



Avec les Nuls, tout devient facile!

Nouvelle édition

La Bourse

POUR LES NULS

- ✓ Comprendre les mécanismes boursiers de base
- ✓ Maîtriser les techniques courantes de gestion d'un portefeuille
- ✓ Aller plus loin avec l'analyse graphique, les options, les warrants, les certificats, les CFD
- ✓ Profiter au mieux de toutes les facilités offertes par la Bourse en ligne

Gérard Horny

Journaliste économique et financier



La Bourse

POUR
LES NULS

Gérard Horny

FIRST
 Editions

La Bourse pour les Nuls

© Éditions First-Gründ, 2009 pour la première édition, 2012 pour la deuxième édition.

Publié en accord avec Wiley Publishing, Inc.

«Pour les Nuls» est une marque déposée de Wiley Publishing, Inc.

«For Dummies» est une marque déposée de Wiley Publishing, Inc.

Cette œuvre est protégée par le droit d'auteur et strictement réservée à l'usage privé du client. Toute reproduction ou diffusion au profit de tiers, à titre gratuit ou onéreux, de tout ou partie de cette œuvre est strictement interdite et constitue une contrefaçon prévue par les articles L 335-2 et suivants du Code de la propriété intellectuelle. L'éditeur se réserve le droit de poursuivre toute atteinte à ses droits de propriété intellectuelle devant les juridictions civiles ou pénales.

ISBN : 978-2-7540-3865-2

ISBN Numérique : 9782754040679

Dépôt légal : avril 2012

Correction : Correctif

Dessins : Marc Chalvin

Mise en page : Catherine Kédémos

Couverture : KN Conception

Fabrication : Antoine Paolucci

Production : Emmanuelle Clément

Éditions First-Gründ

60, rue Mazarine

75006 Paris – France

Tél. : 01 45 49 60 00

Fax : 01 45 49 60 01

E-mail : firstinfo@efirst.com

Internet : www.editionsfirst.fr

À propos de l'auteur

Gérard Horny est licencié en droit, diplômé de l'Institut d'études politiques de Paris et du Centre de formation des journalistes. Il a effectué l'essentiel de sa carrière dans un hebdomadaire financier, où il a été successivement rédacteur au service économie, chef de service, rédacteur en chef adjoint et enfin rédacteur en chef. Il est aujourd'hui chroniqueur sur le site internet de commentaire de l'actualité slate.fr.

La presse financière présente une particularité : non seulement elle fournit des informations et commente l'actualité, mais elle donne des conseils. Cela lui vaut des relations denses et suivies avec ses lecteurs, qui écrivent ou téléphonent pour critiquer ses conseils, demander des éclaircissements ou se faire préciser certains points techniques. Les journalistes savent ainsi très exactement ce que veulent leurs lecteurs, quels sont leurs besoins, leurs connaissances, les difficultés pratiques qu'ils rencontrent et les écueils auxquels ils se heurtent le plus souvent. Par ailleurs, au sein de la rédaction d'un journal financier, on discute beaucoup de l'évolution du marché, des valeurs à surveiller en vue d'un achat ou de celles qu'il faudrait vendre. Ces discussions sont enrichies par des échanges quotidiens avec des professionnels de Paris ou d'autres places financières. Cet ouvrage est le fruit du croisement de ces multiples expériences et analyses, qui n'ont toutes qu'un seul but : aider le particulier à faire fructifier son épargne.

Sommaire

Introduction	1
À propos de ce livre	2
Les conventions utilisées dans ce livre	3
Comment ce livre est organisé	3
Première partie : Pourquoi s'intéresser à la Bourse	3
Deuxième partie : Le b.a.-ba du marché	4
Troisième partie : Comment gérer son portefeuille	5
Quatrième partie : Pour aller plus loin	6
Cinquième partie : La partie des Dix	6
Sixième partie : Annexes	7
Les icônes utilisées dans ce livre	7
Et maintenant, par où commencer ?	8
 Première partie : Pourquoi s'intéresser à la Bourse	 9
 Chapitre 1 : La porte ouverte sur le monde des entreprises	 11
Au cœur des affaires	12
Le contrôle des entreprises	12
Le capital, c'est capital !	13
De la petite boîte à la grande entreprise	14
Créer une SARL	14
Créer une société anonyme	14
L'appel public à l'épargne (ou offre au public)	15
Au départ, des investisseurs prennent un risque	16
D'autres investisseurs prennent le relais	16
Un marché où l'on vend et achète des actions	17
Le système classique	17
Le marché moderne : efficace, mais moins convivial	17
Les entreprises cotées : nos plus beaux fleurons	19
Être coté, à quoi ça sert ?	19
Le match coté/non coté	22
Pourquoi être actionnaire ?	22
Les obligations	23
... ou les actions ?	24
Récapitulons	24



