

MasterInvest

**GUIDE
DE LA
BOURSE**

SOMMAIRE

- 1. Qu'est-ce que la bourse ? Les principales bourses du monde : IBEX 35, Bourse de New York et Hong Kong**
- 2. Comment commencer à acheter en bourse ?**
- 3. Produits financiers pour investir en bourse**
- 4. Qu'est-ce qu'un courtier et les meilleurs courtiers pour investir ?**
- 5. Stratégies d'investissement en bourse**
- 6. Types d'analyses en bourse :**
 - analyse technique**
 - analyse fondamentale**
- 7. Ratios de valorisations des entreprises**

1

Qu'est-ce que la bourse?

**Les principales bourses
du monde : IBEX 35,
Bourse de New York et
Hong Kong**

1. Qu'est-ce que la bourse ?

Les principales bourses du monde

Le **concept de la bourse** est relativement récent, car la bourse et les **marchés financiers** sont le fruit d'une évolution progressive, née des lieux commerciaux traditionnels. Il convient de souligner qu'en **Grèce et à Rome antiques**, des réglementations régissaient déjà les échanges, et les marchands se réunissaient à des horaires fixes pour formaliser leurs transactions. Cependant, les véritables ancêtres de la bourse, **les halles, apparues en Europe au XIIIe siècle, étaient les premiers espaces officiels** dédiés à la négociation et à la vente de marchandises. Ces lieux rassemblaient marchands et commerçants, et peuvent ainsi être considérés comme les précurseurs de ce que nous connaissons aujourd'hui sous le nom de bourse. Avec l'expansion de ces marchés, le volume des échanges a rapidement augmenté, donnant naissance à de nouvelles figures économiques, telles que les **prêteurs**: des individus fortunés qui accordaient des financements en échange de garanties, comme des bijoux ou de l'or. Parallèlement, les **Templiers** ont joué un rôle financier majeur, en utilisant leur réseau de châteaux et de forteresses pour offrir des lieux de dépôt sûrs, permettant ainsi d'éviter les attaques et les vols.

La Bourse aux XIIIe-XIVe siècles

Au cours des XIIIe et XIVe siècles, le **centre financier de l'Europe a progressivement quitté le nord de l'Italie pour se tourner vers les grandes villes commerciales telles qu'Anvers et Bruges, ainsi que vers les Pays-Bas**. C'est précisément autour de l'année 1360, lors des **foires organisées à Bruges, que le terme "Bourse" aurait vu le jour**. Ces foires se tenaient devant la demeure d'un homme d'affaires influent, le Chevalier des Bourses ("chevalier Van der Beurse"), surnommé ainsi en raison des trois sacs sculptés sur le blason de sa façade. Quoi qu'il en soit, **la première Bourse officielle a été fondée à Anvers en 1531**.

La Bourse aux XVe-XVIIIe siècles

Avec l'apparition, en 1600, de ce qui peut être considéré comme la première société par actions (la **Compagnie anglaise des Indes orientales**), il y eut le **premier "boom" des bourses de valeurs**. Quelques années plus tard, en 1610, la **Compagnie néerlandaise des Indes orientales** a été créée, stipulant que ses actions ne pouvaient être échangées que sur la Bourse d'Amsterdam, ce qui a provoqué une spéculation énorme, déclenchant ainsi la **"crise des tulipes", le premier krach boursier de l'histoire (1630-1637)**. Moins d'un siècle plus tard, en 1717, une autre grande spéculation a eu lieu en France. Law, un banquier écossais établi à Paris, lança les premières actions au porteur d'une autre Compagnie des Indes. Cela a entraîné des négociations violentes à la Bourse de Paris, avec de nombreuses opérations frauduleuses, ce qui a conduit à **la première loi sur la Bourse en 1724, considérée comme le "berceau des Bourses modernes"**.

1. Qu'est-ce que la bourse ?

Les principales bourses du monde

Avec l'arrivée de la première révolution industrielle et un changement radical dans les bases de l'économie, la production industrielle est devenue le principal moteur de l'économie. Comme il ne pouvait en être autrement, l'essor **de l'Angleterre a permis l'apparition de la Bourse de Londres entre 1760 et 1775. Cela a également permis le développement d'entreprises ayant besoin de grands capitaux**, comme les sidérurgies, la machinerie industrielle ou les compagnies maritimes. Cependant, la principale fonction du marché boursier croissant était la vente et la négociation d'emprunts d'État, dans le but de financer les projets de colonisation.

La Bourse du XIXe siècle à aujourd'hui

À partir du XIXe siècle, la croissance rapide des États-Unis a suscité l'intérêt des investisseurs, ce qui a permis la création de la Bourse de New York, qui a commencé à fonctionner en 1865 après la guerre civile, et a peu à peu fait de l'ombre à la Bourse de Londres en tant que centre boursier de référence, absorbant ainsi les plus grands mouvements de capitaux de l'époque. Au XXe siècle, **le krach de 1929 et la Grande Dépression** ont constitué le premier grand avertissement concernant l'importance des marchés boursiers dans l'économie mondiale. Afin de réduire le lien entre l'économie et les marchés financiers, et de prévenir l'impact d'un effondrement économique sur l'ensemble du pays, l'État est apparu comme un substitut de l'initiative privée pour jouer un rôle moteur dans la croissance. Les doctrines économiques keynésiennes ont alors pris une place dominante, encourageant l'endettement public et les politiques fiscales, attribuant aux Bourses un rôle plus modeste en matière de développement économique. **La Bourse de Tokyo est devenue le plus grand marché boursier du monde, tant par le volume des transactions que par la capitalisation boursière**, et le néolibéralisme de Reagan et Thatcher a relancé les marchés boursiers dans les années 70 et 80. Plus récemment, ces 20 dernières années, la consolidation de nouveaux marchés comme le Nasdaq, liés à Internet et aux secteurs technologiques de pointe, ainsi que **l'accès facile et rapide aux marchés, ont largement facilité l'accès à la Bourse, permettant l'entrée massive des investisseurs particuliers.**

Origines de la Bourse en France

En France, il a fallu attendre 1801 pour voir la création de la Bourse de Paris, où l'on négociait initialement des actions de banques et de compagnies de transport. À cette époque, en plus de la dette publique, qui était l'instrument privilégié, six valeurs étaient cotées : une compagnie minière, deux compagnies de transport, une compagnie d'électricité, une compagnie d'assurances et la Banque de France. Actuellement, il existe plusieurs places boursières en France, dont la Bourse de Paris, qui fait partie d'Euronext, l'une des principales bourses européennes.

1.Qu'est-ce que la bourse ?

Les principales bourses du monde

1.2. Qu'est-ce que le CAC 40?

L'indice principal français, le **CAC 40**, est un indice **pondéré par la capitalisation boursière**. Cela signifie que **toutes les entreprises qui composent l'indice n'ont pas le même poids sur la variation finale de l'indice**. Actuellement, 40 entreprises font partie du CAC 40, une liste mise à jour chaque trimestre. Si vous souhaitez savoir *comment investir en bourse* en France, vous pouvez le découvrir dans cet article. Liste des entreprises du CAC 40 Dans le tableau suivant, vous pouvez voir les entreprises qui composent le CAC 40 et leur free float, mis à jour en octobre 2020 :

Ticker	Nom de la société	Free Float
AIRP	Air Liquide	100%
LVMH	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	100%
SAN	Sanofi	100%
RNO	Renault	100%
BNP	BNP Paribas	100%
ENGI	Engie	70%
ORA	Orange	85%
CA	Crédit Agricole	70%
VIE	Veolia Environnement	100%
AIRF	Airbus	100%
ALO	L'Oréal	100%
GLE	Groupe Société Générale	100%
LEO	Legrand	60%
MC	Kering	100%
VIV	Vivendi	80%
PUM	Puma	100%
STLA	Stellantis	100%
AXA	AXA	100%
LNA	LNA Santé	100%
DANO	Danone	100%
CAP	Capgemini	100%
SGS	SGS	100%



1. Qu'est-ce que la bourse ?

Les principales bourses du monde

Nouveaux entrants et sortants du CAC 40 en 2020

Le marché boursier français a connu plusieurs mouvements au sein de l'indice CAC 40 en 2024. En mars 2024, une réorganisation a eu lieu avec l'entrée de **LNA Santé** dans l'indice, remplaçant Atos, qui a quitté le CAC 40 après une série de difficultés financières. Par ailleurs, **Danone** a connu une réévaluation importante et a renforcé sa position dans l'indice en raison de sa croissance soutenue. Un autre sujet d'attention est l'entreprise Orange, qui, après une restructuration significative, reste un acteur clé mais voit sa part de marché fluctuer. Son avenir au sein du CAC 40 est incertain, dépendant de la réussite de ses réorganisations et de ses nouvelles initiatives.

1.3. Quels sont les origines de Wall Street ?

Wall Street, "rue du mur", est une rue du bas Manhattan, dans la célèbre ville de New York. Le nom de la rue trouve son origine au XVII^e siècle, bien avant la Guerre des Treize Colonies, lorsque les colons hollandais construisirent un mur en 1652 pour se protéger d'une éventuelle attaque des indigènes de l'île. Avec l'arrivée des Anglais, ce mur fut démoli en 1699. L'histoire raconte qu'à la fin du XVIII^e siècle, il y avait un arbre à l'endroit où se trouvait le mur, où les premiers intermédiaires financiers et spéculateurs new-yorkais se retrouvaient pour commercer de manière informelle. Au fil des ans, **cela mena à la création de la première Bourse de New York.**

Comment est née la Bourse de New York (NYSE)?

