

# LA GESTION DE L'INCERTITUDE : ENJEUX ET STRATEGIES POUR LES ACTEURS ECONOMIQUES CONFRONTES AUX VOLATILITES ET AUX REACTIONS EMOTIONNELLES

Managing uncertainty: challenges and strategies for  
economic actors faced with volatility and emotional  
reactions

**Mlle. MIHRAJ Zineb** (Doctorante)

Université Hassan II –FSJES Ain Chok Casablanca. Maroc

Mail [zineb.mihraj@gmail.com](mailto:zineb.mihraj@gmail.com)

**M. ALAOUI MDAGHRI Abdelouahed,**

(Professeur d'Enseignement Supérieur)

Université Hassan II –FSJES Ain Chok Casablanca. Maroc

Mail [Al.mdaghri@gmail.com](mailto:Al.mdaghri@gmail.com)

**Correspondence address:** Faculté des Sciences Juridiques Economiques et Sociales Ain Chok  
Km 9, Route El Jadida, BP 8110 Oasis, Casablanca  
Université Hassan II  
MAROC  
05222-30494

**Cite this article**

MIHRAJ, Z., ALAOUI MDAGHRI, A., (2024). *La gestion de l'incertitude : enjeux et stratégies pour les acteurs économiques confrontés aux volatilités et aux réactions émotionnelles. International Journal of Economics and Management Sciences*, volume 3 (1), pp. 69 - 84

**Submitted:** 19/03/2024

**Accepted:** 09/04/2024

## **Résumé**

Cet article explore en profondeur le concept d'incertitude en finance, mettant en lumière les défis et les enjeux auxquels les acteurs économiques sont confrontés dans un environnement caractérisé par un avenir incertain. Nous abordons les distinctions fondamentales entre l'incertitude et le risque selon la perspective de Knight (1921), soulignant la différence entre la capacité de répertorier toutes les éventualités et leur probabilité de survenance, et l'incapacité de prédire avec certitude les événements futurs. Nous examinons également comment les décideurs réagissent à cette incapacité de prévoir l'avenir avec certitude. L'article offre une analyse approfondie du concept d'incertitude en finance, mettant en évidence les défis spécifiques rencontrés par les acteurs économiques dans un contexte d'incertitude. Il propose une réflexion sur les implications de cette distinction entre incertitude et risque dans la prise de décision financière. L'originalité de cet article réside dans son approfondissement du concept d'incertitude en finance, en mettant en évidence les nuances entre l'incertitude et le risque.

**Mots clés :** prise de décision – incertitude – investisseurs – émotions – risque

## **Abstract**

This article explores in depth the concept of uncertainty in finance, highlighting the challenges and issues facing economic actors in an environment characterised by an uncertain future. We discuss the fundamental distinctions between uncertainty and risk from Knight's (1921) perspective, highlighting the difference between the ability to list all contingencies and their probability of occurrence, and the inability to predict future events with certainty. We also examine how decision-makers respond to this inability to predict the future with certainty. The article provides an in-depth analysis of the concept of uncertainty in finance, highlighting the specific challenges faced by economic actors in a context of uncertainty. It proposes a reflection on the implications of this distinction between uncertainty and risk in financial decision-making. The originality of this article lies in its in-depth analysis of the concept of uncertainty in finance, highlighting the nuances between uncertainty and risk.

**Keywords:** decisions making – uncertainty – investors - emotions – risk

## Introduction

L'univers économique contemporain se caractérise par une constante transformation et une volatilité croissante. Au cœur de cette réalité en perpétuelle évolution, les acteurs économiques sont confrontés à des défis majeurs, notamment celui de prendre des décisions éclairées et stratégiques malgré l'incertitude inhérente aux marchés. Cette incertitude, bien souvent alimentée par des événements imprévisibles, des fluctuations soudaines et des réactions émotionnelles des intervenants, peut compromettre la stabilité et le rendement des investissements.

Cette dynamique complexe soulève une question cruciale :

*Comment les acteurs économiques, et en particulier les investisseurs, abordent-ils l'incertitude et gèrent-ils ses effets sur leurs décisions et stratégies ?*

Face à cette réalité mouvante, il devient primordial de comprendre les mécanismes de prise de décision en période d'incertitude, ainsi que les stratégies de gestion du risque qui peuvent être mises en œuvre. Dans ce contexte, la distinction entre incertitude et risque, comme le soulignait le théoricien Frank Knight, prend une importance capitale pour élaborer des stratégies de gestion adaptées.