Chapitre 2 : Le meilleur des placements ?27

Le placement le plus rémunérateur du xx ^e siècle	28
Les actions ont mieux résisté que les obligations ou l'or	29
Pourtant, la Bourse ne fait pas toujours des miracles	30
Sur les trente dernières années, les actions l'emportent aussi	32
Le couple infernal rémunération-risque	34
Le livret A, tranquille mais peu rémunérateur	34
Les sicav et FCP monétaires : pour placer ses liquidités	35
Les obligations, plus risquées qu'on ne le croit généralement.....	36
L'immobilier, indispensable dans un patrimoine, mais.....	37
L'or ne brille pas toujours d'un grand éclat	38

Chapitre 3 : Un investissement ouvert à tous 41

La Bourse n'est pas réservée aux « riches »	41
Plus de 4 millions d'actionnaires	42
Quelques précautions à prendre	43
Combien faut-il mettre ?	44
La Bourse n'est pas réservée à « ceux qui savent »	46
Un langage très technique qui recouvre des réalités très simples.....	47
Pour réussir, il n'est pas nécessaire de faire partie des milieux « bien informés »	49
Être initié, c'est un délit !.....	49
Toutes les rumeurs ne sont pas fondées.....	49
Tout le monde a accès à l'information	50
Comment s'informer ?.....	50

Deuxième partie : Le b.a.-ba du marché 53

Chapitre 4 : Qui fait quoi..... 55

Les grandes places financières mondiales	56
Petit retour en arrière.....	56
Le panorama boursier aujourd'hui	59
L'organisation de la place de Paris.....	63
Sous l'Autorité des marchés financiers	63
NYSE Euronext, une société cotée qui cote les autres entreprises	65
Les intermédiaires financiers.....	65
Les grands marchés.....	66
L'Eurolist	66
Le SRD (Service à règlement différé).....	67
Alternext	67
Le marché libre.....	68
Les grands indices	68
Les indices de la Bourse de Paris	69
Les indices européens.....	72
Les autres grands indices	72

Chapitre 5 : Pourquoi les actions montent (et pourquoi elles baissent)..... 75

L'économie et la Bourse : un couple très instable.....	76
Le produit intérieur brut n'explique pas tout.....	76
Oui à la croissance... des profits.....	77
La grande peur de l'inflation... ou de la déflation.....	79
La boussole des marchés : les taux d'intérêt.....	80
Politique monétaire et taux à court terme.....	81
Politique budgétaire et taux à long terme.....	81
Un concentré d'informations : la courbe des taux.....	82
Une boussole à double usage.....	83
Anticipation, spéculation et volatilité.....	85
Anticiper, ce n'est pas prédire.....	86
Investir, c'est spéculer.....	86
Investir au bon moment.....	88

Chapitre 6 : Comment passer un ordre en Bourse 91

Où faut-il ouvrir un compte ?.....	91
Première solution : sa banque habituelle.....	91
Seconde solution : avoir recours aux services d'un courtier en ligne.....	92
Quelle solution choisir ?.....	92
Quel type de compte faut-il ouvrir ?.....	94
Le compte titres ordinaire.....	94
Le PEA, plan d'épargne en actions.....	94
Que faut-il choisir ?.....	95
Apprendre à lire la cote.....	96
Le classement.....	97
Le secteur d'activité et le compartiment de cotation.....	98
Le nombre de titres.....	99
L'indice.....	99
La clôture de l'exercice, le dividende.....	99
Comment passer un ordre en Bourse.....	100
Bien lire le carnet d'ordres.....	100
Les différents types d'ordre.....	102
La validité des ordres de Bourse.....	109
L'exécution des ordres de Bourse.....	110

Troisième partie : Comment gérer son portefeuille 111**Chapitre 7 : Faire les bons choix avec l'analyse fondamentale 113**