Les débuts de la Bourse de New York remontent à l'**accord de Buttonwood**, signé le 17 mai 1792 au 68 de Wall Street. Cet accord entre 24 courtiers posa les bases du New York Stock & Exchange Board, qui fut constitué en 1817 afin de contrôler le flux d'actions. En 1863, elle change de nom pour devenir la **New York Stock Exchange (NYSE)**, nom sous lequel elle est connue aujourd'hui. Au début du XX^e siècle, en 1918 précisément, **la Bourse de New York devient la principale bourse mondiale**, dépassant la Bourse de Londres. Deux ans plus tard, Wall Street subit un attentat de la part d'anarchistes qui tua plus de 40 personnes contre l'ancien siège de J.P. Morgan & Co.

1. Qu'est-ce que la bourse ?

Les principales bourses du monde

Les débuts du XXe siècle furent particulièrement turbulents pour les marchés américains et mondiaux : en 1929, le fameux "**Jeudi Noir**" marqua le début de la Grande Dépression aux États-Unis, qui dura jusqu'en 1933



La Bourse de New York aujourd'hui

Actuellement, la **Bourse de New York est la plus grande bourse du monde en termes de capitalisation boursière**, avec plus de 23 000 milliards de dollars. Elle est toujours située rue Wall Street, qui abrite, en plus de la Bourse de New York, le Federal Hall (lieu où George Washington a prêté serment en tant que président), ainsi que le Musée des Finances américaines. Bien que cela puisse paraître surprenant, cette bourse **conserve un système de négociation traditionnel, avec des intermédiaires** chargés de jumeler les ordres d'achat et de vente, bien que la majorité des transactions soit désormais réalisée électroniquement.

Principaux indices du NYSE

La Bourse de New York regroupe plusieurs indices majeurs, tels que le Dow Jones Industrial Average, **le Nasdaq et le S&P 500**, avec des actions pouvant être cotées dans un ou plusieurs de ces indices, comme nous le verrons ci-dessous. Pour investir sur le NYSE, il est important de noter que tous les courtiers ne permettent pas d'y accéder. Si vous souhaitez investir sur ce marché, nous vous recommandons de consulter les courtiers les plus abordables pour trader sur les marchés internationaux.

1. Qu'est-ce que la bourse ? Les principales bourses du monde

Le Nasdaq

Le **Nasdaq** est la plus grande bourse électronique et automatisée au monde, regroupant principalement des entreprises technologiques de grande envergure. Actuellement, le Nasdaq inclut plus de 7 000 entreprises, dont des géants de la tech comme Apple, Google (Alphabet), Microsoft et Meta (anciennement Facebook). Les trois principaux indices du Nasdaq sont le **Nasdaq 100**, le Nasdaq Bio-tech et le **Nasdaq Composite**. Si vous souhaitez *investir dans le NASDAQ*, ces indices sont un bon point de départ.

Dow Jones Industrial Average

Cet indice regroupe les **30 entreprises industrielles les plus importantes des États-Unis**. Le Dow Jones Industrial Average inclut des entreprises majeures comme Intel (qui est également coté au Nasdaq), Coca-Cola, Nike, ou encore IBM.

Le S&P 500

Le S&P 500 est un indice qui regroupe les 500 plus grandes entreprises des États-Unis. Parmi les actions de cet indice, vous pourrez investir dans des entreprises comme Apple, Microsoft, Tesla, Amazon, Meta, Berkshire Hathaway, JPMorgan, ExxonMobil, Johnson & Johnson, ou encore Bank of America.

1.Qu'est-ce que la bourse ? Les principales bourses du monde

1.4. Brève histoire de la Bourse de Hong Kong

La Bourse de Hong Kong, également appelée **Hong Kong Stock Exchange (HKEX)**, est un groupe d'échanges mondial qui relie des marchés et des opportunités à travers le monde. C'est la troisième plus grande bourse d'Asie et la cinquième au monde en termes de capitalisation boursière. Elle offre des installations de classe mondiale pour **négozier** et régler des valeurs mobilières et des **produits dérivés sur des actions, des matières premières, des obligations et des devises**. Le premier marché formel de Hong Kong a été l'Association des courtiers en bourse de Hong Kong, qui a été rebaptisée Bourse de Hong Kong en 1914.

Ce n'est qu'en **1976** que la **Hong Kong Commodity Exchange**, prédécesseur de la Hong Kong Futures Exchange, a vu le jour. Elle est rapidement devenue le **leader des dérivés** dans la région Asie-Pacifique, avec les contrats à terme sur matières premières comme produits phares. En 1992, un système central de compensation et de liquidation a été mis en place, permettant de prévenir les retards dans les ordres et d'accompagner la croissance rapide des transactions avec l'introduction du Système Automatique. En 2009, HKEX a lancé son service web de prix en temps réel, offrant ainsi une distribution d'informations de prix en temps réel pour tous les titres négociés à Hong Kong. En 2018, de nouvelles règles de cotation ont été introduites, permettant l'arrivée de nouvelles entreprises avec des structures d'actions non standards et des sociétés biotechnologiques avant leur introduction en bourse.

1.Qu'est-ce que la bourse ? Les principales bourses du monde

Top 10 des entreprises les plus grandes de la Bourse de Hong Kong (HKEX) par capitalisation boursière

À la Bourse de Hong Kong, on retrouve des géants asiatiques tels que Tencent Holdings, China Mobile ou ICBC. Certaines entreprises sont cotées exclusivement à la Bourse de Hong Kong, comme Xiaomi Corporation, qui est entrée en bourse en juillet 2018. Un autre exemple d'action intéressante est China Tower, qui a fait son entrée en bourse en août 2018. Voici la liste des dix entreprises ayant la plus grande capitalisation boursière à la Bourse de Hong Kong : Voici la liste des dix entreprises ayant la plus grande capitalisation boursière à la Bourse de Hong Kong :

- **Tencent Holdings**
- **China Mobile**
- **Industrial and Commercial Bank of China (ICBC)**
- **AIA Group**
- **China Construction Bank**
- **Bank of China**
- **Ping An Insurance**
- **Alibaba Group**
- **Hong Kong Exchanges and Clearing (HKEX)**
- **Xiaomi Corporation**

2

Comment commencer à acheter en Bourse ?

2. Comment commencer à acheter en bourse ?

2.1. Comment fonctionne la bourse ?

Qu'est-ce que les enchères d'ouverture et de clôture ?

Les enchères d'ouverture et de clôture sont des périodes de négociation sur le marché des valeurs mobilières pendant lesquelles **nous pouvons saisir, modifier ou annuler des ordres**, mais aucune transaction n'est exécutée. Le système calcule en temps réel un prix d'équilibre entre l'offre et la demande. Toutes **les enchères** se terminent par une clôture aléatoire de 30 secondes, ce qui signifie que **l'heure d'ouverture de la bourse** se situe pendant cette période aléatoire. L'objectif de cette aléatorité dans les enchères d'ouverture et de clôture est d'éviter les spéculations et les volatilités suspectes dans les cotations des entreprises, ce qui pourrait influencer les prix. Ce n'est qu'après la fin d'une enchère d'ouverture ou de clôture que nous connaissons le résultat des transactions. Il est important de noter qu'il n'est pas possible d'acheter ou de vendre pendant la durée des enchères, qu'elles soient d'ouverture ou de clôture.

L'enchère d'ouverture

L'enchère d'ouverture commence à 8h30 et se termine à 9h00, mais se termine par une clôture aléatoire de 30 secondes, ce qui entraîne une ouverture aléatoire des négociations à la suite de la **clôture de l'enchère d'ouverture**. Pendant **l'enchère d'ouverture**, toutes les ordres d'achat et de vente sont reçus et triés, **offrant en temps réel le prix d'équilibre** auquel les ordres seraient exécutés si l'enchère prenait fin à ce moment-là. Une fois l'enchère d'ouverture terminée, les transactions sont exécutées. Le prix fixé pendant l'enchère d'ouverture devient le prix d'ouverture du marché. Pendant **l'enchère d'ouverture**, il est possible de saisir, modifier ou annuler des ordres, mais les transactions ne sont pas exécutées. Seuls le volume et le prix d'équilibre de l'enchère sont affichés. À la fin de **l'enchère d'ouverture**, nous serons informés du résultat de l'exécution de nos ordres. Si les ordres ne sont pas exécutés, ils sont enregistrés dans le carnet d'ordres. Le prix d'ouverture et le volume négocié sont alors publiés, et le marché est ouvert.

L'enchère de volatilité

Ce type d'enchère est un **mécanisme de sécurité** qui peut être activé à tout moment pendant la journée de négociation lorsqu'il y a des fluctuations de prix importantes, dépassant les limites des fourchettes statiques ou dynamiques. C'est-à-dire, lorsqu'il y a une **incohérence entre les prix d'achat et de vente**. Lors de cette enchère de volatilité, la cotation est suspendue jusqu'à ce que les prix se rééquilibrent.

2. Comment commencer à acheter en bourse ?

Il ne faut pas confondre cette enchère de volatilité avec une suspension de cotation, qui survient dans des situations où la valeur est affectée par des circonstances que l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) juge susceptibles de nuire aux investisseurs.