Pour répondre à ces interrogations, notre étude se base sur une revue de la littérature existante sur la gestion de l'incertitude et du risque en finance, en se concentrant principalement sur les travaux académiques, les rapports professionnels, les rapports professionnels et les articles de recherche publiés dans des revues scientifiques spécialisées. Cette approche permettra d'appréhender les différents cadres conceptuels et les meilleures pratiques actuellement reconnues dans le domaine.

Ainsi, cet article aura pour objectif d'explorer en profondeur les multiples facettes des défis engendrés par l'incertitude économique. De l'analyse des réactions émotionnelles aux stratégies de diversification, en passant par l'impact sur les horizons d'investissement. De plus nous allons examiner comment les stratégies de gestion du risque, telles que la diversification du portefeuille, l'allocation d'actifs adaptée et l'analyse fondamentale, peuvent offrir des perspectives pour naviguer dans ce contexte complexe.

A travers cette exploration approfondie, notre objectif est de fournir des éclairages nouveaux et pertinents sur les moyens par lesquels les acteurs économiques peuvent mieux appréhender l'incertitude et ajuster leurs approches pour des décisions plus informées et des résultats plus résilients.

## 1. Les défis de l'incertitude pour les investisseurs

Les défis de l'incertitude pour les investisseurs sont multiples et complexes. Dans un environnement où l'avenir est incertain, les acteurs sont confrontés à plusieurs problématiques qui peuvent influencer leurs décisions et leurs performances financières (Moureau, N. & Rivaud-Danset, D. (2004)).

### 1.1. La prise de décision en période d'incertitude

La prise de décision en période d'incertitude représente un défi majeur pour les investisseurs. L'incertitude peut provenir de divers facteurs tels que les fluctuations économiques, les crises financières, les événements géopolitiques, les changements de réglementation, ou même des développements technologiques perturbateurs. Cette incertitude peut avoir un impact significatif sur les perspectives économiques, les marchés financiers et les performances des actifs, rendant ainsi la prise de décision plus complexe.

Lorsque les investisseurs font face à l'incertitude, ils doivent composer avec des informations souvent incomplètes ou contradictoires. Les prévisions économiques peuvent être incertaines et sujettes à des révisions fréquentes, ce qui rend difficile l'évaluation des opportunités d'investissement à long terme. De même, les marchés financiers peuvent être soumis à des mouvements erratiques, ce qui complique l'identification des tendances et des points d'entrée et de sortie optimaux.

Dans un contexte d'incertitude, les risques deviennent plus difficiles à évaluer. Les investisseurs doivent prendre en compte les risques spécifiques à chaque actif, ainsi que les risques systémiques qui peuvent impacter l'ensemble du marché. Ils doivent également évaluer les risques liés à l'évolution des taux d'intérêt, des taux de change, de l'inflation et des conditions géopolitiques. Cette évaluation des risques peut être complexe car l'incertitude peut entraîner des événements imprévisibles ou des corrélations inattendues entre différents actifs. Face à cette incertitude, les investisseurs doivent adopter une approche prudente et diversifiée dans la gestion de leurs portefeuilles. La diversification permet de répartir les risques sur différents actifs et classes d'actifs, réduisant ainsi l'impact des fluctuations de marché sur le portefeuille global. Cependant, même avec une stratégie de diversification, les investisseurs doivent rester vigilants et s'adapter rapidement aux changements des conditions économiques et des marchés.

L'incertitude peut également avoir un impact sur la confiance et la psychologie des investisseurs. Les fluctuations de marché peuvent susciter des émotions telles que la peur, l'anxiété et la panique, qui peuvent conduire à des décisions irrationnelles, comme vendre des

actifs à perte ou éviter de saisir des opportunités prometteuses. Il est donc essentiel pour les investisseurs de garder une perspective à long terme et de ne pas laisser leurs émotions dicter leurs décisions d'investissement.

### **1.2. Volatilité des marchés**

L'incertitude est souvent accompagnée d'une augmentation de la volatilité sur les marchés financiers. La volatilité se réfère à la fluctuation des prix des actifs sur une période donnée. Lorsque l'incertitude est élevée, les investisseurs ont tendance à réagir de manière plus émotionnelle aux nouvelles et aux événements, ce qui peut entraîner des mouvements brusques et imprévisibles des prix.

La volatilité accrue peut créer des opportunités de trading pour les investisseurs avertis. Les variations importantes des prix peuvent permettre aux investisseurs de saisir des occasions d'acheter des actifs à bas prix et de les vendre à un prix plus élevé lorsque la volatilité diminue. Cependant, ces opportunités de trading peuvent être risquées, car les mouvements des prix peuvent être rapides et violents, ce qui peut entraîner des pertes importantes si les investisseurs ne sont pas prudents.

