





# Jouer à la bourse quand on travaille

*Fabien Lignon*

Édition « Jouer à la bourse quand on travaille »  
Copyright – Janvier 2010, Edouard Valys Publications  
47-49 avenue du Docteur Arnold Netter, 75012 Paris

Adresse site Internet : [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)

Photomontage couverture : L'Abertignole, Alexandre Bertrel  
Site internet : [www.labertignole.com](http://www.labertignole.com)

La loi du 11 mars 1957 interdit des copies ou reproductions destinées à une utilisation collective. Toute représentation ou reproduction intégrale ou partielle faite par quelque procédé que ce soit, sans consentement de l'auteur ou de ses ayants droit, est illicite et constitue une contrefaçon sanctionnée par les articles 425 et suivants du Code Pénal.

ISBN : 978-2-919044-01-6

Gagner de l'argent pour s'assurer une vie matérielle des plus confortable me paraît normal et obligé. MAIS, je suis en même temps complètement effaré et littéralement horrifié des conséquences destructrices que ce simple comportement peut aujourd'hui avoir sur l'environnement et la Vie à tous les niveaux.

Je participe à cette destruction comme tout le monde en consommant et en produisant, tel un bon occidental. Certes, je parviens à évacuer ma gêne dans mon égoïsme bien protecteur, mais il m'est impossible lorsque je regarde le futur, de ne pas avoir peur.

J'ai l'impression d'être embarqué sur un bateau fou qui se dirige lentement mais sûrement, droit sur un rocher. Et à part changer de planète, je ne vois pas trop comment descendre avant l'impact.

Car en guise de réponse à ce problème crucial, il pleut surtout de la part des responsables politiques des coups d'épées dans l'eau et autres solutions hypocrites de pacotilles : Dame Nature qui se meurt chaque jour est globale, sans frontières, exigeant la participation de tous les pays. Une chimère ! J'envie tout ceux qui parviennent encore à se réfugier dans des prisons intellectuelles destinées à ne pas voir la sale réalité écologique et humaine qui se profile à l'horizon.

Je dédie ce livre à tous ceux qui sont partagés comme moi, entre consommer paisiblement et détruire à son corps défendant, et à tous ceux qui ne savent pas trop quoi faire, pris en étau entre ces deux logiques implacables que sont le profit et la survie future.

Fabien Lignon, Octobre 2007



Nous sommes sur le même bateau, vous et moi !

### **Voici pourquoi !**

Un jour, je me suis aperçu que 30.000 euros traînaient sur mes comptes, dont je ne savais que faire. Aucune utilité. Ils dormaient paisiblement depuis plusieurs mois, voire plusieurs trimestres. J'ai fini par craquer. Je suis allé à la banque et j'ai demandé à les mettre sur du monétaire bloqué à trois mois. Sans même regarder le niveau des taux d'intérêts. Je ne voulais pas me faire du mal...

Quelques semaines plus tard, je suis tombé par hasard sur ce fameux rendement octroyé : 2,20% en base annuelle. Une misère en-dessous de la misère que j'escomptais.

J'ai pris un coup de sang. Je me suis dit. Je n'ai certes pas le temps de suivre comme dans le passé les échanges du matin au soir. Mais, de là à placer à 2,20% cet argent, c'est la décadence... Il fut un temps

## Jouer à la bourse quand on travaille

en effet où mon compte personnel variait de 3.000 euros par jour. Finir avec 600 euros de variation annuelle, c'est comme se retrouver dans la peau d'une vieille chaussette sale en pleine Afrique, après une carrière déjà bien remplie en France. Je me suis donc mis à réfléchir à une solution.

Vu que ces 30.000 euros étaient emprisonnés pour trois mois, je leur ai fait la promesse qu'à leur sortie de « taule », ils auraient un nouvel avenir plus somptueux. En discutant avec des amis, j'ai découvert que je n'étais pas tout seul à avoir le même problème d'incompatibilité « temps / jeu en bourse ».

Vous tenez dans vos mains, le résultat de mes réflexions et l'avenir de ces 30.000 euros qui s'épanouiront nettement plus que chez mon banquier.

Jouer à la bourse quand on travaille, c'est une heure chaque week-end, une stratégie à mettre en œuvre, du bon sens et quelques moyens informatiques !

# Partie 1 :

Les notions dont vous avez  
besoin pour démarrer

## Jouer à la bourse quand on travaille

## Qu'est-ce que jouer à la bourse ?

### **On peut gagner sans rien y comprendre**

J'avoue tout : je me suis égaré en bourse pendant quelques années. J'ai perdu le pôle nord... Pourquoi une telle phrase-choc pour démarrer le premier chapitre de ce livre ? En fait, de manière simple, je n'avais pas mesuré au départ, que comprendre en profondeur le fonctionnement des cours boursiers était une tâche infinie. Par un mécanisme de mutations permanentes, les marchés financiers prennent en effet un malin plaisir à défier l'intellect humain. A peine pensez-vous avoir identifié une faille qui va vous permettre de toucher le pactole, qu'un nouveau comportement dominant prend le pas, invalidant vos hypothèses précédentes. C'est complexe et passionnant, mais cela consomme beaucoup de temps et ne rapporte rien ou presque...

Car la première idée que je souhaite faire passer, est qu'il n'est pas besoin de comprendre pour gagner en bourse ! En adoptant une

## Jouer à la bourse quand on travaille

approche structurée simple, n'exigeant aucune réflexion ni aucune connaissance, il est tout à fait possible de faire des plus-values. Si vous cédez aux sirènes de la compréhension, alors lancez-vous à fond ou renoncez !

Ce livre est là pour vous aider à renoncer...

### **Renoncer à comprendre et avoir confiance**

---

Ah ! le contrôle intellectuel typiquement français qui nous amène à conceptualiser tout ce qui bouge, un pur délice pour l'esprit, mais à petite dose, un poison pour la spéculation boursière.

En effet, en renonçant à comprendre, implicitement, émerge l'essentiel. Gagner en bourse exige juste d'acheter à un prix donné une action pour la revendre quelques temps plus tard à un cours supérieur. Rien de plus ! Il suffit de passer deux ordres, le premier à l'achat et le deuxième à la revente, de miser un peu de capital et au bout, vous obtenez une plus-value ou une moins-value. Nul besoin de construire une usine ou d'étudier pendant des années pour décrocher dans un domaine précis un BAC +5. Bien au contraire, l'activité de spéculation est en elle-même très simple. Voilà l'essentiel. Boire ou conduire, c'est à vous de choisir... Transposé dans la finance, cela devient : comprendre ou jouer. Bon, en réalité, il est possible de jouer en bourse avec succès ou au contraire avec échec, en prenant le temps de comprendre. Mais, si vous travaillez quarante heures par semaine, je doute que vous ayez le temps et l'énergie suffisante pour vous lancer dans la compréhension des cours boursiers. Mettez donc sur une voie minimaliste et zen ! Vous pourriez découvrir le plaisir de gagner de l'argent sans travail en contrepartie...

Au fil des pages suivantes, je vais illustrer à travers des exemples concrets, l'essence même de ce qu'est jouer en bourse !

# Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Voici Alcatel ci-dessus. Deuxième week-end de septembre 2004, imaginons que j'achète cette action. Elle vaut 10 euros. Deux semaines plus tard, le cours descend à 9 euros, soit une perte de 10% environ. Si j'ai investi 15.000 euros, je perds donc 1.500 euros, somme correspondant à peu près au salaire mensuel moyen en France !*

# Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Mais deux mois plus tard, en troisième semaine de novembre 2004, Alcatel a finalement pris le chemin de la hausse. Elle vaut maintenant 12 euros et je revends la position avec un gain de 20%. Mes 15.000 euros valent désormais 18.000 euros.*

50 articles GRATUITS à télécharger sur [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)

# Jouer à la bourse quand on travaille

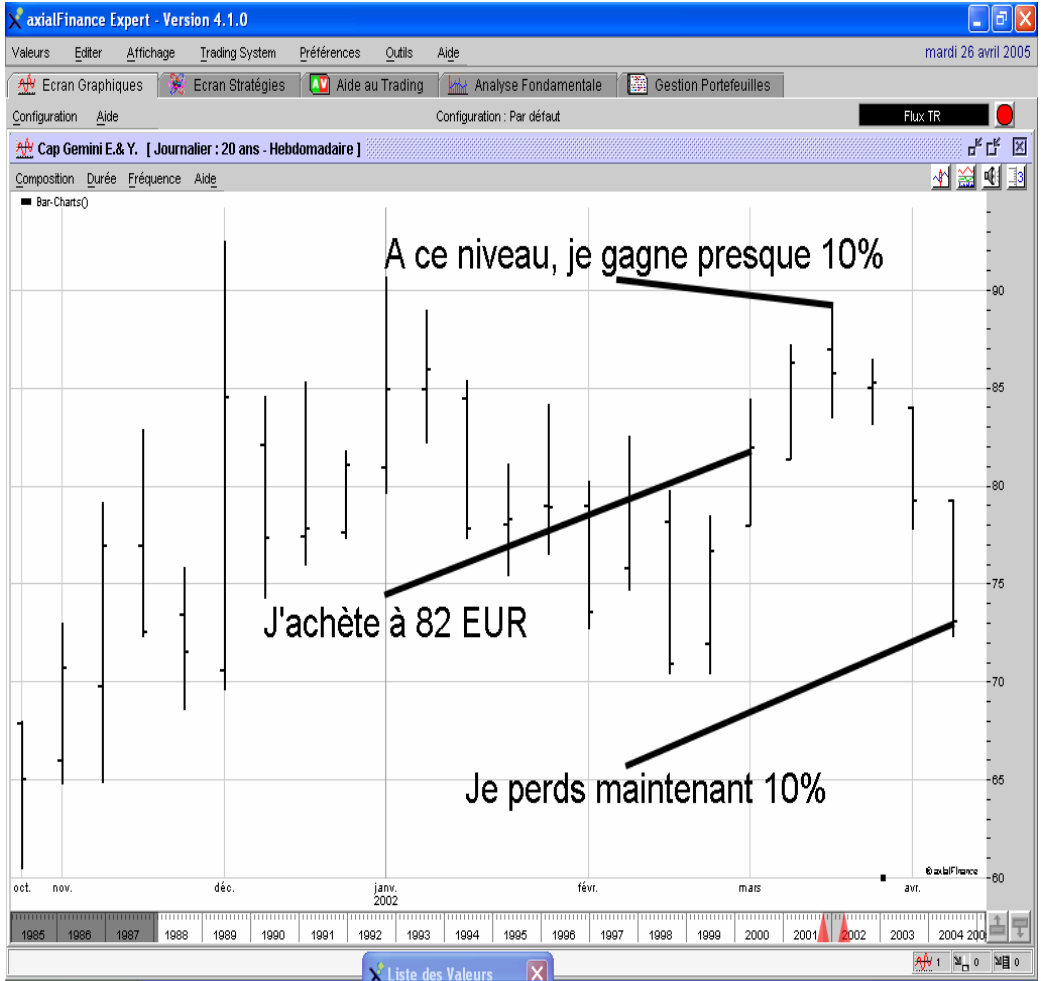


[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Nouvel exemple d'opérations : nous sommes la première semaine de mars 2001. Imaginons que j'achète l'action Cap Gemini à 82 euros. Elle semble en effet reprendre le chemin de la hausse après une pause de quelques semaines. Rapidement, en deux semaines, je gagne 10%. Mes 15.000 euros sont devenus 16.500 euros. Je souhaite prendre mes bénéfices comme sur Alcatel avec une plus-value de 20%. Je conserve donc Cap Gemini sur mes comptes en plaçant sur le marché un ordre de revente à 98 euros.*

50 articles GRATUITS à télécharger sur [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)

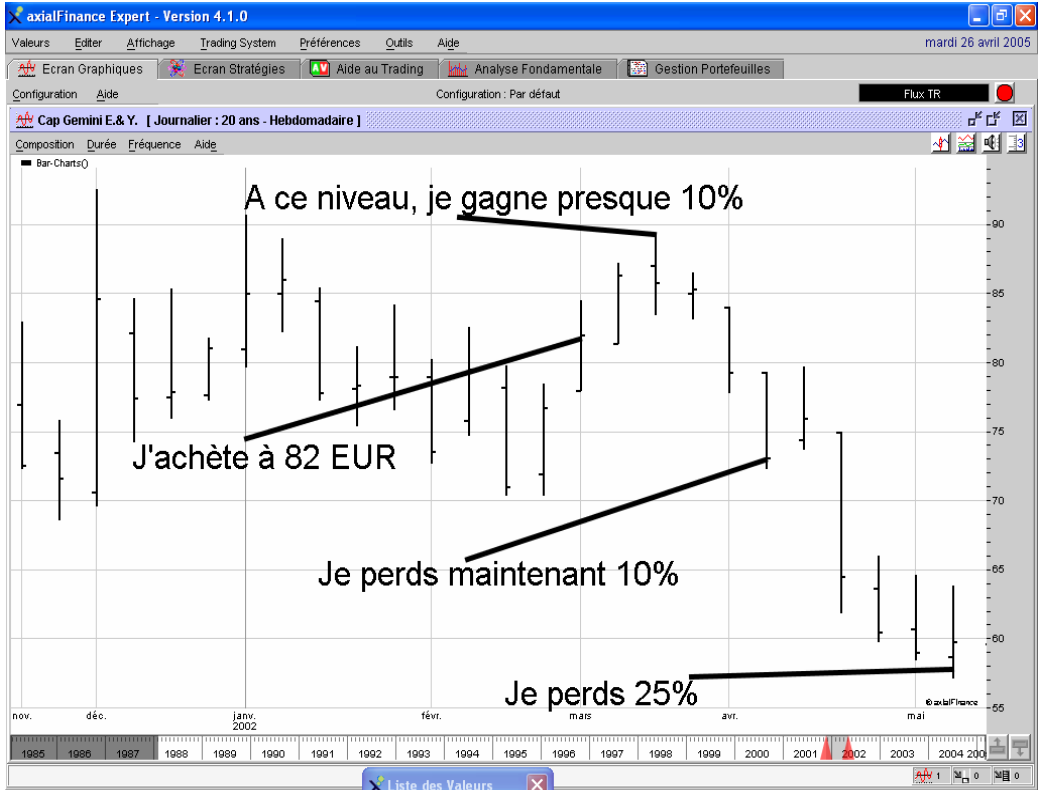
# Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Trois semaines se sont écoulées. Mes Cap Gemini ont chuté assez lourdement de 20%. D'un gain initial de 10%, je me retrouve donc avec une perte de 10%. Les 16.500 euros de mon compte ne valent plus que 13.500 euros. En même temps, regardez Alcatel dans l'exemple précédent. Une perte de 10% peut se transformer en un gain de 20%. Je conserve donc ma position sur Cap Gemini.*

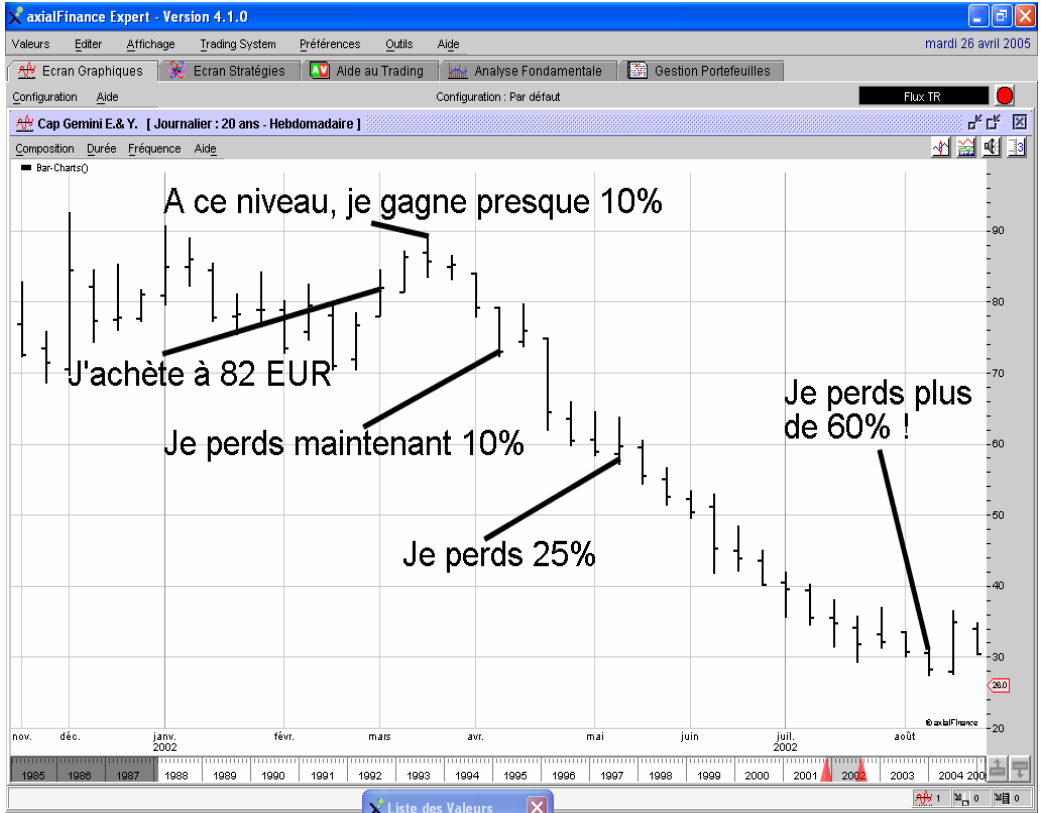
# Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Ouille ! Cap Gemini n'est pas remontée. Bien au contraire, elle a poursuivi inexorablement sa chute vers 58 euros. Le montant de mes pertes est de 25%. Mon capital initial de 15.000 euros est un vieux souvenir. Mon compte plafonne à 11.250 euros. Que faire ? J'ai acheté en pensant revendre avec une plus-value de 20% et me voilà avec une perte supérieure à mon espoir de gains ! C'est quand même pas de chance. Cap Gemini perd au total 35% en ligne droite. Je devrais peut-être conserver en attendant le premier rebond pour revendre. Ou mieux, je pourrais acheter une deuxième ligne de 15.000 euros à 58 euros. Mon prix moyen redescendrait à 70 euros. Ainsi, au lieu d'un rebond de 42% pour revoir mon cours initial, je n'aurais plus besoin que d'une hausse de 20%.*

# Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Cap Gemini s'est effondrée vers 30 euros. Je perds désormais 60% de ma mise initiale. Mon capital de 15.000 euros a fondu à 6.000 euros. Je suis paniqué. Je regarde les cotations tous les jours. Je ne sais plus quoi faire. Lorsque je pense à tout ce que j'aurais pu acheter à mes enfants, ma femme et à moi-même, j'ai presque envie de pleurer. Je ne comprends rien. Cap Gemini est une énorme entreprise qui fait des bénéfices. Son cours a été divisé par trois en quatre mois. C'est très éloigné de la réalité économique. Que se passe-t-il ? Quelle est la logique ? Je conserve en portefeuille cette action en espérant qu'elle remonte. Dès que la perte a diminué de moitié, je revends tout et je ferme mon compte. Je ne suis pas fait pour jouer en bourse.*

50 articles GRATUITS à télécharger sur [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)

# Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Sept semaines plus tard, nous sommes maintenant en septembre 2004, Cap Gemini ne cote plus que 13 euros. La perte sur la position est de 85%. Le capital initial économisé de 15.000 euros n'est plus que de 2.250 euros.*

## Jouer à la bourse quand on travaille

Ce chapitre avait pour question initiale : qu'est-ce que c'est que jouer en bourse ? Vous avez maintenant la réponse. Elle est simple.

On achète et on revend. On gagne ou on perd. C'est tout.

L'important, c'est de comprendre que tout est possible en Bourse. Tout peut arriver. Il n'y a aucune limite. Dans le pire comme dans le meilleur. Je peux vous mettre un exemple où vous gagnez 50% en trois mois. Mais, cela n'a pas d'intérêt.

Si vous décidez de jouer sur les actions, prenez la chose vraiment au sérieux. Tôt ou tard, vous vous retrouverez dans une situation de perte. Il existe des règles pour gérer ces cas de figures. Certes, perdre est toujours inconfortable. Cependant, il est possible de se relever à l'aide d'une stratégie adéquate et réfléchie.

Perdre devient un vrai problème dès lors que l'on n'applique pas les règles de survie. En agissant de la sorte, cela relève vraiment du suicide financier... J'espère que Cap Gemini vous en convaincra. La mort financière d'un compte de Bourse guette en permanence dans l'ombre de chaque opération de spéculation. Personne n'est épargné. Débutant ou confirmé, avec peu ou beaucoup de temps libre, utilisant ou non des stratégies perfectionnées, tous les investisseurs sont égaux devant le risque de perte.

Et clairement, si jouer en bourse se résume par acheter pour revendre avec au final, soit un gain, soit une perte, il faut considérer la phase de revente comme étant la partie la plus délicate à gérer.

Un conseil ?

Démarrer avec seulement 20% du capital que vous souhaitez investir en bourse.

Pourquoi ?

## Jouer à la bourse quand on travaille

Le boursicoteur, dans notre exemple de 15.000 euros, est « game over en six mois » sur Cap Gemini. Il a juste commis une simple petite faute, qui s'est révélée fatale ! Prendre le risque d'être « game over » sur seulement 20% de son compte au départ est une attitude judicieuse. Il y a tout le temps pour monter en puissance après six mois ou un an d'expérience.

N'oubliez pas.

Pour que Cap Gemini retrouve le niveau d'achat à 82 euros, la hausse doit être de 630%, en partant de 13 euros. Vous en connaissez beaucoup vous, des actions qui font 630% de gains ne serait-ce qu'en cinq ans ?

## Jouer à la bourse quand on travaille

## Passer un ordre en bourse

### **La révolution a eu lieu**

---

L'ambition de ce livre est de vous permettre, en une heure chaque week-end de jouer à la bourse, sans rien n'y connaître. Mon premier argument a été de vous inviter à ne pas trop chercher à comprendre, en mettant en lumière l'idée qu'il est possible de gagner ou de perdre de l'argent sans vraiment savoir pourquoi. C'est un fait, une réalité. Vous pouvez bénéficier d'écarts positifs ou négatifs dès lors que vous prenez une position en bourse. Sans aucune analyse !

Ce deuxième chapitre est là pour vous montrer comment vous pouvez succomber au piège de la compréhension des cours de bourse. Encore une fois, je considère que vous souhaitez gagner de l'argent en ne consacrant qu'une heure par semaine tout au plus à cette activité. Je parle donc en conséquence, de piège de la compréhension. Car bien au contraire, si vous avez la possibilité de consacrer entre cinq et dix heures par semaine à l'étude des variations des cours des actions, je serais alors le dernier des auteurs

# Jouer à la bourse quand on travaille

à vous recommander de ne pas chercher à comprendre. Le plaisir que cela m'a apporté, est trop grand...

Oui, la révolution a eu lieu. Pour tout ceux qui ont connu la bourse dans les années 80 ou 90, plus rien n'est pareil. Le service proposé par les courtiers est tout simplement devenu extraordinaire. Grâce à internet, vous accédez à l'ensemble des informations nécessaires à la compréhension des cotations. La richesse des contenus des sites est époustouflante. Ci-dessous, voilà ce à quoi ont accès les clients du courtier Cortal Consors, la filiale de BNP PARIBAS.

**Cortal Consors**  
Une société de BNP PARIBAS

Inscrivez-vous au  
Rendez-vous de la Bourse du 28 avril à Marseille

MONSIEUR DE TEST LE COMPTE  
Déconnexion

Accueil Mes Comptes Infos & Marchés Services Bourse Placements

Accès rapide Actions | Warrants | Certificats & Trackers | Sicav & FCP | Futures | Actualités / Macro-économie

Mnémon, libellé  
STMICROELECTRONICS (STM) achat vente 27.04 | 16:28 | Temps réel

infos achat vente 11,33 EUR | -5,98% | Achat 11,33 | Vente 11,34 | Paris | Opinion: ★★★ | Risque: ■  
NL0000226223 | Action | Industrie des semi-conducteurs | Pays-Bas | SRD

**Actions**

- La séance
- Palmarès
- Valeurs à suivre
- Indices
- Consensus
- Actualités / agenda
- Analyses fondamentales
- Analyses chartistes
- Alertes techniques
- Sélection profilée
- Recherche multicritères
- Dynamic charts
- Market map
- Liste perso
- Label Éthic

**Carnet d'ordres**

Nbre	Qté à l'achat	Achat	Vente	Qté à la vente	Nbre
2	9.550	11,33	11,34	88.448	6
2	20.600	11,32	11,35	80.197	7
8	95.866	11,31	11,36	71.053	5
4	68.520	11,30	11,37	67.542	7
5	70.684	11,29	11,38	43.854	5

**Info détails**

Intraday		Dernières transactions	
Ouverture	11,60	16:28:26	600 11,33
+ haut	11,66	16:28:06	719 11,33
+ bas	11,26	16:28:06	1.100 11,33
Veille	12,05	16:27:28	284 11,32
Volume	14.795.844	16:27:28	408 11,32

**Graphique**

1 jour 6 mois 1 an

12,00 11,75 11,50 11,25 12 14 17,5 15,0 12,5

10:00 12:00 14:00 16:00

**STMICROELECTRONICS**

- Synthèse valeur
- Actualités
- Consensus
- Analyse fondamentale
- Analyse chartiste
- Alerte technique
- The Screener
- Profil société
- Ratio financiers
- Graphique intraday
- Graphique historique

Accéder à...  
Alertes  
Ajouter à ma liste

Le guide des

www.cortalconsors.fr

50 articles GRATUITS à télécharger sur [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)

## Jouer à la bourse quand on travaille

Pour chaque titre, vous bénéficiez du carnet d'ordres (nous allons y venir), de palmarès, des informations financières (bilans, comptes de résultats...), des graphiques sur différentes échelles de temps, de l'ensemble des recommandations des différents bureaux d'analyses, de listes de surveillance... Le confort mis à disposition des investisseurs particuliers est tout simplement incroyable.

Et si vous souhaitez prendre connaissance de l'ensemble des dépêches qui sont tombées sur une entreprise, c'est encore possible. Par exemple, je clique sur SANOFI et j'obtiens le tableau suivant :

### Performance

1 semaine	+1,04%	Perf. 1 an	+30,07%
1 mois	+3,52%	+ haut 15.04.2005	69,25
Perf. annuelle	+15,14%	+ bas 28.04.2004	49,42

### Ratio

BPA	4,42 Rendement	2,1% PER	15,5 Capitalisation boursière	43.070,68
-----	----------------	----------	-------------------------------	-----------

### Actualités

- **12:55** DJ ECHO BOURSE: DWLM relève Sanofi de conserver à acheter  
27/04/2005 - Dow Jones News
- **23:56** Plavix+aspirine, un bon cocktail de prévention des attaques  
25/04/2005 - Reuters
- **23:56** Plavix+aspirine, un bon cocktail de prévention des attaques  
25/04/2005 - Reuters
- **12:52** France - L'industrie de la santé s'engage pour l'emploi  
25/04/2005 - Reuters
- **11:30** DJ ECHO BOURSE: SG relève la valeur raisonnable de Sanofi  
25/04/2005 - Dow Jones News
- **11:16** EN BAISSE / SANOFI limite son recul grâce à SG  
25/04/2005 - AOF
- **10:53** SANOFI-AVENTIS : L'analyse technique donne peu de signaux clairs à ...  
25/04/2005 - AOF
- **09:53** Deux départs au conseil d'administration de RHODIA  
25/04/2005 - AOF
- **17:09** Une semaine de bourse SANOFI-AVENTIS  
22/04/2005 - AOF
- **19:23** DJ Rhodia:cour suprême de NY rejette demande de compensation  
21/04/2005 - Dow Jones News
- **17:23** DJ ECHO BOURSE: Brevets, plus que Rhodia, affectent Sanofi  
21/04/2005 - Dow Jones News
- **15:31** DJ ECHO BOURSE: La demande de Rhodia est exagérée -analyste  
21/04/2005 - Dow Jones News
- **13:31** LEAD Rhodia réclame E600 millions à Sanofi - Presse  
21/04/2005 - Reuters
- **11:25** RHODIA réclame 600 MEUR à SANOFI-AVENTIS  
21/04/2005 - AOF
- **09:24** DJ PRESSE: Rhodia réclame EUR600 mlns à Sanofi-Aventis  
21/04/2005 - Dow Jones News

→ Plus d'actualités

[www.cortalconsors.fr](http://www.cortalconsors.fr)

50 articles GRATUITS à télécharger sur [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)

## Jouer à la bourse quand on travaille

C'est un vrai bonheur pour qui se prend au jeu.

Et c'est justement là le piège. Vous ne devez pas tomber dans ce trou noir aspirant qu'est l'extraordinaire qualité de service que mettent, de nos jours, les courtiers à disposition des clients.

Je vous invite au contraire à vous concentrer sur l'essentiel de l'information. Au risque de répéter la grande idée du chapitre précédent, je vous la rappelle : « Jouer en bourse signifie seulement acheter et revendre ». Pour ce faire, vous n'avez besoin que d'une information, celle du carnet d'ordres.

### Carnet d'ordres

Nbre	Qté à l'achat	Achat	Vente	Qté à la vente	Nbre
3	3.883	21,87	21,88	2.425	3
1	338	21,86	21,89	747	2
1	9.575	21,84	21,90	9.034	3
3	4.799	21,83	21,92	66	1
4	1.212	21,82	21,93	4.997	3

### Info détails

Intraday		Dernières transactions		
Ouverture	22,65	16:35:18	800	21,88
+ haut	22,71	16:35:18	50	21,88
+ bas	21,82	16:35:10	50	21,88
Veille	22,77	16:34:48	883	21,90
Volume	1.314.029	16:34:48	42	21,90
		<b>CAC40</b>	<b>3.938,64</b>	<b>-1,36%</b>

[www.cortalconsors.fr](http://www.cortalconsors.fr)

*Le carnet d'ordres vous indique en temps réel, à quel prix vous pouvez acheter ou vendre une quantité précise d'une action. Ci-dessus TF1. A droite au milieu, je découvre que la dernière transaction a eu lieu à 16h35 : il s'est alors échangé 800 TF1 au cours de 21,88 euros. A gauche, j'ai le détail de la séance avec le plus haut et le plus bas cotés depuis l'ouverture à 9h00. En haut à gauche, c'est*

## Jouer à la bourse quand on travaille

*la colonne des acheteurs. Par exemple, en première ligne, je vois que trois personnes désirent acheter 3883 TF1 à 21,87 euros. Si je désire vendre, je peux le faire instantanément à 21,87 euros donc. Toutefois, si j'ai 5.000 TF1 à vendre, je vais devoir descendre mon prix de vente mini à 21,84 euros. Je toucherai les 3887 à 21,87 euros puis les 338 à 21,86 euros et enfin, le solde pour parvenir à 5.000 titres (soit 775 titres, car  $5.000 - 3.887 - 338 = 775$ ) à 21,84 euros. Parallèlement, en haut à droite, apparaît la colonne des vendeurs. Première ligne, trois vendeurs offrent leur 2425 TF1 à 21,88 euros. Si je désire acheter immédiatement 5.000 TF1, je dois payer les 2425 premières à 21,88 euros, puis, 747 à 21,89 euros et le solde à 21,90.*

Voilà à quoi sert le carnet d'ordres.

C'est la seule information à consulter au moment de passer vos ordres. Les autres sont alléchantes, mais elles ne sont pas pour vous...

## Jouer à la bourse quand on travaille

## Savoir lire les graphiques

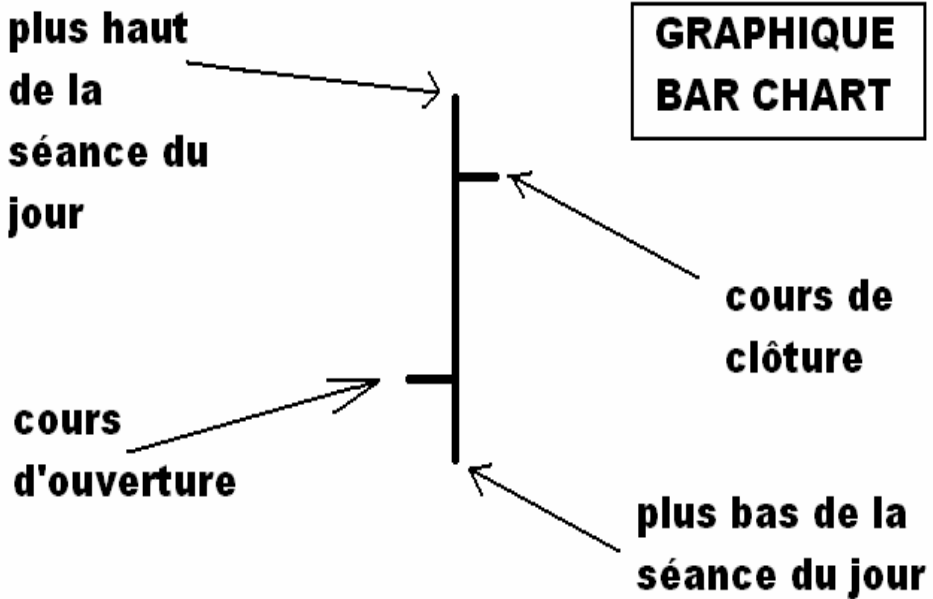
### **Le bar chart**

---

Comment les cours de bourse sont-ils représentés ? Par une succession de bâtonnets qui apparaissent sur des graphiques d'historiques de cours.

Ces derniers permettent de représenter les variations passées des indices boursiers, des actions, mais aussi des devises, des taux d'intérêts ou des matières premières. Ces graphiques sont donc standardisés au niveau mondial, sur tous les marchés financiers.

## Jouer à la bourse quand on travaille



Cette représentation des cours s'appelle le graphique « bar chart ». L'horizon d'investissement étant la séance du jour, le format est dit quotidien.

## Jouer à la bourse quand on travaille

En mettant côte à côte chaque séance de bourse sur une période de trois mois sur l'action de Peugeot, nous obtenons le graphique « bar chart » suivant :

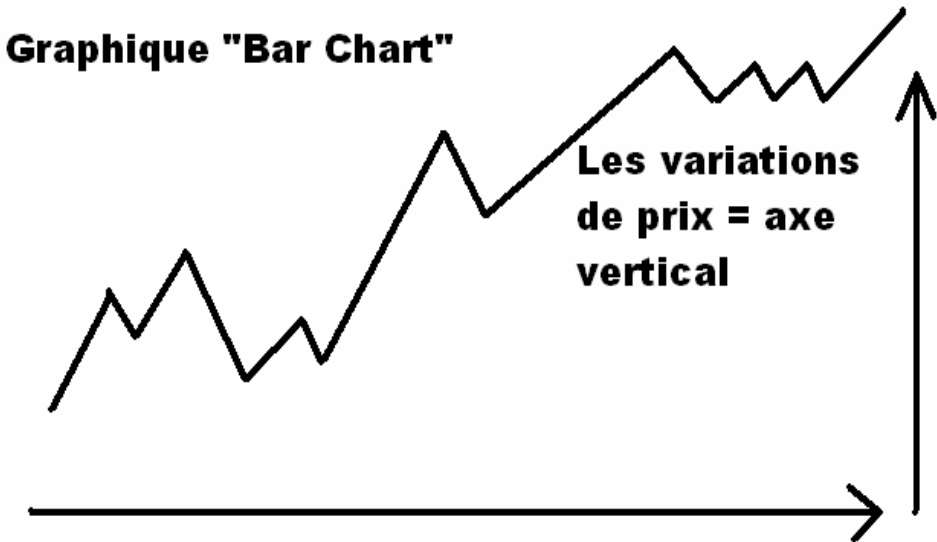


[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Le graphique « bar chart » est pratique. Il permet de visualiser en quelques secondes la situation d'un titre sur une période donnée. Ci-dessus, Peugeot est au plus haut des trois derniers mois, à 51 euros. Le plus bas est inférieur à 45 euros, à gauche sur le graphique.*

## Jouer à la bourse quand on travaille

Le principe de base du graphique « bar chart » est donc un double axe.

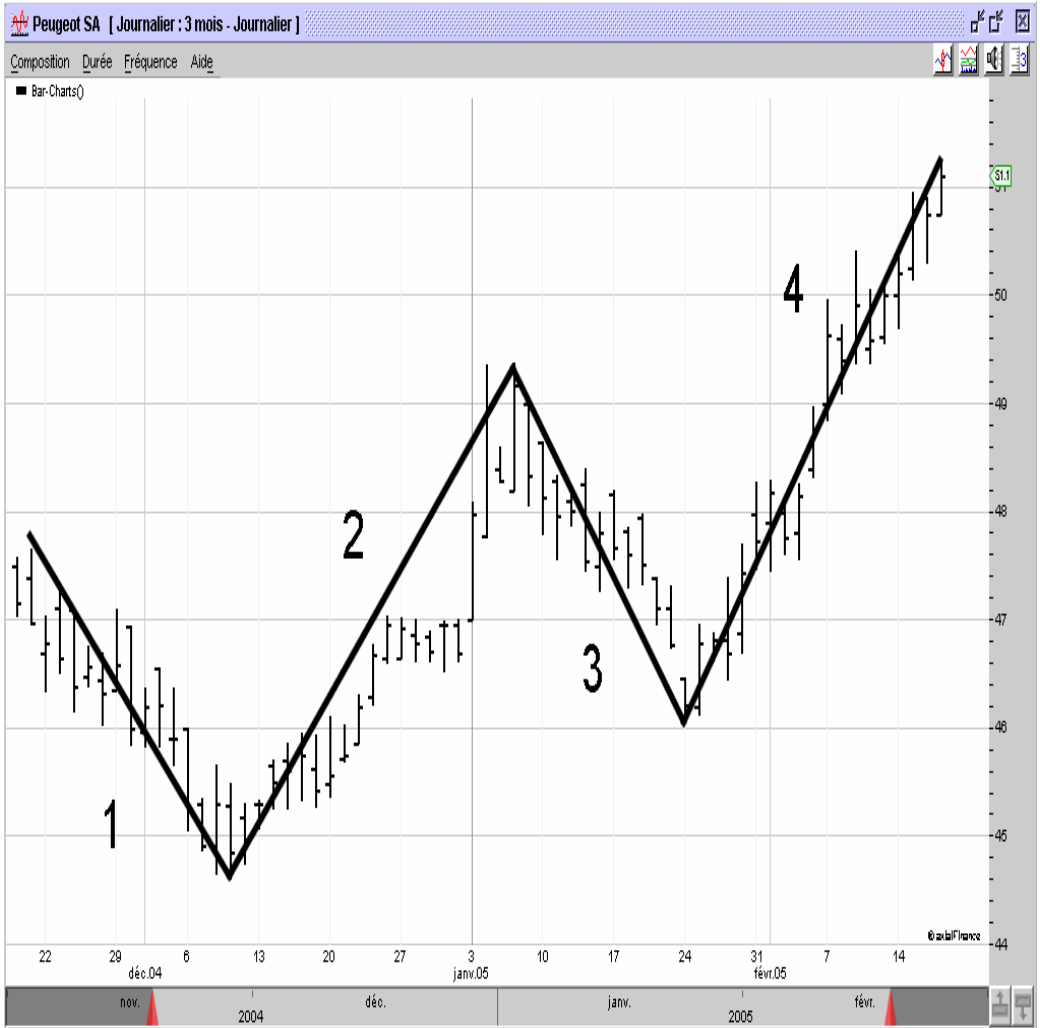


**Le temps qui passe = axe horizontal**

En dehors de l'appréciation des prix des actions par rapport au temps qui passe, le graphique « bar chart » offre la possibilité de bien saisir les tendances qui sont apparues sur les actions au cours des derniers mois.

Reprenons le titre Peugeot et observons ce qui s'est passé.

# Jouer à la bourse quand on travaille



www.axialfinance.com

*Peugeot peut se découper clairement en quatre phases. La première est une tendance baissière, à gauche. Tout comme la phase 3 au milieu. Les deux autres phases, 2 et 4, sont au contraire des tendances haussières.*

## Jouer à la bourse quand on travaille

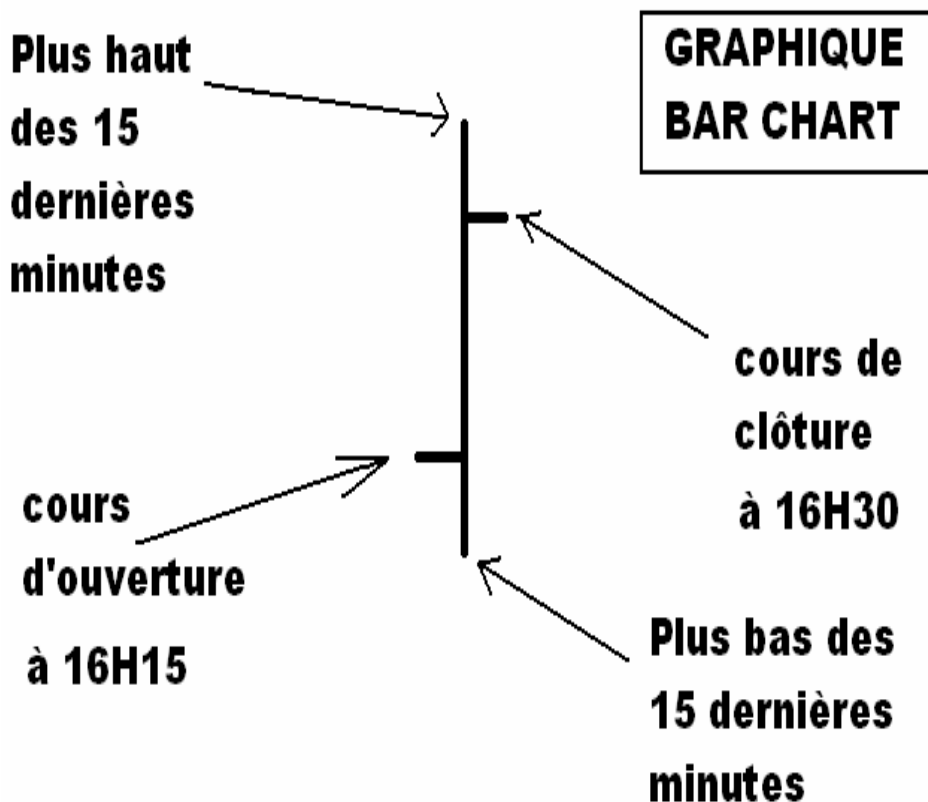
A partir de l'observation de ces formes sur les graphiques « bar chart », s'est forgée toute une science qui porte le nom de « chartisme ». Cette technique permet entre autre, de générer des stratégies d'investissement. Elle est facile à mettre en œuvre (puisqu'elle n'exige que l'observation des graphiques « bar chart »), mais difficile à maîtriser. Il faut en effet plusieurs années d'expérience, bien souvent, pour parvenir à l'exploiter avec succès.

En dehors de l'analyse des tendances passées et en cours, le graphique « bar chart » est surtout un bon moyen de représenter les cours de bourse sur l'échelle de temps que l'on souhaite.

Nous avons vu plus haut que chaque bâtonnet en format quotidien représentait une séance de bourse. Il est néanmoins possible de modifier la durée d'affichage. Les traders qui achètent et revendent quelques minutes ou quelques heures plus tard, ont besoin d'observer les cotations sur une échelle de temps nettement plus courte. Chaque bâtonnet représente non plus une séance entière, mais 5, 10, 15, 30 ou 60 minutes, selon les besoins de l'intervenant.

Il importe donc en permanence, de mettre en relation le graphique « bar chart » avec son horizon d'investissement qui détermine l'échelle de temps utilisée pour représenter les cours.

Découvrons un graphique pour trader actif sur une échelle de temps de 15 minutes.



Il est 16h15 sur Peugeot, les prix ont un cours d'ouverture à ce moment précis, en échelle de temps 15 minutes. Ils montent et baissent ensuite pendant un quart d'heure. Puis, ils clôturent le bâtonnet à 16h30. Ensuite débute le bâtonnet suivant de 15 minutes.

## Jouer à la bourse quand on travaille



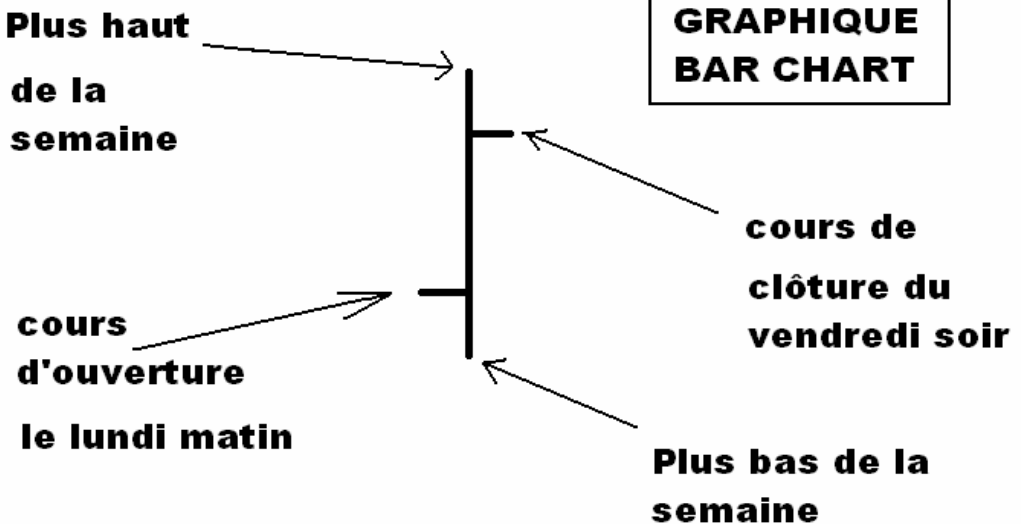
[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Voici Peugeot à nouveau, sur une échelle de temps de 15 minutes, représentant trois séances quotidiennes de cotations en décembre 2004. Tout est identique au format quotidien des graphiques précédents, à la différence que l'horizon de temps est différent. A noter que l'écart entre le plus haut (45,6 euros) et le plus bas (44,6 euros) est nettement plus faible. Et pour cause, les prix ne peuvent pas varier dans la même amplitude sur trois séances ou sur trois mois !!!*

# Jouer à la bourse quand on travaille

## Le choix de l'échelle de temps

Vous travaillez quarante heures par semaines, en incorporant vos trajets. Avez-vous le temps de suivre, quart d'heure par quart d'heure les évolutions de Peugeot? Définitivement non! Chaque soir, lorsque vous rentrez fatigué, vous sentez-vous capable de suivre les variations de vos actions en portefeuille? Ou encore, réfléchir à vos stratégies boursières, pendant que votre femme s'énerve sur votre dernier enfant qui n'a pas fait correctement ses devoirs? A nouveau, je suspecte une réponse négative de votre part... En conséquence, tout comme l'échelle de temps 15 minutes, je déduis que le format de représentation des cours en échelle « un bâtonnet égale une séance de bourse » (le format quotidien) ne vous correspond pas. La solution au problème? En fait, vous avez besoin d'une échelle de temps plus longue pour représenter les actions qui vous intéressent en graphique « bar chart ». Qu'existe-t-il au-dessus du format journalier? Réponse: le format hebdomadaire. Chaque bâtonnet représente une semaine de cotations et non plus une seule séance.



# Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Voici Peugeot en format hebdomadaire sur une période historique de un an. Le graphique « bar chart » représente Peugeot avec 52 bâtonnets d'une semaine chacun.*

## Jouer à la bourse quand on travaille

Et si j'ai envie de savoir ce qui s'est passé lors des vingt dernières années sur l'action Peugeot en format hebdomadaire ? J'obtiens le graphique ci-dessous :



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Peugeot cotait 4 euros en 1985 contre 50 euros aujourd'hui en 2005. Douze fois la mise en vingt ans !*

## Jouer à la bourse quand on travaille

**A partir de cet instant, nous allons penser en semaines de cotations et non plus en jours. Grâce à cette approche, vous deviendrez moins tributaire des variations erratiques du marché au quotidien. En outre, vous pourrez travailler et jouer en bourse, sans que cela tourne à l'épreuve de force intellectuelle.**

## Le logiciel boursier, un investissement incontournable !

### Gagner du temps grâce à l'informatique

Résumons la situation ! Si je me plonge dans la peau d'un cadre qui travaille beaucoup et sous pression, l'idée même de m'immerger dans un logiciel technique me paraît totalement inadaptée à la situation. L'informatique a ses contraintes que nous expérimentons tous, pauvres profanes. En dehors des professionnels du secteur, combien d'entre nous avons pesté contre un virus, l'ergonomie repoussante d'un logiciel, un conflit matériel ou l'explosion d'un disque dur ? Et pourtant, ce non-sens est celui que je vais essayer de vous vendre.

Sur quoi m'appuyer pour vous convaincre ? Essentiellement, sur la perception de votre intérêt !

## Jouer à la bourse quand on travaille

Comme je l'expliquais au chapitre précédent, les courtiers internet de premier plan comme Cortal Consors, Boursorama ou Fortunéo, vous mettent à disposition de nombreuses fonctionnalités. Vous pourriez croire que vous détenez la solution. Mais ces outils ne correspondent pas en réalité à vos besoins. Ils sont destinés aux « excités » qui suivent la bourse au quotidien.

### **La différence entre une plate-forme et un logiciel boursier**

Un logiciel boursier est un programme que vous installez sur votre ordinateur. Il vous appartient et vous pouvez travailler dessus quand bon vous semble. Grâce aux machines portables, vous pouvez disposer de vos outils en pleine campagne, dans le train ou à votre bureau... l'objectif de ce logiciel est de vous apporter de puissants outils d'analyse, paramétrables et personnalisables.

A la différence donc d'une plate-forme de transmission d'ordres comme celle de Cortal Consors qui a été présentée au chapitre précédent, celle-ci n'est en effet accessible que par internet. Sa fonction première est de vous donner accès à la bourse en direct, de chez vous, et en temps réel. Les capacités d'analyse statistiques, en particulier si vous commencez à vouloir des choses spécifiques et personnelles, ne correspondent pas à son programme.

Or, c'est bien de cela dont il est question dans ce livre. Pour parvenir à jouer en bourse en n'y consacrant qu'une heure par semaine, il va inévitablement falloir mettre en place des solutions pratiques permettant d'atteindre les objectifs. En clair, il va falloir automatiser !

# Jouer à la bourse quand on travaille

## Cap sur l'objectif

---

Jouer à la bourse signifie ? « Passer un ordre d'achat sur une action et un ordre de vente », avec à la clé un gain ou une perte. Seul souci, il existe environ 150 titres à Paris sur lesquels il est possible de passer des ordres d'achat. Vous ne pouvez pas tous les acheter. Je vais donc vous présenter dans les chapitres à venir, des critères précis pour sélectionner les actions intéressantes susceptibles de grimper.

Mais, imaginez alors la situation : vous, en train de passer en revue ne serait-ce que cinq critères de tris pour chacune des 150 valeurs. Cette opération impliquerait en conséquence de vérifier la présence ou non de 750 paramètres. Le tout en moins d'une heure ! Top chrono, attention au départ...

En ce qui me concerne, cela m'est impossible. Mon intellect n'y arrive pas ! Et je doute que cela soit humainement possible. C'est précisément là qu'intervient le logiciel boursier. En le programmant correctement – les éléments vous seront fournis dans ce livre – votre ordinateur calcule à la vitesse de son processeur vos 750 paramètres, et vous présente bien souvent en dix secondes à peine, les conclusions et résultats, dans un beau tableau. Les 59 minutes suivantes sont passées à la réflexion...

Au-delà de l'économie de temps dans les phases de calcul, il faut bien avoir conscience qu'il est très difficile de surveiller les variations de 150 actions. La quantité d'énergie que cela demande est très élevée. Si vous vous dites que vous allez vous concentrer sur une dizaine de valeurs que vous connaissez bien, c'est un piège.

## Jouer à la bourse quand on travaille

**Il est primordial de surveiller l'ensemble des 150 titres afin de pouvoir extraire de tous les mouvements, les phases de marché favorables.**

C'est facile à comprendre. Plus le panier d'origine est fourni et plus le nombre possible d'opportunités augmente, offrant ainsi un confort pour choisir les situations propices.

Alors qu'avec un panier de dix titres, il faut s'attendre à passer plusieurs trimestres sans rien avoir à faire !

La valeur ajoutée d'un logiciel boursier est donc de surveiller à votre place, des milliers de configurations et de critères statistiques, grâce notamment aux fonctions de « screening » (ou qu'on appelle également « scanning »).

En outre, vous devez avoir conscience que les places financières sont gérées comme de simples business qui suivent la voie de l'internationalisation à l'image des multi-nationales. Il est pratiquement acquis que les différentes bourses européennes vont fusionner. A l'avenir, ce n'est plus 150, mais probablement un millier d'actions de première envergure que vous pourrez surveiller. Sans informatique, point de salut.

Seul problème, je vais lâcher le revers de la médaille, accéder à un outil qui va faire le travail à votre place a un coût. Les plate-formes des courtiers sont très accessibles (environ 10 euros par mois selon les formules) tandis qu'un logiciel boursier sur lequel vous disposez d'une totale liberté pour programmer tous les outils personnalisés dont vous avez besoin, est moins abordable. Il faut compter entre 500 et 1000 euros, plus les quelques dizaines d'euros mensuels que coûte la mise à jour des cours boursiers. En contrepartie, le service que ces programmes vous rendront sera inestimable.

## Jouer à la bourse quand on travaille

### Quelle solution informatique adopter ?

---

Il existe en France plusieurs logiciels boursiers. Comment choisir ? C'est la question que bon nombre de nouveaux venus se posent. Peur de se faire avoir. Peur de commettre une erreur... et je passe tous les autres freins qui bloquent.

En 2005, j'affirme que les principaux logiciels boursiers en France sont tous performants. Il est donc difficile de se faire avoir sur la qualité de la marchandise. L'informatique ayant tellement progressé, tous disposent aujourd'hui d'un potentiel de performances suffisamment élevé pour combler vos besoins. Vous avez juste à franchir le cap de l'achat d'un logiciel.

J'ai choisi pour ce livre, le logiciel Axial Finance Expert ([www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)). Son ergonomie est en effet correctement adaptée au profil des lecteurs.

Car, ne cachons pas la réalité, outre le fait qu'implicitement, vous allez devoir acquérir un logiciel boursier pour mettre en œuvre les théories présentées dans ce livre, il va également falloir vous plonger finalement dans l'utilisation d'un programme informatique. Avec tout ce que cela implique de tâtonnements et de frustrations. Or, avec Axial Finance Expert, je suis certain que la prise en main sera pour vous moins ardue qu'avec d'autres solutions informatiques.

Ainsi par exemple, chaque outil de ce livre, dont vous aurez besoin par la suite pour repérer automatiquement les actions intéressantes, sera téléchargé en deux clics de souris dans Axial Finance Expert.

De plus, ces téléchargements seront gratuits sur engagement d'Edouard Valys éditions, en accord avec les différents intervenants.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Enfin, la société Ariane Software, éditrice du logiciel boursier Axial Finance Expert, se charge du travail de programmation à votre place, vous garantissant la fiabilité.

C'est en quelque sorte une solution prête à l'emploi que nous avons cherché à mettre en place.

A noter si le logiciel Axial Finance Expert vous intéresse, qu'il existe plusieurs offres promotionnelles sur le net.

La première est celle du site [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com) qui propose 120€ de cadeaux si vous achetez chez eux.

La deuxième est celle du site de Charles Dereeper qui offre un abonnement d'un an à sa lettre d'une valeur de 190€, offre accessible sur [www.charlesdereeper.com](http://www.charlesdereeper.com)

## La notion d'indicateur

### **Allons à l'essentiel !**

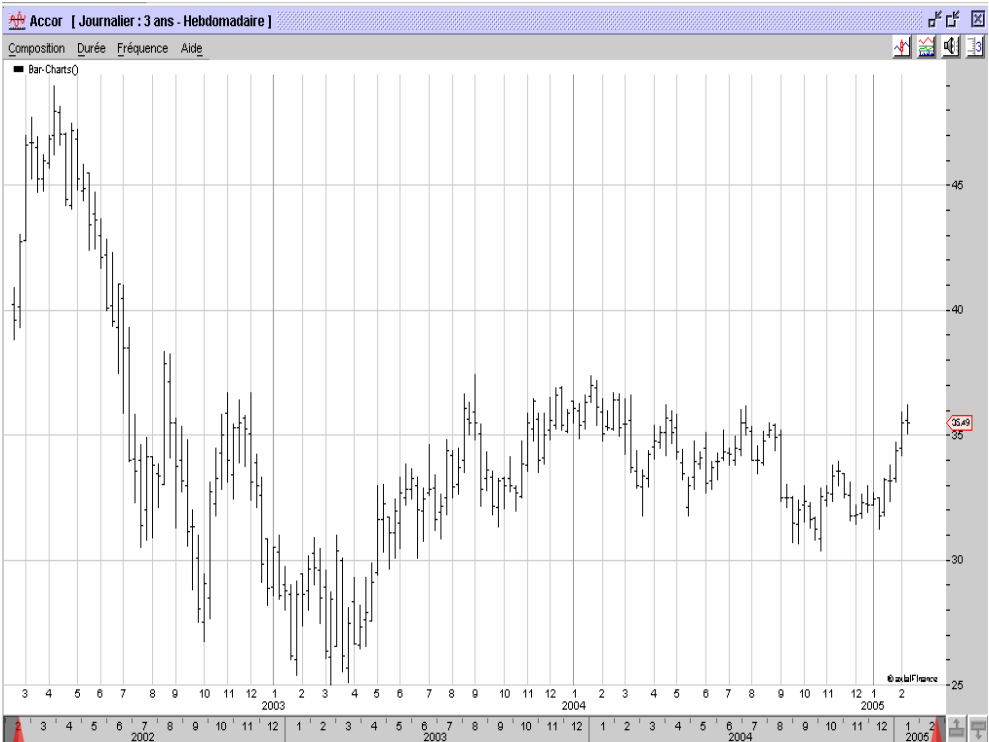
---

Les possibilités d'analyse des cours de bourse à l'aide d'indicateurs sont pratiquement infinies. Rentrer dans le détail pourrait donc prendre environ une trentaine de livres... et encore ! Mon job sur ce livre est de vous guider le plus rapidement possible vers une solution adaptée à votre profil.

Je vais donc ici vous présenter la clé de compréhension qui vous permettra de saisir le « comment ça marche ». Éliminons le reste. C'est un autre et vaste sujet.

# Jouer à la bourse quand on travaille

Qu'est-ce que des cours de bourse ?



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

C'est simplement un graphique « bar chart » représentant un historique de cotations. Ci-dessus l'action ACCOR sur les trois dernières années, en format hebdomadaire, soit une barre équivalant à une semaine de cotations. Voici donc des cours de bourse !

Nous avons vu dans un chapitre précédent que certains traders parvenaient à tirer des informations à partir de l'observation de ce type de graphique. « Tirer des informations » équivaut en fait à obtenir des indications d'achat ou de vente.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Mais les cours de bourse peuvent également servir à calculer des indicateurs mathématiques. Ces derniers apportent eux aussi aux traders, des informations qui se transforment en signal d'achat ou en signal de vente.

Un cours de bourse est composé d'un cours d'ouverture, d'un plus haut, d'un plus bas et d'un cours de clôture. Quatre données de base qui offrent une infinité de possibilités de calcul d'indicateurs !

### **Le but d'un indicateur**

---

**Indiquer s'il faut acheter ou vendre une action de manière à aider le trader à avoir raison le plus souvent possible. En bout de chaîne, un indicateur a donc pour vocation d'aider à gagner de l'argent !**

**Derrière tout indicateur existe une logique, qu'on appelle souvent « stratégie » ou « système ».**

**Une stratégie consiste basiquement à appliquer de manière répétitive un concept d'analyse des cours de bourse.**

### **Illustrons !**

---

Imaginons que je souhaite acheter lorsque le titre ACCOR clôture trois semaines consécutives en baisse. Voilà un concept simple d'analyse des cours de bourse ! Il débouche donc sur une stratégie : j'achète dès qu'une action a baissé en échelle hebdomadaire, trois

## Jouer à la bourse quand on travaille

semaines de suite. Et je revends par exemple lorsque je gagne 20% ou que je perds 10% sur ma position.

Je programme alors un logiciel boursier de manière à ce que ce dernier m'indique dès qu'une action dans la liste que je surveille, est en baisse trois semaines consécutives. A chaque fois qu'un titre respecte les conditions de cette stratégie, l'ordinateur me l'indique : il s'agit des fonctions de « screening ». En dehors de l'analyse au quotidien, je peux tester aussi sur une période historique qui remonte le plus loin possible (par exemple, ACCOR au cours des vingt dernières années), chaque fois que le titre ACCOR a baissé trois semaines d'affilée. Dans cette deuxième approche, je cherche cette fois-ci à évaluer, sur le passé, la pertinence des critères de ma stratégie.

