

La gestion patrimoniale pour particuliers et entreprises

Georges Hübner, Ph.D.
Professeur de Finance, HEC Liège, ULiège



La gestion patrimoniale pour particuliers et entreprises

- 1. Les principes fondamentaux de la gestion patrimoniale**
- 2. L'éducation financière et le lifetime investing**
- 3. Le profilage d'investisseurs et les conséquences pour la gestion patrimoniale**
- 4. Les biais de comportement et les conséquences pour la gestion patrimoniale**
- 5. L'ESG et les conséquences pour la gestion patrimoniale**

La gestion patrimoniale pour particuliers et entreprises

1. Les principes fondamentaux de la gestion patrimoniale
- 2. L'éducation financière et le lifetime investing**
3. Le profilage d'investisseurs et les conséquences pour la gestion patrimoniale
4. Les biais de comportement et les conséquences pour la gestion patrimoniale
5. L'ESG et les conséquences pour la gestion patrimoniale

L'éducation financière et le lifetime investing

Condition préalable: cela concerne la gestion patrimoniale → il faut un point de départ, à savoir une somme potentielle à investir.

Dans l'affirmative, qui est concerné?

A. Une question de générations

- Pour les jeunes: se constituer un patrimoine sur la durée
- Pour les aînés: préparer une éventuelle transmission intergénérationnelle

Enjeu n°1: le "lifetime investing"

B. Une question de caractères

- Pour les enthousiastes: équilibrer son patrimoine pour tenir sur la durée
- Pour les réfractaires: donner de bonnes raisons de revenir sur le marché