Pour les gestionnaires de portefeuille, la volatilité accrue peut rendre la gestion des actifs plus difficile. Les fluctuations des prix peuvent affecter la composition du portefeuille et nécessiter des ajustements fréquents pour maintenir un équilibre optimal entre risque et rendement (Cougnaud, B. (2007)). De plus, la volatilité peut accroître les risques de pertes importantes, en particulier pour les investisseurs qui ont une exposition élevée aux actifs volatils.

Face à une période de volatilité accrue, les investisseurs doivent rester calmes et prendre des décisions réfléchies. Il est important de garder à l'esprit que la volatilité est une caractéristique normale des marchés financiers et qu'elle peut offrir des opportunités, mais également des défis. La diversification du portefeuille peut aider à atténuer les risques liés à la volatilité en répartissant les investissements sur différents actifs et classes d'actifs.

### **1.3. Réactions émotionnelles :**

En période d'incertitude, les investisseurs peuvent être confrontés à des émotions fortes telles que la peur, l'anxiété et la panique. Ces réactions émotionnelles sont tout à fait naturelles face à l'incertitude et aux fluctuations des marchés financiers. Cependant, elles peuvent également influencer négativement les décisions d'investissement.

La peur peut amener les investisseurs à adopter une approche défensive et à chercher à éviter les pertes à tout prix. Cela peut les conduire à vendre leurs actifs précipitamment lorsque

les marchés baissent, souvent à perte, dans le but de limiter leurs pertes potentielles. De même, l'anxiété peut les inciter à éviter de prendre des risques et à rester à l'écart des opportunités d'investissement potentiellement lucratives.

La panique est une réaction émotionnelle encore plus intense, qui peut entraîner des décisions impulsives et irrationnelles. Lorsque les investisseurs paniquent, ils peuvent se précipiter pour vendre leurs actifs sans tenir compte de leur valeur intrinsèque ou des perspectives à long terme, ce qui peut entraîner des pertes importantes.

Il est important de reconnaître que les émotions peuvent influencer nos décisions d'investissement, parfois de manière irrationnelle. Pour éviter d'être trop influencé par les réactions émotionnelles, les investisseurs peuvent adopter plusieurs stratégies :

- Avoir un plan d'investissement solide : Avoir un plan d'investissement clair et bien défini peut aider les investisseurs à rester disciplinés et à éviter de prendre des décisions impulsives en période d'incertitude.
- Faire preuve de patience : rester patient et éviter de prendre des décisions hâtives peut permettre aux investisseurs de mieux évaluer les opportunités et les risques.
- Diversifier le portefeuille : la diversification du portefeuille peut aider à atténuer les risques liés à l'incertitude en répartissant les investissements sur différents actifs et classes d'actifs.
- Se tenir informé : être bien informé sur les développements économiques et financiers peut aider les investisseurs à prendre des décisions plus éclairées

#### **1.4. Effet sur la diversification :**

En période d'incertitude, les investisseurs peuvent être attirés par des actifs perçus comme plus sûrs ou moins volatils, tels que les obligations d'état ou les liquidités. Cette recherche de sécurité peut conduire à une réduction de la diversification de leur portefeuille. La diversification est une stratégie qui vise à répartir les investissements sur différents actifs et classes d'actifs afin de réduire les risques spécifiques à un seul titre ou secteur (Estran, R., Harb, É. & Veryzhenko, I. (2017)). En ayant un portefeuille diversifié, les investisseurs cherchent à atténuer l'impact négatif de mouvements défavorables sur un actif particulier en profitant de la performance positive d'autres actifs.

Cependant, en période d'incertitude, certains investisseurs peuvent privilégier la sécurité à court terme en se concentrant sur des actifs considérés comme plus stables. Ils peuvent croire que ces actifs leur procureront une meilleure protection contre les fluctuations du marché. Malheureusement, cette approche peut entraîner une perte des avantages de la

diversification. En réduisant la diversification, les investisseurs augmentent leur exposition à un risque spécifique à certains actifs ou secteurs. Si ces actifs subissent une baisse importante ou font face à des problèmes spécifiques, le portefeuille dans son ensemble pourrait subir des pertes plus importantes.

### **1.5. Impact sur les horizons d'investissement :**

En période d'incertitude, l'impact sur les horizons d'investissement des investisseurs peut être significatif. L'incertitude crée un climat d'instabilité et de volatilité sur les marchés financiers, ce qui peut amener certains investisseurs à réévaluer leurs stratégies et leurs objectifs. Certains investisseurs peuvent être tentés d'adopter une approche à court terme pour faire face aux fluctuations immédiates des marchés. Ils peuvent être préoccupés par la volatilité et chercher à éviter les pertes potentielles à court terme. Cela peut les conduire à prendre des décisions impulsives, telles que la vente rapide de leurs actifs en réponse à des mouvements de marché soudains.

