

Bonjour,

J'espère que vous et vos proches allez bien.

Anita Roddick, créatrice de The Body Shop, a dit :

« *Je ne veux pas uniquement quelque chose où investir, je veux quelque chose à laquelle je puisse croire* ».

Donner du sens à un investissement, c'est notre façon de penser et d'investir depuis toujours.

### Préambule :

On ne parlera ni de la crise ukrainienne et des dangers qu'elle fait peser sur l'équilibre de l'Europe et sur l'économie mondiale, ni de la Corée du Nord qui vient d'effectuer son 6<sup>ème</sup> essai de lancement de missile en moins d'un mois.

On ne développera pas les bons chiffres de l'économie française dernièrement publiés avec une croissance de 7% sur l'année 2021, du jamais vu depuis 52 ans, à relativiser avec la baisse de 8% en 2020, ou encore les très bons chiffres du chômage au plus bas depuis 10 ans.

En ce début d'année 2022, je vous propose une note un peu différente des autres.

Il nous a semblé important de rentrer un peu plus dans le détail des investissements que nous réalisons pour votre compte.

### Lexique : (définitions schématiques)

Indice Boursier : type CAC 40, Nasdaq, Dow Jones, Dax,...

Chaque pays a une bourse avec un indice qui est un indicateur de performance, il est le plus souvent basé sur les plus grandes entreprises représentant un secteur d'activité ou géographique.

Action :

Une action est un actif financier représentant une quote part d'une entreprise.

Obligation :

Une obligation est un actif financier correspondant « schématiquement » à une dette, soit d'entreprise, soit d'un état, délivrant un coupon de remboursement jusqu'à l'échéance avec un taux d'intérêt.

Fonds ou ligne de fonds :

C'est ce que nous utilisons pour investir.

C'est une « poche » comprenant en moyenne 60 actions ou obligations, ou un mix des deux.

Cette poche peut être sur un secteur d'activité, une zone géographique précise ou mondialisée.

Capitalisation :

C'est la valeur d'une entreprise sur les marchés. Schématiquement il y a 4 types de capitalisations.

MicroCap : valeur inférieure à 300 millions €

SmallCap : valeur comprise entre 300 millions € et 2 milliards €

MidCap : valeur comprise entre 2 milliards € et 10 milliards €

LargeCap : valeur supérieure à 10 milliards €

### Volatilité :

La volatilité définit le niveau de risque d'un actif ou des marchés en fonction des variations de performance. Il est calculé sur une moyenne historique de la valeur de l'actif et sur une durée déterminée.

### Niveau de risque :

C'est une échelle de risque à 7 niveaux permettant de classer les actifs en fonction de leur volatilité.

Niveau 1 : volatilité comprise entre 0% et 0,5% (fonds euros)

Niveau 2 : volatilité comprise entre 0,5% et 2%

Niveau 3 : volatilité comprise entre 2% et 5%

Niveau 4 : volatilité comprise entre 5% et 10%

Niveau 5 : volatilité comprise entre 10% et 15%

Niveau 6 : volatilité comprise entre 15% et 25%

Niveau 7 : volatilité supérieure à 25%

### Inflation :

Selon Le Robert, c'est un « accroissement excessif des instruments de paiement (billets de banque, capitaux) entraînant une hausse des prix et une dépréciation de la monnaie.

Pour faire simple, c'est, schématiquement, la hausse des prix. Son calcul se base sur l'indice des prix à la consommation (IPC).

Elle est liée soit à un accroissement massif de la monnaie, soit à un choc d'offres ou raréfaction du produit.

### Taux d'intérêt nominal :

C'est le prix fixé, en pourcentage, lors de l'opération de prêt qu'il faut payer pour emprunter de l'argent.

### Taux d'intérêt réel :

Au fil du temps, l'inflation vient réduire la valeur réelle des sommes prêtées.

C'est le taux d'intérêt nominal corrigé des effets de l'inflation.

## **Notre méthode d'investissement :**

Premier point, nous, Arcanes Associés, sommes totalement indépendants et nous travaillons avec plusieurs compagnies d'assurances françaises ou luxembourgeoises dans lesquelles nous « piochons » les produits qui nous semblent les plus intéressants, les plus flexibles et les plus adaptés au besoin de l'investisseur.

Deuxième point, hormis les contrats de retraite et les investissements immobiliers, nous veillons à ce que les investissements financiers soient toujours disponibles afin que vous puissiez récupérer tout ou partie de vos fonds en fonction de vos aléas personnels et professionnels.

Lors de nos rendez-vous, nous définissons ensemble des objectifs et des horizons de placement nous permettant de vous proposer des allocations d'actifs ciblées.

Une fois le cadre défini, nous investissons sur les marchés financiers avec des horizons de placement de 3 à 5 ans tout en gardant la possibilité d'ajuster en fonction des aléas de marchés et de vos demandes.

Ces horizons de placement nous permettent de « contrer » les différents mouvements de marchés sur la durée pour arriver à l'objectif initial de générer une plus-value.

