

Les fiches thématiques

Placements financiers

Rentabilité des placements financiers

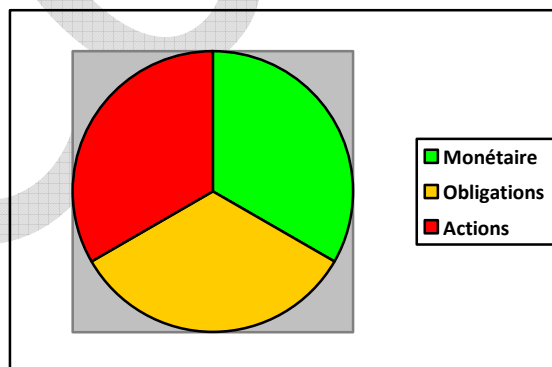


Plusieurs idées reçues en matière de placement financier méritent d'être appuyées par quelques chiffres. Cette fiche vise à donner quelques repères quant à la rentabilité que l'investisseur est en droit d'attendre d'un placement financier. Nous aborderons ici les trois principales classes d'actifs : monétaire, obligation (ou fonds Euro), et action.

Les chiffres qui suivent sont des moyennes historiques : Ils sont donc représentatifs de rentabilités à long terme, donc masquant des performances moindres ou meilleures sur des durées plus courtes.

De même, ces rentabilités sont estimées sur la base d'indices financiers représentatifs de l'ensemble du marché (indice boursier, taux au jour le jour etc...) : L'investisseur lambda qui sélectionnerait des titres non représentatifs de ces indices, obtiendrait une rentabilité qui pourrait être très éloignée, pour le meilleur ou le pire : c'est là qu'entre en jeu la qualité du gestionnaire de portefeuille (sa sélection, ses anticipations, sa flexibilité).

Enfin, nous mentionnerons les rentabilités en terme réel (inflation déduite), seul indicateur de création de valeur pour l'investisseur.



1. Marché monétaire, livret A et inflation

Placement	Monétaire		Livret A		Inflation
	Brut	Réel (2)	Brut	Réel (2)	
Moyenne (1)	7.3%	2.1%	4.7%	-0.5%	5.2%
2009	0.3%	-0.7%	1.25%	0.25%	1%

(1) Le taux moyen annuel est calculé depuis 1969 soit une période de 40 ans,

(2) Net d'inflation.

Commentaires : En terme réel, contrairement à une idée reçue, le livret A était le placement le plus sûr pour perdre de l'argent ces 40 dernières années. Heureusement que sa fiscalité favorable permet de rattraper un rendement finalement assez médiocre, sans doute le prix de la liquidité.

2. Marché obligataire

Support	Fonds Euro (3)		Obligations d'Etat (4)		Inflation
	Brut	Réel	Brut	Réel	
Moyenne (1)	8.7%	3.5%	8.2%	3%	5.2%
2009	3.6%	2.6%	3.5%	2.5%	1%

(3) Moyenne du marché de l'assurance-vie,

(4) Obligations de l'Etat français à maturité 10 ans.

Commentaires : Le fonds Euro des compagnies d'assurance-vie a permis de délivrer une rentabilité réelle supérieure à 3% depuis 40 ans. Le tout avec une garantie du capital, une disponibilité et une fiscalité favorable.

Par ailleurs, ces chiffres confirment qu'une épargne placée en fonds euro est préférable à la détention d'obligations d'Etat en direct : La fiscalité est plus favorable, la liquidité meilleure et la rentabilité supérieure.

3. Marché actions

L'analyse sera ici plus approfondie du fait d'une plus grande variabilité des rentabilités selon les périodes. Les rentabilités suivantes s'entendent dividendes réinvestis.

➤ Rentabilités réelles moyennes annuelles des actions :

Depuis	1900	30 ans	15 ans	10 ans	5 ans
USA	6.5%	8%	6.5%	-2.5%	-2.1%
Europe	4.6%	8.5%	6.2%	1%	3.2%
Asie hors Japon	Non disponible		3%	10%	10%
Monde	5.8%	7%	3.5%	-0.3%	-0.1%

➤ Probabilité d'une rentabilité réelle positive (1) :

Durée du placement	Europe	Japon
30 ans	94%	58%
15 ans	80%	53%
10 ans	76%	56%
5 ans	66%	56%

(1) Calculée sur toutes les périodes glissantes depuis 1915.

Constats :

- En terme réel, la rentabilité des actions est près de 2 fois supérieure à celle des obligations, et 3 fois celle du monétaire,
- La variabilité des résultats est grande : des périodes sont très favorables, d'autres beaucoup moins. Selon les périodes, des zones géographiques sont plus performantes que d'autres,
- Les 10 dernières années n'ont pas été favorables aux actions : faute à la « bulle internet » et à la crise financière de 2008.

Conclusions :

- L'investissement en action réclame du temps : Pour espérer battre un fonds en Euro, une durée de placement supérieure à 10 ans est nécessaire, 15 ans étant préférable. De ce fait le placement en action doit être privilégié pour des projets à long terme comme la préparation de la retraite ou la transmission d'un patrimoine financier,
- Les investissements progressifs permettent de lisser les performances et réduisent le risque (prix d'achat pondéré),
- La diversification géographique est indispensable : Trop d'investisseurs sont « prisonniers » de leur marché local. Un portefeuille se doit d'être international (tous continents),
- Des performances négatives sont envisageables même sur de longues durées (exemple du Japon). L'investisseur doit en avoir conscience et accepter ce risque : Un investissement réalisé sereinement consistera à adosser le placement action à un support sans risque pour une proportion dépendant du degré d'aversion au risque de l'investisseur.

Exemples d'allocations d'actif action/fonds Euro : Performances calculées selon la proportion d'indice CAC40 dans le portefeuille (indice représentatif des actions).

CAC40/Fonds €	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
0/100	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
20/80	3%	-1%	-4%	6%	5%	8%	7%	3%	-5%	8%
40/60	2%	-6%	-11%	9%	5%	12%	9%	3%	-15%	11%
60/40	1%	-12%	-19%	11%	6%	16%	12%	2%	-24%	15%
80/20	0%	-17%	-26%	14%	7%	20%	15%	2%	-34%	19%
100/0	-1%	-22%	-34%	16%	7%	23%	18%	1%	-43%	22%