Les comptes de l'entreprise.....	114
La cascade du compte de résultat.....	115
Une complication : les comptes consolidés.....	120
Tout ce qu'on peut tirer des comptes de résultat.....	122
Le bilan : une bonne occasion de faire le point.....	124

Le grand bouleversement des normes IFRS	125
La « juste valeur »	125
Le cas particulier des survaleurs ou goodwill	126
Quelques points de repère utiles.....	127
Les fonds propres ou actif net	127
Le fonds de roulement.....	129
Endettement et endettement net	130
Chapitre 8 : Les outils purement boursiers d'aide à la décision	131
Les chiffres et les ratios de base	132
Le chiffre d'affaires.....	132
Le bénéfice net par action (BNPA)	134
Le rapport cours/bénéfice.....	135
Les charmes du dividende et du rendement	137
Un bon rendement se paie parfois très cher	138
L'analyse graphique, science ou imposture ?	139
Tendance, résistances et supports	140
Les principales figures	142
Ne jamais oublier les moyennes mobiles.....	146
Surfer sur les vagues d'Elliott	147
Prévoir les prochains creux ou sommets avec les retracements de Fibonacci	149
Se méfier des trous de cotation	150
Ne pas oublier le RSI, ni le momentum.....	151
MACD et bandes de Bollinger	151
Pour les fous de mathématiques : l'analyse quantitative	154
Chapitre 9 : Procéder aux bons arbitrages au bon moment (1) : au rythme de la conjoncture.....	155
L'économie, encore et toujours	155
Surveiller la hausse des prix... ..	156
... les banques centrales.....	157
... et les variations de change.....	159
Les statistiques qui font bouger les marchés.....	162
La grande richesse des statistiques américaines.....	162
Les statistiques européennes qui comptent.....	170
Chapitre 10 : Procéder aux bons arbitrages au bon moment (2) : au rythme des entreprises	175
Le calendrier des entreprises	176
Un sujet de discussion permanent : les résultats trimestriels	176
Les informations périodiques obligatoires.....	177
La grand-messe des assemblées générales	182
Les actionnaires sont convoqués tous les ans.....	182
Les actionnaires peuvent s'exprimer et voter.....	183

Les actionnaires peuvent sanctionner les dirigeants	186
Participer aux augmentations de capital	188
Le droit préférentiel de souscription	189
Les autres formes d'augmentation de capital	191
Profiter des gestes de l'entreprise envers ses actionnaires.....	192
D'abord, le dividende.....	192
Le charme discret des actions gratuites	194
Le rachat d'actions	196
Chapitre 11 : Les grands moments de la vie boursière	201
Miser sur les futures vedettes dès leur apparition.....	202
Les différentes procédures d'introduction	202
Quelques conseils	206
La malédiction du vainqueur	207
Le grand frisson des OPA et OPE.....	208
Quelques notions préalables.....	209
Comment se déroule une OPA ?	213
Le rêve des actionnaires : les OPA avec offres concurrentes et surenchères	216
Comment les entreprises disparaissent de la cote.....	228
L'offre publique de retrait (OPR).....	229
Ultime étape : le retrait obligatoire	230
Chapitre 12 : Choisir une répartition optimale de son portefeuille.....	233
Les grandes catégories d'actions	234
Par capitalisation boursière	234
Par secteurs d'activité	237
Par leur actionnariat.....	243
Par leur comportement en Bourse	244
Les grands styles de gestion	250
Le style growth	251
Le style value	252
Le style GARP	253
Les différentes façons d'approcher le marché	254
L'approche top down	254
L'approche bottom up.....	255
Que doit faire un particulier ?	255
<i>Quatrième partie : Pour aller plus loin.....</i>	<i>257</i>
Chapitre 13 : À la découverte d'un nouveau continent : les obligations.....	259
Pourquoi s'intéresser aux obligations ?	259
Des risques limités.....	260
Une certaine sécurité.....	261

