



# La volatilité, un mal nécessaire ?

La prédiction est un art difficile surtout lorsqu'elle concerne l'avenir ! Ce début d'année est marqué par une hausse de la volatilité sur les marchés actions compte tenu d'une recrudescence significative de l'inflation et l'invasion de l'Ukraine par la Russie. La gestion diversifiée multi-actifs multi-devises et le temps permettent de réduire la volatilité.

Constamment les investisseurs sont confrontés à des risques qui cristallisent l'attention du moment (crises politiques, faillites, doutes sur les anticipations, crises dans les pays émergents, guerres, ...). Chaque fois les investisseurs ont tendance à créer des thèses globalisantes qui propulsent au firmament ou au trépas certains actifs.

Que peut-on retenir de cette matrice de performances (ci-contre) : les gagnants d'une année se retrouvent régulièrement perdants la suivante ; des actifs réputés sûrs comme les obligations d'états ou d'entreprises varient très significativement ; au fil du temps, nonobstant ces

extrêmes insoutenables sur le moment, les actifs retrouvent une rentabilité moyenne sur dix ans plus dans la normalité. La gestion diversifiée des actifs permet de réduire la volatilité annuelle des placements.

### Avec le temps tout s'en va !

Au jeu du market timing il est très difficile de faire le bon choix... Certains investisseurs pourraient être tentés de multiplier les allers-retours en essayant d'investir pendant les périodes de baisse et de prendre des profits lorsque les marchés progressent. Pourtant, si cette technique d'investissement peut sembler pertinente, elle est risquée en termes de performance.

En effet, les études montrent que pour bénéficier à plein de la performance de la bourse il est nécessaire d'être investi en permanence sur le marché car le rendement annuel est généralement réalisé grâce à quelques journées de forte hausse. Ainsi, quelle serait, depuis l'origine de l'indice (1992), la performance d'un investisseur qui participerait chaque année uniquement à la meilleure semaine ou à la meilleure journée ? Réponse : Il obtiendrait un résultat systématiquement inférieur à celui obtenu par un investissement continu sur l'année, à savoir 7,8 % contre 6,6 % sur la meilleure semaine de chaque année seulement et 4,7 % sur la meilleure journée de chaque année seulement (performance annualisée depuis 1992 sur l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis).

A contrario, quelle serait, depuis 1992, la performance pour un investisseur systématiquement non investi la meilleure journée de l'année ? Réponse : Cet investisseur obtiendrait un rendement cumulé de 140 %, soit 3 % annuel, depuis l'origine de l'indice contre 845 %, soit 7,8 % annuel, pour celui qui est resté continuellement investi ; soit un écart d'enrichissement de 1 à 6.

### Conclusion

Sauf pour un devin, il y a un prix à payer pour ne pas manquer la meilleure semaine ou la meilleure journée boursière. L'investisseur n'a pas d'autre alternative que de rester continuellement investi. Par voie de conséquence, il doit se résigner à subir des variations intercalaires. Beaucoup de bruit pour rien, ce que l'on désigne dans le jargon financier par la volatilité. ■

**Performances exprimées en euros (du plus au moins performant par année)**

2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Actions Japon 23.2%	Pétrole 57.0%	Actions Emergents 21%	Yen 7.9%	Actions US 33.9%	Or 14.3%	Pétrole 61.6%
Actions US 12.9%	Actions US 15.3%	Actions Japon 10.3%	Dollar 5%	Actions Euro 29.3%	Actions Japon 14.2%	Actions US 38.5%
Dollar 11.4%	Actions Emergents 14.9%	Actions Euro 10%	Or 4.1%	Pétrole 24.9%	Actions Emergents 8.9%	Actions Eur 24.1%
Yen 11%	Or 11.3%	Actions US 7%	Oblig. Etats Euro 1%	Actions Japon 24.1%	Actions US 8.6%	Dollar 7.6%
Actions Euro 7.3%	Actions Japon 8.8%	Pétrole 3.4%	Actions US 0.4%	Actions Emergents 21.1%	Oblig. Etats Euro 4.9%	Actions Emergents 5.2%
Oblig. Etats Euro 1.6%	Yen 6.2%	Oblig. Privées Euro 2.4%	Oblig. Privées Euro -1.1%	Or 20.6%	Oblig. Privées Euro 2.6%	Or 2.9%

Par Guillaume Dozin et Jérôme Magnin, associés Gestion Financière Privée (GEFIP)