Cette évaluation se fait à travers différentes mesures statistiques. Je peux ainsi obtenir un pourcentage de taux de réussite, qui m'indique le nombre de fois où le titre ACCOR a grimpé de 20% à la suite d'une baisse initiale durant trois semaines et le nombre de fois où ACCOR a chuté d'au moins 10% sans parvenir à gagner 20%.

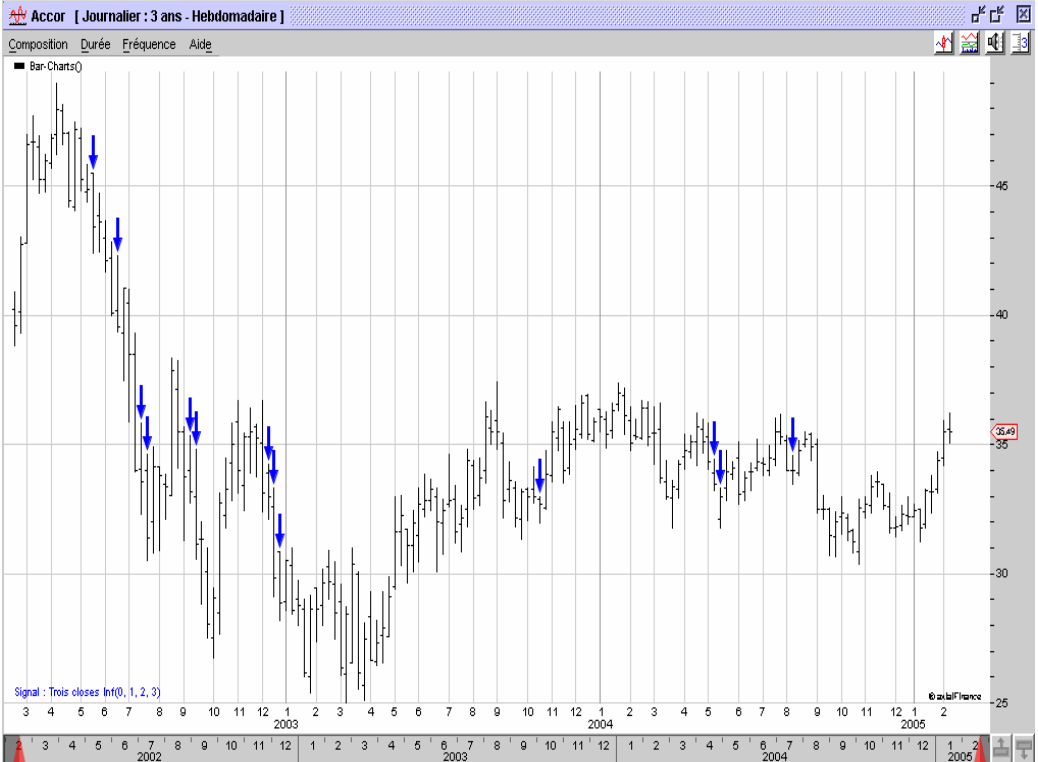
En outre, le logiciel va m'indiquer combien j'ai gagné ou perdu, en appliquant systématiquement la stratégie sur ACCOR. Et si je suis curieux de nature, je peux alors tester cette stratégie sur l'ensemble des valeurs de mon panier...

Voilà la logique des indicateurs. En synthèse, l'objectif principal d'un indicateur reste d'aider l'intervenant à gagner de l'argent en prenant les bonnes décisions par rapport au choix binaire « acheter » ou « vendre » !

Je vous propose de découvrir sur des graphiques et des exemples, les différentes notions qui viennent d'être présentées !

## Jouer à la bourse quand on travaille

Commençons par représenter sur le graphique d'ACCOR lors des trois dernières années, les situations où trois clôtures consécutives en format hebdomadaire ont eu lieu.

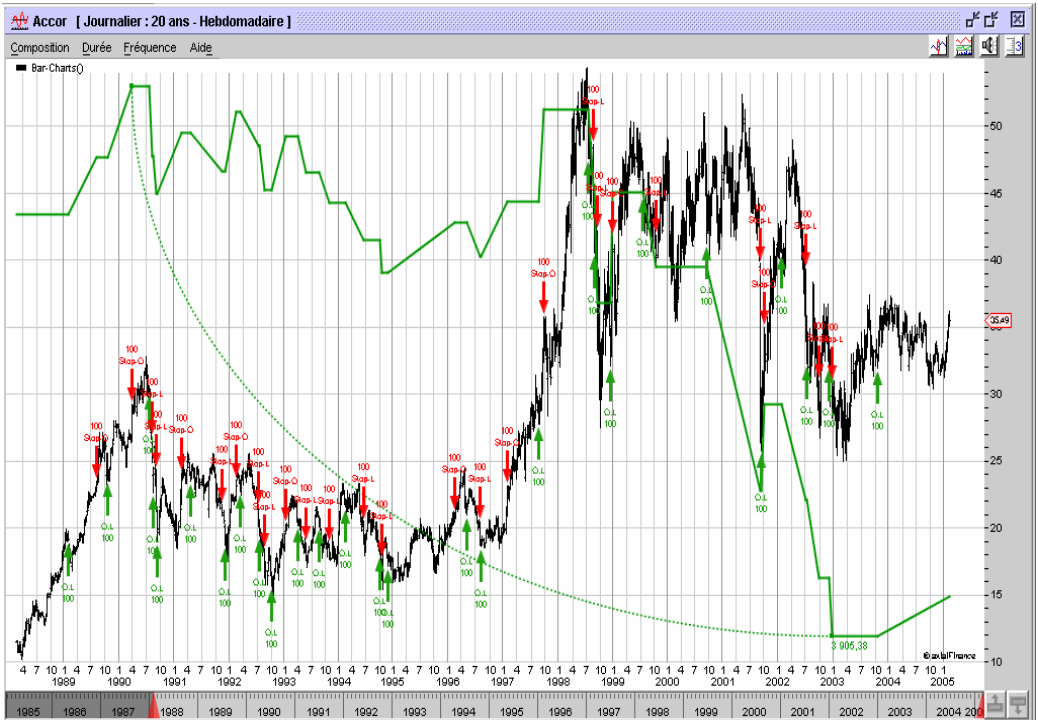


[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*A chaque fois qu'une flèche apparaît, c'est que la règle de trois clôtures hebdomadaires consécutives en baisse est respectée. Comme vous pouvez le constater, cette configuration est apparue au total treize fois en l'espace de trois ans.*

## Jouer à la bourse quand on travaille

Imaginons maintenant que je souhaite évaluer la stratégie qui a été présentée, à savoir un achat après trois semaines de baisse et une revente lorsque l'on gagne 20% ou que l'on perd 10%. Je propose que nous testions cet indicateur sur 20 ans d'historique de cotations de ACCOR.



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Ci-dessus, les cours de ACCOR depuis 1988. Les flèches situées en contrebas des cours indiquent les signaux d'achat et les flèches situées au-dessus des cours marquent les signaux de revente.*

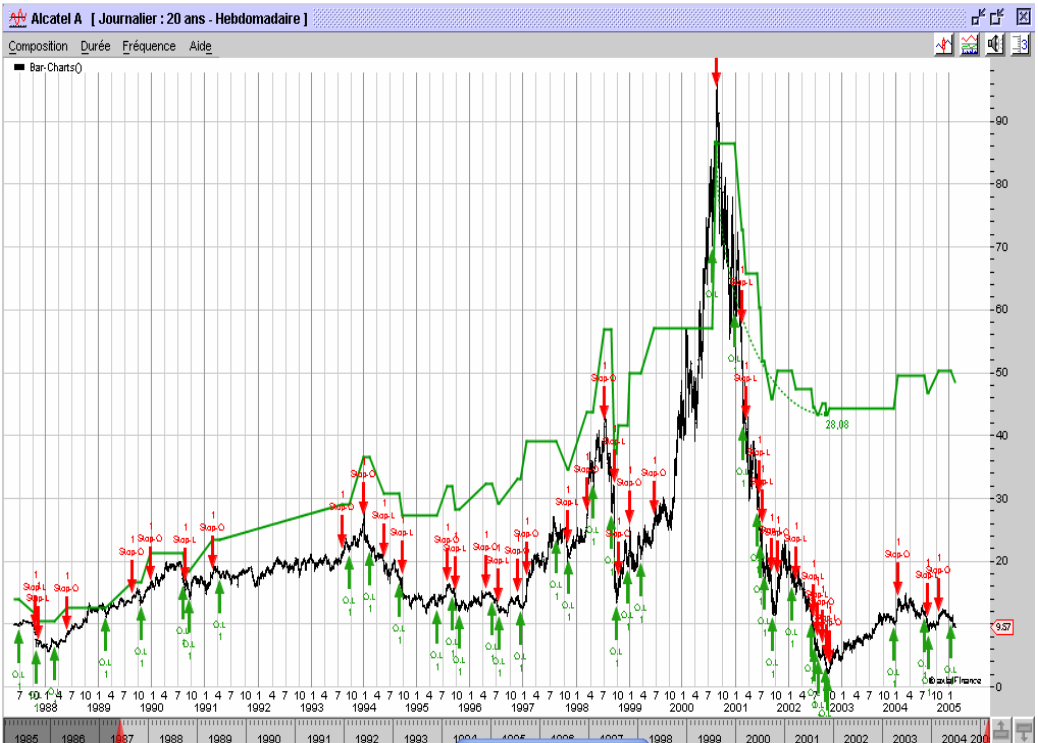
Quelle est la pertinence de notre stratégie ? La courbe qui part du haut vers la gauche et qui finit en bas vers la droite indique la

## Jouer à la bourse quand on travaille

présence d'une énorme perte. En effet, lorsqu'une stratégie gagne, généralement, la courbe de profit est ascendante...

En chiffres, nous obtenons 39% de taux de réussite. Ainsi, six opérations sur dix se terminent par une perte de 10% ! Bref, acheter l'action ACCOR en attendant une baisse durant trois semaines est une bien mauvaise idée...

Et si nous testions l'indicateur sur ALCATEL ?



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Ca marche nettement mieux sur Alcatel avec un gain maxi de 239% avant de retomber en 2001 et 2002 dans le marché baissier à 180%.*

## Jouer à la bourse quand on travaille

Il est bien entendu possible de réaliser le même calcul à partir des chiffres d'affaires publiés par la société ACCOR, ou ses dividendes versés.

Par exemple : j'achète ACCOR si au cours des cinq dernières années, ses dividendes ont augmenté de plus de 5% par an.

A ce petit jeu du « et si », comme je l'expliquais dans le premier chapitre de ce livre, il est possible d'y laisser une vie entière !

Autre possibilité qui nous intéressera plus particulièrement pour la suite de notre voyage, les indicateurs dit « numériques ». Ils calculent de manière complexe des courbes permettant d'apprécier le comportement des actions.

Je ne vais pas vous décrire les significations et les constructions de ces indicateurs. Car, rappelons la règle d'or de ce livre, il n'est pas obligatoire de comprendre pour jouer et gagner de l'argent en bourse !

Ce dont vous avez besoin est juste d'apprécier leur valeur, en sachant qu'au-delà d'un certain seuil, il faut acheter et au-dessous d'un certain niveau, il faut vendre. C'est comme une jauge dans votre voiture. Prenons le niveau d'huile. Vous vous fichez éperdument de savoir pourquoi et comment l'huile fonctionne dans votre moteur. Vous avez juste besoin d'avoir le niveau d'huile suffisant afin de pouvoir vous servir de votre véhicule sans souci. Transposons cette logique avec les indicateurs numériques et arrêtons-nous là.

Regardez à quoi peuvent ressembler ces indicateurs numériques.

# Jouer à la bourse quand on travaille



www.axialfinance.com

Commentaires sur la page suivante.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Le point 3 représente les cours de bourse en format hebdomadaire : il s'agit toujours de ACCOR sur les trois dernières années. Mais vous pouvez observer des courbes qui accompagnent les cotations. Il s'agit de moyennes mobiles, concept qui sera présenté dans une autre partie. La case 1 au-dessous, présente un indicateur numérique dont on voit le niveau décroître au fil des mois. La case 2 est un deuxième indicateur numérique qui varie autour d'un niveau central (trait pointillé).

La logique de ce type d'indicateur pourrait par exemple être que sa valeur soit au-dessus d'un niveau minimum. Deuxième condition pour un achat, l'indicateur de la case 2, a un niveau supérieur au trait en pointillé. Et enfin, dans la case 3, les trois courbes (les moyennes mobiles) doivent avoir une tendance ascendante depuis quatre semaines au moins.

J'ai dit cela au hasard.

C'est pour vous montrer qu'il est possible d'acheter ou de vendre des actions à partir de conditions totalement abstraites, qui reposent sur des critères purement statistiques. Vous n'avez nul besoin de connaître la vie d'une société, les produits qu'elle vend, suivre l'actualité... Les indicateurs sont là pour vous guider et faire le travail à votre place.

Afin de réaliser la jonction avec le chapitre précédent sur les logiciels boursiers, imaginez-vous le samedi devant votre écran d'ordinateur. Demandez à votre logiciel de vous sortir la liste des actions qui respectent les critères que je viens d'énoncer. Puis, une fois obtenus les résultats, sélectionnez à l'aide d'un autre indicateur la, ou les valeurs à acheter le lundi matin suivant. Passez vos ordres chez votre courtier internet, et c'est fini ! Du moins la phase initiale, car il reste à gagner...

## Jouer à la bourse quand on travaille

En adoptant cette manière d'agir, la seule compétence dont vous avez besoin est le sens de l'observation. Ce point n'est pas à prendre à la légère. Pour avoir étudié les réactions de centaines de lecteurs, j'ai découvert que la précision leur faisait souvent défaut.

En effet, ce qui va vous demander le plus de temps est l'apprentissage de la lecture des graphiques. Les stratégies pour jouer en bourse reposent sur le séquençage des configurations. Il est difficile car abstrait, au départ, de les reconnaître. Par exemple, vous allez devoir observer les niveaux sur les indicateurs, les situations sur les cours de bourse (avec le stress des gains et pertes, il est facile lorsque les cours de clôtures sont proches, de confondre une hausse avec une baisse...). Respecter l'ensemble d'une liste de critères, pose souvent des problèmes. Tout doit être très précis.

Observation et rigueur me paraissent incontournables. Je me souviens d'une personne qui enlevait à sa guise certains critères d'une stratégie afin d'augmenter le nombre de signaux, car en respectant les indicateurs initiaux, le résultat était trop restrictif à son goût ! C'est un piège. Une stratégie a une logique, une sorte de concept d'origine, dont la moindre modification peut avoir des implications très importantes sur le résultat final.

## Jouer à la bourse quand on travaille

## Sur quoi joue-t-on et avec quel courtier ?

### **Euronext**

---

La Bourse de Paris est gérée par une société cotée elle-même... à la Bourse de Paris : il s'agit d'Euronext. A ce jour, trois places financières sont réunies au sein d'Euronext, Amsterdam, Bruxelles et Paris. Mais, je suis convaincu que la construction européenne va entraîner une fusion générale des bourses de chaque pays. Et ce sera pour le plus grand profit de tous.

En effet, actuellement, les investisseurs français disposent d'environ 150 actions de premier plan. En réunissant les différentes places

## Jouer à la bourse quand on travaille

boursières, on peut penser que l'échantillon de grandes entreprises va être multiplié.

Souvenez-vous des fonctions de « screening » présentées dans un chapitre précédent. Avec une stratégie fondée sur cinq critères, nous obtiendrions chaque semaine à la Bourse de Paris (composée d'environ 150 actions majeures), de zéro à dix titres qui respectent les conditions. Et la qualité ne serait pas toujours présente. Alors qu'avec cinq cents actions au départ, la liste d'arrivée grimpera et nous aurons alors la certitude de trouver des valeurs dont les caractéristiques correspondent complètement à ce dont nous avons besoin pour acheter et vendre.

### **La Bourse de Paris**

---

Euronext a décidé de simplifier. Désormais, il existe quatre types de marchés. D'un autre côté, l'ensemble des entreprises cotées à Paris va être divisé en trois catégories.

La liste A regroupe les sociétés les plus importantes.

La liste B est composée des sociétés de taille intermédiaire.

Enfin, la liste C réunit les PME / PMI de taille plus modeste.

A côté de ces trois compartiments, A, B et C, existe le marché SRD. Il reprend une bonne partie des entreprises de la liste A. La seule et grosse différence est la possibilité qu'offre ce dernier, de jouer avec effet de levier, à la hausse comme à la baisse.

Compte tenu de notre programme, jouer à la bourse en n'y consacrant qu'une seule heure chaque week-end, le marché du SRD ne nous intéresse pas. L'effet de levier exige, en effet, un suivi au

## Jouer à la bourse quand on travaille

moins quotidien. En outre, le concept de gagner de l'argent lorsqu'une action baisse, ne convient pas à tout le monde.

### **La liste A, notre priorité**

---

Je présenterai dans les autres parties de ce livre, des critères précis, afin que vous puissiez sélectionner, dans une liste personnelle, les titres intéressants. A ce stade, je peux simplement expliquer que plus une action a un volume d'échange et une volatilité d'un type particulier importants au quotidien, et mieux c'est pour les stratégies présentées dans ce livre. Puisque les gros volumes se rencontrent principalement sur la liste A, nous nous concentrerons donc sur ce marché. Mais, cela n'exclut pas que ponctuellement, des actions de la liste B parviennent à respecter les critères de sélection. De toute façon, cela ne change rien. En effet, Axial Finance Expert, le logiciel boursier qui va nous accompagner tout au long de ce livre, sélectionne parmi des milliers ou des dizaines de milliers d'actions celles qui respectent vos critères, quels qu'ils soient.

### **Le reste de l'Europe est incontournable**

---

Internet, les logiciels boursiers et la puissance de traitement informatique rendent aujourd'hui possibles des approches d'investissement en bourse, qui ne pouvaient pas être mises en œuvre par de simples intervenants particuliers, il y a quelques années.

Ainsi, Axial Finance Expert met à jour automatiquement à l'ouverture du programme, les dernières cotations de l'ensemble des actions Euronext (Paris, Amsterdam et Bruxelles). Il en coûte 19 euros par mois, ces prix de juin 2005, étant susceptibles d'être modifiés à l'avenir.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Mais, j'ai déjà exposé les limites du marché des actions françaises (trop peu de valeurs), un obstacle que nous sommes obligés de contourner. Heureusement, en 2005, il est très facile de mettre en place une solution palliative.

En effet, si vous désirez augmenter vos chances et votre confort, en filtrant les actions des autres places financières européennes (notamment l'Espagne, l'Italie et l'Allemagne), Axial Finance Expert propose une mise à jour également automatique à 19 euros, soit un total de 38 euros par mois.

Ainsi, sans rien faire sur un plan technique et informatique, vous accédez très facilement à une information concernant plusieurs centaines d'actions de premier plan.

Encore une fois j'insiste, il ne faut surtout pas hésiter à sortir des frontières françaises. Si la bourse belge présente l'inconvénient d'une cote peu fournie en grandes valeurs, les autres places financières sont très ressemblantes à celle de la France. Au départ, certains investisseurs, en particulier débutants, ont peur et se laissent impressionner par le côté international. Mais ce n'est rien. Tout ceci est encore plus vrai depuis qu'internet existe.

Enfin, pour les ambitieux qui souhaitent jouer sur les actions du reste du monde (en particulier sur le marché américain), le supplément mensuel est encore une fois de 19 euros sur Axial Finance Expert. Au total, les frais informatiques s'élèvent donc à presque 60 euros par mois, auquel il faut rajouter le coût mensuel de la connexion internet, soit un budget global d'environ 80 euros.

La démarche qui consiste à sortir de la France est payante. Les marchés américains sont en effet le temple des hausses extraordinaires de titres. C'est, très clairement, LA place financière qui offre le plus d'opportunités de gains, de part le comportement technique de ses actions.

## Jouer à la bourse quand on travaille

En adoptant la politique de l'ouverture sur l'ensemble des principales places boursières occidentales, vous mettez ainsi la main sur une liste de plusieurs dizaines de milliers de valeurs à filtrer.

C'est l'assurance pour vous de pouvoir jouer en permanence en bourse, grâce à la présence de centaines de signaux. Il devient ainsi possible de « faire la fine bouche » en n'intervenant que sur les graphiques aux caractéristiques les plus pures. Les progrès de l'informatique et d'internet le permettent, alors pourquoi s'en priver ? Je sais bien que la plupart d'entre vous préféreront se contenter des actions françaises, mais fondamentalement, rien ne diffère dans la démarche proposée par ce livre entre la France et l'international !

Pendant, il subsiste une autre contrainte.

### **Le courtier**

---

A côté des aspects informatiques nécessitant un logiciel boursier développé, reste à régler le problème du courtier. Impossible de jouer en bourse sans ouvrir un compte internet chez un « broker ». C'est lui qui vous donne accès aux cotations des actions. Sans courtier, point de salut. Et à moins que vous ne souhaitiez enrichir honteusement l'agence bancaire qui tient vos comptes et vous délétera de votre argent... tout en vous imposant des contraintes techniques absurdes, je vous invite très fortement à ouvrir un compte de bourse sur internet.

J'ai régulièrement reçu des demandes d'informations sur les différents intervenants et la manière de les choisir. Globalement, il existe en France trois courtiers majeurs.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Boursorama Invest qui appartient à la Société Générale, est le numéro 1.

Cortal Consors, propriété de BNP PARIBAS, est numéro 2.

Fortunéo est l'outsider, le numéro 3.

Quelle est ma recommandation ? En termes de prix, Fortunéo est le moins cher, ce qui est normal, car il ne bénéficie pas de l'assise de la Société Générale ou de BNP PARIBAS. Il a donc besoin de pousser un peu sur ses tarifs pour rester compétitif au niveau commercial.

Boursorama est leader en France, mais sur un plan européen, la Société Générale est en retard par rapport à Cortal Consors qui est le courtier numéro 1 en Europe, avec une marque unique, une intégration technique incontournable et probablement inégalée par les concurrents.

C'est donc pour ces dernières raisons que je recommande Cortal Consors et que j'ai souhaité leur présence dans ce livre. Ils ne sont certes pas toujours les moins chers, mais ils permettent de jouer sur les marchés d'actions européens, sans surcoûts ni tracas administratifs. Ils sont donc les partenaires idéaux pour mettre en application les théories de ce livre.

### **La solution finale**

---

Par optimisation des contraintes, je vous propose en conséquence, de sélectionner en priorité les quatre marchés standards de Cortal Consors et de souscrire un abonnement pour la mise à jour automatique des cours sur le logiciel Axial Finance Expert, de 38 euros. Vous pouvez ainsi vous laissez tenter par les sirènes des places européennes. Concrètement, démonstration est faite qu'il est en effet possible de se lancer avec un budget d'environ 60 euros par

## Jouer à la bourse quand on travaille

mois, plus l'acquisition d'Axial Finance Expert (d'une valeur de 690 euros TTC, mais une bonne surprise vous attend à la fin de ce chapitre, grâce à Cortal Consors) ou d'un autre logiciel boursier équivalent, et pour l'ouverture d'un compte titres chez Cortal Consors.

Si vous pouviez imaginer simplement votre chance en comparaison de ce qui existait il y a seulement dix ans ! Internet a littéralement révolutionné la bourse en la rendant totalement accessible sur un plan international. Même les professionnels aguerris dans les banques d'affaires au début des années 80, ne disposaient pas du niveau de puissance des outils qui sont proposés dans ce chapitre !

### **Bien vous représenter comment ça marche**

---

Le samedi, vous ouvrez votre logiciel qui récupère, tout seul, l'ensemble des dernières cotations sur Paris, Francfort, Madrid et Milan. En deux clics de souris, vous lancez ensuite différents calculs afin de déterminer quels sont les titres respectant les critères qui seront présentés dans les parties suivantes. Vous obtenez une liste d'actions à choisir. Vous en choisissez quelques-unes en fonction des positions en cours que vous avez déjà réalisées et donc, de la place disponible sur votre compte. Dans un second temps, vous analysez vos positions ouvertes afin de déterminer si ces dernières doivent être revendues ou conservées en portefeuille. Vous refermez Axial Finance Expert et vous accédez ensuite à votre compte de bourse sur le site [www.cortalconsors.fr](http://www.cortalconsors.fr). Vous ouvrez les carnets d'ordres et vous passez les ordres à exécuter le lundi matin suivant dès l'ouverture. Et c'est fini. Rendez-vous le samedi suivant.

## Jouer à la bourse quand on travaille

### **ANNEXES 2010 spécial courtier**

---

Il s'est écoulé de nombreuses modifications dans le paysage de la finance en seulement trois années.

A l'origine de ce livre existait une offre pour les clients qui ouvraient un compte chez Cortal Consors, permettant d'obtenir 200 euros de réduction pour l'achat du logiciel Axial Finance Expert. Clos depuis longtemps, il vous reste la voie des cadeaux à récupérer sur des sites comme [www.charlesdereeper.com](http://www.charlesdereeper.com) ou [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)

Aujourd'hui, Cortalconsors et son avance technologique multi marchés est un peu dépassé avec le déferlement commercial des CFD.

Grâce à ces produits, vous pouvez facilement accéder à de très nombreux marchés à des coûts imbattables et avec un effet de levier nettement plus élevé sur les actions.

Je vous invite à vraiment étudier les offres CFD des courtiers.

Concernant Axial Finance Expert, je répondrais à deux points. La version experte est incontournable, car elle est la seule à offrir la possibilité d'une programmation personnalisée. On me demande très souvent pour des raisons évidentes d'économies, si la version PREMIER n'est pas suffisante. La réponse est NON !

Deuxième point : faire de l'analyse technique à partir des cotations de CFD offertes par les courtiers n'est pas une bonne idée. Je dirais même qu'il s'agit d'une très mauvaise idée, car ces cours ne reflètent pas toujours parfaitement la réalité. Cela pourrait introduire un biais statistique important.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Attention donc à ne pas confondre les cotations officielles des bourses européennes avec les cotations des courtiers en tant que market maker.

En outre, au-delà des nombreuses offres de courtiers CFD qui permettent de zapper les frais de report sur les échéances et l'absence de courtages, a émergé un low costeur nommé Binck Bank qui propose des tarifs incroyables. Je vous invite à passer chez eux aussi pour comparer et réfléchir.

Ce qu'il faut retenir de tout ceci, c'est que le volet frais a considérablement diminué, tandis que les moyens techniques mis à votre disposition sont de plus en plus sophistiqués.

En même temps, tous les courtiers tombent toujours dans le piège de ne pas proposer des outils personnalisables dignes de ce nom. Axial Finance Expert reste donc incontournable si vous souhaitez faire travailler habilement votre ordinateur pour vous...

## Jouer à la bourse quand on travaille

## L'évaluation de ses résultats

### **Se méfier de soi-même !**

Combien de fois en quatorze années de bourse ai-je entendu de personnes victimes de leur ego ? Nous les humains, sommes finalement assez fragiles. Nous avons rapidement la tentation de déformer la réalité pour la rendre plus attrayante. Là, maintenant, je pense à tous ceux qui se focalisent sur les résultats d'une seule position très gagnante, alors qu'au global leur situation est loin d'être glorieuse.

Mais plus récemment, avec le service de conseils boursiers de Samuel Rondot dont je suis l'évolution, j'ai pu vraiment m'immerger

## Jouer à la bourse quand on travaille

dans l'intellect des boursicoteurs. Commençons par présenter le service et voyons dans un second temps, les leçons à en tirer.

A la base, le principe est censé être simple : chaque opération de trading réalisée par Samuel Rondot sur ses comptes personnels est reportée en temps réel, au quotidien, dans son service de conseils (accessible sur le site [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)). En théorie, il devient possible de suivre un trader spécialisé qui utilise de l'effet de levier sur les indices boursiers. Seulement, l'effet de levier se révèle être une notion qui ne parle pas aux boursicoteurs. Passons...

Entre le mois d'août 2004, date d'ouverture du site, et janvier 2005, la performance a été de 70%. Pas si mal même s'il s'agit plutôt d'une contre-performance pour Samuel Rondot, en comparaison de ses résultats passés annuels à trois chiffres. Au mois de février et mars 2005, les pertes se sont élevées à 25%, soit une redescente à un niveau total de gain de 45%. En avril et mai 2005, 13% ont été regagnés. La performance globale finale au moment où j'écris ces lignes, est donc de 58% en l'espace de neuf mois. Cela me semble être un très bon score en valeur absolue. Surtout pour un investissement mensuel de 29,90 euros en contrepartie de l'accès à ce service, soit au total une dépense d'environ 270 euros TTC, facilement amortie.

Il est impossible d'imaginer les dizaines de réactions négatives de clients qui se sont plaints, traitant Samuel Rondot d'arnaqueurs et autres mots d'oiseaux. Le comble ! Lorsque nous leur avons demandé combien ils parvenaient à gagner d'argent sur leur compte - en nous disant innocemment qu'ils devaient être très forts, compte tenu de leur niveau d'exigence et d'insatisfaction - nous avons découvert pratiquement à chaque fois une incapacité complète de réponse sur ce sujet. Aucun suivi des résultats n'était en place dans leur tête. En gros, ils ne savaient pas vraiment où ils en étaient. Très souvent néanmoins, il s'est avéré qu'ils gagnaient moins.

## Jouer à la bourse quand on travaille

J'ai longuement réfléchi sur ces centaines de réactions positives et négatives. Ma première conclusion est qu'il est probablement impossible de satisfaire l'ensemble des humains. Ils ont tous tellement d'intérêts divergents, même en matière d'informations boursières ! Je ne vois pas à ce jour comment y arriver.

Ma deuxième conclusion repose sur l'analyse des moyens intellectuels et psychologiques dont se servent toutes ces personnes pour se cacher la réalité. Et là, il y a matière à tirer des leçons, car nous sommes finalement tous égaux face à l'échec en bourse.

### **Premier piège**

---

L'évaluation des performances d'un compte de bourse est une opération simple et complexe...

Simple, car il suffit de prendre son relevé de compte mensuel et de reporter son total sur un tableau en calculant les variations d'un mois à l'autre, et d'une année sur l'autre, pour quantifier les résultats à moyen terme.

Complexe, car en cas de retrait ou de rajout d'argent, tout est faussé. Complexe également, car les positions en cours, porteuses de vos espoirs (ou désespoirs) vous permettent de ne pas apprécier le jugement des chiffres. Par exemple, combien se disent, je perds 38% sur cette position, mais elle va remonter. Donc, même si j'enregistre un résultat de -25% sur mon compte ce mois-ci, ça ne veut rien dire. Le mois prochain, il n'en sera plus rien. Inversement, une position gagnante va donner l'impression de gagner plus que ne le fait le compte en réalité.

Complexe enfin, car la plupart des boursicoteurs n'achètent que deux ou trois titres qu'ils gèrent indépendamment les uns des autres, dans un processus quasi artisanal, alors que l'une des clés

## Jouer à la bourse quand on travaille

fondamentales pour gagner en bourse, consiste à industrialiser l'approche en adoptant une vision de l'ensemble des opérations reliées les unes aux autres dans le temps.

Quel est le piège avec l'évaluation ? En fait, il est toujours possible de trouver une période où l'on a gagné et une autre où l'on a perdu. Je perds sur un mois, mais sur les huit derniers mois, je constate que je suis positif ! Cependant, si ma femme creuse mes comptes, elle découvrira vite que je perds depuis trois ans 50% de ma mise initiale... Autre exemple : je suis perdant sur un an, mais je remonte depuis trois mois... Concrètement, tous les moyens sont bons pour le cerveau afin de se distancier de la sensation très désagréable de l'échec et de la perte. Méfiez-vous de vous-même.

### **Deuxième piège**

---

L'évaluation des performances doit se faire à partir de critères rationnels. Une méthode pour jouer en bourse a souvent besoin d'au moins un an pour délivrer sa valeur ajoutée et permettre à son utilisateur de dégager de solides plus-values.

Dans la réalité, j'ai constaté que la majeure partie des boursicoteurs papillonnent d'une méthode à l'autre au gré des gains et des pertes. Leur comportement-type ? Ils testent une approche pendant quelques semaines ou quelques mois. Puis, lorsque la technique a bien gagné, au moment où toutes les probabilités sont réunies pour qu'elle subisse une série de mauvaises opérations (car avec du bon sens, vous accepterez l'idée que les gains et les pertes sont cycliques en bourse, et s'il existait un moyen de toujours gagner, les détenteurs d'un tel secret pourraient tout simplement se payer le monde entier...), le boursicoteur se lance dans son suivi réel avec prise de position. C'est le passage à l'acte... Les gains récents vécus à blanc, l'ont rassuré. C'est humain. Mais ce n'est pas boursier ! Mécaniquement, aux périodes de gains succèdent des périodes de

## Jouer à la bourse quand on travaille

pertes. Le boursicotier se met donc à perdre. Ecoeuré, il conclue que la méthode n'est finalement pas si bonne que cela. Il a besoin de se refaire. Il passe donc à une nouvelle méthode d'investissement en bourse. Et recommence le cycle, en attendant qu'elle gagne pour prendre confiance et se lancer. Jusqu'à l'abandon de la bourse suite à de trop grosses pertes.

La constance est une donnée capitale pour jouer en bourse avec succès. La solution en cas de pertes consiste à continuer courageusement. Car, après les pertes arrivent les gains.

**C'est au moment où vous perdez que vos probabilités de gagner lors des opérations suivantes, sont les plus élevées !**

Que se passe-t-il sur le service de conseils boursiers de Samuel Rondot ? Des clients le testent pendant un mois et concluent que l'offre est mauvaise. Quand bien même les gains s'élèvent au bout de huit mois à +58%, performance qu'ils n'atteignent pas, bien souvent. Je ne suis pas là pour défendre ce service, mais pour mettre en lumière les comportements-types qui détruiront potentiellement votre compte de bourse.

Je sais pertinemment pour l'avoir vécu, qu'un joueur en bourse qui est négatif sur plusieurs mois, connaît une sorte de pulsion forte qui exige de lui de trouver un moyen rapide pour se refaire. Alors que la seule solution est une stratégie répétitive et constante qui ne délivrera ses résultats qu'au bout de huit mois ou un an.

Mon conseil est de vous astreindre à ne pas juger à horizon trois ou six mois la pertinence de votre approche. A la limite, il est possible d'analyser votre responsabilité : avez-vous exécuté tous les signaux ? Avez-vous commis du tort à votre méthode ? Mais de grâce, ne concluez pas au bout de trois signaux que la technique est mauvaise.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Dernière remarque, si vous avez envie de démarrer dans de bonnes conditions, patientez jusqu'à l'apparition d'une période de pertes et commencez seulement ensuite à suivre les signaux.

### Ce que je propose

---

Nous allons bâtir une stratégie hebdomadaire. En conséquence, il serait inutile d'observer les relevés de compte mensuels. Je suggère donc de partir sur l'idée d'un contrôle des résultats trimestriels en pourcentage, retraits et rajouts déduits ! Les cours de clôture de vos positions lors du troisième mois, serviront de support au calcul.

Ne commencez à paniquer sur vos pertes qu'au bout de trois trimestres perdants consécutifs. Et encore, faut-il analyser précisément les causes de cet échec : est-ce la méthode ? Est-ce vous ?

### Troisième piège

---

Il est directement dérivé du deuxième évoqué précédemment. Lorsqu'une stratégie d'investissement en bourse vous guide, elle émet en permanence des signaux.

Seulement voilà, un fantasme humain (ce qui signifie concrètement que les hommes prennent leur désir pour la réalité) amène les boursicoteurs à attendre de leur stratégie qu'elle gagne de manière régulière, afin d'éviter les périodes de pertes durables qui sont si douloureuses à vivre.

Malheureusement, la réalité est tout autre.

**Vous devez admettre que la distribution des résultats d'une méthode pour jouer en bourse, est TRES concentrée.**

## Jouer à la bourse quand on travaille

Si vous ne parvenez pas à vous rentrer ce concept dans le crâne, la catastrophe vous attend au bout de cinq, dix, voire quinze opérations.

Concrètement, sur une période de un an, les bons signaux qui représenteront 75% des gains totaux sont très rares. Par exemple, si vous suivez 25 signaux dans l'année, il faut vous attendre à trois ou quatre gros gains. Le reste des opérations sera constitué de petits gains et petites pertes non significatifs.

Si vous ne suivez pas TOUS les signaux et que par malheur, vous ratez UN SEUL des trois signaux annuels qui éclatent votre performance à la hausse, ce sont tous vos efforts d'une année qui ne seront pas récompensés et rémunérés à leur juste valeur ! Ne pas être cohérent est donc une terrible erreur.

En observant les clients Edouard Valys éditions, je constate que les nombreuses personnes victimes de ce piège préfèrent accuser la mauvaise pertinence de leur méthode d'investissement en bourse, plutôt que d'accepter leur erreur.

Comment se font-ils piéger concrètement ? De manière très simple en réalité. Ils commencent par subir deux ou trois opérations perdantes qui effacent 20 ou 30% de la taille de leur compte de bourse. La perte de confiance s'amplifie très rapidement, les amenant à ne plus vouloir suivre les deux ou trois indications suivantes d'opérations à réaliser.

**Ce sont bien souvent des gains, car s'il est impossible de toujours gagner en bourse, il est tout aussi impossible de perdre à chaque fois qu'on joue !**

De nouveaux gains sont donc enregistrés par la stratégie. La confiance revient et ils rejouent sur les signaux suivants.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Seulement, ils ont effacé au passage les gains des deux ou trois opérations qui ont suivi les pertes.

Et au bout d'un an, après avoir vécu ne serait-ce que deux ou trois expériences de ce type (cette situation est un grand classique, en toute sincérité), ces boursicoteurs terminent l'année avec un faible gain ou en perte, alors que leur méthode affiche de son côté, des profits nettement supérieurs !

Si vous ne souhaitez pas vivre cette absurdité, la clé est dans votre psychologie. Souvent, le trading exige du courage. Je sais très bien qu'il est difficile de suivre une méthode, au moment où elle perd. Mais si vous craquez, je tenais à vous informer ce de qui vous attend...

### Quatrième et dernier piège

Nous avons vu la manière dont se font tourner en bourrique les boursicoteurs qui ont un déficit de confiance et de constance. Voyons maintenant ceux qui l'ont en excès, suite à une trop longue période de gains ...

J'ai connu cette situation en janvier 1997. Et les clients aux conseils de Samuel Rondot sont très nombreux à avoir expérimenté ce sale quart d'heure typique, en février 2005.

Imaginez que vous gagniez. En ce qui me concerne, en 1996, au second semestre, j'avais enchaîné 28 opérations gagnantes pour 5 perdantes. J'avais donc la confiance, car mes gains avaient bien grossi mon compte et ceux de mes clients.

Que croyez-vous que j'aie fait ? J'ai augmenté la taille, en me disant : « J'ai de l'avance et j'ai envie de gagner plus gros ».

## Jouer à la bourse quand on travaille

De leur côté, sept ans plus tard - pour vous montrer que le temps passe, mais que les contraintes de l'investissement en bourse restent identiques pour tous - les clients de Samuel Rondot ont pu gagner 70% en ligne droite sur six mois, avec douze opérations gagnantes et une nulle ! Zéro perte.

Que croyez-vous que des dizaines de clients ont fait ? Ils ont augmenté la taille de leurs positions... C'est humain !

Et quand est arrivée la première perte qui a été très grosse (-22% pour information) - car Samuel Rondot a lui-même vécu un excès de confiance - ils ont effacé non pas 22% de profits, mais bien souvent la totalité de leurs gains ! Cette histoire est véridique. Elle doit être méditée.

Eh oui ! Imaginez que vous jouiez en bourse avec 10.000 euros, en achetant à chaque fois 1.000 Alcatel à 10 euros. Vous gagnez pendant six mois. Votre compte progresse à 15.000 euros. Si vous continuez à passer des ordres de 1.000 Alcatel, vous vous retrouvez avec 5.000 euros de cash. Au bout d'un moment, de manière anarchique, chacun finit par se dire : « Tiens, et si je jouais sur 1.500 Alcatel au lieu de 1.000. J'ai l'argent pour. »

Seulement, l'arithmétique n'est pas très gentille...

Il vous faut 50% de gains pour passer de 10.000 à 15.000 euros et seulement 33% de pertes pour revenir à la case départ...

Alors qu'en conservant la taille initiale de 1.000 Alcatel sur un compte de 15.000 euros, 50% de pertes sont nécessaires pour reperdre tous vos gains !

De mon côté en 1997, après ma période faste, je suis parti à un déjeuner galant à la mi-janvier, sans placer aucun stop avec l'une des

## Jouer à la bourse quand on travaille

plus grosses positions que j'avais jamais prise. Lorsque je suis revenu, j'avais effacé l'intégralité de six mois de gains. Je me souviens m'être dit à cette époque : « A quoi sert le trading si l'on peut brûler en deux heures, six mois de travail à temps plein, de stress et d'efforts ? »

Attention donc à ne pas vous piéger en augmentant la taille de vos positions après beaucoup de gains. La cyclicité des gains et pertes joue contre vous. Mais surtout, la simple arithmétique anéantira mécaniquement votre compte.

### **Ce que je vous propose**

---

Jouer une mise fixe déterminée au début d'une saison et ne la changer qu'une seule fois par an. Il faut décider au départ un nombre maximal de positions : par exemple, je ne jouerai que six positions en même temps, chacune représentant 16% environ de mon compte. Si je n'ai qu'un signal, je ne place que 16% sur la position et je reste liquide à 84%. Si j'ai quatre signaux, j'achète quatre lignes de 16% et je suis liquide à 36%...

En cas de forts gains, ne touchez pas à cet argent. Laissez-le dormir et attendez la fin de votre première période de grosses pertes pour augmenter la taille de vos positions.

Réfléchissez : la majorité des investisseurs en bourse ne parviennent pas à rencontrer le succès. Observez leurs comportements qui ressemblent bien souvent aux vôtres et aux miens. C'est normal. Nous sommes humains et nous avons en conséquence de mauvais penchants naturels... que le trading sanctionne.

**ET FAITES L'INVERSE !!!**

## Jouer à la bourse quand on travaille

En effet, ce qu'il y a de merveilleux dans le jeu de la bourse, c'est que le choix est binaire. Si vous choisissez la couleur noire, vous aurez soit raison, soit tort. Si la couleur noire amène structurellement à des pertes, alors misez structurellement sur l'opposé, le blanc ! Et structurellement, vous obtiendrez des résultats positifs.

### Ce chapitre est très important

Fondamentalement, si vous n'êtes pas au clair avec ces différentes problématiques de gestion de positions et d'évaluation des performances, votre résultat final s'en ressentira considérablement.

La majorité des personnes que je rencontre sont focalisées comme je l'ai été, sur l'aspect passionnant de la bourse, à savoir la mise au point d'une méthode.

MAIS, dès lors que vous passez à l'acte en franchissant le cap du simple jeu intellectuel, vous rentrez dans l'arène de la bourse. En arrière-plan guette votre nature humaine.

Et tôt ou tard, vous tomberez dans l'un des pièges que j'ai évoqués ici. Tout le monde passe par ces étapes. Aucune honte donc. En revanche, nombreux sont ceux qui ne dépassent pas ce stade, en restant bloqués dans un piège et en le répétant inlassablement jusqu'à leur mort financière.

C'est donc pourquoi je vous invite à méditer mes exemples...  
En toute sympathie !

## Jouer à la bourse quand on travaille

Jouer à la bourse quand on travaille

## Partie 2 :

Les zones d'ombre de la finance

## Jouer à la bourse quand on travaille

# L'homme est un animal plus que carnassier...

## **Introduction**

---

Cette deuxième partie n'est pas la plus rigolote. Je vais tenter de vous mettre en garde, en vous éveillant à certaines réalités. Les analyses qui vont suivre sont très personnelles. Elles sont surtout des sujets tabous.

Pourquoi vais-je évoquer tout ceci ? Je me suis longuement tâté. Un coup, j'enlevais cette partie du livre ou je l'allégeais de quelques

## Jouer à la bourse quand on travaille

chapitres sensibles. Un autre, c'était l'inverse. Bref, au final, je me suis dit que jouer en bourse était une activité où la dureté était incroyable. La sanction des performances financières est impitoyable et immédiate : difficile de se leurrer très longtemps lorsque son compte de bourse affiche -70% !

En conséquence, toute personne qui s'aventure sur les marchés financiers doit assumer le fait d'évoluer en milieu hostile. Jouer en bourse est une compétition à somme quasiment nulle : ce qui est perdu par les uns est gagné par les autres. La seule création de richesse est le dividende versé par les entreprises et la croissance en moyenne, à très long terme, sur plusieurs décennies, des cours des actions d'environ 7% par an.

A court et moyen terme, les variations se compensent. Pour chaque transaction existe un acheteur et un vendeur. Une minute après, l'un aurait mieux fait d'attendre et l'autre se dit que les choses partent dans le bon sens. Une heure après, les compteurs s'emballent et pour le vainqueur et pour le vaincu. Une semaine ou un mois après la transaction, les écarts sont souvent énormes. L'acheteur ou le vendeur avait raison, le deuxième tort. Pas de tergiversation !

La plupart des investisseurs particuliers que je rencontre, jouent en bourse de manière un peu superficielle et légère. Pourtant, cette activité exige des qualités comme la rigueur, la précision, la conscience, la responsabilité... lorsque l'on souhaite gagner ou jouer longtemps !

Je pense que vous devez prendre la chose très au sérieux. Dès lors que vous mettez votre argent en jeu sur les marchés financiers, vous devez comprendre que les joueurs professionnels qui évoluent dans ce domaine, sont souvent brillants ; ils ne vous feront aucun cadeau. Leur but est de gagner de l'argent. Et cet objectif ne pourra être atteint qu'à vos dépens. Sans expérience, en tant qu'investisseur débutant, vous êtes du petit gibier, une proie facile.

## Jouer à la bourse quand on travaille

C'est donc pourquoi, j'ai fini par décider de vous informer de certains points un peu ambivalents concernant le monde de la bourse, histoire de vous affranchir. Autant essayer de vous dégoûter dès le départ. Ceux qui passeront ce cap, pourront réfléchir avec des éléments constructifs et sains.

C'est un peu comme s'asseoir à une table de poker. Si vous ne savez pas qui est le pigeon, ne cherchez plus, c'est vous ! Les marchés financiers ont besoin d'attirer en permanence de l'argent frais pour l'avaler. Croyez-vous que les bons traders perdent régulièrement de manière à ce que les débutants puissent s'enrichir ? Il se passe en réalité exactement l'inverse.

Il faut certes tenter sa chance et se faire « éponger » un peu au départ, pour savoir si l'on a la possibilité de se retrouver un jour du bon côté de la barrière, celle des gagners. Mais de grâce, battez-vous. Vendez votre peau très chèrement, car, croyez-moi si vous le voulez, mais je trouve que les prétendants aux gains en bourse ne sont pas très virulents. Ils se laissent « tondre » en douceur, sans trop réagir ni même se donner les moyens d'y arriver. C'est dommage. Ils ne structurent pas leur approche, ne se disciplinent pas à l'aide d'une stratégie et surtout, s'imaginent que faire n'importe quoi, selon leur feeling, va quand même leur permettre d'y arriver. C'est prendre les génies du trading pour des imbéciles qu'ils sont loin d'être.

Rentrons dans le vif du sujet. Avec le prochain chapitre, comme vous allez voir, je vais me faire plein de nouveaux amis qui vont m'adorer... Espérons au moins que cela vous aidera.

## Jouer à la bourse quand on travaille

## La presse financière, une illusion à démasquer

Ce livre est destiné à vous aider. Il a donc un objectif qui peut diverger par rapport aux intérêts de certains intervenants et notamment de la presse financière hebdomadaire qui fait du conseil boursier.

J'ai publié entre début 1994 et fin 1999 des articles dans la Tribune Desfossés et j'ai également œuvré en tant que journaliste à temps complet pendant un an à La Vie Financière. Sans compter les contacts que j'ai pu entretenir avec des journalistes du Revenu, du Journal des Finances et ceux d'Investir. Je peux donc dire que j'ai vu et participé de l'intérieur à cet environnement.

Qu'en dire ?

Certains lecteurs sont parvenus à gagner de l'argent en suivant la presse financière. Cet outil d'aide à la décision n'est en soi ni

## Jouer à la bourse quand on travaille

spécialement mauvais, ni particulièrement efficace. En fait, selon les périodes plus ou moins longues de hausses à la Bourse de Paris, des conseils d'achat se révèlent obligatoirement positifs. En ce sens, aucune surprise dans le fait de constater que la presse financière peut se révéler une source d'informations productive. Tout comme il est normal en contrepartie que des recommandations émises par ces journaux perdent régulièrement dans les marchés baissiers.

Pourtant, à partir de ce constat basique plutôt neutre, je vous déconseille en fait très fortement de mettre le doigt dans l'engrenage des groupes de presse.

Posons le problème à froid quelques instants. Le thème de ce livre est de démontrer qu'il est possible d'investir en bourse en n'y consacrant qu'un minimum de temps et surtout, sans avoir d'expérience ou des connaissances particulièrement développées.

Mon job consiste donc à vous centrer sur l'essentiel en écartant tout le superflu et « les voies de garage » qui vous feront perdre du temps. Dans cette chasse à la valeur ajoutée, où nous devons maximaliser votre énergie et votre temps, regardons la stratégie de la presse financière.

Sauf exceptions, vous obtenez à travers chaque numéro hebdomadaire, des centaines de conseils plutôt massivement orientés à la hausse. Implicitement, sans néanmoins le nommer de manière très claire, les journalistes financiers respectent la logique suivante : ils ont constaté qu'à long terme, les marchés d'actions étaient structurellement haussiers. Ce sens dominant reflète à la fois la tendance sur les prix des valeurs, mais en même temps, la durée passée dans les phases de hausse qui est très supérieure à celle dépensée dans les marchés baissiers. Chacun le percevra à sa manière, les actions passent plus de temps à monter qu'à baisser.

## Jouer à la bourse quand on travaille

En toute intelligence, la stratégie des journaux consiste à exploiter ce biais structurel en conseillant en permanence des achats d'actions. C'est le moyen le plus certain sur une période de dix ans de contenter le maximum de lecteurs. Certes, il y aura des périodes intermédiaires de baisse où des pertes seront enregistrées et les clients pas contents. Mais globalement, à long terme, les journalistes financiers savent qu'ils « retomberont sur leurs pattes »... avec un niveau satisfaisant de prévisions.

Lorsque la bourse grimpe ou stagne, la démarche se révèle indolore pour les lecteurs innocents qui suivent cette logique. Mais quand les bourses subissent par exemple trois années consécutives de baisse, ils découvrent en retard et avec -50% sur leurs compteurs que la stratégie de la presse financière est assez limitée en terme de contrôle du risque. Car oui, en effet, les marchés des actions montent ET BAISSENT... Il y a bien deux sens. Parier structurellement sur le sens dominant, à savoir la hausse, peut souvent payer, mais aussi, se révéler ainsi TRES dangereux. Car la France est plutôt bien lotie par rapport à la bourse japonaise (dont l'économie est bien plus puissante) qui évolue en 2005 à -75% de son plus haut de 1990, il y a 15 ans ! Certes, les marchés d'actions sont structurellement orientés à la hausse (tout le monde a intérêt à vous le faire croire...), mais par moments, le long terme est tellement long que ce sont vos enfants qui profiteront de vos plus-values...

## Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Vous connaissez tous le Japon, une économie nettement plus puissante que celle de la France. Pourtant, cela n'a pas empêché le NIKKEI 225 de chuter à long terme, dans une spirale déflationniste. Mettez-vous à la place des épargnants japonais qui vous ressemblent. En 1990, 1991, 1992... ils ont investi sur les actions, en « gobant » l'idée que les bourses ne peuvent que monter à long terme. Je ne sais pas pour vous, mais pour moi, quinze ans me paraissent être une durée suffisamment longue pour être qualifiée de long terme. Regardez le CARNAGE sur ce graphique. Plusieurs générations d'épargnants ont été*

50 articles GRATUITS à télécharger sur [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)

## Jouer à la bourse quand on travaille

*sacrifiées ! Et je ne vois pas par quel mécanisme la France et le CAC 40 pourraient être épargnés en cas de problèmes économiques majeurs, à l'image du Japon ! Alors, miser structurellement son argent à la hausse sur les actions, OUI, mais avec quelques restrictions et précautions tout de même.*

Surtout, revenons au thème de ce livre. Puisque la logique de la presse financière est de vous faire acheter en permanence, soyons franc : vous n'avez pas besoin de leurs conseils... Je vous assure que vous êtes capable de parier tout seul systématiquement à la hausse. Et je vais vous le démontrer dans ce livre. En fait, ce que j'essaie de vous mettre en lumière, c'est l'absence de « valeur ajoutée » des médias financiers. Vous perdrez votre temps à lire ce que vous savez déjà : il faut acheter !

Car avec un peu de technique (des critères de sélection simples qui évitent de terminer à -50% dans les marchés baissiers), il est tout à fait possible d'acheter en permanence des actions en bourse...

Et là, croyez-moi, si vous vous contentez juste de faire cela, ce qui en soi semble plutôt accessible, vous devenez plus performant que des journalistes financiers à temps plein, spécialisés dans la bourse.

Et si vous vous dites que vous avez besoin de la presse financière pour savoir QUOI acheter et non plus, dans quel sens, je vais vous présenter dans ce livre quelques indicateurs simples qui vous permettront de choisir les actions par vous-mêmes. Car ne vous leurrez pas : en lisant un hebdomadaire boursier, vous devrez QUAND MEME obligatoirement choisir les actions à acheter.

En effet, les journalistes financiers sont loin d'être idiots. Ils ont réfléchi. En publiant une centaine de conseils par numéro, ils savent bien que vous ne pouvez pas tous les jouer. Partant de là, si vous choisissez les mauvais conseils, leur responsabilité ne peut plus être invoquée. Ils peuvent rétorquer : « Regardez ce conseil-là combien il

## Jouer à la bourse quand on travaille

a gagné. C'est pas de chance, vous avez juste sélectionné la recommandation qui perd... ». Implicitement à nouveau, sans que cela soit nommé, il y a un transfert de responsabilité. La presse financière vous aide officiellement à choisir des actions, mais concrètement, vous devez choisir dans cet océan d'aide, quelle aide justement va se révéler judicieuse. Et surtout trier et éviter les mauvaises aides qui vont-elles, plomber vos comptes. Autant dire que vous perdez votre temps en rentrant dans cet univers !

En préparant ce livre, j'ai rencontré des cadres supérieurs plutôt fortunés, stressés et surtout, manquant cruellement de temps pour vivre. L'archétype du cadre en fait...

Je leur ai posé la question suivante : quelles sont les motivations qui vous poussent à acheter la presse financière. La réponse qui est revenue le plus souvent est celle-ci : « Je souhaite découvrir quelle est leur point de vue sur la situation, afin de le confronter aux autres. »

Plus naïf est impossible. Je vous déconseille totalement et définitivement de trouver comme moyen de répondre à ce besoin de « points de vue », l'achat d'un journal de bourse. A moins que vous n'ayez une prédilection naturelle pour les « brasseurs de vent ».

Laissez-moi vous « affranchir » en quelques minutes. Si vous pensez trois secondes que la presse financière est là pour vous informer de la situation des marchés financiers à venir (ce qui est la nature fondamentale des Bourses que d'anticiper l'avenir et représente également votre besoin en tant qu'investisseur), quitte à se tromper dans les prévisions, vous n'avez rien compris.

Posons les problèmes logiquement. En tant qu'investisseur, vous avez besoin de points de vue qui apportent des éléments de réflexion sur les possibles évolutions de la bourse dans les mois qui viennent. Ce qu'on appelle de l'information prospective. Et que

## Jouer à la bourse quand on travaille

trouve-t-on dans les journaux ? De l'information périmée, en grande majorité des points de vue pour expliquer les mouvements passés. En fait, la plupart des papiers sont construits autour de la théorie des bénéfices des entreprises et de la croissance économique que les cours de la bourse doivent refléter, alors que les marchés financiers sont par nature chaotiques et surtout ne respectent aucune théorie ni aucun dogme.

Les journalistes cherchent en permanence à expliquer le pourquoi des variations passées, ce qui permet d'éviter d'avoir à aborder l'épineuse question des variations à venir...

Toute la clé du problème de la presse est le confort.

C'est à croire que j'en veux aux journalistes financiers et que je les prends pour des idiots. Bien au contraire, la plupart ont de très bonnes capacités intellectuelles. D'ailleurs, la manière dont ils piègent les lecteurs est la plus éclatante preuve de leur intelligence. En outre, ils sont tout à fait conscients de ce qu'ils font. J'ai toujours trouvé ce système admirable d'efficacité. Bien que la diffusion des journaux ait été divisée par deux entre 2000 et 2005, sur un strict plan de business, leur formule est très robuste.

En fait, pour avoir étudié et réfléchi de l'intérieur sur la question des journalistes financiers, le problème est le suivant : ces gens n'aiment pas la spéculation boursière pour 75% d'entre eux !!! Ils aiment l'argent comme chacun d'entre nous, pour financer les besoins matériels. Mais de là à jouer leurs économies en bourse, il y a un pas qu'ils vous conseillent de franchir, alors qu'eux-mêmes ne le font pas... Si vous ne me croyez pas, je vous invite à vérifier mes informations par vous-mêmes. Vous découvrirez qu'au moins sept journalistes sur dix n'ont pas de comptes ouverts chez un courtier et pour une bonne partie d'entre eux, n'ont tout simplement JAMAIS de leur vie, acheté une seule action !

## Jouer à la bourse quand on travaille

Voilà pourquoi en partie, je vous recommande de ne pas acheter la presse boursière pour prendre connaissance de points de vue sur la tendance de la bourse. J'estime que c'est marcher sur la tête que de conseiller en bourse sans en faire l'expérience au quotidien sur son propre compte. Imaginez trois secondes que vous souhaitiez progresser au tennis. Vous allez voir un professeur qui vous fait payer ses conseils, alors qu'il n'est jamais entré sur un terrain de tennis de sa vie ! Pire, il ne vous le dit pas, mais il n'aime pas trop le tennis. Il préfère à titre personnel la peinture. Seulement, il fait du coach dans le tennis pour gagner sa vie, car cette activité paye bien. Le confort !

Auriez-vous confiance dans ce professeur de tennis ? Si vous répondez oui, vous pouvez acheter la presse financière...

Car en effet, je peux vous confirmer que la presse financière est l'un des secteurs qui payent le mieux dans le domaine de l'information. Il n'est pas rare pour des journalistes expérimentés de toucher entre 4 et 5.000 euros par mois, sans compter la remise d'impôts forfaitaire accordée à tous les journalistes, ce qui offre un surcroît de pouvoir d'achat non négligeable. Il est donc tentant, surtout dans nos économies capitalistes fondées sur le matérialisme, de céder à la facilité. Je l'ai fait et si un pépin ne m'avait pas arrêté en cours de route, je serais probablement encore en train de le faire... quoique mon passé m'éloigne définitivement et mécaniquement du profil standard du journaliste boursier ignorant à peu près tout des enjeux de la spéculation boursière et du trading. Car, si vous voulez d'autres preuves, en voici.

La deuxième raison fondamentale pour laquelle je recommande de délaisser l'outil de la presse financière, ce sont la source et la méthode employées pour remplir les colonnes. En effet, la grande majorité des informations publiées proviennent de deux sphères spécifiques.

## Jouer à la bourse quand on travaille

La première, ce sont les analystes financiers. En résumant grossièrement, leur métier est assez similaire à celui des journalistes boursiers, mais en nettement plus technique. Ils rencontrent les entreprises sur le terrain et épluchent leurs comptes. Ensuite, ils publient des rapports, études et recommandations à l'attention des investisseurs. Le seul problème, c'est que nous sommes dans un système hypocrite où les analystes financiers ne peuvent pas dire exactement ce qu'ils pensent, surtout quand leurs raisonnements les amènent à conclure que l'entreprise étudiée est un mauvais dossier. Impossible de l'étaler au grand jour. Les ratios de recommandations positives et de conseils négatifs parlent d'eux-mêmes... Je crains même que ma phrase soit un doux euphémisme lorsqu'on connaît la vraie réalité concernant la censure pour intérêts commerciaux en jeu. Car une mauvaise entreprise en bourse reste pour une banque, une entreprise qui emprunte...

Récemment au mois d'avril 2005, est paru dans la presse américaine le résultat du procès entre Merrill Lynch (un grand courtier US) et des clients. Merrill Lynch a payé 165.000 dollars à un couple du New Jersey après qu'il eut été prouvé que la recherche financière fournie n'avait pas été saine. Le couple avait acheté le titre ICGE sur le conseil des analystes financiers de Merrill Lynch et perdu 188.443 dollars. ICGE cotait à 4.240 dollars en 1999 et moins de 100 dollars 18 mois plus tard. En avril 2005, la valeur plafonnait à 7 euros. Merrill Lynch était impliqué dans des opérations de banques d'affaires avec cette société... Quelques semaines plus tard, un autre couple de Miami a touché dans les mêmes circonstances 1.03 millions de dollars de dédommagement.