Comment s'y retrouver dans le monde des obligations ?	261
Les termes de base	262
La lecture de la cote des obligations.....	264
Les emprunts d'État.....	265
Les OAT	266
Les OAT indexées sur l'inflation	267
Les OAT à coupon zéro.....	267
Des obligations pour tous les goûts	268
Les obligations à taux variable ou révisable	269
Les titres participatifs	269
Les titres subordonnés et super-subordonnés	270
Pour jouer sur deux tableaux : les obligations convertibles en actions	271
Comment se présente une obligation convertible ?	271
Pourquoi s'intéresser aux convertibles ?	272
Quand le parachute ne s'ouvre pas... ..	273
À quelles convertibles s'intéresser ?	274
Et voguent les Océanes	275
Quelques variantes pour finir	276
Chapitre 14 : Dans la galaxie des sicav, FCP et autres trackers	279
La gestion collective, ce n'est pas la jungle	280
Les OPCVM.....	280
Le prospectus d'information ou le DICI.....	281
La valeur liquidative et les frais.....	282
Les précautions à prendre.....	283
Fonds de fonds, fonds à compartiments, etc.	284
Quelques points techniques à surveiller	284
Comment acheter des OPCVM ?	285
La gestion collective, c'est la liberté de choix.....	287
Les grandes familles d'OPCVM selon l'AMF	287
Quelques tendances récentes	289
Sur la trace des trackers.....	294
Avec les trackers, la vie n'est plus la même	294
Mais les trackers ne sont pas la panacée.....	297
Chapitre 15 : Comment doper ses gains ou gagner même quand la Bourse baisse	299
Prendre position avec le SRD	300
Un bel effet de levier... ..	300
... mais quelques risques.....	301
Attention aux frais.....	303
Quelques complications annexes.....	303
Prendre des risques avec les options et les warrants	304
L'ancêtre : le bon de souscription.....	305
Le grand jeu des options.....	306

La multiplication des warrants	312
La concurrence des certificats et des CFD	315
Les CFD, Contracts For Difference.....	319
Chapitre 16 : Tirer le meilleur parti possible des règles fiscales	325
Les règles de base du régime fiscal des valeurs mobilières	326
L'imposition des plus-values	326
L'imposition des revenus	327
Des cas particuliers	329
Des régimes plus favorables.....	332
Les avantages réduits du plan d'épargne en actions	332
Investir en Bourse dans le cadre de l'assurance vie	335
Chapitre 17 : Comment investir en Bourse aujourd'hui	337
La première vraie crise de la mondialisation	338
Le Far West de la finance	338
Des premiers craquements à la vraie crise	339
La pire crise boursière depuis 1929	339
Des conséquences durables	340
L'économie durement touchée.....	340
Un secteur financier à reconstruire	341
Des Bourses encore chaotiques	341
Les actions n'ont pas dit leur dernier mot !	342
<i>Cinquième partie : La partie des Dix</i>	<i>343</i>
Chapitre 18 : La Bourse en dix proverbes	345
Les arbres ne montent jamais jusqu'au ciel.....	345
Acheter la rumeur, vendre le fait	346
Acheter au son du canon, vendre au son du clairon	347
Il faut en laisser aux autres	348
Il vaut mieux se couper la main que le bras.....	348
On ne rattrape pas un couteau qui tombe	349
Sell in May and go away.....	349
Comme va janvier va l'année.....	351
Il ne faut pas mettre tous ses œufs dans le même panier	351
Préférez les filles aux mères	352
Chapitre 19 : Les dix règles d'or de l'investissement boursier	353
Bien passer ses ordres	353
Diversifier son portefeuille sans l'éparpiller.....	354
Ne pas croire qu'on peut acheter au plus bas et vendre au plus haut	355
Savoir prendre son bénéfice.....	356

N'acheter que ce que l'on comprend.....	357
Se méfier des « tuyaux ».....	357
Savoir que les réussites du passé ne sont pas celles du futur.....	358
Avoir des convictions fortes.....	358
Agir conformément à son tempérament.....	359
Et en conclusion, savoir profiter des circonstances.....	359

Sixième partie : Annexes 361

Annexe A : Informations pratiques.....363

Organismes.....	363
Sources d'information	364
Courtiers en ligne.....	364
Associations de défense des actionnaires	366

Annexe B : Glossaire369

Index 377

Introduction

La Bourse ! Peu de mots ont le pouvoir de déclencher des réactions aussi vives. Pour les uns, la Bourse, c'est l'horreur absolue, le symbole même du capitalisme. C'est l'endroit qu'il fallait brûler, comme en Mai 68, ou devant lequel on va encore manifester (alors qu'il ne se passe plus rien aujourd'hui à la Bourse de Paris, c'est un lieu de colloques ou de défilés de mode ; tout se passe ailleurs, par échanges électroniques). Pour d'autres, c'est la maison du vice, comme un casino : on peut y gagner beaucoup d'argent mais ce n'est pas très moral, et on peut aussi tout y perdre. Ceux qui « jouent » en Bourse sont désignés sous le vocable peu flatteur de « boursicoteurs ». D'ailleurs, depuis quelques années, ils sont moins nombreux : les crises se succèdent, l'or et l'immobilier attirent plus les épargnants que les actions.

