

Qu'est-ce qui rend si formidable l'investissement à long terme/?

Publié le 26 septembre 2024

Mobeen Tahir

Director, Research

- La capitalisation des bénéfiques sur de longues périodes peut aboutir à des résultats impressionnants.
- La diversification est essentielle, compte tenu du taux d'échec des actions sur de longues périodes.
- Les émotions peuvent entraver le processus, entraînant des résultats moins optimaux.

Lorsque son potentiel est pleinement exploité, l'investissement à long terme peut générer des résultats incroyables. Mais les choses ne sont pas toujours si simples...

Il existe une célèbre légende mathématique appelée le « problème des grains de blé et de l'échiquier ». Voici en quoi elle consiste : Un roi, ravi de l'invention du jeu d'échecs, proposa une récompense à son inventeur. L'inventeur demanda humblement de placer un grain de blé sur la première case d'un échiquier, deux sur la deuxième, quatre sur la troisième, et ainsi de suite, doublant le nombre de grains pour chacune des 64 cases. Le roi accepta, jugeant la demande bien modeste. Cependant, à mesure que les chiffres augmentaient de manière exponentielle, à la 64e case, le nombre total de grains atteignit 18 446 744 073 709 551 615, soit 18,45 quintillions, une quantité nettement supérieure à la quantité de blé disponible dans tout le royaume, laissant le roi désemparé et manifestement incapable d'honorer la récompense.

Bien que la plupart des personnes ayant des notions en mathématiques saisissent le principe de la capitalisation, notre comportement ne démontre pas systématiquement une compréhension réelle de ses répercussions. Une étude récente menée par Hendrik Bessembinder, universitaire réputé de l'Université d'État de l'Arizona, met en lumière, tout comme la légende des grains de blé et de l'échiquier, les rendements extraordinaires des actions à long terme¹.

L'étude analyse 29 078 actions américaines cotées en bourse à partir de la base de données du Centre for Research in Security Prices (CRSP), calculant les rendements composés sur 98 ans, du 31 décembre 1925 au 31 décembre 2023. Ces rendements reflètent une stratégie d'achat et de conservation avec réinvestissement des dividendes, couvrant la période depuis l'inclusion d'une action dans la base de données jusqu'à son retrait ou la fin de la période d'analyse.

Le tableau ci-dessous présente les cinq principales actions de cette analyse ainsi que leurs chiffres :

Source : Bessembinder, Hendrik (Hank), Which U.S. Stocks Generated the Highest Long-Term Returns? (16 juillet 2024). Disponible sur SSRN : <https://ssrn.com/abstract=4897069> ou <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4897069>. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Quels enseignements tirer de ces chiffres stupéfiants ainsi que des autres résultats de cette analyse ?

1. Rester investi, rester patient

Autrement dit, laissez le miracle de la capitalisation faire des merveilles. Oui, vous avez bien lu le tableau : un investissement de 1 dollar dans Altria Group a atteint une valeur de 2,65 millions de dollars 98 années plus tard. Un rendement composé annualisé de 16,29 % s'est traduit par un rendement cumulé stupéfiant de 265 530 000 pour cent. Les petits pas font vraiment la différence. De la même manière que l'on commence avec un seul grain sur l'échiquier, un résultat exceptionnel peut être atteint en étant prêt à parcourir patiemment les 64 cases.

2. Diversifier, bien sûr

Évidemment, ne mettez pas tous vos œufs dans le même panier. L'étude de Bessembinder démontre que le rendement composé cumulé médian de l'ensemble des actions a atteint -7,41 %, 51,64 % des actions affichant des rendements composés négatifs au cours de leur existence. Ces résultats démontrent qu'il ne suffit pas de rester investi : vous pourriez en effet investir dans les mauvaises actions et perdre l'intégralité de votre capital en visant des rendements astronomiques.

