 608 311 - Code APE N° 6619B - TVA intracommunautaire N° FR20392608311

Référéncée à l'ORIAS sous le N° 07 005 844 en tant que Conseiller en Investissement Financier, Courtier d'assurance, Courtier en opérations de banque et en services de paiement

Intermédiaire Immobilier (carte professionnelle N° 2032 T) - Membre de l'ANACOFI CIF association agréée par l'AMF - Carte de démarchage financier N° 2050880203VB

Garantie financière et responsabilité civile professionnelle police N° 114.239.900 (Adhérent numéro : 226152)