L'éducation financière et le lifetime investing

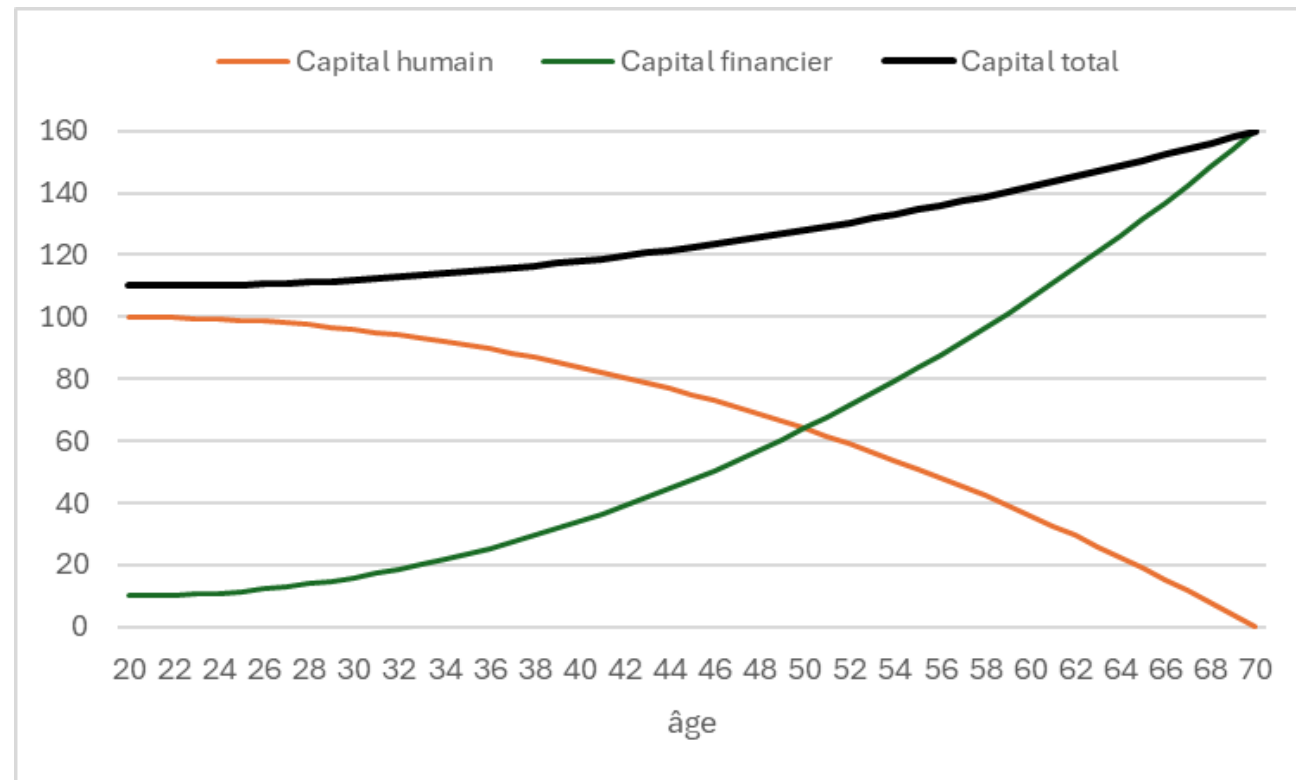
1. Les jeunes

- Être jeune, c'est bénéficier d'un actif majeur: son avenir!
- La valeur actuelle de tous les revenus (professionnels) futurs est un énorme actif. C'est le **capital humain (CH)** propre d'une personne
 - Ces revenus sont largement prévisibles: ils s'apparentent à ceux d'une **obligation**
 - Mais ils ne sont pas facilement cessibles: cette obligation ne peut être vendue – tout au plus être utilisée comme garantie, par exemple pour un prêt hypothécaire
 - Ce capital humain s'érode dans le temps
- À l'inverse, le **capital financier (CF)** est souvent au départ modeste
 - Il se construit au fur et à mesure de la carrière
 - Une fois l'épargne de précaution sécurisée, il est de nature discrétionnaire
 - Il remplace peu à peu le capital humain, jusqu'à le remplacer totalement

L'éducation financière et le lifetime investing

Pourquoi l'éducation financière est importante pour les jeunes?

- 3^{ème} principe: investir selon son profil
- Il faut être conscient de l'existence de ce capital humain
- Pas facile d'atteindre l'allocation-cible quand le capital financier fluctue et qu'une partie du capital est fixe!
- Exemple
 - CH = 100€ et CF = 10€ à l'âge de 20 ans, décroît de manière accélérée
 - CH = 0€ et CF = 160€ à l'âge de 70 ans, croît de manière accélérée