Le phénomène est loin d'être français. Comment un département interne dépendant pourrait émettre un jugement sincère sur un organisme externe en relation avec l'entreprise ? Cela me paraît techniquement impossible, à moins d'être maso ou suicidaire, ce qui n'a jamais été la caractéristique principale des actionnaires des banques...

## Jouer à la bourse quand on travaille

Vous devez donc intégrer dans vos raisonnements ces conflits d'intérêts qui sont une réalité.

En outre, pour une partie surprenante d'entre eux, les analystes financiers ne jouent pas non plus en bourse. Il existe certes des lois limitant leurs possibilités, mais la spéculation boursière étant totalement immatérielle, la facilité avec laquelle il est possible de zigzaguer dans ce domaine pourrait en inciter plus d'un à contourner les obstacles, surtout lorsque nous connaissons les enjeux financiers. Les possibilités de gains sont en effet énormes. Je suspecte donc que les prévisions des analystes financiers ne soient pas toujours des plus pertinentes, ceci calmant probablement leurs ardeurs spéculatives personnelles.

Certaines personnes sont parfois choquées par ce type de propos. Elles en viennent même à se demander pour qui est-ce que je me prends. Si tout ce que j'avance dans ce livre est étayé (je ne suis pas là pour faire un réquisitoire...), je propose néanmoins de me livrer ici au petit jeu de la preuve, sur la problématique précise qu'est le problème des analystes financiers.

Nous sommes aujourd'hui le 26 avril 2005. Et nous allons jouer ensemble au petit jeu des questions et des réponses qui font mal.

Savez-vous combien il y a de valeurs qui cotent sur le CAC 40 ?  
Réponse : 40. Quelle surprise !

Savez-vous combien il y a de valeurs qui cotent sur le SRD ?  
Réponse : environ 130.

Je suis allé sur « boursorama.com » dans la rubrique « consensus ». Celle-ci est composée de cinq niveaux de recommandations qui s'étalent de « Acheter » (niveau 1) à « Vendre » (niveau 5). Les

## Jouer à la bourse quand on travaille

niveaux 2 et 3 représentent « Renforcer » et « Conserver » tandis que le niveau 4 signifie « Alléger ».

Marché :

Période :

Secteur :

**AFFICHER**

### Palmarès recommandations - Indice CAC40 - Tous - 2005

Libellé	Reco.	BIIA 05	Rend. 05	PER 05	Obj. cours	Potentiel	PER04
<a href="#">TOTAL</a>		<a href="#">15.91 EUR</a>	<a href="#">3.41%</a>	<a href="#">11.00</a>	200.00 EUR	<a href="#">+13.25%</a>	11.89
<a href="#">ARCELOR</a>		<a href="#">3.38 EUR</a>	<a href="#">4.04%</a>	<a href="#">4.76</a>	20.00 EUR	<a href="#">+26.18%</a>	4.14
<a href="#">VIVENDI UNIVERSAL</a>		<a href="#">1.57 EUR</a>	<a href="#">3.16%</a>	<a href="#">15.11</a>	27.00 EUR	<a href="#">+16.88%</a>	19.29
<a href="#">VINCI</a>		<a href="#">9.79 EUR</a>	<a href="#">3.52%</a>	<a href="#">11.59</a>	125.50 EUR	<a href="#">+11.85%</a>	12.86
<a href="#">BNP PARIBAS</a>		<a href="#">5.83 EUR</a>	<a href="#">4.15%</a>	<a href="#">9.04</a>	59.00 EUR	<a href="#">+13.35%</a>	9.19
<a href="#">AXA</a>		<a href="#">1.73 EUR</a>	<a href="#">3.60%</a>	<a href="#">11.42</a>	23.50 EUR	<a href="#">+20.88%</a>	13.00
<a href="#">RENAULT</a>		<a href="#">11.58 EUR</a>	<a href="#">3.01%</a>	<a href="#">5.73</a>	78.00 EUR	<a href="#">+18.54%</a>	4.97
<a href="#">SAINT GOBAIN</a>		<a href="#">4.07 EUR</a>	<a href="#">3.10%</a>	<a href="#">10.98</a>	54.00 EUR	<a href="#">+22.06%</a>	11.96
<a href="#">THOMSON</a>		<a href="#">1.21 EUR</a>	<a href="#">1.58%</a>	<a href="#">16.19</a>	22.15 EUR	<a href="#">+14.83%</a>	0.00
<a href="#">SCHNEIDER ELECTRIC</a>		<a href="#">4.09 EUR</a>	<a href="#">3.48%</a>	<a href="#">14.12</a>	65.00 EUR	<a href="#">+15.15%</a>	16.30

> [Accès au palmarès complet](#)

### Les analystes reviennent sur ces valeurs

Libellé	Nb.Analystes	Reco.
<a href="#">NOKIA</a>	49 (+5)	
<a href="#">REMY COINTREAU</a>	17 (+4)	
<a href="#">CAP GEMINI</a>	24 (+2)	
<a href="#">SCOR</a>	15 (+2)	
<a href="#">MERCK AND CO INC</a>	15 (+2)	
<a href="#">GENERAL ELECTRIC (I)</a>	15 (+2)	
<a href="#">NORSK HYDRO (I)</a>	24 (+2)	
<a href="#">FLEURY MICHON</a>	7 (+2)	
<a href="#">GROUPE DANONE</a>	31 (+1)	
<a href="#">FAURECIA</a>	14 (+1)	

### Palmarès des révisions à la hausse (75 j)

Libellé	Révisions	Reco.
<a href="#">↑HERMES INTL</a>	9	
<a href="#">↑BUSINESS OBJECTS</a>	8	
<a href="#">↑ACCOR</a>	6	
<a href="#">↑ALCATEL</a>	6	
<a href="#">↑CARREFOUR</a>	5	

### Palmarès des révisions à la baisse (75 j)

Libellé	Révisions	Reco.
<a href="#">↓MEDIDEP</a>	5	
<a href="#">↓SODEXHO ALLIANCE</a>	5	
<a href="#">↓PEUGEOT</a>	5	
<a href="#">↓LAFARGE</a>	8	
<a href="#">↓GROUPE DANONE</a>	9	

Légende : Recommandations des analystes

5	4	3	2	1
<b>Vendre</b>	<b>Alléger</b>	<b>Conserver</b>	<b>Renforcer</b>	<b>Acheter</b>

[www.boursorama.com](http://www.boursorama.com)

## Jouer à la bourse quand on travaille

Si ce que je disais sur l'hypocrisie qui entoure la profession d'analyste financier était faux, nous devrions retrouver parmi les quarante valeurs composant le CAC 40, environ deux tiers de recommandations de niveau 1 à 3 (à caractère donc haussier) et environ un tiers de conseils de niveau 4 et 5 (à caractère baissier). Idem sur les 130 titres cotant au SRD. Car j'espère que vous m'accorderez au moins l'idée que les actions montent et baissent en permanence. Conséquence, le nombre de conseils à la hausse et à la baisse doit, sans être forcément équilibré, au moins comporter un bon tiers d'opinions négatives avertissant d'un risque de baisse et deux tiers d'opinions positives. Revenons donc à notre jeu qui fait mal. C'est bon le sadisme par moments...

**Question** : combien de recommandations émises par les bureaux des analystes financiers existe-t-il le 26 avril 2005 sur les valeurs du CAC 40?

**Réponse** : pour le niveau 5 qui concerne la « vente », ZERO ! Pour le niveau 4 « Alléger », ZERO ! En d'autres termes, 100% des recommandations sont haussières. Quel optimisme... je dirais même, quelle confiance dans les entreprises françaises...

**Nouvelle question** : combien de recommandations ont été émises sur les 130 actions du SRD ?

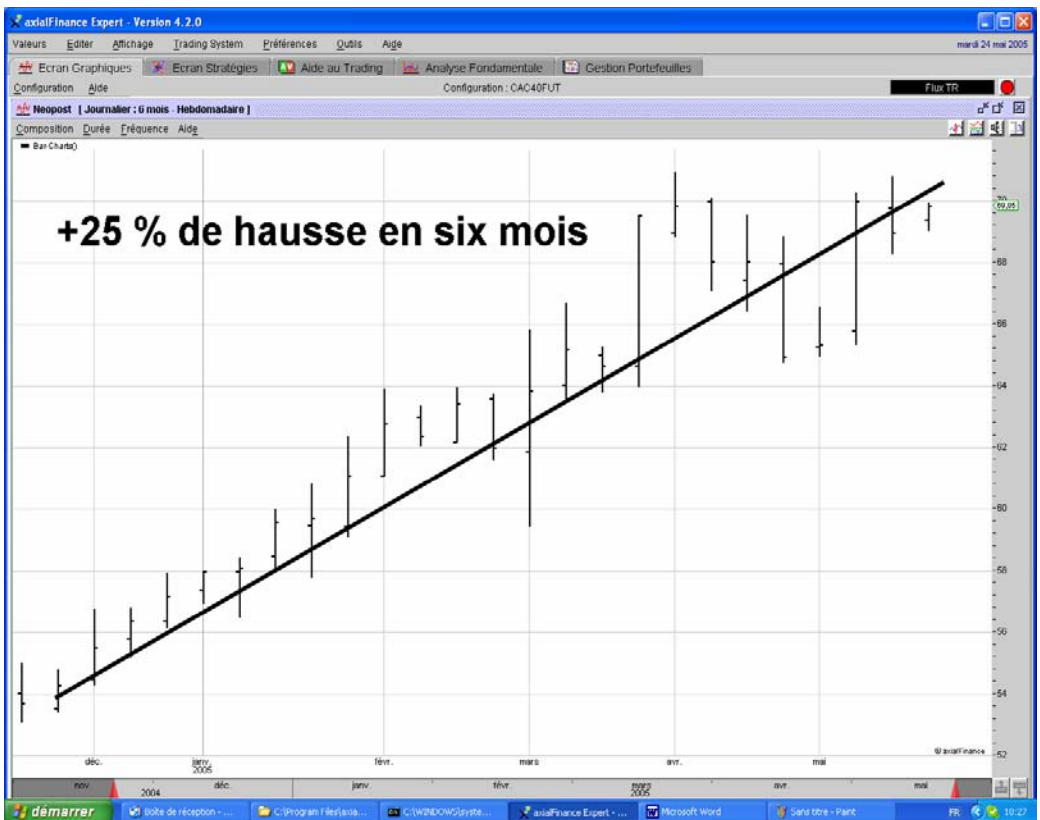
**Réponse** : Pour le niveau 5 « vendre », UNE ! Pour le niveau 4, ONZE !

Ces résultats se passent de commentaires. Imaginez dans l'esprit des analystes financiers, 129 actions sur 130 doivent monter ou être stable dans l'avenir.

**Est-ce crédible ?** En outre, pensez-vous une seule seconde que les analystes financiers lourdement diplômés le croient eux-mêmes ? Bien évidemment que non !

## Jouer à la bourse quand on travaille

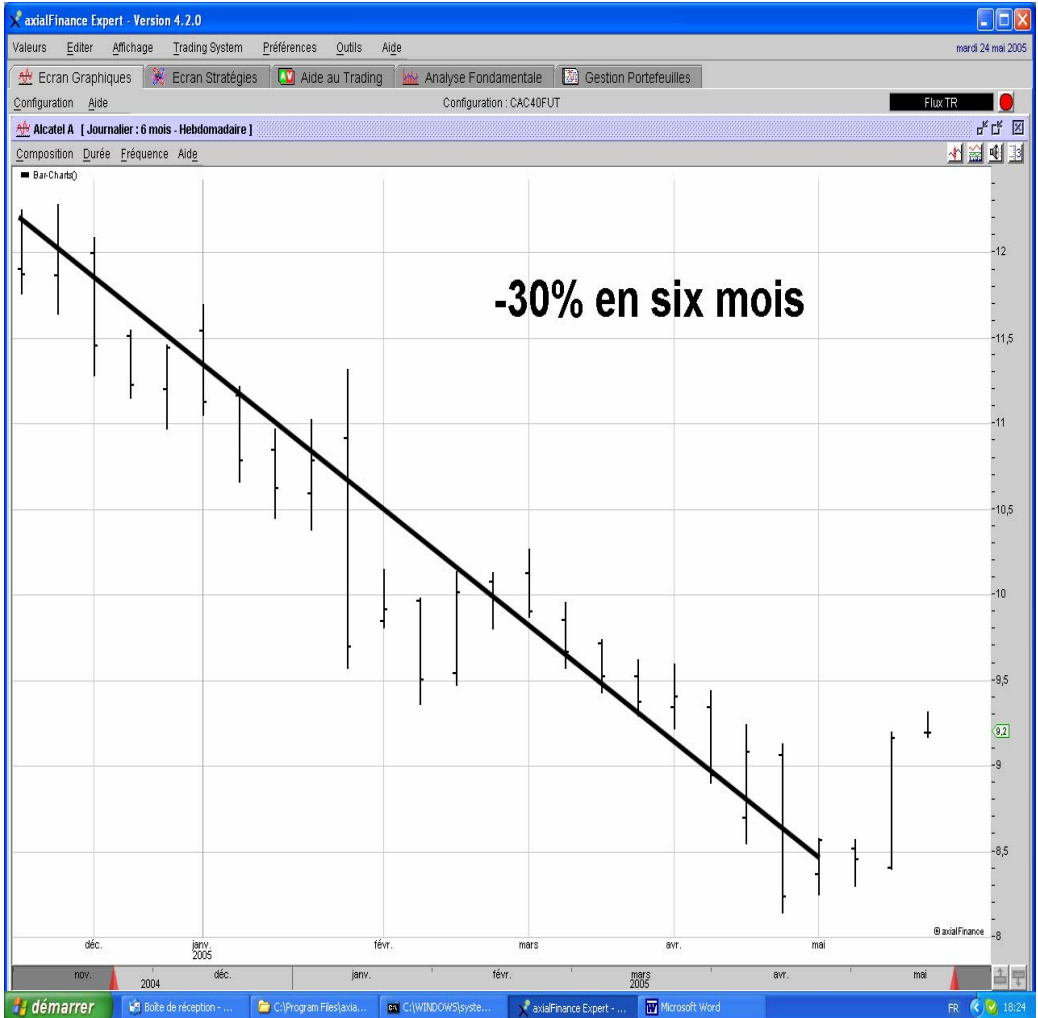
J'ai fait un test afin que vous vous rendiez mieux compte des dangers que vous encourez si vous prenez tout ce spectacle au premier degré. Vous venez de voir qu'une écrasante majorité des conseils militent pour la hausse. Et ce, de manière structurelle. Pourtant, regardez comment cette uniformité théorique ne correspond pas à la réalité. Ci-dessous Néopost qui progresse de 25% entre novembre 2004 et avril 2005. Les analystes financiers avaient raison d'être optimistes, me diriez-vous.



[www.axiafinance.com](http://www.axiafinance.com)

## Jouer à la bourse quand on travaille

Seulement, de nombreuses valeurs ne ressemblent pas du tout à ce premier graphique. Ci-dessous l'exemple d'Alcatel qui perd 30% sur la même période.



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

50 articles GRATUITS à télécharger sur [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)

## Jouer à la bourse quand on travaille

Partant de là, il y a de quoi être dérangé. 55% de variations séparent en effet les deux titres, tandis que les analystes financiers, avec leurs recommandations structurellement haussières, les considèrent eux, identiques. Du moins en théorie... car encore une fois, il ne faut pas les prendre pour des débiles.

Cette asymétrie des recommandations « hausse » / « baisse » des analystes financiers est permanente dans le temps. Lorsque je suis arrivé en 1992 sur les marchés financiers, les palmarès étaient déjà dans cet état. Rien n'a changé. Et rien ne changera jamais.

Souvenez-vous ! C'était il y a trois ans, en 2002. Les investisseurs particuliers français ont tous perdu au moins 50% de leurs capitaux investis sur les actions avec le marché baissier. A ce moment-là, les analystes financiers ont été accusés d'avoir recommandé à la hausse les valeurs de manière abusive. Ils ont rétorqué (à juste titre) qu'ils n'étaient pas libres dans leurs opinions, qu'il existait de la censure. L'AMF (ex COB, l'organe de contrôle des marchés financiers) a édicté de nouvelles règles de séparation des métiers au sein des banques, en affirmant que les gentils épargnants français n'auraient plus à pâtir de tout ceci. Quelles belles intentions !

Trois ans plus tard, comme vous venez de le constater à travers mes questions-réponses, et comme d'ailleurs vous pourrez probablement le constater tous les jours de la prochaine décennie, les choses ont énormément changé... C'est fou tout de même, comme elles se ressemblent un petit peu...

A la lueur de ce palmarès, je ne vous demande pas de me croire, mais tout de même, acceptez au moins ma mise en garde : méfiez-vous ! Les intérêts financiers en jeu sont énormes. Nous sommes de simples pions. Tout le monde se moque des mésaventures qui pourraient vous arriver. On dira : « Il n'avait qu'à pas jouer en bourse. Il l'a bien cherché ! ».

## Jouer à la bourse quand on travaille

La deuxième sphère d'informations des journalistes boursiers est représentée par les entreprises qui sont soumises à une obligation légale d'informations. Lorsque l'on sait que ces entreprises sont parties prenantes du processus, on peut douter de leur bonne volonté. Il y a obligatoirement une asymétrie entre les informations capables de faire monter les cours de bourse et celles qui ont un impact négatif sur l'évolution des cotations. L'homme n'est pas particulièrement doué pour le suicide. C'est du bon sens que d'admettre cette réalité. Que se passe-t-il alors dans un tel environnement, lorsque la bourse monte et que tout le monde gagne de l'argent ? Pratiquement rien... En revanche, si la bourse a le mauvais goût de plonger trop durablement, de nombreux petits scandales éclatent, reflets bien souvent d'une réalité économique permanente. Puis, un nouveau marché haussier se charge d'effacer tout ce parfum désagréable.

J'affirme donc que ce n'est pas dans la presse financière que vous trouverez de l'information de première fraîcheur. Les analystes financiers recyclent leurs études dans la presse, seulement après que leurs clients institutionnels les ont exploitées. Quant aux entreprises, il ne faut pas compter sur elles pour qu'elles fournissent du carburant afin qu'on les massacre... Or, je vous rappelle que la Bourse monte et... descend.

Si vous vous attendez donc à trouver des points de vue pertinents dans les journaux, je crains fort que vous vous trompiez. Même si vous ne le savez pas, des points de vue, certes, vous en trouverez, mais des idées qui servent à gagner de l'argent, cela reste à démontrer. J'ai un lecteur qui a collecté l'intégralité des conseils publiés dans tous les journaux de bourse pendant deux ans, avec une préférence pour les numéros à couverture « nos valeurs préférées ». Il a ensuite fait un tableau Excel avec les performances à 3 mois, 6 mois, un an et deux ans. J'ai hésité à le publier ici. Et puis, après tout, ce ne sont pas mes affaires. Donc silence sur la

## Jouer à la bourse quand on travaille

quantification et la preuve statistique. Mais, je me permets juste de vous avertir sérieusement.

### **Après la presse, les souvenirs !**

---

Il fut un temps où j'avais 20 ans. Comme tout le monde. Sauf qu'à la différence de mes petits camarades étudiants, j'avais les crocs financiers et j'étais à cette époque sérieusement déterminé, quitte à utiliser des voies douteuses... à accumuler du capital.

Je me posais néanmoins des questions de bon sens. Car j'avais rapidement constaté que les questions d'actualité mises à la une (les fameux points de vue recherchés par les cadres supérieurs dans les hebdomadaires), étaient assez éloignées de la réalité.

A vrai dire, il n'existe qu'une seule réalité sur la planète bourse : dans quelle direction va le marché ? Peu importe que les taux d'intérêts baissent par surprise (ce qui devrait en théorie provoquer une hausse des cours), si le CAC 40 plonge de 2% sur une si belle annonce ! Peu importe également ce qui vient de se passer hier. En fait, la seule chose qui doit tourner à l'obsession, est de savoir ce qui peut arriver à travers différents scénarios d'avenir.

J'avais donc compris qu'il existait plusieurs sphères d'informations. D'un côté, partout où je tournais la tête, à perte de vue, les médias et les banques organisaient une version officielle d'explications plus ou moins crédibles sur la variation des actions. Mais de l'autre, ces gens qui construisaient ces fictions ne gagnaient pas beaucoup d'argent. Du coup, rien ne collait. Si ce qu'ils racontaient était vraiment vrai, tous ces gens devaient être millionnaires ! Or, rien de tel. Donc, je continuais à chercher une vraie explication crédible...

Qui fait le marché ? Qui fait bouger les cours ? Réponse : les gros joueurs, à savoir les traders à court terme, utilisant les énormes

## Jouer à la bourse quand on travaille

capitaux des hedge funds. De coups de fil en coups de fil, en me faisant passer pour un vrai journaliste de la Tribune Desfossés, alors que je n'étais qu'un simple pigiste « qui écrivait avec ses pieds », je remontais les filières pendant des mois. Et je finis par avoir les bons contacts...

En fait, du haut de mes 20 ans, je me souviens avoir assisté à une expérience en 1994, qui allait modifier définitivement et radicalement mon approche de la situation. Je me rendais un jour visiter un trader de banque. Un vrai. Le genre de gars qui avait des millions de francs en plus ou en moins sur son compte de trading le soir. Ce jour-là, il était bien en forme. Il avait décidé de faire du spectacle. Quand bien même il avait été surpris par ma jeunesse, un œil spectateur lui plaisait. Je me souviens encore onze ans après des cours exacts du CAC 40. On valait 2010, en hausse modérée par rapport à la veille. Il appela un de ses copains, analyste technique et ils finirent par se dire qu'il fallait que le CAC 40 casse à la baisse 1990 points pour chuter plus violemment. Mon copain trader, sorte de dieu vivant, se retourna vers moi et me fit un clin d'œil complice. J'étais tout ouïe. Il me dit :

« Bon, nous allons aider le marché à descendre un peu ».

« Ah bon, qu'est-ce que cela peut bien vouloir dire ? »

Il décrocha ses téléphones et se brancha auprès de six courtiers différents. Et il commença à vendre du CAC 40. A cette époque, le marché du CAC 40 cotait environ 20 à 30 contrats par points d'indice, pour un total de 20.000 contrats par jour. Il commença par envoyer deux tickets de 50 contrats chez deux courtiers différents pour masquer son identité, car les personnes présentes à la criée reconnaissaient souvent le jeu des gros traders à travers la manière dont parvenaient les ordres sur le parquet de cotations (tout ceci a disparu aujourd'hui avec les marchés électroniques) et chez qui ils

## Jouer à la bourse quand on travaille

arrivaient. Le CAC 40 commença à flancher doucement. Il était entre 14h00 et 15h00. Bing, 100 contrats dans sa tête...

Ensuite, il choisit d'affoler les foules et s'annonça sur le marché pour 200 contrats, soit environ 10 fois le volume moyen normal. Tous les petits poissons mordirent à l'hameçon et se mirent à vendre du CAC 40. Et là, le festival débuta. Mieux qu'au cinéma. Les tickets de 50 et de 100 contrats défilèrent. Le CAC 40 plongeait pour de bon. Le seuil des 1990 points lâcha. J'entends encore le commentaire de marché qui braillait dans les fameuses boîtes qui reliaient à cette époque les traders en direct au marché à la criée. Vends 100, 100 à l'offre à 82. Le CAC 40 perdait deux points. Il vend à 80 ses 100. OK il les a touchés. Quelques instants plus tard. Vends 100 limité 78. Le solde, tu balances à 75. Vends 50 à 74. Etc...

Ce jour-là, les marchés américains eurent également la bonne idée d'ouvrir en légère baisse. Mon copain le trader envoya au total 2000 contrats à la vente, accompagnant le mouvement baissier qu'il avait initié quelques heures auparavant (aujourd'hui, ces 2000 contrats représenteraient en réalité 6.000 contrats avec le passage à l'euro). Le CAC 40 fut massacré. Sur chaque rebond, mon copain le trader intervenait pour casser toute velléité de reprise haussière. Il jouait. Un jeu d'adulte. Un rebond et il se déclarait à l'offre pour 200 contrats. Personne n'a moufté en face... Je me souviens encore de la clôture, 1951 points avec un plus bas à 1949 points, soit un écart de 3% avec le début d'après-midi. Les gains se chiffraient en millions de francs.

Ainsi, devant moi, je venais d'assister à une variation de 3% de la Bourse de Paris, tout ça parce qu'un trader avait senti un peu de fragilité et avait décidé d'appuyer à court terme la chute de l'indice CAC 40, en réalisant à lui tout seul, 10% du volume de la séance.

## Jouer à la bourse quand on travaille

La morale de cette histoire arrive. Je rentrais le soir chez moi et tombais par hasard sur le journal télévisé de LCI qui se mit à parler, bien entendu, de la chute de la Bourse de Paris. Et là, stupeur : les journalistes financiers de LCI, en compagnie de journalistes financiers de presse (du premier choix...) évoquaient la baisse de la Bourse en expliquant pourquoi une telle chute avait eut lieu. Et ils énonçaient tout un tas de raisons économiques à dormir debout. C'était ahurissant. Le contraste vécu pour ma part, fut initiatique !

Ce jour-là, je compris qu'il existait deux sphères : la première est celle des médias qui n'y connaissent pas grand-chose et la deuxième est celle des spéculateurs qui font et défont le marché.

Je ne prétends pas que le jeu des traders et des gros joueurs soit lisible. Mais je peux vous garantir à 100%, que les cotations boursières dépendent des décisions d'une petite minorité de traders qui s'affrontent parfois sur le marché, créant des zones de congestion sur les prix ou qui parviennent à une même conclusion sur la tendance à venir de la bourse, provoquant alors des variations très rapides des cours des actions. Et ce n'est pas dans la presse financière que vous découvrirez cela.

Lorsque j'ai compris cette réalité, j'ai ouvert une grande chasse pour réaliser mes papiers hebdomadaires dans la Tribune : la chasse aux traders. J'ai commencé à fréquenter par téléphone des dizaines de poissons plus ou moins gros, spéculant à court terme. Je compris qu'il existait, caché au sein des grandes banques françaises, des départements spéciaux qu'on appelait «trading pour compte propre». Dans ces départements isolés (j'utilisais à fond la technique de la cooptation entre traders et courtiers, afin de contourner les services de communication qui étaient à cette époque, de toute façon moins virulents), des traders déplaçaient des montagnes d'argent sur les marchés financiers en spéculant avec effet de levier. Leur impact sur les marchés était assez important. Ces derniers finirent par m'avouer qu'ils n'avaient jamais eu aucun

## Jouer à la bourse quand on travaille

contact avec les médias auparavant et que j'étais le premier « journaliste » à s'intéresser à eux (ils ne m'avaient qu'au téléphone, car derrière le téléphone, se cachait un simple gamin).

Pour vous dire combien les journalistes financiers s'intéressent à leur métier et sont soucieux de se fournir aux meilleures sources pour vous rencarder sur les meilleurs points de vue de la tendance de la Bourse. Il n'y avait avant 1994 pas un seul d'entre eux qui avait réalisé la démarche d'interroger les principaux intervenants du secteur dans lequel ils travaillaient. A peine croyable non ? Transposé dans le domaine du tennis, c'est comme s'ils allaient tous interroger l'arbitre ou le ramasseur de balles pour savoir quelle est la meilleure stratégie en tant que joueur pour gagner tel match... alors qu'ils ont sous la main, l'ancien numéro un mondial !

Ce que vous devez retenir - car dix ans après, rien n'a changé - c'est que les médias financiers n'entretiennent pratiquement aucun contact avec les spéculateurs qui impactent la tendance des actions. A part peut-être avec quelques hedge funds de temps à autre, pour céder à la mode des vilains hedge funds américains qui détruisent l'argent des gentils épargnants français en créant des fluctuations incompréhensibles (sauf qu'en 2005, il n'y a jamais eu autant de hedge funds sur la planète et que la volatilité a atteint un niveau record d'absence... Quand je vous dis que le baratin de médias ne colle pas avec la réalité...). Et encore. Les banques françaises refusent quant à elles, de communiquer catégoriquement sur l'existence de leurs activités spéculatives, qu'elles nomment bien souvent « arbitrages ». Bonjour les arbitrages... Combien de market makers se retrouvent avec des positions en sèches, non couvertes, pendant quelques heures ou quelques jours... D'autant que, pour des raisons fiscales, la plupart des « comptes propres » sont logés à Londres dans les départements « proprietary trading ».

Je n'ai pas fait de sondage, mais je vous parie qu'au moins 50% des journalistes boursiers chargés de collecter de l'information pour

## Jouer à la bourse quand on travaille

enrichir le point de vue des lecteurs sur la tendance de la Bourse, ignorent tout simplement l'existence de ces traders et la nature exacte de leurs opérations. Au rythme d'une parution hebdomadaire, ils donnent la priorité à des intervenants économiques dont les changements de discours doivent varier tout au plus deux fois dans l'année. C'est pas rigolo tout ça ? Eh oui, le PIB de la France ne change tous les quatre jeudis... Encore plus rigolo, environ 200 à 300.000 français sont des clients satisfaits et convaincus par tout ce cirque !

Toujours envie d'acheter un petit journal de bourse pour réfléchir le week-end sur sa stratégie financière ?

Deuxième question, pouvez-vous placer l'argent de votre sueur à partir d'un tel gruyère aussi peu fiable ?

### **En conclusion**

---

Après avoir lu ce chapitre, vous comprendrez que le monde de la finance est complexe et ambivalent.

Ce livre a pour ambition de vous apporter une autonomie intellectuelle en terme de décision, pour sélectionner les actions dans votre portefeuille.

Je conçois tout à fait que des centaines de milliers de personnes soient en demande de telles informations boursières. Néanmoins, par précaution, j'espère vous avoir convaincu que les journalistes boursiers exercent dans une position délicate non digne de confiance. Idem pour les analystes financiers. En mettant en lumière leurs enjeux professionnels, je souhaite en priorité vous éclairer sur la manière dont vous pouvez potentiellement vous faire piéger. J'ai tenté de montrer que ces personnes se contentaient bien souvent d'exercer leur métier sans vraiment se rendre compte des

## Jouer à la bourse quand on travaille

conséquences. J'ai moi-même participé, par différents moyens, à ce système. Notre but n'est pas de vous nuire, mais de nous nourrir confortablement, même si au final, concrètement, disons-le franchement, cela vous nuit.

Si les conseils vous attirent, je vous recommande néanmoins de privilégier les publications internet sur les sites boursiers, animées non pas par des journalistes, mais par de vrais passionnés de la bourse.

Citons, Olivier Anger, Day by Day, Franck Morel de [www.zonebourse.com](http://www.zonebourse.com), Stéphane Ceaux Dutheil de technibourse, ou Samuel Rondot chez Edouard Valys éditions. Il en existe bien d'autres.

En outre, les banques à travers leurs courtiers, produisent également de l'information boursière. Leur intérêt est que vous réalisiez les meilleures opérations afin de générer le plus possible de courtages. Vous êtes donc en territoire ami. Votre disparition financière serait considérée comme une perte. Un courtier comme Cortal Consors prend cette situation tellement au sérieux qu'il a créé des cellules d'informations adaptées aux différents besoins de ses clients.

Tandis que l'intérêt de la presse, est de convaincre d'acheter leur numéro ou de prendre un abonnement annuel pour vendre de la pub. Leur jeu est différent. Ils cherchent à vous distraire, en vous caressant dans le sens de vos pulsions. Seulement, jouer en bourse n'est pas une distraction. Là est le problème crucial. A moins que vous en ayez sur vos comptes bancaires comme personne. Si vous ne pouvez pas vous permettre de perdre, alors, regardez la situation en face. Et place à l'instinct de survie, la stratégie et l'efficacité.

## Jouer à la bourse quand on travaille

## Le dogme croissance des bénéfiques, valeur des actifs, cours de bourse

### **Le bon sens**

---

Un jour, un lecteur m'appelle et m'explique en teneur sa situation de lecteur :

« Quand on n'y connaît rien, il est très difficile de choisir entre les différentes méthodes proposées pour jouer en bourse. Je ne sais pas en qui avoir confiance ! »

Je lui ai répondu que j'avais observé pendant une décennie, des milliers de modélisations des cours de bourse. Et j'ai discuté avec

## Jouer à la bourse quand on travaille

des dizaines de chercheurs, dont certains étaient vraiment des pointures.

La conclusion de tous est la même : il n'y a pas de modèles-miracles. Toutes les méthodes ont des points forts et des points faibles. La très grande majorité des stratégies ont un taux de réussite qui oscille entre 30 et 70%. Certes, quelques phénomènes statistiques passagers peuvent provoquer des aberrations, mais ces dernières ne sont jamais durables.

Choisir une méthode d'investissement en bourse doit donc se faire par rapport à votre confort personnel autant qu'en fonction des espoirs de gains.

### Le dogme

---

Il existe une fiction qu'on vous raconte par pur confort, celle que les cours des actions représentent, soit la valeur de l'entreprise cotée (ses actifs), soit la progression du niveau de ses bénéfices.

Sur le terrain, cette jolie histoire se traduit de la manière suivante : on vous laisse croire que vous allez gagner de l'argent pratiquement à coup sûr, si, en toute logique, vous achetez l'action d'une entreprise qui est en pleine croissance. En toute logique, l'entreprise va augmenter le montant de ses bénéfices et distribuer un plus gros dividende. Donc mécaniquement, le cours de l'action va augmenter par anticipation de la distribution de ce dividende.

C'est en partie vrai, mais c'est également faux. Ce dogme économique subit, tout comme les autres modèles mathématiques et statistiques, l'évidente **Toute-Puissance** des cotations boursières.

## Jouer à la bourse quand on travaille

**Celle-ci peut être comparée à un organisme vivant en mutation permanente, qui change de forme au fur et à mesure que la majorité des intervenants découvrent les règles du jeu.**

Concrètement, adopter ce type de stratégie fonctionne par intermittence, mais de très nombreux autres paramètres entrent en jeu, faussant les résultats.

A la différence que les partisans du dogme économique, contrairement à l'autre clan des modélisateurs statistiques, entretiennent le flou artistique sur la pertinence de leur approche. Dites-leur qu'il y a quelques zones d'ombre dans leur discours et ils suffoquent, un peu à la manière de l'Inquisition il y a quelques années...

Si vous posez la question à un investisseur débutant, invariablement, il va être persuadé que la bourse représente l'économie et que la cote d'une action a un rapport avec l'entreprise. Par exemple, dites-lui qu'une entreprise qui vaut 100 en bourse alors qu'elle possède 200 sur ses comptes est une affaire, et il va acheter. S'il répète cinquante fois la même démarche sur des valeurs différentes, il s'apercevra qu'à la fin, environ la moitié des titres qu'il détient en portefeuille sont en hausse et l'autre moitié, en baisse. Pourtant, lors de chaque achat, il aura l'impression d'agir de manière logique.

Là est le piège.

Je me suis amusé dans le journal trimestriel de bourse « Action Future » à publier un article là-dessus. Je prenais entre autre, le cas de Renault qui a racheté Nissan. La valeur de la participation de Renault dans Nissan représentait, par moments, plus que la valeur de Renault elle-même en bourse. Autrement dit, Renault était estimée à une valeur de zéro euros ! Est-ce crédible ? Pourtant, c'était bien une réalité.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Je ne vais pas égrener une liste de phénomènes aberrants observés au fil des années, prouvant que les cotations en bourse sont largement plus complexes que les explications simplistes des théories économiques.

Je vous conseille de ne JAMAIS tomber dans ce circuit de pensées. Vous allez perdre du temps et vous ne gagnerez pas plus d'argent qu'avec des méthodes beaucoup plus simples. Votre seule satisfaction sera de pouvoir penser comme le système vous y invite, même s'il vous berne.

### **Les limites du dogme au grand jour**

---

Je crois que la folie de la bulle internet en 2000, a mis en lumière les limites des théories économiques. Souvenez-vous du concept de l'économie de services, sans cycles, qui ne devait plus s'arrêter de grimper. Certains sont prêts à raconter n'importe quoi pour préserver l'image du dogme.

En outre, petite question de bon sens, avez-vous déjà observé 100% d'un groupe d'humains, interpréter la même chose, au même moment, par rapport à un évènement ? Il existe toujours des divergences d'opinions. Or, les approches économiques reposent sur cette interprétation humaine. Vous devez estimer la croissance future des entreprises, celle de leurs bénéfices. Cela implique un acte de foi concernant les produits qu'elles vendent.

En fait, votre raisonnement sera infesté par la communication que les sociétés émettront pour soigner leur image, un peu à l'image des produits de grande consommation vendus dans les hyper marchés. Une petite pub à la TV, on laisse les consommateurs se rassurer de manière à ce qu'ils se disent qu'ils choisissent en toute indépendance de la réclame... et on passe à la caisse. En effet, les chiffres de vente

## Jouer à la bourse quand on travaille

s'emballent sur le terrain, à l'insu des fameux consommateurs clamant pourtant leur indépendance au moment des actes d'achat.

C'est la même chose en bourse. En 2001 et 2002, en pleine tempête boursière, nombreux sont les boursicoteurs qui ont acheté en pleine baisse, creusant le trou de leur tombe financière. Ils se disaient : cette entreprise est énorme, elle ne peut pas aller plus bas. Ou encore : je reverrai mon cours.

Sauf qu'en 2005, ils ne l'ont toujours pas revu, leur prix d'achat...

**Vous devez absolument vous rentrer dans le crâne, l'idée que les cours de bourse ont une vie indépendante de la valeur des entreprises ou de leur aptitude à gagner de l'argent !**

J'ai vu récemment un tableau regroupant l'ensemble des entreprises du secteur des Télécoms en Europe, avec les chiffres-clés, actifs, dividendes, bénéfices par action, chiffres d'affaires. Bien sûr, les incohérences étaient nombreuses, chacun y allant de son interprétation et de sa justification.

### **La logique paradoxale des marchés financiers**

Inversement, alors que je viens de vous inviter à ne pas plonger dans cet univers de pensée, j'ai vu des modèles à base d'analyses des dividendes et de valorisations des actifs, obtenir des résultats très pertinents sur longue durée. J'ai lu également le portrait de grands traders qui utilisaient cette analyse économique pour intervenir en bourse. Encore une fois, la réalité sur les marchés financiers est toujours ambivalente.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Il est impossible d'affirmer une chose contre son contraire. Cela signifierait qu'il y a une faille à exploiter, son exploitation provoquant néanmoins la disparition de l'avantage à terme.

Jouer en bourse est un art et comme dans tous les secteurs, il y a de bons et de mauvais artistes. Et souvent, les bons artistes sont inspirés par l'intuition qui est non reproductible par les observateurs ou les fils spirituels...

### **En conclusion**

---

Ce que vous devez retenir, c'est que l'ensemble des stratégies ont des pertinences naturellement bornées. Elles ne peuvent pas être TRES bonnes ou TRES mauvaises. Elles sont toutes moyennes. Même si de nombreuses institutions tentent de vous en mettre certaines en avant. En réalité, toutes les approches sont logées à la même enseigne.

### **Et notre objectif ?**

---

Maintenant, en ce qui nous concerne, vous et moi qui n'avons pas le temps de nous amuser avec toutes ces gamineries d'adultes, nous devons nous concentrer sur l'essentiel et ne pas nous laisser haper par toutes ces divagations humaines. Je vous rappelle que nous disposons d'une seule petite heure chaque week-end pour prendre des décisions d'investissement et tenter de ne pas nous faire « planter » par le marché.

Il me paraît donc impossible d'utiliser le dogme « croissance des bénéfiques / valeur des actifs » à cet effet... C'est trop long. Il faut lire, maîtriser l'économie et surtout, prendre le temps de mettre au point des explications « foireuses » qui ont raison entre 30 et 70% du temps. Pourquoi se mentir et faire compliqué ? Rappelez-vous le

## Jouer à la bourse quand on travaille

chapitre 1 de la partie 1 : « Qu'est-ce que jouer en bourse ? »  
Uniquement passer des ordres d'achat et de vente, dans le but de gagner de l'argent !

Croyez-vous qu'il soit interdit d'acheter une action parce que vous n'avez pas la moindre idée de ce que cette entreprise fabrique ? Ou même de combien elle gagne ! Cela m'est arrivé des milliers de fois.

Je vous propose donc de faire dans la simplicité.

## Jouer à la bourse quand on travaille

## Jouer en bourse, combien ça rapporte ?

### **Les chiffres**

---

Il n'existe pas plus importants éléments que ces questions fondamentales : Combien gagne-t-on en jouant à la bourse ? Combien ramassent les autres joueurs ? Et les génies du trading ? Et les traders de banque ? Et les gérants de sicav ? Et les boursicoteurs ?

J'ai entendu circuler les chiffres les plus fous. C'est la machine à fanstasmes et à rêves. Une vraie fonction sociale cette spéculation boursière ! Surtout dans notre monde ultra-matérialiste.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Cela fait plus de dix ans que je vis au quotidien avec des traders. Je vais donc brosser un tableau personnel de la situation. Mon but est de vous fournir les points de repères que j'utilise à titre personnel pour appréhender la réalité.

### **Combien gagne-t-on sans rien faire ?**

---

Evidente première question, celle qui consiste à chiffrer combien un investisseur a gagné dans le passé en misant sur les actions de manière passive.

Attention, première précision : pour chiffrer combien on gagne sur les actions, l'outil de base pour effectuer les mesures, est l'indice boursier, sorte de panier regroupant les plus grosses valeurs, à l'image du CAC 40 en France ou du Dow Jones aux Etats-Unis.

Au niveau des performances, les chiffres sont formels : environ 7% de gains par an en moyenne sur le long terme. Comment parvient-on à cette conclusion ? En fait, les chercheurs prennent les indices boursiers et regardent leurs évolutions passées à travers les décennies.

L'indice boursier qui dispose de l'historique le plus ancien est le Dow Jones qui débute en 1896, il y a donc environ 110 ans. Mais des chercheurs américains sont parvenus à reconstituer des historiques plus longs, avec au total environ 200 ans de cotations aux Etats-Unis. C'est à partir de l'ensemble de ces données statistiques que l'approximation de 7% par an a été établie.

Les indices boursiers sont un bon étalon, dans la mesure où les gérants de sicav-actions (une sicav-action est le principal outil de l'investisseur qui veut placer son argent en bourse sans n'avoir rien à faire, autrement que de dormir...) sont dans l'incapacité pour plus de 90% d'entre eux, de dépasser, voire même tout simplement

## Jouer à la bourse quand on travaille

d'égaliser, la performance des indices boursiers. Le couple « indice boursier / sicav-actions » représente donc très bien le montant d'argent que l'on peut espérer gagner à long terme.

### **Comprendre ce que signifie « ne rien faire »**

---

Lorsqu'on se lance dans une évaluation historique, deux éléments sont à prendre en compte. En premier lieu, les entreprises qui composent un indice boursier, distribuent des dividendes chaque année. A long terme, disons pour les périodes supérieures à cinq ans, les dividendes versés et réinvestis finissent par avoir un impact important sur la performance finale. Il est donc nécessaire de coupler les évolutions brutes des indices boursiers avec les dividendes qui sont distribués.

Un conseil ? Lorsqu'un professionnel vous parle de ses gains en bourse en les comparant au CAC 40 (pour la France), veillez TOUJOURS, quitte à passer pour un excentrique, à les comparer aux indices boursiers réévalués de ses dividendes et non pas aux indices boursiers bruts.

En 2001, du temps où j'étais journaliste dans ce milieu de la gestion d'actifs, les maisons de gestion n'étaient pas nombreuses à respecter ce critère. Je me souviens que La Poste en faisait partie, en mentionnant sur chaque graphique de ses fonds-actions, l'indice boursier de référence réévalué historiquement de ses dividendes. Un effort de sincérité salubre, bien que la communication de La Poste sur d'autres produits financiers plus complexes se soit révélée catastrophique par la suite. Comme quoi, le zéro faute n'existe pas.

Mais, il existe maintenant un autre facteur, qui lui, a un impact négatif sur cette même évaluation. Il s'agit de l'inflation. Elle vient en déduction de la progression des indices boursiers.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Et là, les statistiques sont nettement moins répandues. Du coup, par facilité, chacun considère que les dividendes permettent de gagner autant que ne coûte l'inflation chaque année. En toute franchise, je n'ai jamais fait le test, car la bourse à long terme ne m'a jamais vraiment intéressé. Mais j'ai quand même réuni quelques éléments sur le sujet.

Ainsi, il existe plusieurs décennies dans l'histoire du capitalisme où les systèmes économiques ont subi une forte inflation. Prenons l'exemple des années 1965 / 1982 où les Etats-Unis, en guerre au Vietnam, ont pratiqué le déficit budgétaire, entraînant une hyperinflation, par moments supérieure à 10%. Cette période de l'histoire boursière et économique m'a longuement interpellé, dans la mesure où le Dow Jones a fait du surplace pendant plus de quinze ans. Je me suis toujours demandé quel devait être l'état d'esprit des investisseurs en bourse à cette époque.

J'ai donc consulté la courbe du Dow Jones déflatée (progression de l'indice boursier auquel on enlève chaque année le niveau de l'inflation) et elle était catastrophique.

Je ne suis pas en mesure de la reproduire dans ce livre. Pourtant, je vais vous en donner une petite lecture : le plus haut historique de 1929, juste avant la grande crise des années 30, n'a été retouché qu'une fois au milieu des années 60 et dépassé qu'au milieu des années 80, soit un rendement négatif pour les actions qui a duré cinquante ans, si on se place dans la peau d'un boursicotier américain qui a eu la très mauvaise idée d'acheter en septembre 1929. C'est le cas le plus extrême. Personnellement, j'aime bien connaître le pire de l'histoire afin d'intégrer cette possibilité dans mes scénarios.

Cinquante ans représentent la totalité d'une vie professionnelle humaine... Je doute que le poids des dividendes ait pu compenser une telle dévaluation au niveau du pouvoir d'achat.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Pour ce qui est des dividendes versés par les entreprises justement, ces derniers n'ont pas toujours été stables dans le temps. Il a existé des décennies où les dividendes étaient forts, du fait de la culture économique ambiante et des niveaux des taux d'intérêts, voire des avantages fiscaux en cours. Clairement depuis deux décennies, on assiste à une diminution du montant des dividendes versés, les entreprises préférant acheter leurs propres actions en bourse avec leurs bénéfices, afin de favoriser la progression de leur cours.

Bref, comme bien souvent dans la finance, la situation n'est pas simple si l'on souhaite creuser la problématique et surtout, arrêter de prendre pour argent comptant les explications souvent « vaseuses » des commerciaux, qui n'ont jamais été des références en la matière !

### **7% de gains en moyenne par an**

---

Je me suis intéressé de très près à cette affirmation qui arrange beaucoup de monde. Toute l'astuce ou la manipulation, je ne sais comment il faut appeler cela, repose sur la notion de moyenne, qui est différente selon les individus.

En effet, lorsqu'on parle de moyenne, cela implique que l'on choisisse une période pour effectuer les calculs. Et selon les variations de la durée de cette période, les résultats varient très lourdement.

Heureusement, un professeur américain a quantifié le rendement des actions à très long terme. Il a démarré ses statistiques à partir de 1802 et a exposé ses trouvailles dans son livre publié en 1997 (Stocks for the long run).

Et à très long terme, les résultats sont vraiment en phase avec l'affirmation d'un gain de 7%. Ce qui ne l'est pas, est la manière

## Jouer à la bourse quand on travaille

dont les investisseurs se représentent le long terme. Entre cinq à dix ans est souvent considéré comme du long terme pour cette population, alors que le professeur américain a travaillé sur plusieurs décennies !!!

Ainsi, il est parvenu à un rendement moyen annuel entre 1802 et 1997 de 10,2%. En prenant en compte l'inflation, le rendement annuel moyen au cours de la même période tombe à 7% très exactement.

Et ce chiffre de 7% est stable dans le temps. Puisqu'entre 1802 et 1870, le rendement annuel moyen des actions après inflation, est de 7%. Entre 1871 et 1925, il est légèrement inférieur à 6,6% et de 1926 à 1997, légèrement supérieur à 7,2%.

Si maintenant, nous nous plaçons dans la peau des investisseurs particuliers qui abordent la notion de long terme sous l'angle d'une durée de cinq à dix ans, il est bien évident que les 7% de rendement moyen ne sont pas pour eux. Par exemple, entre 1966 et 1981, le rendement annuel composé des actions, net d'inflation, est négatif avec -0,4%. Quinze années à 0% de gains, ça vous tente ? Il faut donc savoir remettre en perspective les années fastes où les actions enregistrent une progression de 50% annuelle. Tôt ou tard, il y aura compensation dans l'autre sens, de manière à ce que le rendement annuel moyen tende vers les 7% à long terme.

Concrètement, deux années de gains à 50% signifient dans la logique long terme, une progression moyenne équivalente de quinze ans. En conséquence, inscrit dans le temps, treize années à rendement nul sont nécessaires pour compenser ces deux années fastes !

Je ne parle même pas de la folie des années 90 qui est pratiquement unique dans l'histoire des marchés financiers. En effet, entre 1982 et 2000, la progression annuelle moyenne a été de l'ordre du double de

## Jouer à la bourse quand on travaille

la moyenne long terme. Pourtant, aussi impressionnante soit-elle, l'explication logique vient en réalité de l'absence de progression des actions au cours des quinze années qui ont précédé. Nous avons bénéficié d'un phénomène de rattrapage en notre faveur.

### **Le boursier français**

---

Une autre manipulation courante des commerciaux (je l'ai été dans le passé, donc je parle en connaissance de cause...) consiste à faire miroiter aux épargnants français ces 7% de rendement annuel sur les actions. Sauf qu'il s'agit des Etats-Unis, le peuple le plus dynamique en terme capitalistique au cours des dix ou quinze dernières décennies. La France est, comme certains aiment à le rappeler, « le seul pays communiste au monde à avoir réussi... ».

Même si les Bourses ne représentent pas correctement la valeur économique des entreprises et des pays, il est bien évident que la Bourse de Paris est dans l'incapacité d'offrir à très long terme un rendement moyen de 7% par an. Du simple fait du poids de la fiscalité par exemple, et du différentiel de taux de croissance qui, année après année, est inférieur à celui des américains.

En conclusion, même si chaque situation des épargnants est différente, j'espère vous avoir apporté des éléments de réflexion concernant la stratégie d'achat et conservation des actions, et surtout, ses limites. Contrairement à l'opinion largement admise, je pense en effet que vous avez tout intérêt à prendre votre destin financier en main, fut-il au prix d'une heure hebdomadaire. Rien ne vous garantit à l'avenir que les projections très optimistes de certains acteurs du monde de la finance, se réalisent. Revoyez la courbe de l'indice Nikkei au Japon si besoin est, au tout début de ce livre. Ces épargnants ont littéralement sacrifié leur vie de

## Jouer à la bourse quand on travaille

consommateur pour ne pas avoir tenu compte de la réalité des marchés financiers d'actions.

Si vous vous sentez hésitant, placez 50% de vos avoirs dans les sicav-actions d'une banque et gérez en direct le solde de votre argent avec une stratégie cohérente.

### **Combien gagne-t-on à placer son argent sur les obligations ?**

Puisque les actions à long terme ne sont pas la panacée pour s'enrichir en dormant, vous pourriez être tenté de vous reporter sur les obligations ou le monétaire.

Pourtant, si vous disposez de vingt ans devant vous, c'est une pure erreur. En effet, grâce toujours au professeur Jeremy Siegel, nous pouvons chiffrer la mesure depuis 1802 et les scores sont sans appel : avec un horizon de vingt ans, la probabilité que les actions fassent mieux que les obligations est de 90%.

Et si vous augmentez votre horizon d'investissement à trente ans, la probabilité d'obtenir un meilleur rendement sur les actions que sur les obligations est de 100% !!!

En outre, il faut décrypter ces probabilités. Les rares cas où les obligations battent les actions sont enregistrés juste au moment où les actions entrent en phase de bulle spéculative. Comme en 1929. Comme en 1987. Et comme en 2000. Or, nous sommes actuellement en phase de post-bulle spéculative. Les probabilités sont donc virtuellement de 100%, que ce soit à trente ans, à vingt ans ou même à dix ans.

En effet, il existe 80% de chances que les actions battent la performance des obligations à horizon dix ans. En achetant alors

## Jouer à la bourse quand on travaille

que les indices boursiers sont en baisse de plus de 30% sur leurs plus hauts historiques, offre une marge de sécurité certaine.

Attention, nous ne sommes pas en train de parler d'un résultat final positif ou négatif, mais bien de l'alternative entre obligations et actions.

Voilà en gros la situation.

### **Combien gagnent les gérants de hedge funds ?**

Avant de commencer à répondre, une petite précision est nécessaire. Une évaluation des gains ne peut s'envisager qu'à l'aide d'une triple approche : le montant des profits en valeur absolue d'une part et la progression en pourcentage d'autre part, ces deux notions devant être mises en perspective par rapport au temps qui passe. Je vais illustrer cela plus loin.

En attendant, revenons aux fameux gérants de hedge funds. Un hedge funds est un fonds spéculatif utilisant l'effet de levier à gogo, une fiscalité très attrayante et l'intégralité des supports mondiaux, à savoir, intervention à la hausse comme à la baisse, sur les devises, les matières premières, les actions et les taux d'intérêts. Ces hedge funds sont l'archétype du rêve pour les apprentis financiers.

Qui sont les meilleurs ? J'ai longuement étudié cette population dans les années 90. J'ai arrêté mes recherches en 2001. Mes chiffres et références datent donc de quelques années. Le meilleur gérant de hedge funds ? Allez, Georges Soros. D'autres ont fait mieux en performances, mais pas aussi longtemps, en durée. Le grand Georges Soros a dépassé les 25% de gains annuels moyens pendant plus de trente ans ! Rares ont été ses années négatives. Spéculateur dans l'âme, il a collé une raclée à la banque d'Angleterre en 1992, sur

## Jouer à la bourse quand on travaille

les changes, gagnant au passage environ 1 milliard de dollars. Les années 2000 se sont révélées terribles pour son fonds vedette, le Quantum fund. Eh oui, toutes les belles histoires ont une fin. Mais cet homme-là signe néanmoins une performance historique qui défie les études des universitaires américains sur l'efficacité ou supposée telle, des marchés financiers.

L'évaluation de sa performance en étonnera donc plus d'un : il n'a gagné QUE 25% par an. Mais cela suffit pour devenir milliardaire en dollars, si cette opération est répétée chaque année pendant 25 ans. Je ne connais pas le montant personnel de gains de Georges Soros. Mais sa stratégie a été simple : il a recueilli l'argent de multiples gros investisseurs qu'il a ensuite géré de manière spéculative, avec succès. Une commission sur les performances que je ne connais pas, mais qui généralement oscille entre 10 et 30% des gains bruts réalisés, a été prélevée année après année par Georges Soros, qui est ainsi devenu milliardaire en dollars. Car très peu de gérants sur la planète sont capables de gagner 25% par an en moyenne avec des centaines de millions de dollars d'encours, puis par la suite, des milliards de dollars d'encours.

Contrairement à ce qu'imaginent de nombreux boursicoteurs, plus un trader a un gros capital à gérer, plus il est difficile de gagner beaucoup d'argent avec.

Le deuxième investisseur mythique est Warren Buffet. Ses performances sont supérieures à celles de Georges Soros. Il dépasse en effet les 30% de gains annuels pendant plus de 35 ans ! C'est le meilleur investisseur et le deuxième homme le plus riche des Etats-Unis. Il existe des livres consacrés à ces hommes-là.

Abrégeons. Ce qui nous intéresse ici, c'est le montant des performances exprimé en pourcentage pour être considéré comme le meilleur joueur de bourse dans sa catégorie. D'un côté, entre 25

## Jouer à la bourse quand on travaille

et 30% de gains annuels moyens et de l'autre, une durée qui dépasse les trente ans.

Si l'on descend sur un historique de performance d'une durée de dix ans par exemple, au lieu des trente ans initiaux retenus pour Soros et Buffet, un trader de génie, petit protégé de Georges Soros d'ailleurs, du nom de Victor Niederhoffer, est parvenu à gagner 50% en moyenne par an avec 100 millions de dollars d'actifs. Seul problème, il a fini par « sauter » (jargon boursier qui veut dire que le trader perd tout ou trop pour poursuivre son activité) en 1997 sur le Yen. Néanmoins, sa performance a été en son temps, parmi les meilleures de sa catégorie.

En toute logique, en diminuant encore la durée sur laquelle on juge les performances d'un hedge fund, les scores s'emballent. Certains parviennent en quelques années à accumuler plusieurs centaines de pour-cent de gains. Il suffit de regarder d'ailleurs les meilleures performances enregistrées sur douze mois pour découvrir que les gains sont souvent très élevés. Encore faut-il avoir acheté des parts de ces fonds au moment où ils perdaient le plus d'argent et les revendre juste au moment où ils gagnaient le plus. Une opération que la très grande majorité des investisseurs ne parviennent pas à réaliser.

En outre, le pendant de ces mesures est la plus mauvaise performance sur douze mois, qui elle, est souvent également « gratinée », avec des chutes intermédiaires de 50%, voire 70%. Déjà qu'en France, certains épargnants portent plainte pour des pertes de 35%, alors imaginez leur réaction au moment où le double de quantité de pertes se manifeste... Ils ont motif à déclencher trois cancers en même temps.

Et pourtant, malgré ces retours de bâtons très violents, ces hedge funds peuvent assez rapidement revenir dans le vert. Il s'agit finalement d'une approche un peu « casino », où les risques pris

## Jouer à la bourse quand on travaille

sont élevés. Certains gérants cherchent le coup d'éclat qui va leur permettre de toucher une commission de surperformance les mettant définitivement à l'abri du besoin. Ils peuvent en effet encaisser pour une belle année, plusieurs millions de dollars d'intéressement.

Mais, vous l'aurez compris, ce qui vaut de l'or est avant tout un gérant qui dure, enchaînant années après années, des gains de l'ordre de 20 à 30% par an. Attention donc à la poudre aux yeux avec les performances affichées dépassant par exemple, 200% en trois ans. C'est certes un très beau score à la base, qui mérite le respect, du moins en ce qui me concerne. J'admire une telle performance, mais du point de vue de l'épargnant et uniquement de celui-ci, sachez que la très grande majorité de ces hedge funds sont dans l'incapacité de renouveler un exploit de cet ordre au cours des trois années suivantes ! C'est prouvé statistiquement. En conséquence, la stratégie qui consiste à aller acheter un hedge fund à partir de la performance passée positive, est à proscrire. J'ai réalisé pour le trimestriel Action Future, l'interview de Monsieur Pivert, patron de la gestion alternative chez AGF AM. Je me souviens qu'il expliquait surveiller les hedge funds afin de pouvoir les acheter en contrarien au moment où les performances étaient mauvaises. La plupart des intervenants particuliers font l'inverse et perdent !

Il y a forcément besoin de réussite pour gagner plusieurs centaines de pour-cent en un minimum de temps. Il faut absolument bénéficier de l'aide du hasard. Encore une fois, je rappelle que ces fonds dépassent tous le million de dollars d'encours.

En conclusion, plus le temps passe, plus il devient difficile de défier les lois naturelles des marchés financiers. Et plus finalement, le niveau de performance d'un gérant spéculatif devient exceptionnel. En outre, ce phénomène se renforce lorsque le montant des capitaux gérés est élevé.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Les gérants de hedge funds peuvent gagner des millions de dollars et les épargnants investissant dans des hedge funds peuvent eux toucher quelques dizaines à quelques centaines de pour-cent en quelques trimestres, lorsqu'ils ont la chance de tomber au bon moment. En contrepartie, les pertes dans les pires moments peuvent être la faillite du hedge funds !

### **Combien gagnent les gérants de Sicav ?**

---

Ils sont considérés comme les parents pauvres de la planète finance. Surtout en France. Ces personnes gèrent pour 90% d'entre d'eux, sous couvert d'un indice de référence dont ils ne peuvent s'affranchir, des fonds récoltés auprès des épargnants français. Les montants gérés oscillent de dizaines de millions à quelques centaines de millions d'euros. Seule une grosse dizaine de sicav dépassent 1,5 milliards d'euros.

Pas d'effet de levier, un taux minimum d'investissement les obligeant à acheter même s'ils anticipent une baisse des marchés... Bref les contraintes ne sont pas très réjouissantes. Au final, conséquence directe du cadre juridique astreignant, les performances de sicav-actions sont inférieures à celles des indices boursiers. Aussi, tous les éléments qui ont été développés dans la partie « combien gagne-t-on sans rien faire ? » s'y appliquent. Je ne sais pas combien les gérants de Sicav gagnent en moyenne, mais les fourchettes vont en gros de 100.000 euros à 400.000 euros annuels.

