

Les 5 principaux risques boursiers

CONTRE LESQUELS
les milliardaires
se protègent

Bien que l'avoir net des milliardaires comporte beaucoup de zéros, la fortune de ces personnes méga riches est, en fait, largement illiquide.



Prenons l'exemple de M. Jeff Bezos.

Même si son avoir net s'élève à 124,3 milliards \$,

amazon

118,3 milliards \$*

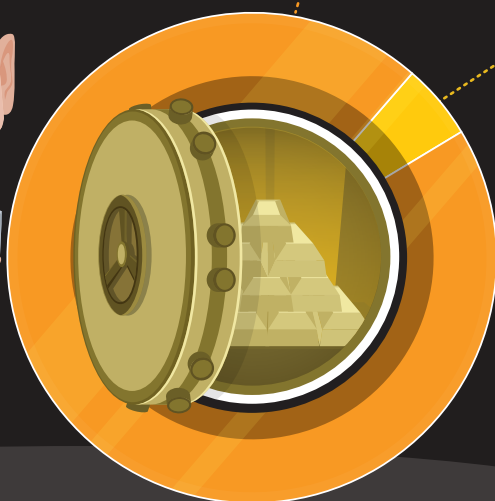
95 %

Autres actifs

6 milliards \$

5 %

...environ 95 % de ce montant est immobilisé dans Amazon, l'entreprise qu'il a fondée en 1994.



*78,89 millions d'actions @ 1 500 \$ l'action (mars 2018)

Cela peut sembler comme un exemple extrême.

Or, ce n'est pas rare pour les personnes ultra-riches d'amasser leur fortune énorme par l'intermédiaire d'une participation dans des entreprises ou en détenant d'importantes quantités d'actions.



Imaginez-vous à quel point la fortune de M. Bezos fluctue au gré de l'économie et des marchés.

Sur papier, celui-ci peut littéralement perdre ou gagner des milliards de dollars en une journée.

Et si le marché s'effondrait, M. Bezos – et d'autres milliardaires – pourraient perdre une vaste quantité d'argent en l'espace de quelques heures.

C'est pour cette raison, et d'autres encore, que les milliardaires surveillent de près la santé des marchés et prendront toutes les mesures à leur disposition pour se protéger contre les risques susceptibles de causer des fluctuations ou des baisses importantes.



5 risques

QUI EMPÊCHENT LES MILLIARDAIRES DE DORMIR

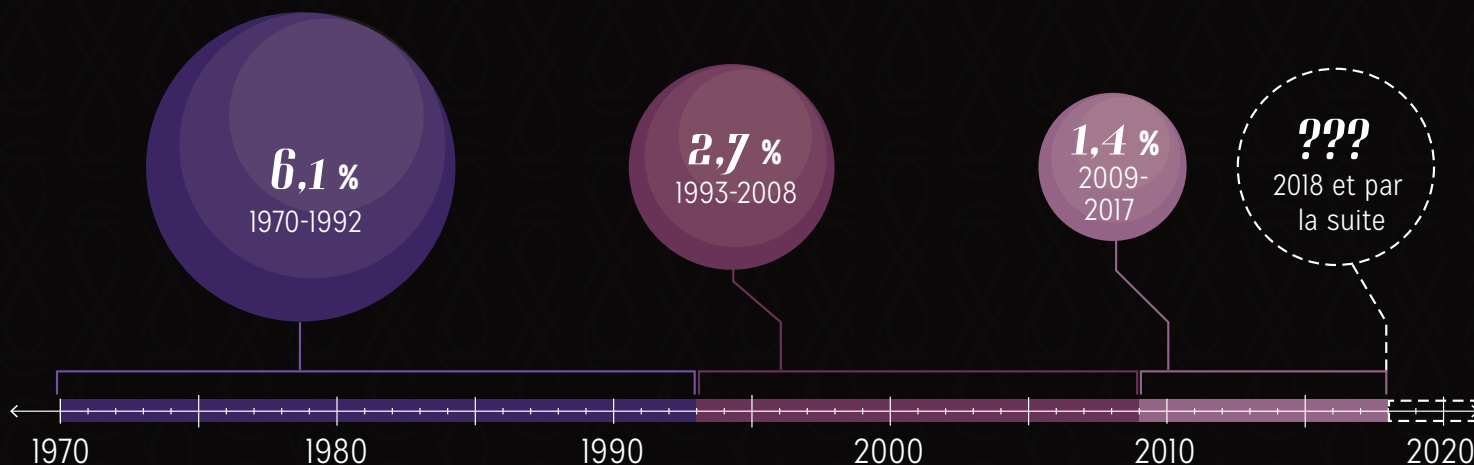
En aucun ordre particulier, voici certains des risques importants que les investisseurs surveillent de près - et les façons dont ils s'en protègent.

