

Vue Générale du Programme en Douze Etapes pour les Investisseurs Actifs



Première Etape. Investisseurs Actifs: Reconnaître un investisseur actif. Les investisseurs actifs espèrent choisir des gagnants parmi toutes les valeurs cotées, les périodes, les gérants de fonds ou les styles d'investissements. Or, le problème avec chacune des méthodes déployées par les investisseurs actifs est que le mouvement des marchés dépend de l'information. Les nouvelles sont imprévisibles et aléatoires. Par conséquent, les mouvements des valeurs cotées, des marchés, des gérants et des styles d'investissement sont imprévisibles et aléatoires. Les marchés étant par ailleurs efficaces, toutes les nouvelles connues sont rapidement reflétées dans les prix des valeurs. Il en résulte que l'investissement actif n'est pas une stratégie viable. La seule garantie de retour à long terme provient d'une exposition continue aux facteurs de risques économiques dont on possède l'historique sur plus de 80 ans.



Deuxième Etape. Prix Nobel: Reconnaître que les Prix Nobels ont étudié le marché. Le Prix Nobel a été conféré à de nombreux universitaires pour leur analyse des marchés financiers. L'attrait principal de leurs découvertes est qu'elles ne sont pas compromises par la nécessité de gagner une commission, de promouvoir une introduction en bourse, un magazine ou un journal. Après plus de cent ans de recherche universitaire, il a été démontré que les fonds indiciels constituent le meilleur type d'investissement. Hélas, la majeure partie des investisseurs n'a jamais lu ces études académiques, et reste donc des investisseurs actifs.



Troisième Etape. Dénicheurs: Accepter que les dénicheurs d'actions ne battent pas le marché. Le facteur premier qui détermine le succès des dénicheurs d'actions est la chance, tout simplement. De nombreuses études montrent que seuls 3% des dénicheurs d'actions battent leurs indices de référence. La plupart des dénicheurs d'actions investissent dans des valeurs qui ont bien performé dans le passé récent; or ces mêmes valeurs ont tendance à ne pas performer aussi bien au cours des périodes suivantes. La performance des actions est aléatoire, de la même manière que les nouvelles influencent leur prix. Par conséquent, il n'est pas possible de découvrir des actions dont la performance future sera supérieure.



Quatrième Etape. Anticapeurs: Comprendre que personne ne peut choisir le bon moment pour être ou ne pas être investis sur le marché. 32 lettres d'information consacrées à anticiper (timer) le marché ont été comparées au S&P500 sur une période de 10 ans. Aucune n'est parvenue à battre l'indice élargi. La raison fondamentale de cette incapacité à anticiper le marché est la haute concentration de gains et de pertes ayant lieu sur des périodes réduites à quelques jours. Sur un intervalle de 10 ans, environ 88% du total des gains de l'indice a été concentré sur juste 40 jours. Il est impossible de prédire ces 40 jours à l'avance. Des Professeurs ont étudié 15,000 prédictions par 237 timers du marché et ont conclu qu'il n'existe "aucune preuve que les lettres d'informations [préconisant le timing] peuvent anticiper le marché."



Cinquième Etape. Débusqueurs de Gestionnaires: Réaliser que les meilleurs gestionnaires de valeurs sont juste chanceux. La performance de l'indice S&P500 a battu 98% des gestionnaires de fonds au cours des 3 dernières années, et 97% au cours des 10 dernières années (données d'Octobre 2004). Deux études sur 30 ans ont montré que le même indice a battu 97% et 94% des gestionnaires. Par ailleurs, seulement 12% des 100 meilleurs gestionnaires ont réussi à répéter leur performance dans les années suivantes. Par conséquent, il n'est pas possible de débusquer avec régularité le meilleur gestionnaire de fonds communs de placements de l'année prochaine. Les portefeuilles indiciels capturent le risque et les gains du marché. Ces gains, dans un portefeuille indiciel à haut risque, sont de 14% en valeur annualisée sur les 50 dernières années, contre 11% (en valeur annualisée) pour le S&P500.



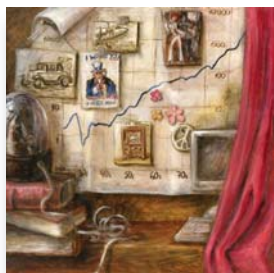
Sixième Etape. Nomades du Style: Comprendre la dérive des styles d'investissements inhérente à la gestion active. La plupart des gestionnaires de fonds communs de placements dérive d'une valeur gagante à une autre, traitant avec désinvolture l'argent des épargnants. Ces nomades du style altèrent l'objectif annoncé du fond commun de placement qu'ils gèrent. Une étude montre que 40% des fonds s'éloignent ainsi de leur style d'investissement original. Pour rendre les choses encore pire pour ces nomades, la performance des différents styles d'investissement varie de manière aléatoire, tant et si bien qu'il n'est pas possible de prédire avec régularité le style d'investissement gagant de demain.