En toute sincérité, j'ai été déçu par cette population de gérants de sicav. Une toute petite minorité parvient certes à mettre en place de vraies approches dynamiques, en cultivant notamment la gestion de style « growth / valeurs de croissance » ou « value », voire plus évoluée, mais leur niveau de compétence m'a toujours surpris par son niveau de faiblesse.

## Jouer à la bourse quand on travaille

En France, sur des centaines d'interviews, je n'ai rencontré qu'une toute petite minorité de gérants vraiment talentueux et instinctifs, à l'image de nombreux gérants de hedge funds. Je me souviens d'un en particulier. Il s'agit de Roger Polani (une de ses sicav s'appelle RP Sélection France). J'ai arrêté de le suivre à partir de 2003, mais je me rappelle avoir été frappé par son habileté, lors de nos conversations. Je suis retourné aujourd'hui sur un classement de fonds-actions. RP Sélection France était classé cinq étoiles et seizième sur cent fonds. Comme quoi, des années après, le talent est toujours là.

Le niveau de compétence d'un gérant peut être de deux sortes : soit il développe et cultive, en temps réel, une technique quantitative qui lui permet d'avoir un avantage statistique sur le marché. Soit il a le talent et le génie, à l'image de ce Roger Polani. Dans ce deuxième cas de figure, l'intuition joue un rôle très important dans la prise de décision.

La plupart des gérants de sicav-actions que j'ai rencontrés n'avaient aucun attrait particulier. Les performances obtenues étaient médiocres, tout comme leur discours. Ils ne sont pas sans rappeler les journalistes financiers. Je pense sincèrement que ces personnes profitent d'un bon job. Si j'étais à leur place, je ferais de même. Mais en tant qu'observateur extérieur, ces « seigneurs » sont bien creux : ils exercent leur profession sans conviction profonde, ni aucune trippe ou charisme. Décevant, de mon point de vue bien subjectif, j'en conviens.

### **Combien gagnent les traders ?**

---

C'est la catégorie reine sur les marchés financiers. C'est dans cet univers que j'ai rencontré le plus de personnes talentueuses, voire vraiment géniales. Dieu sait si j'aurais aimé en être une... Mais le talent n'est malheureusement pas une denrée reproductible, ni même un savoir à acquérir.

## Jouer à la bourse quand on travaille

4 à 5% des intervenants parviennent à gagner au moins un million de dollars, selon les statistiques de back office aux Etats-Unis.

Il existe des traders dans les banques. Ce sont ceux auxquels je faisais allusion dans le chapitre sur la presse financière. Ils interviennent à partir des capitaux propres des banques.

Et top du top, les traders indépendants qui gèrent uniquement leur argent. Ces derniers lorsqu'ils durent, parviennent à réaliser des scores époustouflants. Des milliers de pour-cent de gains par an. J'en connais un qui a multiplié par 5000 sa mise initiale en six ans. Un autre qui a accumulé entre 150.000 et 300.000 euros par mois, avant d'arrêter au bout de cinq ans.

Ils démarrent souvent avec 15.000 ou 30.000 euros. Généralement, après une période d'euphorie et de prise de risque démesurée, ces traders se calment soit en arrêtant, soit en continuant avec des positions d'une taille modeste par rapport à l'argent qu'ils ont accumulé.

Récemment, le plus grand génie que j'aie rencontré est Sylvain Duport, celui qui a gagné deux fois la grande compétition de bourse organisée par le mensuel Capital. Etonnamment, sa sphère de compétence est le SRD. Les contrats Futures sur indices boursiers ou devises ne sont pas son truc. Il est un pur génie sur les actions françaises. A couper le souffle ! J'avoue avoir été totalement surpris par ce qu'il a fait. Il est passé de 750 euros à 1,3 millions d'euros en l'espace de trois ans environ.

Je lui connais certes un maître aux Etats-Unis, qui est parvenu à faire la même chose, mais avec un zéro en plus au compteur !

### **Combien gagnent les boursicoteurs ?**

---

## Jouer à la bourse quand on travaille

Des études très poussées ont été réalisées sur des dizaines de milliers de comptes d'épargnants. Et à chaque fois, c'est la catastrophe. Je ne vais pas énumérer tous les chiffres que j'ai collectés, mais en fait, les boursicoteurs amateurs et autres épargnants ont un sixième sens pour faire exactement l'inverse de ce qui leur permettrait de gagner de l'argent. Au final, les gains moyens ne dépassent pas la moitié des performances des indices boursiers.

Concrètement, de part leurs interventions irréfléchies, les épargnants parviennent à perdre la moitié de l'argent qu'ils pourraient gagner facilement en ne faisant rien. Un comble ! En résumé, vous prenez le pire des résultats possibles, vous le divisez par deux et vous obtenez combien gagnent les amateurs. C'est ce qui a été constaté partout.

Ils ont en plus bénéficié de la période la plus favorable en terme de progression boursière depuis deux siècles. Et malgré cela, ils ont massacré leurs comptes. Je n'ose imaginer les constats qui seraient établis si les indices boursiers venaient à se stabiliser durablement comme dans les années 70.

C'est donc pourquoi depuis le début de ce livre, j'ai essayé de vous livrer les éléments qui vous permettront d'identifier les comportements destructeurs. Car diagnostiquer ce qui vous arrive me paraît fondamental. Combien ai-je vu d'épargnants tout fiers d'eux parce qu'ils avaient gagné 30% sur une position représentant 50% de leur compte, en l'espace de deux mois ! Ce n'est pas sérieux. Une période de deux mois est ridiculement courte. 30% de 50% ne signifient qu'un gain de 15% au total.

En outre, la chance que l'évènement soit reproduit est nulle ou presque. S'estimer bon boursicoteur, en s'appuyant sur ce type d'opération, conduit en réalité, quasi-mécaniquement à sous-

## Jouer à la bourse quand on travaille

performer son compte par rapport à la stratégie qui consiste à ne rien faire et à miser sur l'indice boursier !

Je vais profiter de ce sous-chapitre pour répondre à des questions que je reçois de la part de particuliers.

Pour commencer, les forums et l'entraide. Cela me semble être une pure illusion, voire une pure perte de temps. 90% des traders indépendants que je connais (parmi ceux qui gagnent gros) ne vont jamais sur les forums et n'entraident jamais personne. Quel est leur intérêt ?

**Aller dans les forums à la recherche d'aide me semble en conséquence, le plus court chemin pour niveler par le bas vos sources d'informations. Libre à vous de le faire.**

Seul souci, les marchés financiers représentent une énorme compétition entre les joueurs dont la somme des gains et pertes est nulle. Se nourrir des réflexions, forcément pas abouties, de ceux qui perdent, est un danger dont il faut absolument se méfier. Il existe d'ailleurs une vieille règle à ce sujet : « Ceux qui savent ne parlent pas et ceux qui parlent, ne savent rien ». C'est du pur bon sens.

Je pense aussi aux clubs d'investissement et à toutes les autres formes de coopérations. C'est du poison. Avec une même technique et trois humains, on peut parvenir à un nombre extraordinaire d'interprétations fort divergentes. Ce qui est curieux, c'est que l'ensemble des bons traders luttent à ne pas se laisser influencer, alors que les mauvais intervenants en bourse sont à la recherche eux, d'une influence extérieure. Etant au milieu de ces deux univers, le contraste m'a toujours saisi.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Il ne faut pas se leurrer : intervenir en bourse est à bien des égards une activité qui va à l'encontre de l'humanité des hommes. Il faut lutter contre ses pulsions et ses faiblesses. C'est une dure école.

Je lis parfois des théoriciens sur la bourse qui évoquent le côté ludique et le jeu dans le monde de la Bourse. De mon côté, au contact de traders performants, j'ai surtout entendu parler dans leurs discours, de gestion du stress et de souffrance des pertes. Rarement, ils évoquent le plaisir du jeu.

Il faut jouer en bourse pour savoir que ce n'est pas un jeu...

Dans le registre des petites phrases, un lecteur m'a envoyé un jour la réflexion suivante : « La bourse est un jeu qui éveille l'esprit alors que nous sommes envahis par ceux qui l'endorment ! ».

### **Revenons à notre situation de pauvre et banal épargnant...**

Combien pouvez-vous espérer gagner en bourse ?

Mettons les différents éléments dans la balance : vous ne pouvez pas passer la journée devant les écrans. Vous ne pouvez pas utiliser l'effet de levier, seul outil capable de transformer votre compte en avion de chasse ou en tombe. Vous n'avez pas le temps de vous former. Vous ne pouvez pas jouer à la baisse.

Mais, vous allez disposer d'une stratégie qui vous ouvrira la porte à la réalisation répétitive de bonnes opérations ! C'est là que vous pourrez vous différencier des masses de boursicoteurs souvent prétentieux, aux performances totalement catastrophiques sur plusieurs années, en définitive.

C'est un atout de taille. Rendez-vous compte : la plupart des épargnants qui gagnent en bourse, ne savent pourquoi. Ils ont des

## Jouer à la bourse quand on travaille

explications, mais elles sont « vaseuses », la meilleure preuve étant qu'ils sont dans l'incapacité de reproduire dix fois le même résultat parmi cinquante opérations. En appliquant une stratégie, vous dépasserez ce stade de fonctionnement archaïque.

Certes, le niveau de contrainte est tel dans la situation où nous sommes vous et moi, que tout espoir ou presque de fortune doit s'envoler. Mais rappelons l'objectif initial.

**Nous ne souhaitons pas donner une leçon de finances à Georges Soros pour les trente prochaines années. Nous désirons juste en faire le moins possible et gagner plus que les 2,2% standard de gains sans risque, qui se transforment d'ailleurs en 0% si on réintègre l'inflation d'un point de vue du pouvoir d'achat.**

Dans ce cadre, et maintenant que les bases sont posées, je vous invite à rentrer dans le vif du sujet, celui des stratégies d'investissement en bourse, l'une des passions de ma vie ! Je vous rappelle que de mon côté, 30.000 euros appartenant à ma société Edouard Valys éditions, réclament d'urgence un avenir meilleur. Et du vôtre, j'imagine qu'un capital exige également de vous quelques soins, tel un petit agneau égaré dans une étable bancaire sanguinaire...

En gros, comment va-t-on s'y prendre pour réaliser ce qui semble être pour certains, impossible ? Lançons-nous.

## Jouer à la bourse quand on travaille

## Partie 3 :

Les critères pour identifier les  
actions « intéressantes »

## Jouer à la bourse quand on travaille

## Le premier critère

### **Le volume**

---

Il existe des bizarreries sur les marchés financiers dont le sens m'échappe toujours, même douze ans après ! L'une d'entre elles concerne les volumes de transactions des actions. En effet, ces derniers s'expriment en nombre de titres.

Par exemple, le titre Avenir Telecom cote, au début du mois d'août 2004, environ 1 euro. Il s'échange chaque semaine entre 1 million et six millions de titres au cours des quelques mois qui suivent.

Prenons maintenant Pinault Printemps La Redoute qui cote au même moment, environ 80 euros. Chaque semaine le volume oscille également entre 1 million et 4 millions de titres.

Ainsi, nous obtenons pour les deux actions, un volume d'échange à peu près identique. Et pourtant, l'est-il vraiment ?

# Jouer à la bourse quand on travaille

## **L'argent échangé**

---

Bien entendu que non, ce volume n'est pas identique. Il suffit de multiplier la valeur de l'action par le nombre de titres échangés pour mieux apprécier la situation. Cette opération permet d'obtenir le « volume capitalisé ».

Pour Avenir Telecom, le volume capitalisé hebdomadaire est d'environ 1 à 6 millions d'euros. En revanche, il s'échange sur Pinault Printemps La Redoute chaque semaine, entre 80 millions et 320 millions d'euros !

La différence est donc considérable, comme vous pouvez le constater.

La subtilité a son intérêt pour appréhender la réalité. Penchons-nous quelques instants sur Alcatel.

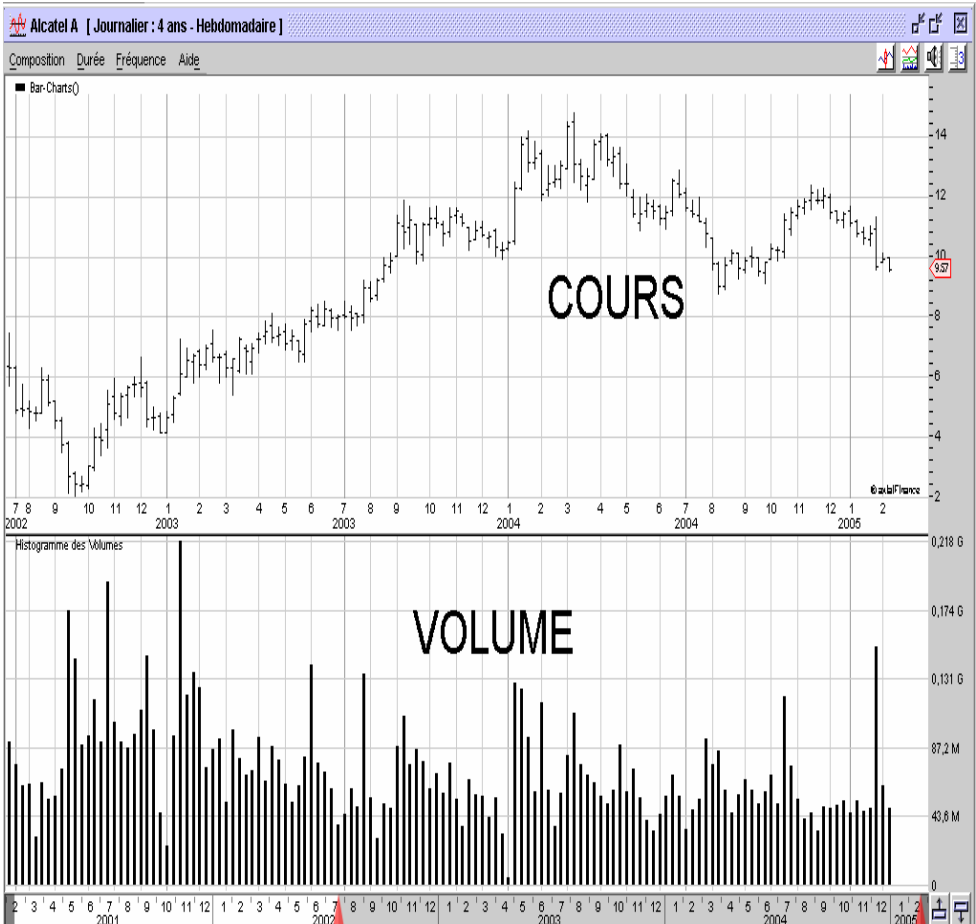
Fin 98, cette valeur cote autour de 15 euros. Il s'échange chaque semaine entre 15 et 30 millions de titres. Un an plus tard, la hausse a poussé l'action vers 80 euros. Le volume est resté stable de son côté, oscillant toujours entre 15 et 30 millions hebdomadaires de titres selon les périodes.

Et pourtant en réalité, l'argent échangé ou le volume capitalisé laisse, lui, apparaître une multiplication par cinq des transactions.

# Jouer à la bourse quand on travaille

## La représentation du volume

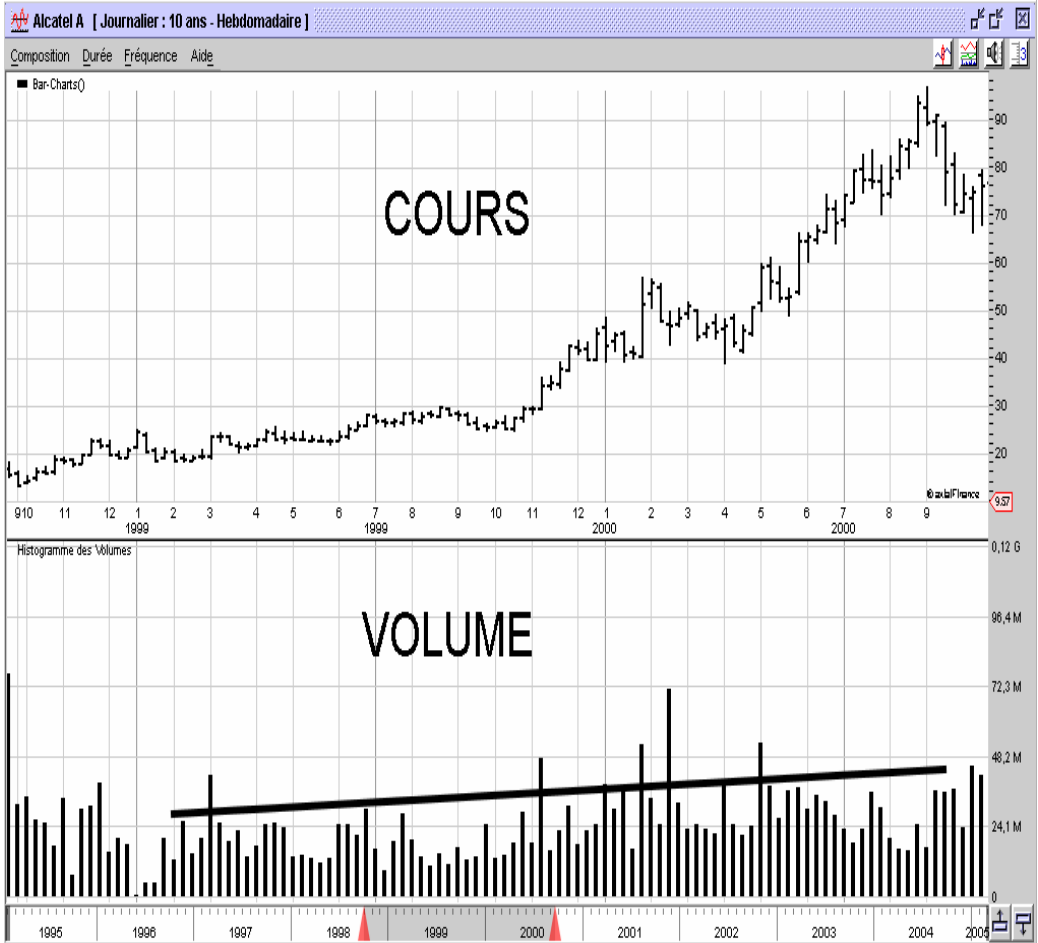
Par convention, les intervenants ont pris l'habitude de représenter le volume dans une case indépendante, sous les graphiques des cours, à l'aide de bâtons.



www.axialfinance.com

# Jouer à la bourse quand on travaille

Observons maintenant le cas d'Alcatel entre 1998 et 2000 avec cette représentation du volume.

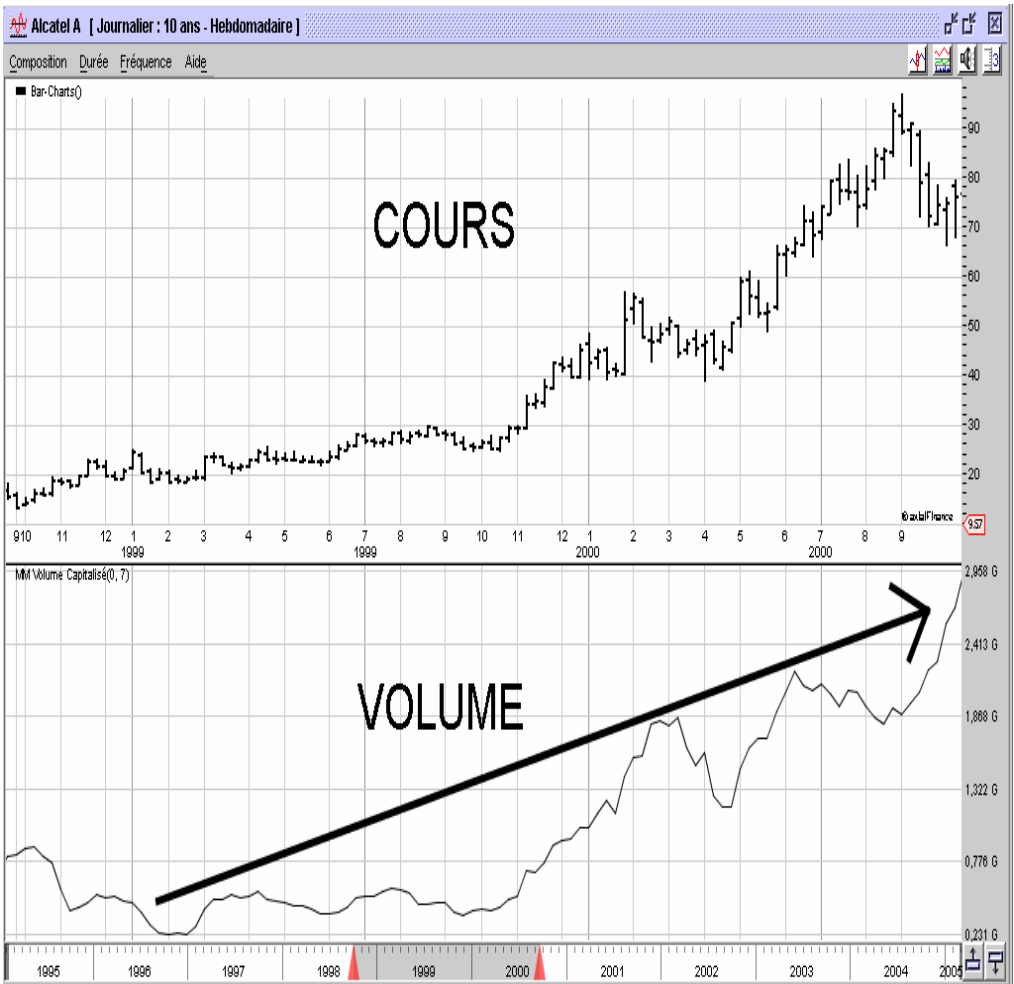


www.axialfinance.com

*Le volume hebdomadaire est légèrement ascendant comme le montre la droite que j'ai tracée, mais vraiment rien de bien significatif.*

# Jouer à la bourse quand on travaille

Reprenons le même graphique, mais avec le volume capitalisé.



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Cette fois-ci, nous avons un bon aperçu de la réalité. Le volume capitalisé sur Alcatel est en pleine explosion, comme le montre la droite que j'ai tracée.*

# Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Alcatel multiplie son volume par trois entre 2000 et 2003 !*

# Jouer à la bourse quand on travaille



www.axialfinance.com

*Au niveau du volume capitalisé, ce dernier est divisé par cinq sur la même période ! Il y a certes trois fois plus de titres échangés, mais cinq fois moins d'argent en jeu...*

## Jouer à la bourse quand on travaille

Attention donc lorsque le prix des actions augmente ou chute de manière significative. Par moments, le volume de titres correspond avec celui des capitaux échangés. Mais il arrive, à l'image d'Alcatel, que des situations discordantes se mettent en place.

### **Le critère du volume**

---

Si je viens de prendre le temps de faire cette petite explication sur les volumes, c'est avant tout parce que nous allons utiliser le volume capitalisé comme outil de tri des milliers d'actions qui seront examinées automatiquement par le logiciel boursier chaque semaine.

**Je pense qu'il est préférable d'investir dans des actions où il s'échange en moyenne hebdomadaire (au cours des vingt six dernières semaines, soit six mois) au minimum 1,5 millions d'euros.**

Comme la plupart des logiciels et plate-formes Internet ne proposent en standard que le volume d'échange évalué en titres, il est nécessaire de créer un indicateur personnel dédié au volume capitalisé.

Là est l'un des intérêts d'acheter un logiciel boursier. En personnalisant vos indicateurs, les besoins d'analyse statistique peuvent être facilement couverts !

Sur Axial Finance Expert, j'ai donc créé l'indicateur « **MM Volume Capitalisé** » que vous retrouverez importé automatiquement dans votre liste d'outils.

## Jouer à la bourse quand on travaille

A partir de cet instant, je ne m'occuperai plus que des valeurs dont le volume capitalisé hebdomadaire est supérieur à 1,5 millions d'euros. J'ai choisi ce seuil, car je considère que 300.000 euros d'échange par jour est un minimum.

Imaginez que seulement 100 lecteurs de ce livre exécutent le même jour, sur le même titre, des lignes de 3.000 euros. Il y aurait un gros problème de liquidité sur l'action, entraînant une hausse quasi mécanique. C'est d'ailleurs l'une des principales difficultés rencontrées par certains sites de conseils boursiers. Trop de clients suivent le même signal et il devient impossible de l'exécuter correctement sur le marché.

Vous pouvez bien entendu, être plus restrictif en utilisant un volume capitalisé minimum de 2, voire 3 millions d'euros. Mais je vous déconseille d'abaisser ce critère du volume sous la barre plancher hebdomadaire de 1,5 millions d'euros.

Je comprends que la tentation soit grande quand l'observation des graphiques montre que de nombreuses petites valeurs, avec un volume d'échange inférieur à 1,5 millions d'euros, connaissent des envolées lyriques, transformant un compte de bourse en caverne d'Ali Baba. Pourtant, il est dangereux d'intervenir sur ces petites actions. En effet, lorsque l'opération exige d'être coupée en pertes, plus les liquidités sont présentes et plus il est facile de quitter le navire au milieu de la tempête. Au contraire, lorsqu'il s'échange 15.000 euros par jour, le moindre ordre de vente est capable d'envoyer votre navire au fond de l'océan... Et je présume que vous n'avez pas envie de couler. En tout cas, je n'y compte pas à titre personnel.

La sécurité impose donc d'utiliser ce critère du « volume capitalisé ».

## Jouer à la bourse quand on travaille

## Le deuxième critère

### **La notion de moyenne**

---

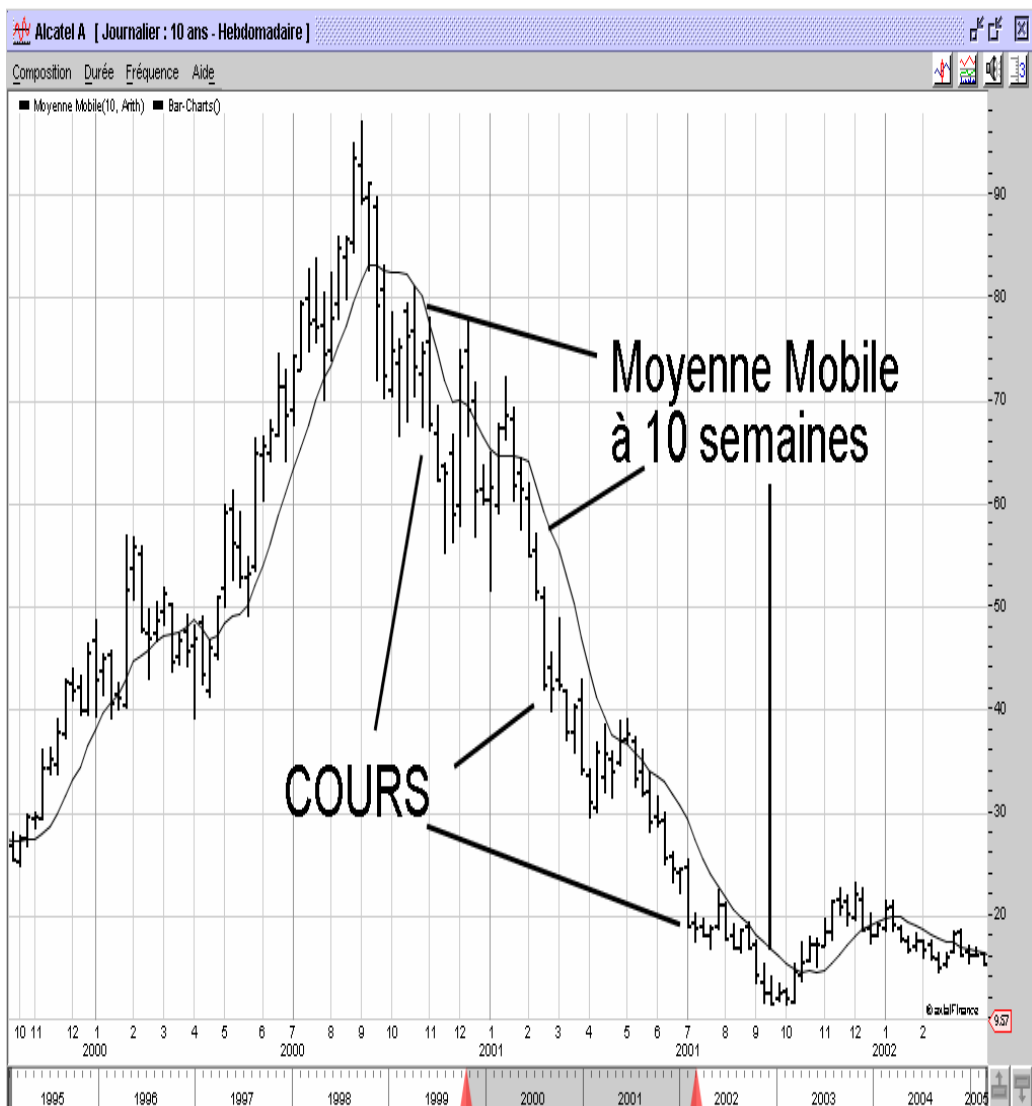
C'est très simple. Prenons les cours de clôture des dix dernières semaines et calculons un niveau moyen. Nous additionnons les dix cours et nous divisons ensuite le résultat par dix.

A chaque fois qu'une nouvelle semaine de cotations apparaît, nous répétons la même opération.

Nous obtenons ainsi une moyenne des cours glissante à dix semaines que nous pouvons tracer à côté des cotations.

Ce concept porte le nom de « moyenne mobile ».

# Jouer à la bourse quand on travaille



www.axialfinance.com

*Voici sur Alcatel les cours hebdomadaires, accompagnés d'une moyenne mobile à 10 semaines.*

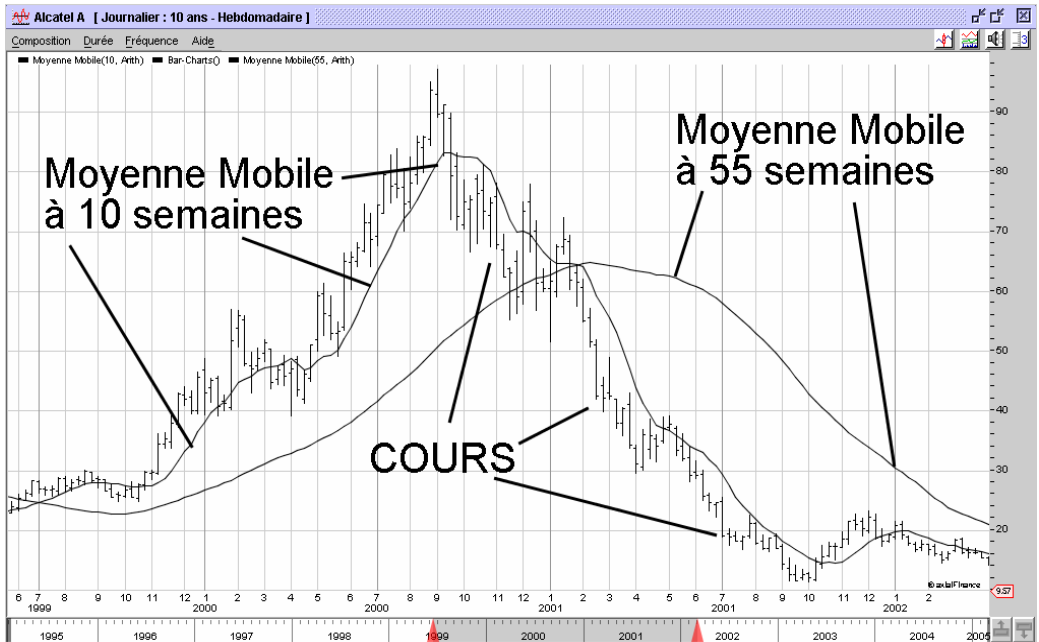
# Jouer à la bourse quand on travaille

## Le critère des moyennes mobiles

A partir de maintenant, je vais utiliser des graphiques de cours accompagnés de deux moyennes mobiles.

**Je pense en effet qu'il est intéressant de travailler avec une moyenne mobile à dix semaines et une deuxième, à cinquante cinq semaines.**

Nous obtenons donc des graphiques comportant trois éléments : les cours, une moyenne mobile à dix semaines qui colle aux cours et une moyenne mobile à cinquante cinq semaines qui indique la tendance à moyen terme.



## Jouer à la bourse quand on travaille

Pourquoi avoir choisi une période de dix semaines ou cinquante cinq semaines pour effectuer le calcul des moyennes ? Je n'ai pas de réponses précises à ce sujet. J'ai essayé plusieurs combinaisons pour la mise au point des indicateurs qui vont être présentés dans les chapitres suivants. Je me suis arrêté dès que j'ai obtenu ce que je cherchais. J'ai essayé 55 semaines, car c'est un nombre de la suite de Fibonacci pour les connaisseurs. Mais le fait qu'il fonctionne ici n'a pas de rapport avec.

## Le troisième critère

### **La notion de volatilité**

---

Je partage à 200% la vision de Christophe Baulet concernant la volatilité (voir ses livres « 12 stratégies de trading pour trader à horizon 2 / 8 jours sur les valeurs du SRD » et « 10 techniques pour day trader les actions »).

Je n'utiliserai donc pas de critères standards à cet effet, mais bien l'indicateur personnel développé par Christophe Baulet, que je vais adapter à la logique de ce livre.

Quelle est la notion de la volatilité qui nous intéresse ? C'est avant tout une notion de déplacement des cours de bourse dans l'espace à deux dimensions, temps et prix.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Pour faire simple, si les actions ne bougent pas, il est impossible de gagner ou perdre de l'argent. Nous sommes des spéculateurs qui cherchons à profiter des variations des cours de bourse. En conséquence, plus les variations sont nombreuses et amples et meilleures sont nos chances de capter une tendance et de gagner !

Il est donc incontournable de chercher à sélectionner en priorité les actions qui montrent une certaine vélocité dans leurs mouvements.

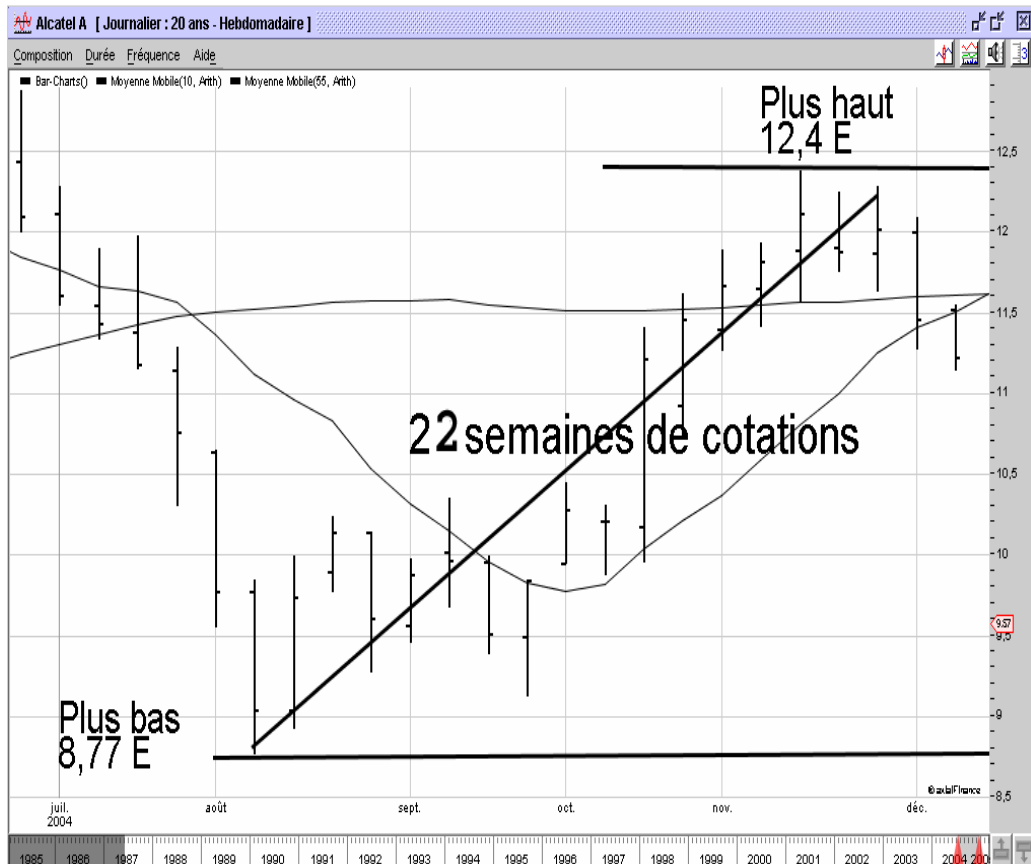
### Le critère de volatilité

Comment repérer ce type de valeur vivace ? Réponse : en examinant l'écart entre le plus haut maximum et le plus bas minimum cotés, au cours d'une période récente.

**Je pense qu'une action a besoin d'avoir réalisé un écart entre le plus haut et le plus bas d'au moins 35% au cours des vingt deux dernières semaines pour entrer dans la liste des valeurs à surveiller !**

Observons en image comment fonctionne cet indicateur de volatilité.

## Jouer à la bourse quand on travaille



www.axialfinance.com

Voici une période de 22 semaines de cotations. Le plus haut est de 12,4 euros et le plus bas est de 8,77 euros.

Je divise 12,4 par 8,77 et j'obtiens 1,41. Ce chiffre de 1,41 signifie qu'il existe un écart de 41% entre le plus haut et le plus bas de la période. Notre critère consiste à sélectionner les actions dont l'écart est supérieur à 35%. Ici donc, Alcatel correspond à nos attentes en terme de volatilité.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Regardons maintenant Air Liquide qui pâtit d'une volatilité de range extrêmement faible.



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

138 euros divisés par 109 euros, donnent 1,26, soit 26% de range pour une période dépassant les 75 semaines. Sur notre horizon de 22 semaines, l'écart entre le plus haut et le plus bas n'est que de 15%. Ce titre n'est donc pas un bon candidat pour faire les opérations de spéculation que nous allons entreprendre.

## Jouer à la bourse quand on travaille

### L'indicateur de range

---

Vous imaginez-vous en train de calculer à la main les écarts entre les plus hauts et les plus bas max et mini à 22 semaines, sur des milliers d'actions ? Impossible !

J'ai donc créé un indicateur qui calcule et affiche la taille du range à 22 semaines, en pourcentage. Cette notion de pourcentage est importante dans la mesure où elle permet de comparer des milliers d'actions avec un critère stable.

En effet, certaines actions cotent 2 euros, alors que d'autres dépassent les 100 euros. Si nous nous mettions à comparer un range de 35 euros à 22 semaines pour l'action qui cote 100 euros avec, un range à 0,7 euros pour celle qui vaut 2 euros, les problèmes seraient insurmontables. D'où l'intérêt de tout ramener en pourcentage, de manière à pouvoir comparer en base fixe.

L'indicateur que j'ai créé pour ce livre porte le nom de « **Range max min sur n barres** ». Vous le retrouverez sur Axial Finance Expert.

Voici à quoi il ressemble si nous reprenons les deux actions Alcatel et Air Liquide.

# Jouer à la bourse quand on travaille



www.axialfinance.com

*Air Liquide n'est pas un titre volatil selon nos critères. Comme vous pouvez le constater, entre la mi-2000 et 2005, le titre passe 90% de son temps en-dessous des 35% de variations à 22 semaines ! A droite, sur l'indicateur de range, on voit bien qu'Air Liquide est incapable de dépasser sur la période 2004 / 2005, un écart à 22 semaines supérieur à 15% comme évoqué précédemment.*

## Jouer à la bourse quand on travaille

*À la différence d'Alcatel qui passe 99% de son temps au-dessus des 35% de variation à 22 semaines. Pire, dans le marché baissier qui ne nous intéresse néanmoins pas, entre 2000 et 2003, les écarts vont de 100% à 600% en seulement 22 semaines à chaque fois ! De quoi pouvoir rapidement prélever sa dime... Alcatel est un excellent candidat sur le plan de la volatilité.*



## Jouer à la bourse quand on travaille

## Le quatrième critère

### **La notion de momentum**

---

L'essence même de ce livre se résume à ce chapitre. Il n'y a pas de secret. Si vous voulez gagner régulièrement et simplement de l'argent en bourse sur les actions, il vous suffit de comprendre ce chapitre. Le reste, c'est presque du bla bla en comparaison !

Derrière ce mot « barbare » de « momentum », employé surtout par les professionnels de la finance, se cache en réalité une simple notion de vitesse de déplacement des cours de bourse.

Cela n'a rien à voir avec la volatilité et les ranges qui eux, s'attachent à mesurer l'amplitude des mouvements.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Le momentum représente lui, la capacité d'une action à accentuer son déplacement dans un sens. Il n'existe que deux sens possible, la hausse ou la baisse.

La nature des cotations boursières est la cyclicité et l'instabilité. Cependant, il est impossible de nier l'évidence, car pendant 20 à 30% du temps, les actions connaissent des phases de tendance. Cela signifie qu'elles se mettent à évoluer durablement à la hausse ou durablement à la baisse, abandonnant au passage leur cyclicité naturelle d'alternances entre vagues de hausse et vagues de baisse.

Ces phases de tendance durables s'appellent le momentum. Il est impossible de prévoir leurs apparitions avec certitude. Nous sommes donc obligés de constater leurs présences avec retard afin de prendre, selon l'expression consacrée à cet usage, « le train en marche » !

### **Qu'est ce qu'une action à fort momentum ?**

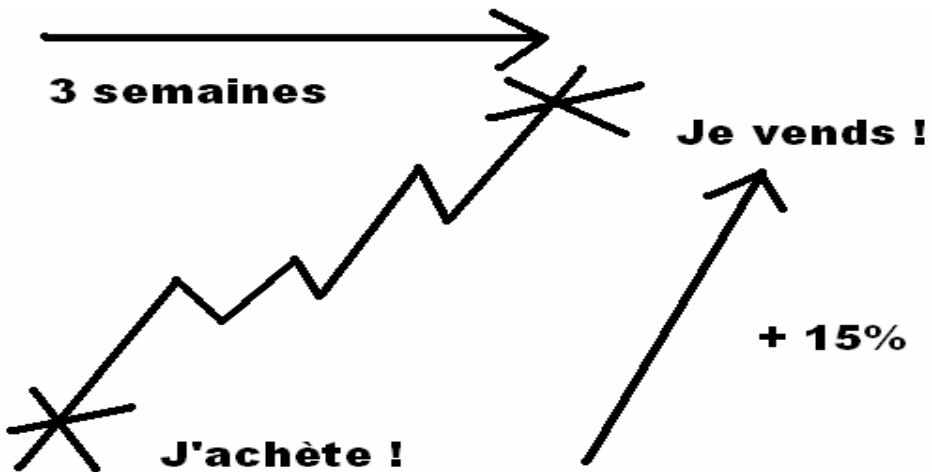
C'est une action qui se déplace donc longtemps, dans la même direction. Si vous achetez un lundi matin à l'ouverture et que vous revendez un même lundi matin trois semaines plus tard avec 15% de gains, vous détenez sur vos comptes, une valeur à momentum. Car certains titres ont parfois besoin d'un an pour réaliser le même mouvement de hausse.

Si vous êtes en mesure de répéter la même opération sur la même valeur pendant plusieurs mois, vous êtes tombé sur un titre à FORT momentum !

Il faut vraiment bien comprendre que le déplacement d'une action s'évalue à la fois en terme de pourcentage de progression et en même temps, en fonction du temps qui est nécessaire pour réaliser le mouvement de hausse.

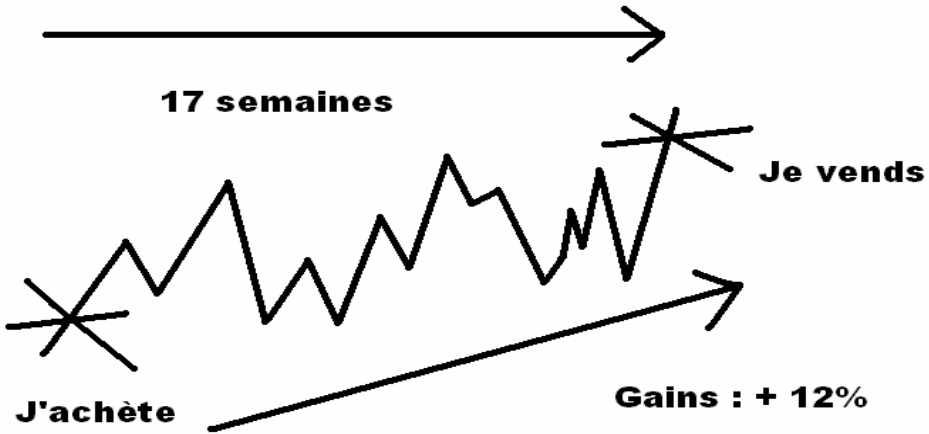
## Jouer à la bourse quand on travaille

**TEMPS + PRIX = DEPLACEMENT D'UNE ACTION**



*Voici une action qui s'est déplacée avec une bonne vitesse ou ce qu'on appelle un « bon momentum » dans le jargon boursier.*

## Jouer à la bourse quand on travaille



*Typiquement, voici une action compliquée qui ne s'est pas bien déplacée : il lui a fallu 17 semaines pour progresser de 12%. C'est nettement moins bien que dans le cas précédent où seules trois semaines avaient été nécessaires pour gagner 15%. En outre, je lui ai dessiné une configuration favorable. En effet, à partir du moment où j'ai acheté, les cours ne sont jamais repassés sous mon prix d'achat. Dans la réalité, une action sans momentum, qui hésite, stationne bien souvent pendant plusieurs semaines en zone de pertes, sous le prix d'achat !*

Pour gagner de l'argent en bourse, rapidement, efficacement et sans souffrance, vous l'aurez compris à la lueur de ces deux exemples, il est impératif de miser sur des titres à fort momentum. Ceux qui ne corrigent jamais en profondeur. Uniquement en surface...

### Le piège

Seulement, il est totalement impossible de savoir à l'avance qu'un titre va grimper avec un fort ou au contraire un faible momentum. De même qu'il est difficile d'affirmer sans l'ombre d'une hésitation

## Jouer à la bourse quand on travaille

qu'une action va tout simplement monter. Cela reviendrait à connaître l'avenir...

Tout au plus, dispose-t-on d'indices qui laissent supposer qu'il y a plus de probabilités d'assister à un mouvement de hausse qu'à une chute des cours.

La meilleure preuve ? Les banques sont riches à milliards. S'il existait un moyen de prévoir avec une quasi certitude que les actions vont décoller dans les semaines suivantes grâce à un signal-type, soyez certains que ce miracle serait déjà exploité...

Nous sommes donc tous égaux face à l'avenir, du moins dans le domaine des marchés financiers (sauf les cas exceptionnels de manipulations de cours).

En conséquence, lorsque vous achetez une action, le « destin » va décider à votre place s'il s'agit d'une hausse à fort momentum, d'une hausse en dents de scie ou d'une baisse qui vous fera perdre de l'argent.

J'insiste lourdement sur cet aspect, car une confusion très répandue amène les boursicoteurs manquant d'expérience à croire qu'une stratégie en bourse gagne, parce qu'elle est bonne. C'est une vision naïve des choses. En réalité, toutes les stratégies bonnes ou mauvaises ont besoin de conditions spécifiques pour faire ressortir leurs « bons » ou leurs « mauvais » côtés.

Prenons un exemple pour mettre ce piège en lumière. La Bourse de Paris connaît des périodes de fortes volatilités pendant lesquelles les actions bougent dans tous les sens. Mais elle traverse également des phases qui peuvent durer plusieurs mois où plus rien ne se passe. Dans ce deuxième cas de figure où la majorité des titres sont figés sur place, les mouvements de hausse de 15% en trois semaines se raréfient. Là précisément est le piège. En effet, implicitement, la

## Jouer à la bourse quand on travaille

probabilité de gagner de l'argent diminue car la plupart des tendances sur la majorité des titres avortent. Ces échecs à répétition provoquent des pertes. Et l'investisseur blâme souvent alors sa stratégie qui se contente, en fait, d'exploiter la présence éventuelle de momentum sur les actions. En réalité, c'est l'environnement qui est responsable de l'échec d'une technique d'investissement. Sans volatilité ni momentum, nul gain ou presque n'est possible. Ce point est très important.

La notion de volatilité se superpose avec celle de momentum tout en étant différente.

Une action à fort momentum et à forte volatilité peut gagner 50 ou 100% en quelques mois.

Une action à fort momentum et à volatilité normale peut grimper de 15 à 50% au cours de la même période.

**BEAUCOUP DE VOLATILITE + BEAUCOUP DE  
MOMENTUM = ARGENT FACILE A GAGNER  
EN BOURSE !**

### Qu'est ce que l'argent facile ?

Concrètement, imaginons une période où le CAC 40 est très volatile. Vous êtes le week-end et vous découvrez sur votre logiciel boursier qu'une bonne quinzaine de signaux à l'achat se sont déclenchés sur les valeurs composant l'indice CAC 40, soit 15 possibilités parmi 40 : l'actualité est donc riche sur un plan

## Jouer à la bourse quand on travaille

technique... Si vous achetez les quinze actions, il est tout à fait envisageable qu'entre dix et douze titres gagnent en quelques semaines plus de 10%. A condition bien sûr que le CAC 40 monte et donc que votre prévision se soit révélée juste.

Maintenant, imaginons un deuxième scénario. Reprenons la même situation, à savoir que vous prévoyez de manière fort juste, une hausse des actions à court terme, mais vous réalisez cette fois-ci cette prévision dans un environnement peu volatile et à faible momentum. Croyez-moi si vous le voulez, mais il est probable que seules trois ou quatre valeurs parviennent à gagner 10% en quelques semaines, parmi les quinze possibilités initiales.

J'appelle argent facile les prévisions qui sont vérifiées sur un grand nombre de valeurs (12 sur 15, soit 80%, donc seulement 20% de chances de se faire piéger et d'échouer) et argent difficile, les prévisions identiques qui débouchent sur une faible confirmation (20 à 25%) des titres, à cause d'un environnement défavorable.

A la lueur de ces chiffres, j'espère que vous comprendrez mieux que les marchés financiers à forte volatilité et à fort momentum représentent les périodes dorées de la spéculation boursière. De NOMBREUX intervenants gagnent beaucoup et vite. Ce n'est pas tant qu'ils soient bons, avisés ou astucieux. Simplement, quelle que soit la stratégie suivie pour acheter et revendre des titres, l'environnement favorise les résultats positifs. En revanche, lorsque les cours de bourse sont scotchés ou sans tendance marquée, le nombre d'investisseurs qui gagnent diminue. Il faut en effet plus de chance ou plus de technique pour tomber sur l'un des rares titres qui continuent à se déplacer et à offrir des opportunités de gains.

Comme je l'ai exprimé précédemment, il est impossible de prévoir qu'une action va s'envoler avec un fort momentum. En revanche, vous devez comprendre que vous pourrez tirer votre épingle du jeu

## Jouer à la bourse quand on travaille

en intervenant sur quatre places financières au lieu d'une. Il existe, naturellement, en permanence, des entreprises dont les résultats financiers explosent littéralement à la hausse. La progression des bénéfices est tellement forte que tous les intervenants se retrouvent plus ou moins d'accord pour acheter cette valeur à moyen terme. Et tous ceux qui ont raté ces achats attendent avec impatience la première correction pour entrer à leur tour dans la danse !

Seulement, ces moutons à cinq pattes sont plutôt rares. D'autant qu'il faut payer pour voir. En effet, au moment où vous achetez, vous ne pouvez pas encore savoir qu'il s'agit d'un mouton à cinq pattes. C'est seulement après que la hausse se soit manifestée qu'il est possible de comprendre que c'était bien le bon cheval sur lequel il fallait miser.

La plupart du temps, il faut acheter à partir de critères qui laissent penser qu'une hausse PEUT se mettre en place. Et souvent, cette dernière n'apparaît pas.

**En élargissant la liste d'actions à quatre places financières, les signaux sont multipliés et il devient alors plus facile de trouver des hausses bien enclenchées et encore jouables.**

Ce que j'essaie d'expliquer, c'est que ma méthode repose entièrement sur la traque des situations exceptionnelles et anormales. Plus il existe de valeurs au départ et plus l'exceptionnel est nombreux en bout de course, une fois les milliers de titres passés au crible de nos critères !

Au cours des pages suivantes, je vais exposer de nombreux exemples commentés de momentum, afin que votre œil s'habitue à cette notion fondamentale. Je vais vous présenter à chaque fois des graphiques sur une période de deux ans. Vous allez comprendre les différences de profil.

## Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Voici Adidas Salomon qui cote à Francfort. Typiquement, voici une action de momentum. La hausse est régulière. Imaginez vous un angle. Au fur et à mesure que le temps passe, la hausse se maintient. Tous les six mois, il est possible de constater une progression malgré les petites corrections intermédiaires. La progression totale est de 100% sur deux ans.*

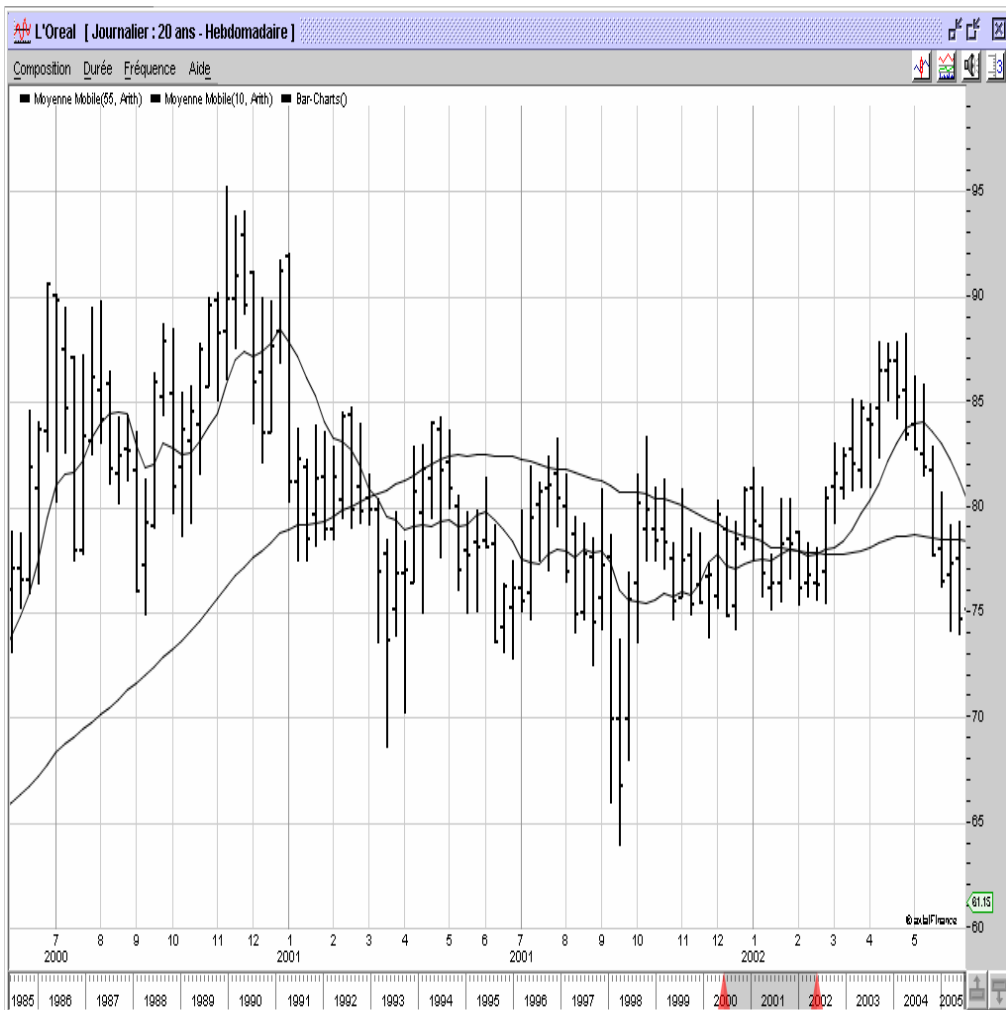
# Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Voici Alcatel entre fin 1998 et fin 2000. Nous retrouvons les caractéristiques de l'action à momentum. Sauf qu'à la différence d'Adidas, nous avons cette affaire à un fort momentum. En effet, la progression en deux ans dépasse les 400%! Toutes les périodes de six mois sont positives et les corrections intermédiaires ne durent jamais longtemps.*

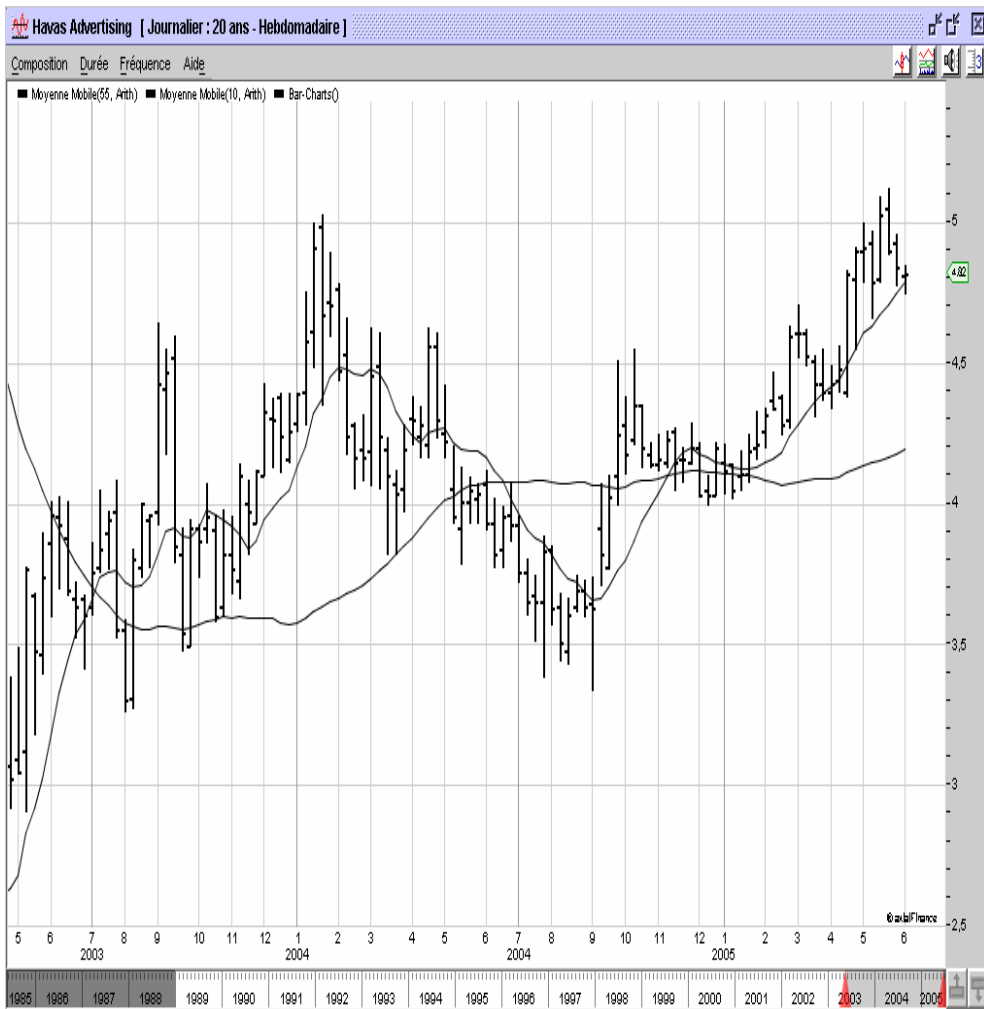
# Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*L'Oréal entre mi-2000 et mi-2002. Est-ce une action à momentum ou fort momentum ? La réponse est bien sûr négative. Il n'y a aucune progression des cours sur cette période de deux ans. Le titre stagne à l'horizontale. Impossible de distinguer une vague majeure de hausse ou de baisse.*

# Jouer à la bourse quand on travaille



www.axialfinance.com

*Voici Havas entre mi-2003 et mi-2005 qui a un profil un peu plus clair que celui de l'Oréal, mais qui reste néanmoins très loin de l'action à momentum que nous recherchons.*

# Jouer à la bourse quand on travaille

Elargissons la période de deux ans à huit ans.