1

LE RETOUR DE L'INFLATION

L'inflation affiche une tendance baissière depuis plusieurs dizaines d'années :

Inflation moyenne



Les banques centrales sont-elles parvenues à maîtriser la politique monétaire?

Ou l'inflation risque-t-elle de faire un retour en force?

Le milliardaire Carl Icahn s'inquiète des récents signes précurseurs de l'inflation :

%

« À mon avis, la recrudescence de l'inflation est la principale préoccupation. »

« Si l'inflation augmente, je pense que les taux d'intérêt en feront autant, ce qui pourrait être problématique pour les marchés. »

- CARL ICAHN

CNBC, 1^{er} mars 2018

COMMENT SE PROTÉGER?



Or et argent



Marchandises



Actions



Obligations indexées sur l'inflation



Immobilier

2

NIVEAUX D'ENDETTEMENT RECORDS

L'endettement mondial continue de toucher de nouveaux sommets :

DETTE TOTALE



233 BILLIONS \$
(T3, 2017)

POPULATION MONDIALE TOTALE



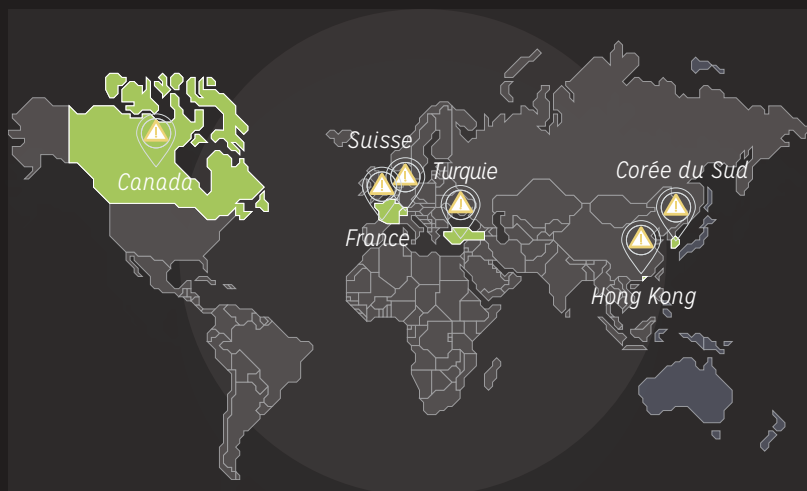
7,6 MILLIARDS

DETTE PAR HABITANT



30 600 \$

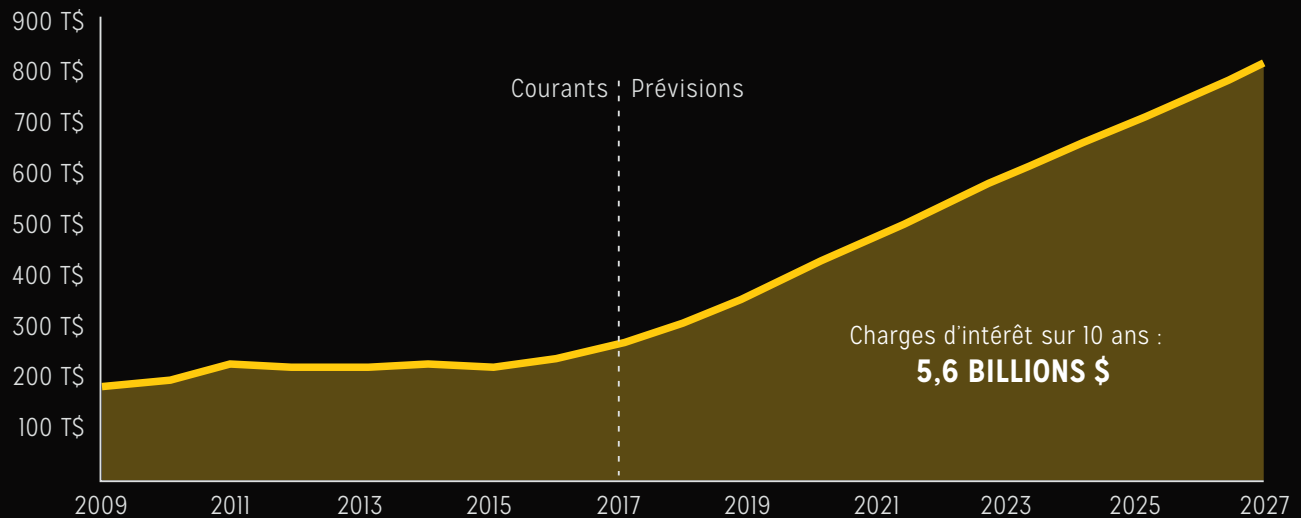
Source : Bloomberg