Pour réaliser nos allocations d'actifs, nous regardons les historiques de performances (track record) du fonds sur 10 ans ce qui nous permet d'appréhender les mouvements de chaque fonds en fonction des différentes crises passées, notamment 2018 et plus récemment la pandémie de 2020 qui avait vu les marchés chuter de près de 45% en quelques jours.

Même si les performances passées ne préjugent en rien des performances futures, elles donnent malgré tout une indication sur la capacité des fonds à traverser les différentes crises et à générer de la plus-value sur le moyen/long terme.

Il existe 5 profils de risque investisseur pour construire une allocation d'actifs : sécuritaire, prudente, équilibrée, dynamique, offensive.

La très grande majorité de nos allocations est soit équilibrée ou soit dynamique.

Dans de rares cas, elles peuvent être offensives en fonction des demandes des investisseurs et, dans certains cas, prudentes notamment en fonction de l'âge de l'investisseur.

Pour ce faire, nous utilisons des valeurs dont les niveaux de risques sont compris entre le niveau 2 et le niveau 6 qui offrent des possibilités suffisantes pour générer des plus-values intéressantes.

Nous n'utilisons le niveau 1 (fonds euros) que dans des cas exceptionnels et jamais à 100%.

Nous n'utilisons pas non plus le niveau 7 qui n'a, à notre sens, aucun intérêt particulier.

A ce stade, il est bon de rappeler que tout investissement comporte des risques de perte en capital et on l'a connu à de nombreuses reprises, la dernière grosse crise en date étant Mars 2020.

L'important, dans ces moments-là, est de ne surtout pas paniquer et de conserver toute sa lucidité. Rien n'est plus dangereux qu'une réaction épidermique consistant à tout récupérer.

Notre gestion active nous permet, le plus souvent, de récupérer les sommes « perdues » temporairement sous 12 à 18 mois en orientant nos allocations, voire des fois plus rapidement.

Une fois la méthode et le cadre d'investissement définis, l'on passe à la sélection des fonds sur lesquels nous allons investir votre épargne.

## Notre sélection des supports d'investissement :

Pour sélectionner nos supports d'investissement, nous faisons appel à des sociétés de gestion financière que gèrent différents fonds sur différentes thématiques.

Il existe des centaines de sociétés de gestion (Amundi, Blackrock, JP Morgan, Pictet, DNCA, la Financière de l'Échiquier...) et des dizaines de milliers de fonds différents dans le monde sur lesquels investir.

L'AMF (Autorité des Marchés Financiers française) définit un certain nombre de fonds utilisables sur les produits d'investissements français.

Nous avons à notre disposition environ 1 200 fonds. Après une sélection drastique, nous avons réduit notre gamme à une soixantaine que nous ajustons et mettons à jour régulièrement en fonction des modifications de mode de gestion ou de réorientation du support.

Le système de sélection consiste à appliquer des filtres sur chacun des fonds à notre disposition afin d'éliminer ceux qui seraient en contradiction avec nos convictions et nos valeurs.

Le premier filtre va consister à éliminer tous les fonds situés dans des zones géographiques où la politique est incertaine et bien souvent les droits de l'homme bafoués, ce qui enlève une grosse partie de l'Amérique du Sud, de l'Afrique, de l'Asie, du Moyen Orient, de la Chine ou de la Russie.

Le deuxième filtre va s'appliquer sur toutes les valeurs spéculatives telles que le pétrole, le gaz, le charbon, les matières premières, les métaux, y compris précieux, les armes, les crypto monnaies, les terres rares, ...

Le troisième filtre va s'appliquer sur les « track record » des fonds et la capacité des gérants à traverser les différents mouvements de marchés ou dans certains cas les Krach.

Bien entendu, il est possible qu'une valeur indésirable soit présente dans un fonds mais sur une allocation de 5 fonds représentant 60 entreprises chacun, son pourcentage dans l'allocation est infinitésimal.

Une fois tous ces filtres appliqués, nous allons obtenir une liste de fonds susceptible d'être en adéquation avec nos convictions et nos valeurs.

Bien que filtré, l'univers d'investissement va être très varié, nous pourrons investir sur des zones géographiques (Amérique du Nord, Europe, mix international), sur des valeurs thématiques (technologies, eau, nutrition, développement durable, immobilier, biens et consommation, luxe, écologie, etc) et sur des tailles de capitalisations (microcap, smallcap, midcap, largecap).

A partir de cet univers sélectionné, nous allons construire une allocation d'actifs en fonction des objectifs définis en amont avec l'investisseur et en diversifiant sur zones géographiques, différentes thématiques et différentes tailles de capitalisations.

Il est à noter que notre process reste le même quelque soit le montant de l'investissement.

Ce process n'est pas infaillible et n'est en aucun cas une assurance tous risques, nous rencontrons régulièrement des mouvements de marchés qui peuvent affecter nos positions de manière importante.

Avant toute intervention épidermique qui pourrait s'avérer catastrophique sur le moyen/long terme, nous tentons de comprendre quel est le sens de la baisse et si les fondamentaux de nos allocations d'actifs sont bons.