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Voici l'action ACCOR entre la mi-1997 et la mi-2005. Comme vous pouvez le constater, ce n'est pas un titre à momentum. Rares sont les phases durables de hausse. Au maximum, apparaissent des hausses de un an !*

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Vous contemplez l'archétype de la valeur qui ignore tout de la notion de momentum... Air Liquide entre la mi-1992 et la mi-2005, soit treize années de cotation. Il n'existe pratiquement aucune phase de momentum !*

# Jouer à la bourse quand on travaille



www.axialfinance.com

*L'Oréal entre 1991 et 2000 inclus. Dix ans de momentum presque ininterrompu. Certes, entre 1994 et 1996, un faux plat est visible (trait horizontal), mais d'une manière générale, voici un titre qui n'a pratiquement fait que grimper sur le long terme.*

# Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Ici, Carrefour enchaîne cinq années de momentum entre 1993 et fin 1997. La différence est nette en comparaison d'Accor ou d'Air Liquide.*

## Jouer à la bourse quand on travaille

Vous l'avez maintenant compris, pour gagner en bourse à la hausse, il est préférable d'acheter au milieu d'une tendance, sur un titre à momentum élevé. Toutes les probabilités sont en effet réunies pour que le train poursuive son chemin, votre position se retrouvant rapidement gagnante.

Seulement, il existe plusieurs milliers de valeurs. Comment disposer alors d'un critère qui permette de reconnaître, de manière répétitive, les valeurs à momentum ?

### **Le critère du momentum**

---

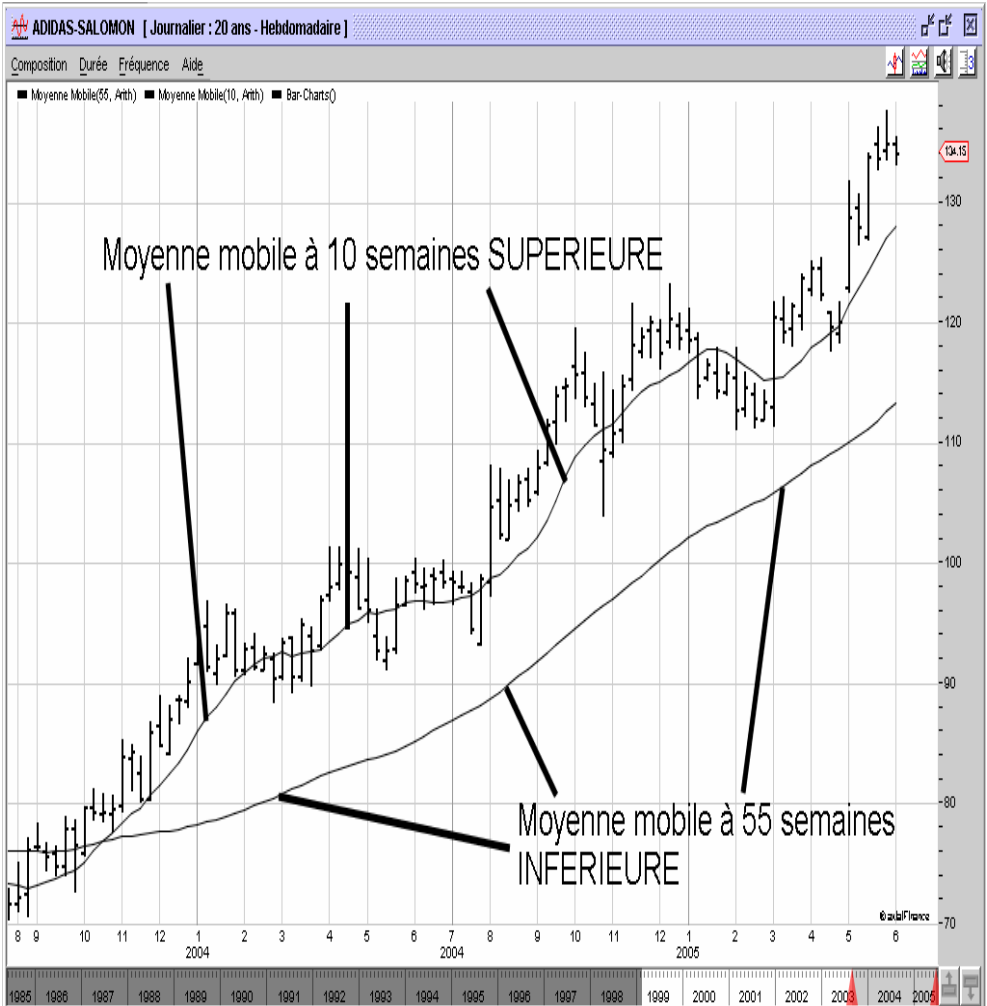
C'est la question que je me suis posée. J'avoue qu'elle m'a occupé l'esprit pendant quelques semaines. Ayant testé dans le passé plusieurs milliers de modèles d'analyse des cours boursiers, je devais choisir lequel convenait le mieux au programme de ce livre. Je le désirais simple, car une personne qui ambitionne de ne consacrer qu'une heure par semaine pour suivre la bourse, n'est pas fêrue d'analyse technique...

J'ai fini par choisir.

Revenons au chapitre 2 de cette partie, où j'introduis l'idée d'une moyenne mobile à 10 semaines et une deuxième à 55 semaines. La première représente le court terme dans notre approche hebdomadaire et la deuxième, le moyen terme.

Si l'on observe le graphique d'Adidas Salomon ou d'Alcatel, on découvre que la moyenne mobile à 10 semaines reste scotchée en permanence au-dessus de celle à 55 semaines. En outre, nous pouvons constater qu'elle progresse plus vite. Sa pente est plus abrupte, ce qui est normal, puisque le contraire signifierait qu'il n'y a pas de tendance haussière.

# Jouer à la bourse quand on travaille



www.axialfinance.com

*Lorsqu'une action est en phase de momentum haussier, la moyenne mobile à 10 semaines évolue en permanence au-dessus de la moyenne mobile à 55 semaines.*

## Jouer à la bourse quand on travaille

Je me suis donc attaché à mesurer l'écart entre les deux moyennes mobiles, afin de quantifier les tensions qui existent entre le court et le moyen terme sur une action.

Attention, traditionnellement les logiciels boursiers proposent un oscillateur de moyennes mobiles qui n'est en fait qu'une différence exprimée en euros entre deux moyennes. Cette approche ne me convient pas. En effet, comme pour les autres indicateurs précédemment présentés, nous retrouvons la difficulté de l'impossibilité de comparer des valeurs à 100 euros avec des titres qui cotent 3 euros.

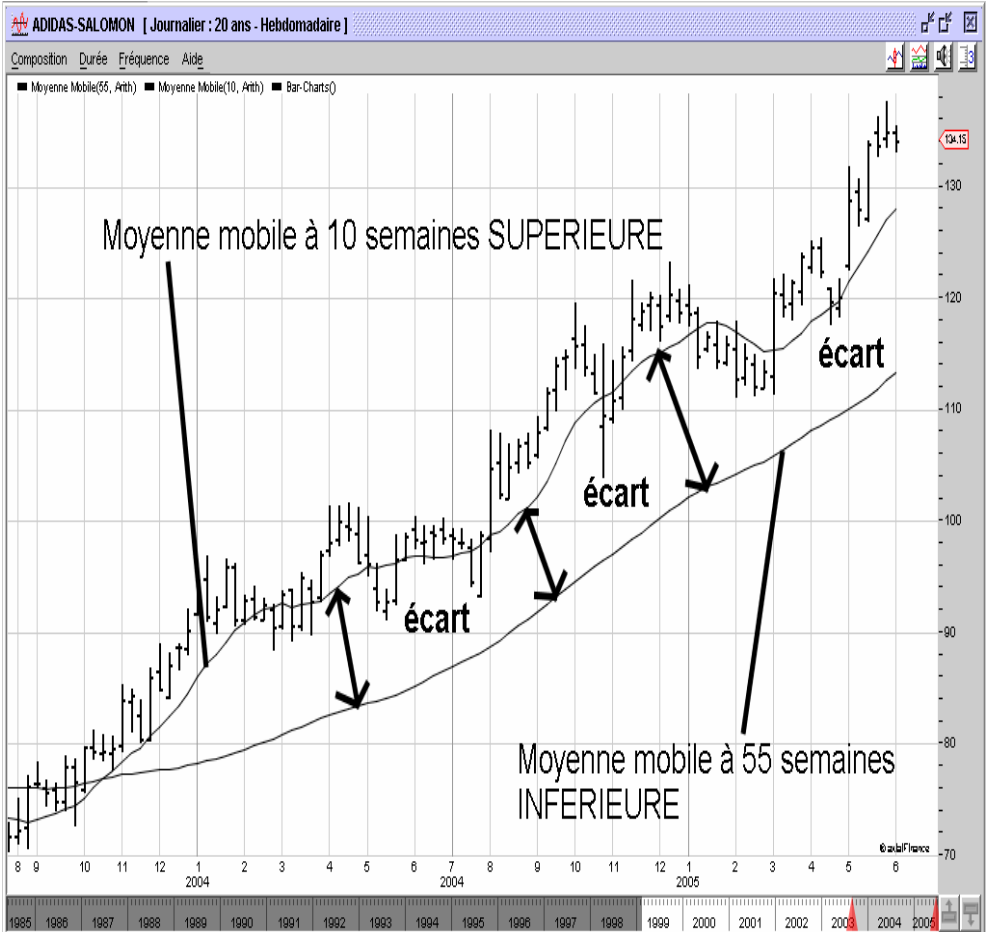
J'ai donc bâti un indicateur qui mesure, en pourcentage, l'écart entre la moyenne mobile à 10 semaines et celle à 55 semaines. Sur Axial Finance Expert, il s'appelle « **Différence MM1 et MM2** ».

Il est construit par simple division de la moyenne court terme par la moyenne moyen terme.

Ainsi, il est désormais possible avec cet indicateur, d'examiner les actions de tout type, puisque les niveaux exprimés sont constants et comparables.

Sur l'exemple de la page suivante est mis en image le principe de cet outil.

# Jouer à la bourse quand on travaille

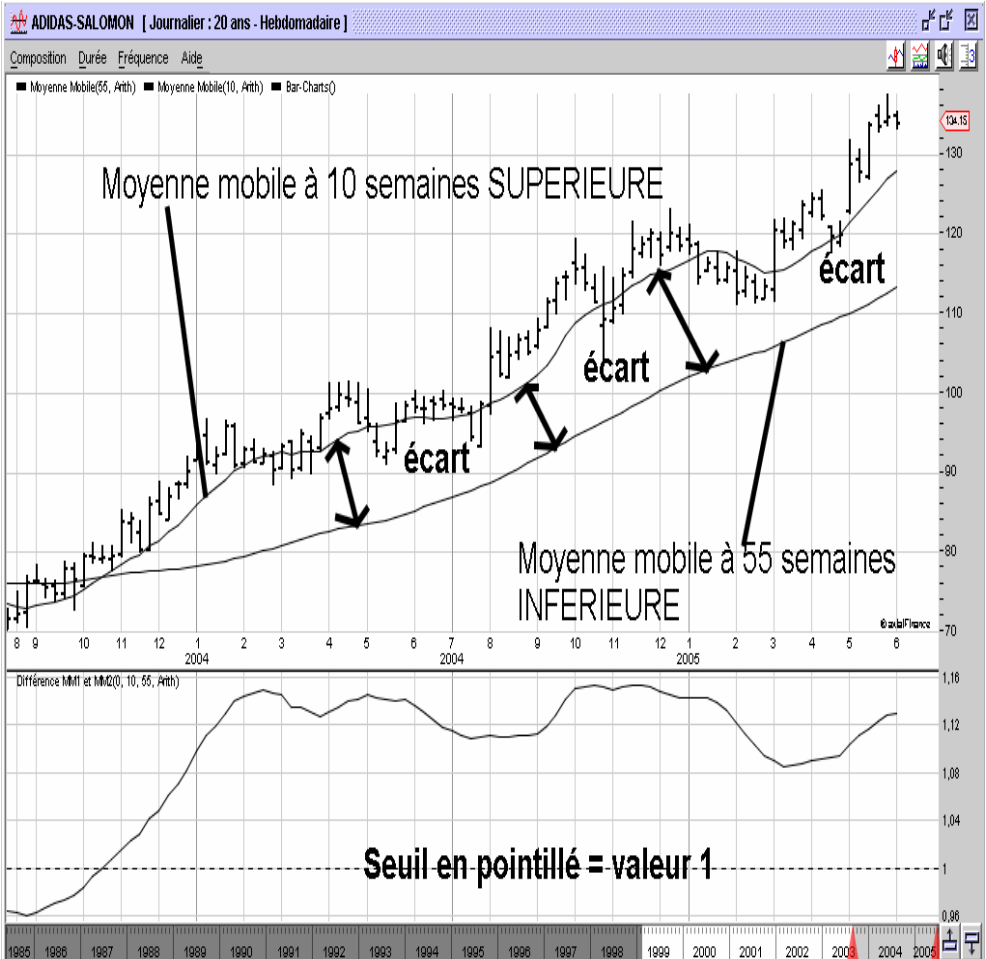


[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Voici donc ce que nous cherchons à évaluer : la quantité d'écart, en pourcentage, entre la moyenne mobile à 10 semaines et celle à 55 semaines.*

Sur la page suivante, vous trouverez le même graphique accompagné dans la case du bas de l'indicateur « **Différence MM1 et MM2** » qui quantifie précisément cet écart en pourcentage.

# Jouer à la bourse quand on travaille



www.axialfinance.com

*Lorsque la moyenne mobile à 10 semaines passe au-dessus de la moyenne mobile à 55 semaines, l'indicateur franchit le seuil de valeur 1. Ce seuil représente la parité. Dans l'exemple ci-dessus, dès que le titre commence à faire du momentum haussier, l'indicateur se met à osciller entre 1,12 et 1,16. Cela signifie que la moyenne mobile à 10 semaines est supérieure de 12 à 16% (au niveau de l'écart) à la moyenne mobile à 55 semaines.*

## Jouer à la bourse quand on travaille

Fondamentalement, une action en période de momentum, doit avoir un niveau sur l'indicateur « **Différence MM1 et MM2** » supérieur à un certain seuil.

J'ai observé des centaines et des centaines de situations afin de déterminer le seuil où le court terme est suffisamment en train d'accélérer pour qu'une phase de momentum haussier soit possible ensuite.

Rien n'est jamais parfait en bourse.

**Je pense néanmoins qu'une action haussière a besoin que sa moyenne mobile à 10 semaines soit supérieure d'au moins 10% (donc, niveau de l'indicateur « Différence entre MM1 et MM2 » supérieur à 1,1) à celle à 55 semaines.**

Voilà donc les paramètres que j'ai finalement retenus.

Appliquons-les dès maintenant sur l'exemple d'Alcatel en 1999 / 2000, présenté au début de ce chapitre.

Lorsque l'indicateur passe au-dessus du seuil minimum de 1,1, je trace une droite verticale sur les cours, de manière à observer si les cours augmentent bien en phase de fort momentum.

# Jouer à la bourse quand on travaille



## Jouer à la bourse quand on travaille

Cet indicateur est loin d'être parfait, mais tant qu'il se maintient au-dessus de 1,1, il signale la possibilité d'assister à du momentum haussier sur un titre.

Dans l'exemple d'Alcatel, l'indicateur grimpe jusqu'à 1,6. La moyenne mobile à 10 semaines finit donc par s'écarter de plus de 60% de la moyenne mobile à 55 semaines. Nous sommes à ce stade en pleine explosion haussière. Alcatel ne connaît plus la baisse. Il est bien évident que plus l'écart augmente entre les deux moyennes mobiles dans le sens positif et plus la tendance haussière est en train de s'accélérer. Donc, plus votre position a de chance de gagner beaucoup d'argent et vite.

L'important reste néanmoins que l'écart soit supérieur à 10%, même en phase de correction.

Je vous rappelle une nouvelle fois qu'il est malheureusement impossible de prévoir l'avenir avec certitude, notamment si l'indicateur de momentum va voir ou non son écart augmenter.

## Exercices

### **Les trois critères ensemble**

---

J'ai introduit jusqu'à présent, trois critères indépendants. Il est temps de les réunir, car ils ne présentent un intérêt qu'en étant regroupés ensemble.

Vous allez le voir, les surprises sont nombreuses. Souvent les titres qui ont l'air d'être de bons candidats au fort momentum, ne le sont en réalité pas du tout.

**PROFIL DE L'ACTION INTERESSANTE =  
VOLUME + VOLATILITE + MOMENTUM**

## Jouer à la bourse quand on travaille

En appliquant ces principes, aucune action ayant un profil de hausse ne pourra vous échapper. Car une action ne peut pas monter sans momentum. Et si un momentum haussier apparaît sur un titre, il sera obligatoirement décelé par les règles de sélection que nous venons d'évoquer.

J'espère que vous comprenez mieux maintenant pourquoi, dans la deuxième partie, j'ai éliminé les approches de la presse financière et d'autres. C'est en effet une pure perte de temps que d'analyser les bilans et activités des entreprises. Il suffit de mesurer la vitesse de déplacement d'une action. Peu importe du reste. Puisque l'objectif de tout investisseur en bourse est d'acheter et de gagner rapidement ensuite. Autant aller directement à l'essentiel, la chasse à la hausse. C'est le seul critère dont nous sommes totalement dépendants.

Placé sous l'angle de l'efficacité, je ne vois aucun intérêt aux autres démarches, car en cherchant à comprendre une entreprise et ses possibilités futures de gagner de l'argent, le risque est de parier sur des cours de bourse qui ne sont pas en phase de hausse. Quel est donc l'intérêt, à part prendre le risque de devoir patienter pendant plusieurs trimestres ou années ? Ou même de perdre !

Si la bourse baisse, les pertes deviennent rapidement un gouffre, alors qu'avec la méthode de ce livre, vous serez mécaniquement en dehors des marchés. Si vous appliquez correctement les principes, vous ne pouvez pas perdre beaucoup d'argent.

En outre, en dehors des marchés baissiers, c'est-à-dire dans les marchés stagnants ou haussiers, il existe en permanence un vivier d'actions à momentum haussier, à l'échelle européenne. Autant jongler de l'une à l'autre plutôt que de s'attarder sur des titres qui n'ont que potentiellement et dans un futur plus ou moins lointain, la possibilité de grimper... Attention, si vous intervenez sur le seul marché français, ce ne sera pas possible. Trop peu d'opportunités.

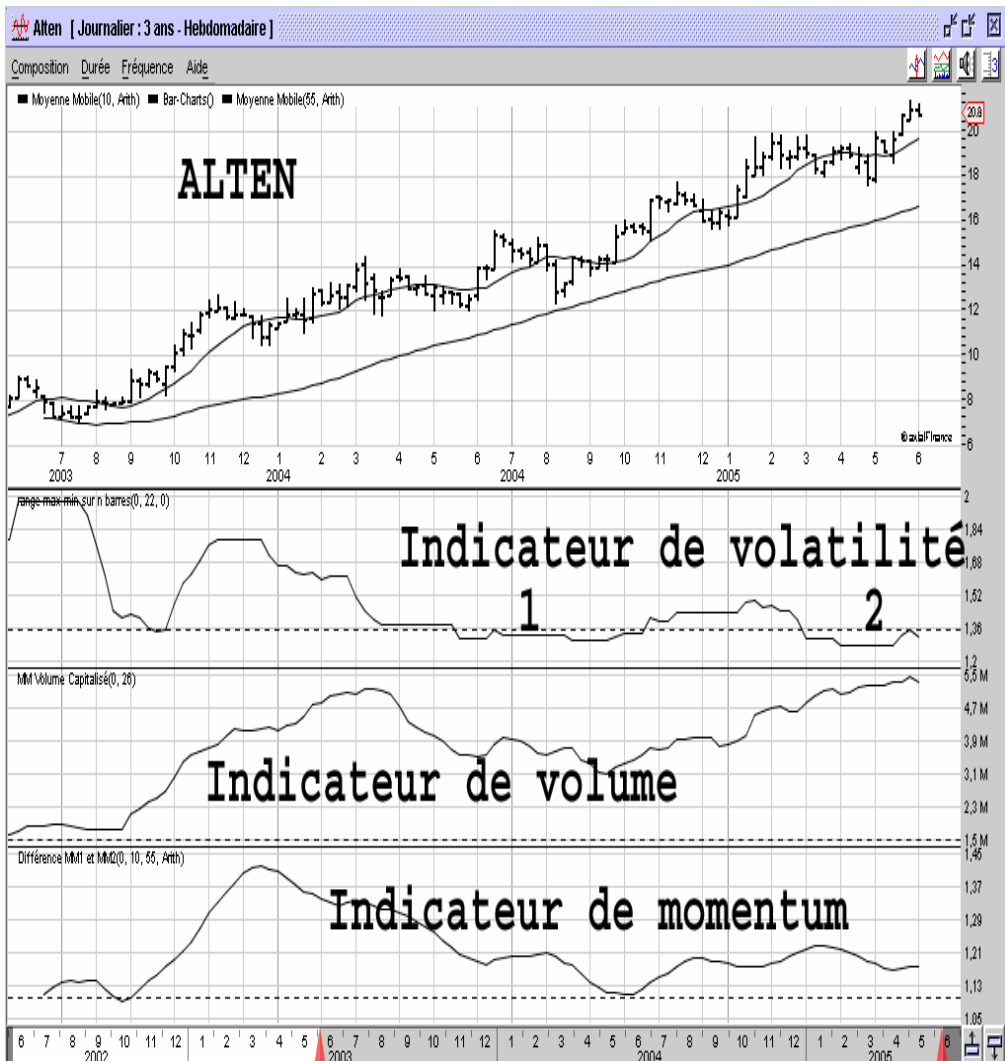
# Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*Regardez ci-dessus l'action Alten. Correspond-t-elle à nos critères de sélection à votre avis ?*

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Perdu ! Si le momentum est présent (vous pouvez voir que l'écart est supérieur à 1,1 marqué par les traits pointillés), le volume hebdomadaire OK avec 5 millions d'euros, nous avons en revanche un problème de volatilité. Elle est trop faible ! Regardez les points 1 et 2.*

# Jouer à la bourse quand on travaille

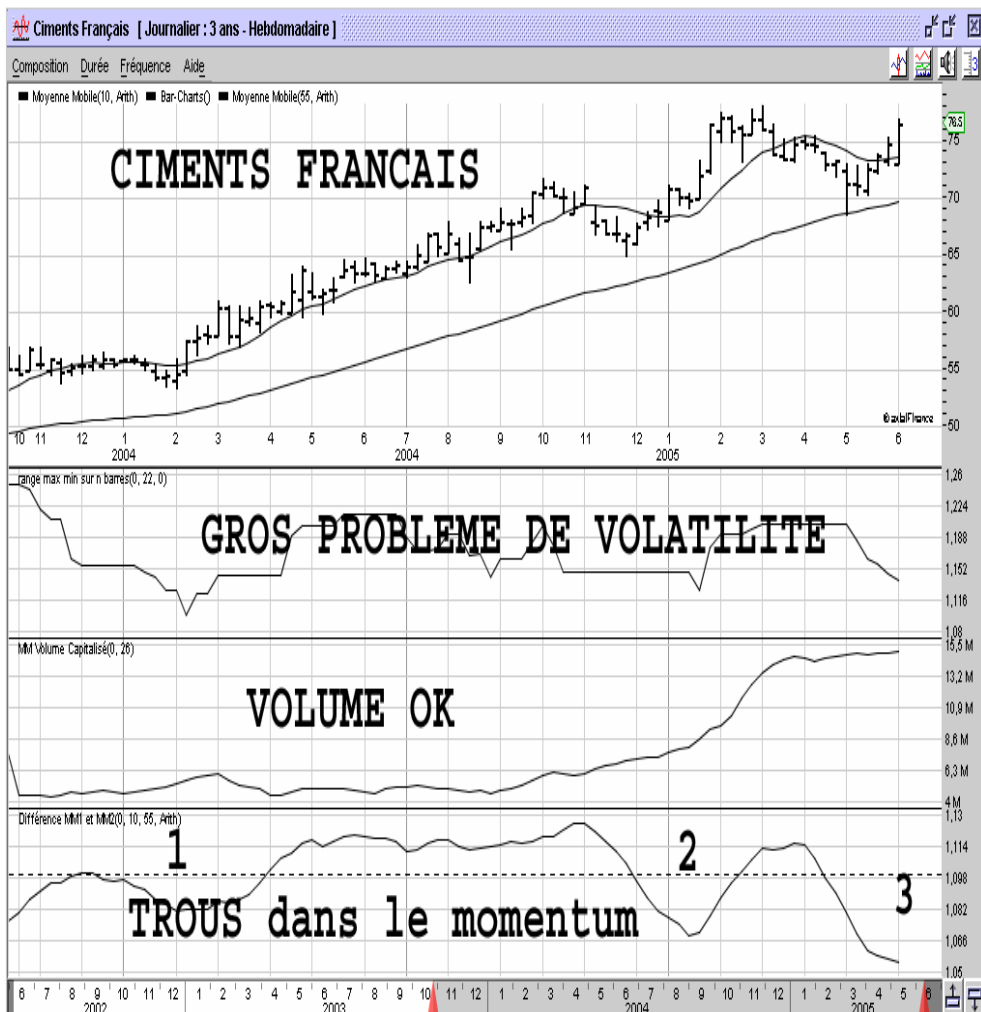


[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

Est-ce à votre avis un bon candidat à l'achat ?

50 articles GRATUITS à télécharger sur [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Les réponses sont inscrites sur l'exemple. Ces deux exemples sont là pour vous montrer que nous recherchons des hausses avec des caractéristiques précises. Il faut dix huit mois pour Ciments Français à réaliser une hausse de 40%. C'est trop faible. Les indicateurs le révèlent tout de suite, malgré une courbe initiale attrayante !*

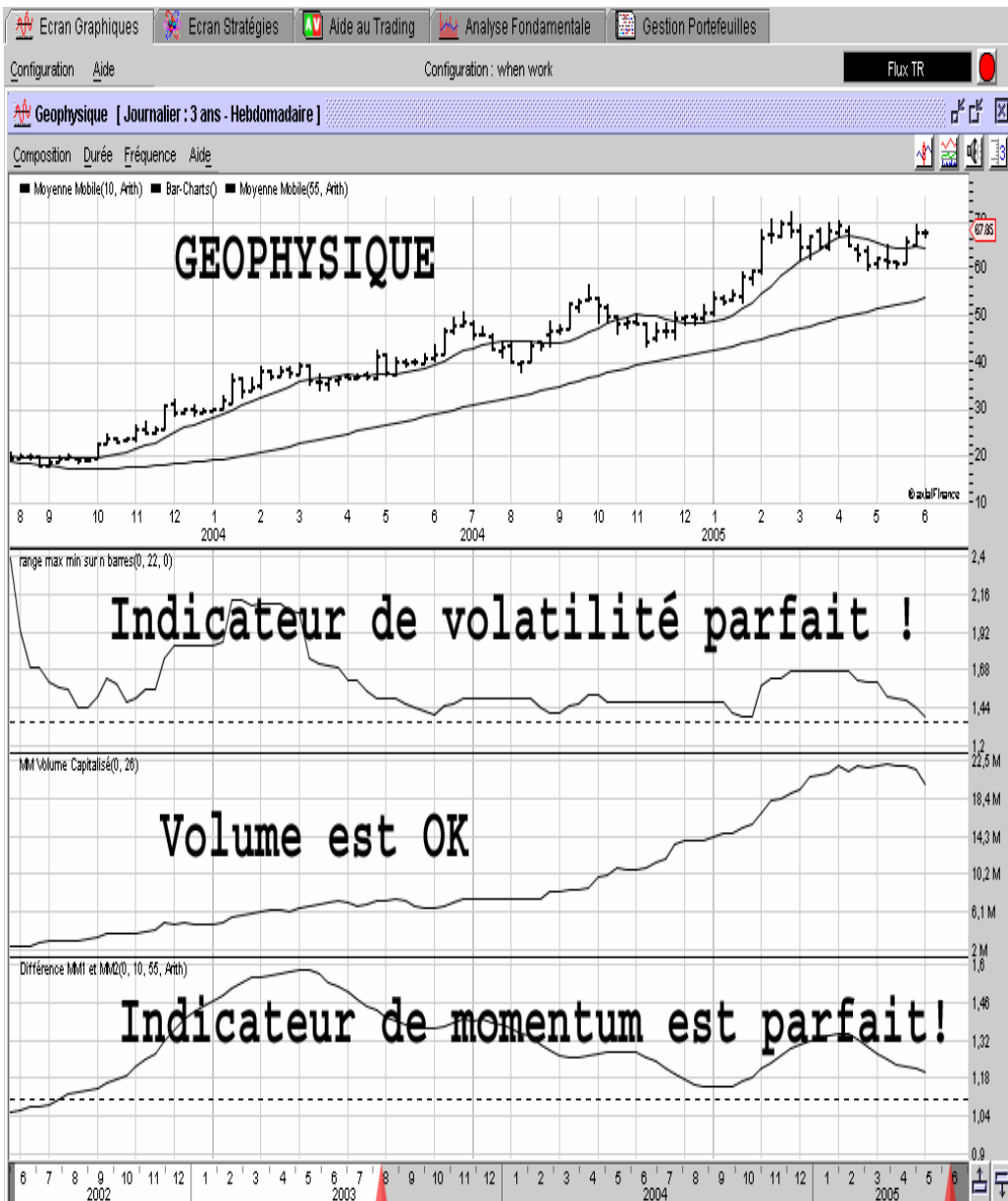
# Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

La courbe est presque identique à celle de Ciments Français. Est-ce un candidat à notre sélection ?

# Jouer à la bourse quand on travaille



## Jouer à la bourse quand on travaille

Toute la nuance du momentum s'exprime à travers les quatre dernières pages. Géophysique a exactement le même aspect, sauf que les intensités de momentum et de volatilité sont supérieures à celles rencontrées sur Ciments Français.

**Résultat, avec une courbe d'un aspect visuel pratiquement identique, Géophysique réalise une hausse de plus de 300% contre 40% dans le premier cas.**

Stratégiquement, les conséquences sont très importantes. Il devient en effet nettement plus simple de gagner 20% au sein d'une tendance haussière de 300% que de « tenter le diable » en espérant gagner 20% au milieu d'un mouvement d'une amplitude de seulement 40%.

C'est ce que j'appelle être efficace, en ne se concentrant que sur les situations avec probabilités favorables. J'espère être parvenu avec cette démonstration à vous faire prendre conscience de ces points qui me paraissent essentiels !

Observons maintenant les excès de momentum et de volatilité.

# Jouer à la bourse quand on travaille



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

*L'excès de momentum se traduit par des hausses très fortes sur les cours, provoquant une tension trop élevée entre la moyenne mobile à 10 semaines symbolisant le court terme et la moyenne mobile à 55 semaines représentant le moyen/ long terme. Quelle est souvent la conséquence ?*

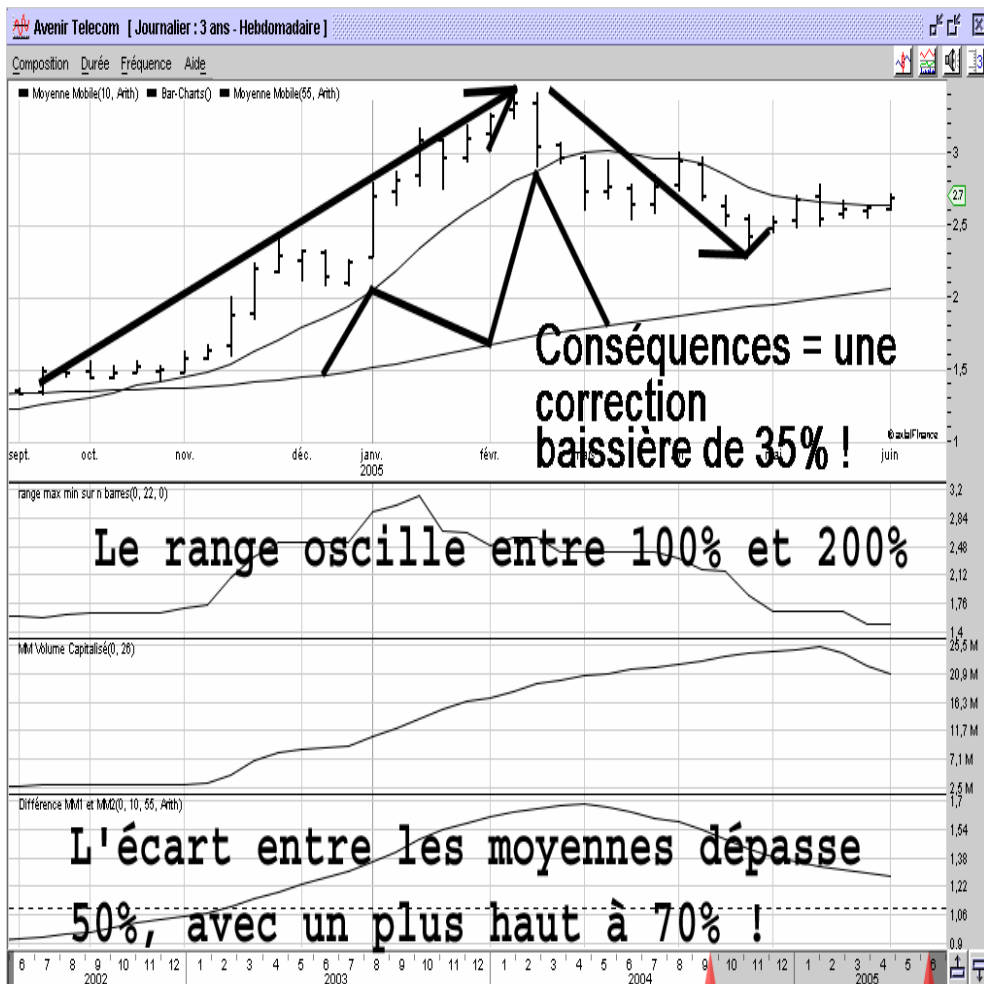
# Jouer à la bourse quand on travaille



www.axialfinance.com

*A trop tirer sur la corde, un effet boomerang est à prévoir. Si la hausse est trop brutale, il faut s'attendre à ce qu'une baisse à court terme de 25% à 40% suive immédiatement en quelques semaines.*

# Jouer à la bourse quand on travaille



www.axialfinance.com

*Sur les indicateurs, le range à 22 semaines explose largement au-dessus des 100%, alors que la condition minimum est de 35%. Au niveau du momentum, même constat, puisque l'écart grimpe à 70% contre 10 à 40% habituellement.*

*L'action Avenir Télécom est donc à manier avec précaution dans ces conditions.*

## Jouer à la bourse quand on travaille

**Il ne faut pas se fier à son œil.** La preuve ? Regardez l'action ci-dessous. Elle présente toutes les caractéristiques de volatilité et de momentum haussier. En la regardant, l'angle de progression à la hausse semble correct. Pourtant, est-ce un bon candidat ?

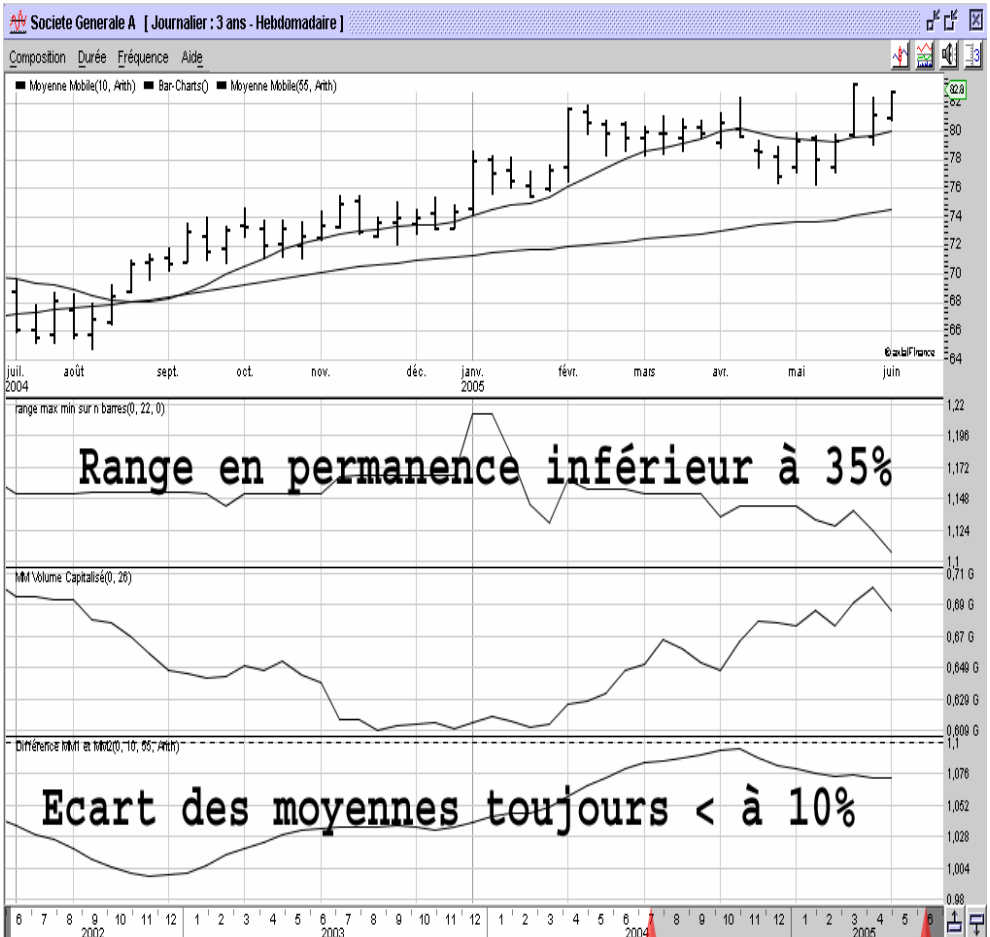


[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

50 articles GRATUITS à télécharger sur [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)

## Jouer à la bourse quand on travaille

Non, il ne s'agit pas d'un bon candidat. Il faut toujours considérer une action en étant aidé des indicateurs, qui eux seuls, permettent de quantifier précisément d'un titre à l'autre, les puissances de momentum et de volatilité. A moins de ne consulter que des graphiques en échelle logarithmique. Ce que personne ne fait.



www.axialfinance.com

## Jouer à la bourse quand on travaille

A ce stade, vous commencez normalement à mieux maîtriser les critères permettant de suivre les cotations des valeurs présentant un bon potentiel de hausse à court terme.

Ces critères sont à considérer comme des filtres de comportements qui interviennent en amont. De la même manière qu'entre humains, nous mettons systématiquement en place, souvent à notre insu, ce type d'approche dans nos relations. Par exemple, un tel ne supportera pas une femme autoritaire et interventionniste, mettant souvent rapidement fin à ce type de contact. Inversement, d'autres types d'hommes rechercheront, au contraire, ces caractères féminins un peu trempés qui prennent des décisions à leur place... A chacun son filtre relationnel.

En ce qui nous concerne, à l'aide des filtres de cette partie, nous voulons, en tant qu'épargnant dynamique, nous intéresser à des actions aux profils très précis. Nous aimons en effet sans limite les valeurs qui grimpent fort et régulièrement, mais sans excès non plus, type « krach à la hausse ». Nous savons également ce que nous n'aimons pas du tout : tous les titres qui laissent apparaître de l'hésitation, c'est-à-dire la grande majorité des candidats. Les indécis sont éconduits... « Désolé mon gars, t'es pas mon type », voilà ce que je leur raconte...

Ca tombe bien, car nombreux sont les investisseurs à se positionner sur ces valeurs molles ou baissières.

### **En synthèse**

---

En terme de volatilité, je privilégie les titres dont le range est supérieur à 35% et inférieur à 62%. Au-dessus, la force de déplacement des cours est trop brutale : elle pourrait nuire à notre stratégie d'achat qui sera présentée dans les parties suivantes, en créant des corrections trop fortes.

## Jouer à la bourse quand on travaille

En terme de momentum, j'adopte la même approche mesurée qui consiste à sélectionner les valeurs dépassant le seuil de 1,1 tout en restant inférieur au niveau 1,4. En effet, au-delà cela signifie clairement un excès de tension à court terme par rapport au moyen terme. La tendance est donc susceptible de corriger durablement pour revenir à une tension moyenne de hausse. Prendre le train en marche dans ces conditions peut se révéler trop « sportif »...

## Partie 4 :

Mettre en place la traque  
informatique des actions  
respectant les filtres de  
comportement

## Jouer à la bourse quand on travaille

## La mise à jour des cours

### **Cap sur l'Europe**

---

Axial Finance Expert est un logiciel très ergonomique. Il a été conçu afin de réduire toutes les manipulations informatiques au minimum. Vous allez rapidement en comprendre les avantages...

En effet, comme je l'ai déjà évoqué, il est pratiquement impossible de mettre en place les stratégies de ce livre sur le seul marché boursier français.

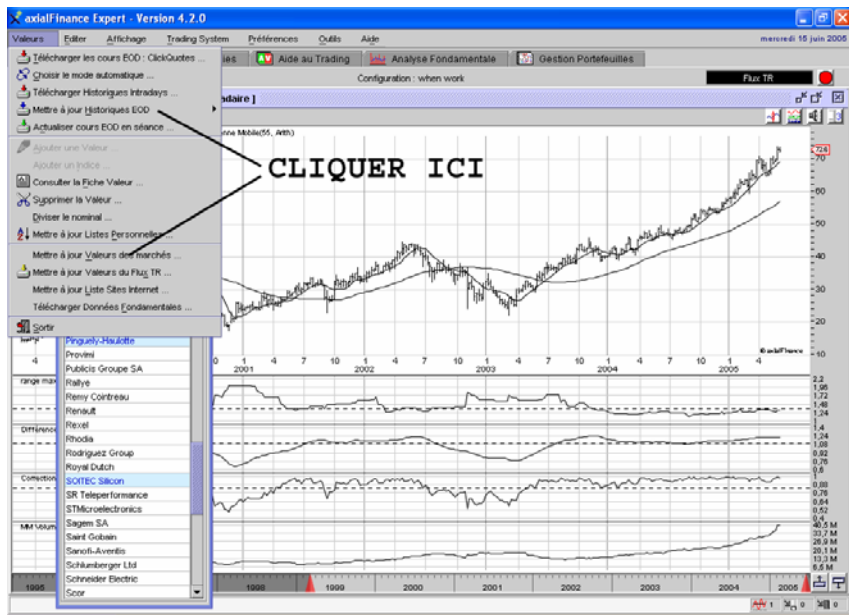
J'ai réalisé des tests statistiques. Les résultats ? Il peut s'écouler plusieurs semaines, voire plusieurs mois sans signaux sur les titres du SRD. Alors qu'en choisissant les quatre places financières proposées par Cortalconsors pour l'exécution standard des ordres (rappelons ici qu'il s'agit de Paris, Francfort, Milan et Madrid), rares

## Jouer à la bourse quand on travaille

sont les périodes de plus de deux semaines où aucune opportunité ne se manifeste.

### Construire la liste

La première étape dure environ deux heures. Elle consiste à réunir l'ensemble des actions des différentes places au sein d'une même liste et à organiser le téléchargement automatique des cours. Sur Axial Finance Expert, il faut cliquer en haut à gauche sur le menu « Valeurs » (voir ci-dessous) et sélectionner la fonction « Mettre à jour les valeurs de marchés ». Cela permet de récupérer les listes de titres disponibles sur les différents marchés. Il faut cliquer à chaque fois sur « télécharger » en sélectionnant successivement Paris, Francfort, Milan et Madrid. Quatre opérations à répéter pour une durée totale d'environ cinq minutes. Ensuite, toujours dans le menu « Valeurs », il faut cliquer sur « Mettre à jour historiques EOD ».



## Jouer à la bourse quand on travaille

La mise à jour des historiques se fait à partir d'un site et non d'un CD Rom. Il faut auparavant entrer vos codes personnels d'abonnement dans le menu « Outils », puis « enregistrer vos sites abonnés ».

Pour la mise à jour, vous tombez sur le menu suivant :

**Téléchargement historiques des cours quotidiens**

Site de téléchargement : FirstQuote-Abon

Sélection : Marché SRD

Code	Valeur
415259	A Novo
12592	AGF
551255	ASF
12062	AXA
12040	Accor
3112	Air France(Groupe)
12007	Air Liquide
13000	Alcatel A
12019	Alstom
12975	Altadis
7194	Alten
3463	Altran Technologie
5786	Arcelor
5173	Atos Origin

Mise à jour : Depuis le 1 janvier 2 002

OK Fermer

[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

## Jouer à la bourse quand on travaille

Pour Paris, vous sélectionnez Eurolist A. Vous cliquez sur « Toutes », puis mise à jour depuis le « 1988 » et enfin sur OK pour lancer le téléchargement.

Vous répétez alors la même manipulation pour Eurolist B et enfin Eurolist C. Il faut compter environ une heure. Vous allez en effet télécharger, pour 500 actions françaises, un historique de 15 à 20 ans. C'est une grosse base de données qui vous permettra de disposer d'un parfait aperçu de la Bourse de Paris depuis qu'elle est passée en cotations électroniques en 1988.

A partir de la même page sur Axial Finance Expert, il faut à plusieurs reprises, répéter la même manœuvre avec le marché allemand, en sélectionnant Francfort à la place de Paris tout en haut. Puis, en cliquant sur le marché XETRA, à la place de Eurolist A, B et C. Ensuite, fonction « Toutes » pour récupérer l'ensemble des actions allemandes du XETRA et à nouveau, depuis 1988. Enfin, confirmer par OK pour lancer le téléchargement.

Mêmes manœuvres sur Madrid et Milan.

Au total, il faut compter environ une heure de téléchargement pour ces trois autres bourses européennes.

Cela permet de disposer d'un historique de cotations de 15 à 20 ans, sur environ 1500 valeurs, appartenant à quatre pays différents.

Il reste à assembler toutes ces données au sein d'une même liste. Personnellement, j'appelle cette liste « When work » !

Il faut passer par le menu « Liste de Valeurs », puis « listes personnelles ». Il faut faire glisser l'intégralité des actions dont vous avez téléchargé les historiques de données dans la liste « when work ». Il y en a pour cinq minutes maximum. Vous pouvez

## Jouer à la bourse quand on travaille

contacter Jean Pierre Bourg d'Ariane software au 01 45 07 14 27. Ce dernier vous guidera si vous n'y arrivez pas.

Une dernière démarche : dans le menu « Valeurs », il faut cliquer sur l'option « choisir le mode automatique », puis cocher les cases Paris, Francfort, Milan et Madrid. Grâce à cette fonction, Axial Finance Expert met à jour automatiquement les dernières cotations à chaque ouverture du logiciel (à condition d'être connecté en permanence à Internet).

**VOUS N'AUREZ DEFINITIVEMENT PLUS RIEN A FAIRE ENSUITE.**

Vous disposerez en effet des cotations les plus récentes qui se seront mises à jour toutes seules de manière automatique ! Axial Finance Expert ira chercher tous les jours ou toutes les semaines, pour 1500 actions appartenant à quatre pays différents, les cours d'ouverture, de plus haut, de plus bas, de clôture et de volume.

Ce système est rapide et très confortable. Il coûte 38 euros par mois et c'est une aubaine.

## Jouer à la bourse quand on travaille

## La création du scan

### **Les ingrédients**

---

Ils sont au nombre de trois.

Le volume doit dépasser 1,5 millions d'euros hebdomadaires sur 26 semaines.

La volatilité mesurée par le range doit être supérieure à 35% et inférieure à 62%.

Enfin, le momentum matérialisé par l'écart en pourcentage entre les deux moyennes mobiles, doit évoluer au-delà de 1,1 sans néanmoins s'envoler au-dessus de 1,4.

Soit au total, cinq contraintes statistiques.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Nom	Date	Type
Scan SWING TRADING MM20 hausse baisse	27-12-2004	P
Scan Volatility Ratio 5 / 50 jours	02-01-2005	P
Scan break high low 10 jours MM 200	30-12-2004	P
Scan contre trend RSI Range ADX WVR	30-12-2004	P
<b>Scan jouer à la bourse quand on travaille</b>	<b>11-07-2005</b>	<b>P</b>
Scan pics volume 15 jours break 20 jours	30-12-2004	P
Scan pull back 1 2 3	30-12-2004	P
Scan écart MM20 19 pourcent	29-12-2004	P
Sortie bandes Bollinger	09-07-2004	P

Nom	Type
Cours/Actif net inférieur à un seuil	€
Cours/Actif net supérieur à un seuil	€
DXm coupe hausse DXp	X
DXp coupe hausse DXm	X
DXp inférieur au DXm	X
DXp supérieur au DXm	X
<b>Différence MM1 Inf MM2 pourcent</b>	<b>P</b>
Différence MM1 Sup MM2 pourcent	P
Différence MM1 et MM2	P
Docteur Charles ACHAT	P
Docteur Charles SHORT	P
Durée Fermeture supérieure	X
Durée Ouverture Position	X
Durée inférieure Ouverture Position	X
Durée supérieure Ouverture Position	X
EBIT/CA supérieur à un seuil%	€
Endet.Net/Cap.Propres inférieur seuil%	€
Evo.BPA inférieure à un seuil%	€

Axialfinance.com

J'ai donc créé un scan que vous pourrez facilement importer dans Axial Finance Expert via le menu « importer une règle de screening ». Il est en libre accès sur le site [www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com). Il porte le nom de « **Scan jouer à la bourse quand on travaille** ». Ce dernier reprend donc les cinq critères énumérés précédemment. Voir l'image ci-dessus.

Ensuite, comment procéder ?

Il faut comprendre que le logiciel « Axial Finance Expert » est organisé autour de cinq grands thèmes. Le premier concerne

## Jouer à la bourse quand on travaille

l'espace graphique. Il vous permet de visualiser pratiquement tout ce dont vous avez envie, à savoir, toutes les échelles de temps (de quelques secondes au format mensuel), tous les graphiques, tous les indicateurs connus, tous les outils personnels que vous avez souhaité créer... Bref, c'est dans cet espace que vous consultez les cours boursiers avec toute la simplicité ou toute la complexité dont vous avez envie.

Passons directement au troisième espace. Il est dédié aux fonctions de screening. On programme des règles personnelles, puis « Axial Finance Expert » va calculer et trier des milliers de titres en quelques instants. Etape finale, il extrait la liste des valeurs qui respectent les critères émis au départ.

Cet espace appelé « Aide au Trading » dans Axial Finance Expert, nous intéresse vivement. C'est typiquement le genre d'outil qui fait gagner un temps considérable, rendant possible la mise en place de stratégies qui ne pourraient pas l'être autrement.

Comment ça marche ?

Pour commencer, regardez à quoi cela ressemble :



Il faut créer un tableau de screening en bas à gauche. Dans le cadre de ce livre, je l'ai appelé « Jouer à la bourse ».

## Jouer à la bourse quand on travaille

Ensuite, je choisis la liste des 1500 valeurs européennes (que j'ai appelé « when work ») sur laquelle nous allons exécuter les calculs et les recherches de titres respectant nos cinq critères.

Vient la date : nous sommes samedi 4 juin 2005 au moment où j'écris. Puis la fréquence : nous travaillons dans le cadre de ce livre en format « semaine ».

Dernière formalité, il faut cliquer en haut à droite sur « Calculer ». Le tout prend moins d'une dizaine de secondes chaque semaine avec la pratique. Quelques minutes plus tard, selon la puissance de votre ordinateur, Axial Finance Expert vous crache la liste, parmi 1500 titres, des valeurs qui correspondent à nos filtres de comportements.

C'est donc un travail d'extraction. L'analyse des cours de bourse assistée par ordinateur et logiciel repose souvent sur une première étape purement quantitative.

Une fois le premier tri effectué, celui-ci permettant de dégrossir la situation, il faut passer à la phase qualitative, plus subtile, qui sera présentée dans les prochains chapitres. Qui dit phase qualitative, dit forcément observation des graphiques et recherche de configurations précises. Or, il est impératif qu'au niveau informatique l'intendance suive. Sinon, les pertes de temps peuvent être considérables.

Par exemple, une fois que vous obtenez la liste des titres respectant les trois critères de momentum, volatilité et volume, il importe alors de pouvoir consulter chaque graphique, le plus rapidement possible.

Découvrez comment je fonctionne sur les pages suivantes.

# Jouer à la bourse quand on travaille

Un, je récupère dans l'espace « Aide au trading » (qui correspond au scanning), la liste des valeurs triées selon mes trois critères.

The screenshot shows the 'Aide au Trading' software interface. The main window displays a table of stock values with columns for 'Nom Valeur', 'Scan jouer à la bourse q...', and 'Cumul'. The table lists various companies like AEDES, AMPER, ASCLEPION-MEDITEC ON, Alstom, Alten, Amplifon, April Group, Avenir Telecom, Aviation Latécoere, BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, BECHTLE AG ON, Banca Antonveneta, Banca Popolare di Milano S, Belvedere, Boursorama, Bull, Business Objects, CONTINENTAL AG, Carnaieu, Capitalia, Cegid, Centrotec Hoch. AG, Cibox Interactive, Credito Valtellinese, DEUTSCHE BOERSE, DEUTZ AG, DRILLUSCH, and Eramet. All values are 100.0 %.

On the right, a pop-up window titled 'Liste des Valeurs' is open, showing a list of 1494 values. The list includes companies like Ales Groupe, Algoriel, Alleanza Assicurazioni, Alliance Dev. Cap., Alpha Mos, Alstom, Altamir & Cie, Altarea, Altedia, Alten, Ali, Altran Technologie, Amadeus Global Travel Dist, Amplifon, Antena 3 Television, Apem, April Group, Arbel, Arcelor, Arcelor Reg, Archos, Arkopharma, Arnaldo Mondadori Editore, Art'E, Artois Nom, Artprice.com, Assicurazioni Generali, and Assystem Brime.

Pour ce samedi 4 juin 2005, environ une cinquantaine d'actions est sélectionnée. Un tiers en provenance de la Bourse de Paris, les deux autres tiers sont issus des autres places financières.

Deux, sur la droite de la copie-écran, vous pouvez voir une liste de valeurs. En fait, « Axial Finance Expert » affiche chaque titre parmi

## Jouer à la bourse quand on travaille

les 1500 qui correspondent au scanning, à l'aide d'une couleur, le bleu clair.

Je retourne alors dans l'espace « Ecrans Graphiques » où je récupère la même liste de valeurs que dans l'espace « scanning ». Je n'ai plus qu'à cliquer sur chaque valeur bleutée pour afficher les cours de bourse et les indicateurs qui m'aident à prendre la décision.



axialfinance.com

## Jouer à la bourse quand on travaille

Grâce à cette manière de fonctionner, je peux consulter et mettre en place la stratégie de ce livre sur 1500 valeurs européennes, en moins d'une heure chrono chaque week-end !

En effet, une fois que je récupère cette liste d'actions respectant les trois critères, il ne reste plus qu'à utiliser la stratégie d'achat que vous allez découvrir dans les prochains chapitres.

Vous avouerez que c'est quand même plus simple en procédant de la sorte, que d'étudier 1500 bilans, comptes de résultat, ou de consulter des dizaines de configurations en analyse technique ou graphique. C'est à ce moment-là précis que l'achat d'Axial Finance Expert pour 700 euros vous paraît être moins stupide... et c'est également à cet instant précis que l'idée de ne pas s'attacher à un concept particulier d'analyse des cours de bourse et de se reposer sur une approche minimaliste en terme de temps d'utilisation, va vous sembler nettement plus pertinente qu'en théorie.

## Jouer à la bourse quand on travaille

## Le chapitre des points désagréables...

### **La dure réalité...**

---

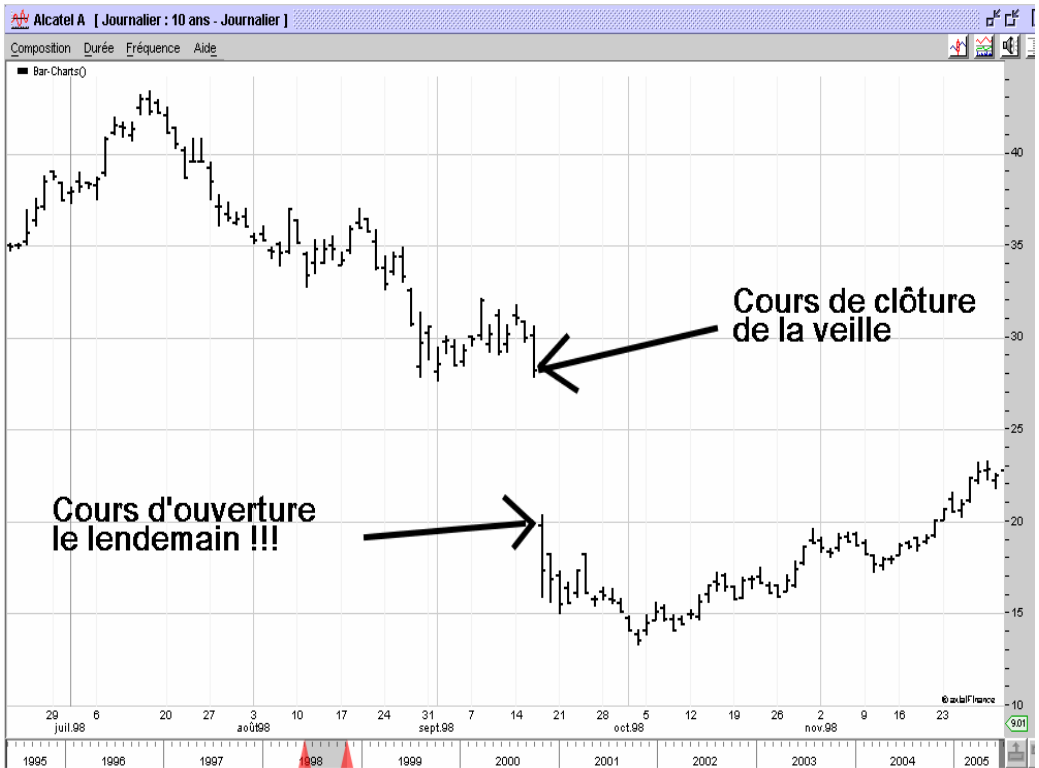
Il y a ceux qui écrivent des livres sans jamais investir leur propre argent en bourse. Du coup ils ignorent, par la force des choses, certains points terriblement agaçants qui apparaissent avec la pratique au quotidien de la spéculation. Je ne peux les passer sous silence. Il s'agit par exemple de tous les évènements qui impactent les bases de données des cours des actions.

Le premier s'appelle le « Split ». Derrière ce nom se cache en fait la situation où une entreprise décide de diviser le cours nominal de son action par 1, 2, 4... faussant du jour au lendemain l'ensemble du graphique si les cours ne sont pas mis à jour correctement. Or, il

## Jouer à la bourse quand on travaille

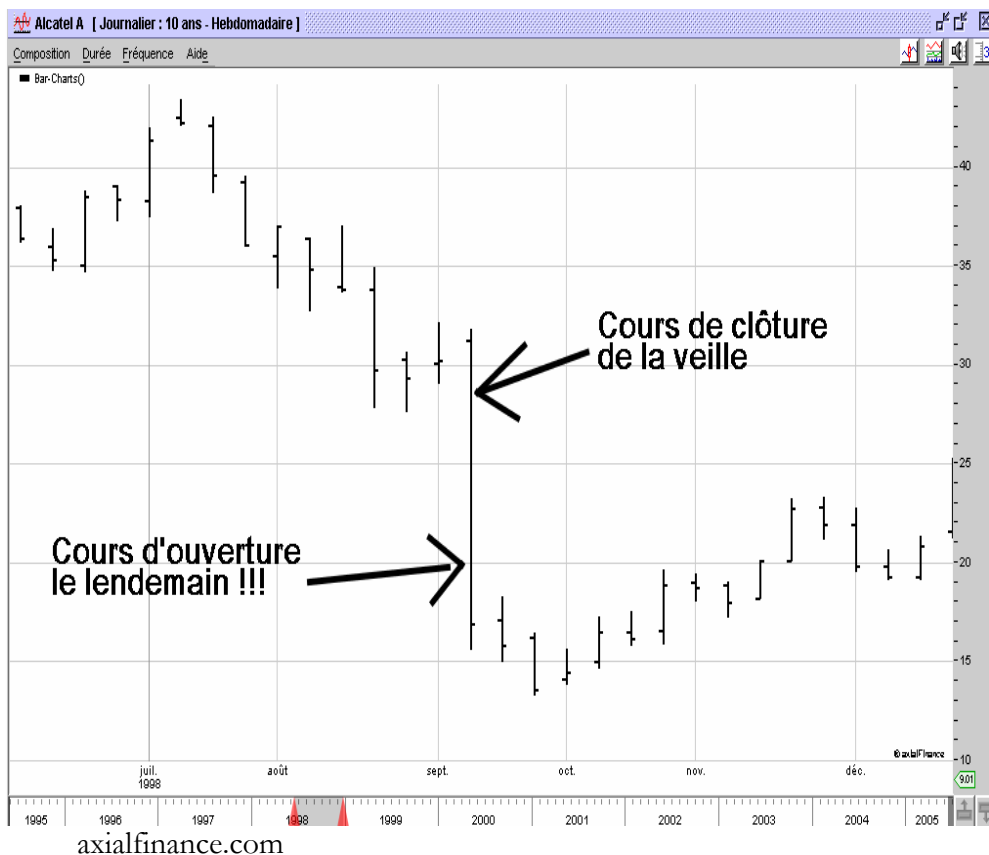
est difficile de suivre les « splits » sur les valeurs étrangères, surtout en format hebdomadaire. Il importe donc de rester attentif à tous les écarts de cotations importants afin de vérifier s'ils sont dûs à un « split » ou à un réel mouvement des cours.