Et dans plusieurs pays, dont le Canada, la France, Hong Kong, la Corée du Sud, la Suisse et la Turquie, le niveau d'endettement du secteur privé non financier a touché un sommet de tous les temps.

Entre-temps, aux États-Unis, où la dette nationale frôle les 20 billions \$, le service de la dette coûtera environ 5,6 billions \$ au cours des 10 prochaines années :

Charges nettes d'intérêt projetées



Source : Congressional Budget Office

Comment ce tableau changera-t-il si la hausse des taux d'intérêt est supérieure aux attentes?



« **[Notre système] est tributaire de l'endettement,**

et - 1) les niveaux d'endettement, 2) sa disponibilité; et 3) ses coûts sont des variables critiques dont dépend la réussite du système. Lorsque l'un de ces facteurs se détériore, la probabilité de réussite du modèle et sa stabilité s'effritent. »

-BILL GROSS

(CNBC, 7 déc. 2017)



COMMENT SE PROTÉGER?

Or et biens durables

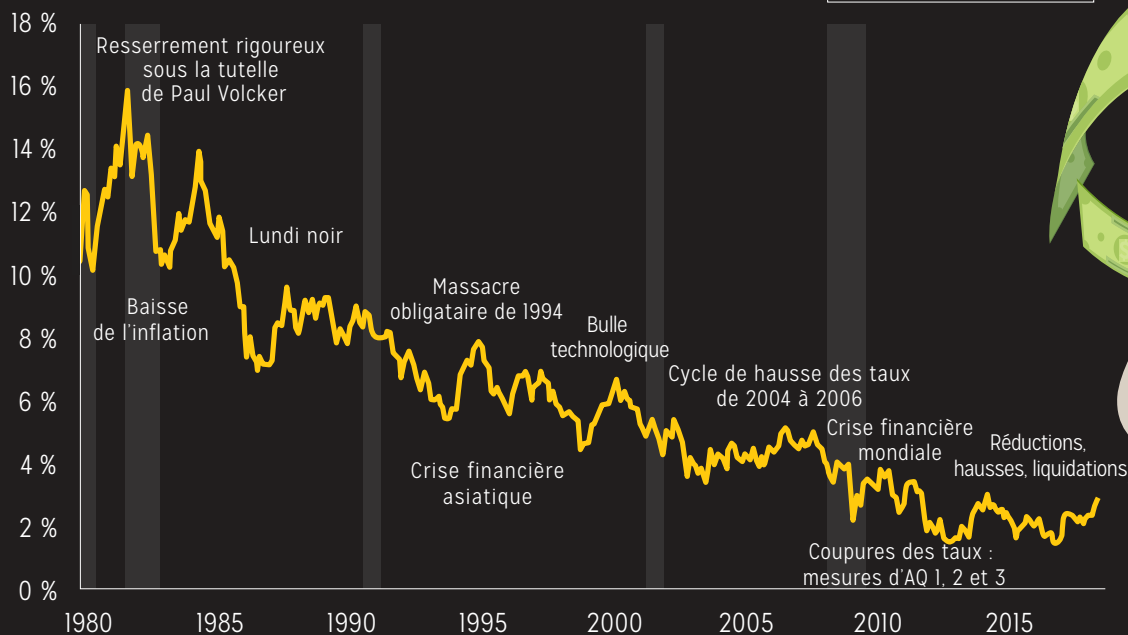
3 CRAINTES ENTOURANT LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

