



Jeremy J. Siegel
**Investir sur les
actions à long terme**
Le guide sur les rendements des marchés
et les stratégies d'investissement à long terme



Investir sur les actions à long terme : Jérémy Siegel

Résumé :

📌 **Jérémy Siegel** est un économiste de la Wharton School, reconnu pour ses travaux sur les marchés financiers.

Son ouvrage « *Investir dans les actions long terme* » est une **lecture incontournable** pour quiconque souhaite comprendre **l'histoire des marchés financiers** et les performances des différents actifs sur plus de **200 ans**.

Présentation des actifs financiers à travers l'histoire

L'auteur analyse **les rendements historiques des actions, des obligations et de l'or**.

- ♦ Certains **critiques** ont été formulées concernant la **fiabilité des résultats** présentés sur les obligations (remise en cause des données du 19e siècle).
- ♦ Toutefois, il met en lumière la **fragilité des obligations en période de forte inflation**, notamment au cours de la **seconde moitié du XX^e siècle**.

Pour appuyer les données de M. Siegel, je vous laisse prendre connaissance des performances réelles des obligations en période de forte inflation au cours de la deuxième moitié du 20ème siècle.





Données en %	Croissance du PIB réel	Inflation	Actions (S&P 500)	Obligations d'entreprises (BBB)	Obligations d'État (T-note)	Cash (T-bill)	Immobilier	Pétrole brut (Brent)	Or (USD/once)
Inflation post-guerre (1946-1947)	-6,5	13,4	-13,4	-10,6	-10,0	-11,4	8,2	21,2	-13,4
Guerre de Corée (1950-1951)	8,3	5,9	20,0	-3,7	-5,6	-4,3	-1,1	-7,9	-5,9
Expansion années 1960 (1969-1970)	1,6	5,9	-7,9	-3,9	-0,5	0,6	1,6	-5,9	-10,5
1 ^{er} choc pétrolier (1973-1978)	3,4	8,1	-4,7	-2,4	-4,3	-1,7	1,3	25,4	15,4
2 ^{ème} choc pétrolier (1979-1982)	1,8	11,6	2,3	-9,5	-8,7	0,2	-2,6	25,3	9,2
Guerre du Golfe (1989-1991)	1,8	4,6	13,2	8,2	7,9	2,3	-3,3	0,1	-9,5
Moyenne 1945 à 2021	3,0	3,7	7,8	3,3	1,5	0,1	1,3	2,2	1,7

Sources : A. Damodaran (New York University), Bloomberg, Dubly Transatlantique Gestion

Les Rendements à Long Terme

📈 Actions :

- ✓ 6,6 % de rendement annuel moyen en termes réels sur 210 ans.
- ✓ Un portefeuille diversifié **double son pouvoir d'achat tous les 10 ans.**

📊 Obligations :

- ♦ Obligations d'État à long terme : **3,6 % de rendement annuel moyen.**
- ♦ Obligations à court terme : **2,7 % de rendement annuel moyen.**
- ♦ En période d'inflation élevée, les obligations peuvent être **très vulnérables.**

🏆 Or :

- 📌 Rendement réel de **0,7 %.**
- 📌 Peu performant sur le long terme comparé aux actions.

📊 Comparaison sur différents horizons de temps :

- ♦ Sur 10 ans : les actions surpassent les obligations **80 % du temps.**





- ♦ Sur 20 ans : **90 % du temps.**
- ♦ Sur 30 ans : **presque 100 % du temps.**

💡 Leçon majeure :

Les actions sont **le meilleur actif** sur le long terme, en particulier pour lutter contre l'inflation.

À mesure que la durée de détention augmente, la probabilité de voir les actions surperformer des instruments à revenu fixe augmente énormément.

Bien que les rendements des **obligations** ne parviennent pas à atteindre ceux des actions, une composante obligations peut toujours permettre de **diversifier un portefeuille d'investissement** et **réduire son risque total**.

La frontière efficiente, est au cœur de la théorie moderne de portefeuille et ce sur quoi se basent les modèles d'allocation d'actifs.

Frontière Efficiente d'Allocation d'Actifs selon l'Horizon d'Investissement

- 🕒 À 30 ans → **68 % actions / 32 % obligations**
- 🕒 À 20 ans → **58 % actions / 42 % obligations**
- 🕒 À 10 ans → **39 % actions / 61 % obligations**
- 🕒 À 5 ans → **25 % actions / 75 % obligations**

📌 **Les actions ne protègent pas contre l'inflation à court terme**, mais aucun actif financier ne le fait. Néanmoins, elles restent le meilleur rempart contre une inflation rapide.

📌 **Les actifs à revenu fixe offrent une diversification**, mais ne protègent pas contre une expansion monétaire incontrôlée.





Principes Clés pour Réussir ses Investissements

1 Avoir des attentes réalistes

- Les marchés actions ont historiquement généré **6-7 % après inflation** sur 200 ans, avec un **P/E ratio autour de 15**.

2 Privilégier le long terme

- Les **rendements des actions sont beaucoup plus stables** sur le long terme qu'à court terme. Au fil du temps, les actions, à l'opposé des obligations, protègent les investisseurs contre l'inflation

- Plus l'horizon d'investissement est long, plus la **proportion d'actions doit être élevée**.

3 Investir dans des fonds indiciels à faible coût

- Limitez les frais pour maximiser vos rendements nets.

4 Diversifier géographiquement

- Au moins **1/3 du portefeuille actions** doit être investi hors des États-Unis.
- Prenez soin de **ne pas surpondérer les pays à fort taux de croissance** quand leurs ratios des bénéfices dépassent les 20

5 Favoriser les actions « valeur » plutôt que les actions « croissance »

- Les actions valeur (faibles P/E, hauts dividendes) offrent **des rendements supérieurs et moins de risques**.
- Orientez votre portefeuille vers la valeur en achetant des portefeuilles indiciels passifs d'actions dans la valeur ou des portefeuilles d'indices actifs pondérés par des critères fondamentaux.

6 Établir des règles strictes pour éviter les décisions émotionnelles

- Un plan d'investissement **discipliné** est essentiel pour réussir sur le long terme.
- En cas de doute, relire les principes fondamentaux du livre.





Conclusion

📌 **Les actions sont le meilleur placement à long terme**, surpassant obligations et or en termes de performance et de protection contre l'inflation.

📌 **Une approche disciplinée et diversifiée** maximise les chances de succès.

📌 **Évitez la spéculation** et restez concentré sur votre **stratégie d'investissement à long terme**.

💬 **Qu'en pensez-vous ?**