Le pendant des « splits », ce sont les « gaps ». Ils représentent les instants où les cours d'ouverture d'une action sont très éloignés du range de la veille.



*Alcatel en 1998 s'est effondrée à l'ouverture, avec plus de 30% de baisse. Le gap représente la zone où aucune cotation n'a eu lieu entre la veille et le lendemain matin.*

# Jouer à la bourse quand on travaille



Voici le même graphique d'Alcatel en format hebdomadaire, celui que nous utilisons habituellement tout au long de ce livre. Comme vous pouvez le constater, l'évènement a complètement disparu. Le gap ayant eu lieu en cours de semaine, il n'apparaît que sur les graphiques en échelle de cotation au jour le jour ! Si vous arrivez le samedi, impossible de savoir ce qui s'est passé. Il est bien évident que ce genre de décalage violent fausse le calcul des indicateurs. Il faut donc à nouveau être vigilant un minimum. Mais il n'y a pas de solutions miracles, surtout lorsque le panier de valeurs comporte 1500 candidats...

## Jouer à la bourse quand on travaille

### **Autres bêtes noires**

---

En cas de fusions, OPA ou suspensions de cotations pour raisons diverses, c'est le piège qui se referme sur la position en bloquant les possibilités de sortie. Je trouve cela insupportable. En effet, en cas de gap, vous découvrez à l'ouverture le lendemain que votre position perd 20%. C'est très désagréable, mais vous conservez la liberté d'agir. Or, dans le cas d'une suspension de cotation, il n'est même plus possible de quitter le navire avant la reprise qui peut intervenir des semaines plus tard. Commencent l'attente et l'immobilisation d'une partie du capital. Profondément détestable !

A côté des suspensions de cotations, il est à noter que les bases de données ne sont pas toujours très propres. Des fausses cotations dues à des erreurs informatiques sont fréquentes. En outre, de nombreux titres ne cotent plus, sans pour autant que leurs noms ne soient rayés de la cote ou des listes. Bref, pour toutes ces raisons et bien d'autres, il est tout à fait habituel qu'une bonne centaine de valeurs parmi 1500 n'aient pas de graphiques disponibles ou ne soient pas exploitables. Avec l'habitude, on fait preuve de souplesse. De toute façon, grâce à une approche européenne, le réservoir des valeurs est si grand que toutes ces tracasseries semblent bien ridicules.

Il faut juste avoir conscience que dans le cadre d'une traque informatique à grande échelle de comportements bien précis sur des actions, existent des impondérables souvent à effets négatifs sur le fonctionnement au quotidien d'un trader ! Rares sont en effet les conséquences positives. C'est la contrepartie de l'approche quantitative industrielle. Je vais, dans les chapitres suivants, tenter de vous apprendre du mieux que je peux à gérer cette réalité, même si la subjectivité et l'expérience sont irremplaçables.

Jouer à la bourse quand on travaille

# Partie 5 :

La stratégie de jeu

## Jouer à la bourse quand on travaille

## La simplicité est ce qu'il y a de mieux en bourse...

### Longtemps je me suis interrogé

Contrairement à ce que vous pourriez croire, déterminer un signal d'achat dans les conditions de marché qui respectent les filtres comportementaux qui ont été émis précédemment, EST FACILE. Le gros du travail est en effet déjà réalisé en achetant un titre en hausse avec momentum et volatilité forts, mais sans excès !

Néanmoins, je me suis posé de nombreuses questions, face à l'embarras du choix. Ce livre n'est pas là « pour étaler ma science », mais pour s'efforcer, au contraire, de rendre service. Alors, j'ai oublié mes lubies statistiques et j'ai finalement arbitré en faveur du comportement habituel et naturel des boursicoteurs.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Comment agissent-ils concrètement ? De manière très simple en réalité : ils achètent sur repli, en légère baisse, attendent que les cours remontent et revendent dès qu'ils le peuvent, avec un gain. C'est la stratégie numéro 1 pratiquée par des centaines de milliers d'investisseurs !

Lorsque les actions montent structurellement, l'argent afflue et tout le monde est content. En effet, les boursicoteurs répètent cette même stratégie avec ferveur et finissent ainsi par accumuler de solides gains. Les courtiers gagnent eux aussi de l'argent. Le secteur achète alors bien volontiers des livres et journaux. La pub se déchaîne. Plus personne n'a de motifs de se plaindre.

Le seul souci dans cette belle histoire, ce sont les marchés baissiers. Ah ça, si ces vilains petits canards n'existaient pas, reconnaissez tout de même que le bonheur général serait à portée de main... Eh oui, il existe un moment crucial, juste où la tendance haussière s'inverse et laisse place à un vrai marché baissier. Autrement dit, la petite correction baissière sur laquelle tous achètent comme d'habitude, se transforme en un trou béant qui génère des pertes souvent fatales.

Généralement, l'ensemble des petits gains récoltés pendant plusieurs trimestres y passe. Puis, comme chacun sait, les cours finissent toujours par remonter. Donc le boursicoteur se cramponne à ses pertes et il attaque sans hésitation son capital initial au lieu de couper et d'en finir avec son calvaire. Pour peu qu'il ait pris un peu d'effet de levier, la porte du cimetière financier est au bout de ce genre de périple. C'est, disons-le, un grand classique pour quiconque fait de la bourse depuis de nombreuses années.

Je me suis donc efforcé dans ce livre de créer des filtres, de manière à ce que vous, épargnant, ne soyez acheteur que dans les marchés qui montent. Si vous appliquez rigoureusement les règles déjà

## Jouer à la bourse quand on travaille

présentées, vous ne pouvez pas y laisser votre peau. Vous subirez certes des pertes, mais il est impossible de vous engager dans des opérations mortelles.

Car en y réfléchissant, il suffit de maintenir en place la stratégie naturelle de tout le monde, l'achat sur repli, qui a fait ses preuves dans les marchés haussiers et qui a les défauts que je viens d'évoquer, tout en introduisant quelques conditions supplémentaires... de manière à gommer la majeure partie de ces défauts. Tel est le pari de ce livre.

A la recherche d'un signal d'achat type, je suis donc finalement parvenu à la conclusion qu'il ne fallait pas innover et vous présenter de nouvelles techniques. J'ai préféré essayer de vous montrer comment vous pouvez nettement mieux exploiter à long terme ce que vous savez déjà faire, à l'aide notamment de la notion de volatilité et de momentum haussier.

A court terme, je ne me fais guère d'illusions. Vous n'avez pas besoin de moi. Il est même probable qu'une partie d'entre vous, parvient à gagner beaucoup plus d'argent que moi. Je serais bien prétentieux de ne pas imaginer ce cas de figure. En revanche, à échéance dix ans, lorsque plusieurs marchés baissiers sont passés dans les parages, mon petit doigt me dit que bon nombre d'entre vous y ont laissé des plumes. En réalité, c'est plus que mon petit doigt... car j'ai pu consulter des études de performances sur des dizaines de milliers de comptes d'investisseurs particuliers. C'est que je me documente sur la question... je fais dans l'édition !

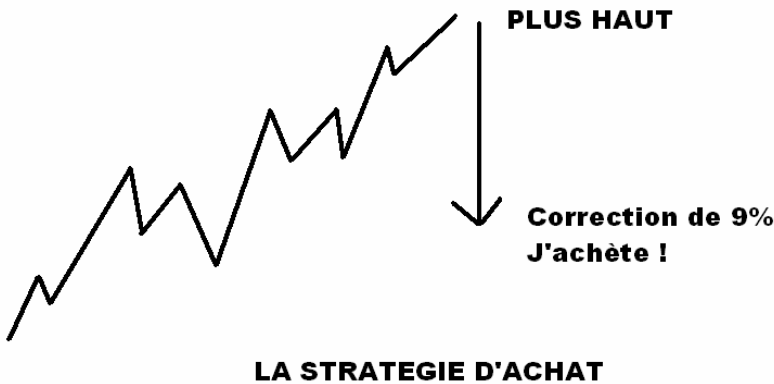
En vous contentant d'appliquer ces trois petits filtres si simples, mais qui m'ont demandé tout de même quelques mois de réflexions et d'élaborations, c'est l'assurance pour vous de solidifier à long terme votre manière de jouer en bourse et de passer probablement à travers le prochain orage boursier qui ne saurait tarder, tout en continuant d'encaisser la monnaie dans les marchés haussiers.

# Jouer à la bourse quand on travaille

## La stratégie d'achat

---

Découlant de ce qui vient d'être dit, la stratégie d'achat consiste simplement à acheter sur repli de 9% par rapport au dernier plus haut. Au début, je souhaitais vous conseiller d'acheter sur une correction de 10%, mais je me suis aperçu dans les tests statistiques sur historiques à long terme, qu'il était meilleur d'utiliser ces 9%. Le principal bénéfice est d'augmenter très nettement le nombre de signaux, l'inconvénient étant d'acheter 1% plus bas à chaque fois. La prise de risque supplémentaire reste néanmoins largement rentable dans les tests statistiques.



Lorsque je parle de plus haut, je considère qu'il s'agit du plus haut en graphique « bar charts ».

# Jouer à la bourse quand on travaille

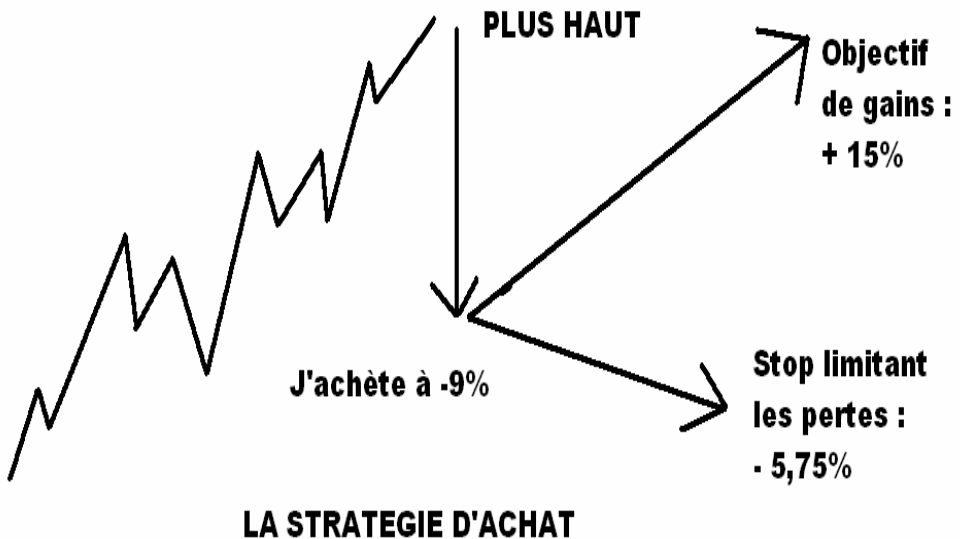
## La gestion des gains et des pertes

---

Une fois que je suis en position (j'ai donc acheté à -9% du plus haut coté extrême), je calcule un niveau au-delà duquel je coupe la position perdante : il s'agit de mon risque maximal potentiel (ce qu'on appelle dans le jargon, le « stop loss ») sauf ouverture en « gap » qui peut à tout instant l'augmenter, à l'image du titre Alcatel dont l'exemple dans les chapitres précédents doit toujours être conservé en mémoire. J'ai fixé à 5,75%, après mes tests statistiques, le seuil de pertes maximum pour chaque position.

Au niveau des objectifs de gains, mes recherches m'ont montré qu'il était judicieux de sortir systématiquement chaque position dès qu'un gain de 15% apparaissait !

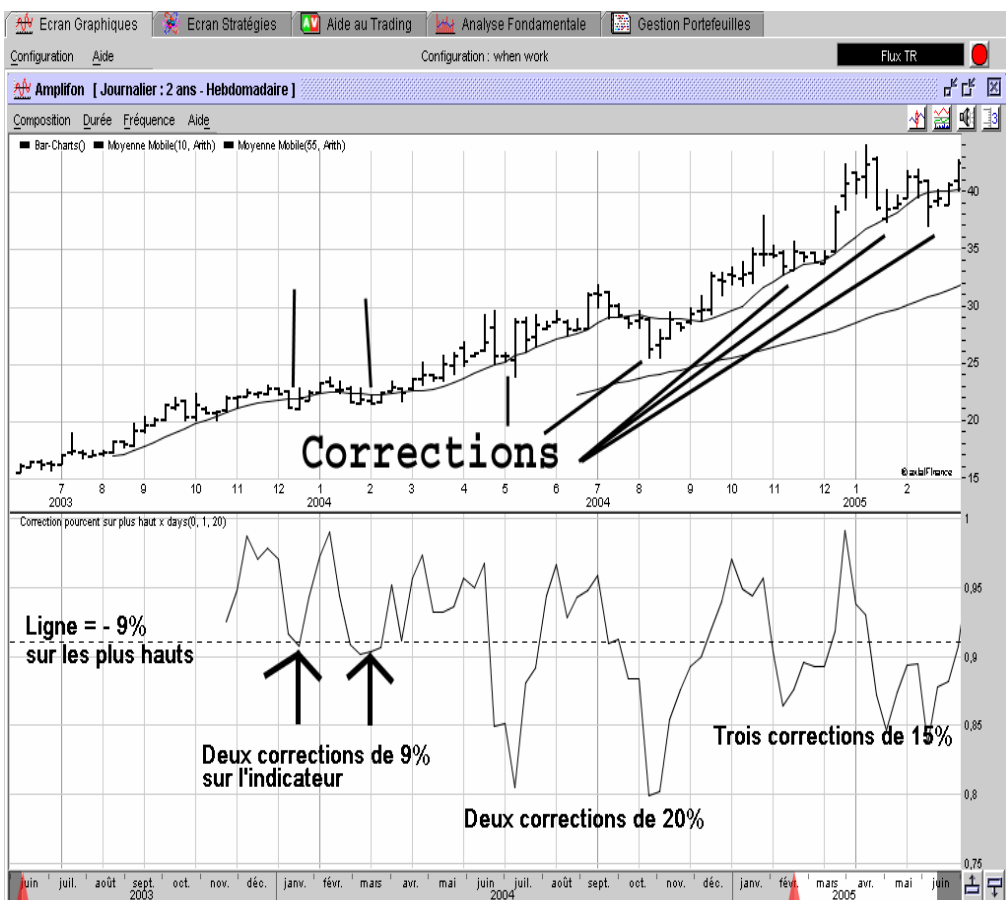
En synthèse :



# Jouer à la bourse quand on travaille

## Un quatrième indicateur

J'ai donc créé un nouvel indicateur afin de mesurer la position du dernier point bas par rapport au plus haut coté récemment. Il s'appelle « **Pourcent correction sur plus haut x days** ». Vous pouvez le télécharger librement dans Axial Finance Expert. Ci-dessous, voici à quoi ressemble cet indicateur. Il permet de visualiser en un instant la profondeur, en pourcentage, de chaque correction qui apparaît au sein d'une tendance haussière.



## La réunion de tous les ingrédients

### **Ma fenêtre graphique type**

---

Une fois que j'ai scanné les titres, je récupère donc une liste de valeurs à observer dans le cadre d'une approche qualitative.

Afin de réaliser ce travail, j'ai construit sur Axial Finance Expert un écran graphique type, qui réunit toutes les informations dont j'ai besoin.

Pour commencer, je règle l'affichage des cours en format hebdomadaire avec un historique de deux ans glissants. Cela signifie que je ne regarde que la période récente au niveau graphique. Un an est trop court pour calculer le différentiel des deux moyennes mobiles à 10 et 55 semaines. Et trois ans est trop long lorsque vous avez, comme moi, une résolution de l'écran d'ordinateur de 1024 par 768. Si vous disposez d'un grand écran, avec une résolution

## Jouer à la bourse quand on travaille

supérieure de 1200 par 900 par exemple, trois ans posent moins de problèmes de visualisation des indicateurs.

J'ai positionné les indicateurs dans un ordre fixe de manière à pouvoir les lire rapidement et standardiser ma procédure d'analyse. Je commence toujours par la volatilité.

Je trace en pointillé, les deux seuils mini et maxi de 35% et 62%

Ensuite, je passe au niveau du momentum. Là également, je fais afficher en pointillé les deux seuils mini et maxi de 1,1 et 1,4.

Vient en troisième position, l'indicateur mesurant le niveau de la correction des points bas par rapport au dernier plus haut intra-bar coté.

Enfin, je termine par le volume afin de vérifier que son montant dépasse le minimum requis.

Au final, je parviens à la fenêtre suivante :

# Jouer à la bourse quand on travaille



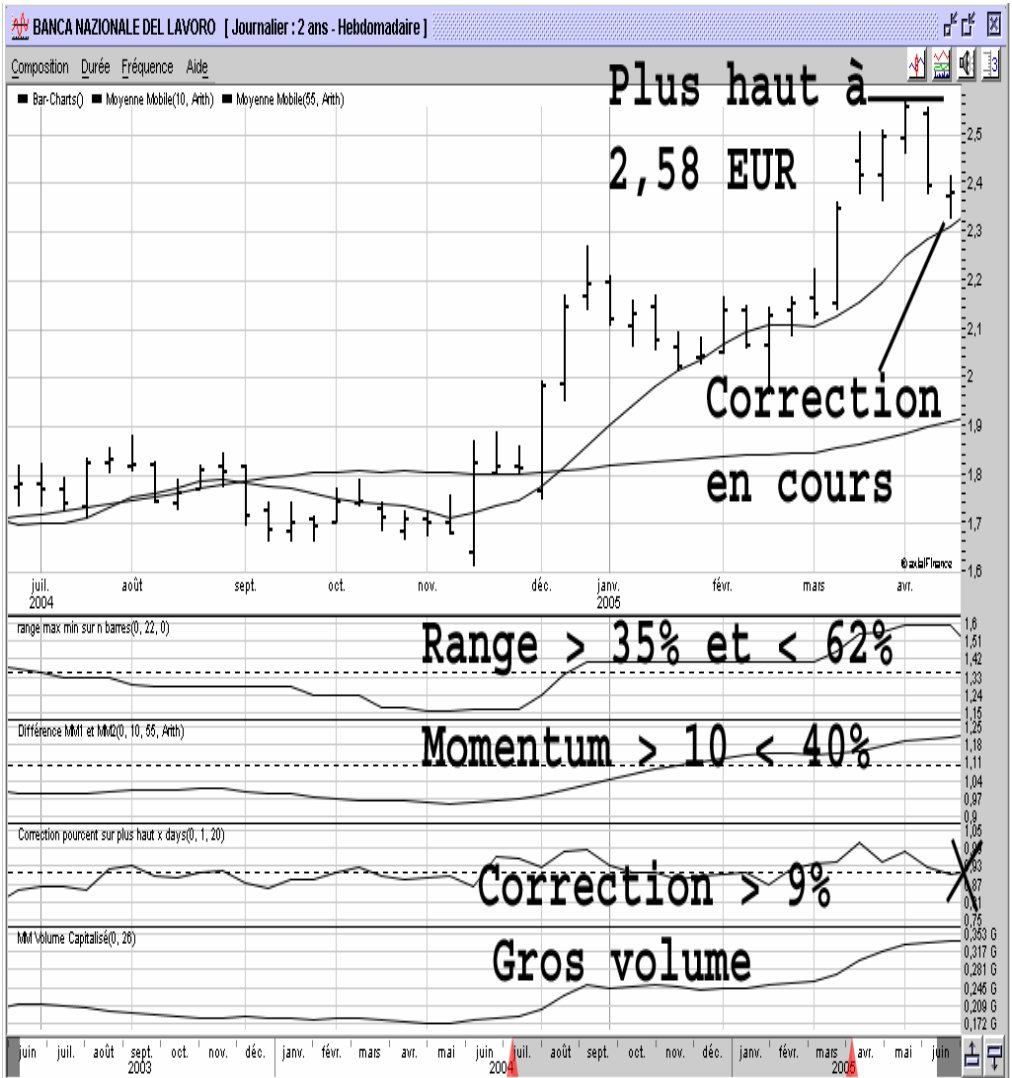
[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

50 articles GRATUITS à télécharger sur [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)

# Jouer à la bourse quand on travaille

## Quelques opérations pour comprendre la stratégie d'achat

La première a lieu en avril 2005 sur une valeur italienne.



## Jouer à la bourse quand on travaille

Voici un exemple parfait de la stratégie développée dans ce livre. L'action est celle d'une banque italienne. Elle connaît un beau marché haussier qui débute en décembre 2004 et qui se poursuit jusqu'à avril 2005, où elle cote un plus haut à 2,58 euros.

La volatilité haussière est très bonne, puisqu'à la fin du mouvement de hausse, le range oscille proche des 60%. Le momentum haussier est de son côté correct, puisqu'il est situé entre 1,1 et 1,2.

Depuis que les deux premiers critères de volatilité et de momentum sont « en territoire ami », c'est la première fois qu'une correction baissière se met en place. L'indicateur mesurant la taille en pourcentage des corrections, signale que ce mouvement vient juste de dépasser notre seuil de 9%.

Enfin, dernière vérification, le volume, qui montre plusieurs centaines de millions d'euros d'échanges hebdomadaires.

Comme vous pouvez le constater, tout est OK. Nous sommes en présence d'un signal d'achat.

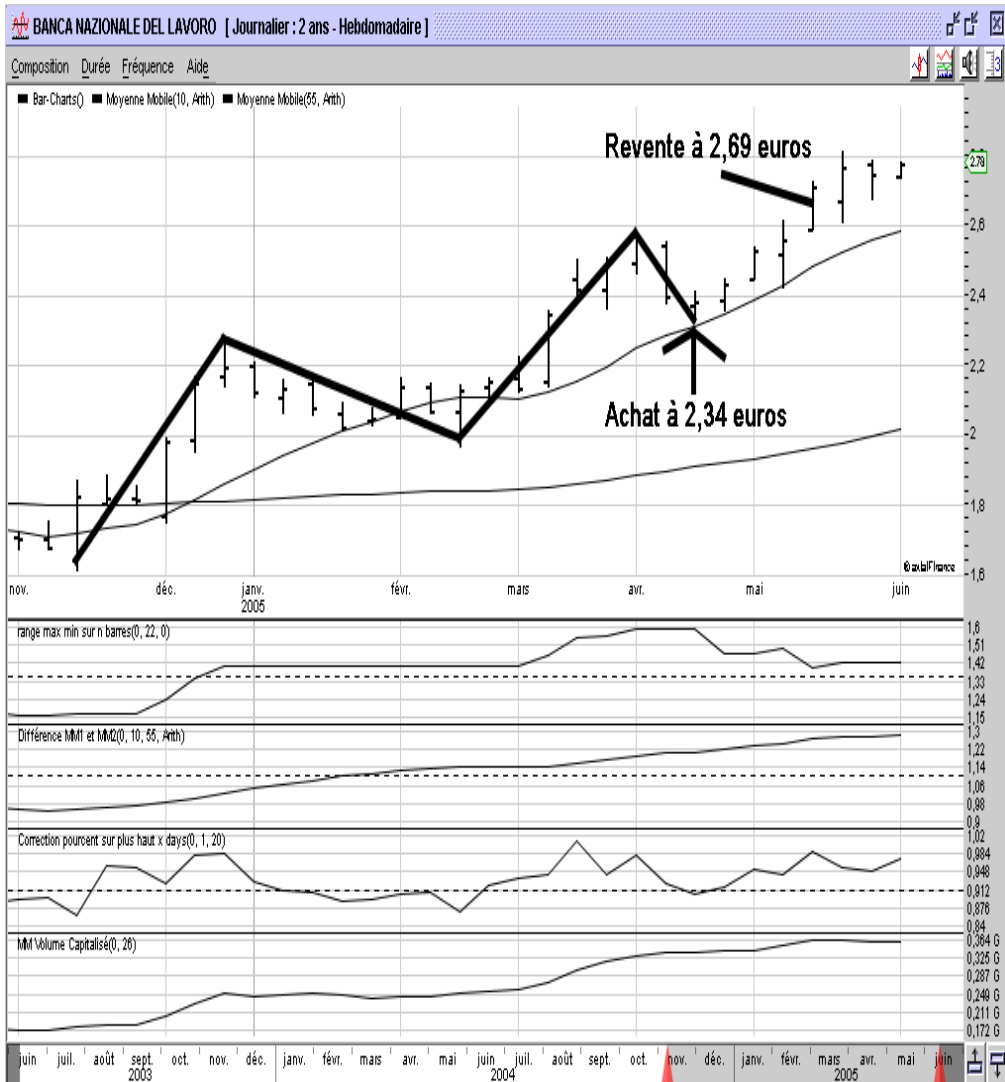
Il reste donc à calculer le prix auquel nous devons acheter : 2,58 euros multiplié par 0,91 donne 2,34 euros, soit un repli de 9% sur le plus haut coté récemment.

Objectif de gains fixé à 15%, soit 2,34 euros multipliés par 1,15, ce qui nous donne 2,69 euros comme prix de revente en cas de succès.

Objectif de pertes fixé à -5,75%, soit 2,34 euros multipliés par 0,9425, ce qui nous donne un seuil au-delà duquel il faut couper la position à 2,2 euros.

<b>ALORS ? QUEL EST LE RESULTAT DE CETTE OPERATION ?</b>
--

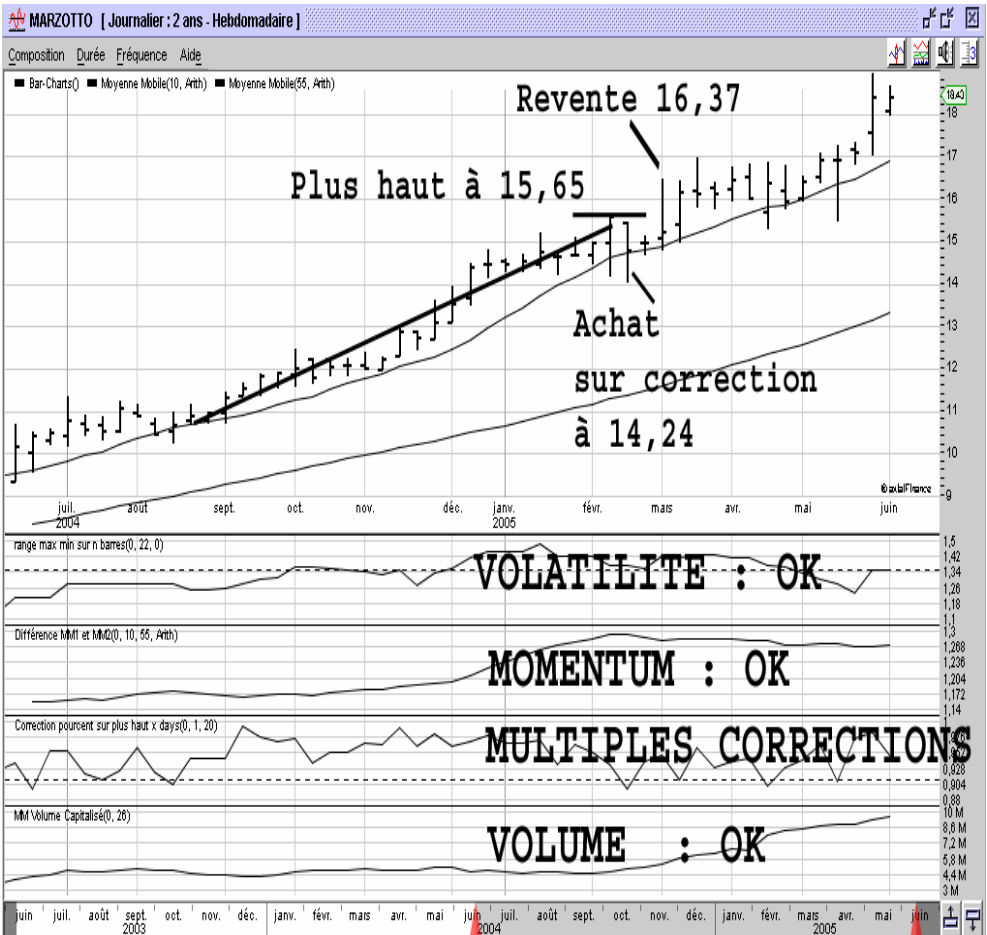
# Jouer à la bourse quand on travaille



Le titre cote au plus bas 2,33 euros avant de remonter, en deux mois, vers 2,80 euros. L'objectif de 2,69 euros est touché. Bilan : 15% de gains.

# Jouer à la bourse quand on travaille

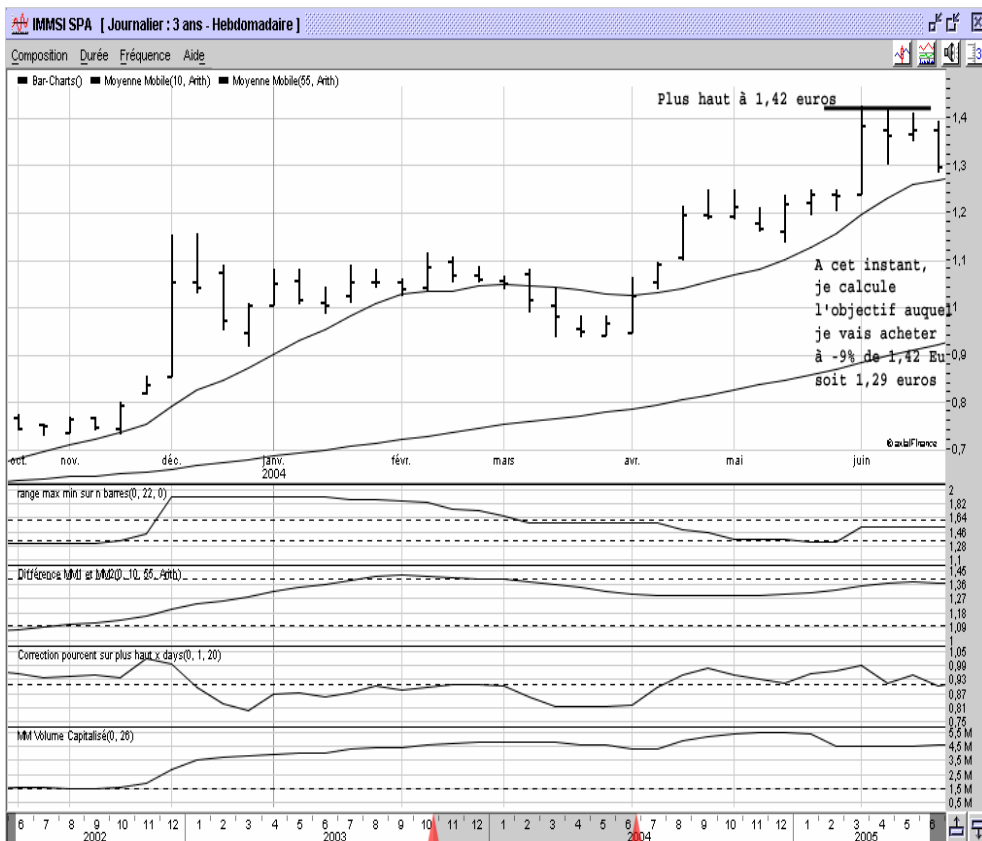
Deuxième exemple avec une autre valeur italienne en février 2005.



Sur cette valeur, l'ensemble des indicateurs est correct. En février, une première correction de 9% permet d'acheter et de rapidement revendre avec 15% de gains. En avril (non détaillé sur ce graphique), une deuxième correction de 9% offre l'opportunité d'acheter et de revendre à nouveau avec 15% de gains.

# Jouer à la bourse quand on travaille

## Une opération en détail, pas à pas



axialfinance.com

*Première étape, vérification sur les trois indicateurs que le comportement de l'action est correcte. Cette valeur italienne respecte les critères. Deuxième phase, la recherche et l'identification d'un point haut. Il suffit de sélectionner le plus haut coté et de regarder la cotation en euros. Exemple sur le graphique ci-dessus avec 1,42 euros qui sert de référence. Ensuite, il faut calculer le point d'achat sur repli de 9%. Ici, il vaut 1,29 euros, seuil qui n'a pas encore été coté. Il faut donc placer un ordre d'achat en attente d'exécution si le cours de l'action baisse.*

# Jouer à la bourse quand on travaille



axialfinance.com

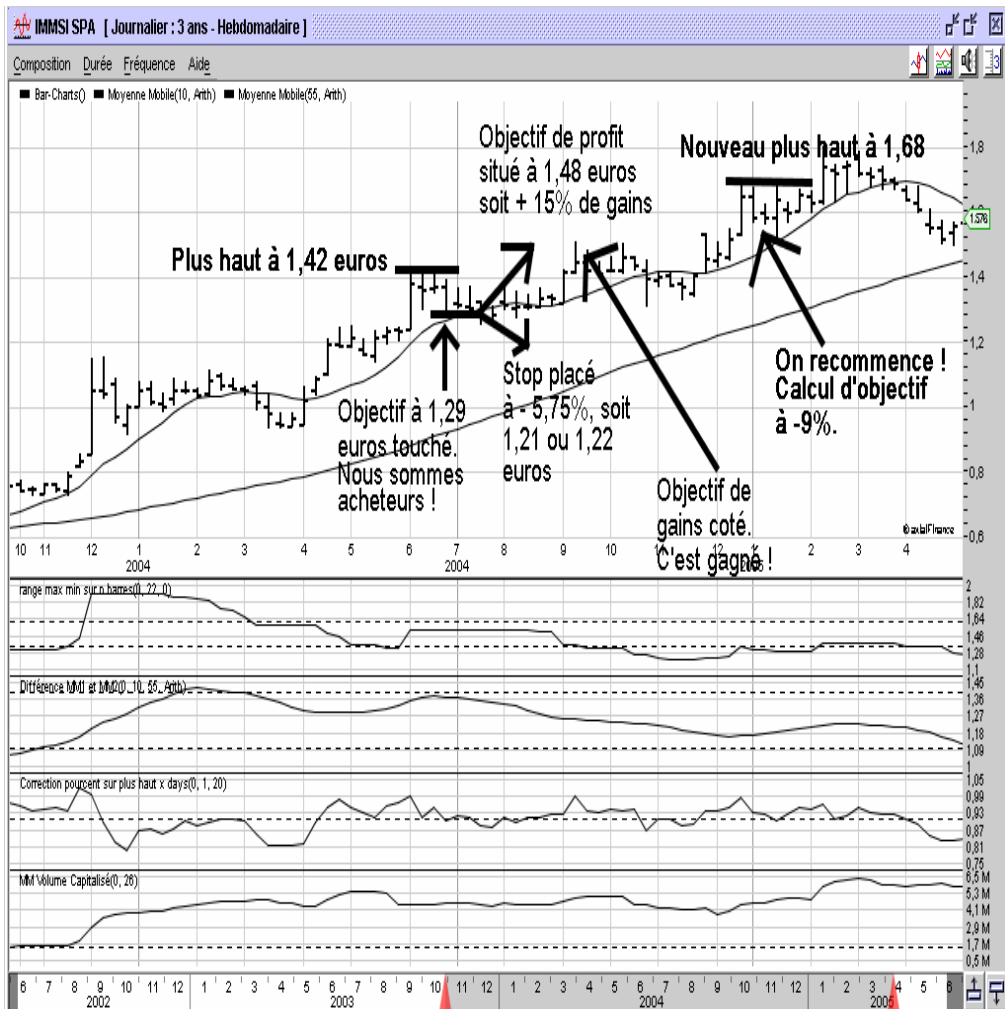
*Trois semaines se sont finalement écoulées avant que cette action amplifie sa correction en baissant sous 1,29 euros. L'ordre d'achat peut donc être exécuté.*

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Une fois l'ordre d'achat exécuté, il faut gérer la position avec un objectif de revente à 1,48 euros, soit +15% de gains et un stop limitant les pertes à -5,75%. Dans cet exemple, c'est finalement l'objectif de gains qui est atteint en premier !*

# Jouer à la bourse quand on travaille

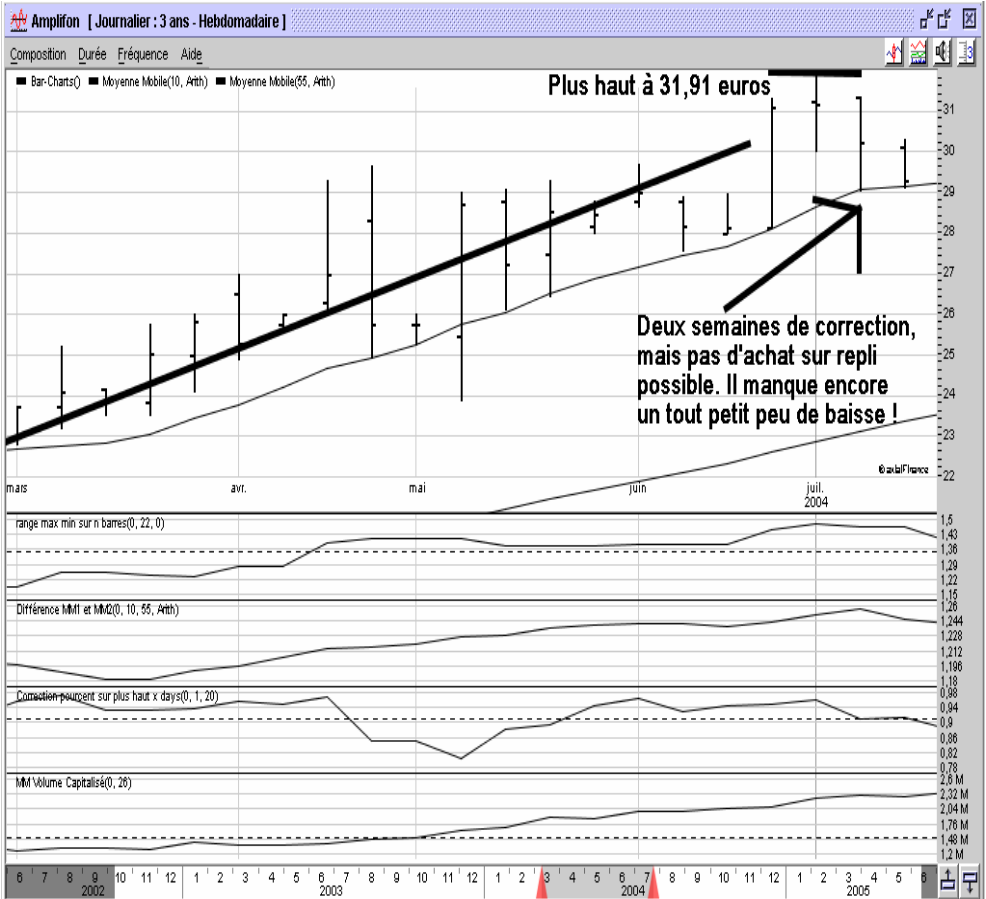


*Et on recommence avec l'identification d'un point haut intermédiaire. On calcule alors le seuil d'achat sur repli à -9%. Si le titre baisse suffisamment, nous nous retrouvons en position acheteuse. On place l'ordre limitant les pertes et celui pour encaisser à +15%. C'est à nouveau un deuxième gain consécutif dans cet exemple.*

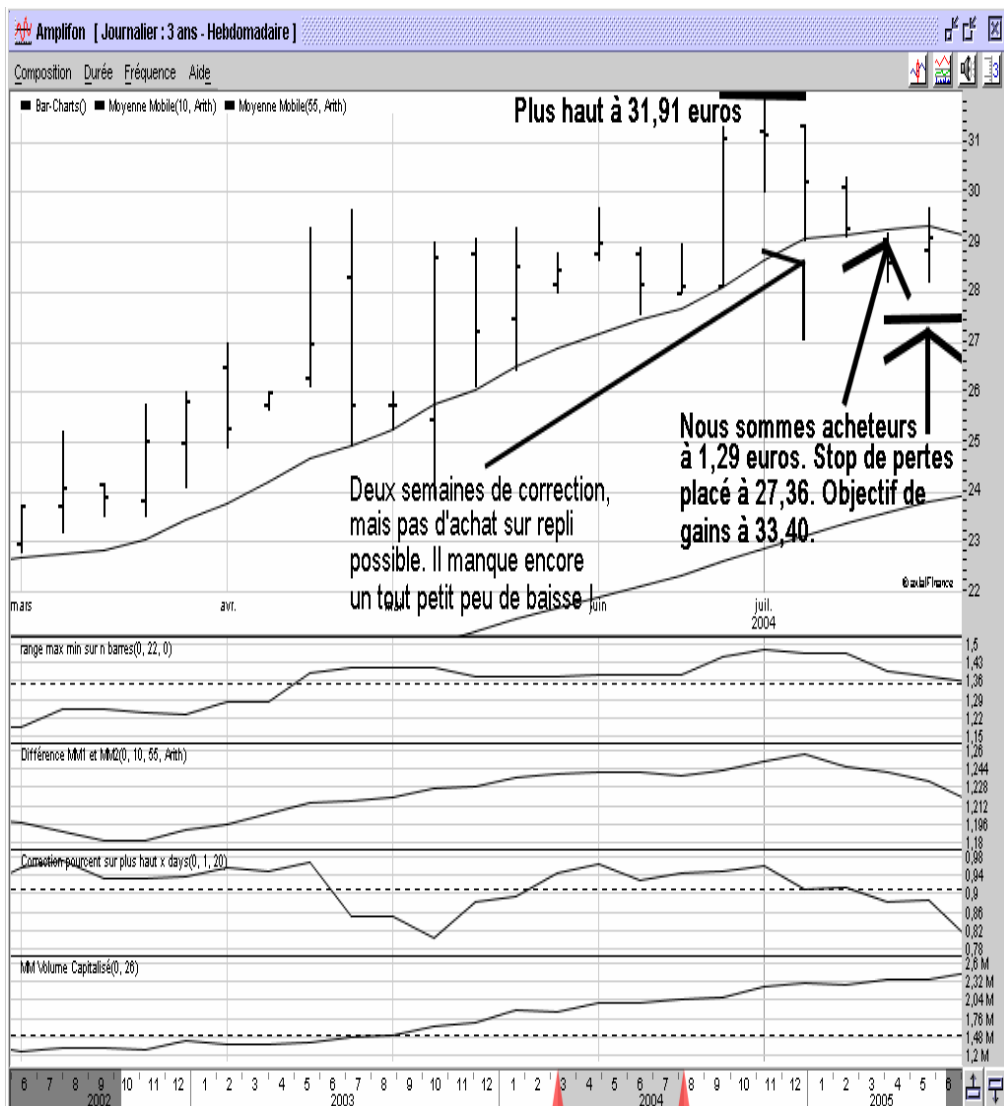
# Jouer à la bourse quand on travaille

Attention, il ne faut pas rêver.

**ENVIRON UNE OPERATION SUR DEUX EST PERDANTE AVEC CETTE STRATEGIE.**



# Jouer à la bourse quand on travaille



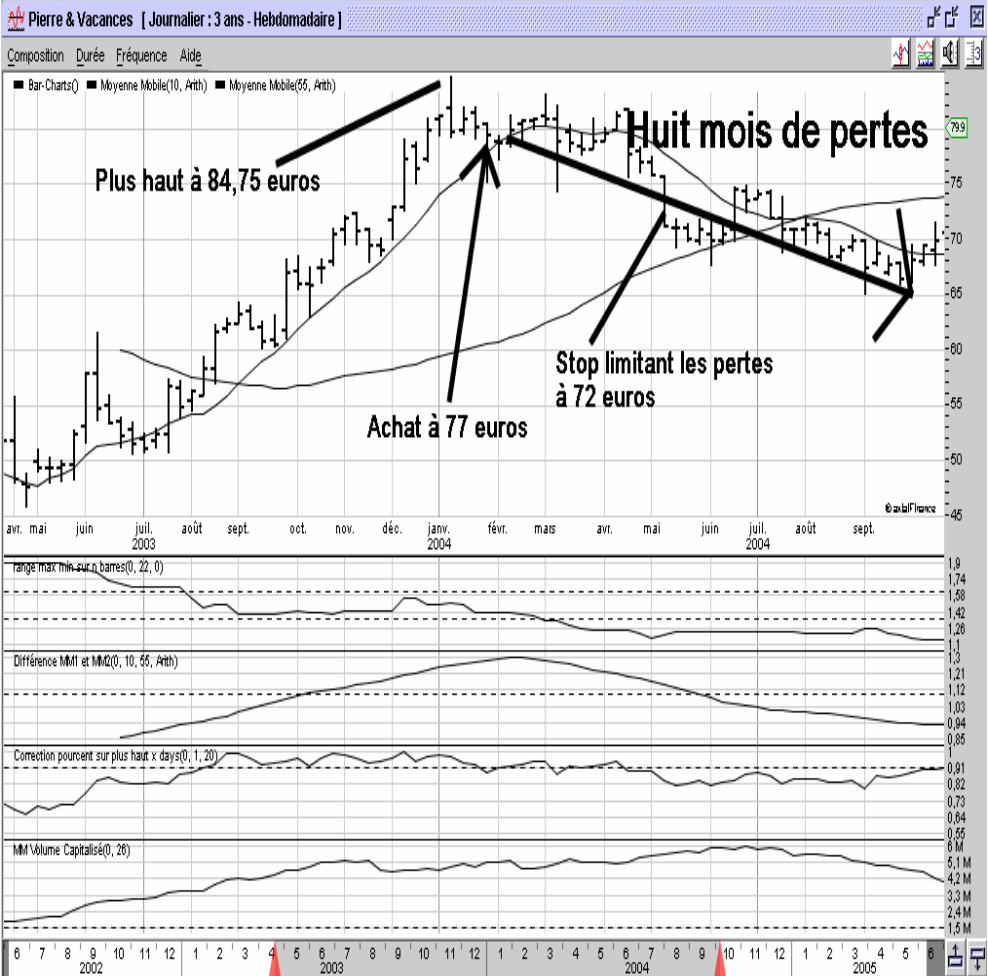
*Ca y est : la baisse est suffisante pour coter -9% sur les plus hauts. Le stop de pertes est fixé à 27,36 euros. Si le titre vient à coter sous ce seuil, nous revendons donc cette position avec perte.*

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Voilà une opération qui se termine par une perte de 5,75% ! Nous avons acheté sur repli. Seulement derrière, le titre a encore trop baissé, avec une chute totale de 12%. Nous avons coupé à la moitié de la baisse. Même si les cours remontent ensuite, il ne faut pas le regretter, car par moments, ils s'effondrent de 40% !*

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Couper permet certes de limiter la taille des pertes à 5 ou 6% au lieu de 20, 30, voire 90% en cas de crash. Mais couper permet également de ne pas bloquer du capital dans une opération qui n'a pas fonctionné. Regardez l'exemple ci-dessus. L'investisseur qui a conservé sa position sans vouloir la couper rapidement est bloqué. Il ne perd « que » 15%. Mais, ils ne gagnent rien pendant HUIT MOIS ! Le temps, c'est de l'argent !*

## Jouer à la bourse quand on travaille

## Un point théorique à bien assimiler

### **Pourquoi la stratégie de ce livre est-elle protégée statistiquement ?**

---

C'est le seul secret à connaître pour gagner de l'argent en Bourse. Prenons en main une calculatrice et simulons quelques opérations.

**Joueur 1 :** Il prend ses bénéfices lorsque son action gagne 10%. Il coupe sa position lorsqu'il perd 10%.

**Joueur 2 :** Sa stratégie consiste à prendre ses bénéfices lorsque l'action gagne 10% et à couper la position lorsque le titre perd 5%.

# Jouer à la bourse quand on travaille

## Réalisons ensemble trois séries de dix opérations.

### **Série 1 :**

Dans l'activité de spéculation, les probabilités de gagner comme de perdre sont de même grandeur, à savoir une chance sur deux. C'est la loi du hasard. Notre première série verra donc 50% d'opérations gagnantes et 50% perdantes, soit, dans notre exemple, 5 gains et 5 pertes.

### **Série 2 :**

La deuxième série d'opérations sera une réussite en terme de timing de marchés. Les joueurs auront raison dans 70% des cas. C'est à peu près le maximum qu'une stratégie puisse laisser espérer lorsqu'elle est en phase avec le marché, soit, dans notre exemple, 7 gains contre seulement 3 pertes.

### **Série 3 :**

Enfin, la troisième série sera placée sous le signe du mauvais sort. Les joueurs auront raison dans 30% des opérations. C'est également le minimum sur le long terme qu'une méthode permet d'atteindre en terme de taux de réussite des opérations. En effet, n'oublions pas que la loi du hasard, encore appelée efficacité des marchés, attire mécaniquement le taux de réussite des opérations vers 50%. Descendre à 30% est presque aussi difficile que de monter à 70%. Dans notre exemple, les joueurs encaisseront donc 3 gains contre 7 pertes.

# Jouer à la bourse quand on travaille

Voici un tableau récapitulatif des différents scénarios de jeu.

	série1	série 2	série 3
joueur 1	$(5*10\%)-(5*10\%) = 0\%$	$(7*10\%)-(3*10\%) = + 40\%$	$(3*10\%)-(7*10\%) = - 40\%$
joueur 2	$(5*10\%)-(5*5\%) = +25\%$	$(7*10\%)-(3*5\%) = + 55\%$	$(3*10\%)-(7*5\%) = - 5\%$

## Résultat série 1 :

Avec 50% de taux de réussite, le joueur 1 se contente de préserver son capital auquel il faut néanmoins retirer les frais de courtages alors que le joueur 2 ramasse 25% de gains !

## Résultat série 2 :

Lorsque tout va bien et que le taux de réussite des opérations monte à 70%, le joueur 1 encaisse 40% de gains alors que le joueur 2 gagne 55%. Vous allez me dire, 40 ou 55%, c'est presque la même chose. A condition d'être capable de maintenir durablement un taux de réussite de 70%, ce qui est très loin d'être assuré.

## Résultat série 3 :

Dans le troisième cas de figure, où nos deux joueurs jouent de malchance (et qui peut, en ayant toute sa tête, affirmer qu'il ne connaîtra jamais aucun passage à vide dans ses opérations boursières ?), le premier perd 40% alors que le deuxième limite la casse à une chute de son portefeuille de 5%.

En poursuivant l'analyse de cette série 3, le joueur 1 sera dans l'obligation de gagner +67% pour retrouver son niveau initial de capital avant le passage à vide du taux de réussite de ses opérations.

## Jouer à la bourse quand on travaille

En effet, un capital qui passe de 100 à 60 doit monter de 67% pour revenir à 100. Rappeler que gagner 67% peut prendre plusieurs années, n'est peut être pas inutile...

En revanche, le joueur 2 devra réaliser +5,5% de gain pour retrouver sa mise initiale, ce qui pourra ne lui prendre que quelques semaines ou quelques mois.

Fondamentalement, mises en lumière d'ailleurs à l'aide de cette démonstration chiffrée, les stratégies de jeu en bourse ont toujours intérêt à avoir des gains supérieurs aux pertes. C'est l'assurance lorsque le taux de réussite plonge, de ne pas se faire massacrer.

Je me souviens de la réaction étonnante de lecteurs d'un livre que j'avais édité sur l'analyse graphique : l'auteur avait fixé son objectif à 11% de gains de manière fixe et le stop limitant les pertes à 5%. Ces lecteurs se moquaient littéralement de cette approche en estimant que l'objectif à 11% ne correspondait à rien sur les cours.

Si vous décidez de jouer en bourse avec une stratégie cohérente, les objectifs de gains et de pertes ne sont pas à fixer en fonction de ce qui se passe sur les cours de bourse, ou du moins, pas dans un premier temps. Ces niveaux doivent en revanche absolument être réfléchis l'un par rapport à l'autre !!!

Il est tout à fait cohérent de chercher à gagner structurellement 11% lorsque la perte maximale tolérée sur chaque opération est de 5%. Cela laisse le confort de pouvoir perdre deux fois et n'avoir à gagner qu'une seule fois pour compenser les pertes !

# Jouer à la bourse quand on travaille

## **La stratégie de ce livre**

---

Elle repose sur un rapport très favorable entre les gains et les pertes. Ainsi, il suffit d'un seul gain pour compenser deux pertes et demi !

**En ayant raison qu'une fois sur deux, l'argent coule à flot. Pour perdre de l'argent, il est nécessaire de parvenir à avoir raison seulement une fois sur quatre signaux !**

Et croyez-moi si vous le voulez, mais avoir tort durablement 75% du temps est une mission presque aussi difficile que celle de gagner 75% du temps !

Presque mécaniquement, à moins que vous ne soyez sujet à de l'auto-destruction inconsciente (un phénomène très fréquent dans les opérations de trading), votre taux de réussite oscillera entre 40 et 60% selon les périodes de marché. Un niveau très largement suffisant pour gagner de l'argent !

C'est le seul secret mathématique que je n'ai jamais rencontré en bourse au cours des douze dernières années.

## Jouer à la bourse quand on travaille

## La gestion du nombre de positions

### **Halte aux blagues des journalistes financiers**

Bien souvent, il est conseillé des règles de prudence aux épargnants : il faut diversifier, ne pas mettre tous ses œufs dans le même panier, une gestion de portefeuille sérieuse comprend au moins une dizaine de valeurs... bla bla bla.

Mathématiquement, toutes ces affirmations ne tiennent pas. L'alternative est simple.

Soit vous ne souhaitez pas prendre trop de risques en jouant en bourse et vous achetez effectivement une dizaine de valeurs. Mais au final, vous êtes littéralement en train de perdre votre temps en

## Jouer à la bourse quand on travaille

agissant de la sorte. En effet, tous les tests statistiques à échéance quelques mois comme quelques années, démontrent qu'un portefeuille composé de dix actions, n'a qu'une très faible probabilité de battre l'indice de référence, à savoir le CAC 40 ou pour l'Europe, le DJ Euro Stoxx 50, ou du moins, de s'en écarter dans de larges proportions, que ce soit en gains ou en pertes. Autrement dit, si vous ne faisiez rien, en vous contentant d'acheter une sicav indicielle ou mieux, un tracker, vous obtiendrez le même résultat, voire un résultat meilleur, car à long terme, il est prouvé que les épargnants commettent des erreurs, alors que la gestion indicielle ne dérape jamais...

Soit vous souhaitez gagner de l'argent en bourse. Et, que vous l'acceptiez ou non, il faut alors prendre des risques et se donner les moyens d'arriver à battre la performance des indices boursiers. Cette prise de risque passe forcément par la réduction du nombre de lignes composant votre portefeuille. Warren Buffet (probablement l'investisseur le plus efficace de la planète) ridiculise chaque année depuis trente ans la gestion collective et ses principes hypocrites (on fait semblant de ne pas connaître l'issue sur les actions en terme d'efficacité, alors même que la méthode de gestion choisie par tous, amène presque mathématiquement à un résultat final anticipable...). Warren Buffet est adepte de la stratégie dite « de concentration du portefeuille » sur un minimum de valeurs. Il n'y a pas d'autres moyens pour gagner beaucoup d'argent. Un auteur a publié un excellent livre aux éditions Valor sur l'analyse de la méthode de Warren Buffet.

**La dilution empêche de perdre gros, mais elle bloque également la possibilité de gagner. Quel est alors son intérêt ? Autant faire de l'indiciel et rester passif !**

Quiconque vous conseille la dilution n'a forcément pas trop réfléchi à ses propos. Enquêtez immédiatement : la personne ne doit normalement pas gagner beaucoup d'argent sur son compte de

## Jouer à la bourse quand on travaille

bourse. A moins qu'elle prône que jouer en bourse signifie perdre son temps... le résultat final n'étant pas important, le plaisir venant de la participation au jeu !

Je ne connais aucun trader-action qui spéculé sur dix valeurs en même temps. Le petit génie Sylvain Duport des Trophées Capital, intervient souvent sur trois à cinq titres. Et il en va de même de l'ensemble des traders-actions individuels à succès que je connais.

Votre alternative se résume donc à perdre votre temps et un peu d'argent à long terme, en adoptant obligatoirement une démarche hypocrite (il faut parvenir à se persuader qu'il est possible d'y arriver quand même ou que le résultat ne compte pas) ou alors à risquer de perdre plusieurs dizaines de pourcents pour s'ouvrir les possibilités d'en gagner quelques centaines, en quelques années tout de même...

**Plus vous souhaitez gagner gros et plus vous devez concentrer le nombre de lignes dans votre portefeuille.**

### **Profil dynamique**

---

Personnellement, je recommande à ceux qui désirent se donner les possibilités d'exploser les compteurs, de diviser leur compte en quatre lignes de tailles équivalentes. Si vous disposez de 10.000 euros, faites des lignes de 2.500 euros, fixes dans le temps.

J'ai déjà abordé dans les premières parties de ce livre, les dangers de faire varier trop souvent la taille de la mise. Je conseille de ne changer qu'une seule fois par an la taille de vos mises fixes, en fonction des gains et des pertes.

Dans la réalité, vous allez avoir besoin de trésorerie pour couvrir les éventuelles pertes au départ. Un profil agressif aura donc intérêt à

## Jouer à la bourse quand on travaille

concentrer un portefeuille de 10.000 euros en quatre lignes de 2.000 euros, gardant 2.000 euros de cash. Et dès que 1.000 ou 2.000 euros de gains apparaissent, l'idée consiste à augmenter jusqu'à 2.500 euros la taille fixe des quatre mises. Ensuite, les jeux sont faits...

Ainsi, une perte de 6% sur une position, impacte de -1,5% le compte de bourse et un gain de 15% provoque une augmentation d'un peu moins de 4%.

Ce que j'apprécie avec quatre lignes, c'est qu'il est tout à fait envisageable de tomber sur trois valeurs qui perdent et la dernière qui gagne. Au final, on perd de l'argent, mais très peu, car un seul gain compense trois pertes, surtout avec le système de stop limitant les pertes que je vais vous présenter à la fin de ce livre.

### **Profil agressif**

---

Si vous êtes prêt à perdre 20 ou 30% sur votre compte sans que cela nuise à votre moral, alors choisissez un nombre maximal de trois lignes pour votre portefeuille. Imaginons qu'un krach ait lieu ou que vous enchaîniez quinze mauvaises opérations consécutives ou encore, que vous ne coupiez pas à -5,75% une position perdante (je n'ose imaginer combien d'entre-vous vont s'adonner à ce sport très dangereux...), c'est à peu près le montant de pertes que vous subirez, sauf cas exceptionnel.

En contrepartie, chaque gain de 15% a un impact de 5% sur votre compte de Bourse. En ce milieu d'année 2005, les sicav-actions progressent d'environ 10% pour le premier semestre. Avec trois lignes dans votre portefeuille, il vous suffit de deux opérations gagnantes consécutives pour avoir le même décalage de progression.

## La pratique au quotidien : le casse-tête par excellence

### Le passage des ordres et le suivi des signaux en temps réel

Dans ma recherche de solutions, afin de respecter l'idée qu'il est possible de jouer en bourse sans y passer des heures, ce chapitre a bien dû me faire blanchir un nombre certain de cheveux...

A ce stade, vous avez une idée précise de comment acheter sur repli de manière efficace et durable.

Seulement, entre analyser des cours de bourse et jouer, il existe un vaste univers...

Procédons par ordre.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Déterminer une liste de titres respectant les trois critères ne vous prendra pas plus de quelques minutes chaque week-end. Ensuite, vient l'analyse qualitative des résultats quantitatifs. Des points de repères fixes seront présentés dans la prochaine partie. Encore un peu de patience. Cette deuxième étape vous mangera quelques dizaines de minutes.

A l'issue de ces deux étapes, vous obtiendrez une liste de quelques valeurs à acheter chaque semaine.

Et là, les problèmes commencent pour moi en tant qu'auteur...

**En effet, vous allez devoir passer des ordres et surveiller vos positions.**

Où sont ces problèmes concrètement ?

Vous ne pouvez pas savoir à l'avance quelles vont être les valeurs qui vont baisser de 9% et celles qui, au contraire, vont stagner.

Idéalement, il suffirait de passer des ordres sur l'ensemble des titres que vous avez sélectionnés et d'attendre que vos achats soient réalisés, pour supprimer les autres ordres non exécutables. Malheureusement, les courtiers ne vous laisseront pas faire. A juste titre. Il existe une centrale des risques pour chaque ordre passé en bourse. Concrètement, vous devez avoir l'argent sur votre compte en face de chaque ordre !

