

# PLACEMENTS EN ACTIONS BASÉS SUR DES RÈGLES FIXES

Thèmes abordés dans ce chapitre :

- Le potentiel de rendement élevé des actions par rapport aux ETF d'actions
- Miser sur les bonnes actions grâce à une stratégie basée sur des règles fixes
- Limiter les risques à l'aide d'une surveillance basée sur des règles fixes

Les ETF (Exchange Traded Funds) permettent aux investisseurs d'investir sur le marché des actions de manière simple, avantageuse et largement diversifiée. Ainsi, un ETF sur le marché suisse des actions du SPI permet d'investir dans plus de 200 titres en une seule transaction. Les risques spécifiques aux titres s'en trouvent réduits. Toutefois, la plupart des indices sont pondérés en fonction de la capitalisation boursière des différents titres. En conséquence, un petit nombre de titres peut avoir une forte influence sur l'évolution de l'indice. Ainsi, 10% des actions du SPI sont pondérées à hauteur de 80% dans l'indice. Les titres Nestlé, Roche et Novartis font partie des titres qui influencent le plus l'ensemble du marché suisse. Si ces poids lourds affichent une croissance faible, c'est l'indice tout entier qui en pâtit.

## POTENTIEL DE RENDEMENT ÉLEVÉ D' ACTIONS INDIVIDUELLES

Une étude menée par l'Arizona State University conclut également qu'un placement sur l'ensemble du marché des actions peut présenter des inconvénients. Les chercheurs ont en effet analysé l'évolution à long terme des actions et des obligations aux États-Unis. Comme on pouvait s'y attendre, le rendement moyen des actions est plus élevé que celui des emprunts d'État. Mais une autre conclusion étonnera plus d'un investisseur : seuls 4% des titres à peine génèrent ce rendement supplémentaire. Le reste fournit une performance inférieure à la moyenne et peut même induire une perte totale. La bonne performance du marché américain des actions tient donc surtout à quelques actions extrêmement performantes.

Étant donné qu'un ETF investit sur l'ensemble du marché, l'investissement ne porte pas uniquement sur les titres performants mais aussi sur de nombreuses actions très médiocres. Investir dans un ETF doit permettre de miser sur une large diversification et de réduire le plus possible le **risque lié à la sélection de titres** individuels. Le potentiel de rendement est toutefois limité.

Bien entendu, de nombreux investisseurs rêvent de sélectionner uniquement les actions qui réaliseront le rendement le plus élevé, ce qui est bien sûr impossible. Des approches basées sur des règles claires, éprouvées et fondées scientifiquement qui ne s'ap-

On parle de **risque lié à la sélection de titres** lorsque l'investisseur sélectionne des titres dont le rendement peut s'écarter de celui de l'ensemble du marché.

puient pas sur des prévisions incertaines peuvent toutefois s'avérer utiles. En se fondant sur des règles fixes pour sélectionner des actions individuelles, les investisseurs peuvent obtenir un rendement sensiblement plus élevé que celui du marché. Une telle stratégie complète idéalement un portefeuille d'ETF car elle permet de contenir les risques sans renoncer pour autant à un potentiel de rendement supplémentaire.

### SÉLECTION BASÉE SUR DES RÈGLES FIXES ET SURVEILLANCE SELON LE PRINCIPE DE LA FORCE RELATIVE

Bien réussir sa sélection de titres nécessite une stratégie claire et une mise en œuvre conséquente. Des stratégies efficaces fondées sur des règles fixes se concentrent de manière ciblée sur les facteurs grâce auxquels une action représente un placement prometteur. Par facteur on entend une caractéristique ou une propriété particulière d'un titre. De nombreuses recherches ont été effectuées dans ce domaine au cours des dernières décennies. Divers travaux ont permis d'identifier les propriétés des actions qui laissent présager un potentiel de rendement plus élevé. Le graphique 9.1 fournit un aperçu de facteurs importants et reconnus scientifiquement. Les actions assorties d'une force relative élevée sont celles qui offrent un potentiel de rendement particulièrement élevé. Cette approche est aussi très indiquée pour sélectionner les futurs titres gagnants.

#### FACTEURS IMPORTANTS INFLUENÇANT LES ACTIONS

	Sélection d'actions présentant les caractéristiques suivantes	Indicateur servant à la sélection
Taille	Faible capitalisation boursière	Capitalisation boursière
Évaluation	Évaluation favorable	Rapport cours-valeur comptable
Dividende	Rapport cours-valeur comptable	Rendement du dividende
Fluctuations faibles	Fluctuations de cours faibles dans le passé	Volatilité des douze derniers mois
Force relative	Rendement supérieur à celui du marché dans le passé	Rendement des six derniers mois par rapport au marché