Pourtant, si, au cours d'une discussion, vous laissez entendre que votre profession a un rapport avec la Bourse, vous êtes sûr que quelqu'un va venir vous voir discrètement ensuite pour vous demander si vous n'avez pas un « tuyau ». On dit du mal de la Bourse, mais elle attire autant qu'elle inquiète. On n'est plus au début du XX^e siècle, où tout était permis sur le marché, où la politique et les affaires entretenaient les rapports les plus troubles, où les journaux financiers étaient en fait des instruments de chantage. Si le monde de la finance n'est pas parfait (des événements récents sont venus nous le rappeler !), la situation a considérablement évolué. Mais une grande partie de nos concitoyens continuent d'entretenir avec la Bourse des rapports complexes de répulsion-fascination.

Pourtant, si l'on y regarde d'un peu plus près, on s'aperçoit que les choses ne sont pas aussi mystérieuses qu'il y paraît. Il ne faut pas longtemps pour comprendre ce qu'est cet indice CAC 40 dont les radios nous décrivent les évolutions heure par heure. Il ne faut pas longtemps pour comprendre pourquoi une action peut prendre de la valeur (ou en perdre) et en quoi cet investissement diffère du livret A.

Investissement ! Le mot est lancé. Et c'est le mot juste. On ne « joue » pas en Bourse, on « investit ». Et dès lors qu'on investit, il est logique que l'on ait un retour sur investissement. Ce retour sera fonction de la gestion de l'entreprise, de l'environnement international, de l'inflation, de la croissance, des taux d'intérêt, des taux de change.

Certes, les professionnels et les investisseurs particuliers déjà expérimentés emploient volontiers un langage qui peut paraître ésotérique, souvent emprunté à l'anglais. Mais dès que l'on pousse la porte du temple, dès que

l'on progresse sur le chemin de la connaissance, on s'aperçoit que, en fin de compte, ce n'est pas si compliqué que cela. Et on se dit qu'il est dommage d'être resté si longtemps éloigné du monde des actions.

Non seulement cela peut rapporter gros (toutes les années ne sont pas mauvaises !) mais en plus c'est passionnant : pour celui qui investit en Bourse, il n'y a plus une nouvelle dans le monde qui ne prenne un sens particulier. Beaucoup de gens, du fait de leur âge et de la taille de leur patrimoine, pourraient se contenter de vivre tranquillement de leurs rentes, mais rien ne les fera quitter la Bourse : pour eux, c'est le meilleur moyen de rester en prise directe avec le monde. Et beaucoup de gens en activité vous le diront : la Bourse les conduit à élargir leur univers bien au-delà de leur horizon professionnel, et c'est pour eux un véritable enrichissement, à tous points de vue !

Alors pourquoi n'entreriez-vous pas vous aussi dans cet univers passionnant ?

À propos de ce livre

La Bourse est comme un pays étranger où l'on parle une autre langue. Avant d'y entrer, on est un peu inquiet, on hésite même à franchir la frontière. Et, puis, une fois sur place, on découvre qu'en fait on se débrouille très bien et, avec le temps, on est de plus en plus à l'aise. Notre objectif est donc de vous inciter à franchir la porte et à avancer ensuite pas à pas dans ce nouvel univers où l'on parle de PER, d'OPA, de warrants ou de certificats turbo... Des notions qui sont simplement citées au début sont expliquées plus en détail ensuite, quand il en est besoin. Car derrière un mot nouveau se cache souvent une technique nouvelle. Il n'est pas nécessaire de tout apprendre d'un coup : il faut le faire progressivement, au fur et à mesure de l'évolution de ses besoins. On peut d'abord se contenter d'acheter quelques actions au comptant avant d'envisager de recourir à des techniques plus compliquées, comme les options ou les warrants, ou d'aller sur les marchés de New York ou de Hong Kong...

