

LE POINT DE VUE DU GERANT

FEVRIER 2021

Chers investisseurs,

Quand il s'agit de générer des rendements élevés en bourse, la chose primordiale est de sélectionner des valeurs de bonne qualité. Ceci est connu sous le nom de « stock-picking ». Depuis que j'ai repris, il y a 12 ans maintenant, la gestion du fonds **Prévoir Gestion Actions**, mon objectif a toujours été de vous offrir les meilleurs rendements dans la durée, avec seulement quelques ajustements pour gérer le risque.



Aujourd'hui, je suis ravi de vous informer que **Prévoir Gestion Action**, en janvier dernier, a reçu, en Allemagne, le prix « Goldener Bulle » (taureau d'or) du meilleur fonds actions de la zone Euro, non seulement sur 3 ans mais également 5, 10 et 20 ans.



Le fonds a également terminé à la deuxième place en ce qui concerne la performance sur 1 an. Pour en arriver là il a fallu investir dans des sociétés de première qualité, et cela dans la durée. Ainsi un investissement dans le fonds de 100 000 € en janvier 2009, a progressé de 14,51% par an pour arriver à un montant de 481 790 € à la fin de l'année 2020. Ceci est à comparer avec un rendement de 7,71% par an - soit un montant de 225 219 € s'il avait été investi uniquement dans l'Eurostoxx 300 (dividendes réinvestis). C'est l'illustration du miracle des intérêts composés : la huitième merveille du monde selon Albert Einstein !

Il apparaît logique que tout un chacun souhaite investir dans des sociétés de grande qualité, mais dans notre industrie telle qu'elle fonctionne aujourd'hui, ce n'est pas toujours le cas. Il est très surprenant, lors de discussions (je préfère même dire « bruits sur les marchés ») avec les gérants d'actifs, d'écouter les argumentaires d'investissement. Les motivations sont très hétéroclites. Cela va d'allocations liées à des projets politiques, ou se basant sur des prévisions économiques, des anticipations sur les taux d'intérêts et les politiques monétaires des banques centrales, à l'anticipation des taux de changes, du contrôle des risques en passant par des arbitrages entre produits. Tout cela ne fait pratiquement jamais référence au fait d'investir « tout simplement » dans des sociétés de première qualité ayant un business model résilient et attractif.

Cette façon d'agir, que je constate depuis de nombreuses années, s'explique selon moi par leur méthodologie d'investissement : la recherche des titres « peu chers » afin de faire « le Coup » avec un grand « C ». Une véritable obsession. Ma longue expérience me permet de penser qu'il y a toujours de bonnes raisons pour qu'une société soit faiblement valorisée et corollairement, les valeurs de première qualité sont toujours considérées comme trop chères. Néanmoins, si vous êtes un investisseur à long terme, être investi dans une bonne entreprise sera le facteur déterminant de la performance de votre investissement. Bien plus que le cours au moment de l'achat. Et si votre horizon d'investissement est à court terme, j'ai un bon conseil : n'investissez pas en bourse !

Il me semble évident qu'il est illusoire de vouloir obtenir des résultats positifs significatifs (surperformance) avec des sociétés de faible ou même de moyenne qualité. Investir dans des sociétés de qualité inférieure présente un inconvénient de taille : le « timing » de l'investissement. Si l'achat n'est pas réalisé au bon moment alors il sera source de destruction de valeur du fait de la faible résilience de la société achetée.

Lorsqu'on se réfère au « market timing », j'aime à dire qu'il y a deux types d'investisseurs : ceux qui ne savent pas le faire et ceux qui ne savent pas encore qu'ils n'arrivent pas à le faire dans la durée.

Depuis des années, notre stratégie n'a jamais varié de ce modèle qualitatif. Nous investissons dans des sociétés de première qualité et nous laissons courir les gains car les marchés ne s'arrêtent jamais au prix juste ! Notre horizon d'investissement est indéfini et nous ne renoncerons pas à cette approche pragmatique qui est le gage de notre surperformance sur le long terme.

GÉRANT
Armin ZINSER