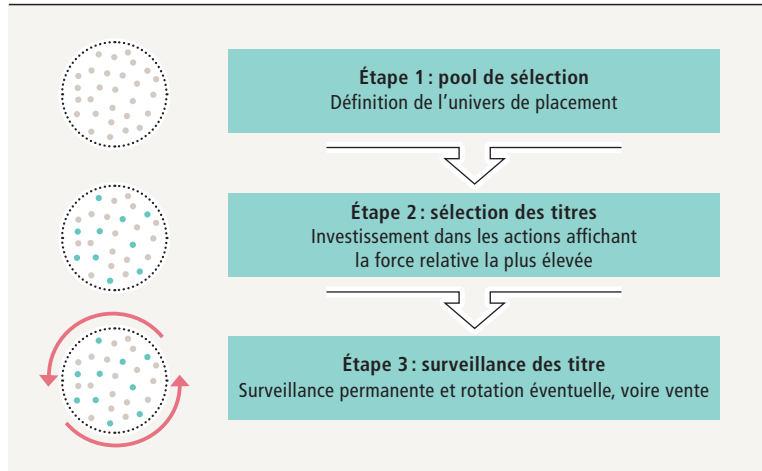
**Graphique 9.1:** divers facteurs permettent de dégager un rendement sur actions supérieur à celui du marché.

**Force relative : acheter les titres performants**

La force relative revient à appliquer le principe consistant à acheter les titres performants. En vertu de celui-ci, les actions qui ont affiché une bonne évolution récentes réaliseront généralement aussi un bon rendement dans un futur proche. Dans ce contexte, on dit que de telles actions possèdent un « momentum » positif, ou une force relative par rapport à d'autres titres ou au marché. L'investisseur qui applique le principe de la force relative achète des actions qui ont bien performé dernièrement. Il évite en conséquence les titres qui ont récemment réalisé un mauvais rendement.

Une stratégie de la force relative consiste à analyser les tendances de différentes actions sur la base de l'évolution des cours passée. Des facteurs exogènes tels que les informations politiques ou fondamentales n'entrent pas en ligne de compte. Les investisseurs désireux d'appliquer une stratégie de placement basée sur la force relative ont intérêt à procéder en trois étapes (voir graphique 9.2).

**STRATÉGIE FONDÉE SUR LA FORCE RELATIVE : MARCHÉ À SUIVRE**



**Graphique 9.2 :** une procédure en trois étapes est recommandée pour mettre en œuvre la stratégie fondée sur la force relative.

L'univers de placement correspond à l'ensemble des titres à la disposition de l'investisseur pour la mise en œuvre d'une stratégie de placement.

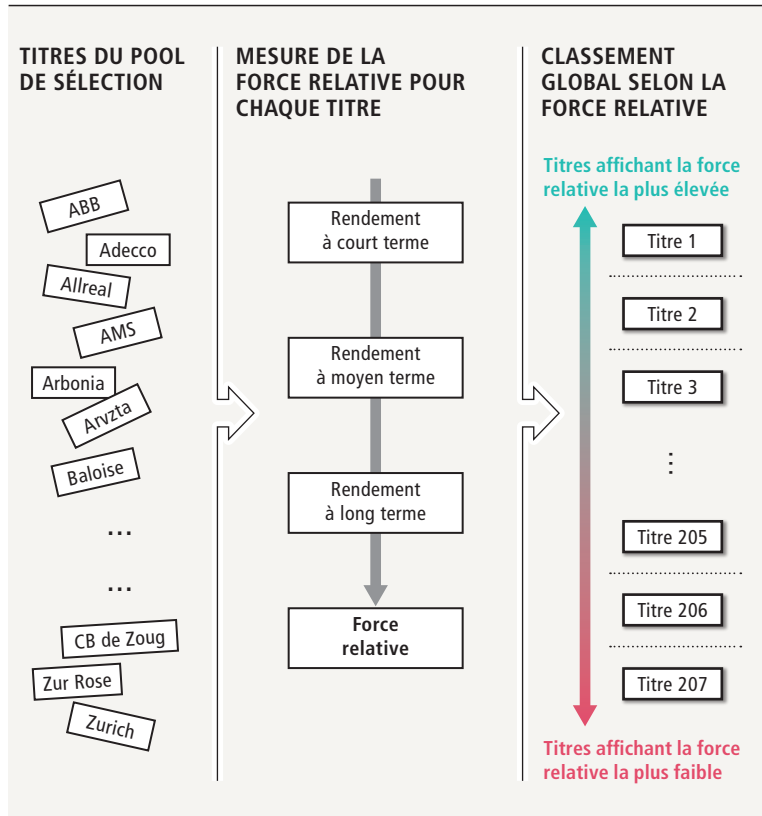
**Étape 1 : pool de sélection** Dans un premier temps, l'investisseur définit le groupe d'actions dans lequel il choisira des titres. Cet univers de placement correspond généralement à un indice d'actions. Les indices comptant un grand nombre de titres tels que le SPI, qui inclut plus de 200 actions, sont plus indiqués que les in-

**CONSEIL**

Sur le portail financier VZ (vzportail-financier.ch), vous pouvez procéder à des classements d'actions selon différents critères sous > Cours & Marchés > Ma bourse.

dices englobant peu de titres tels que le SMI, qui n'en compte que vingt. Un indice composé de nombreux titres comporte généralement davantage de titres intéressants, l'indice, et donc l'univers de placement, peut porter sur un seul pays, sur une région ou sur le monde entier. L'investisseur optera pour un pays ou une région en fonction des placements qui constituent déjà son portefeuille.