Ces précisions techniques seront systématiquement accompagnées de rappels à des considérations de bon sens : ne jamais prendre de risques que l'on n'est pas en mesure d'assumer, ne pas se laisser enivrer par ses succès. Il ne faut jamais oublier que la Bourse peut aller dans les deux sens : elle peut monter très haut, mais elle peut aussi descendre très bas et très vite...

Les conventions utilisées dans ce livre

Les termes techniques que vous rencontrerez ici sont indiqués en *italique* et expliqués dans le texte. Vous apprendrez ainsi ce qu'est une *obligation* (en l'occurrence, un titre de créance négociable représentant une part de la dette d'un État ou d'une entreprise).

Les organismes adorent s'affubler d'intitulés à rallonge, et la Bourse n'échappe pas à la règle. Par exemple les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM). Ces acronymes sont explicités en toutes lettres la première fois qu'ils sont employés. Par la suite, je ne retiens que le sigle usuel.

Autre convention : à chaque fois que j'indique une adresse internet, je la mets dans une police spéciale pour que vous puissiez aisément l'identifier.

Comment ce livre est organisé

Notre cheminement sera progressif. D'abord, une première partie qui explique à quoi sert la Bourse et pourquoi on peut s'y enrichir. Dans une deuxième partie, nous verrons comment fonctionne ce marché des actions et comment on peut y accéder. La troisième partie sera consacrée aux techniques utilisées de façon courante dans la gestion d'un portefeuille et, dans une quatrième partie, on pourra découvrir d'autres outils permettant une gestion plus sophistiquée. Enfin, la partie des Dix permettra de passer en revue, sous une autre forme, tout ce qui a été appris antérieurement.

Première partie : Pourquoi s'intéresser à la Bourse

Il faut être clair : on s'intéresse à la Bourse parce qu'on pense pouvoir y gagner de l'argent. Mais il faut savoir pourquoi on peut en gagner là, et comment. C'est ce que nous expliquons dans ce chapitre. En achetant des actions des entreprises, on est directement associé au processus de création de richesse. C'est ce qui explique que les actions soient un des meilleurs placements, si ce n'est le meilleur, en dépit des turbulences qui affectent le marché à intervalles réguliers.

Mais, en matière d'argent, il n'y a pas de hasard : pour gagner plus, il faut prendre plus de risques. En ce qui concerne les actions, ces risques sont liés à l'entreprise dont on achète des actions : va-t-elle tenir toutes ses

promesses ? Ils sont aussi liés à l'évolution d'ensemble du marché : les krachs boursiers, cela existe ! L'actualité nous l'a rappelé récemment.

Un constat s'impose : il ne faut pas investir en Bourse l'argent dont on peut avoir besoin demain. Car demain ne sera peut-être pas un bon jour pour revendre ses actions. Mais il n'est pas nécessaire non plus d'être très riche : il suffit d'avoir de quoi acheter quelques actions de plusieurs sociétés différentes pour diversifier ses risques.

Il n'y a pas besoin non plus d'avoir au préalable des connaissances financières extrêmement poussées. La Bourse a son langage et ses règles : on peut apprendre à les maîtriser très vite. C'est le but de cet ouvrage ! Il n'y a pas besoin non plus d'être un « initié », d'avoir des amis bien placés. Tout le monde peut gagner de l'argent en Bourse. Il ne faut pas croire que seuls ceux qui ont des « tuyaux » peuvent y arriver. D'ailleurs, il y a beaucoup à dire sur ces prétendus tuyaux !

En fait, l'information est très accessible : elle est fournie directement par les entreprises ou par les médias. On peut la trouver dans les quotidiens, les hebdomadaires spécialisés, et bien sûr, de plus en plus, sur Internet.

Deuxième partie : Le b.a.-ba du marché

Avant de passer à l'action, des connaissances minimales sont à acquérir : comment fonctionne le marché, comment il est organisé, comment on passe ses ordres. Tout le monde a entendu parler du CAC 40, mais tout le monde ne sait pas ce qu'il représente (sauf ceux qui ont lu *L'Économie pour les Nuls* !). Il existe plusieurs marchés à Paris, les uns avec les grandes valeurs cotées en continu tout au long de la journée, d'autres plus petits, comme le marché libre, où les cotations n'ont lieu qu'à certaines heures. Il faut savoir à quel marché appartiennent les valeurs que l'on souhaite acheter.