Ce qui nous amène au paragraphe suivant concernant la baisse des marchés depuis le 1<sup>er</sup> janvier et notre façon de l'aborder et de l'analyser.

### **Baisse des marchés depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2022 :**

Après une année 2018 en berne, nos allocations d'actifs ont généré de belles plus-values en 2019, en 2020, malgré la pandémie et avec quelques ajustements, et en 2021 nous permettant d'afficher fin 2021 des gains très importants.

En revanche, depuis le début de l'année, nos positions sont plus à la peine et, en un mois, la baisse des marchés a grignoté tout ou partie des performances de l'année 2021.

#### Warren Buffet disait :

*« Les tournois sont gagnés par les gens qui se concentrent sur le jeu, pas sur le tableau des scores »*

Très loin d'avoir son talent ou son flair en opportunités d'investissement, c'est aussi notre sentiment dans nos orientations d'investissements.

Bien que nous n'investissons pas en titres vifs, pour l'exemple, j'ai pris les deux plus fortes hausses et les deux plus fortes baisses du CAC40 depuis le 1<sup>er</sup> janvier afin de comparer le « tableau de scores à un moment M » et « le jeu » sur 3 ans.

#### Plus fortes hausses depuis le 1<sup>er</sup> janvier :

TotalEnergies : + 14,81% mais - 11,98% sur 3 ans

Renault : + 13,18% mais - 43,61% sur 3 ans

#### Plus fortes baisses depuis le 1<sup>er</sup> janvier :

Dassault Système : - 21,42% mais + 87,41% sur 3 ans

Eurofins Scientifc : - 19,47% mais + 148,50% sur 3 ans

Si j'ai ces deux dernières positions en portefeuille, même perdante à un moment M, je les conserve pour l'instant. En effet, une baisse, même importante, sur 1 mois n'est pas significative sur la durée, d'autant que ces 2 entreprises ont un avantage concurrentiel sur les autres en étant des leaders dans leurs domaines.

Cette analyse vaut pour notre approche d'investissement qui est basé sur des fonds, ce n'est pas le moment qui est important mais la pertinence des valeurs qui composent le fonds et leurs perspectives à moyen terme.

Voici maintenant 5 fonds, pris au hasard, dans la sélection que nous utilisons afin de voir leurs performances non pas sur 1 mois mais sur la durée de l'horizon de placement.

Sans détailler les fonds, de par leur intitulé vous pourrez voir leur zone d'investissement.

YTD = depuis le début de l'année

Comgest Growth Europe Opportunités : - 13,03% YTD, + 54,63% sur 3 ans, + 88,14% sur 5 ans

Fidelity Global Technology : - 6,17% YTD, + 116,51% sur 3 ans, + 174,20% sur 5 ans

Franklin US Opportunity : - 16,81% YTD, + 69,03% sur 3 ans, + 102,21% sur 5 ans

Pictet Global Environnemental : - 13,47% YTD, + 71,96% sur 3 ans, + 84,31% sur 5 ans

Echiquier World Equity Growth : - 5,50% YTD, + 45,11% sur 3 ans, + 78,39% sur 5 ans

A la vue de ces performances, malgré un niveau de risque de 5 à 6, l'on peut constater leur résilience sur la durée et leurs capacités à générer de la performance malgré des mouvements de marchés importants.

Après avoir regardé les valeurs concernées par les mouvements de marchés de janvier et après avoir analysé nos investissements, à ce jour, et malgré leur baisse que j'estime momentanée, je conserve mes positions en l'état.

## **Mon analyse :**

J'ai rédigé cette note suite à nos différents échanges et j'espère qu'elle vous permettra de mieux appréhender la manière dont nous gérons votre épargne.

A mon grand regret, je n'ai pas de martingale, ni de boule de cristal et encore moins de don de voyance mais comme disait Nelson Mandela : « je ne perds jamais, soit je gagne, soit j'apprends ».

Tout au long de l'année et quel que soit l'endroit, je suis l'évolution des marchés, l'évolution de la législation, mais aussi la politique et l'économie, je participe à des formations et des réunions afin d'avoir le maximum d'informations possibles pour tenter de faire les bons choix d'investissements.

Pour un investisseur, il est toujours difficile d'appréhender un univers qu'il connaît peu et qu'il ne maîtrise pas d'autant plus pour y investir tout ou partie de son épargne.

J'ai bien conscience qu'investir sur les marchés financiers peut être contre-intuitif pour la plupart, encore plus en France où il existe le fonds euros aux rendements faméliques mais sécurisés.

Passer d'épargnant à investisseur, c'est sortir de sa « zone de confort » et ce n'est pas chose aisée mais donner du sens à l'investissement me semble primordial et c'est dans ce domaine que réside notre valeur ajoutée.

Je vous remercie pour la confiance que vous nous témoignez et reste à votre disposition pour tout complément d'information.

En parallèle, si vous étiez en désaccord avec la stratégie mise en place, n'hésitez pas à m'en informer afin de la réajuster en fonction de votre demande.

Prenez soin de vous

**Germain Soriano**  
**06 64 73 64 75**