**Étape 2 : sélection des titres** Dans un deuxième temps, l'investisseur doit définir la manière dont la force relative des différentes actions est calculée. Dans le cadre d'une stratégie simple, il peut par exemple définir trois critères : le rendement à court, à moyen et à long terme de chaque action contenue dans le pool de sélection. Il établit ensuite un classement pour chacun de ces critères. Pour cela, il trie les actions en fonction des rendements réalisés

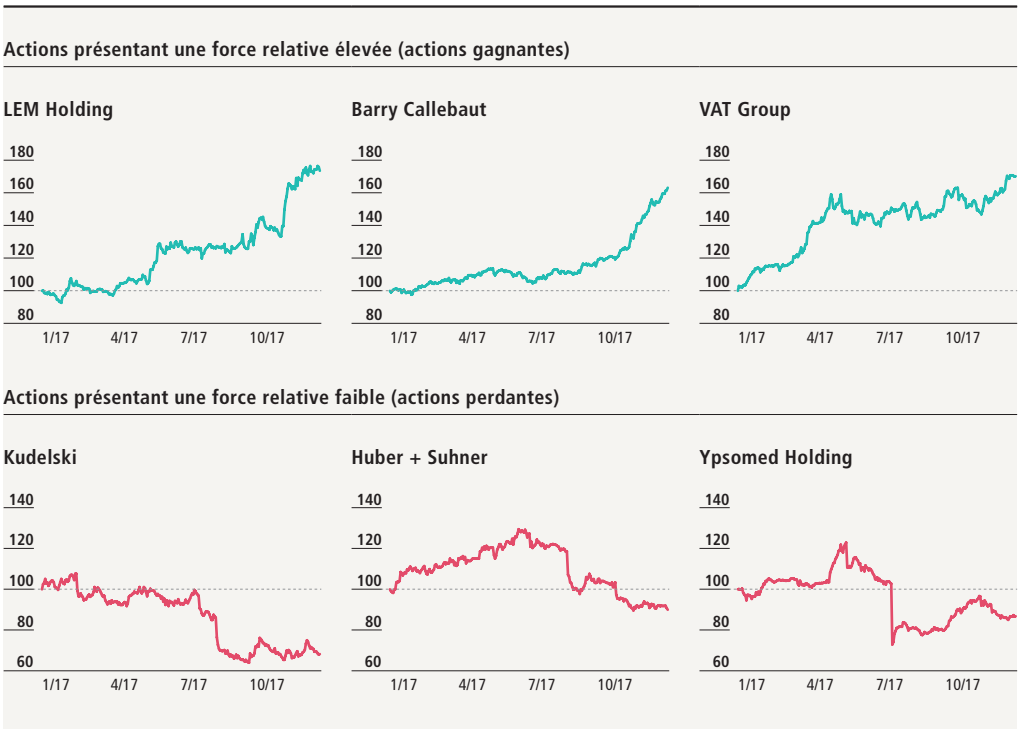
**ÉTABLISSEMENT D'UN CLASSEMENT EN FONCTION DE LA FORCE RELATIVE**

**Graphique 9.3 :** une fois calculée, la force relative des titres contenus dans le pool de sélection (dans cet exemple, il s'agit des 207 actions du SPI) sert à établir le classement global.

sur différentes périodes. Il établit finalement un classement global sur la base de ces trois classements (voir graphique 9.3) dont la pondération peut être identique ou non. En plus des critères de rendement, les stratégies plus élaborées tiennent compte d'indicateurs supplémentaires tels que la volatilité (qui permet de mesurer le risque) ou analysent plus précisément la tendance générale de l'évolution des cours.

L'investisseur investit uniquement dans les titres présentant la force relative la plus élevée, c'est-à-dire ceux qui occupent le haut du classement. L'investisseur peut investir dans cinq ou dix titres voire davantage, en fonction de son objectif de rendement et de sa tolérance au risque ainsi que de la diversification globale recherchée. Moins il retient de titres, plus le potentiel de rendement mais aussi le risque sont élevés. Le graphique 9.4 représente trois actions du SPI affichant chacune une force relative élevée et faible.

**EXEMPLES D' ACTIONS GAGNANTES ET PERDANTES**



**Graphique 9.4 :** trois titres dont la force relative est respectivement la plus forte et la plus faible sur le marché suisse des actions (état au 31.12.2017).