Ensuite, il faut comprendre comment vivent ces différents marchés, comment des valeurs y font leur apparition, à quel cours, comment et pourquoi ces cours montent ou baissent ensuite, quels sont les grands événements qui peuvent rythmer la vie d'un titre coté (augmentations de capital, OPA, etc.). Nous reviendrons plus en détail sur ces différents événements dans la partie suivante, car ils constituent autant d'occasions de réaliser de bonnes affaires (ou des mauvaises...).

Enfin, il faut savoir comment lire une cote et comment passer un ordre d'achat ou de vente. À l'heure d'Internet, cela ne fait pas de doute : il n'y a plus besoin de passer à sa banque pour donner ses instructions. Mais il faut bien choisir son intermédiaire : tous ne facturent pas le même montant de frais. Et il faut veiller à bien libeller son ordre : certaines actions (des valeurs ou des titres, comme on dit dans le langage boursier) ont des marchés très

étroits ; des ordres d'achat qui arrivent nombreux en même temps peuvent provoquer une forte hausse temporaire du titre ; il est plus prudent alors de passer son ordre avec une limite de cours.

Troisième partie : Comment gérer son portefeuille

On est là au cœur du problème. Parmi toutes les entreprises cotées à Paris ou dans le monde, comment faire son choix ? La première technique est évidemment l'analyse fondamentale. On regarde ce que fait l'entreprise, comment évolue son marché, comment elle se comporte. Est-ce qu'elle perd des parts de marché ou est-ce qu'elle en gagne ? Mais le chiffre d'affaires ne dit pas tout. Il faut aussi savoir quelle est la marge bénéficiaire de l'entreprise, si elle est beaucoup ou peu endettée, si ses bénéfices ont des chances d'augmenter dans le futur ou s'ils risquent de reculer. Quelques ratios sont à connaître, comme le rapport cours-bénéfice, le fameux PER des Anglo-Saxons (Price Earning Ratio).

Mais les boursiers ont aussi leurs techniques propres, comme l'analyse graphique, qui repose sur l'étude des mouvements passés d'une action et permet en théorie de deviner si elle s'inscrit dans une tendance haussière ou baissière. Tout le monde n'est pas d'accord sur les mérites de l'analyse graphique, mais c'est une technique que l'on ne peut ignorer.

En combinant ces deux approches, on peut apprendre à acheter ou à vendre au meilleur moment. Mais cela ne suffit pas. Il faut suivre de près l'évolution de l'économie mondiale, en s'intéressant de façon particulière aux indices économiques qui ont un impact fort sur la Bourse, surveiller les taux de change et les taux d'intérêt, garder un œil sur le calendrier des entreprises (dates de publication du chiffre d'affaires, des résultats, etc.).

Enfin, il faut savoir répartir ses risques. Si vous n'avez que des actions Renault et Peugeot et si le marché automobile s'effondre, vous allez au-devant de quelques déconvenues. Les gérants professionnels procèdent à de savantes répartitions d'actifs entre zones géographiques, secteurs d'activité, etc. La gestion personnelle obéit à des règles moins strictes, mais il est conseillé d'avoir un portefeuille diversifié, avec des actions présentant des caractéristiques assez différentes, et de savoir comment évolue l'opinion des professionnels sur ces titres. On n'a jamais raison tout seul contre le marché.

Quatrième partie : Pour aller plus loin

Avec l'expérience, on peut avoir envie d'investir aux États-Unis ou dans les pays émergents en développement rapide. Pour cela, on regardera comment on peut intervenir sur ces marchés, soit directement, soit par l'intermédiaire de fonds gérés par des professionnels. On s'intéressera aussi à des produits un peu plus compliqués, comme les obligations convertibles, à la fois actions et obligations. Et, au fur et à mesure que l'on progressera dans sa connaissance des marchés et de leurs techniques, on éprouvera le désir de profiter encore plus des phases de hausse, voire de profiter des baisses. On arrive là aux ventes à découvert, aux options de vente ou d'achat, aux warrants, aux certificats, etc. Tous ces produits sont très intéressants, mais ils doivent être maniés avec précaution : les gains potentiels sont à la hauteur des risques de perte !