Si vous passez dix ordres de 2.500 euros, même non exécutables en l'état, alors que vous ne disposez de seulement 10.000 euros sur votre compte vous permettant en réalité de n'acheter que quatre lignes de 2.500 euros, vous devez comprendre que cela va bloquer au niveau comptable. D'un côté, votre encours potentiel est de

## Jouer à la bourse quand on travaille

25.000 euros, tandis que de l'autre, vous ne possédez que 10.000 euros de cash. Problème !

Les courtiers sont actuellement en train de travailler techniquement sur des ordres de bourse intelligents, résolvant en partie ce problème. Mais à ce jour, été 2005, rien n'est disponible pour les clients. En outre, les législations divergent d'une place financière à une autre.

Bref, il faut oublier à court terme cette solution idéale !

### **La solution imparfaite**

---

J'ai étudié pendant plusieurs semaines toutes les offres des partenaires des éditions Edouard Valys. Je me suis placé dans la peau d'une personne qui travaille et qui n'a vraiment pas le temps de suivre les marchés.

Finalement, j'ai abouti à un compromis. Je vous conseille en effet d'utiliser les services d'alerte par SMS. Le site [www.abcbourse.com](http://www.abcbourse.com) (très fiable, probablement le quatrième site boursier en France, derrière Boursorama, Cortal Consors et boursier.com) en a créé un récemment.

En effet, qui n'a pas de téléphone portable ? Tout le monde est équipé ou presque.

En programmant vos alertes de manière très simple, vous pourrez travailler librement et être averti à temps pour passer des ordres par téléphone ou internet.

Comment ça marche ?

## Jouer à la bourse quand on travaille

Il suffit de programmer vos valeurs avec des seuils. Trois types d'alertes sont à prévoir.

Les premières concernent les actions à acheter, si, bien sûr, vous disposez encore de liquidités. Car en étant déjà en position de quatre lignes, vous êtes investi à 100% de votre portefeuille et vous n'avez donc plus à vous occuper des opportunités sur les marchés, mais uniquement de vos objectifs de profits et de pertes.

Revenons à la manière dont vous dépensez votre heure chaque week-end. Quelques minutes pour le tri quantitatif, environ trois quarts d'heures pour le tri qualitatif : il vous reste donc environ dix minutes pour vous occuper des alertes SMS, un timing largement suffisant.

Vous récupérez la liste d'actions qui respectent les conditions pour des achats sur repli. Je vous conseille de vous programmer un petit tableau sous Excel, dans lequel vous inscrivez le nom de l'action et le cours le plus haut servant à calculer l'achat sur repli à 9%. Dans les deux autres cases, vous calculez l'objectif de gains à 15% et le seuil de pertes maximum à -5,75%.

Voici un exemple :

<b>NOM</b>	<b>Plus haut</b>	<b>ACHAT</b>	<b>GAINS</b>	<b>PERTES</b>
Alcatel	<b>9,50</b>	8,65	9,94	8,15
Alten	<b>20,87</b>	18,99	21,84	17,90
Wavecom	<b>6,59</b>	6,00	6,90	5,65

Vous programmez alors le service SMS pour vous envoyer un message sur votre téléphone portable lorsqu'une baisse de 8% a déjà eu lieu sur l'un de vos titres par rapport aux points hauts. Cela vous permet alors de passer un ordre avec une bonne probabilité qu'il soit exécuté.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Dans le cas de figure où vous êtes investi déjà à 100%, la problématique est alors de protéger vos positions en limitant les pertes à 5,75%, seuil au-delà duquel VOUS DEVEZ COUPER votre position en la revendant à perte !

Il vous suffit à nouveau de rentrer dans le service d'alerte SMS, les quatre seuils de pertes de vos quatre valeurs. Je vous conseille de mettre votre prix d'achat moins 5,5%, ce qui vous laisse une petite marge de manœuvre de 0,25% pour intervenir.

Pour les objectifs de gains, le problème est plus simple à résoudre. Vous rentrez un ordre de vente à un prix 15% supérieur à votre cours d'achat. Que les dieux puissent vous en exécuter un maximum...

Surveiller sur le site [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com) l'actualité de ce livre tout en bas de la page de présentation, sous le paragraphe « Lire l'introduction ». Si de nouvelles solutions, tant au niveau du passage d'ordres que des alertes, apparaissent, nous nous en ferons l'écho !

## Jouer à la bourse quand on travaille

## Partie 6 :

Apprendre à filtrer les signaux  
d'achat au niveau qualitatif

## Jouer à la bourse quand on travaille

## Objectif : éliminer le maximum de configurations

### Une expérience qui m'a marqué

J'étais dans un séminaire de formation à l'analyse technique, en accompagnement d'un intervenant pro. Pendant une heure je l'ai regardé parler à une quinzaine de personnes, de configurations à reconnaître sur les cours de bourse. Il a demandé ensuite à tout le monde si son exposé était clair et bien compris de tous. Chacun a approuvé avec une conviction qui ne laissait aucun doute au niveau de la compréhension. Tout allait bien.

Puis les travaux pratiques sont arrivés, sur papier imprimé. De nombreuses opérations de bourse, avant et après, permettant ainsi

## Jouer à la bourse quand on travaille

aux personnes de s'exercer et de vérifier leur assimilation des stratégies.

Et là, stupeur complète de ma part, 75% des clients étaient incapables de reconnaître la configuration principale de l'exposé d'une heure, qui me semblait pourtant d'une clarté limpide et d'une simplicité désarmante. A aucun moment je n'aurais pu imaginer que la reconnaissance de cette figure bloquerait quiconque, alors qu'en fait les trois quarts des personnes présentes avaient assuré comprendre mais n'y arrivaient pas dans la pratique ! J'ai fini par me rendre compte que je faisais de la bourse depuis l'âge de 14 ans et que, finalement, tout le monde n'était justement pas aussi cinglé que moi. Heureusement...

J'en ai également tiré comme conclusion que lorsque mes petits copains traders et moi-même voyons par nos yeux et dans notre cerveau, lorsque nous consultons un graphique de cours de bourse, peu réalisent la même lecture. Ce n'est pas que nous soyons des lumières, à avoir inventer l'eau froide, nullement. D'ailleurs, je n'ai jamais rencontré plus fainéant que des traders qui gagnent beaucoup d'argent ! Inventer ? Ou la la, c'est mal connaître cette espèce humaine à part. Inventer ? Faut réfléchir. Ça peut être fatigant ce genre d'opération...

Seulement, au bout de dix ou quinze ans de pratique quotidienne d'observation des graphiques, forcément, l'acuité du regard finit par se développer. En quelques secondes nous éliminons des graphiques pour des détails qui ne sont même pas mentalisés intellectuellement. Par exemple, dans le passé, on aura perdu deux fois sur ce style de figure et cinq ans plus tard, de manière semi-automatique, une action passe à la trappe sur un plan technique.

Mon boulot en tant qu'auteur consiste justement à zoomer sur ces repères inconscients afin de tenter de vous les transmettre.

# Jouer à la bourse quand on travaille

## **Eliminer tout ce qui n'est pas conforme**

---

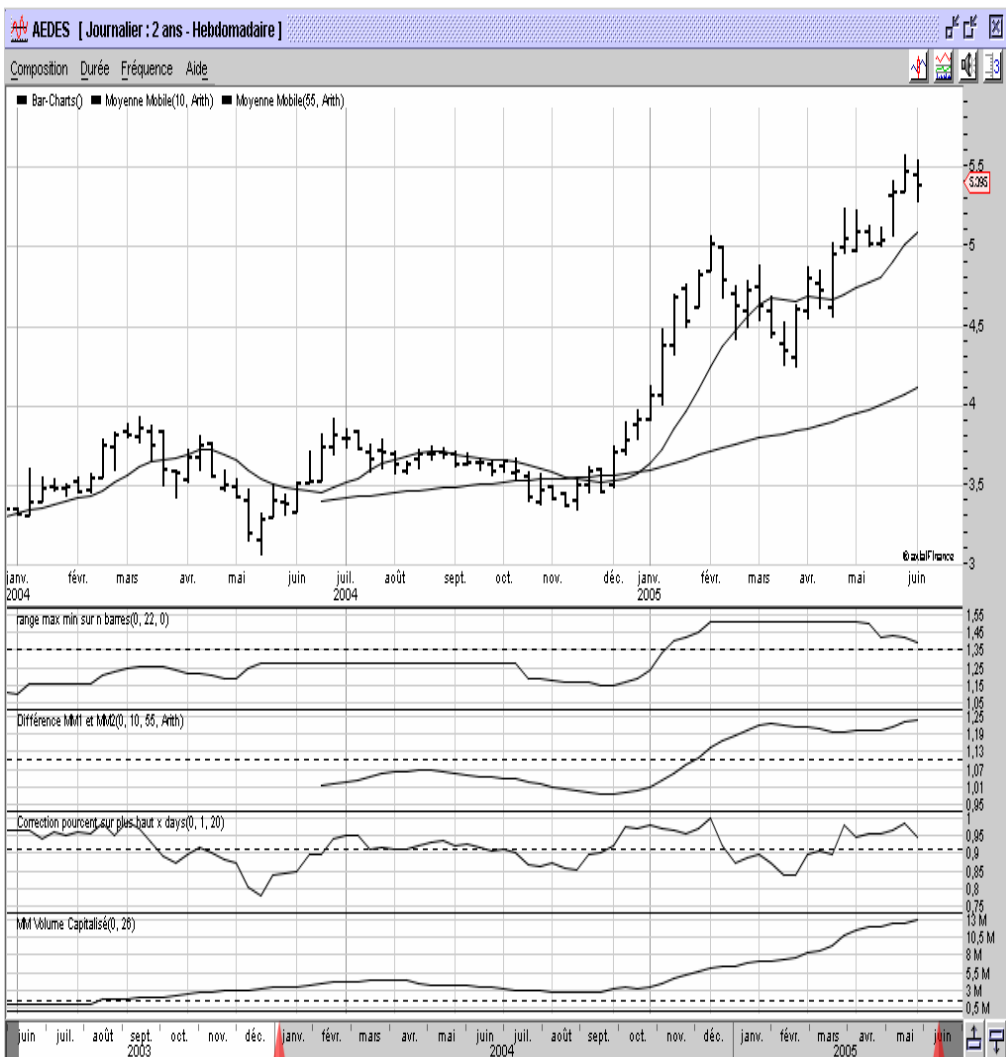
Trouver une action qui correspond exactement à ce que l'on cherche, voilà l'objectif de cette partie. La contrepartie, c'est de passer le plus clair de son temps à éliminer toutes les configurations qui présentent des défauts. Ce travail d'élimination est totalement subjectif. Il se réalise à partir de l'expérience de chacun. Ne mentons pas, moins une personne a d'expérience dans l'analyse des graphiques et plus elle aura de difficultés. Ce livre a été conçu à l'attention d'investisseurs qui disposent d'une heure par semaine, avec un minimum de connaissances de base ! J'ai donc conçu cette partie à l'aide de règles à vérifier. Une simple checklist qui devrait vous permettre de fonctionner sans trop vous y connaître ; à la recherche de l'efficacité pure !

## **Pour commencer**

---

Lorsque j'ai découvert début juin 2005 l'action AEDES qui va suivre, dès la première seconde j'ai reconnu le bon candidat par rapport à l'esprit de ce livre. Je me suis dit : lui est OK pour un achat sur repli. Cela ne signifie nullement que je ne risque pas de perdre en l'achetant, mais seulement si je perds avec, je serai certain de perdre en accord avec ma stratégie, ce qui devient alors secondaire, car une bonne stratégie de jeu permet toujours de gagner à moyen terme. J'ai tenté par tous les moyens de vous en convaincre d'ailleurs... Il est en effet possible de perdre sans danger à partir du moment où ces pertes sont encadrées par une approche globale, structurée, à long terme.

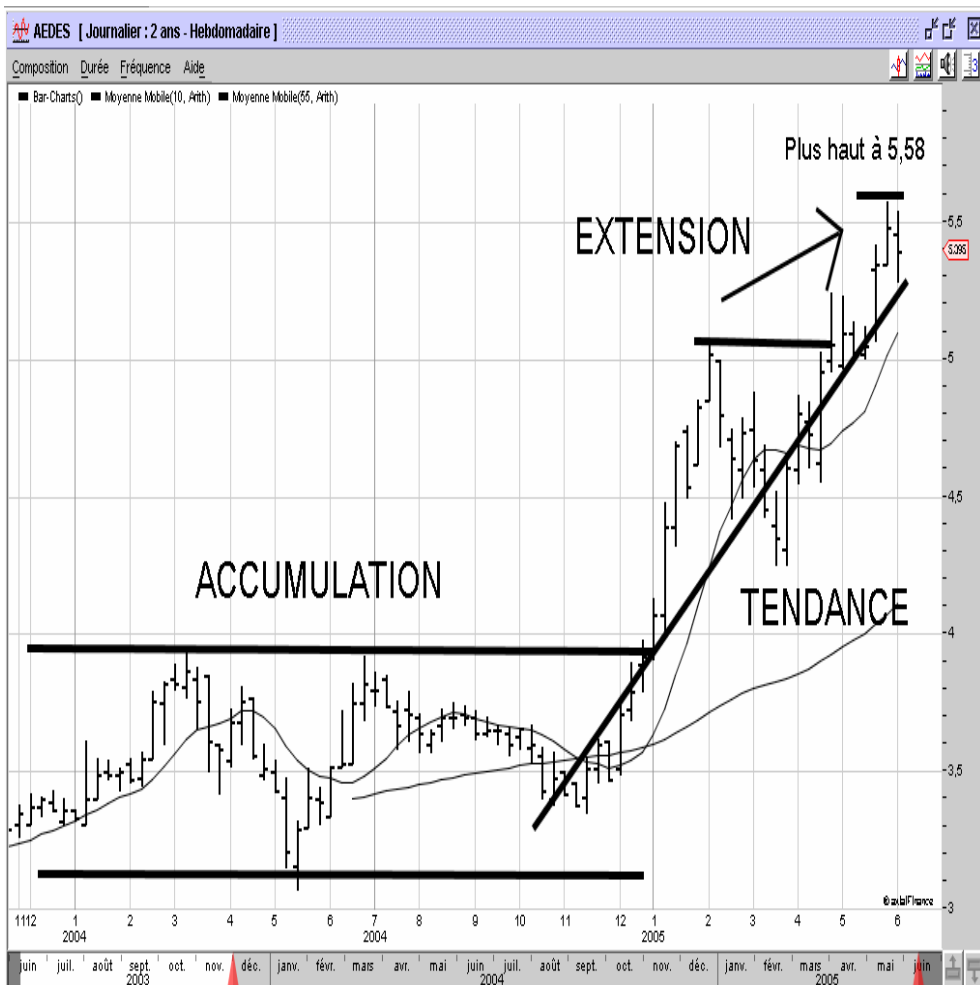
# Jouer à la bourse quand on travaille



axialfinance.com

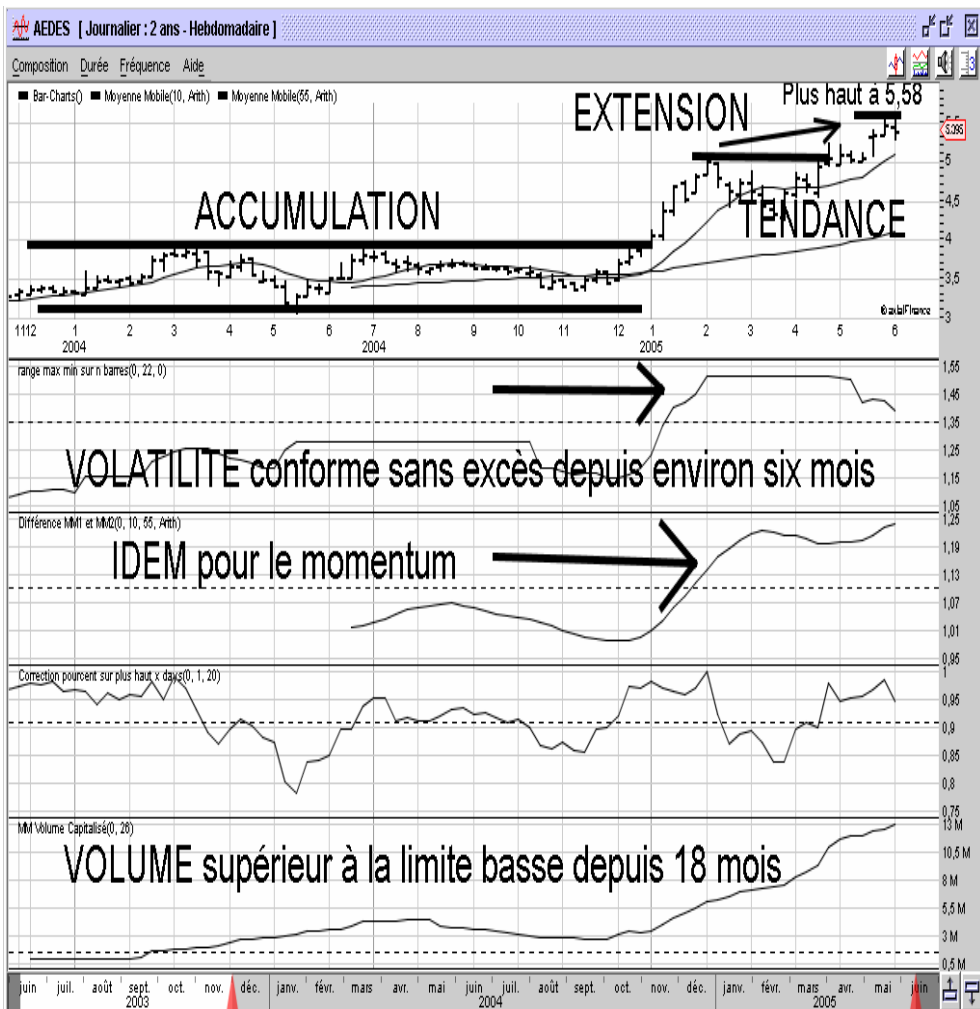
Voici AEDES sur 18 mois. Qu'en pensez-vous ? De mon côté, je vais tenter d'énumérer précisément les éléments que j'ai observés et qui m'ont plu.

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Sur un plan graphique, j'ai noté deux points-clés. Le premier est la phase horizontale d'accumulation à gauche qui se transforme en tendance haussière sur la partie droite du graphique. Le deuxième élément est le point haut à 5,58 euros. Il est en extension par rapport au précédent point haut. En outre, une grosse correction a déjà eu lieu à la suite d'un premier point haut. Ce serait pas de chance si une deuxième aussi profonde se mettait à nouveau en place !*

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Au niveau des indicateurs maintenant, tout est parfait. La volatilité est homogène depuis six mois. Le momentum est également stable avec un léger biais ascendant. Et le volume grimpe en accompagnement de la hausse sur les cours. Je suis acheteur sur le moindre repli de 9%.*

## Sur un plan pratique : passé et avenir de la stratégie de ce livre

### **Parlons franchement**

---

La spéculation boursière est une activité subtile. Je mentirais si je vous conseillais de suivre les signaux de manière dogmatique. Par moment, il faut savoir prendre quelques libertés avec une stratégie. C'est une question de doigté, d'expérience et surtout de bonne dose d'adaptation.

En outre, je mentirais une nouvelle fois si je vous disais que la méthode présentée dans ce livre peut vous permettre d'avoir une confiance aveugle dans vos opérations.

## Jouer à la bourse quand on travaille

En toute franchise, les indices boursiers européens sont en pleine tendance haussière depuis mars 2003. A ce jour, été 2005, le comportement haussier a été stable. Il fait suite aux marchés baissiers de 2001 / 2002.

Les stratégies développées dans ce livre ont donc pu délivrer toute leur pertinence depuis mars 2003. Il n'y a aucun doute là-dessus. Néanmoins, j'ignore l'aptitude de cette méthode à bien vieillir. J'y crois parce que j'ai testé sur plusieurs décennies d'historiques, plus particulièrement entre 1988 et 2005. Mais il faut toujours être sur ses gardes avec les marchés financiers. Ils mutent en permanence, en particulier avec l'augmentation des possibilités des logiciels boursiers, avec Internet et enfin, avec la hausse de la puissance de calcul des ordinateurs.

### **La procédure**

---

Je vais commencer par vous présenter les critères à retenir pour analyser les indicateurs et les actions de manière qualitative. Cette procédure est particulièrement adaptée à l'environnement actuel qui a donc débuté en mars 2003. Elle est extrêmement sélective, mais c'est justifié. Rarement en effet aux cours des vingt dernières années, avons nous pu constater la présence d'un tel momentum sur un nombre aussi grand de valeurs européennes. Les actions françaises ont en outre la particularité d'être affreusement chahutées et chaotiques au niveau historique. Le contraste est donc d'autant plus fort.

Concrètement dans le passé, notamment entre 1995 et 2000, les marchés haussiers étaient beaucoup moins propres.

En 1997, il y a eu le krach en Asie. Ouverture à -10% sur le CAC 40 et rebond incroyable tout au long de la journée. Un souvenir

## Jouer à la bourse quand on travaille

inoubliable à la lumière de pertes énormes qui se sont effacées en une seule journée...

1998 : 30% de baisse sur les actions avec le hedge fund LTCM en pleine faillite, entraînant avec lui les marchés d'actions mondiaux.

1999 : krach à la hausse sur les valeurs technologiques.

Bref, les évènements violents se sont succédés pratiquement chaque année, sans relâche. La régularité du momentum était vraiment différente, les changements de tendances à court terme nettement plus nombreux et d'une amplitude sans commune mesure avec celle d'aujourd'hui.

Depuis 2003 les actions grimpent tranquillement sans trop d'éléments perturbateurs, un peu à l'image de ce qui se passait dans les années 80.

Dans ce type de configuration il est possible d'être sélectif et de flasher sur des titres comme AEDES.

### **La prudence**

---

Je vais ensuite vous expliquer en quoi il faut savoir lâcher du lest sur certains paramètres. Le but sera alors de vous permettre de vous adapter en cas de changement de comportement des actions et un retour aux marchés haussiers, type années 90. J'ai testé statistiquement une deuxième hypothèse avec des critères de sélection des actions légèrement différents, moins sélectifs. Cette autre manière de fonctionner obtient de bons retours sur la période 1988 / 2005 en permettant de s'adapter à la fois aux marchés haussiers réguliers et en même temps, aux marchés irréguliers.



## Jouer à la bourse quand on travaille

l'avenir. Il est bien évident que la stratégie de ce livre devrait alors être adaptée à cette nouvelle situation. J'en ferai état sur le site [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com), dans la rubrique « actualité » de ce livre.

### La vérité

---

Cette méthode d'achat sur repli présentée sous sa forme actuelle est simpliste mais efficace. C'est le but du livre... Tous les tests statistiques et mes premiers résultats en trading réel le montrent. Seulement les marchés financiers ont des comportements complexes sur la durée.

Cherchez l'erreur ! Aucune stratégie simple ne peut vraiment survivre à très long terme par rapport à un environnement complexe, sans connaître des passages à vide de plusieurs années. C'est le prix à payer de la simplicité. Rassurez-vous, tout le monde le paye, même les banques par l'intermédiaire de leurs gérants de sicav-actions. Et oui, l'approche croissance des bénéfices, valorisation des actifs, subit elle aussi les mêmes revers. Inutile de rappeler la mauvaise expérience de 2001 et 2002 ou le krach obligataire de 1994. Je me souviens avoir interviewé des gérants à cette époque qui finissaient par se demander après coup, comment ils avaient pu acheter des obligations et des convertibles à de tels niveaux de prix.

Cependant, je ne dois pas cacher qu'il est possible de s'adapter plus finement en diversifiant les stratégies d'achat sur repli, en fonction des différents niveaux de volatilité et de momentum. L'objectif revient à passer au travers des orages comportementaux, mais présenter ces travaux nécessiterait environ 300 pages supplémentaires, soit l'équivalent d'un deuxième livre, qui s'adresserait en priorité à ceux qui désirent approfondir.

## Jouer à la bourse quand on travaille

En outre, le suivi de ces multiples stratégies exigerait une présence quotidienne et consommerait autour de sept heures par semaine au lieu d'une seule...

Revenons donc aux critères qualitatifs adaptés à l'environnement depuis mars 2003. C'est la partie qui va vous demander le plus d'efforts et de travail. N'oublions pas que sur une heure de travail par semaine, il nous reste environ 45 minutes pour l'analyse une fois les démarches de tri quantitatif effectuées. Au départ, inutile de vous cacher que vous aurez probablement besoin de plus de 45 minutes, le temps de maîtriser les différentes configurations sur les graphiques de cours de bourse.

## Le point haut doit être en extension !

### **Premier point de la checklist**

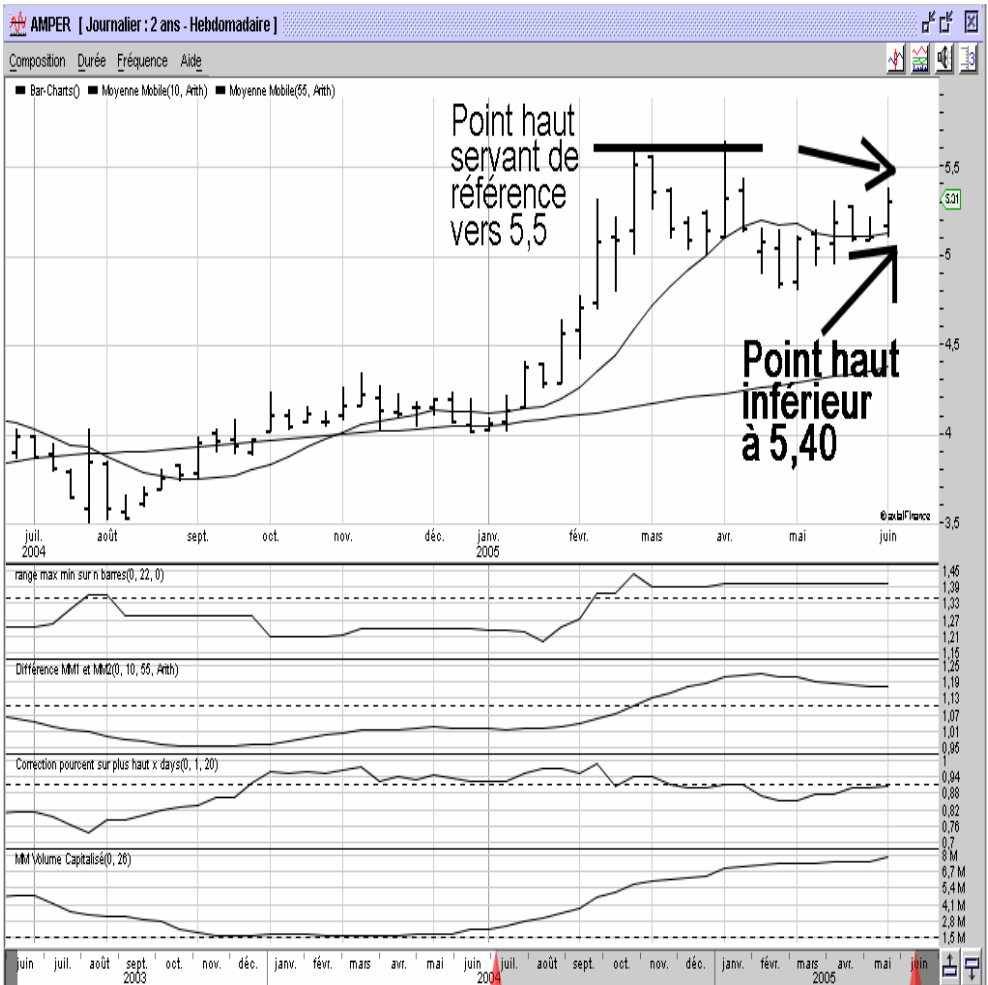
---

Sur l'exemple de AEDES, le point à 5,58 euros est en extension. Cela signifie qu'il dépasse largement le précédent point haut de référence.

Or, il arrive très souvent que ce ne soit pas le cas lorsque je découvre les valeurs sélectionnées par le screening selon les trois critères.

Exemple sur la page suivante.

# Jouer à la bourse quand on travaille



Regardez bien le niveau du point haut, tout à droite, vers 5,4 euros. Il est largement inférieur au précédent point haut de référence à 5,5 euros. Nous ne sommes donc pas dans le scénario d'une extension, mais dans celui d'une correction ! Éliminé !

# Jouer à la bourse quand on travaille



Voici à nouveau un titre dont les points hauts sont corrects, à chaque fois en extension par rapport aux précédents.

# Jouer à la bourse quand on travaille



Le point haut numéro 1 est supérieur au point haut numéro 2.  
L'action est éliminée !

## Jouer à la bourse quand on travaille

Cette notion de nouveau point haut supérieur au point haut précédent est assez importante et délicate à transmettre sur papier. Ce qu'il faut retenir, c'est que la stratégie de ce livre repose sur l'achat en repli, dans des proportions bien délimitées. Si l'action monte trop fort ou trop vite quelques semaines auparavant, les probabilités d'assister à une correction plus profonde que 9% augmentent aussi, fortement. Si le point haut en revanche n'est pas assez consistant, là, à nouveau, des problèmes se profilent à l'horizon. Dans cette deuxième configuration de point haut un peu faible, retournements de tendance ou congestions horizontales peuvent en effet plus facilement se développer sur ce type de terrain propice.

Je vais donc préciser une méthode pour sélectionner le point haut. Elle a des avantages et des inconvénients. Son principal atout ? Sur cinq points hauts éliminés, environ trois se révèlent être des signaux d'achat se soldant par une perte. Inconvénient ? Moins vous avez de signaux d'achats et moins, il est possible de gagner.

### **Nouvelles conditions pour sélectionner les points hauts**

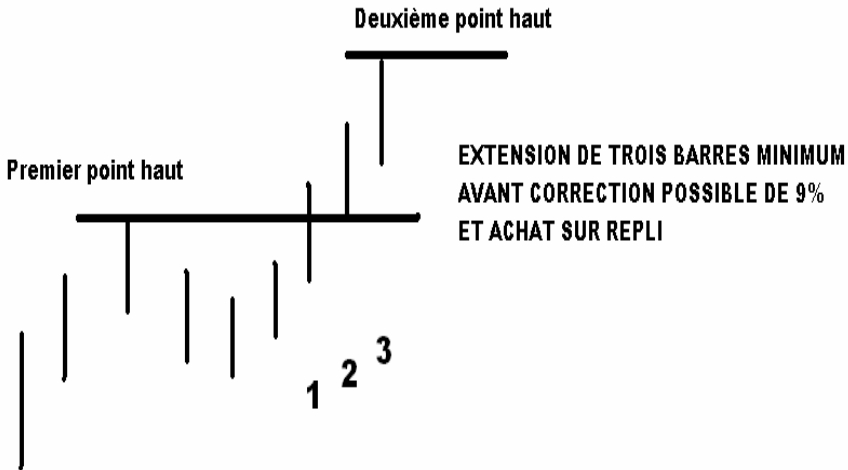
**La durée de l'extension doit être au moins de trois barres, dont au minimum, deux créations de nouveaux plus hauts.**

Je vais dessiner afin de faciliter la compréhension.

Trois configurations sont possibles.

## Jouer à la bourse quand on travaille

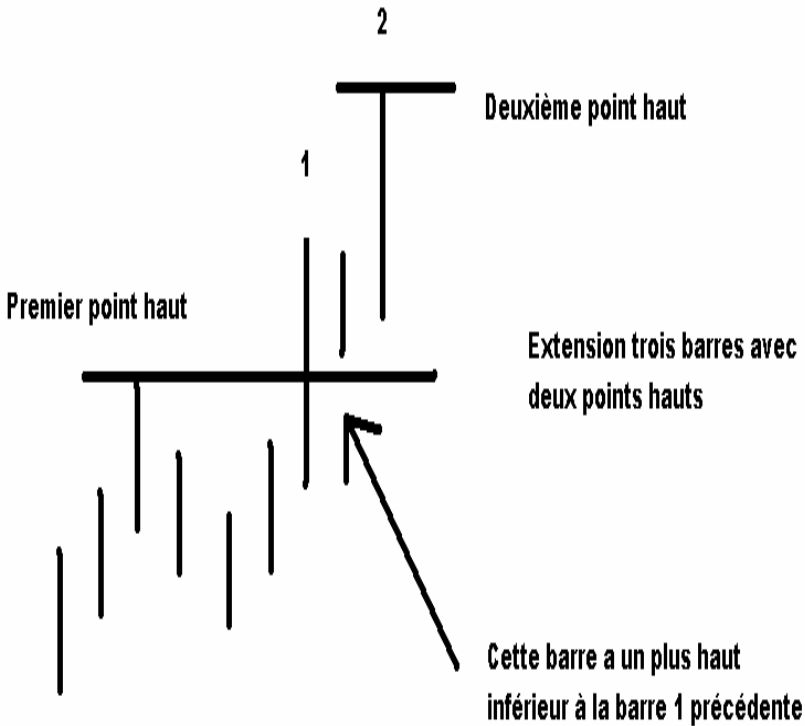
Première possibilité :



Cette extension est composée de trois nouveaux plus hauts par rapport à l'ancien plus haut. Bien entendu, plus l'extension dure - à condition de respecter les critères de volatilité et de limiter les excès - plus la configuration est propre et a de probabilités de bien fonctionner. En effet, une fois que la tendance haussière est bien installée dans la durée, ce n'est pas une correction de 9% qui va l'invalider. Au contraire, un petit mouvement de baisse permet de souffler à court terme, tout en procurant à celui qui sait reconnaître cette halte passagère, une excellente opportunité pour acheter.

## Jouer à la bourse quand on travaille

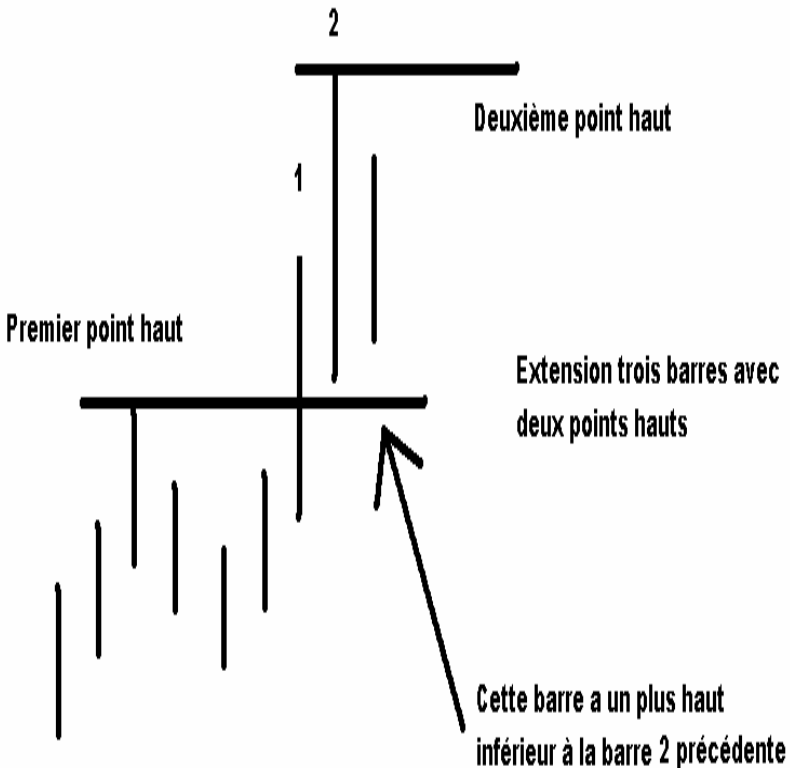
Deuxième possibilité :



Ci-dessus le cas d'une extension avec seulement deux créations de nouveaux points hauts parmi trois barres d'extension minimum.

## Jouer à la bourse quand on travaille

Troisième possibilité :



C'est une variante. Au lieu que la barre 2 ait un plus haut inférieur à la barre précédente, il s'agit de la barre 3.

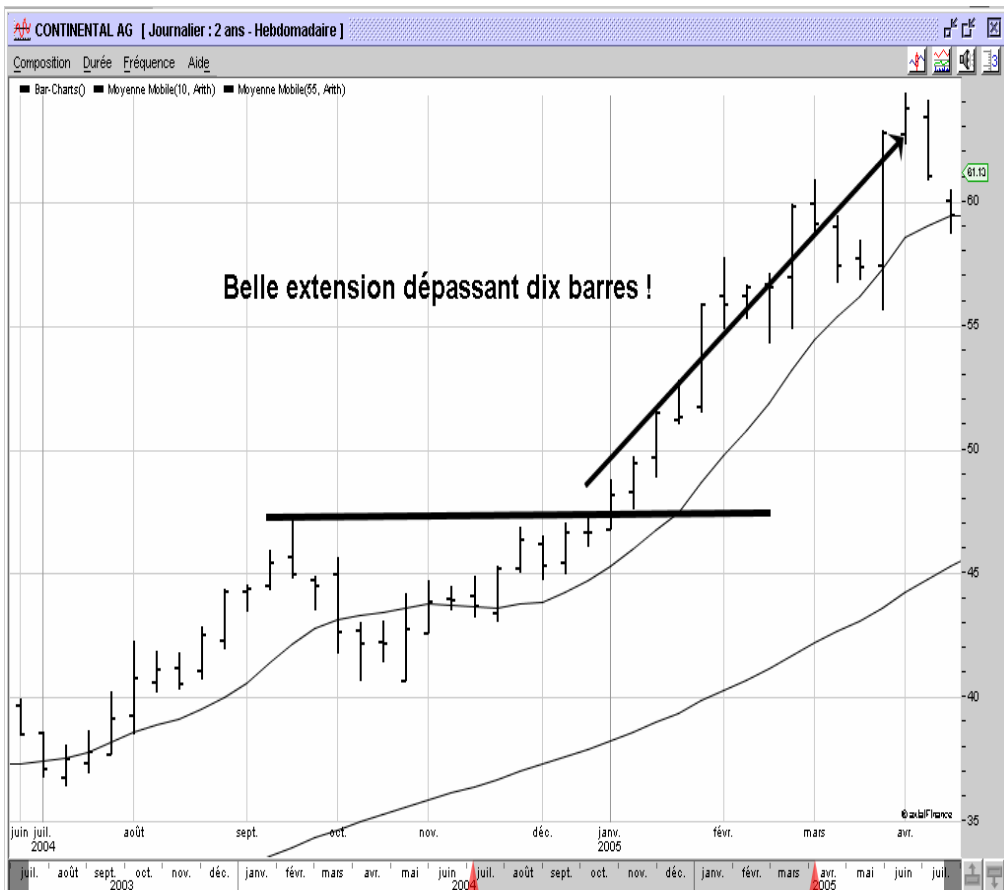
Toutes ces configurations sont valides. Ce qui ne le serait pas, c'est une extension avec un seul nouveau point haut.

# Jouer à la bourse quand on travaille



Ce petit critère a l'air simple, mais il est redoutable d'efficacité pour filtrer les mauvais points hauts qui débouchent sur un renversement de tendance, comme si l'échec de l'extension haussière facilitait le renversement de tendance à la baisse.

# Jouer à la bourse quand on travaille



axialfinance.com

En comparaison, voici une extension avec de nombreuses créations de nouveaux points hauts.

# Jouer à la bourse quand on travaille

## Des pistes à creuser

---

Je ne peux pas complexifier à outrance dans ce livre. Néanmoins, je vais vous donner quelques pistes complémentaires de compréhension pour sélectionner les points hauts.

Sur l'exemple précédent par exemple, le titre allemand Continental AG réalise plus de quinze semaines d'extension sans aucune correction de 9%. La première fait 6% et la deuxième 8%. C'est un problème. En effet, il est préférable qu'une correction intermédiaire d'au moins 9% se manifeste sur une période de quinze semaines d'extension. Si ce n'est pas le cas, le ressort a été trop remonté. Le danger est que trop d'énergie baissière puisse se libérer au moment où nous achèterions sur repli.

Il faut savoir également apprécier ce danger en consultant le niveau de volatilité et de momentum. Il arrive que des actions réalisent quinze semaines d'extension sans correction de 9%, mais avec 40% de volatilité au moment du dernier point haut et 15 ou 20% de momentum. Ces seuils sont acceptables et limitent grandement le danger. En comparaison, dans l'exemple de Continental AG, la volatilité est de 54% et le momentum de 32%! Il y a clairement péril en la demeure...

Comme je l'explique d'ailleurs dans le prochain chapitre, les corrections horizontales ne doivent pas être trop longues par rapport à la durée des extensions, de manière à donner à la courbe une hausse homogène.

Je sais que tous ces paramètres sont très théoriques pour quiconque n'a pas passé beaucoup de temps à observer les graphiques. Tout est une question de cohérence d'ensemble entre l'allure de la hausse sur les graphiques et les paramètres de volatilité et de momentum. Vous devez garder en tête que vous êtes à la recherche d'actions en hausse régulière à moyen terme, à qui il arrive un petit trou d'air à

## Jouer à la bourse quand on travaille

court terme. Tout ce qui ne ressemble pas à ce scénario est à éliminer !

## La hausse doit être homogène et régulière

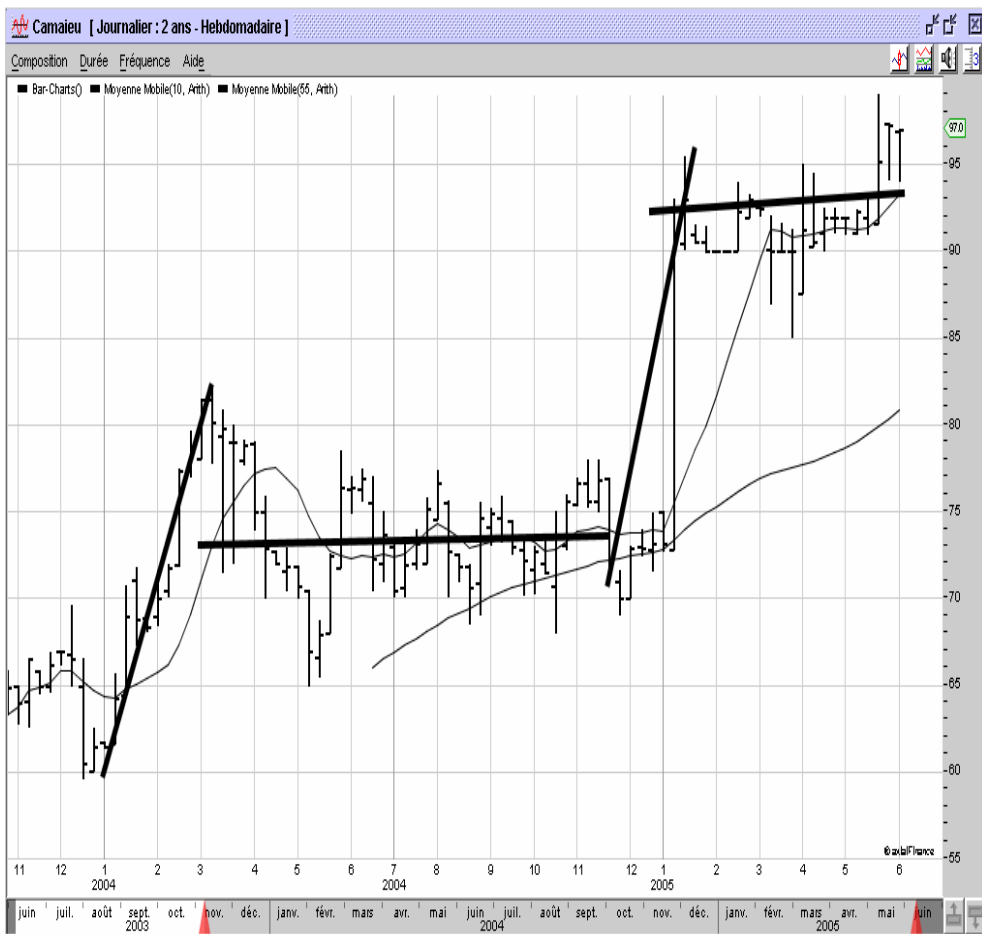
### **Deuxième point de la checklist**

---

Tous les graphiques bizarres sont à proscrire. Il faut rechercher en priorité la régularité et la cohérence de la hausse sur les cours.

C'est délicat de parler de ces notions avec des mots, puisqu'il s'agit d'expérience. Je vais vous présenter deux valeurs successives qui ont un historique non homogène. Cela signifie que se succèdent des hausses violentes très courtes et des congestions horizontales durables. Avec ces deux critères, vous devriez normalement être capable d'éliminer la plupart des « mauvaises » valeurs.

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Souvenez-vous AEDES. Sa séquence, congestion horizontale, suivie par une tendance haussière de six mois, me plaisait bien. C'est la même séquence ici, sauf qu'elle n'est pas régulière ni homogène. Les hausses sont bien trop courtes en durée et les congestions très irrégulières. En outre, les phases horizontales sont nettement trop longues par rapport aux phases de tendance. Il est impératif d'aborder ces notions en valeur relative, l'une par rapport à l'autre. Il doit y avoir une certaine harmonie entre les tendances et les corrections, en durée et en taille.*

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Regardez ces espèces de pics très violents. Certains font 100% de hausse ou 50% de baisse. Ils ne durent pas longtemps. Ce genre de valeur est bien trop dangereux pour acheter sur repli.*

## Jouer à la bourse quand on travaille



*En comparaison, voici un titre qui enchaîne dix huit mois de hausse en étant parfaitement homogène et régulier. Chaque correction baissière donne immédiatement lieu à un rebond à la hausse. C'est parfait.*

Un conseil ? Observez le comportement de vos actions au cours des deux dernières années. Elles ont le plus souvent des mouvements répétitifs habituels qui ne changent pas. Si la valeur est heurtée dans le passé, délaissiez-là. Capitalia, ci-dessus, présentait déjà sur des périodes plus lointaines en 2003, une belle capacité à la régularité. Elle s'est confirmée de manière éclatante en 2005 !

## L'indicateur de volatilité

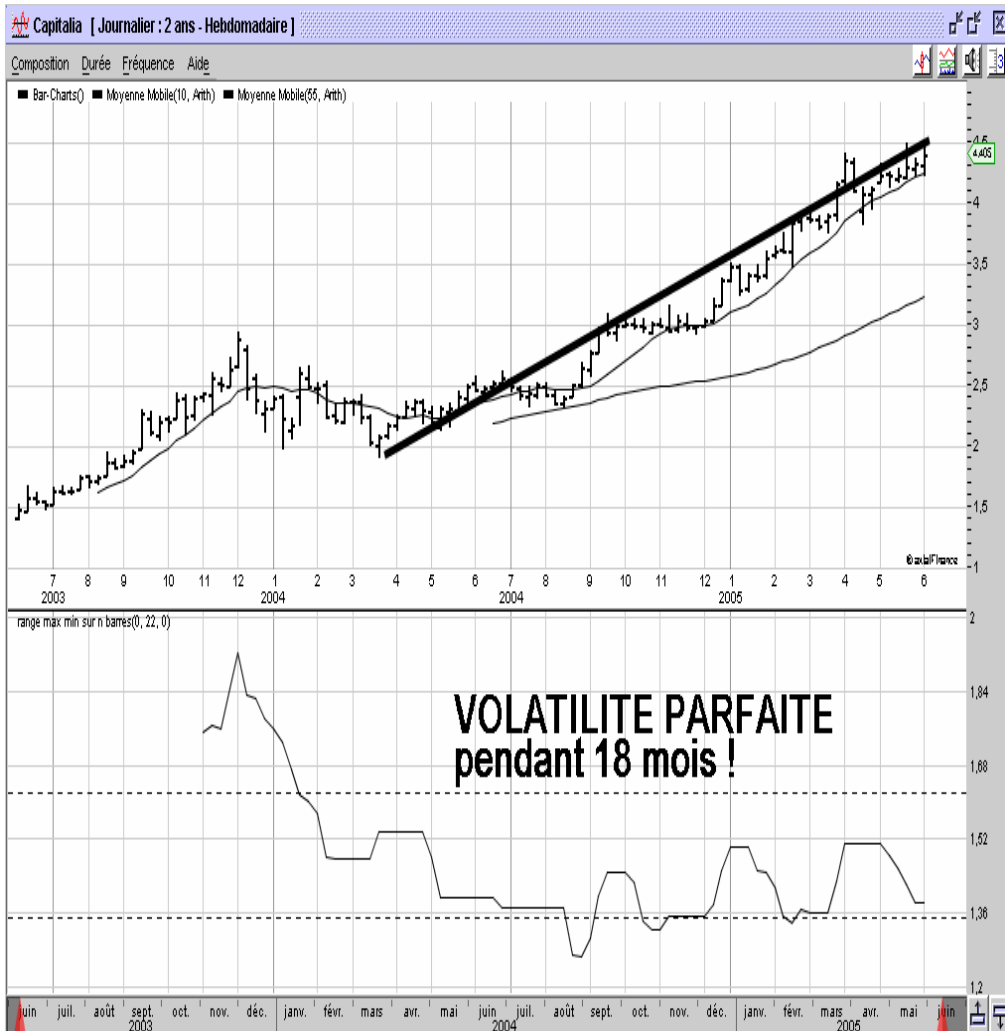
### **Troisième point de la checklist**

---

Je regarde toujours ce qui s'est passé au cours des dix huit derniers mois. Je suis à la recherche de valeurs au comportement stable dans le temps. Mes critères sont une volatilité de range supérieure à 35% et inférieure à 62%. Je sais qu'il existe des titres capables de se maintenir durablement entre ces deux bornes. Aussi, tout ceux qui n'y parviennent pas suffisamment sont à éliminer.

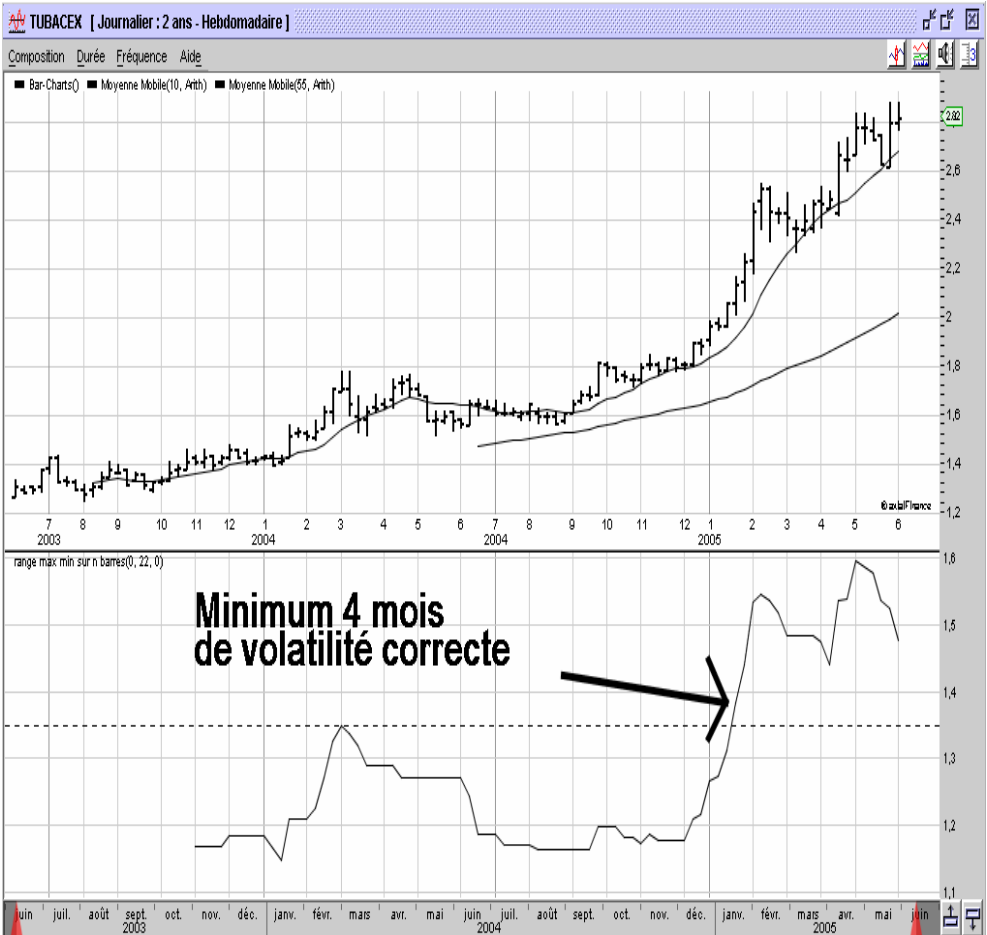
Je vais commencer par vous montrer deux exemples corrects avant d'illustrer tous les cas typiques à éliminer.

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Au cours des dix huit derniers mois, la volatilité de ce titre a passé plus de 90% de son temps à l'intérieur des deux limites imposées. C'est un point très positif pour cette valeur.*

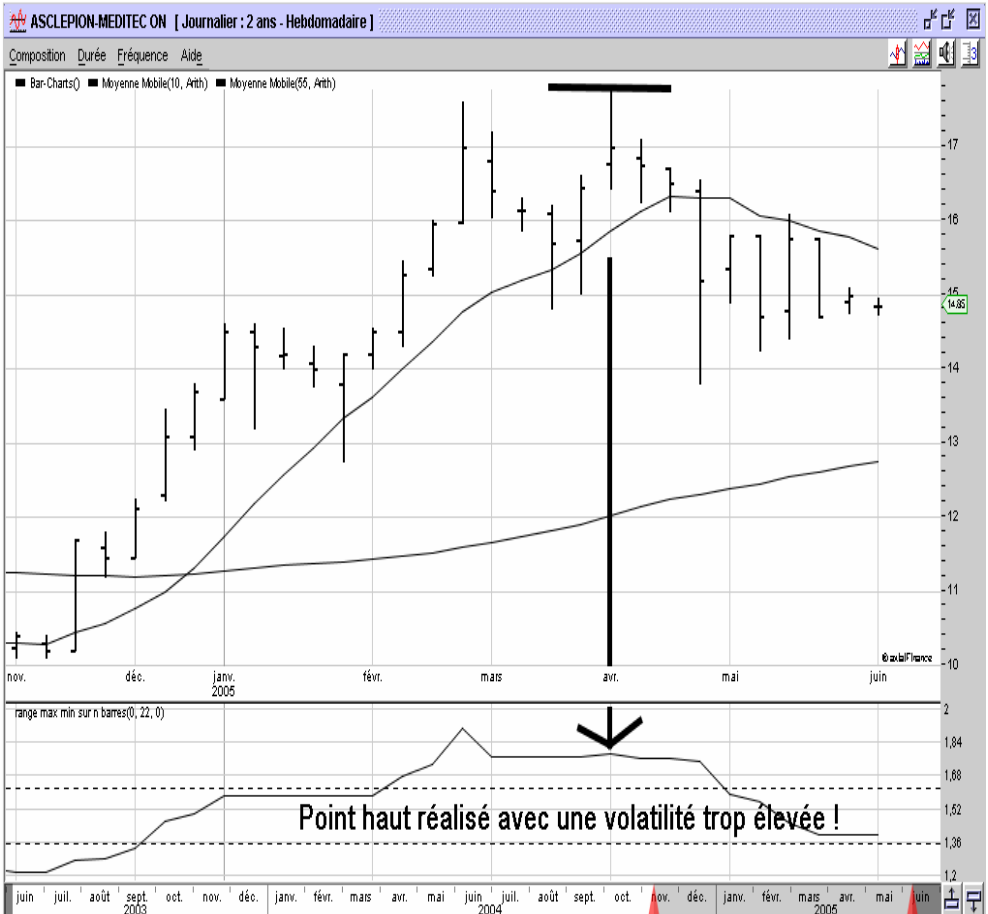
# Jouer à la bourse quand on travaille



Sans demander dix huit mois d'historique parfait en terme de volatilité, je demande au minimum quatre mois. Sinon, j'élimine le titre.

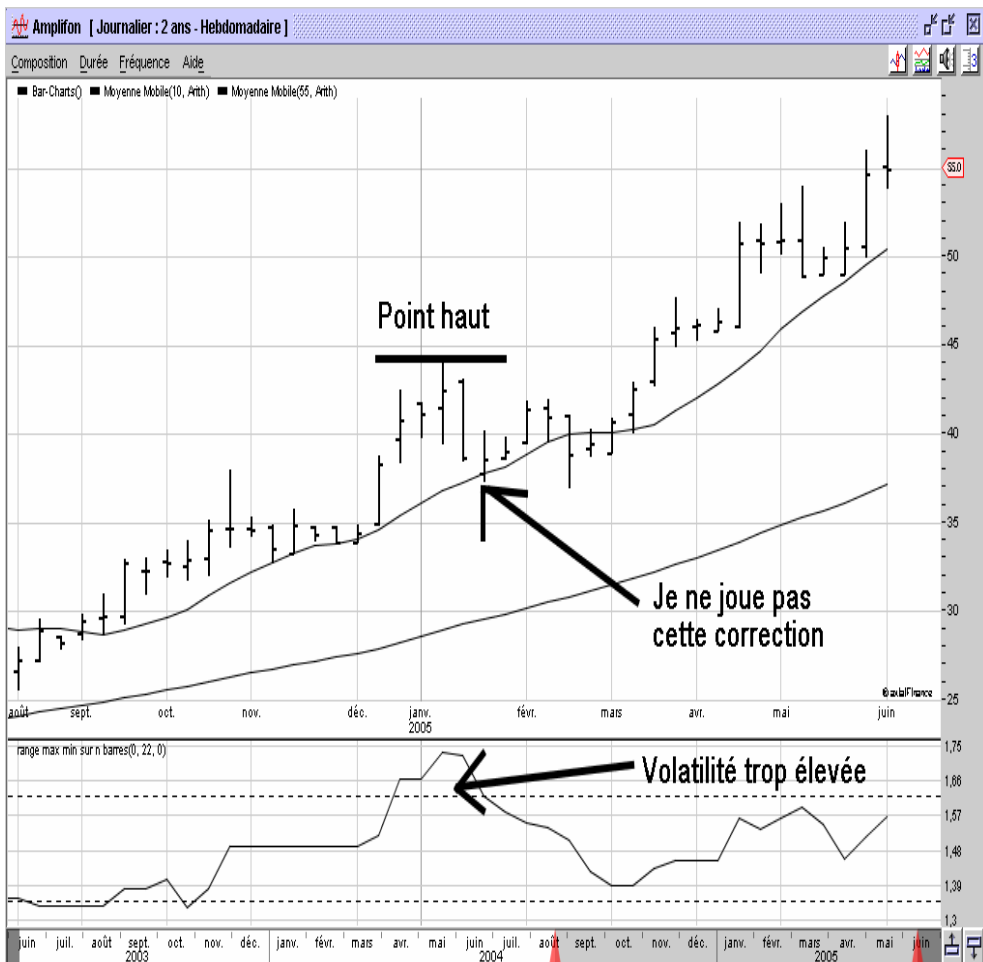
**Je ne réalise pas de trade sur une action qui n'a pas au moins quatre mois de volatilité conforme et dont le dernier point haut n'a pas été réalisé avec une volatilité conforme !**

# Jouer à la bourse quand on travaille



Voici un cas de figure que j'élimine immédiatement. La volatilité évolue certes depuis quatre mois à l'intérieur des bornes 35% et 62%. Cependant, au moment où l'action réalise son dernier point haut, la volatilité est supérieure à la borne haute de 62% ou inférieure à celle de 35%. Éliminé !

