

MODULE 7

RISQUE ET PERFORMANCE DES DIFFÉRENTS MARCHÉS

LES PERFORMANCES ANNUALISÉES DES CLASSES D'ACTIF DE 1999 À 2018

	Monétaire	Obligations	Actions
1999	2,78%	-1,58%	53,13%
2000	4,25%	6,34%	0,46%
2001	4,58%	6,47%	-20,86%
2002	3,39%	8,76%	-32,51%
2003	2,39%	6,34%	18,65%
2004	2,10%	7,47%	10,10%
2005	2,13%	4,08%	26,60%
2006	2,90%	0,46%	20,87%
2007	4,02%	0,34%	4,16%
2008	4,00%	-2,57%	-40,33%
2009	0,73%	14,41%	27,57%
2010	0,44%	4,78%	-0,42%
2011	0,88%	2,17%	-14,28%
2012	0,24%	13,06%	18,83%
2013	0,09%	1,72%	20,95%
2014	0,10%	11,10%	1,73%
2015	-0,11%	1,00%	11,84%
2016	-0,32%	4,85%	4,86%
2017	-0,36%	2,30%	9,61%
2018	-0,36%	0,26%	-10,95%
1999-2018	33,87%	91,76%	110,01%
Performance annualisée	1,69%	4,59%	5,50%

Sources : CAC 40 pour les actions, Barclays Euro Aggregate pour les obligations, EONIA pour le monétaire

Si l'on observe la performance annualisée des différents indices sur une vingtaine d'années, il apparaît que les actions sont une classe d'actifs risquée puisque leur performance varie de +53,13% en 1999 à -40,33% en 2008.

Avec une amplitude de performance de +14,41% à -2,57%, les obligations sont moins risquées mais aussi moins rémunératrices.

Quant au monétaire, elle est la classe d'actifs la moins risquée mais aussi la moins rémunératrice. Elle ne permet pas forcément de conserver son capital comme en témoigne

la performance de -0,36% en 2018 qui, puisqu'il s'agit de celle de l'indice, n'intègre d'ailleurs aucun frais de gestion contrairement aux fonds monétaires.

DONNÉES HISTORIQUES DU MARCHÉ AMÉRICAIN AU 31 JUILLET 2010

	Bons du trésor 10 ans	Obligations AAA	Actions
Derniers 5 ans (2006-2010)	4,22%	4,30%	-2,58%
Derniers 10 ans (2001-2010)	3,60%	6,44%	-2,24%
Derniers 15 ans (1996-2010)	3,79%	5,31%	3,32%
Derniers 25 ans (1986-2010)	4,99%	6,65%	6,34%
Derniers 50 ans (1961-2010)	2,98%	3,13%	5,13%
Derniers 75 ans (1936-2010)	1,70%	1,83%	6,16%
Derniers 100 ans (1911-2010)	1,88%		6,03%
Derniers 125 ans (1886-2010)	1,88%		5,90%
Derniers 150 ans (1861-2010)	2,40%		6,58%
Derniers 175 ans (1836-2010)	2,60%		6,20%
Depuis 1821	2,87%		6,42%
Depuis 1900	1,65%		6,02%
Depuis 1920	2,62%	3,09%	6,88%

Source : Deutsche Bank, Bloomberg LP, GFD, Moody's, NBER, SP au 31/07/10

L'étude publiée en 2010 par Deutsche Bank permet de remonter bien au-delà de la dernière décennie qui a été très marquée à la fois par les chocs à répétition de 2001, 2008 et 2011, et par un contexte de forte baisse des taux d'intérêt.

Les indices américains présentent l'intérêt d'offrir des données sur très longues périodes notamment:

- pour des obligations considérées comme très sûres comme les bons du Trésor à 10 ans,
- pour les obligations AAA représentatives du marché obligataire,
- pour les actions.

Ces données montrent que les classes d'actifs les plus rémunératrices à long terme sont aussi les plus risquées, d'où l'importance de l'horizon de placement pour l'épargnant qui décide d'investir.

Plus la date à laquelle il aura besoin de cet argent est éloignée, plus il peut prendre de risque dans ses placements et obtenir de meilleures performances.