

# **Module 11**

## **Investissement passif et investissement entreprenant**

## **Investissement passif défensif**

- Allocation du capital entre actions et obligations
- Définir l'allocation selon les valorisations des marchés actions et les rendements obligataires. Par exemple :
  - Surpondérer les actions lorsque leur rendement au sein du S&P 500 est supérieur aux taux des obligations de l'Etat US sur 10 ans
  - Surpondérer les obligations lorsque les coupons sont supérieurs de 6 points aux dividendes du S&P 500
- En France, pour les obligations, privilégier les fonds obligataires sur les UC des assurances vie ou les fonds euros sur les assurances vie
- Dans d'autres pays à fiscalité plus favorable, on pourra sélectionner ses obligations.
- Respectez coûte que coûte votre système d'allocation ! Il est particulièrement important de ne pas se laisser influencer par l'euphorie au moment des bulles.



## Question

- Quelle allocation choisiriez-vous aujourd'hui ?

## **Actions pour l'investisseur défensif : mais pourquoi faire ?**

- Les actions ont tout à fait leur place dans un portefeuille défensif : elles ne sont pas dangereuses, loin de là !!!
- C'est historiquement la meilleure parade contre l'inflation à long terme
- Les profits réinvestis dans l'entreprise peuvent se démultiplier avec le temps

## **Actions pour l'investisseur défensif : comment les choisir ?**

- 4 principes simples :
  1. Diversification
  2. Uniquement les entreprises de taille importante, reconnue, et non surendettées
  3. Long historique de paiement de dividendes
  4. Valorisation modérée : pas plus de 25 fois les bénéfices moyens de l'entreprise sur les 7 années précédentes, et pas plus de 20 fois les bénéfices de la dernière année
- Option : pondérer périodiquement selon l'évolution du portefeuille

## **Questions**

- Quel degré de diversification est adéquat pour vous ?
- Quel degré d'endettement vous paraît acceptable pour une entreprise ?

## **Allocation de capital pour l'investisseur entrepreneur**

- De base, on part également sur une allocation entre actions et obligations de qualité
- L'investisseur entrepreneur pourra aller chercher d'autres types d'instruments : mais toute déviation de la ligne de conduite de base devra être **rigoureusement** justifiée
- On évitera tout de même :
  - Les obligations et les convertibles de qualité inférieure (junk) à plus de 70% du pair. Pour celles à faible coupon, on ira même les chercher beaucoup plus bas
  - Toute nouvelle émission d'actions ou d'obligations
  - Les entreprises dont les bénéfices sont excellents dans un passé récent uniquement

**Actions pour l'investisseur entrepreneur**  
**Guide de bonnes pratiques (1/2)**

- Acheter lorsque le marché est bas et vendre lorsqu'il est haut
- Acheter des actions de croissance choisies avec la plus grande attention
- Acheter des instruments pas chers, même quand ce sont des actions de croissance !
- Investir dans les situations spéciales

## **Actions pour l'investisseur entrepreneur**

### **Guide de bonnes pratiques (2/2)**

- Acheter des actions de grandes compagnies impopulaires
- Acheter tous les instruments à prix cassés : il s'agit d'acheter des instruments (actions, obligations, ou même des options et warrants) dont la valeur est supérieure d'au moins de 50% à leur prix. Cela arrive souvent lorsque les bénéfices sont temporairement décevants. Mais **attention à bien s'assurer que la nature de la déception est vraiment temporaire**
- Prendre des entreprises dont la valeur des actifs courants retranchés de toutes les dettes est supérieure à leur capitalisation boursière. **Un portefeuille diversifié de telles actions se comporte très bien en termes de performances**

## Fin du module 11

- Vous savez faire la différence entre une démarche d'investissement passive et entrepreneurale
- Vous avez des éléments de réflexion pour mettre en place une stratégie d'investissement adaptée à votre personnalité et votre envie de vous impliquer

### **Exercice :**

Envoyez l'allocation de portefeuille que vous choisiriez entre obligations et actions aujourd'hui à [FormationVIP@berichcorp.com](mailto:FormationVIP@berichcorp.com) en précisant

« Formation module 11 » dans le titre du mail.

Vous pouvez y joindre vos réponses aux autres questions et dire dans l'e-mail si vous souhaitez vous tourner vers l'investissement passif ou entrepreneurial en justifiant votre choix

## **Rappel des questions**

- Quel degré de diversification est adéquat pour vous ?
- Quel degré d'endettement vous paraît acceptable pour une entreprise ?
- Quelle allocation obligations/actions choisiriez-vous aujourd'hui ?