Enfin, quand on parle de placements, il est indispensable de savoir à quelles ponctions fiscales on s'expose, qu'il s'agisse des dividendes ou des plus-values. Pour les particuliers qui s'intéressent à la Bourse, un régime fiscal spécifique a été conçu : le PEA, plan d'épargne en actions. Il faut savoir comment il fonctionne et quels sont ses avantages et inconvénients.

Cinquième partie : La partie des Dix

Eh oui, c'est une tradition des ouvrages *Pour les Nuls* de résumer ou de développer des conseils sous la forme de recommandations particulièrement importantes. Nous ne saurions déroger à cet usage qui a fait ses preuves.

D'abord une façon un peu originale et amusante de revoir ce qui a été expliqué précédemment est de parcourir quelques proverbes boursiers ou quelques expressions utilisées couramment sans qu'on sache encore très bien à qui les attribuer. Tout le monde a probablement au moins une fois dans sa vie entendu dire : « Les arbres ne montent pas jusqu'au ciel. » Nous verrons ce que cela veut dire appliqué à la Bourse ; nous verrons aussi ce que signifient d'autres maximes moins connues.

Et puis il y a nos dix conseils à ne jamais oublier. Ce sont souvent des conseils de simple bon sens, comme de ne pas concentrer tous ses achats sur un seul secteur. On a vu au début des années 2000 ce que cela donnait que de s'intéresser uniquement aux nouvelles technologies et, à partir de 2007, d'avoir un portefeuille trop exclusivement tourné vers les valeurs bancaires ! Mais, comme on le sait, dans les affaires d'argent, surtout quand on gagne, il est facile de se laisser griser et de perdre le contact avec la réalité. Ces dix conseils sont à relire de temps à autre, même quand on n'est plus un nul !

- actuariels, comparer, 263
 - actuariels, obligations, 263
 - administré, 34
 - courbe, 82
 - courts, hausse, 86
 - d'intérêt, 80
 - d'intérêt, variations, 261
 - de change, 116, 159
 - de distribution, 119
 - de majoration, 193
 - de marché, 34
 - directeurs, 35, 81
 - directeurs de la Fed, 161
 - directeurs, relever, 82
 - variable ou révisable, obligations, 269
 - tendance, déterminer, 140
 - tête-épaules inversée, 143
 - tête-épaules, analyse graphique, 142, 143, 144
 - titre
 - acheter, call warrants, 304
 - allocation, 203
 - au nominatif, 183
 - au porteur, 182
 - choisir, 233
 - dématérialisation, 56
 - difficiles à obtenir, 207
 - évolution, momentum, 151
 - gérer, 334
 - lire la cote, 96
 - nombres, 70
 - participatifs, obligations, 87, 269
 - subordonnés et super-subordonnés, 270
 - vendre, 304
 - vendre, puts warrants, 312
 - volume de transactions, 67
 - trackers, 279, 294
 - avantages, 294
 - imposition, 324
 - risques, 297
 - sur indices de marché, 295
 - sur indices de matières premières, 295
 - sur indices de stratégie, 296
 - tracking error, écart de suivi, 285
 - transactions, volume, 100
 - travail et capital, 79
 - triangle, analyse graphique, 141
 - trous de cotation, gaps, 150
 - TSDI, titres subordonnés à durée indéterminée, 270
 - TSR, titres subordonnés remboursables, 270
 - tunnel, analyse graphique, 140
- ## U
- valeur
 - ajoutée de l'entreprise, 76, 122
 - à taux fixe, obligations, 261
 - connaître le cours, 76
 - de croissance, 245
 - défensive, 245, 247
 - du DPS, 109
 - du SRD, 235
 - en retournement, 250
 - liquidative, OPCVM, 282
 - neutre, 247
 - nominale des actions, 194
 - offensive, 247
 - pour l'actionnaire, 84
 - sous-évaluée, 252
 - TMT, Technologies, médias, télécommunications, 252
 - variations, Bourse, 341
 - vendre
 - à découvert, SRD, 301
 - à quel moment ?, 346
 - titre, 203
 - titre, puts warrants, 312
 - vocabulaire de base de la Bourse, 47
 - volatilité
 - action, 285
 - des cours, 75, 85, 104
 - volume de transactions d'un titre, 67, 100
 - vote double, 185

W

Wall Street, 28, 60, 158

warrants, 299

 conseils pratiques, 314

élasticité, 313

négociation à l'unité, 312

parité, 312

produits dérivés, 306