Le réflexe antifragile.

Une grille de lecture pour votre portefeuille

Commencer par la survie.

Avant de chercher le rendement, assurez-vous de pouvoir rester dans le jeu. La capacité à attendre dépend autant de vos engagements que de vos actifs.

Cartographier les engagements

Listez les dépenses certaines, les échéances de dette et les besoins possibles de trésorerie. Pour chaque engagement, indiquez la date, le montant et la devise. Distinguez ce qui peut être reporté de ce qui doit être payé.

Repérer la vente forcée

Quelles situations vous obligeraient à vendre un actif en baisse ? Perte de revenu, appel de marge, refinancement ou dépense exceptionnelle : la fragilité se situe souvent dans cette obligation.

Une réserve n’est pas un coût abstrait

Une réserve disponible peut éviter de transformer une baisse temporaire en décision irréversible. Son montant et son support dépendent des besoins, des garanties et des risques de l’intermédiaire.

> **Quel engagement pourrait vous obliger à vendre au pire moment ?**
>
> _____
>
> _____

Pédagogie uniquement. Risque de perte en capital. Sources et analyses : antifragile.website.

Le réflexe antifragile.

Regarder sous les étiquettes.

Plusieurs classes d’actifs peuvent partager le même moteur de risque. La diversification commence par les dépendances réelles.

Écrire les facteurs communs

Pour chaque exposition, notez sa sensibilité aux taux, à l’inflation, au crédit, au change et à la liquidité. Une action et un bien immobilier endetté peuvent dépendre du même coût de financement.

Distinguer actif et instrument

L’or physique, une action minière et un produit coté sur l’or ne présentent pas les mêmes risques. Une matière première au comptant et un fonds renouvelant des contrats à terme peuvent produire des rendements différents.

Ajouter le bilan personnel

Votre activité professionnelle et votre patrimoine immobilier font déjà partie de vos expositions économiques. Un portefeuille financier isolé peut masquer une concentration globale.

> **Quelles sont vos trois dépendances économiques les plus importantes ?**
>
> _____
>
> _____

Pédagogie uniquement. Risque de perte en capital. Sources et analyses : antifragile.website.

Le réflexe antifragile.

Tester les scénarios opposés.

Un scénario sert à examiner les conséquences d’un choc. Il ne sert pas à lui attribuer une fausse précision.

Le stress de financement

Que se passe-t-il si les taux montent, si le crédit devient moins disponible et si certains actifs deviennent difficiles à vendre ? Repérez les engagements à refinancer et les risques de contrepartie.

Le stress de pouvoir d’achat

Imaginez une inflation persistante, une hausse de vos dépenses et des revenus qui suivent avec retard. Mesurez les décalages entre dépenses, revenus et monnaies de détention.

Le stress de votre propre conviction

Imaginez que votre thèse favorite reste fausse pendant plusieurs années. Quel coût cumulé pouvez-vous supporter ? Une protection peut perdre sa prime à répétition avant de devenir utile.

> **Quelle hypothèse, si elle était fausse, changerait le plus votre décision ?**

Pédagogie uniquement. Risque de perte en capital. Sources et analyses : antifragile.website.

Le réflexe antifragile.

Décider avant la tempête.

Les règles simples sont utiles lorsqu'elles explicitent vos contraintes. Elles restent révisables lorsque les faits changent.

Formaliser les limites

Définissez les concentrations maximales, les engagements acceptables et la réserve minimale compatible avec vos besoins. Écrivez ce que vous refusez de financer par la dette.

Donner un budget à l'asymétrie

Une exposition à perte contractuellement limitée peut tout de même coûter cher par accumulation. Évaluez le coût annuel, les frais, les échéances et les situations où la protection échoue.

Organiser la revue

Choisissez une fréquence de revue et les événements qui justifient un examen anticipé. Séparez une variation de prix d'une modification des faits. Conservez une trace de vos hypothèses.

> **Ma règle de décision la plus importante, formulée en une phrase :**
>
> _____
>
> _____

Pédagogie uniquement. Risque de perte en capital. Sources et analyses : antifragile.website.