

« Une méthode qui a fait ses preuves pour encourager l'investissement en actions »

Tribune de Grégory Lecler, président de Prudentia Patrimoine.



On le sait, les Français épargnent beaucoup. Réflexe humain face à l'incertitude économique, fiscale, politique (particulièrement en ce moment), le taux d'épargne des ménages français est supérieur à celui des autres nations comparables. Mais cette épargne est principalement investie sur des placements sans risque.

Or, toutes les statistiques tendent à prouver que sur longue période les rendements des placements non garantis sont supérieurs à ceux des placements garantis.

Le rôle du conseiller est alors d'encourager la diversification de l'épargne de long terme vers des supports plus rémunérateurs. Des stratégies d'investissement simples mais efficaces, comme celle mise en avant par l'écrivain et homme politique Harry Browne (1933 - 2006) doivent l'aider à expliquer à son client en quoi la recommandation délivrée est conforme à ses intérêts.

Un taux d'épargne élevé

Au deuxième trimestre 2024, le taux d'épargne des ménages français s'est élevé à 17,9% de leurs revenus. Sur ce total, près de la moitié était représentée par de l'épargne financière (8,5%). Le patrimoine des Français est principalement composé d'immobilier. Les actifs financiers se répartissent entre épargne bancaire, assurance vie et valeurs mobilières.

Des placements essentiellement sans risque

La part garantie de l'épargne financière des Français, préservant au moins le montant du capital investi (avant inflation) est relativement stable depuis plusieurs années. Elle représente entre 75% et 80% de l'encours total.

La détention de valeurs mobilières reste donc peu étendue. Bien qu'elle ait augmentée depuis 2020, notamment chez les plus jeunes, la détention de valeurs mobilières est passée de 18,7% de la population des Français de plus de 15 ans en 2008 à 10% en mars 2021.

Pour une majorité de français, les placements en actions sont réservés à ceux qui s'y connaissent suffisamment, sont trop risqués et demandent qu'on y consacre beaucoup de temps.

Or, il existe une stratégie d'investissement ne nécessitant pas de s'intéresser ou de suivre toutes les sociétés cotées, ni de se focaliser sur quelle action ou quelle obligation acheter, ni d'y consacrer beaucoup de temps (quelques minutes chaque année), mais qui a pourtant fait la preuve de son efficacité.

Le portefeuille permanent d'Harry Browne

Cette stratégie fut développée dans un livre (Fail-Safe Investing) par Harry Browne en 1999. Il préconise un investissement dans les 4 classes d'actifs les plus pures qui existent en finance : les actions, les obligations, l'or et le cash. L'investissement doit être réalisé à parts égales sur ces 4 actifs et les poches doivent être rééquilibrées chaque année. Tout simplement.

Cette stratégie repose sur deux principes phares. Tout d'abord, on ne peut pas prévoir l'évolution des marchés et il existe quatre environnements économiques : croissance, récession, inflation et déflation.

Chacun de ces cycles économiques va apparaître, dans n'importe quel ordre et pour des durées variables. A chacune de ces 4 phases du cycle économique correspond un actif qui est le plus approprié pour bien performer :

- Croissance : les actions
- Récession : les liquidités
- Inflation : l'or
- Déflation : les obligations

Cette allocation n'essaie donc pas de prédire l'évolution future de l'économie mais simplement de toujours disposer d'au moins un actif approprié pour bien performer dans le contexte présent. Il suffit de rééquilibrer chaque année le poids des 4 actifs, en vendant une partie de ceux qui auront le plus performé pour acheter ceux qui auront baissé ou le moins progressé.

Historiquement, les actions, les obligations et l'or ont eu tendance à bien performer, mais chacun leur tour, de manière totalement désordonnée. Harry Browne a sélectionné ces actifs sur la base de leur décorrélation, c'est-à-dire qu'ils vont évoluer indépendamment les uns des autres. Les liquidités quant à elles sont là pour réduire la volatilité du portefeuille.

Une performance annuelle brute proche de 8%

Sur longue période, des années 70 à aujourd'hui, un tel portefeuille aurait délivré une performance annuelle brute proche de 8%, et avec un rendement positif plus de 8 années sur 10, la plus mauvaise année ayant subi une perte de 5% seulement.

Quant au choix des supports, le plus simple et le plus efficace étant justement de ne pas choisir, des fonds de gestion passive feront parfaitement l'affaire !

Certes, un investissement 100% actions aurait permis d'obtenir de meilleurs résultats sur la même période mais si, comme la majorité des Français, votre aversion au risque est élevée, ce portefeuille permanent est une solution à envisager sérieusement.

Ceci ne doit pas être considéré comme un conseil en investissement, les performances du passé ne préjugent pas des performances futures.



Le parcours de Grégory Lecler

Président Fondateur, Prudentia Patrimoine

Grégory Lecler est diplômé du DESS de Droit du Patrimoine Professionnel de l'Université Paris-Dauphine, titulaire du Titre d'Ingénieur-Maître spécialisé en Gestion de Patrimoine décerné par l'Université Paris-Dauphine. Après une expérience réussie au sein d'un grand établissement bancaire parisien en qualité de Gérant de Fortune Senior, Grégory Lecler a fondé son cabinet, Prudentia Patrimoine en 2006 et développé une expertise reconnue dans le conseil et la gestion de patrimoine en plaçant l'écoute, la rigueur professionnelle et l'éthique au cœur de son activité.