Le marché obligataire, qui est haussier depuis 30 ans, est lié à l'endettement mondial.

Le mouvement haussier du marché obligataire

Rendement des valeurs du Trésor américain à 10 ans, en %

Zones ombragées = une récession



Sources : Réserve fédérale américaine, Haver Analytics, Goldman Sachs Global



Or, certains milliardaires larguent leurs obligations comme des patates chaudes.

POURQUOI?



84 % des investisseurs croient que le marché des **obligations de sociétés** est surévalué

Source : CFA Institute, 2017



82 % des investisseurs croient que le marché des **obligations d'État** est surévalué

Source : CFA Institute, 2017

Ce n'est pas étonnant, donc, que M. Paul Tudor Jones II, gestionnaire milliardaire de fonds de couverture, ait déclaré ce qui suit au sujet des obligations :

« **Comme les taux sont si bas, on ne peut pas se fier aux prix des actifs aujourd'hui.**

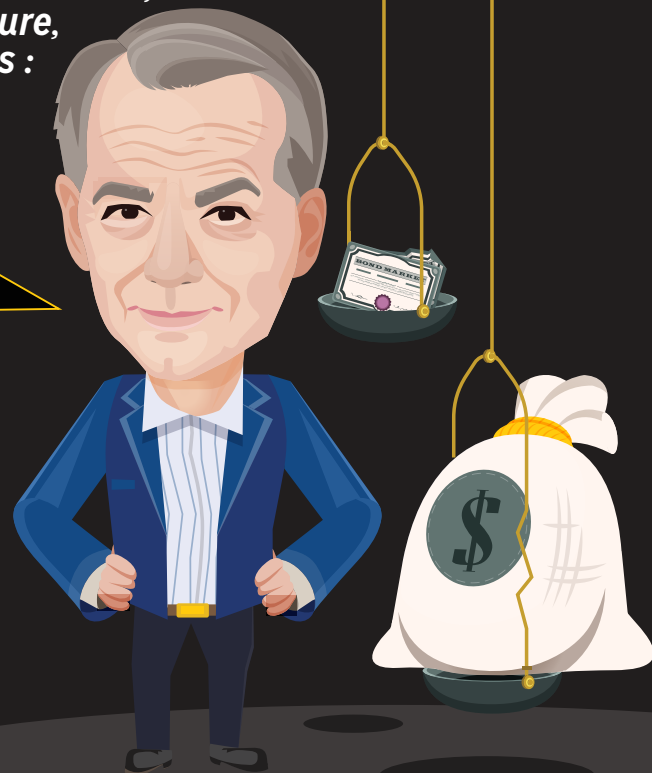
Et si ce n'est pas encore assez évident, j'évitais à tout prix les obligations. »

« **Les obligations sont plus coûteuses que jamais**

en fonction de presque tous les paramètres. Elles sont surévaluées et détenues à excès. »

-PAUL TUDOR JONES II

(CNBC, 1^{er} mars 2018)



Même l'oracle d'Omaha reste à l'écart des obligations :

« **Si j'avais à choisir entre les obligations à long terme**

et les actions, je n'hésiterais pas une minute à opter pour les actions. »

-WARREN BUFFETT

(CNBC, 26 févr. 2018)

COMMENT SE PROTÉGER?