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Voilà un autre exemple de point haut réalisé avec une volatilité trop élevée, alors même que cette même volatilité est conforme le reste du temps, en particulier au moment du signal d'achat. J'élimine immédiatement cette action. Vous devez comprendre que plus il y a de volatilité au moment de la formation d'un point haut et plus les risques sont élevés que la correction dépasse très nettement le seuil de 9%. Il existe plus d'un millier de valeurs à surveiller. Pourquoi donc prendre ce risque inutile ?*

# Jouer à la bourse quand on travaille



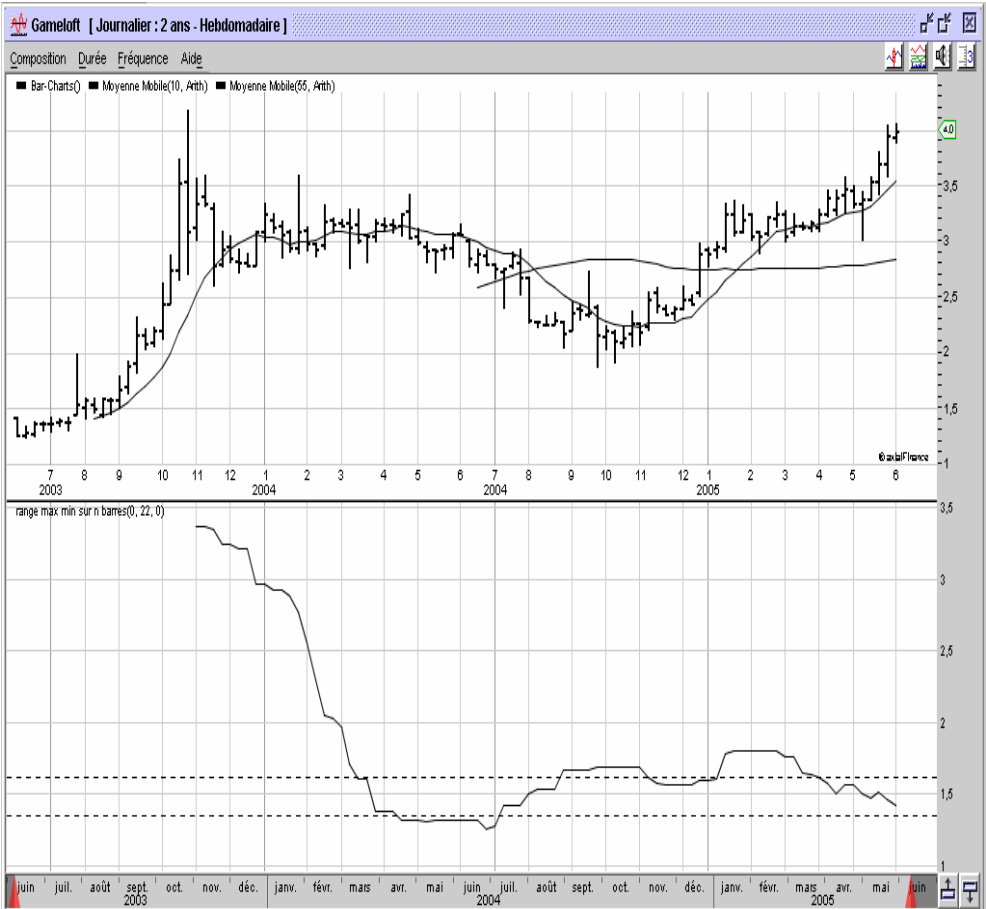
*C'est le genre de situation qui va m'alerter : le premier point haut se fait avec trop de volatilité tandis qu'un deuxième a lieu moins de deux mois après avec une volatilité conforme. J'élimine. Il faut au moins quatre mois d'écart pour effacer le premier point haut en dehors des bornes.*

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Autre type de problème, les valeurs disposant d'un historique de volatilité durablement trop élevé. Je n'y touche pas. Les probabilités que la correction dépasse 9% sont trop élevées, quand bien même - comme c'est le cas sur Alstom ici - la volatilité réintègre la zone entre borne haute et basse. D'une manière générale, je n'achète pas de titres dont la valeur est inférieure à 1 euro. Les mouvements sont trop violents, donc trop dangereux pour faire de l'achat sur repli.*

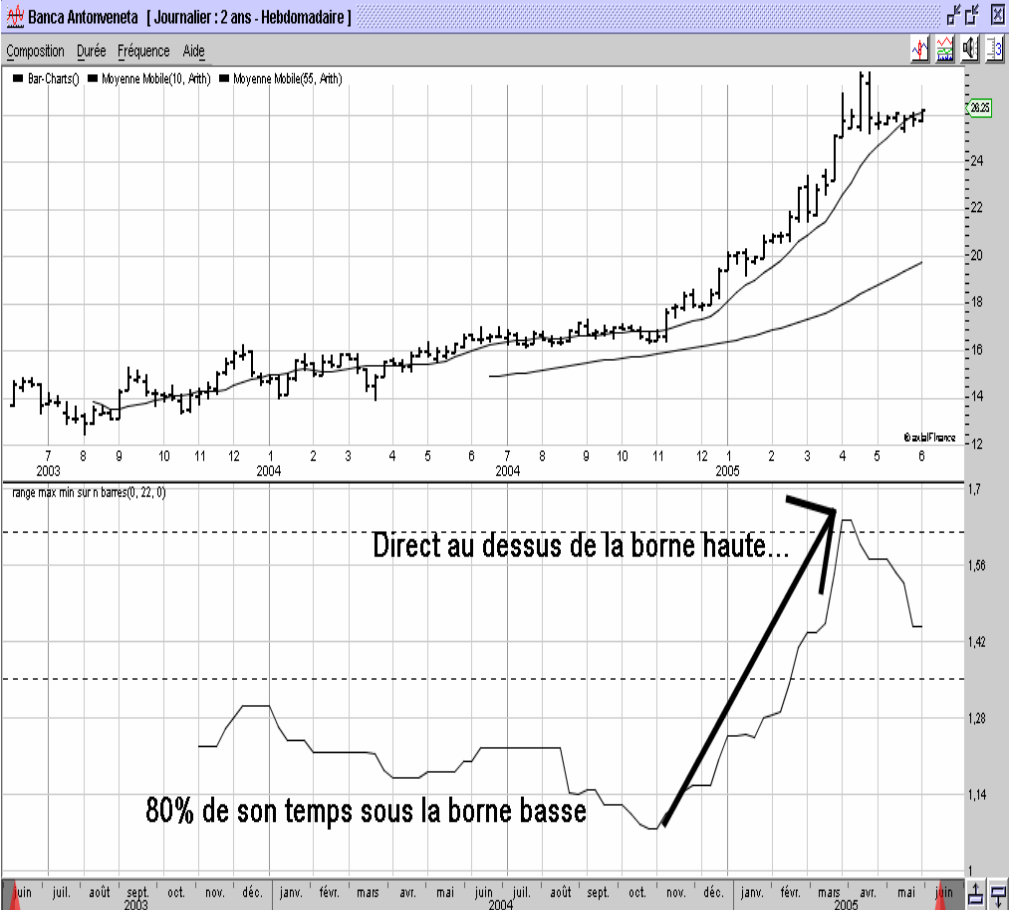
## Jouer à la bourse quand on travaille



Quand je vois le passé de ce titre, bien qu'il soit supérieur à 1 euro, je ne me risquerais pas à faire de l'achat sur repli dans ces conditions.

**Je privilégie toujours les titres ayant un passé très peu volatile et délaisse quasi systématiquement toutes les valeurs qui ont démontré une aptitude à s'exciter trop fortement, comme ci-dessus.**

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Je vous parlais de cohérence en début de chapitre. Regardez cet exemple : voilà un titre qui passe 80% de son temps avec une volatilité largement inférieure à la borne basse minimum. En l'espace de quatre mois il va crever la borne haute supérieure. Ce n'est pas cohérent car son habitude est une volatilité faible et il se transforme en valeur très volatile. Le message est ambivalent : éliminé. En cas de correction, une réaction inhabituelle serait tout à fait logique, or nous sommes à la recherche d'actions au comportement homogène !*

# Jouer à la bourse quand on travaille

## Synthèse de la volatilité

---

Je regarde le comportement des titres sur les deux dernières années uniquement.

J'élimine :

- 1 Ceux qui n'ont pas au moins quatre mois de volatilité conforme aux bornes 35% et 62%.
- 2 Ceux qui réalisent un point haut avec une volatilité supérieure à 62% et qui réintègrent ensuite le range au moment de la correction.
- 3 Ceux qui réalisent un deuxième point haut à la suite d'un point haut, accompagné par trop de volatilité avec moins de QUATRE mois d'écart.
- 4 Ceux qui ont un passé trop violent avec une présence trop longue au-dessus de 62%.
- 5 Ceux enfin qui ne sont pas cohérents dans leur comportement, passant d'une absence de volatilité à un trop plein.
- 6 Les valeurs qui cotent en-dessous de 1 euro.

## D'autres règles de volatilité à employer

---

Comme je l'ai énoncé au début de cette grande partie sur la pratique de la méthode, il existe dans le passé des périodes plus agitées et moins durablement haussière. Les règles qui ont été énoncées jusqu'à présent sont celles qui obtiennent de bons résultats en 2004 et 2005.

Dans les années 90, ce critère de volatilité s'est révélé paradoxalement le moins important de tous. En effet, la période

## Jouer à la bourse quand on travaille

1997 / 2002 est la période dorée du trading avec une volatilité infernale offrant d'incroyables opportunités. Auparavant, notamment dans le marché haussier de fin 1992 à début 1994, en pleine période de baisse des taux d'intérêt de la Bundesbank, la banque centrale allemande qui dominait à cette époque l'Europe et la défense du « mark », là également, la volatilité ne manquait pas.

Conséquence directe, si nous faisons abstraction de ce marché haussier 2003 / 2005, le paramètre de volatilité ne sert pas à grand-chose sur la borne basse. En effet, dans les nombreux tests statistiques que j'ai réalisés pour l'élaboration de ce livre, je me suis tout simplement aperçu qu'il était inutile d'exiger un quelconque minimum de volatilité. Au contraire même, plus le comportement d'une action s'éloignait en valeur moyenne de la borne haute de 62% et plus la pertinence des corrections de 9% augmentait !

S'il est IMPERATIF de ne jamais acheter sur repli après un point haut réalisé dans une volatilité supérieure à 62% (et en cas d'abondance de signaux, je n'hésite pas à descendre cette borne haute à 55%), il n'y a pas grand danger à jouer un achat sur repli sur une valeur à faible volatilité. Il suffit juste d'être plus patient, car un mouvement de 15% sur une action moins volatile prend plus de temps à se réaliser.

## Jouer à la bourse quand on travaille

## L'indicateur de momentum

### **Quatrième point de la checklist**

---

Depuis les marchés haussiers de 2003, je pense qu'il faut exiger un minimum de quatre mois au-dessus de 1,10 pour sélectionner des valeurs à acheter sur repli.

Et je demande un minimum de quatre mois sous 1,4, lorsque le momentum a dépassé la borne haute.

# Jouer à la bourse quand on travaille



Le momentum doit être compris entre 1,1 et 1,4 depuis au moins quatre mois.

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Même principe qu'avec la volatilité : un excès de momentum au-delà de 1,4 ne peut s'effacer sans un délai minimum de quatre mois. Attention, il est particulièrement dangereux d'acheter sur repli en cas d'excès de momentum. Au mieux, la correction sera durable à l'horizontal. Au pire, elle sera bien plus profonde que 9%. Ces titres sont à éliminer.*

## Jouer à la bourse quand on travaille

### **D'autres règles de momentum à employer**

---

Avant 2003, au lieu de demander un minimum de quatre mois, il suffisait de seulement quatre semaines de momentum supérieur à 1,1 pour pouvoir jouer un achat sur repli.

Dans mes tests statistiques historiques, je n'ai conservé que cette condition et ai éliminé la règle des quatre mois. En période d'abondance des signaux sur des dizaines de titres, comme c'est le cas actuellement en 2005, il semble naturel de sélectionner en priorité les valeurs dont le momentum est déjà bien inscrit dans la durée, quatre mois étant toujours un minimum.

## L'indicateur de volume

### **Cinquième point de la checklist**

---

Moins il y a de volume et plus les aberrations sont possibles... En conséquence, j'élimine toujours les valeurs où il n'y a pas au moins un an de volume capitalisé, supérieur à la limite basse.

Et je privilégie toujours les titres à fort volume. Le volume est une sorte de protection. Il garantit une fiabilité des échanges. Avec seulement deux ou trois millions d'euros, nombreux sont les traders de banque ou de hedge funds à avoir la possibilité de manipuler les cours.

Néanmoins, ce critère d'un an n'est pas éliminatoire. Par exemple lorsque le volume capitalisé grimpe rapidement à cinq ou dix millions d'euros, je tolère alors qu'il ne soit pas supérieur depuis au moins un an.

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Voilà un volume qui grimpe fort et régulièrement. Même si je n'avais que six mois au-dessus de 1,5 millions d'euros je n'éliminerais pas cette action, à condition bien sûr, que les autres critères soient conformes.*

# Jouer à la bourse quand on travaille



*En comparaison, voici un volume irrégulier, à peine supérieur à la limite basse de 1,5 millions d'euros. C'est le genre de message qui me fait peur. J'élimine très facilement ce titre.*

## Jouer à la bourse quand on travaille

En outre, en ayant observé les différents marchés haussiers depuis les années 80, je suis parvenu à la conclusion qu'il fallait accepter de lâcher du lest sur ce critère, en particulier dans les périodes où les signaux d'achat sont très limités en quantité.

Dans mes tests statistiques à long terme, j'ai conservé un minimum de six mois au lieu d'un an de volume capitalisé, supérieur à 1,5 millions d'euros.

## Gestion intelligente des pertes

### **Comment réduire la facture**

---

Comme je l'ai annoncé dans différents chapitres, il existe plusieurs moyens pour diminuer la taille des pertes et augmenter d'autant le rapport positif entre les gains et les pertes, source inépuisable de profits.

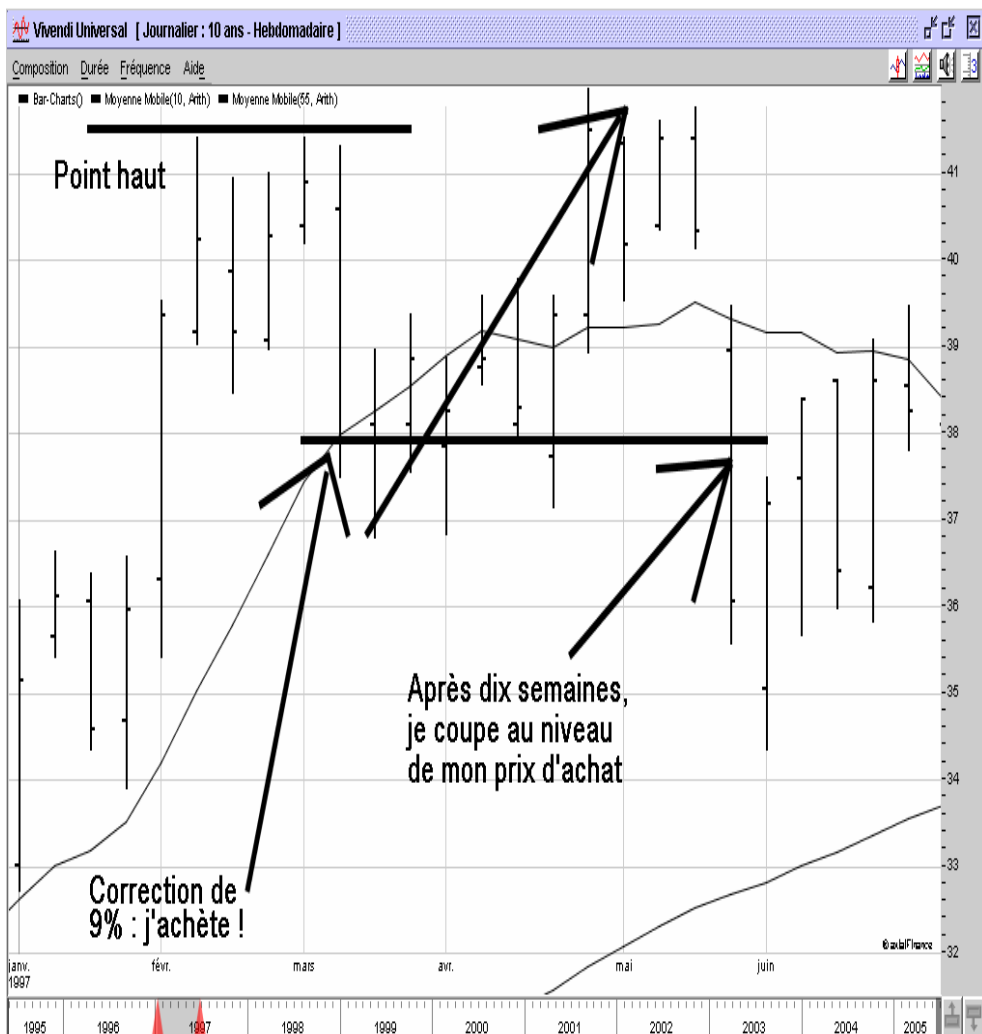
Le premier consiste à remonter le stop de pertes maxi de -5,75% à 0%, au-delà d'une certaine durée. En effet, lorsque nous sommes acheteurs sur une action qui finit par monter de 5% ou 10% sans néanmoins parvenir à toucher l'objectif de gains fixe de 15%, il est extrêmement rageant de la voir redescendre. Encore plus frustrant est le moment où le stop de pertes se déclenche. Pour pallier ce style de pertes, il suffit de remonter le seuil à partir duquel on coupe la position. Démonstration de la technique en image.

# Jouer à la bourse quand on travaille



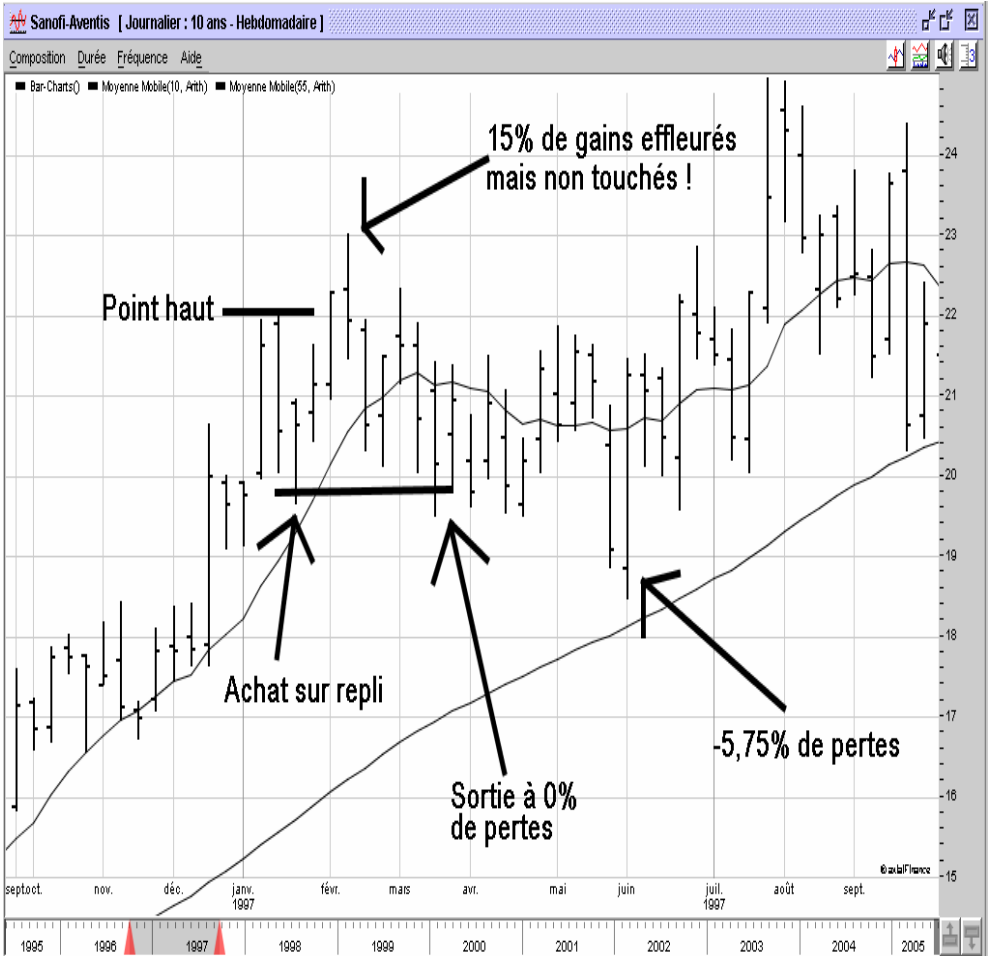
*Un point haut est réalisé, suivi par une correction à peine supérieure à 9% : j'achète sur repli ! Le titre remonte d'environ 10% en huit semaines, mais il bloque et ne parvient pas à poursuivre sa hausse. Pire, il redescend et déclenche le stop de pertes à -5,75%. Page suivante, nous allons pallier ce type de configuration.*

# Jouer à la bourse quand on travaille



*Au-delà de huit à dix semaines, si la hausse de l'action est suffisante pour le permettre, je remonte mon stop de pertes au niveau de mon prix d'achat de manière à perdre zéro en cas d'échec final de la position. Cette stratégie permet d'économiser 5,75% de pertes !*

# Jouer à la bourse quand on travaille

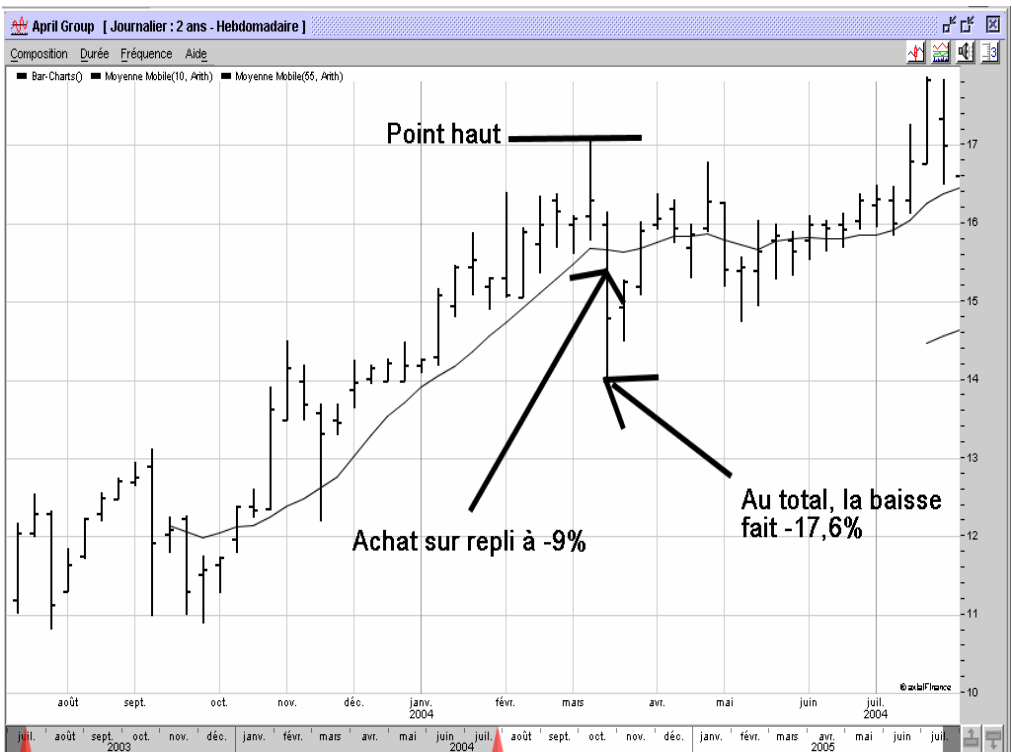


*Autre exemple du même type : un achat sur repli effleure l'objectif de gains sans parvenir à le déclencher. Derrière, la valeur redescend. Au bout de dix semaines il est possible de couper la position avec 0% de pertes. Ou alors d'attendre plusieurs mois, en espérant que les cours remontent. Finalement, le stop limitant les pertes à -5,75% serait déclenché. L'enjeu : capital immobilisé et pertes, contre peu d'attente et un capital disponible. Voilà tout l'intérêt de cette technique.*

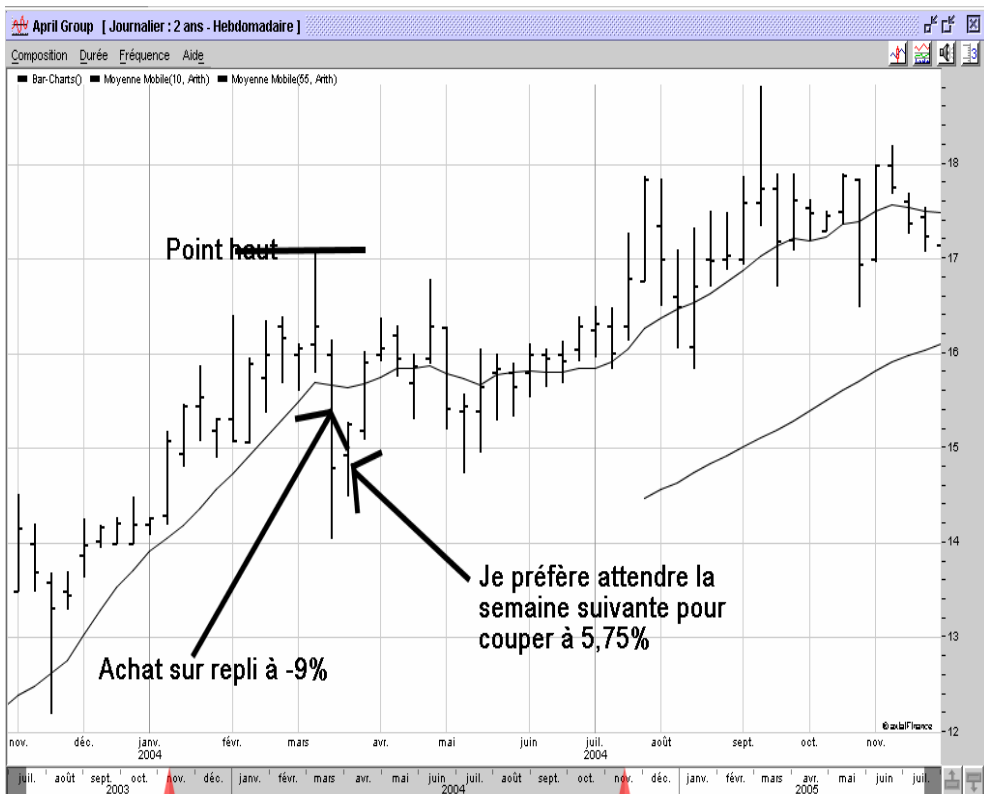
# Jouer à la bourse quand on travaille

## Deuxième moyen

Je ne place JAMAIS aucun stop de pertes lors de la première semaine, au moment où le signal d'achat sur repli est exécuté. Il arrive très régulièrement de perdre 6 à 10%. Il ne faut pas s'inquiéter. Je vous rappelle que l'achat a lieu après une première baisse de 9%. Si l'action enchaîne dans la foulée 8% supplémentaires, elle remonte quasi systématiquement dès la semaine suivante, vous permettant ainsi de couper au niveau du stop préconisé, à savoir le fameux -5,75% ! Exemple ci-dessous : à peine acheté, il faudrait dans la foulée revendre en perte la même semaine à -5,75%, car l'achat sur repli de 9% est suivi par une nouvelle baisse de 8,6%, réalisant au total une baisse de 17,6%.



## Jouer à la bourse quand on travaille



Très rares sont les actions à cracher directement à partir des plus hauts, en plein marché haussier avec présence de momentum et de volatilité, en l'espace de deux semaines. Généralement, la troisième semaine permet toujours de couper à un meilleur prix. J'ai écrit un article sur ce thème ici <http://www.edouardvalys.com/PDF-a-telecharger.jsp>, sous forme de pdf. J'y expose des tests statistiques et les cas rares qui sont apparus sur toute la période s'étalant entre le 1/1/1988 et l'été 2005 pour l'ensemble des titres du SRD. Vous pourrez ainsi découvrir une petite stratégie qui obtient pratiquement 91% de taux de réussite ! Elle démontre que le risque est très faible de ne pas couper lors de la première barre pour un potentiel de gains très intéressant !

## N'oubliez jamais ceci

### **Les deux seuls moyens pour avoir un avantage**

Jouer en bourse doit se concevoir comme un jeu de compétition pratiqué par des sauvages assoiffés d'argent.

De deux choses ou l'une, soit vous vous révélez talentueux naturellement dans la pratique de cette activité (je vous le souhaite), soit vous devez travailler pour vous améliorer.

Si vous appartenez à la deuxième catégorie, celle des travailleurs forcés, deux axes s'offrent à vous.

Le premier consiste à élargir votre horizon et votre terrain de jeu à différents marchés d'actions (c'est là que vous comprendrez la chance vitale qui vous est offerte par Cortal Consors de pouvoir accéder facilement à quatre Bourses, sans contrainte technique ni

## Jouer à la bourse quand on travaille

financière), voire en diversifiant sur les devises du Forex, le panier de titres que vous surveillez. La diversité des comportements vous permettra d'assurer une régularité des gains et des signaux. C'est la voie prônée dans ce livre.

Soit, deuxième possibilité, vous développez de multiples méthodes et stratégies de jeu, à charge pour vous de sélectionner la bonne méthode adaptée aux bonnes phases de marchés. Auquel cas, vous êtes moins dépendant du besoin d'élargissement maximal de votre panier de valeurs à analyser.

Les fonds spéculatifs, les fameux « hedge funds », utilisent les deux leviers, à savoir, une approche multi marchés et en même temps, une approche multi méthodes d'investissement. Ce qui leur permettent de se donner les meilleures chances.

**Vous pouvez retourner le problème dans tous les sens pendant des années, vous reviendrez invariablement face à ce choix initial.**

Conséquence directe, si vous vous décidez à ne jouer que sur les actions françaises avec une seule stratégie de base (vous cumulez les contraintes, ce que font la majorité des investisseurs débutants), je préfère vous prévenir : vous allez devoir être patient, car vous passerez par des périodes parfois longues de plusieurs trimestres où vos performances ne seront pas positives !

10.000 exemplaires vendus en  
cinq ans : un premier point en  
2007 et un deuxième pour 2010

**Un grand merci à tous les lecteurs**

---

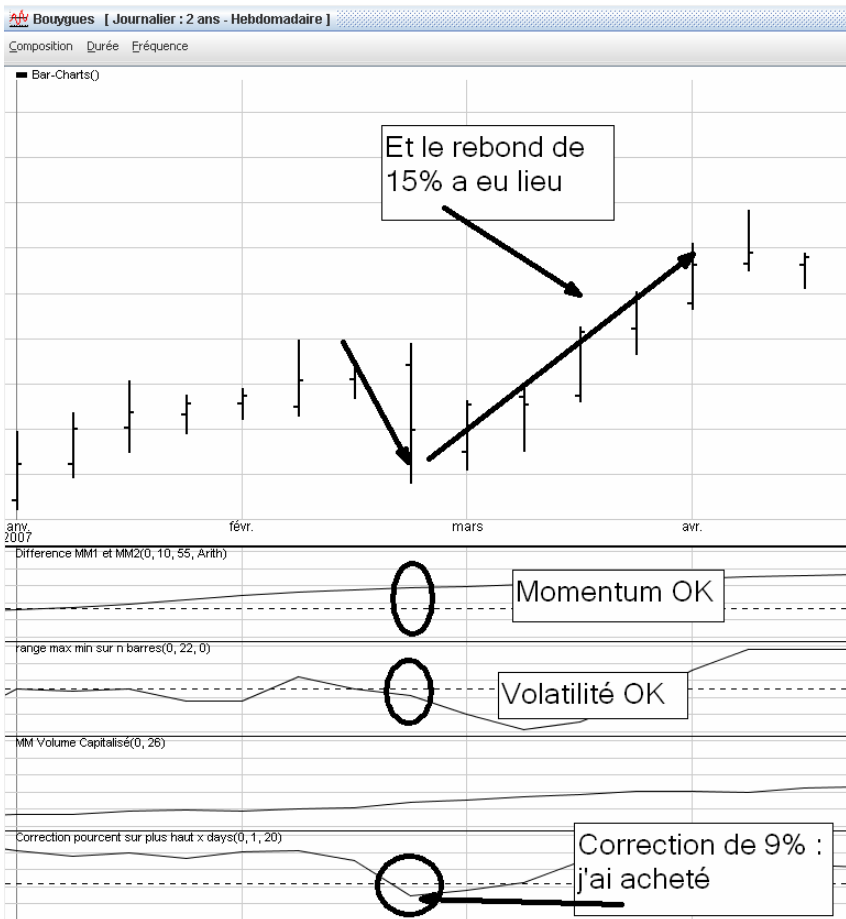
J'ai reçu des centaines d'emails, quelques rares négatifs et une montagne de louange. Ce qui est loin d'être désagréable... vous devez vous en douter.

Alors, autant ne pas tourner autour du pot plus longtemps, car je connais votre principale question et la subsidiaire : deux ans après, est-ce que la méthode fonctionne encore ?

## Jouer à la bourse quand on travaille

La réponse est forcément oui, compte tenu du marché haussier exceptionnel qui s'est construit au cours de la période.

Ais-je changé ou modifié des paramètres ? J'ai dessiné les critères de volatilité dans les pires moments où plus rien ne bougeait, mais globalement, j'ai tout conservé en l'état. La logique du swing trading est la bonne. Bouygues en 2007 a été un modèle de l'art !



[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

## Jouer à la bourse quand on travaille

La principale difficulté a été la raréfaction des signaux, en particulier au cours du deuxième semestre 2006. Les corrections baissières se sont faites en effet plus rares et surtout, très souvent inférieures à 9%. Il a fallu patienter de nombreux mois en dehors du marché français. Le marché italien et allemand ont offert un peu plus d'opportunités. Les valeurs Porsche et Salzgitter m'ont permis en fin d'année de redresser la barre, la violente correction sur les marchés boursiers de juin 2006 m'ayant créée quelques pertes.

La deuxième source de difficulté s'est située au niveau des objectifs de sortie. Avec la chute de la volatilité, je ne compte plus les fois où les 15% de gains n'ont jamais été atteints. J'ai été terriblement frustré.

Il est certain que dans ces périodes, j'ai eu envie de me lancer dans une stratégie de break haussier pur en jouant sur les valeurs momentum. La piste est à creuser à l'avenir. Un autre livre ?

### **Votre deuxième interrogation**

---

L'avenir justement... votre question subsidiaire : si les marchés s'arrêtent de grimper, votre méthode perdra-t-elle de son intérêt ?

Je le répète, en misant sur l'ensemble des places françaises, allemandes, italiennes, vous démultipliez la possibilité de tomber sur quelques rares entreprises en pleine forme, même dans les marchés baissiers.

Soyons réaliste : la méthode a bien résisté du fait de sa construction, 15% de gains contre 6% de pertes.

Et en outre, elle a bénéficié de valeurs allemandes et italiennes prospères à l'image de SALZGITTER sur la page suivante.



## Jouer à la bourse quand on travaille

J'ai l'intime conviction que même un marché baissier ou chaotique ne pourrait pas faire disparaître ce type d'entreprise en pleine explosion de business. Vous savez, il ne suffit que de trois ou quatre mouvements de cette nature par an pour réaliser une excellente performance en gestion de portefeuille.

Pour avoir discuté avec de nombreux lecteurs, je crois que ce n'est pas la méthode ou la tendance des marchés qui pourrait potentiellement vous poser le plus de problèmes à l'avenir..., mais votre avidité.

Nombreuses ont été les personnes à en vouloir plus. Si j'ai un conseil à vous donner, c'est d'accepter les choses ! Si vous désirez beaucoup de signaux ou de grosses variations sur votre portefeuille, alors, utilisez des techniques de day trading de Christophe Baulet (10 techniques pour day trader avec succès les actions françaises).

En approche hebdomadaire, les techniques que j'ai présenté ici vous permettront toujours à mon avis de gagner de l'argent. Chaque année !

La question est ailleurs : combien désirez vous gagner, vous ?

Vous pouvez retrouver quelques échanges qui ont eu lieu avec des lecteurs à l'adresse internet suivante :

<http://www.edouardvalys.com/lignon.jsp>

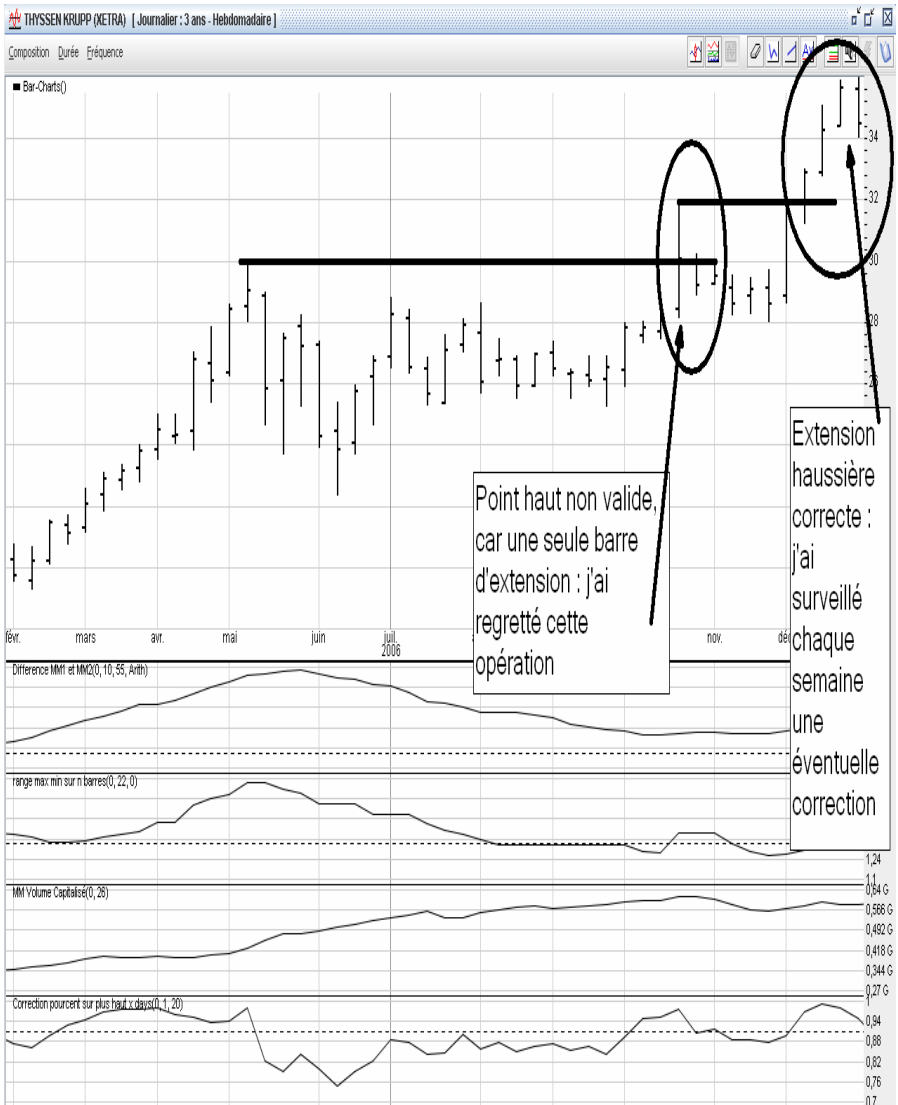
**Je vous souhaite de bonnes opérations de trading.**

**Fabien Lignon**

## Jouer à la bourse quand on travaille

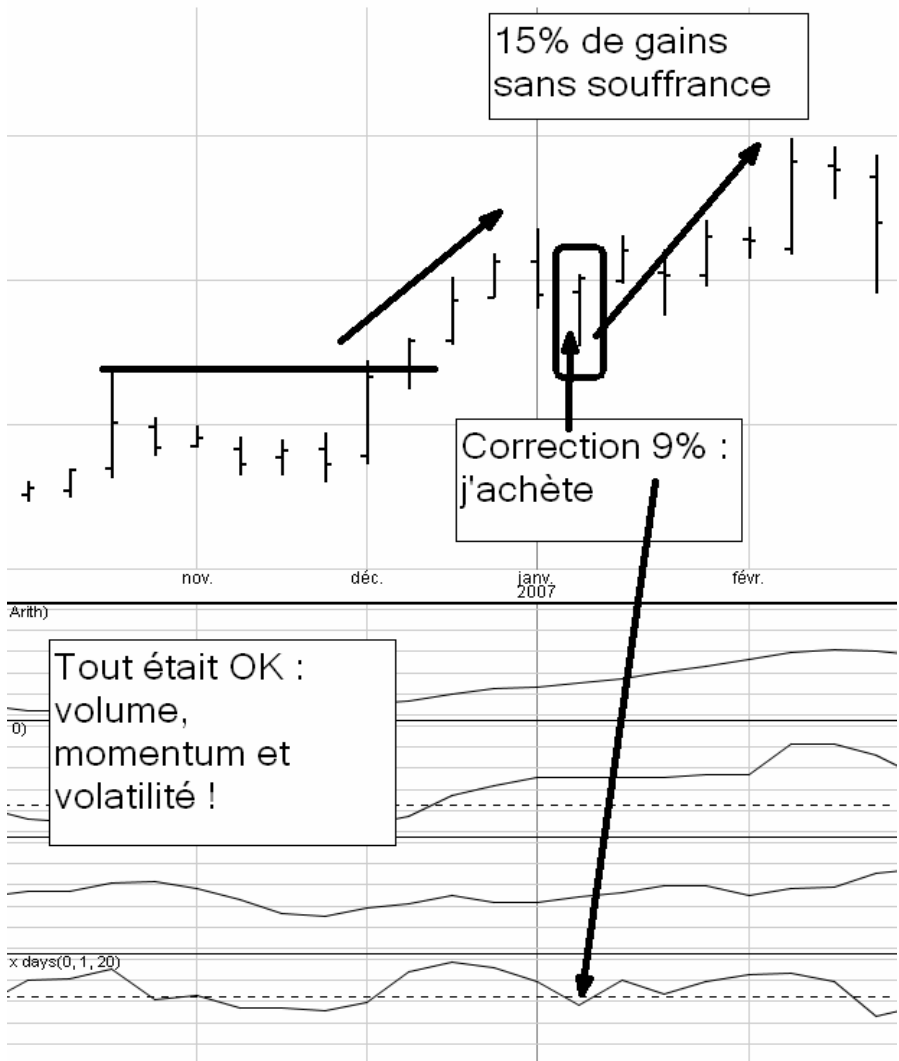
PS : Vous trouverez quelques opérations réalisées en 2006 et 2007 dans les pages suivantes.

# Jouer à la bourse quand on travaille



Premier cas de figure sur une valeur allemande. Elle est l'illustration parfaite de ce livre. Première étape de la mécanique, le break haussier avec des indicateurs filtres correctes !

## Jouer à la bourse quand on travaille

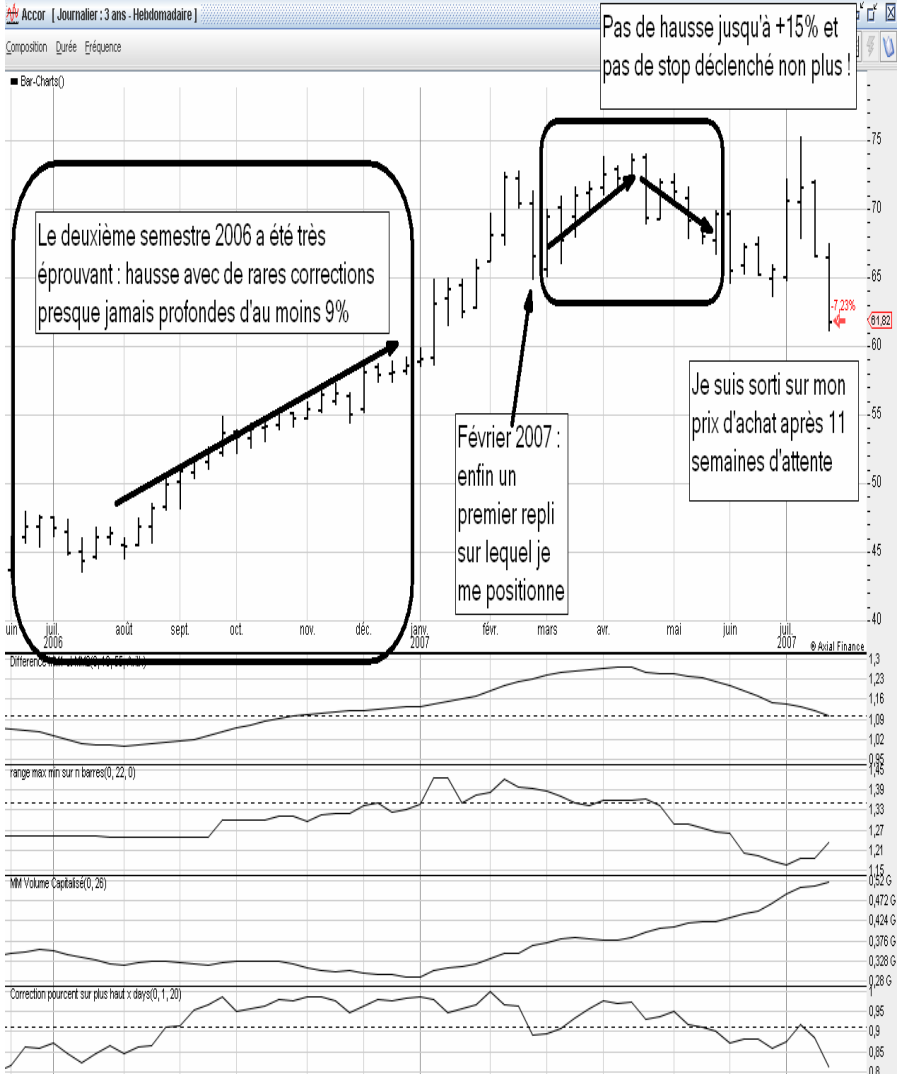


[www.axialfinance.com](http://www.axialfinance.com)

Deuxième étape, la correction de 9% où j'ai acheté. En un peu plus d'un mois, les 15% de gains sont là ! Une seule envie... que cela recommence !

# Jouer à la bourse quand on travaille

Malheureusement, le deuxième semestre 2006 a été très dur à cause de la rareté des signaux. J'ai réalisé de nombreuses opérations blanches du type, celle d'Accor en 2007.



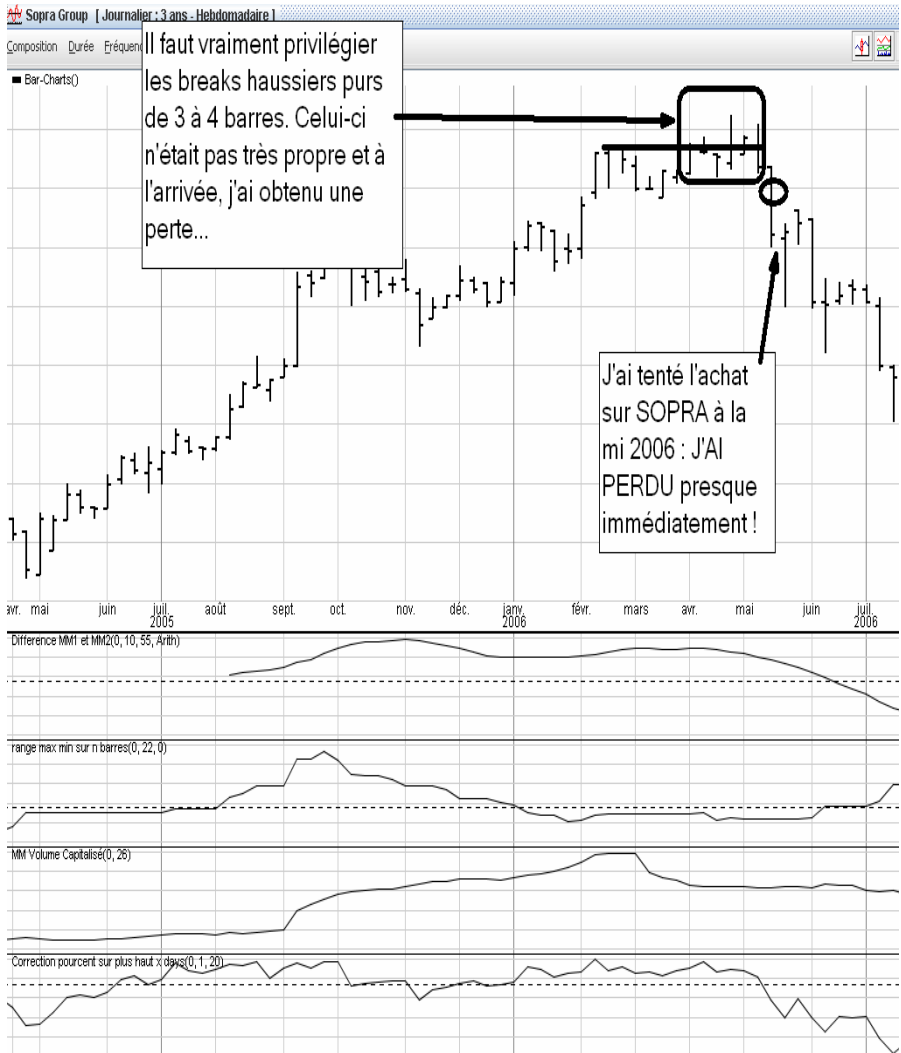
# Jouer à la bourse quand on travaille

Et j'ai aussi perdu. Assez souvent également ! Normal, mais toujours désagréable... Je me souviens de Nexans. J'ai tenté le diable en misant une deuxième fois sur la valeur !



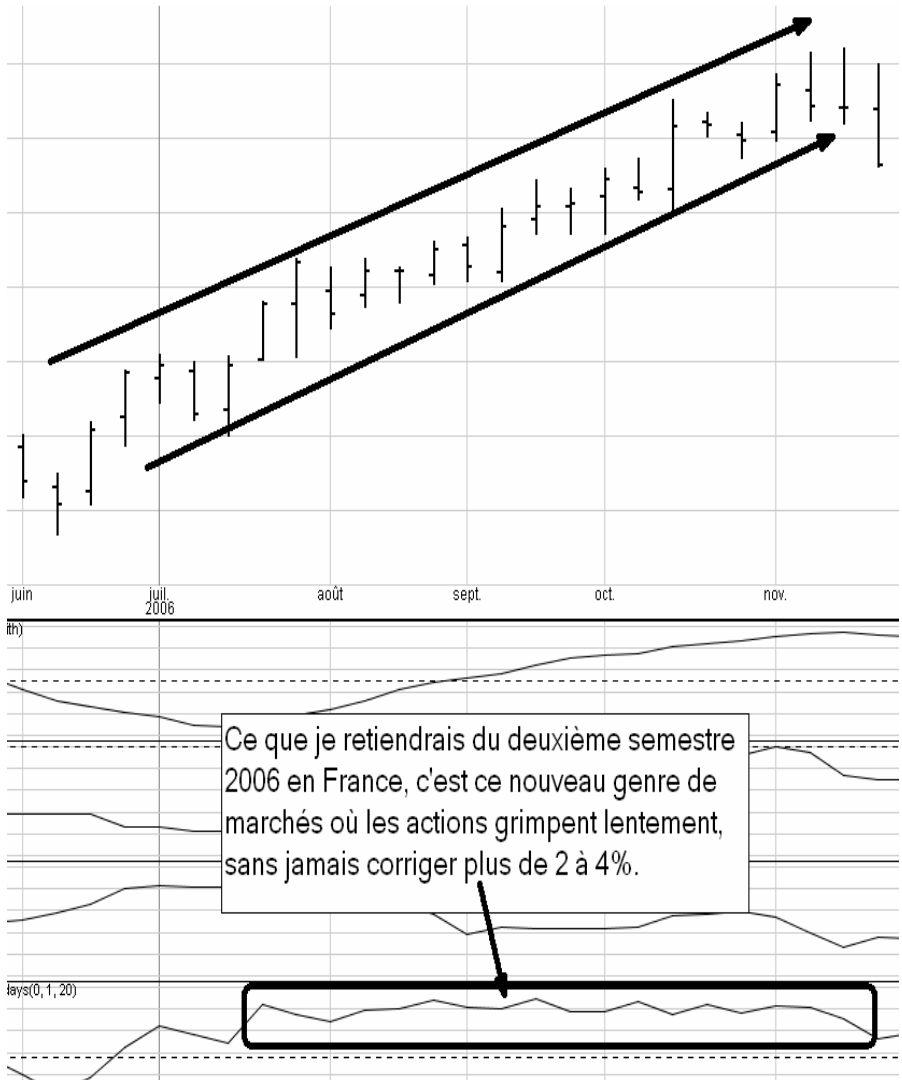
## Jouer à la bourse quand on travaille

Et une opération que j'ai regretté, car ma sélection de break n'était pas clean. Je n'aurais jamais du me lancer sur ce cas de figure. Je l'ai fait et j'ai payé !



## Jouer à la bourse quand on travaille

En espérant que plus jamais ces conditions ne se remettent en place de la sorte...



## Jouer à la bourse quand on travaille

### Mise à jour 2010

J'ai reçu tout autant de courriers en 2009 qu'au cours des premières années. Ils avaient tous la même teneur, à savoir, la méthode fonctionne-t-elle toujours avec la crise financière et les marchés baissiers ?

### Ma réponse

Les marchés baissiers alternent avec les marchés haussiers depuis 150 ans au moins aux USA. Ma méthode est spécialisée sur les marchés haussiers.

Pendant toute la baisse, je n'ai rien fait. Comme j'ai répondu un jour à un lecteur, le choix était binaire : il consistait soit à ne rien faire, soit à perdre de l'argent... vous comprendrez donc que j'ai choisi de ne rien faire ! C'est meilleur pour la santé financière.

Je n'ai aucun doute que de nouveaux marchés haussiers se manifesteront à l'avenir. Déjà, fin 2009, j'ai recommencé à avoir des signaux haussiers qui ont bien fonctionné.

Et si la baisse revient avec la crise économique, j'arrêterais à nouveau de jouer en Bourse, pendant plusieurs trimestres s'il le faut !

Avec le recul de ces cinq années, je n'ai absolument rien à changer par rapport à tout ce que j'ai déjà écrit. Je reste en accord presque total. En mettant en œuvre tous ces principes dans le cadre d'une approche long terme, nul doute que vous parviendrez à gagner. Le problème est toujours le même : en serez vous capable nerveusement ? Car la Bourse n'est pas tendre avec notre affectif...

# Table des matières

---

## Partie 1 : Les notions dont vous avez besoin pour démarrer !

<b>Ch1</b> : Qu'est-ce que jouer à la Bourse ?	page 11
<b>Ch2</b> : Passer un ordre en Bourse	page 23
<b>Ch3</b> : Savoir lire les graphiques	page 29
<b>Ch4</b> : Le logiciel boursier, un investissement incontournable	page 41
<b>Ch5</b> : La notion d'indicateur	page 47
<b>Ch6</b> : Sur quoi joue-t-on et avec quel courtier ?	page 59
<b>Ch7</b> : L'évaluation de ses résultats	page 69

## Partie 2 : Les zones d'ombre de la finance

<b>Ch1</b> : L'homme est un animal plus que carnassier	page 83
<b>Ch2</b> : La presse financière, une illusion à démasquer	page 87
<b>Ch3</b> : Le dogme croissance des bénéfiques, valeurs des actifs, cours de bourse	page 111
<b>Ch4</b> : Jouer en Bourse, combien ca rapporte ?	page 119

## Partie 3 : Les critères pour identifier les actions intéressantes

<b>Ch1</b> : Le premier critère	page 141
<b>Ch2</b> : Le deuxième critère	page 151
<b>Ch3</b> : Le troisième critère	page 155
<b>Ch4</b> : Le quatrième critère	page 163
<b>Ch5</b> : Exercices	page 187

# Jouer à la bourse quand on travaille

## Partie 4 : Mettre en place la traque informatique des actions respectant les filtres de comportement

<b>Ch1</b> : La mise à jour des cours	page 205
<b>Ch2</b> : La création du scan	page 211
<b>Ch3</b> : Le chapitre des points désagréables	page 219

## Partie 5 : La stratégie de jeu

<b>Ch1</b> : La simplicité est ce qu'il y a de mieux en Bourse	page 225
<b>Ch2</b> : La réunion de tous les ingrédients	page 231
<b>Ch3</b> : Un point théorique à bien assimiler	page 247
<b>Ch4</b> : La gestion du nombre de positions	page 253
<b>Ch5</b> : La pratique au quotidien : le casse tête	page 257

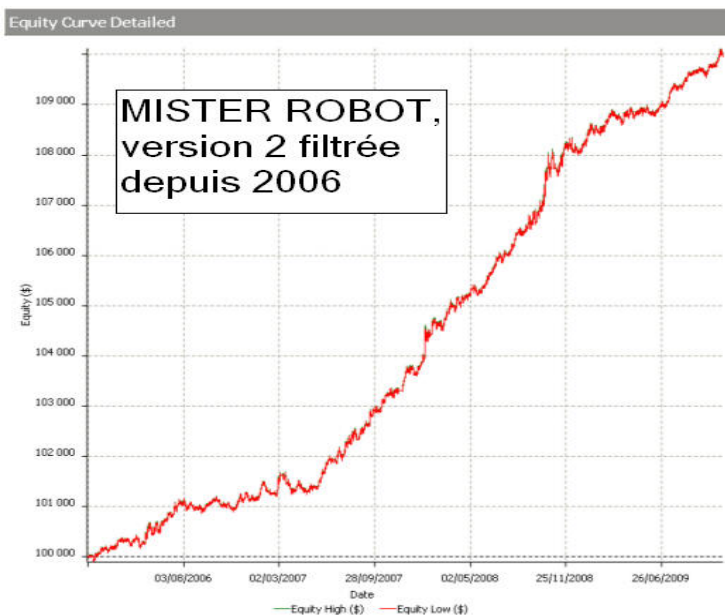
## Partie 6 : Apprendre à filtrer les signaux d'achat au niveau qualitatif

<b>Ch1</b> : Objectif : éliminer le maximum de configurations	page 265
<b>Ch2</b> : Sur un plan pratique : passé et avenir de la stratégie de ce livre	page 271
<b>Ch3</b> : Le point haut doit être en extension	page 277
<b>Ch4</b> : La hausse doit être homogène et régulière	page 289
<b>Ch5</b> : L'indicateur de volatilité	page 293
<b>Ch6</b> : L'indicateur de momentum	page 305
<b>Ch7</b> : L'indicateur de volume	page 309
<b>Ch8</b> : Gestion intelligente des pertes	page 313
<b>Ch9</b> : N'oubliez jamais ceci	page 319

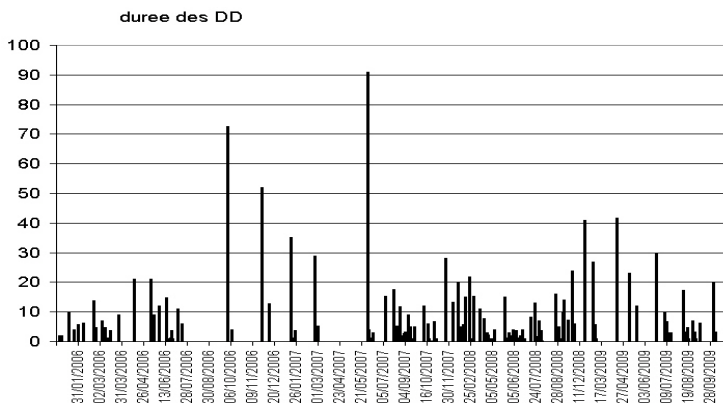
## **Mister ROBOT : diversifier activement votre patrimoine !**

Mister Robot est une stratégie créée en 2005 par **Samuel Rondot**. Elle intervient sur le CAC 40 en échelle de temps 15 minutes.

**Elle a gagné 10.000 points CAC 40 en 4 ans. Elle est 100% automatisable dans sa mise en œuvre.**



## Mister ROBOT gagne pratiquement tous les 2 mois !!!



La régularité des gains est primordiale pour le confort psychologique



Ces données ont été obtenues à partir du trading réel de Samuel RONDOT sur son hedge fund.

**Vous souhaitez obtenir  
plus d'infos sur Mister  
ROBOT ?**

[www.edouardvalys.com/mister-robot.jsp](http://www.edouardvalys.com/mister-robot.jsp)

ou

[www.samuelrondot.com](http://www.samuelrondot.com)

## **Votre argent : gagnez +10% par an**

Immobilier, actions, indices, or, pétrole... La décennie 2010 – 2020 s'annonce particulièrement incertaine !

Découvrez la lettre mensuelle de Charles Dereeper, un bon moyen de profiter des différentes tendances qui ne manqueront pas de changer de sens en permanence...

[www.edouardvalys.com/lettre-patrimoine-charles-dereeper.jsp](http://www.edouardvalys.com/lettre-patrimoine-charles-dereeper.jsp)

ou [www.charlesdereeper.com](http://www.charlesdereeper.com)

Qu'avez-vous prévu de faire par rapport aux problématiques suivantes ?

1 - départ massif des baby-boomers à la retraite, ce qui entraîne une chute de pouvoir d'achat en moyenne de 30% et un déséquilibre financier très important pour les Etats occidentaux déjà fortement endettés

2 - la bulle du crédit qui se dégonfle

## Jouer à la bourse quand on travaille

3 – la crise financière qui va mécaniquement durer jusqu'à 2012

4 – la bulle immobilière US et les saisis records provoquant toujours plus de faillites de ménages

5 – le peak oil et la problématique énergétique et climatique

6 – la course perpétuelle à la technologie

7 – L'Inde, le Brésil et la Chine

8 – La grande incertitude de la déflation ou de l'hyper inflation...

« Gagner +10% par an pour faire progresser son patrimoine va exiger de vous une stratégie élaborée, à moins que vous souhaitiez rejoindre l'immense camp des épargnants qui ne parviennent pas à faire travailler pour eux leur argent »

Abonnez vous à la lettre mensuelle de Charles Dereeper !