D'un autre côté, certains investisseurs maintiennent une vision à long terme malgré l'incertitude actuelle. Ils comprennent que les marchés financiers sont sujets à des cycles et des variations, et ils sont convaincus que sur le long terme, les investissements bien choisis ont plus de chances de générer des rendements satisfaisants. Ces investisseurs adoptent une approche plus patiente et disciplinée, refusant de laisser l'incertitude à court terme influencer leurs décisions d'investissement. La perception de l'incertitude varie d'un investisseur à l'autre, et certains peuvent voir l'incertitude comme une opportunité d'investir dans des actifs sous-évalués ou prometteurs. Ces investisseurs plus confiants peuvent chercher à tirer parti des fluctuations du marché à court en gardant à l'esprit leurs objectifs à long terme.

### **1.6. Besoin d'analyse approfondie :**

Face à l'incertitude, les investisseurs sont confrontés à un environnement financier imprévisible et complexe. Dans de telles circonstances, une analyse approfondie des actifs potentiels devient essentielle pour prendre des décisions éclairées et réduire les risques associés. L'incertitude peut conduire à des fluctuations importantes sur les marchés financiers, ce qui rend difficile pour les investisseurs de prévoir avec certitude les mouvements futurs des actifs. Par conséquent, une recherche approfondie est nécessaire pour évaluer les performances passées des actifs, les tendances du marché, les facteurs économiques et politiques susceptibles d'influencer leur valeur à l'avenir.

L'analyse des fondamentaux est un aspect clé de la prise de décision en période d'incertitude. Cela implique d'examiner les données financières et opérationnelles des

entreprises, telles que les bénéfiques, les ratios financiers, la gestion, les perspectives de croissance, etc. Pour les actifs financiers tels que les actions, les obligations ou les fonds communs de placement, une analyse fondamentale approfondie peut aider à déterminer la valeur intrinsèque et le potentiel de rendement à long terme. L'évaluation des risques est également cruciale dans un contexte d'incertitude. Les investisseurs doivent tenir compte des risques spécifiques à chaque actif, ainsi que des risques systémiques liés à l'économie et aux marchés financiers dans leur ensemble. Les risques peuvent inclure la volatilité des prix, les fluctuations des taux de change, les facteurs géopolitiques, les changements réglementaires et bien d'autres éléments qui peuvent affecter la valeur des actifs.

Par ailleurs, l'incertitude peut également affecter la corrélation entre différents actifs. En période d'incertitude, certains actifs peuvent se comporter de manière inhabituelle, remettant en question les corrélations traditionnelles entre les classes d'actifs. Par conséquent, les investisseurs doivent être attentifs à la diversification de leurs portefeuilles pour atténuer les risques spécifiques à certains actifs.

### **1.7. Gestion des risques :**

Dans un contexte d'incertitude, la gestion des risques devient une priorité cruciale pour les investisseurs. Face à l'imprévisibilité des marchés et des événements économiques, il est essentiel de mettre en place une gestion rigoureuse des risques pour préserver le capital et minimiser les pertes potentielles.

La première étape de la gestion des risques consiste à identifier les risques auxquels les investisseurs sont exposés. Ces risques peuvent être de différentes natures, tels que le risque de marché, le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque opérationnel, le risque géopolitique, le risque réglementaire, etc. Chaque classe d'actifs et chaque marché financier peuvent présenter des risques spécifiques, et il est essentiel de les identifier de manière exhaustive.

Une fois les risques évalués, il est nécessaire de mettre en place des stratégies de gestion adaptées pour les gérer de manière efficace. Ces stratégies peuvent inclure la diversification du portefeuille, la limitation de l'exposition à certains actifs ou marchés, l'utilisation d'instruments financiers de couverture (tels que les contrats à terme ou les options), la mise en place de stop-loss pour limiter les pertes, ou encore l'ajustement régulier de la répartition des actifs en fonction des conditions de marché. La gestion des risques ne se limite pas uniquement à la phase de prise de décision d'investissement, mais doit être continue tout au long de la détention des actifs. Les investisseurs doivent rester vigilants et réévaluer régulièrement les risques

auxquels ils sont exposés, en tenant compte des évolutions économiques, politiques et financières.

## **2. Différence entre incertitude et risque selon la perspective de Knight**

Selon la perspective Knight, formulée dans son ouvrage « Risk, Uncertainty, and Profit » publié en 1921, la différence entre incertitude et risque réside dans le niveau d'information et de prévisibilité des événements futurs auxquels les agents économiques sont confrontés (Jokung Nguéna, O. (2004)).