Limitez votre exposition aux obligations, particulièrement aux obligations de pacotille

4

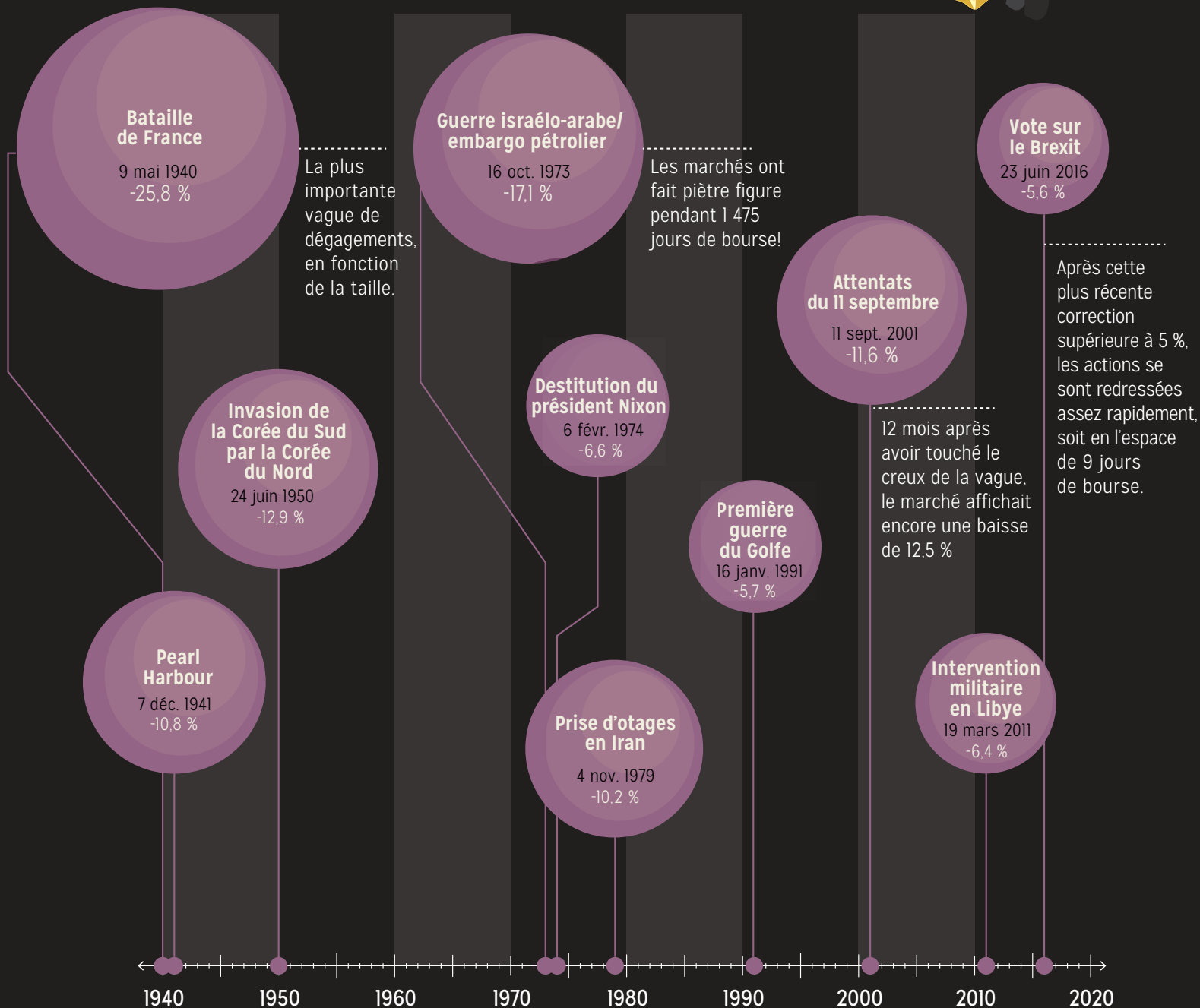
LES « CYGNES NOIRS » GÉOPOLITIQUES

Des événements mondiaux imprévus peuvent aussi provoquer des baisses énormes sur les marchés.