L'enchère de clôture

L'enchère de clôture sur le marché boursier européen commence à 17h30 et se termine à 17h35, avec un délai aléatoire de 30 secondes. **L'enchère de clôture** est mise en place pour **éviter que certains investisseurs n'interfèrent avec de faibles volumes dans le prix de clôture** des cotations de la séance. Le prix de clôture est particulièrement important car il sert de référence pour les liquidations sur les marchés des options et des contrats à terme, ainsi que pour certains produits structurés, etc. C'est pourquoi elle se termine avec un délai de 30 secondes de hasard. Il est possible d'acheter pendant **l'enchère de clôture**, mais uniquement à la fin. Il est impossible de réaliser une transaction pendant l'enchère elle-même. On peut seulement saisir des ordres d'achat et de vente, les modifier ou les annuler. Pendant l'enchère de clôture, les ordres sont accumulés et restent en attente d'exécution. Lorsque l'enchère de clôture se termine, le prix de clôture est calculé à l'aide d'un algorithme, et toutes les ordres pouvant être exécutés à ce prix de clôture sont réalisées. Le prix de clôture de l'enchère est le prix de clôture officiel de la séance.

Fixation du prix d'équilibre dans les enchères

Le prix de l'enchère est choisi en fonction du nombre d'actions négociées à ce prix. Si deux prix ont le même volume, celui qui génère le moins de déséquilibre est choisi. Si les prix et volumes coïncident, le prix du côté (offre ou demande) ayant le plus grand volume est retenu. Si toutes ces conditions sont identiques, on choisira le prix le plus proche du dernier prix négocié.

2. Comment commencer à acheter en bourse ?

Horaires des enchères sur les bourses internationales Voici les horaires des enchères sur les principales bourses internationales, convertis en heure de Paris (à modifier selon changement d'heure UTC 2 - UTC 1 :

- Bourse de New York (NYSE):

- Enchère d'ouverture : 15h30 - 16h00
- Enchère de clôture : 22h00 - 22h05

- Bourse de Londres (LSE):

- Enchère d'ouverture : 8h00 - 8h05
- Enchère de clôture : 16h25 - 16h30

- Bourse de Hong Kong (HKEX) :

- Enchère d'ouverture : 3h00 - 3h10
- Enchère de clôture : 10h00 - 10h10

- Bourse de Tokyo (TSE) :

- Enchère d'ouverture : 1h30 - 1h35
- Enchère de clôture : 7h00 - 7h05

Ces horaires peuvent varier légèrement en fonction des ajustements saisonniers ou des jours fériés. Il est important de vérifier les horaires spécifiques sur chaque bourse si vous souhaitez effectuer des transactions pendant ces périodes.

2.2. Quelles sont les avantages d'investir directement en bourse ?

- **Revenu périodique:** C'est un avantage majeur, car le portefeuille d'actions que nous constituons génère des revenus sous forme de dividendes. Il faut savoir que l'argent obtenu grâce aux dividendes peut être réinvesti pour acheter davantage d'actions, ou être destiné à la consommation personnelle, selon les besoins de chaque investisseur. - **Frais de courtage réduits:** Les frais de courtage sont généralement plus bas que ceux des autres actifs comme les fonds d'investissement ou les frais liés à l'achat d'un bien immobilier. Cependant, il est important de noter que ces frais peuvent être appliqués annuellement ou par opération, en fonction du courtier utilisé. Il est donc essentiel de bien se renseigner sur les frais du courtier avant de commencer à investir en bourse. - **Liberté totale d'investissement:** Nous ne sommes pas obligés d'acheter ou de vendre si ce n'est pas le bon moment. En d'autres termes, nous sommes maîtres de nos décisions à tout moment.

2. Comment commencer à acheter en bourse ?

- **Souplesse pour entrer ou sortir du marché:** Nous pouvons entrer ou sortir du marché à tout moment. Nos positions n'ont pas d'impact sur la taille du marché, ce qui permet une grande flexibilité. - **Investir dans des entreprises hors des indices boursiers:** Nous avons la possibilité d'investir dans de très bonnes entreprises qui ne répondent pas aux critères de taille ou de liquidité pour figurer dans un indice boursier. Ces entreprises ont souvent un potentiel de rentabilité plus élevé. Il est cependant important de noter que de nombreuses entreprises peuvent entrer dans des indices en remplissant les critères de capitalisation et de liquidité, mais leurs analyses fondamentales peuvent être défavorables. Je recommande de ne pas investir uniquement parce qu'une entreprise fait partie d'un indice, car toutes ne sont pas solides et rentables. - **Les dividendes versés:** Il est essentiel de comprendre que les dividendes versés par les entreprises ne sont pas reflétés dans les indices boursiers. Cela signifie qu'un investisseur peut bénéficier d'une rentabilité plus élevée grâce aux dividendes, même si l'entreprise ne fait pas partie des grands indices. Tant qu'une personne est disciplinée et épargne de manière régulière, il est possible d'obtenir de bons rendements stables en investissant en bourse, bien plus que dans d'autres types d'investissements. Contrairement à ce que pense la majorité des gens, cela ne nécessite pas de connaissances préalables complexes, mais simplement l'apprentissage de quelques principes simples.

2.3. Les risques de négociier en bourse

Investir en bourse comporte toujours des risques qu'il est important de prendre en compte avant d'acheter des actions. Voici les principaux risques associés à l'investissement sur les marchés financiers : risque de marché, risque de change et risque de liquidité. À quels risques suis-je confronté lorsque j'investis mon argent ?

Risque de marché (également appelé risque systématique)

Il s'agit du risque que nous, les investisseurs, courons de voir fluctuer le prix de nos produits financiers, tels que les actions ou les obligations. En d'autres termes, cela désigne la probabilité de perdre une partie de la valeur d'achat de nos investissements, par exemple, si le marché connaît une baisse. Ce risque inclut d'autres facteurs comme la variabilité et la volatilité du marché, ainsi que son lien avec les cycles économiques. Ce type de risque est très large et touche tous les actifs financiers : actions, obligations, fonds, et autres produits d'investissement. Pour limiter ce risque, il est essentiel de diversifier votre portefeuille. Ainsi, si certaines actions ou actifs subissent une baisse, la perte pourra être compensée par d'autres valeurs de votre portefeuille qui augmentent.

2. Comment commencer à acheter en bourse ?

Risque de liquidité

Le risque de liquidité se manifeste lorsque vous souhaitez vendre ou liquider une position dans un actif spécifique, mais qu'il n'y a pas suffisamment d'acheteurs disponibles. Cela peut vous forcer à vendre à un prix inférieur à celui souhaité. Il est donc important, avant d'investir, de vérifier la capitalisation boursière de l'entreprise. En effet, investir dans une grande entreprise à forte capitalisation présente généralement moins de risques de liquidité que dans une petite entreprise. Il convient également de vérifier l'écart des prix (spread) de l'entreprise, car cela vous donnera un indice sur le degré de liquidité du titre.

Risque non systématique

Le risque non systématique est propre à chaque entreprise, c'est-à-dire le risque découlant de facteurs spécifiques à chaque société. Ce type de risque n'affecte que l'entreprise concernée et non l'ensemble du marché. Il est considéré comme diversifiable, ce qui signifie qu'il est possible de le réduire par une diversification appropriée du portefeuille. Avant d'investir, il est toujours recommandé d'étudier l'entreprise en profondeur et de la comparer avec ses concurrents, le secteur et le marché en général.

Risque opérationnel

Ce risque couvre les pertes financières subies par une entreprise cotée dues à des défaillances dans ses processus, ses employés, sa technologie ou ses systèmes internes. Ce risque ne prend pas en compte les pertes dues à des facteurs externes, comme des changements politiques, économiques ou sociaux. Un exemple de risque opérationnel pourrait être un Flash Crash causé par une erreur humaine ou un algorithme informatique (HFT). Pour minimiser ce risque, il est important de vérifier les mesures mises en place par les entreprises pour éviter des problèmes opérationnels.

Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie survient lorsqu'une des parties respecte son obligation dans une transaction, mais que l'autre ne le fait pas. Ce risque est éliminé dans les opérations effectuées via un marché organisé. Dans le cas des dérivés, une chambre de compensation (Clearing House) permet de réduire ce risque. Cependant, ce mécanisme est plus difficile à mettre en place sur les marchés OTC (hors marché).

2. Comment commencer à acheter en bourse ?

Risque de change

Le risque de change se produit lorsque vous investissez dans une devise différente de la vôtre. Lors de la conversion de monnaie, vous pouvez subir une variation ou une dévaluation de la devise, ce qui pourrait entraîner une perte de valeur de votre investissement. Par exemple, si vous investissez en actions américaines et que vous êtes en euros, il serait avantageux que l'euro s'apprécie par rapport au dollar, mais cela pourrait être défavorable si vous devez vendre vos actions. **Risque législatif** Ce risque découle de l'impact potentiel des changements législatifs, qui peuvent affecter certains secteurs ou le marché en général. Avant d'investir, il est important de se renseigner sur les lois en préparation, car une fois adoptées, elles pourraient nuire à la valeur de vos investissements.