Le risque se rapporte aux situations dans lesquelles les agents disposent d'informations complètes sur toutes les éventualités possibles et peuvent attribuer des probabilités à chaque événement. Dans un contexte de risque, les agents peuvent évaluer de manière rationnelle les gains ou les pertes potentielles associées à chaque scénario, en fonction des probabilités attribuées. Cette notion de risque est intégrée dans le cadre classique de la finance, où les agents sont supposés être rationnels et cherchent à maximiser leur utilité espérée.

En revanche, l'incertitude se réfère aux situations dans lesquelles les agents ne peuvent pas dresser la liste complète de toutes les éventualités possibles et ne peuvent pas attribuer de probabilités précises à chaque événement. L'incertitude implique l'absence d'informations suffisantes pour prévoir avec certitude ce qui va se passer, et les agents sont confrontés à l'inconnu. Dans ce cas, les agents ne peuvent pas utiliser des méthodes de calcul rationnel pour prendre des décisions, car les probabilités de réalisation des événements ne sont pas disponibles.

Cette distinction est essentielle car elle a des implications importantes sur la prise de décision et le comportement des individus et des acteurs économiques. Dans un contexte d'incertitude, les agents peuvent être plus enclins à adopter des comportements irrationnels et à prendre des décisions basées sur des jugements intuitifs plutôt que sur une évaluation rationnelle des risques. De plus, l'incertitude peut conduire à une aversion au risque accrue, car les individus sont moins disposés à prendre des risques lorsque les résultats sont incertains.

Plusieurs études et recherches ont examiné la différence entre incertitude et risque dans le domaine de la finance et de l'économie comportementale. Par exemple, une étude menée par Knight lui-même a souligné que les entrepreneurs doivent souvent faire face à l'incertitude lorsqu'ils prennent des décisions d'investissement, car ils sont confrontés à des situations où les résultats futurs sont difficiles à prévoir. D'autres chercheurs, tels que Frank Knight, Daniel Kahneman et Amos Tversky, ont également étudié les effets de l'incertitude sur la prise de décision et ont montré comment les biais cognitifs peuvent influencer les comportements des individus dans des situations d'incertitude (Moureau, N. & Rivaud-Danset, D. (2004)).

### 3. Stratégies de gestion du risque en période d'incertitude

Dans un environnement financier marqué par l'incertitude, les investisseurs sont confrontés à des défis majeurs pour prendre des décisions éclairées. L'incertitude sur les perspectives économiques, les marchés financiers et les performances des actifs peut rendre la prise de décision complexe et susciter des réactions émotionnelles chez les investisseurs. Pour faire face à ces défis, il est essentiel de mettre en place des stratégies de gestion du risque efficaces. Dans ce qui suit, nous allons explorer les différentes approches et techniques que les investisseurs peuvent adopter pour minimiser les risques liés à l'incertitude. Ces stratégies vont de l'analyse approfondie des actifs à la diversification du portefeuille en passant par une gestion rigoureuse des risques. En adoptant ces stratégies, les investisseurs peuvent mieux se prémunir contre les aléas du marché et améliorer leurs chances de réaliser des investissements judicieux malgré l'incertitude persistante.

#### 3.1. Diversification du portefeuille

La diversification du portefeuille est une stratégie essentielle pour minimiser les risques liés à l'incertitude sur les marchés financiers. En investissant dans un large éventail d'actifs et de classes d'actifs, les investisseurs réduisent le risque spécifique associé à un actif particulier. En effet, chaque actif réagit différemment aux fluctuations du marché et peut être influencé par des événements spécifiques à son entreprise émettrice.

En répartissant leurs investissements sur différentes catégories d'actifs, tels que les actions, les obligations, l'immobilier et les matières premières, les investisseurs peuvent réduire l'impact de la volatilité d'un actif sur l'ensemble de leur portefeuille. Lorsque certains actifs enregistrent des performances moins favorables, d'autres peuvent compenser ces pertes en affichant des rendements plus stables. Cela permet de lisser les fluctuations du portefeuille global et de réduire la sensibilité aux chocs spécifiques à un actif.

Des études ont montré que la diversification du portefeuille est l'un des moyens les plus efficaces pour atténuer le risque systémique, c'est-à-dire le risque associé aux fluctuations générales du marché financier. Elle permet de réduire la corrélation entre les actifs et d'améliorer la résilience du portefeuille face aux variations du marché.

#### 3.2. Allocation d'actifs adaptée

L'allocation d'actifs adaptée est une stratégie clé pour minimiser les risques liés à l'incertitude sur les marchés financiers. Elle consiste à ajuster la répartition des investissements en fonction du profil de risque personnel de chaque investisseur et des conditions du marché. Cette approche permet de maximiser les rendements potentiels tout en contrôlant les risques associés à différents actifs.