S&P 500 (1939-2017)

Importantes vagues de dégagements géopolitiques



Et advenant une guerre commerciale ou un conflit, les milliardaires prennent

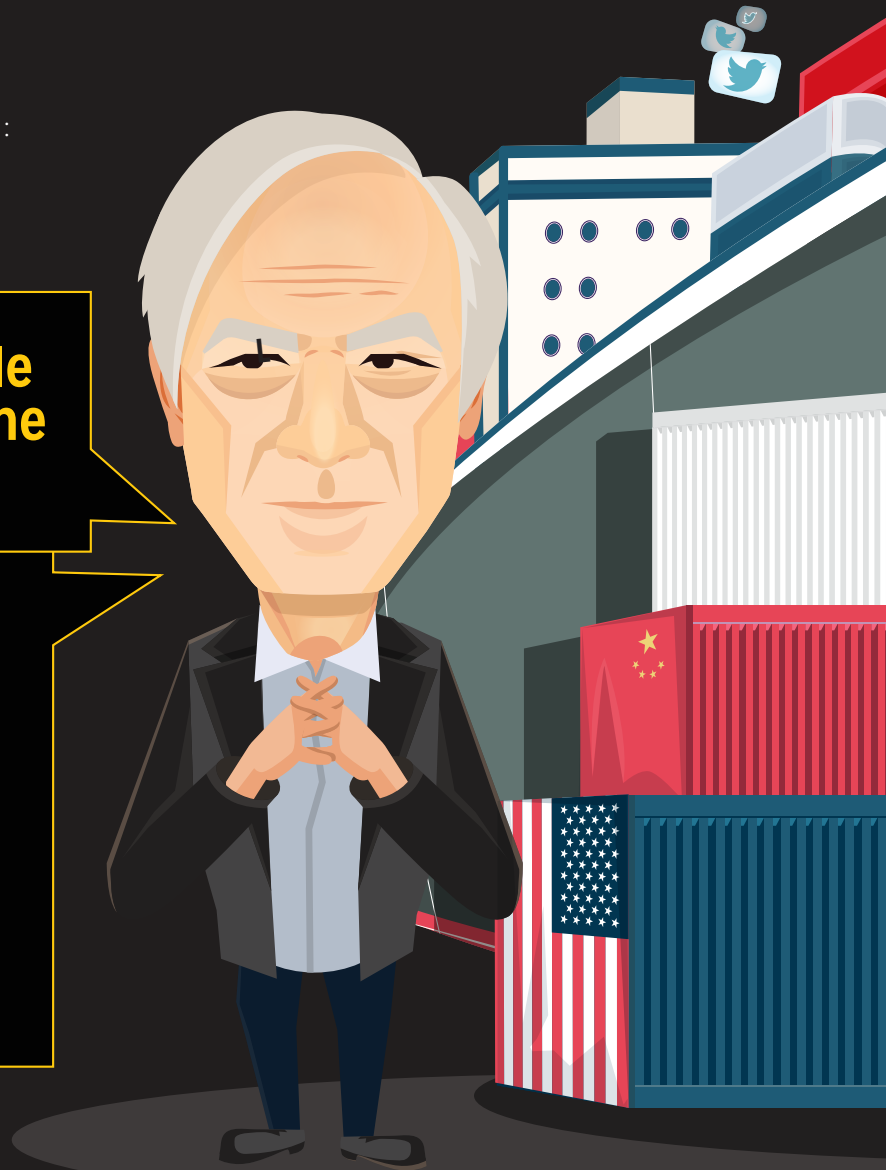
déjà des mesures actives pour se protéger :

« Une guerre commerciale entre les É.-U. et la Chine serait tragique. »

« Une guerre commerciale risque d'encourager des ripostes progressivement plus dommageables

qui pourraient avoir des incidences très nuisibles sur le commerce et les mouvements de capitaux pour les deux pays en cause, voire le monde entier. »

-RAY DALIO



COMMENT SE PROTÉGER?