Risque de prix

Le risque de prix est un risque majeur pour les investisseurs, car une baisse de prix peut entraîner une perte de valeur de l'investissement. Le prix des actions est influencé par différents facteurs qui affectent l'offre et la demande. **Risque d'inflation** C'est l'un des risques les plus importants pour les investisseurs. Si le taux d'inflation dépasse le rendement de votre investissement, la valeur réelle de votre argent diminuera, ce qui entraînera un rendement réel négatif. En d'autres termes, l'inflation peut réduire les rendements, même si historiquement les actions ont mieux résisté à l'inflation.

Risque lié aux taux d'intérêt

Ce risque affecte la sensibilité de vos investissements aux changements des taux d'intérêt. Ce risque concerne principalement les investissements à revenu fixe, comme les obligations et les actions privilégiées, mais aussi les entreprises endettées, car une variation des taux modifie les paiements à effectuer par l'entreprise. Ce risque est très vaste et touche tous les actifs financiers : actions, obligations, fonds et autres produits d'investissement. Pour minimiser ce risque, la diversification de votre portefeuille est essentielle.

2. Comment commencer à acheter en bourse ?

2.4. Conseils pour commencer à investir en bourse

La différence entre jouer à la bourse et investir en bourse se trouve dans le fait de suivre une série de règles. Ces conseils ont été principalement extraits des investisseurs les plus reconnus, et ceux qui ont plus d'expérience les reconnaîtront sûrement. Mais pour quelqu'un qui commence à investir en bourse, les conseils suivants sont essentiels. Et comme le disait Benjamin Graham, «Obtenir des résultats d'investissement satisfaisants est plus simple que ce que la plupart des gens pensent; obtenir des résultats supérieurs est beaucoup plus difficile que ce qu'il semble.»

Maintenir de la liquidité dans le portefeuille

Au début, lorsque l'on commence à investir en bourse, il peut être tentant d'investir tout l'argent que l'on a disponible (de l'argent dont on n'a pas besoin pour autre chose). Bien que de nombreuses entreprises deviennent soudainement intéressantes en termes de prix, il ne faut pas investir dans toutes jusqu'à être entièrement investi. La meilleure chose à faire est de suivre la même stratégie que les fonds d'investissement, en maintenant toujours un pourcentage du capital en liquidités. Pourquoi ? Tout d'abord, parce qu'en cas **d'urgence**, cette liquidité non investie pourrait être nécessaire. De plus, même si l'on pense que l'on se trouve au point bas du marché et qu'il est temps d'acheter tout, étant donné que nous ne sommes pas devins, nous pourrions être au début d'un cycle baissier. En résumé, avoir un pourcentage du portefeuille en liquidités nous permettra de mieux **profiter des opportunités que le marché peut offrir à tout moment**. Évidemment, ce pourcentage de liquidités n'a pas besoin d'être fixe. On peut le modifier en fonction des opportunités offertes par le marché. C'est-à-dire, accumuler des liquidités lorsque les opportunités sont rares, pour pouvoir en profiter lorsque celles-ci se présentent. « Si vous ne trouvez aucune entreprise attrayante où investir, gardez l'argent à la banque jusqu'à ce que vous en trouviez une » **Peter Lynch**

Diversifier

Pas seulement géographiquement et sectoriellement. Il est également important de diversifier temporellement. Cela signifie effectuer des achats dans la même valeur espacés dans le temps. Par exemple, si l'on envisage d'investir X euros dans une valeur, il peut être intéressant de réaliser deux achats plutôt qu'un seul, espacés dans le temps. L'avantage de diversifier temporellement est que si le prix baisse, on moyennise à la baisse, obtenant un meilleur prix moyen d'achat. Si, au contraire, le prix monte, on obtiendra un prix moins avantageux.

2. Comment commencer à acheter en bourse ?

Donc, selon le type d'entreprises dans lesquelles on investit, cela peut mieux ou moins bien fonctionner, car ce n'est pas pareil d'investir dans des entreprises en croissance que dans des entreprises matures. Il est à noter que pour réaliser une diversification temporelle, il est nécessaire de suivre le conseil numéro 1. D'autre part, il y a la **diversification géographique**. En général, les entreprises que l'on connaît le mieux se trouvent sur le marché national, ce qui peut entraîner un biais dans la composition de notre portefeuille. Cependant, diversifier géographiquement a ses avantages, car cela nous permet d'accéder à des secteurs moins représentés et à différentes économies. Par exemple, en France, il existe de grandes banques, des entreprises de construction et des entreprises énergétiques, ce qui rend moins pertinent de chercher ces secteurs à l'étranger que d'autres comme le secteur de la consommation, où nous pouvons trouver de grandes entreprises comme Unilever ou General Mills. «Lors de la construction d'un portefeuille, il faut faire preuve de bon sens. Ne mettez pas tous vos œufs dans le même panier. Mais ne tombez pas non plus dans l'extrême inverse en utilisant trop de paniers» **Stan Weinstein**

Investir dans de bonnes entreprises

Si vous souhaitez investir à moyen ou long terme, il est essentiel d'investir dans des **entreprises solides avec de bons fondamentaux**. Cela signifie qu'il faut toujours chercher des entreprises de qualité et avec un certain avantage concurrentiel. Ces entreprises peuvent connaître des hauts et des bas, mais si nous respectons les principes précédents, nous pourrions obtenir de meilleurs prix d'achat plus tard. De cette manière, nous serons investis dans des entreprises dans lesquelles nous savons que nous pourrions dormir tranquilles.

Il existe des investisseurs qui se tournent vers des entreprises aux fondamentaux très faibles (souvent sans le savoir), espérant des gains rapides, mais ce type d'approche peut aussi conduire à une perte totale. Ce genre de stratégie relève davantage du jeu en bourse que de l'investissement à long terme. Il est bien plus facile d'investir dans des **entreprises « ennuyeuses » dans lesquelles nous pouvons dormir tranquilles**, ou dans des petites entreprises peu suivies par le public, et que nous estimons sous-évaluées par le marché. Enfin, il est important de noter qu'investir dans de bonnes entreprises ne signifie pas uniquement investir dans des entreprises avec des ROA, ROE, marges élevées et faible dette. Même si plus ces critères sont présents, mieux c'est, chaque secteur est différent. Si nous souhaitons diversifier sectoriellement, il est essentiel de bien comprendre les caractéristiques propres à chaque secteur.

2. Comment commencer à acheter en bourse ?

«Achetez des entreprises avec un bon historique de bénéfices et une position dominante dans leur secteur» **Warren Buffett**

Ne pas investir à n'importe quel prix

Il est aussi important d'investir dans de bonnes entreprises que de ne pas le faire à n'importe quel prix. Il faut être clair sur le fait que **nous n'investirons jamais au meilleur prix possible** et il faut aussi savoir qu'il est préférable d'investir dans de bonnes entreprises à des prix médiocres plutôt que dans des entreprises régulières à des prix intéressants. Les bonnes entreprises ont généralement une tendance haussière à long terme et se négocient à des multiples (PER, EV/EBITDA, RPD) élevés. Dans ce type d'entreprises, il est difficile d'investir en dessous du prix que nous souhaiterions, mais si nous ne le faisons pas, nous risquons de laisser passer une très bonne opportunité d'investissement. D'autre part, il existe des entreprises à plus faible croissance, plus stables, qui croissent de manière inorganique et qui versent généralement plus de dividendes. Dans ce type d'entreprises, **le prix s'écarte souvent de la valeur intrinsèque** en raison de l'euphorie ou de la peur du marché. Ici, la valeur des multiples permet souvent de mieux savoir quand le prix est élevé ou bas par rapport à la valeur qu'il devrait avoir. Il est important de noter que les entreprises stables changent peu au cours d'une année, mais leur prix peut varier beaucoup, ce qui peut être une opportunité à exploiter. En conclusion, ce point signifie qu'il faut bien comprendre le concept de sous-évaluation et de surévaluation et savoir en tirer parti, en étant conscient que nous n'achèterons jamais au plus bas ni ne vendrons au plus haut. La sous-évaluation se produit souvent lors de moments de panique du marché, et la surévaluation lors de périodes d'euphorie. «Le véritable investisseur est celui qui souhaite que les actions qu'il détient d'une entreprise baissent, afin de pouvoir les acheter à un prix plus bas» **Warren Buffet**

Investir pour soi-même, ne pas suivre les recommandations

Lorsque vous investissez, il est conseillé d'**analyser une entreprise, tant qualitativement que sur la base de ses fondamentaux**. Cela peut demander plus ou moins de travail en fonction du degré d'analyse souhaité, mais c'est essentiel, et plus vous y consacrerez de temps, meilleures seront les conclusions. Le type d'entreprise compte également, car certains secteurs et entreprises sont bien plus faciles à analyser que d'autres, il est donc important d'écarter ceux que nous aurions du mal à comprendre (souvent les entreprises pharmaceutiques, financières et technologiques).