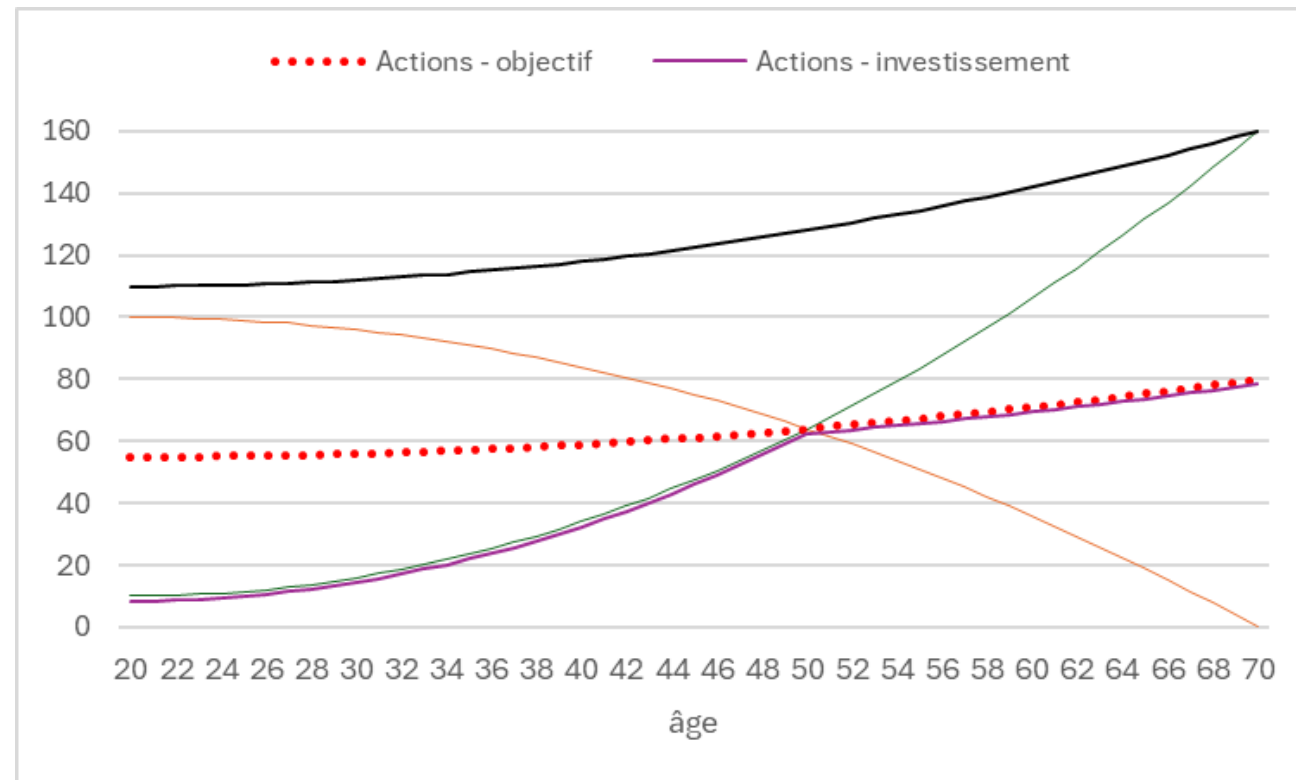


L'éducation financière et le lifetime investing

Pourquoi l'éducation financière est importante pour les jeunes?

- Considérons que la personne a un profil « médian »: 50% actions et 50% obligations
- Pour atteindre l'objectif (pointillés rouges), il faut:
 - Investir 100% du capital financier en actions jusqu'à 50 ans, sans l'atteindre
 - Réduire graduellement l'investissement de 100% à 50% jusqu'à 70 ans
- Rationnellement, on n'investit jamais moins de 50% en actions!