Argent



Or



Limiter son exposition
à certaines industries

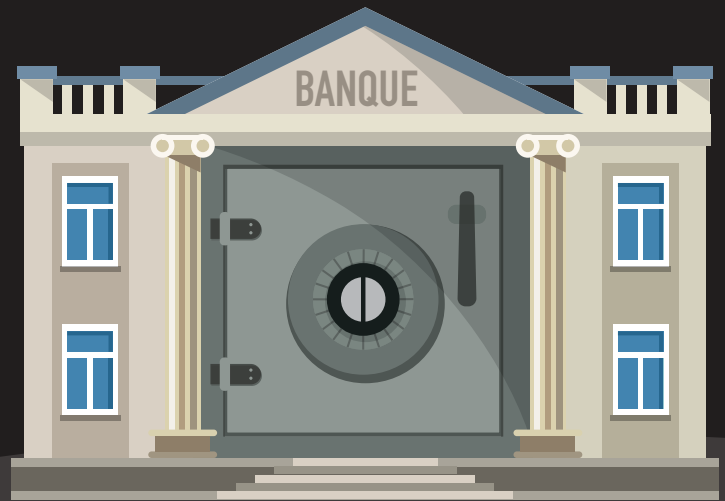


Diversification

5

DES BANQUES CENTRALES TROP ZÉLÉES

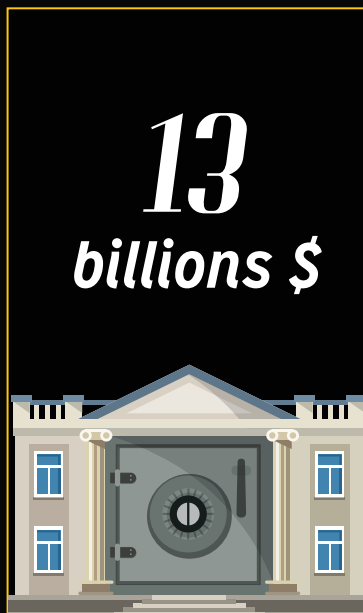
De nombreux investisseurs s'inquiètent aussi des séquelles indésirables des programmes massifs que les banques centrales ont mis en œuvre au cours des dernières années.



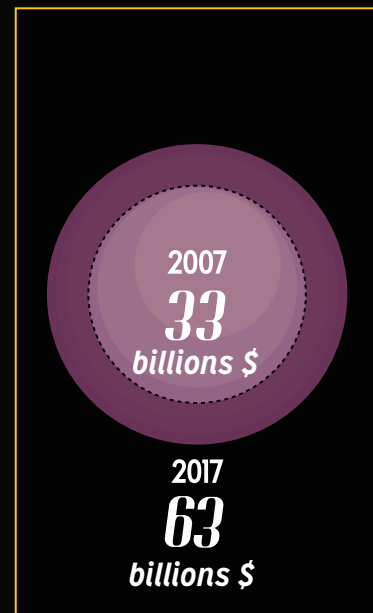
Total des mesures d'AQ de la Fed depuis 2008



Total des mesures d'AQ des banques centrales depuis 2008



2x les dettes des gouvernements du monde entier



Comme la plupart des banques centrales

ont déjà utilisé tous les outils dans leur arsenal, la marge d'erreur possible est très mince.

M. Bill Gross, investisseur célèbre, décrit le risque potentiel de cette flexibilité limitée :

« Si des erreurs de politiques,

des crises géopolitiques ou d'autres risques actuellement imprévisibles provoquaient une crise, il serait plus difficile que par le passé de protéger le capital investi. »

-BILL GROSS

COMMENT SE PROTÉGER?