2. Comment commencer à acheter en bourse ?

En résumé, même si l'on suit les conseils des points 1, 2 et 4, si l'on investit sans avoir fait une analyse préalable des entreprises recommandées, ou uniquement parce qu'elles sont grandes et/ou connues, nous pourrions investir dans de mauvaises entreprises alors qu'il existe de bien meilleures options. De plus, il est facile d'être **influencé par les médias ou les analystes financiers**. Personnellement, je n'investirais jamais sur la base de leurs conseils. Il est possible qu'ils motivent une analyse personnelle, et que, finalement, nous arrivions à la conclusion que l'entreprise est intéressante à investir, et qu'elle soit sous-évaluée ou surévaluée. D'autre part, il y a les fonds d'investissement. Concernant ceux-ci, je n'investirais pas dans un actif uniquement parce qu'un fonds l'a dans son portefeuille, car la plupart ne battent pas leur benchmark. Il y a aussi l'ajout que si notre portefeuille est petit et que nous achetons un actif simplement parce qu'un fonds l'a dans son portefeuille, nous devons savoir que ce fonds ne l'achèterait peut-être pas s'il devait représenter un pourcentage aussi élevé du portefeuille. En outre, nous ne savons pas combien de temps il compte conserver cet actif. Cependant, si nous nous concentrons sur les bons fonds, nous pouvons découvrir des entreprises que nous n'aurions peut-être pas remarquées autrement. «Ne suivez pas mes pas, car même si vous achetez correctement, vous ne saurez pas quand je vends» **Peter Lynch**

3

Produits Financiers pour investir en Bourse

3. Produits Financiers pour investir en Bourse

3.1. Qu'est-ce que les actions ?

Une action représente une part du capital social d'une entreprise, le capital social étant la valeur des contributions des associés. En d'autres termes, **les actions confèrent à leur détenteur la qualité de propriétaire** et, en tant que tel, un actionnaire dispose de certains droits, comme le droit de vote lors des assemblées générales ou le droit de participer aux bénéfices. Les entreprises cotées en bourse divisent généralement leur capital social en un grand nombre d'actions, de sorte que **toute personne peut acheter** un nombre déterminé d'actions sur la bourse du pays où elles sont cotées. En faisant cela, **cette personne devient propriétaire d'une part (action) de l'entreprise**. Cependant, son pourcentage de participation dans l'entreprise sera probablement très faible et elle n'aura pas assez de pouvoir pour imposer sa volonté dans la direction de l'entreprise. Par exemple, la famille Mulliez contrôle le groupe Auchan avec seulement 3,8 % du capital. **L'investissement en actions doit être considéré comme tout autre type de business dans lequel on est propriétaire**. Si nous avons confiance dans une entreprise qui fonctionne et qui croît, pourquoi ne pas devenir propriétaire ? En revanche, si nous avons une entreprise qui n'a pas de bonnes perspectives d'avenir, il est logique de la vendre, même si cela implique de perdre de l'argent, car la perte pourrait être encore plus importante si nous restons dedans. Dans le cas des actions, et comme nous le verrons plus tard, l'investissement basé sur les **fondamentaux repose**, dans une certaine mesure, **sur cet argument**.

Pourquoi les entreprises et les actions sont-elles cotées en bourse?

Les entreprises, face à la **nécessité de financement pour réaliser des investissements ou pour payer des dettes**, peuvent se tourner vers une introduction en bourse. Pour ce faire, de nouvelles actions sont émises et mises en circulation sur un marché réglementé. Cela **oblige les entreprises à rendre publiques leurs comptes** pour que tout actionnaire potentiel dispose de toutes les informations nécessaires pour évaluer l'entreprise. Pour une entreprise, être cotée en bourse lui permet d'être plus visible auprès de ses clients potentiels, d'obtenir de meilleures conditions de financement et de gagner en prestige. **Pour les clients, fournisseurs et investisseurs d'une entreprise, être cotée en bourse est une garantie de transparence et de solvabilité**.

3. Produits Financiers pour investir en Bourse

Qu'est-ce qui détermine la valeur d'une action ?

La valeur d'une action est déterminée par l'offre et la demande sur le marché de cette entreprise: lorsqu'une entreprise entre en bourse, elle émet une quantité précise d'actions; si ces actions ont plus d'acheteurs que de vendeurs, leur prix augmentera, et inversement; si, à l'entrée en bourse, il n'y a pas une demande suffisante pour acheter ces actions, leur valeur diminuera.

3.2. Qu'est-ce que les ETF ?

Les **Exchange Traded Funds (ETF)** sont des véhicules d'investissement qui combinent les fonds d'investissement et les actions. **Un ETF est un panier d'actions** que l'on peut acheter et vendre sur le marché comme une action, tout en minimisant les coûts associés à l'investissement. Les ETF sont connus pour être une alternative aux fonds indiciels, généralement à moindre coût. De plus, ils ont la particularité d'être **traités et cotés de la même manière qu'une action sur le marché**, avec des variations de prix continues, ce qui n'est pas le cas des fonds d'investissement. Ainsi, l'investisseur peut acheter et vendre ses positions sur un ETF à tout moment. **Les ETF sont des paniers d'actions**, et l'un de leurs objectifs principaux est de répliquer un indice de référence, tel que le CAC 40. Avec ce produit, nous obtenons un rendement très similaire à celui de l'indice ou du secteur qu'il suit à long terme, moins les frais de gestion. **Les ETF peuvent répliquer une grande variété de produits différents**, tels que des actions, des obligations, des matières premières, ainsi que presque tous les autres types d'actifs.

3.3. Qu'est-ce que les CFDs ?

Un **CFD (Contract for Difference)** est un contrat entre deux parties pour échanger la différence entre le prix d'achat et le prix de vente d'actions ou d'autres produits. Les **CFDs** ne nécessitent pas le paiement intégral du montant nominal de l'opération, ils fonctionnent par le biais d'un simple système de garanties, ce qui ouvre plus de possibilités dans nos opérations boursières, notamment pour le **trading intraday**.

3. Produits Financiers pour investir en Bourse

Un peu d'histoire sur les CFDs

Les **CFDs** ont été créés il y a plusieurs années par des *Hedge Funds* afin d'avoir accès à la négociation d'opérations avec un effet de levier important. Ce produit a été proposé plus tardivement aux petits investisseurs et, en Espagne, il n'a été distribué jusqu'à présent qu'aux grands clients. Personne n'avait transféré ses bénéfices vers le secteur des particuliers. Cependant, au Royaume-Uni, où la distribution aux particuliers fonctionne déjà depuis 4-5 ans, leur popularité est aujourd'hui incontestable.

Comment fonctionnent les CFDs ?

L'émetteur des CFDs (c'est-à-dire l'intermédiaire financier) paie à la Bourse le montant total de l'achat des actions, et au même moment, il émet un contrat CFD au nom de l'investisseur. Cela transforme le mouvement de l'action en liquidations quotidiennes par différences sur son compte. Si à la fin de la session l'investisseur ne vend pas son CFD, l'intermédiaire financier lui appliquera un taux d'intérêt qui est généralement (Euribor + un différentiel) / 365. Étant donné que l'intermédiaire détient réellement les actions, c'est de l'argent qu'il a immobilisé et qu'il ne peut pas générer de rendement. C'est pourquoi chaque jour où l'investisseur conserve son CFD sans le vendre, des intérêts lui seront appliqués. Il existe deux types de CFDs :

- **1. CFD avec une fourchette de cotation fixée par l'émetteur:** L'émetteur fixe la fourchette des prix d'achat et de vente, et le client doit accepter cette fourchette s'il souhaite ouvrir une position. Il n'y a pas de profondeur de marché, seulement un prix d'offre et un prix de demande, avec un écart entre les deux toujours supérieur à celui de la Bourse. L'émetteur obtient son bénéfice du différentiel entre le prix de sa fourchette et le prix réel de la Bourse avec lequel il peut se couvrir instantanément. L'investisseur paie plus que sur le marché s'il veut acheter, et obtient moins s'il veut vendre. Dans la plupart des cas, les courtiers qui offrent ce type de CFD affirment qu'ils ne prélèvent pas de commissions. C'est vrai, mais parce qu'ils réalisent leur bénéfice grâce aux prix d'exécution.
- **2. CFD avec accès direct au marché (transparent):** Une opération de ce type entraîne une opération réelle sur la Bourse, et la profondeur de marché utilisée pour négocier est la même que pour les actions, c'est-à-dire le carnet d'ordres de la Bourse. L'investisseur peut voir ses ordres et exécutions dans le ticker de la Bourse. Lorsque l'ordre de CFD est passé, il est envoyé directement au marché au nom de l'émetteur, qui transforme l'opération en liquidations par différences.

3. Produits Financiers pour investir en Bourse

3.4. Qu'est-ce que les obligations ?

Peut-être l'un des produits d'investissement en bourse les moins connus, mais l'un des plus sûrs en période d'incertitude. Les obligations sont des actifs à revenu fixe émis à long terme par une entreprise, un organisme public ou un gouvernement. En France, les obligations sont similaires aux titres publics et se distinguent par une durée d'émission plus courte par rapport aux **obligations classiques**. Les obligations se négocient généralement sur le marché secondaire, ce qui signifie que leur rentabilité, si elles sont vendues avant leur date d'échéance, dépendra non seulement des intérêts générés, mais également de la variation de leur valeur, en fonction du prix de cotation au moment de la transaction.