Chaque investisseur a un profil risque unique, qui dépend de facteurs tels que son horizon d'investissement, ses objectifs financiers, sa tolérance au risque et sa situation financière. Certains investisseurs peuvent avoir une aversion plus marquée pour le risque et privilégier des placements plus conservateurs, tandis que d'autres peuvent être plus enclins à prendre des risques et opter pour des investissements plus dynamiques. L'allocation d'actifs adaptée prend en compte ces préférences individuelles pour construire un portefeuille sur mesure. Elle vise à équilibrer les actifs à rendement potentiellement élevé, mais plus risqués, avec des actifs plus surs et stables pour réduire l'impact des fluctuations du marché sur le portefeuille global.

De plus, l'allocation d'actifs adaptée tient compte des conditions du marché. En période d'incertitude accrue, les investisseurs peuvent opter pour une allocation plus prudente, en privilégiant par exemple des actifs défensifs tels que les obligations de qualité ou des titres de sociétés bien établies. A l'inverse, en période de stabilité et de confiance dans les perspectives économiques, une allocation plus agressive avec une plus grande exposition aux actions peut être envisagée. Des études ont montré que l'allocation d'actifs adaptée est une stratégie efficace pour atténuer le risque spécifique à un actif donné et pour optimiser les rendements ajustés au risque sur le long terme. Cela permet aux investisseurs de rester flexibles face à l'incertitude et de s'adapter aux évolutions du marché tout en préservant leurs objectifs financiers à long terme.

### **3.3. Analyse fondamentale**

L'analyse fondamentale est une stratégie essentielle pour minimiser les risques en période d'incertitude. Cette approche consiste à effectuer une analyse approfondie des fondamentaux des actifs, tels que les entreprises, les secteurs ou les marchés, afin d'évaluer leur valeur intrinsèque et leur potentiel de croissance.

Pour les actions, par exemple, l'analyse fondamentale implique l'étude des états financiers de l'entreprise, de ses performances passées et de ses perspectives futures. Les investisseurs examinent les bénéfices, les revenus, les marges bénéficiaires, les ratios financiers et d'autres mesures clés pour évaluer la santé financière et la performance globale de l'entreprise (Varewyck, C., & Platten,).

De même, pour les obligations, l'analyse fondamentale prend en compte la solvabilité de l'émetteur, les perspectives économiques et les taux d'intérêt pour évaluer le risque de crédit et déterminer si l'obligation offre une valeur attractive.

En période d'incertitude, l'analyse fondamentale devient d'autant plus cruciale car elle permet de se concentrer sur les fondamentaux sous-jacents des actifs plutôt que sur les fluctuations à court terme du marché. En évaluant la valeur réelle des actifs, les investisseurs

peuvent identifier les opportunités potentielles d'investissement mal évaluées par le marché et éviter les pièges liés à des actifs surévalués. L'analyse fondamentale nécessite une recherche approfondie et une compréhension approfondie des facteurs économiques et financiers qui influencent les actifs. Elle peut être réalisée en utilisant différentes méthodes, telles que l'analyse financière, l'analyse des ratios, l'analyse des flux de trésorerie, les comparaisons par rapport à des pairs du secteur, etc.

Des études et des recherches académiques ont montré que l'analyse fondamentale peut contribuer à des décisions d'investissement plus éclairées et à une meilleure gestion des risques, en fournissant des informations pertinentes sur la santé et la performance réelle des actifs. Elle permet également aux investisseurs de rester concentrés sur les perspectives à long terme plutôt que de réagir de manière excessive aux fluctuations du marché en période d'incertitude.

### **3.4. Suivi de l'actualité économique**

Le suivi de l'actualité économique est une stratégie clé pour minimiser les risques en période d'incertitude. En restant informé des développements économiques et financiers importants, les investisseurs peuvent prendre des décisions plus éclairées et opportunes en réponse aux changements du contexte économique. Les actualités économiques peuvent inclure des événements tels que les rapports sur l'emploi, les taux d'intérêt, l'inflation, la croissance économique, les politiques monétaires et fiscales, les événements géopolitiques, les négociations commerciales, les crises financières, etc.

En période d'incertitude, les marchés financiers peuvent être particulièrement sensibles aux nouvelles économiques et aux annonces politiques. Une nouvelle économique positive peut stimuler la confiance des investisseurs et conduire à des hausses de prix des actifs, tandis qu'une nouvelle négative peut provoquer des réactions de panique et des baisses de prix. Il est essentiel pour les investisseurs de suivre l'actualité économique de manière régulière et de comprendre comment ces développements pourraient influencer les marchés dans lesquels ils investissent. Cela peut les aider à identifier les risques potentiels et à ajuster leurs stratégies d'investissement en conséquence.

