

# **Module 12**

## **L'investisseur et le marché**

## Vaincre le marché

- Enjeu : profiter avantageusement des fluctuations du marché
- Si vous êtes particulièrement nerveux face aux fluctuations : les obligations de qualité à échéance courte (< 7ans) fluctuent très peu
- Autrement, tous vos instruments vont fluctuer et c'est inévitabile et il faut en profiter
  
- Le market timing est futile et vous risquez de devenir un spéculateur
- Se focaliser sur le pricing : acheter à des prix bas, vendre à des prix hauts sans aucune considération sur les tendances et mouvements du marché
  
- Attention : je ne vous dis pas d'acheter dans les marchés baissiers et vendre dans les marchés haussiers !!! Parfois, le marché peut être haussier 20 ans de suite (ex : 1949 – 1969) !!!
- Moralité : **Quel que soit le marché, nous devons être sélectifs.**
  
- On se réjouira lorsque les cours baissent (si fondamentaux inchangés)

## Compléments psychologiques

- Un investisseur sérieux ne peut pas se laisser le droit de penser que des fluctuations du marché à court terme l'ont rendu plus riche ou plus pauvre.
- Pour combattre ces émotions, investir de manière mécanique sur des actions qui s'échangent, sous votre estimé de valeur, soit à faible PE, soit en dessous ou à un prix proche de la valeur des actifs tangibles de l'entreprise concernée.
- Exemple récent :  
De 2000 à 2002, Apple cotait à moins de 10 fois ses bénéfices (entre 12-14 \$). L'action s'effondra de 50% de 2002 à 2003 et cote sous son cash net de dettes et à 4 fois ses bénéfices en 2002-2003 (a été sous les 7\$). Difficile de dire que cette baisse est indifférente, mais, sur le principe, on sait qu'on n'avait pas payé cher avant.  
La société cotera à 4 fois ses bénéfices pendant de plusieurs années malgré la montée régulière du cours depuis 2003 : ce n'est que fin 2005 que l'action « s'envole » à plus de 10 fois les bénéfices en atteignant 60\$ !

## Trois choses à retenir sur le marché

- 1) Le marché à souvent tort, et vous pouvez en profiter
- 2) Jamais vous n'êtes forcé de vendre vos actions pour réaliser vos pertes.
- 3) Vous devez apprendre à ne pas considérer sérieusement les fluctuations du marché pour réussir.

Pour profiter pleinement du marché :

- Investissez seulement de l'**argent dont vous n'avez pas besoin**
- Faîtes preuve de **patience** et de **discipline**

## Quand vendre ?

- Question très difficile, car on ne sait jamais jusqu'où la folie du marché peut aller aussi bien à la hausse qu'à la baisse
- Nous vendons lorsque :
  - On peut échanger avantageusement notre action ou notre obligation contre un instrument ayant une plus grande marge de sécurité
  - L'action cote au-dessus de sa valeur estimée de manière optimiste (exemple : 20 fois les bénéfices pour un business moyen sans plus)
  - Systématiquement lorsque le PE (normalisé) est de 30 ou plus

## Fin du module 12

- Les cours fluctuent tous les jours, cela n'a aucun sens et nous n'y pouvons rien
- C'est une bonne nouvelle, car le marché sur-réagit souvent et vous pouvez en profiter : c'est précisément les fluctuations des cours qui créent l'opportunité de s'enrichir
- Objectivement, nous ne pouvons pas savoir ce que va faire le marché. Le prédire est futile
- Ce n'est pas parce que nous avons acheté une entreprise pas cher que le cours ne descendra pas ! Le fait qu'il descend ne signifie pas que vous avez tort : raccrochez-vous uniquement aux faits et aux chiffres. Ignorez le bruit de la foule. Soyez arrogant !
- Toutefois, si les chiffres vous donnent objectivement tort, vous vous êtes trompé dans votre analyse : soyez alors humble, reconnaissez votre erreur, bénissez-la, et apprenez. Décrivez l'erreur, identifiez la cause profonde, envisagez des solutions possibles à votre problème et adoptez celle qui est la meilleure à long terme. C'est la partie la plus passionnante dans la vie d'un investisseur !!!
- Vous savez mieux que jamais qu'il est indispensable de contrôler ses émotions et agir en se basant sur des faits et un raisonnement logique, en restant patient et discipliné