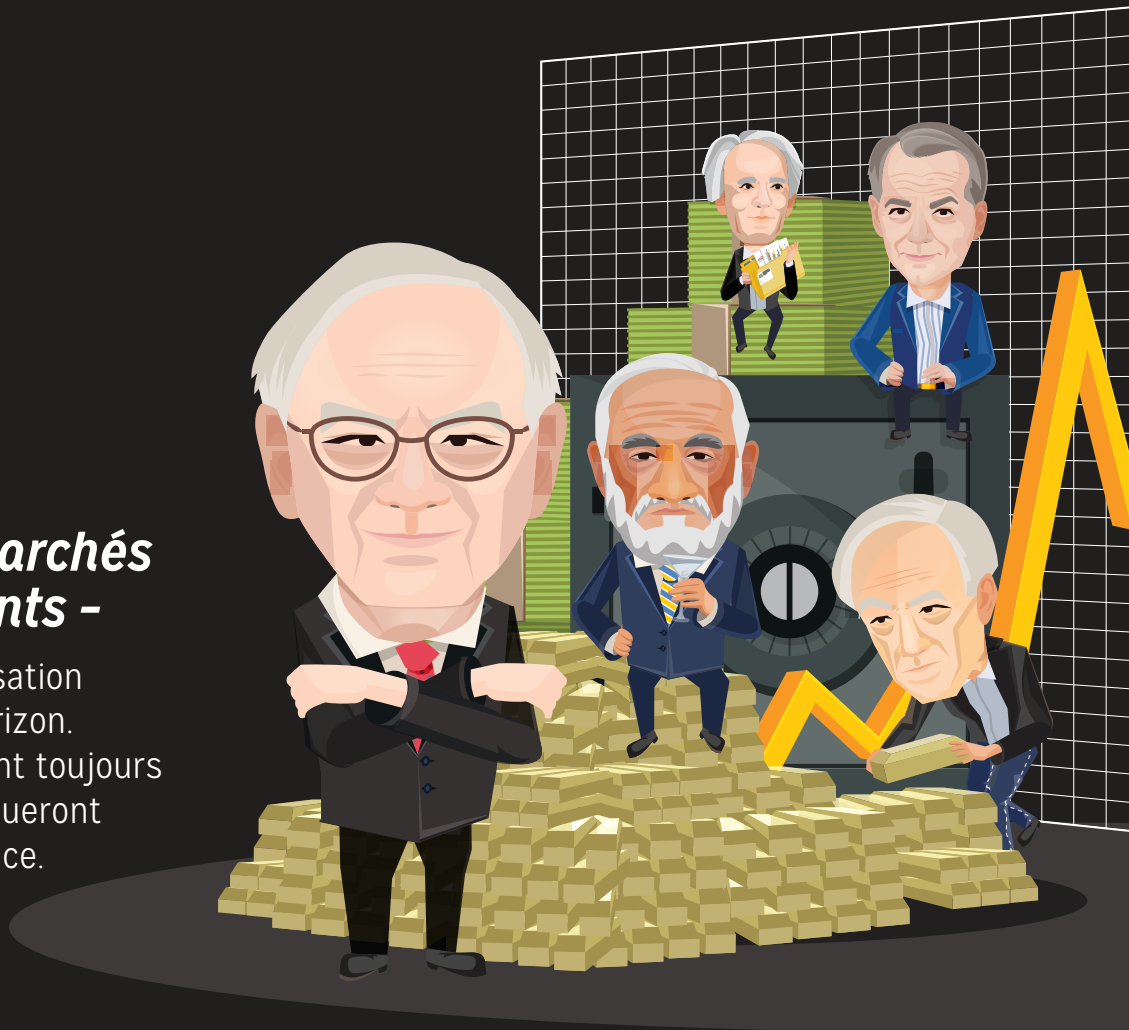
Or et biens durables
Conserver certains actifs
« à l'extérieur » du système



La cryptomonnaie pourrait éventuellement représenter une autre façon de conserver des capitaux « à l'extérieur » du système bancaire central.

Pour le moment, l'économie et les marchés se montrent résilients -

mais des signes de déstabilisation croissants se profilent à l'horizon. Les milliardaires s'inquiéteront toujours de perdre leur avoir et continueront de se protéger en conséquence.



Présenté par

Sprott | Fiducies de lingots physiques

Les Fiducies de lingots physiques Sprott représentent une solution de placement négociée en bourse qui est à la fois sûre et pratique. Elles s'adressent aux investisseurs cherchant à détenir des lingots physiques.

[//SprottPhysicalBullion.com](https://SprottPhysicalBullion.com)