4

Qu'est-ce qu'un courtier et les conseillers financiers

4. Qu'est-ce qu'un courtier et les conseillers financiers

4.1. Qu'est-ce qu'un courtier ?

Un **courtier** (broker) est un agent ou une entité qui gère les négociations entre un acheteur et un vendeur, en percevant une commission sur chaque opération. En d'autres termes, c'est la personne ou l'entité qui agit en tant qu'intermédiaire entre un acheteur et un vendeur contre rémunération. La principale responsabilité d'un **courtier** (en plus de son rôle d'intermédiaire) est de fournir des informations sur les produits, les prix et les conditions du marché. Les courtiers jouent un rôle clé dans la vente d'actions, d'obligations et d'autres services financiers. Le recours à un courtier permet d'accéder au marché tout en bénéficiant de certains avantages. Premièrement, il connaît le marché et dispose des relations qu'il a établies avec les comptes potentiels. Deuxièmement, les courtiers ont les ressources et les outils nécessaires pour atteindre la plus grande base d'acheteurs possible. Avant de choisir un **courtier**, **il est essentiel de vérifier** qu'il possède la licence en règle.

4.2. Comment trouver le courtier le moins cher ?

Le **courtier le moins cher** est celui qui nous facture les **commissions les plus faibles** pour trader des actions en France. Si vous débutez, vous vous demandez probablement quel type de commissions un courtier peut vous facturer. Voici une explication simple :

Types de commissions chez les courtiers

Il existe une grande variété de commissions sur le marché boursier, en fonction de l'opération effectuée et des services offerts par chaque courtier. Par conséquent, avant de décider quel est le courtier le moins cher, il est important d'étudier les types de commissions que vous devrez payer pour investir en bourse :

- **Commission de maintenance du compte titres:** Bien que certains courtiers ne facturent pas cette commission, elle représente le coût de la gestion d'un compte titres ouvert.
- **Commission de garde:** Elle est facturée par le courtier en fonction du nombre d'actions et d'entreprises que vous détenez, c'est un coût périodique pour conserver vos actions. Tous les courtiers ne facturent pas cette commission.
- **Commission de vente et d'achat:** Il s'agit de la commission que le courtier facture pour chaque opération d'achat et de vente d'actions. C'est la commission la plus courante et celle qui impactera le plus vos transactions.

4. Qu'est-ce qu'un courtier et les conseillers financiers

- **Droits de bourse:** Ces droits sont perçus par **Euronext Paris**, le marché boursier principal en France où cotent les entreprises françaises, lors de l'achat de leurs actions. Il est important de noter que de plus en plus d'actions françaises sont négociées sur des marchés alternatifs, ce qui permet à certains courtiers de vous offrir la possibilité d'éviter cette commission.
- **Commission sur les dividendes:** Certains courtiers incluent cette commission dans la commission de vente/achat ou la facturent séparément.
- **Commission pour retrait de fonds:** Dans certains cas, les courtiers facturent des frais pour retirer de l'argent de votre compte bancaire.
- **Commission sur les conversions de devises:** Il s'agit de la commission que le courtier prélève lorsqu'il s'agit d'investir dans des sociétés cotées dans une autre devise que l'euro. Pour les actions françaises, cette commission ne vous affecte pas, car toutes les actions cotent en euros sur Euronext Paris. En revanche, si vous investissez dans des actions d'entreprises étrangères, comme celles cotées aux États-Unis, en Grande-Bretagne ou dans d'autres pays, vous devrez probablement payer des frais de conversion, en fonction de la devise dans laquelle l'action est cotée.
- **Taxe Tobin:** Cette taxe, également appelée **taxe sur les transactions financières (TTF)**, a été mise en place en 2012 en France et s'applique à l'achat d'actions de grandes entreprises françaises, lorsque leur capitalisation boursière dépasse un certain seuil. Bien que le montant de la taxe soit collecté par le courtier, il s'agit d'un impôt imposé par l'État dans le but de financer ses budgets. Actuellement, cette taxe s'applique uniquement aux transactions portant sur des actions françaises de sociétés cotées sur **Euronext Paris** dont la capitalisation boursière dépasse 1 milliard d'euros.

4. Qu'est-ce qu'un courtier et les conseillers financiers

4.3. Courtiers pour acheter des actions en France

Les courtiers pour acheter des actions en France peuvent être répartis en trois catégories principales, en incluant à la fois des courtiers français et internationaux :

Courtiers sans commissions: XTB, eToro, JFD, Admiral Markets

- Ces courtiers n'offrent pas toutes les actions françaises, mais principalement les plus grandes entreprises cotées.
- Il est important d'analyser les écarts entre les prix d'achat et de vente.
- Pensez également à prendre en compte les autres frais, au-delà de ceux liés à l'achat et à la vente d'actions.

Courtiers en ligne: DEGIRO, Clicktrade, Self Bank, Interactive Brokers, Trade Republic

- Ces courtiers proposent des frais compétitifs et une large gamme de produits financiers.
- Il faut aussi prendre en compte les démarches administratives, en particulier pour les courtiers étrangers (par exemple, le formulaire D-6 et la déclaration 720 pour les investissements hors UE).
- Ces courtiers attirent une large clientèle en France grâce à leur faible coût et à l'accès aux marchés internationaux.

Courtiers bancaires internationaux: HSBC, BNP Paribas, Société Générale, Citi

- Ces courtiers bancaires internationaux proposent des services de courtage à des tarifs souvent plus élevés, mais avec un accès facilité aux marchés internationaux.
- Ils peuvent être avantageux si vous souhaitez investir dans des actions internationales, notamment en Europe, aux États-Unis ou en Asie.
- Ils offrent également des services de gestion de patrimoine pour les investisseurs à la recherche de conseils personnalisés.

4. Qu'est-ce qu'un courtier et les conseillers financiers

4.4. Le piège des conseillers financiers

N'ayons pas peur des mots : dans l'industrie de la gestion de patrimoine, le véritable business n'est pas de faire fructifier votre argent, mais de prélever le vôtre. Les « conseillers » se présentent comme des guides bienveillants ; en pratique, ils vivent de frais récurrents, de rétro-commissions opaques et de primes d'objectifs versées lorsqu'ils écoulent les produits maison.

Des frais qui saignent votre capital

Une étude citée par Tony Robbins révèle qu'un portefeuille confié à un conseiller supporte en moyenne 4,7 % de frais annuels : 1 % de gestion, 1,44 % de frais de transaction, 0,83 % de « cash-drag » et 1 % de coût fiscal supplémentaire. Sur 100 000 €, cela représente 4 700 € prélevés chaque année, que votre capital gagne ou perde ! En quarante ans, ces ponctions engloutissent jusqu'à 60 % de l'épargne destinée à la retraite ; dans une simulation simple, deux investisseurs plaçant chacun 50 000 € sur 40 ans à 10 % de rendement brut obtiennent 1 885 969 € via un ETF à 0,5 % de frais, mais seulement 748 722 € avec une gestion active à 3 % : un manque à gagner de 1 137 247 €.

Des performances qui déçoivent

Payer cher serait acceptable si la valeur ajoutée suivait. Or, la littérature académique montre que 96 % des fonds activement gérés font moins bien que leur indice de référence sur la durée, après frais. Sur vingt ans (1993-2013), le S&P 500 a livré 9,2 % par an ; les gérants professionnels n'ont servi que 2,5 % – à peine l'inflation.

Pire : même les étoiles du métier ne garantissent rien à l'épargnant ; le légendaire Magellan Fund de Peter Lynch a affiché 29 % par an, mais l'investisseur moyen du fonds a perdu de l'argent en pratiquant – poussé par la peur ou l'euphorie – l'achat au plus haut et la vente au plus bas.

Le conflit d'intérêts, moteur caché du conseil

Pourquoi tant d'échecs ? Parce que la plupart des conseillers sont rémunérés par les produits qu'ils placent, pas par la qualité de la solution pour le client. La priorité est d'écouler la « gamme maison » : contrats d'assurance-vie gourmands, fonds profilés chargés de droits d'entrée, unités de compte pilotées. Votre profil de risque devient secondaire ; l'objectif est le chiffre trimestriel imposé par la hiérarchie. Comme l'avoue John Bogle, fondateur de Vanguard, « c'est la seule industrie où l'on peut gagner autant d'argent en fournissant un produit de moindre qualité ».

4. Qu'est-ce qu'un courtier et les conseillers financiers

Le coût d'opportunité de votre liberté financière

Chaque euro versé en commissions est un euro qui cesse de profiter de la magie des intérêts composés. Au bout de quelques décennies, c'est votre liberté qui disparaît : années de retraite repoussées, projets différés, dépendance accrue aux régimes publics. Pendant ce temps, les intermédiaires affichent salaires, bonus et séminaires aux Bahamas – payés, littéralement, avec votre sueur.

Reprendre le pouvoir

La bonne nouvelle ? Il suffit de couper le cordon :

1. **Passez aux ETF indiciels** : des frais 20 à 60 fois plus bas et, statistiquement, une performance supérieure à 90 % des gérants actifs.
2. **Automatisez vos versements**, rééquilibrez une à deux fois par an ; zéro émotion, zéro vente panique.
3. **Formez-vous** : comprendre les bases vaut mieux qu'un diplôme de charme en vente de produits structurés.

En acceptant quelques heures d'apprentissage, vous éliminez la dîme des conseillers et transformez ces pourcentages grignotés en capital qui travaille pour vous et pas pour le banquier. La bourse n'est pas un casino ; c'est un outil. Les voleurs, ce sont ceux qui s'interposent pour taxer votre passage.

Reprenez la clé de votre coffre : votre avenir financier vous appartient.