Il existe plusieurs sources d'actualités économiques, y compris les sites web financiers, les médias spécialisés, les rapports économiques publiés par les gouvernements et les institutions financières, les communiqués de presse des entreprises, les analyses d'experts et les rapports de recherche des maisons de courtage et des institutions financières.

Le suivi de l'actualité économique nécessite une approche proactive et régulière, car les conditions économiques peuvent évoluer rapidement en période d'incertitude. Les investisseurs

doivent également être prudents quant à la qualité et à la fiabilité des sources d'information qu'ils utilisent, car des nouvelles incorrectes ou mal interprétées peuvent également influencer leurs décisions d'investissement de manière négative.

En combinant le suivi de l'actualité économique avec d'autres stratégies, telles que l'analyse fondamentale et la gestion des risques, les investisseurs peuvent mieux naviguer dans un environnement d'incertitude et prendre des décisions d'investissement plus éclairées et réfléchies.

### **3.5. Gestion active du portefeuille :**

La gestion active du portefeuille est une stratégie cruciale pour minimiser les risques en période d'incertitude. Elle consiste à surveiller régulièrement la composition du portefeuille d'investissement et à effectuer des ajustements en fonction des conditions du marché et des opportunités émergentes.

En période d'incertitude, les conditions économiques et les performances des actifs peuvent changer rapidement. En maintenant une gestion active du portefeuille, les investisseurs peuvent s'assurer que leur allocation d'actifs reste conforme à leurs objectifs de risque et de rendement, tout en étant adaptée aux nouvelles réalités du marché. L'une des principales stratégies de gestion active consiste à rééquilibrer régulièrement le portefeuille (Estran, R, Harb, É. & Veryzhenko, I. (2017)). Le rééquilibrage implique de vendre une partie des actifs qui ont surperformé et d'acheter des actifs qui ont sous-performé, afin de ramener l'allocation d'actifs à son équilibre initial.

Le rééquilibrage permet de prendre des bénéfices sur les actifs qui ont performé, tout en réduisant l'exposition aux actifs qui pourraient être surévalués. Cela permet également de profiter des opportunités d'achat lorsque certains actifs sont sous-évalués en raison de l'incertitude du marché.

En plus du rééquilibrage, la gestion active du portefeuille implique également de surveiller attentivement les performances des actifs individuels et de prendre des décisions éclairées sur la réaffectation en fonction des perspectives économiques et des conditions du marché.

### **3.6. Contrôle de l'aversion aux pertes :**

Le contrôle de l'aversion aux pertes est une stratégie essentielle pour les investisseurs en période d'incertitude. L'aversion aux pertes fait référence au comportement des investisseurs qui accordent plus d'importance à éviter les pertes qu'à réaliser des gains. Cette tendance peut

entraîner des décisions impulsives et émotionnelles, particulièrement en période de volatilité sur les marchés financiers.

Pour minimiser les effets négatifs de l'aversion aux pertes, les investisseurs doivent garder à l'esprit leurs objectifs financiers à long terme. Plutôt que de réagir de manière excessive aux fluctuations du marché, ils devraient se concentrer sur leur plan d'investissement à long terme et sur les stratégies mises en place pour atteindre ces objectifs (Mangot, M. (2009)).

Une approche proactive pour contrôler l'aversion aux pertes est de définir un plan d'investissement clair et de s'y tenir. Cela implique de déterminer à l'avance les niveaux de tolérance aux pertes et de respecter ces seuils lors des périodes de volatilité. En ayant une vision à long terme et en évitant les réactions impulsives face aux mouvements du marché, les investisseurs peuvent mieux résister aux fluctuations temporaires et rester concentrés sur leurs objectifs de rendement à long terme. Une autre stratégie pour contrôler l'aversion aux pertes consiste à utiliser la diversification du portefeuille. En investissant dans un large éventail d'actifs et de classes d'actifs, les investisseurs peuvent répartir les risques et réduire l'impact potentiel des pertes sur leur portefeuille global. La diversification bien équilibrée peut également aider à atténuer les réactions émotionnelles face à des performances médiocres de certains actifs spécifiques.

### **3.7. Recours à des professionnels :**

Le recours à des conseillers financiers professionnels est une stratégie essentielle pour les investisseurs qui font face à l'incertitude sur les marchés financiers. Les conseillers financiers sont des experts qualifiés dans le domaine de la finance et de l'investissement, et ils peuvent fournir des conseils personnalisés en fonction de la situation financière spécifique de chaque investisseur, ainsi de leurs objectifs financiers à court et à long terme.

