

Savoir choisir le bon moment pour investir sur les marchés :

Qu'est-ce que le market timing ?



Chaque mois de janvier débute par un déluge de notes prospectives et de prévisions de marché pour l'année à venir. Les questions ont un air de déjà-vu : peut-on parler d'un tournant économique ? Allons-nous assister à une hausse ou à une baisse des marchés ? Quand les banques centrales commenceront-elles à baisser leurs taux en 2024 ? Les conditions de liquidité vont-elles s'améliorer ou empirer ?

À mesure que l'année avance, de nombreux investisseurs entendront certains dictons courants sur les marchés financiers, tels que « sell in May and go away » (vendre en mai et s'en aller) issus d'une idée fantaisiste selon laquelle il vaudrait mieux éviter les marchés boursiers et de détenir des liquidités pendant les mois d'été. Derrière ces questions familières et ces vieux adages se cache l'idée du « market timing », une approche de l'investissement qui tente de saisir le moment où les prix des actifs changent de direction.

En théorie, cela peut sembler une approche sensée de l'investissement. Toutefois, se concentrer sur le « market timing » est une stratégie d'investissement

extrêmement controversée. Par ailleurs, ses plus fervents détracteurs diraient même qu'il ne s'agit pas du tout d'une stratégie, mais plutôt d'un énorme pari.

Charlie Munger, vice-président de Berkshire Hathaway et associé incontournable de Warren Buffett, nous a quittés en novembre dernier, peu avant son 100^e anniversaire, mais ses nombreuses observations et commentaires incisifs resteront dans les mémoires pendant des années. L'un d'entre eux est particulièrement pertinent concernant le problème du market timing : « Le monde est rempli de parieurs intrépides, et ils n'obtiendront jamais d'aussi bons résultats que les investisseurs patients.¹ »

Le market timing est un style d'investissement qui vise à saisir les moments auxquels les cours sont sur le point de changer de direction, dans le but de bénéficier des gains à court terme. Celui-ci est souvent comparé à la stratégie « Time in the Market », l'idée selon laquelle il est plus pertinent de conserver ses positions plutôt que d'essayer d'anticiper les mouvements du marché.

Les adeptes du « market timing » s'appuient sur une série de techniques pour atteindre leurs objectifs. Ceux-ci peuvent guetter certains signaux spécifiques et vendre ou acheter quand certains chiffres, telles que les statistiques économiques, atteignent certains niveaux. Autrement, ils peuvent observer les tendances du marché et acheter ou vendre en cas de chute ou de hausse des cours à un niveau situé hors d'une fourchette historique. Cependant, si les tournants des marchés paraissent évidents avec le recul, il est beaucoup plus difficile, voire impossible, de repérer ces moments en temps réel.

La plus grande difficulté de ce type de stratégies consiste à distinguer les signaux significatifs du simple « bruit du marché ». Sur les marchés financiers, le « bruit » désigne la cacophonie de données qui peuvent masquer les véritables tendances sous-jacentes des cours.

Les prix des actions évoluent constamment et chaque mouvement est le résultat de transactions individuelles. Les traders peuvent réagir à une information particulière, à leurs propres objectifs dynamiques, ou pire, à leurs propres rêves ou craintes.

Pour pouvoir anticiper le marché, un trader doit être capable de distinguer le bruit des véritables signaux. Il doit également pouvoir le faire de manière cohérente, car même s'il y parvient de temps en temps, lorsqu'il se trompe, il manque des gains et peut même subir des pertes.

Historiquement, les stratégies d'investissement à long terme ont produit des rendements solides supérieurs à l'inflation. Entre 1996 et 2022, le S&P 500 a enregistré des rendements moyens de 6,8 % par an en termes réels². Cette période a pourtant vu les marchés chuter plusieurs fois, souvent de manière imprévue, comme lors de la crise financière mondiale de 2007 à 2008.

Conserver ses positions sur 25 ans aurait permis d'obtenir des rendements supérieurs à l'inflation. Battre ces performances en tentant d'anticiper le marché aurait supposé de prévoir avec précision la plupart des hausses et des baisses à court terme.

Les investisseurs les plus respectés de la planète voient généralement le market timing d'un mauvais œil. Warren Buffett a un jour déclaré qu'il n'était « pas doué pour prévoir les mouvements à court terme des cours des actions », en ajoutant : « Je n'ai jamais eu la moindre idée de ce que le marché boursier allait faire au cours des six prochains mois, ou de l'année prochaine, ou des deux années à venir. »

Conserver ses positions n'est pas de la gestion passive. Bien que cela consiste aussi à détenir des investissements pendant des périodes plus longues, cela demande du discernement et une approche active de l'analyse de marché. Investir dans des entreprises en croissance qui ont du potentiel et conserver, ou même augmenter ces investissements sur plusieurs années, est un type d'investissement actif à long terme.

Attendre le bon moment pour une transaction s'inscrit toujours dans l'investissement actif à long terme, mais qui n'essaie pas de tirer profit des signaux du marché à court terme. Ignorer les signaux de marché qui n'ont pas de réelle signification est, en soi, une décision active : l'investissement actif rationnel implique des processus rigoureux basés sur l'analyse plutôt que des décisions d'opportunité motivées par les émotions.

En ce qui concerne l'évolution des marchés en 2024, les attentes sont mitigées. Les chiffres de la croissance économique sont encore volatils pour de nombreuses économies, et les perspectives concernant les taux des banques centrales restent incertaines. Par exemple, Andrew Bailey, le gouverneur de la Bank of England a récemment averti qu'il faudrait encore un certain temps avant que l'inflation n'atteigne le niveau souhaité⁴, tandis que le Comité de politique monétaire de la banque a indiqué qu'une nouvelle hausse des taux d'intérêts n'était pas à exclure⁵.

Cette incertitude est au cœur du débat sur le market timing. Choisir un moment précis pour investir dans des actions ou d'autres actifs risqués peut se révéler compliqué, et les indicateurs à court terme tels que les données sectorielles ou les résultats des sociétés (supérieurs ou inférieurs aux attentes), peuvent entraîner d'importantes fluctuations des cours à court terme.

Vous voulez en savoir plus sur les marchés financiers ?

- ✉ info@maubourg-patrimoine.fr
- F. 01.42.85.80.00