



Faut-il avoir peur des marchés boursiers en ce moment?

Voici les rendements des marchés boursiers après plusieurs crises de l'histoire :

Année	Événement	Rendement annuel sur les prochains 5 ans
1973	Embargo de pétrole	16%
1982	Inflation et taux fulgurants	28%
1987	Crash du "Black Monday"	15%
1990	Crash immobilier	17%
2000	Bulle technologique	15%
2008	Crise financière	25%

Les rendements boursiers sur les années suivant une crise peuvent être très intéressants. Ils peuvent aussi être très confondants pour plusieurs. Il faut se rappeler ce qui influence les valorisations boursières à long terme. La bonne réponse n'est pas « les cycles économiques ». La bonne réponse est : « les profits ».

Qu'est-ce qui influence les profits? L'augmentation de la population, l'augmentation des prix et l'innovation (la croissance de la productivité ou du PIB par capita). Les périodes de crise peuvent être terriblement dramatiques au niveau humain, mais elles sont aussi extrêmement propices à l'innovation et à l'augmentation de l'efficacité humaine. Évidemment, on voudrait tout de même les éviter à tout prix. Mais comme on ne peut pas tout contrôler, une fois la crise déclenchée, nous pouvons essayer de trouver de l'espoir dans ces temps difficiles.

La deuxième guerre mondiale est un drame terrible pour l'humanité. Il y a aussi eu beaucoup d'innovations. Je vous suggère le film « The Imitation Game » pour mieux comprendre les percées informatiques de Alan Turing durant la deuxième guerre mondiale. Il y a eu d'énormes avancements au niveau des ordinateurs, de l'aviation, de la médecine, de l'énergie nucléaire, des systèmes de communications, etc.

Il y a un dicton dans l'industrie des valeurs mobilières : « la bourse grimpe un mur d'inquiétudes ».

Ce dicton est devenu populaire car ce n'est pas la première fois que les marchés boursiers montent en temps de crise et d'incertitude. Mais comme l'histoire se répète régulièrement,

encore une fois les gens ont plein de doutes sur la bourse et ne comprennent pas pourquoi les marchés montent.

Encore une fois les gens oublient que la bourse est seulement un intermédiaire. On n'achète pas la bourse, on achète des parts d'entreprises. On achète des vrais actifs tangibles qui prennent de la valeur au fur et à mesure que ceux-ci augmentent leur capacité à générer des profits dans le futur.

Les gens pensent que si l'économie va mal ou va aller mal, les actions devraient tomber. Ceci est faux. L'action d'une entreprise devrait seulement tomber si sa valeur intrinsèque diminue à cause de ses perspectives de profits à long terme.

La majorité des gens semblent d'accord que l'économie va avoir de la misère pendant un certain temps (entre quelques mois et quelques années) et qu'ensuite tout va repartir comme avant. Si c'est le cas, pourquoi les gens n'acceptent pas que les marchés aient la même opinion?

Nous ne pouvons pas prédire les marchés à court terme mais il faut avoir confiance dans la résilience et dans l'innovation de l'humain. Nous ne pouvons pas prédire ce que les marchés boursiers vont faire dans les mois à venir mais nous pouvons avoir confiance ; surtout si nous choisissons des titres dont la valeur intrinsèque augmente rapidement en ces temps de crise.