Lorsque l'incertitude prévaut sur les marchés, il peut être difficile pour les investisseurs de prendre des décisions éclairées. Les émotions telles que la peur, l'anxiété et la panique peuvent influencer les décisions d'investissement, ce qui peut entraîner des choix irrationnels ou impulsifs. Les conseillers financiers jouent un rôle crucial en aidant les investisseurs à garder la tête froide et à prendre des décisions basées sur des analyses objectives plutôt que sur des réactions émotionnelles.

En recourant à des professionnels, les investisseurs bénéficient d'une expertise approfondie en matière de gestion de portefeuille, d'allocation d'actifs et de gestion des risques. Les conseillers financiers peuvent évaluer la tolérance au risque de chaque investisseur et

élaborer des stratégies d'investissement personnalisées en conséquence. Ils peuvent également fournir des analyses approfondies des fondamentaux des actifs, des prévisions économiques et des tendances du marché, ce qui aide les investisseurs à prendre des décisions éclairées et bien informées. En plus de fournir des conseils d'investissement, les conseillers financiers peuvent également aider les investisseurs à établir des objectifs financiers réalisables et à élaborer des plans d'action pour les atteindre. Ils peuvent aider à structurer un portefeuille diversifié et équilibré qui reflète les besoins et les préférences de chaque investisseur, tout en tenant compte des conditions changeantes du marché.

### **Conclusion**

En conclusion, l'article a exploré en détail les défis liés à l'incertitude économique pour les investisseurs et a examiné différentes stratégies de gestion du risque dans un tel contexte. Nous avons souligné l'importance de distinguer l'incertitude du risque et avons proposé des approches telles que la diversification du portefeuille, l'analyse fondamentale et la gestion active comme moyens de faire face aux défis de l'incertitude. Il est important pour les investisseurs de reconnaître ces défis et d'adopter des stratégies appropriées pour naviguer dans un environnement financier incertain. En combinant une compréhension approfondie des concepts théoriques avec une approche pratique et réfléchie, les investisseurs peuvent améliorer leurs résultats à long terme et mieux préparer leurs portefeuilles aux vicissitudes des marchés financiers.

## **Références**

- Moureau, N. & Rivaud-Danset, D. (2004). III. Quand la décision est parfaite. Dans : Nathalie Moureau éd., *L'incertitude dans les théories économiques* (pp. 40-55). Paris: La Découverte.
- MIHRAJ, Z., & ALAOUI MDAGHRI, A. (2022). L'influence de la psychologie sur la prise de décision d'investissement. *Revue internationale de comptabilité, finance, audit, gestion et économie* , 3 (4-2), 425-436.
- Cougnaud, B. (2007). Chapitre 5. Le risque de volatilité. Dans : , B. Cougnaud, *L'univers des risques en finance: Un équilibre en devenir* (pp. 75-90). Paris: Presses de Sciences Po.
- Estran, R., Harb, É. & Veryzhenko, I. (2017). Chapitre 3. Principes et techniques de gestion de portefeuille : arbitrage rentabilité/risque. Dans : R. Estran, É. Harb & I. Veryzhenko (Dir), *Gestion de portefeuille* (pp. 59-85). Paris: Dunod.
- Jokung Nguéna, O. (2004). Chapitre 2. Le rendement et le risque. Dans : , O. Jokung Nguéna, *Mathématiques et gestion financière* (pp. 59-122). Louvain-la-Neuve: De Boeck Supérieur.
- Moureau, N. & Rivaud-Danset, D. (2004). I. L'incertitude souveraine, une vision partagée par des courants hétérogènes. Dans : Nathalie Moureau éd., *L'incertitude dans les théories économiques* (pp. 6-20). Paris: La Découverte.
- CHOQUER, M. R. Allocation stratégique d'actifs sous contrainte Solvabilité II.
- Varewyck, C., & Platten, I. " Valorisation d'entreprise via l'analyse fondamentale, le cas d'EXMAR.
- Bourdieu, J., Coeuré, B., & Sédillot, B. (1997). Investissement, incertitude et irréversibilité Quelques développements récents de la théorie de l'investissement. *Revue économique*, 23-53
- Abdel Malik OLA, « l'Identification des opportunités d'investissement en incertitude – le jugement intuitif des business angels dans le financement des firmes entrepreneuriales », le 12 Décembre 2016, Université Bretagne Loire
- Isen, A. M. (1999-2004). Positive affect and decision-making. In M. Lewis & J. Haviland-Jones (Eds.), *Handbook of emotions* (pp. 417-435). New York : The Guilford Press.