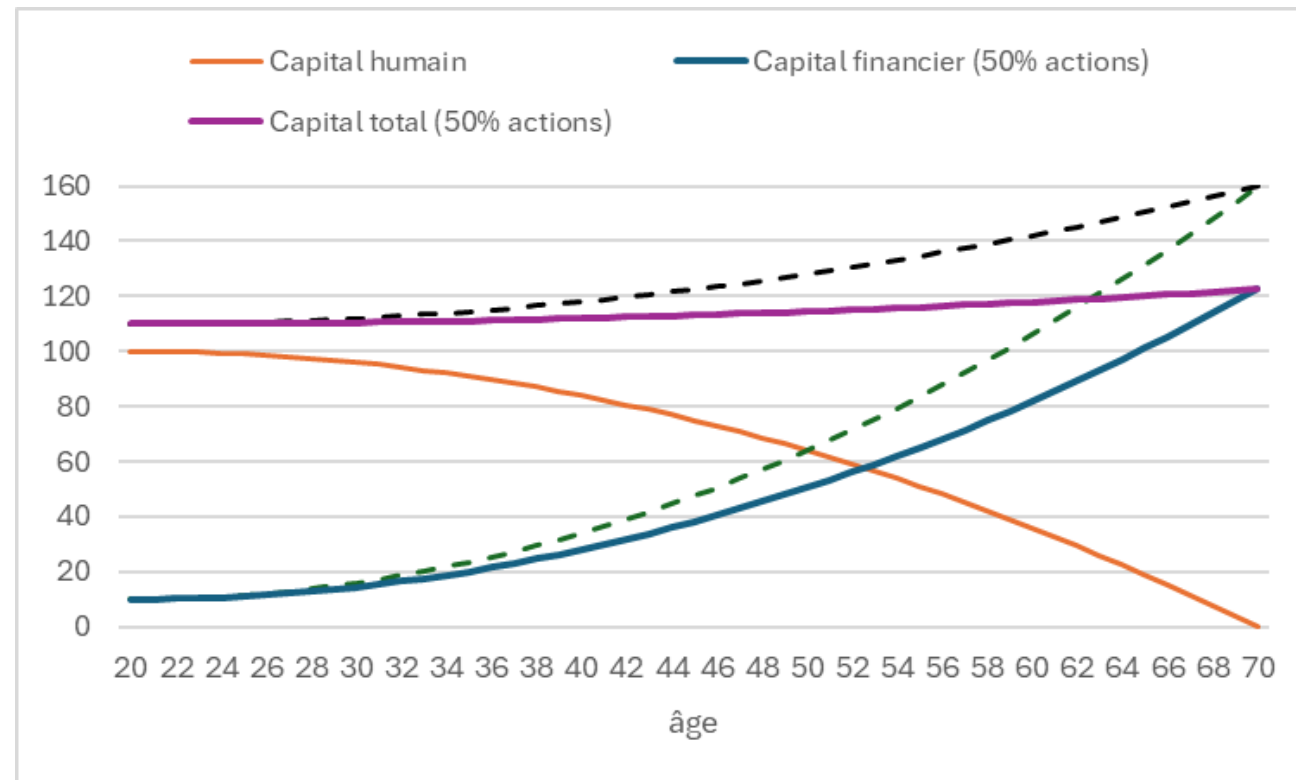
Objection: épargne de précaution → voir module n°4 (comptes mentaux)!



L'éducation financière et le lifetime investing

Pourquoi l'éducation financière est importante pour les jeunes?

- L'absence de prise en compte du capital humain est pénalisante
- Imaginons que la personne investisse systématiquement son capital financier dans la proportion 50/50
- Dans ce cas:
 - Non seulement l'allocation globale ne correspond pas au profil
 - Mais en outre le patrimoine final est presque certainement inférieur par rapport à la trajectoire optimale



L'éducation financière et le lifetime investing

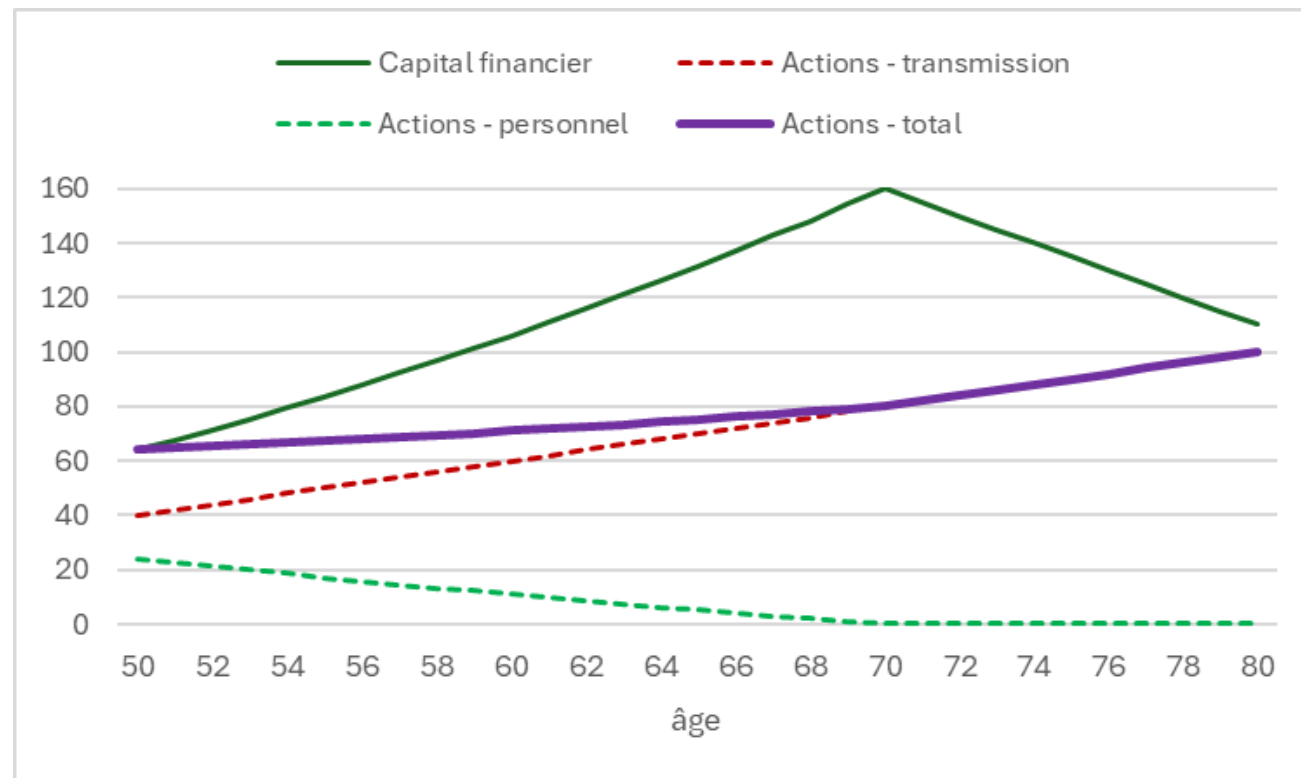
2. Les aînés

- Être plus âgé, c'est souvent se projeter au-delà de sa propre génération. C'est aussi penser à l'avenir!
- De nombreux ménages ne cherchent pas à consommer tout leur capital financier, uniquement ce qui est nécessaire pour maintenir le « **niveau de vie** » désiré
- Cela a des implications patrimoniales:
 - À l'horizon personnel qui se raccourcit se greffe un horizon de transmission beaucoup plus élevé
 - À un profil d'investisseur personnel de plus en plus défensif se greffe un profil des bénéficiaires objectivement plus dynamique (pour la même raison que le point 1!)

L'éducation financière et le lifetime investing

Pourquoi l'éducation financière est importante pour les aînés?

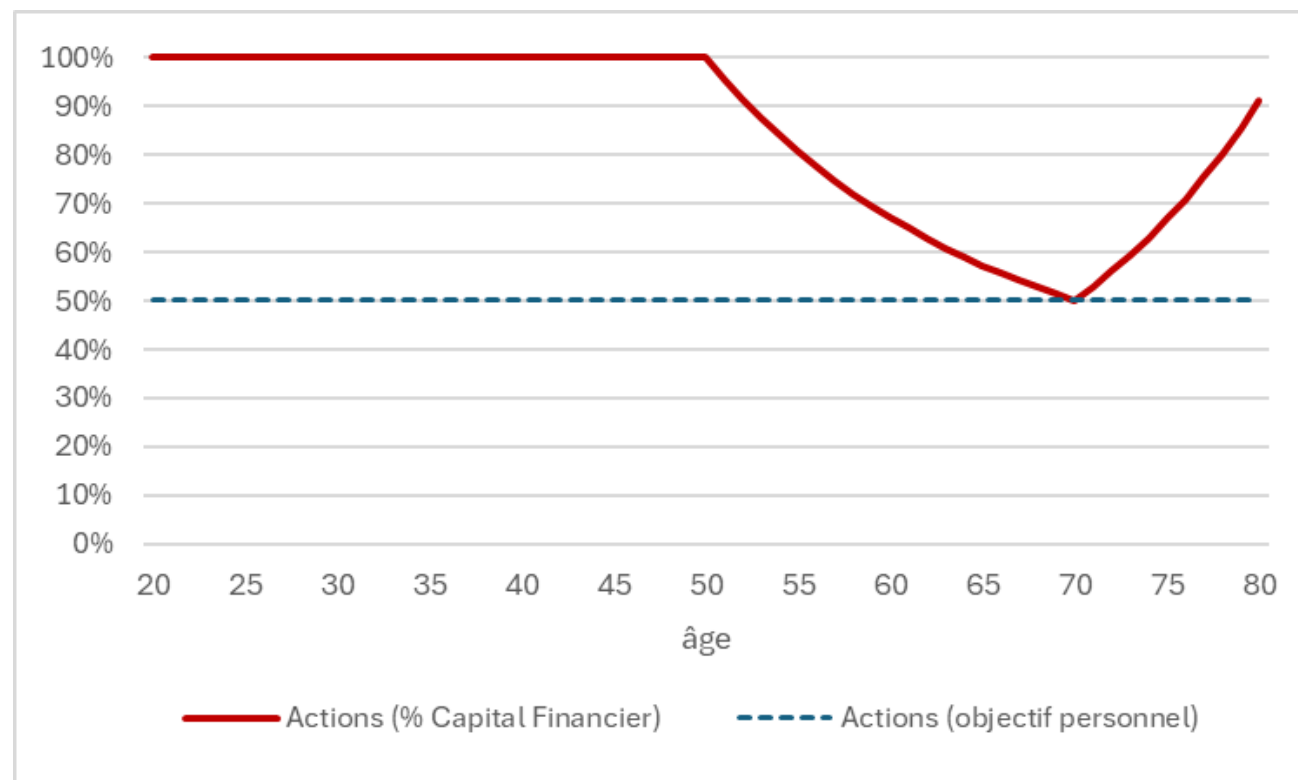
- 2^{ème} principe: *qui ne risque rien n'a rien*
- Pour servir au mieux les générations futures, il faut dédoubler son profil et accepter une allocation plus risquée
- Exemple
 - CF = 64€ (100% actions) à l'âge de 50 ans, réduction graduelle jusqu'à 70 ans
 - Allocation « transmission » établie à 40 à 50 ans et augmentant de 2€/an jusqu'à 80 ans



L'éducation financière et le lifetime investing

L'éducation financière est donc primordiale **tout au long de la vie!**

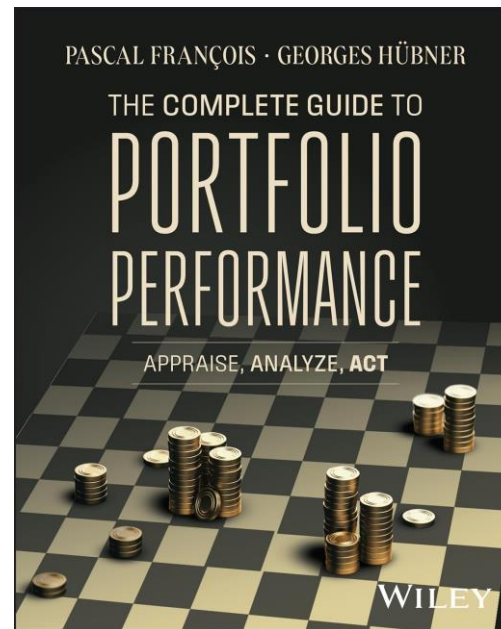
- Fusionnons les deux exemples précédents:
 - Dans la majeure partie de la vie professionnelle, on construit son capital financier
 - Dans la seconde partie de sa vie, on construit le capital financier de la prochaine génération
- Implication de ces deux règles:
maximiser le bien-être patrimonial induit une « désinhibition » du profil d'investissement



À suivre...

g.hubner@uliege.be

Pour les personnes que la finance passionne...



<https://www.wiley.com/en-be/The+Complete+Guide+to+Portfolio+Performance%3A+Appraise%2C+Analyze%2C+Act-p-9781119930174>