5

Stratégies d'investissement en Bourse

5. Stratégies d'investissement en bourse

Lorsqu'il s'agit d'investir en bourse à moyen et long terme, il existe **plusieurs types de stratégies d'investissement** : **growth (croissance)**, **dividendes**, **value investing (investissement valeur)**, **GARP**, **buy and hold**, etc. Dans la plupart d'entre elles, il sera nécessaire de réaliser une analyse fondamentale pour déterminer si les actions d'une entreprise sont adaptées à la stratégie d'investissement choisie. Cela ne signifie pas que les actions d'une entreprise ne peuvent être utilisées que dans une seule stratégie d'investissement. Par exemple, une entreprise adaptée à une **stratégie basée sur les dividendes** peut également être incluse dans **un portefeuille Buy and Hold**.

5.1. Investissement indexé

L'investissement indexé est une stratégie qui consiste à investir dans des indices boursiers via des ETFs ou des *fonds d'investissement indexés* qui répliquent automatiquement leur indice de référence. Cette stratégie découle de l'impossibilité pour de nombreux investisseurs et gestionnaires de battre constamment le marché (indice boursier) année après année. Également connue sous le nom **d'investissement passif**, les **avantages de l'investissement indexé** sont principalement la diversification qu'il permet d'atteindre avec un seul actif, ainsi que les faibles complications liées à l'investissement dans des fonds indexés, car il n'est pas nécessaire d'analyser individuellement les entreprises qui composent chaque indice.

5.2. Value Investing (Investissement en valeur)

L'investissement en valeur, ou value investing, est une stratégie d'investissement qui consiste à **investir dans des entreprises** dont les actions sont cotées à **des prix particulièrement attractifs**. Le value investing cherche à exploiter au maximum les écarts que le marché offre entre le prix et la *valeur intrinsèque*. L'objectif de cette stratégie est d'acheter des actions lorsqu'elles sont proposées à un prix fortement inférieur à leur valeur intrinsèque, c'est-à-dire avec une importante marge de sécurité. Par la suite, les actions seront vendues lorsqu'elles atteindront leur valeur intrinsèque ou lorsqu'elles la dépasseront d'un pourcentage déterminé, par exemple, 10 %. En résumé, le value investing consiste à **acheter à bas prix et à vendre à prix élevé**. Pour déterminer la valeur intrinsèque, soit la valeur à laquelle une entreprise devrait être cotée, il est nécessaire de réaliser une analyse fondamentale des états financiers de l'entreprise en question. Ce n'est qu'ainsi que l'on pourra savoir quand nous achetons à prix réduit.

5. Stratégies d'investissement en bourse

5.3. Investissement contrarien

L'investissement contrarien consiste à investir dans des **entreprises qui sont fortement pénalisées** par la conjoncture économique, le cycle du marché ou d'autres facteurs. L'investissement contrarien consiste également à investir dans des entreprises qui ne sont pas à la "mode" et pour lesquelles il existe des raisons suffisantes de croire qu'elles connaîtront une forte réévaluation. En définitive, il s'agit d'investir dans des entreprises malmenées à court terme.

5.4. Growth : investissement dans les entreprises en croissance

La stratégie d'investissement connue sous le nom de growth ou investissement dans les entreprises en croissance cherche à identifier **des entreprises dont la croissance future est attendue pour les prochaines années**. Souvent, ces entreprises sont des sociétés jeunes qui sont présentes sur le marché depuis peu de temps. Pour ces deux raisons, elles sont **cotées à des prix élevés**, en raison des fortes attentes de croissance future. Cependant, cette attente de croissance ne se réalise pas toujours, et l'investissement n'est pas garanti de réussir. C'est pourquoi **cette stratégie comporte généralement un risque plus élevé** que d'autres, bien qu'en cas de réussite, elle puisse offrir de grandes rentabilités. Dans l'investissement dans les entreprises de croissance, en plus de l'analyse fondamentale, il est nécessaire de réaliser une **analyse qualitative** de l'entreprise pour déterminer si elle a vraiment le potentiel de croître autant à l'avenir.

5.5. Stratégie GARP (Growth at a Reasonable Price): Croissance à un prix raisonnable

La stratégie **GARP** se situe à mi-chemin **entre l'investissement en valeur et l'investissement en croissance**. Plus précisément, la stratégie GARP **sélectionne des entreprises avec des attentes de croissance modérée** qui ne sont pas cotées à des prix excessivement élevés (comme c'est souvent le cas pour de nombreuses entreprises de croissance) ni à des prix excessivement bas, ce qui élimine les entreprises ayant une faible capacité de croissance.

5. Stratégies d'investissement en bourse

5.6. Buy & Hold (acheter et conserver)

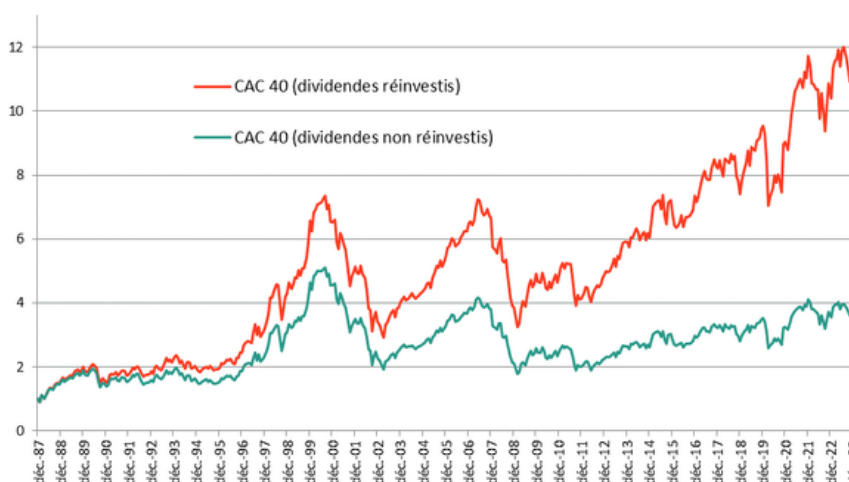
La stratégie **Buy & Hold** consiste à **acheter des actions et à les conserver sur le très long terme**. Cela implique que les entreprises choisies doivent posséder des **avantages compétitifs** et que, a priori, ces avantages seront maintenus à long terme. Dans ce type d'investissement, **les prix d'achat sont moins importants, car l'objectif est d'obtenir une forte réévaluation sur le long terme**. Le seul motif de vente dans cette stratégie serait un détérioration des fondamentaux de l'entreprise, ce qui signifierait une perte des avantages compétitifs et une diminution de la croissance de l'entreprise à long terme. En résumé, la stratégie Buy & Hold consiste à investir dans des entreprises exceptionnelles, même si elles sont cotées à des prix élevés, et à ne jamais les vendre. Selon Warren Buffet, **il est préférable d'acheter des entreprises exceptionnelles à des prix raisonnables, plutôt que des entreprises ordinaires à des prix réduits**.

5.7 Investissement en dividendes

L'investissement en dividendes consiste à investir dans des entreprises qui **versent un dividende élevé de manière récurrente et croissante année après année**. En général, ces entreprises sont grandes et stables, car elles n'ont pas beaucoup d'options de croissance et distribuent une grande partie de leurs bénéfices sous forme de dividendes à leurs actionnaires.

L'objectif de cette stratégie est de réinvestir les dividendes reçus dans plus d'actions d'entreprises qui versent des dividendes, de sorte que chaque année, les revenus générés par les dividendes augmentent. Cette approche est souvent utilisée comme alternative à l'investissement dans des dépôts et des actifs à faible risque, qui offrent des rendements limités, ce qui en fait une stratégie axée sur le long terme.

Les meilleures entreprises pour adopter cette stratégie sont celles avec des bénéfices stables et, si possible, croissants d'année en année. Le critère principal pour investir dans ce type d'entreprise est la rentabilité du dividende et la durabilité de celui-ci. Si vous souhaitez en savoir plus sur les dividendes, vous pouvez consulter notre guide complet sur les dividendes.



5. Stratégies d'investissement en bourse

Les "Chiens du Dow"

Cette stratégie d'investissement consiste à débiter chaque année avec un portefeuille composé à 10 % des 10 entreprises ayant offert le meilleur rendement en dividendes du Dow Jones de l'année précédente. Cette stratégie peut être appliquée à tout autre marché.

5.8. Investir dans des entreprises cycliques

L'investissement dans des entreprises cycliques consiste à **acheter des actions lorsqu'elles sont dans la phase basse du cycle économique et à les vendre lorsqu'elles sont dans la phase haute**, c'est-à-dire lorsque la valorisation est très élevée et que de nombreux investisseurs anticipent des bénéfices élevés sur une période prolongée. Cependant, la nature même des entreprises cycliques entraîne des bénéfices irréguliers d'une année à l'autre, en raison de leur dépendance, en général, au prix d'une matière première. C'est pourquoi l'investissement dans des entreprises cycliques se fait généralement sur le **moyen terme**, en essayant d'identifier les points bas et hauts du cycle pour acheter et vendre au moment opportun.

5.9. Stratégie d'investissement momentum

La stratégie de momentum consiste à ouvrir des positions longues sur les actions qui ont connu la **plus forte valorisation au cours des 3 à 12 derniers mois et à les maintenir pendant les 3 à 12 mois suivants**. Cette stratégie a fait ses preuves et a été largement étudiée par Narasimhan Jegadeesh et Sheridan Titman. Dans ce cas, le type d'entreprises et leurs fondamentaux sont peu importants ; ce qui compte avant tout, c'est qu'elles aient eu la plus grande revalorisation au cours des derniers mois. Les entreprises typiques d'une **stratégie de momentum** sont celles qui traversent une bonne période, avec des bénéfices supérieurs aux attentes, qui sont populaires, etc.