Voici toutefois ce qu'il convient de retenir : le rendement composé moyen a atteint 22 840 %, ce qui signifie qu'un investissement de 1 dollar pourrait atteindre une valeur de 229,4 dollars. Bien que ce chiffre soit nettement inférieur aux 265 530 000 pour cent d'Altria Group, il s'agit malgré tout d'un résultat incroyable, d'autant plus que le risque est considérablement atténué par rapport à celui de parier sur une action unique ou sur quelques actions seulement. En outre, la combinaison d'un résultat médian négatif et d'une moyenne fortement positive indique que les gagnants peuvent tirer l'ensemble du portefeuille vers le haut, même s'il y a beaucoup de perdants.

3. Ne pas renoncer

Nos émotions peuvent facilement entraver notre discernement. Nous sommes pris dans des cycles d'engouement et, souvent, notre peur de manquer une opportunité (fear of missing out, FOMO) nous pousse à prendre de mauvaises décisions. Ceci conduit fréquemment à commettre l'erreur d'acheter à des niveaux élevés et de vendre à des niveaux bas, ce qui s'inscrit à l'encontre des objectifs d'un investisseur.

Altria Group a-t-il généré un rendement constant de 16,29 % chaque année pendant 98 ans ? Sûrement pas ! Tous les investisseurs ont certainement été tentés de vendre à plusieurs occasions. Gardez toutefois à l'esprit que la tentation de vendre est un luxe réservé à ceux qui ont encore quelque chose à vendre. Si votre stratégie vous a écarté du marché, il n'y a plus de décisions à prendre. Comme indiqué précédemment, la plupart des actions de l'analyse ont généré des rendements négatifs au cours de leur existence.

Conclusion

Ces trois enseignements sont intimement liés. Les enseignements tirés des données sont clairs : si vous restez fidèle à une stratégie bien diversifiée dans un marché que vous jugez en plein essor et que vous ne laissez pas les émotions vous influencer, les résultats à long terme peuvent être véritablement remarquables.

Ressource supplémentaire :

En complément de la lecture de l'analyse complète, je vous encourage à visionner l'épisode du podcast FT Unhedged intitulé « The World's Greatest Stocks », qui a inspiré le contenu de cet article et qui offre une expérience d'écoute particulièrement intéressante.

1 Bessembinder, Hendrik (Hank), Which U.S. Stocks Generated the Highest Long-Term Returns? (16 juillet 2024). Disponible sur SSRN : <https://ssrn.com/abstract=4897069> ou <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4897069>.

Important Risks Related to this Article

INFORMATIONS IMPORTANTES

Communications commerciales publiées dans l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'un investissement.

Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre

émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières.

Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution.

WisdomTree Issuer ICAV

Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Central Bank of Ireland (« CBI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procèdera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds. Les investisseurs sont invités à lire le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT ») avant d'investir, et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions.

WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF

Nasdaq® et l'indice Nasdaq CTA Artificial intelligence Index sont des marques déposées de Nasdaq, Inc. (qui, avec ses entités affiliées, sont désignées conjointement « les Sociétés ») et font l'objet d'une licence concédée à WisdomTree Management Limited. Les Sociétés ne se sont pas prononcées quant à la légalité ou la pertinence du Fonds WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (le « Fonds »). Les Actions du Fonds ne sont ni émises, approuvées, vendues ou promues par les Sociétés. LES SOCIÉTÉS NE

FOURNISSENT AUCUNE GARANTIE ET DÉCLINENT TOUTE RESPONSABILITÉ CONCERNANT LE FONDS.

Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Certains des compartiments figurant sur le présent document pourraient ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments en question, qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA, seront exclusivement distribués à des investisseurs qualifiés, au sens établi par la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux ou son ordonnance d'application (chacune pouvant être amendée, le cas échéant). Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur.

À l'intention des investisseurs en France :

Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels (au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte. Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-d. le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y aèrent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y aèrent.

For Investors in Monaco: Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco