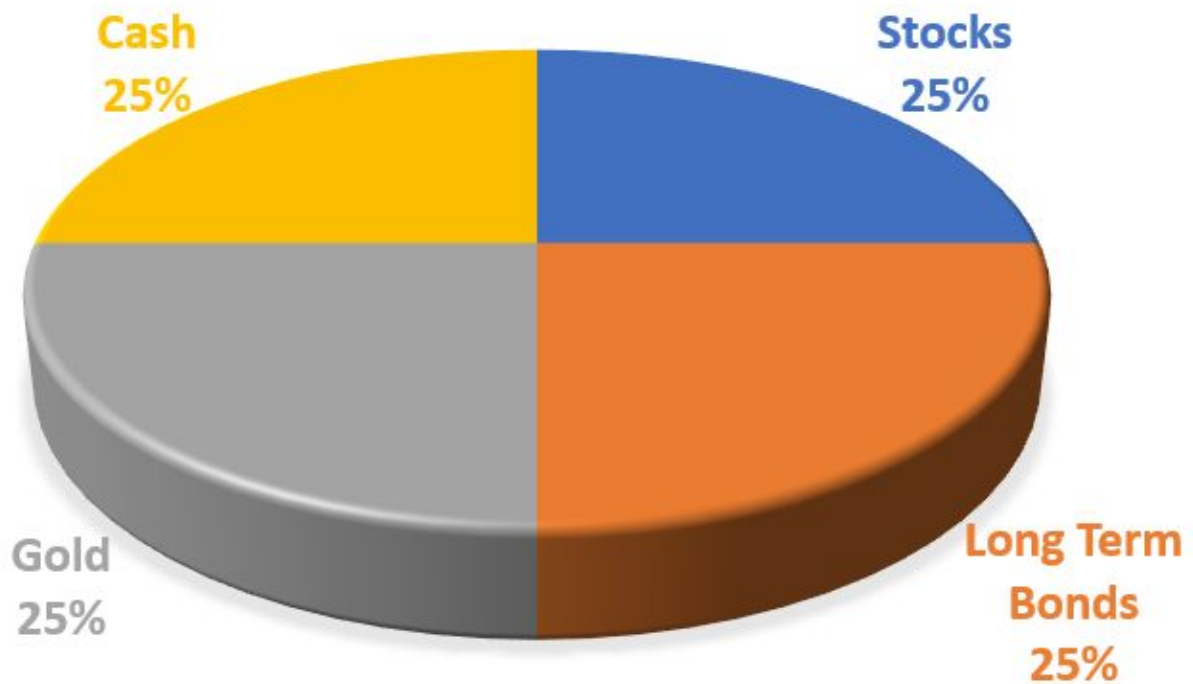


LE GUIDE DU “PERMANENT PORTFOLIO”

HARRY BROWNE PERMANENT PORTFOLIO



Qui suis-je ?



Je m'appelle Bertrand, j'ai 48 ans et suis l'auteur du site RevenusEtDividendes.com ainsi que l'auteur du livre [Gagner en Bourse grâce aux Dividendes](#).

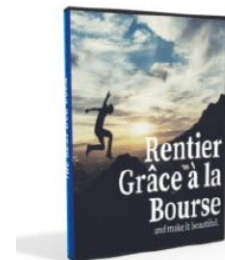
J'investis en Bourse en me concentrant sur les actions à dividendes pour gagner un revenu, gagner un salaire grâce à la Bourse.

Grâce à cette méthode, j'ai réussi, depuis août 2016, à devenir **rentier grâce à la Bourse**. Je vis donc aujourd'hui à 100% de mes revenus boursiers, ceux-ci constituant mon unique source de revenus.

Je partage sur mon site mon [Portefeuille Boursier](#), mes versements de dividendes et les performances de celui-ci en toute transparence, avec une mise à jour tous les 2 mois.

Pour vous aider et vous accompagner dans vos investissements dans les dividendes, j'ai créé :

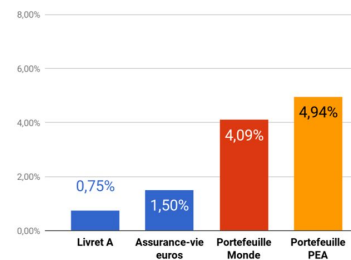
- Une formation pour vous apprendre, comme moi, à [devenir rentier grâce à la Bourse](#).
- Un [logiciel boursier EZPortfolio](#) pour gérer votre portefeuille boursier.



- Un “[Screener de Dividendes](#)” pour vous aider à trouver et sélectionner les meilleures actions à dividendes du Monde.



- [2 portefeuilles-type à haut rendement](#) que je gère personnellement que vous pouvez recopier pour investir dans les dividendes.



Qu'est ce que le "Permanent Portfolio" ?

Le “portefeuille permanent” (“permanent portfolio” en anglais) est un portefeuille type créé par Harry Browne dans les années 1970 qui regroupe un ensemble d’actifs financiers avec une répartition originale, censée **protéger le portefeuille et dégager de la performance**, quelle que soit la situation économique.

Pour constituer son portefeuille, Harry Browne décrit l'économie comme un phénomène cyclique au même titre que les 4 saisons :

- la croissance
- la récession
- l'inflation
- la déflation

En hiver on met des gants, en été on boit de l'eau... en économie,

Browne prétend que la situation est identique pour les investissements. A chaque "saison", un type d'actif aura des performances supérieures aux autres :

- Les actions en période de croissance
- Les obligations en période de récession
- L'or en période d'inflation
- Le cash en période de déflation

La composition du "Permanent Portfolio"

A partir de ce constat, Harry Browne a identifié la composition idéale d'un portefeuille comme suit :

- 25 % d'actions
- 25 % d'obligations
- 25 % d'or
- 25 % de liquidités (ou cash)

Comme vous le voyez, le portefeuille permanent obéit à une règle stricte et relativement simple de répartition des classes d'actifs.

Le ré-équilibrage "permanent" du portefeuille

On parle de portefeuille permanent car la répartition des classes d'actifs n'est pas supposée évoluer avec le temps.

Autrement dit, la composition du portefeuille doit être celle présentée ci-dessus en permanence (en théorie).

Néanmoins, en pratique, Harry Browne recommande de maintenir la composition cible chaque année. La seule action de l'investisseur est de rééquilibrer le portefeuille chaque année pour garder la répartition égale entre les 4 supports.

Et cela, par souci de simplicité et d'efficacité (un ré-équilibrage quotidien entraînant des frais et taxes qui viennent, dans la pratique, réduire la performance du portefeuille).

Donc si vous commencez avec un portefeuille permanent et qu'un an plus tard vos actions ont pris 15%, mécaniquement leur poids dans le portefeuille va être de 27,7% (en supposant que les autres supports sont restés au même niveau). La seule action consistera donc à vendre 2,7% de votre portefeuille investi en actions et de le réinvestir à part égales pour retomber sur une répartition égale de 25% pour chaque support.

La performance du "Permanent Portfolio"

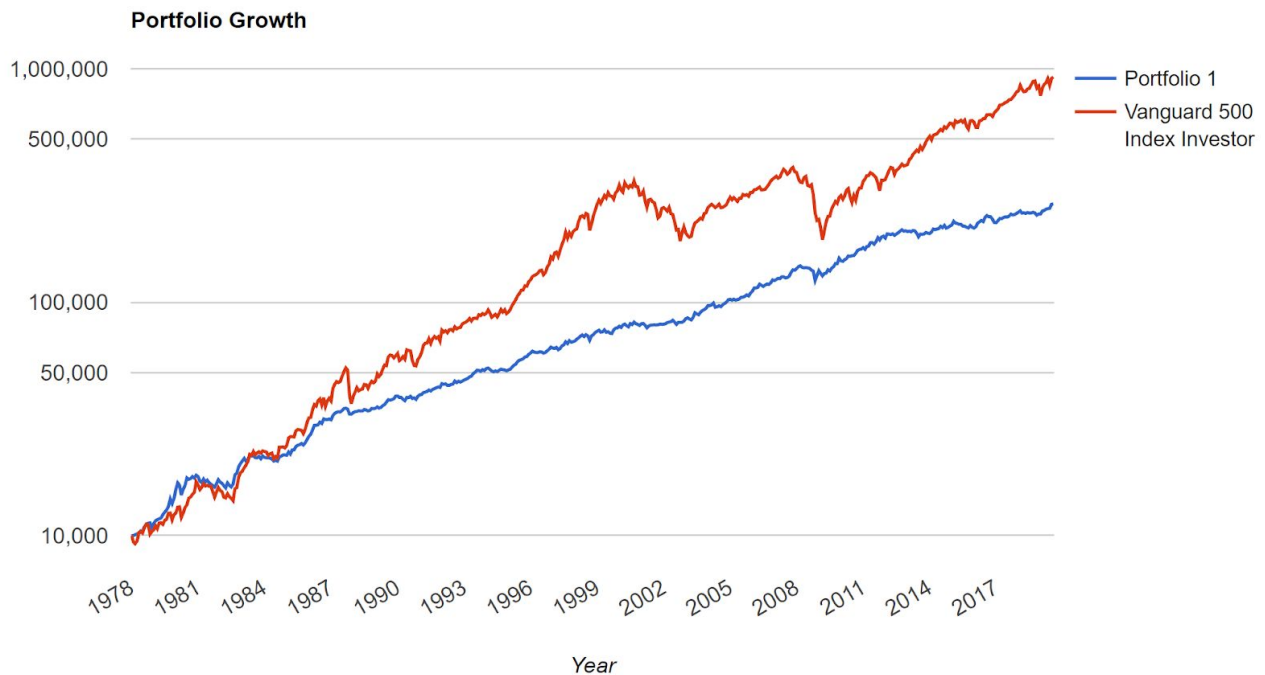
Si le portefeuille permanent est aussi populaire, c'est que, outre sa simplicité, **la performance est au rendez-vous et avec un risque très faible !**

De Janvier 1978 à Juillet 2019, le portefeuille permanent a eu une performance annuelle moyenne de 8,19%/an (contre 11,49%/an pour l'investissement dans les actions américaines) comme le montre le tableau ci-dessous :

Portfolio	Initial Balance	Final Balance	CAGR	Stdev	Best Year	Worst Year
Portfolio 1	\$10,000	\$263,768 ⓘ	8.19% ⓘ	7.12%	39.77%	-5.34%
Vanguard 500 Index Investor	\$10,000	\$921,686 ⓘ	11.49% ⓘ	14.83%	37.45%	-37.02%

Le plus remarquable est le faible risque: la pire année de baisse (1981) le portefeuille a perdu seulement 5,1% !

En 2008, en pleine crise financière, alors que le marché américain perdait 37%, le portefeuille perdait seulement 2%. Concrètement, cela donne une variation extrêmement stable dans le temps :



Les avantages du "Permanent Portfolio"

Les avantages de la méthode sont nombreux :

1. **La simplicité.** Seuls 4 classes d'actifs sont utilisés ! L'investissement via des trackers/ETF constitue la meilleure façon de la mettre en oeuvre facilement.
2. **La passivité.** l'approche est complètement passive (pas d'analyse des cycles, pas de recherche sur telle ou telle action,...). La seule action de l'investisseur est de rééquilibrer le portefeuille chaque année pour garder la répartition égale entre les 4 supports.
3. **La performance** est intéressante, même si inférieure sur le long terme à l'investissement dans les actions.
4. **Le risque** est très limité.
5. Au final, **le ratio risque/performance** est excellent (surtout comparé aux actions) !

Les inconvénients du "Permanent Portfolio"

Si les avantages sont nombreux, notons aussi les points suivants :

1. Les résultats présentés ci-dessus ne prennent pas en compte **les frais de bourse** (frais de courtage, etc...) **ni les taxes/impôts**. Dans la pratique, ces frais et taxes réduisent fortement la performance du portefeuille.
2. Le portefeuille est plus facilement réalisable pour des investisseurs américains que pour des investisseurs européens. **Les actifs choisis sont d'origine américaine** : les actions et obligations sont américaines. Investir dans ces actifs (via des trackers/ETF) pour des européens est relativement complexe, surtout depuis [l'interdiction opérée par l'Europe](#).
3. Un tel portefeuille comporte un **risque de change euro/dollar** pour un investisseur européen non pris en compte dans les calculs de la performance.
4. **La part importante du "cash"** dans le portefeuille réduit la performance dans la mesure où il s'agit là d'un actif qui ne produit aucune/peu de performance. C'est d'ailleurs la principale critique qui est adressée à ce portefeuille.

Conclusion

Le portefeuille permanent génère un ratio rendement/risque très performant. Il est donc tout à fait adapté pour ceux qui souhaitent investir leur argent avec un risque faible de perte, même si sa mise en place pour un investisseur européen n'est pas forcément facile.

Mais si vous voulez investir en bourse pour gagner votre salaire, [c'est ici pour plus de détails](#) !