6

Types d'analyses en bourse :

- **analyse technique**
 - **analyse
fondamentale**
-

6. Types d'analyses en bourse : analyse technique et analyse fondamentale

6.1. Analyse fondamentale

L'**analyse fondamentale** consiste à déterminer la valeur des entreprises en fonction de leurs résultats financiers et des actifs qu'elles possèdent. Comment ? En utilisant une série de mesures:

1. PER (Price Earnings Ratio): Ce ratio relie la capitalisation boursière d'une entreprise à son bénéfice net, c'est-à-dire le bénéfice par action par rapport au prix de l'action. Il indique le nombre d'années nécessaires pour que les bénéfices générés égalent la capitalisation boursière de l'entreprise.

2. Prix / Cash Flow: Ce ratio compare la valeur de marché d'une entreprise à son flux de trésorerie. Plus ce ratio est faible, plus la valeur de l'entreprise est intéressante.

3. Prix / Valeur comptable: Ce ratio mesure la relation entre le prix auquel les actions cotent et la valeur de ses fonds propres, c'est-à-dire la valeur comptable de ses actifs moins la valeur comptable de ses dettes.

- **< 1:** Le prix auquel l'action cote est inférieur à sa valeur comptable, ce qui peut représenter une opportunité d'achat.
- **= 1:** La société cote à un prix proche de sa valeur comptable.
- **> 1:** Le prix auquel l'action cote est supérieur à sa valeur comptable.

4. ROE (Return on Equity): Ce ratio mesure le rendement généré pour les actionnaires par les fonds investis dans l'entreprise, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à rémunérer ses actionnaires.

5. Dividende net par action: C'est le montant du bénéfice net réalisé par une entreprise, qui est distribué ou partagé entre le nombre d'actions en circulation.

6. Rentabilité par dividende: Ce ratio mesure le pourcentage du prix d'une action qui est redistribué aux actionnaires sous forme de dividende chaque année.

7. Bénéfice net (en millions): C'est le bénéfice que l'entreprise conserve après avoir couvert tous ses frais et impôts.

8. EBITDA (en millions): Il s'agit du bénéfice brut d'exploitation calculé avant la déduction des frais.

9. BPA (Bénéfice par action): C'est la part du bénéfice qui revient à chaque action d'une entreprise. Il indique la rentabilité de l'entreprise.

6. Types d'analyses en bourse : analyse technique et analyse fondamentale

6.2. Analyse technique

Dans l'**analyse technique**, il faut observer les graphiques des cotations, l'évolution de leurs prix, sans tenir compte des résultats ni des actifs de l'entreprise. Je recommande toujours d'utiliser 2 ou 3 indicateurs pour ne pas se disperser dans l'analyse. Ces programmes sont généralement fournis par les plateformes de notre courtier (qui peuvent parfois être légèrement retardés), mais il serait préférable qu'ils soient en temps réel.

1. Indicateurs de tendance: La Moyenne Mobile Pondérée (MMP) sert à identifier le début des tendances, à les suivre et à détecter leur épuisement. De manière générale, si le prix se situe au-dessus de la MMP, alors la MMP a une direction haussière (pente positive), ce qui peut être considéré comme un signal de force (achat). Si le prix se situe en dessous de la MMP, alors la MMP a une direction baissière (pente négative), ce qui peut être interprété comme un signal de faiblesse (vente). Les signaux d'achat et de vente valides ne se produisent pas seulement lorsque la MMP change de direction, mais lorsque le prix franchit la MMP, que ce soit vers le haut ou vers le bas. Il existe notamment les EMA qui sont un indicateur très puissants...

2. Indicateur de volume: Cet indicateur montre la quantité de titres échangés pendant une période donnée (intrajournalière, quotidienne, hebdomadaire, etc.). Selon la théorie de Dow, le volume doit accompagner la tendance. L'ampleur du volume est un indicateur de la solidité du mouvement.

3. Oscillateur de force relative (RSI): Le RSI mesure la force du prix. Sur le graphique, le RSI oscille dans une plage de 0 à 100, indiquant les zones de surachat (à partir de 70-80 jusqu'à 100) et de survente (en dessous de 30-20 jusqu'à 0). Il indique une tendance haussière lorsque le RSI approche 100 et une tendance baissière lorsqu'il approche 0. En pratique, les signaux d'achat se produisent généralement lorsque le RSI franchit le plancher de 30, et les signaux de vente se produisent lorsqu'il dépasse le plafond de 70. Ce sujet peut être un peu complexe, car certains analystes estiment qu'il suffit de se concentrer sur l'analyse fondamentale, tandis que d'autres préfèrent l'analyse technique. Les deux ont leurs avantages et leurs inconvénients : l'analyse fondamentale est essentielle car elle nous renseigne sur la situation de l'entreprise, tandis que l'analyse technique nous donne des signaux d'entrée et de sortie.

7

Ratios de valorisation des entreprises

7. Ratios de valorisation des entreprises

Il existe certains ratios financiers qui peuvent être très intéressants pour comparer des entreprises et voir lesquelles présentent le plus grand potentiel par rapport à leurs concurrentes : Free Cash Flow Yield, Book Value Ratio, Earnings To Growth Ratio, entre autres. En général, **les ratios sont utilisés pour comparer des entreprises du même secteur et de taille similaire**, ou bien pour les comparer à la moyenne historique de l'entreprise elle-même.

Nous devons savoir que **les ratios peuvent être calculés en utilisant deux types de valeurs**: soit des valeurs agrégées (capitalisation boursière, bénéfices, etc.), soit des valeurs par action. On peut comparer la capitalisation boursière par rapport à une autre valeur agrégée (bénéfices, ventes, valeur comptable...) ou bien comparer le prix de l'action aux bénéfices par action (ventes par action).

Quels sont les ratios financiers les plus importants?

- *Price/Book Value Ratio (Prix/valeur comptable)*
- *Price/Earnings To Growth Ratio (PEG) (Prix/croissance des bénéfices)*
- *Price/Sales Ratio (Prix/ventes)*
- *Dividend Yield (Rendement du dividende)*
- *Enterprise Value Multiple (EV/EBITDA) (Valeur de l'entreprise/EBITDA)*
- *Free Cash Flow Yield (Flux de trésorerie libre/capitalisation boursière)*

Price to Book Value Ratio

Ce ratio nous indique la relation entre la capitalisation boursière et la valeur comptable. Nous pourrions également diviser le prix de l'action par la valeur comptable par action.

$$\text{Prix Valeur Comptable} = \frac{\text{Prix} \times \text{Nombres d'actions}}{\text{Valeur comptable}}$$

La valeur comptable se calcule en soustrayant le passif et les actifs intangibles de l'actif total. Ce ratio nous indique combien nous payerions pour l'entreprise si elle était déclarée en faillite imminente. En général, un ratio faible indique que l'entreprise est sous-évaluée, bien que cela puisse également signifier qu'il se passe quelque chose de négatif au sein de l'entreprise. Par conséquent, il est important de le comparer avec d'autres entreprises du même secteur et d'autres ratios de valorisation. La valeur comptable représente le "minimum" de la valeur de l'entreprise, car elle ne prend pas en compte les bénéfices futurs.

7. Ratios de valorisation des entreprises

Price/Earnings to Growth Ratio (PEG)

Ce ratio prend en compte non seulement les bénéfices de l'entreprise, comme le fait le *PER (Price Earnings Ratio)*, mais il nous indique également la relation entre le prix de l'action et la croissance des bénéfices. En principe, ce ratio nous donne une information plus complète sur l'évolution des bénéfices par rapport à l'évolution du prix des actions que le PER. Il est important de noter que, tandis qu'un PER élevé peut nous faire penser qu'une entreprise est chère, le PEG pourrait nous dire autre chose, ce qui nous incite à examiner de plus près comment il est calculé.

$$PEG = \frac{PER}{\uparrow BPA}$$

Le PEG nous permet de savoir si une action est surévaluée ou sous-évaluée, bien qu'il ne soit pas un indicateur précis pour les entreprises ayant une faible ou forte croissance des bénéfices. En général, il est utilisé pour les entreprises en croissance. L'interprétation de ce ratio est la suivante : un ratio faible indique que l'action est sous-évaluée, tandis qu'un ratio élevé suggère que l'action est surévaluée.

Rentabilité par dividende

La rentabilité par dividende nous indique le pourcentage que nous recevrons sous forme de dividendes versés par l'entreprise par rapport à notre investissement. Il est important de prendre en compte si l'entreprise paie le dividende à partir de ses bénéfices générés, si elle utilise de la dette, ou si elle le finance par des augmentations successives de capital.

$$\frac{\text{Dividende par actions}}{\text{Prix de cotation}} * 100$$

Elle se calcule à partir du pourcentage des bénéfices que l'entreprise distribue parmi ses actions, ce qui nous donne un dividende par action. Ce dividende par action représentera un pourcentage du prix de cotation ou du prix auquel nous avons acheté les actions. Il existe des stratégies qui se concentrent uniquement sur l'investissement en dividendes.

MasterInvest