Septième Etape. Les Partenaires Cachés (Silent Partners): Reconnaître les partenaires de vos gains. Certains partenaires empochent de larges parts de vos gains. Dans les comptes imposables, sur une période de 15 ans, les investisseurs actifs ne retiennent qu'environ 50% du total des gains sur leur mise initiale. Dans le même temps, ceux qui investissent dans des fonds indiciels retiennent environ 85% du total de leurs gains. Ils y parviennent en maîtrisant scrupuleusement la part des partenaires cachés que sont les commissions, les frais fixes, les réserves en numéraire, les impôts, le coût des transactions, etc. En minimisant le coût de ces partenaires cachés, les investisseurs augmenteront leur gains potentiels.



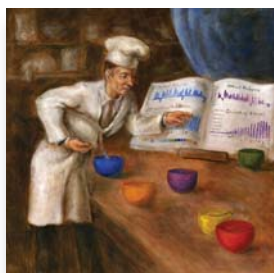
Huitième Etape. La Langue du Risque: Comprendre la relation entre risque, gains et temps. De la même manière que les juristes parlent le langage juridique, les meilleurs investisseurs parlent le langage du risque. Pour apprendre la langue du risque, les investisseurs doivent comprendre les concepts de base que sont risque, gain, temps et corrélation. Comprendre la langue du risque est essentiel pour investir avec succès. La plupart des investisseurs courent après les gains à court terme d'actions, de marchés, de gestionnaires ou de styles particuliers sans jamais vraiment comprendre l'impact sur leurs gains du risque, du temps et de la corrélation. Mieux vous maîtrisez la langue du risque, plus hautes seront votre capacité et votre exposition au risque, et plus hauts seront vos gains potentiels.



Neuvième Etape. Histoire: comprendre l'historique des risques et des gains des indices. Les données à long terme sont nécessaires pour estimer le risque et les gains potentiels pour les différents indices boursiers. Nous disposons à présent de presque 80 ans de données mensuelles sur le risque et les gains de plusieurs indices importants. Cette quantité gigantesque de données empiriques démontre que les fonds indiciels offrent le choix d'investissement le plus sûr et le plus logique. Puisqu'il est impossible de prédire le futur sur la base des événements récents, seule l'étude des données du marché sur le long terme permet d'établir des distributions de probabilités pour le risque et gain potentiels d'un investissement donné.



Dixième Etape. Capacité au Risque: Analysez les cinq dimensions de votre capacité au risque. Un questionnaire de capacité au risque vous aidera à déterminer votre capacité personnelle et unique à tolérer le risque. Cinq dimensions de votre capacité au risque seront mesurées extensivement, retournant un score spécifique et un portefeuille indiciel correspondant à ce score. Les dimensions de votre capacité au risque sont votre horizon temporel, votre connaissance de la bourse, votre revenu, la valeur nette de vos actifs, et votre attitude vis-à-vis du risque. C'est là votre contribution la plus importante au processus d'investissement. Elle se traduira par une déclaration de stratégie d'investissement, qui fournira les règles pour votre avenir financier.



Onzième Etape. Exposition au Risque: Analysez les cinq dimensions de votre exposition au risque. Plus de 90% des gains d'un portefeuille diversifié de fonds indiciels peut s'expliquer par l'exposition aux cinq dimensions du risque. Ces dimensions sont le marché, la taille, la valeur, le terme et le défaut. Une fois que les investisseurs auront déterminé leur capacité au risque lors de la Dixième Etape, ils ou elles seront associés à un portefeuille indiciel choisi parmi une gamme de 20 portefeuilles. Les fonds indiciels sont utilisés pour minimiser la charge fiscale et maximiser les gains potentiels. La simulation montre qu'un portefeuille indiciel correctement profilé surpasse la performance annualisée de l'index S&P500 par 3% sur les derniers 50 ans, au même niveau de risque et après déduction des frais de gestion des fonds et de conseil financier.



Douzième Etape. Investir Tranquille: Investissez, détendez-vous et restez équilibré. La voie de la guérison pour les investisseurs actifs s'achève par la reconnaissance qu'une stratégie d'achat à long terme et de rééquilibrage périodique d'un portefeuille de fonds indiciels, est la meilleure manière de maximiser les gains potentiels de leurs investissements. Un conseiller en finance qui parle couramment la langue du risque et qui comprend le fonctionnement des marchés est le mieux à même de planifier, de mettre en oeuvre et d'entretenir un portefeuille hautement efficient de fonds indiciels à bas coût, fiscalement optimisés et à un niveau de risque approprié. Une fois ce plan d'investissement mis en place, les investisseurs peuvent finalement se détendre et prendre la vie du bon côté.