

2015/03/31

Comment réussir en bourse

Si plusieurs chemins mènent à Rome, certains sont plus sûrs que d'autres. C'est la même chose en bourse. Certaines approches d'investissement sont nettement plus risquées que d'autres. L'analyse technique, la tendance des marchés (*market timing*) ou la rotation sectorielle sont toutes des approches axées sur le court terme. Comme la bourse est imprévisible à court terme, ces méthodes sont plus risquées à mes yeux. Si certains réussissent à s'enrichir avec une approche à court terme, plusieurs obtiennent des rendements décevants, voire médiocres à long terme. Or, il est possible d'obtenir de bons rendements à long terme en investissant dans les marchés boursiers tout en limitant les risques.



Source : Abc bourse

« Il y a trois principes à suivre pour réussir dans l'investissement. D'abord, c'est de considérer les actions comme des parts d'entreprises. Deuxièmement, le concept de la marge de sécurité. Et en troisième lieu, avoir face à la bourse l'attitude d'un véritable investisseur. »

Michael Lee-Chin

Les deux « A »

Pour réussir en bourse, il faut les deux « A » : **la bonne approche et la bonne attitude**. Ce n'est pas plus compliqué que ça! Mais l'un ne va pas sans l'autre. L'approche, c'est la philosophie d'investissement qui guide l'investisseur. L'attitude, c'est le comportement que doit adopter l'investisseur sérieux. Regardons cela de plus près.

La bonne approche

L'approche la plus simple et la plus sécuritaire que je connaisse pour s'enrichir en bourse consiste à **acheter uniquement des entreprises de très haut calibre et à les conserver à très long terme**, c'est-à-dire tant et aussi longtemps que les fondamentaux demeurent solides. C'est d'ailleurs l'approche qu'utilisent certains des meilleurs investisseurs au monde, tels que Warren Buffett et son acolyte Charlie Munger.

Mon approche consiste à bâtir un portefeuille contenant uniquement d'excellentes entreprises provenant de quelques secteurs différents, de préférence non-cycliques et en croissance. Ces excellentes entreprises possèdent les caractéristiques suivantes : elles sont gérées par des dirigeants hors pairs qui ont su démontrer à maintes fois dans le passé leur talent et leur compétence. Ces entreprises ont un rendement élevé sur l'avoir des actionnaires, un solide bilan financier, et possèdent des avantages compétitifs durables.

J'aime ce genre d'entreprise très rentable, bien gérée et peu endettée. Ces excellentes entreprises arrivent généralement à faire de l'argent peu importe l'état de l'économie, et cela me permet de bien dormir la nuit. Je recherche la meilleure entreprise de chaque secteur choisi. Je privilégie les entreprises que je comprends et qui sont faciles à suivre.

En se concentrant sur l'excellence, l'investisseur augmente ses chances de préserver son capital en réduisant fortement son risque de perte permanente (ne pas confondre avec une perte temporaire causée par la volatilité des marchés). Il augmente ses probabilités d'obtenir un rendement supérieur au marché à long terme car il évite les entreprises mal gérées, peu ou pas rentables qui sont comprises dans un indice boursier. Finalement, l'investisseur protège son capital contre la douloureuse morsure du fisc car, en conservant ses investissements à long terme (dans un compte non-enregistré), il retarde l'imposition de ses gains tout en profitant de la croissance exponentielle des rendements composés. Il y a des avantages mathématiques indéniables à reporter l'imposition de ses gains le plus loin possible dans le temps. Les spéculateurs n'ont pas encore compris cela! Et cela sans oublier que cette approche minimise les frais de courtage.

« Charlie et moi adhérons à une politique consistant à « **acheter et conserver** » car nous pensons que c'est la meilleure façon d'investir, que cela correspond à nos personnalités et, le plus important, parce que les impôts sont exigibles seulement quand on vend. »

Warren Buffett

Un investisseur qui achète uniquement des entreprises de très haute qualité augmente fortement ses probabilités de succès en bourse. Mais il manque un ingrédient important dans la recette du succès : la bonne attitude. **Sans elle, un investisseur peut perdre de l'argent même avec la meilleure compagnie au monde!**

La bonne attitude

Si vous observez les gens les plus riches de notre société, vous remarquerez que la majeure partie de leur fortune a été bâtie en détenant une seule ou quelques entreprises, dont les actions sont conservées pendant des décennies sans chercher à transiger au gré des cycles économiques. Plutôt que de fixer leur attention sur la cote boursière de leur entreprise, ils concentrent leur énergie sur les moyens d'accroître sa rentabilité à long terme. L'approche que je préconise est celle qui s'apparente le plus à celle d'un entrepreneur. J'achète des actions comme si je voulais acheter l'entreprise en entier. Pour moi, une action, c'est beaucoup plus qu'un simple bout de papier.

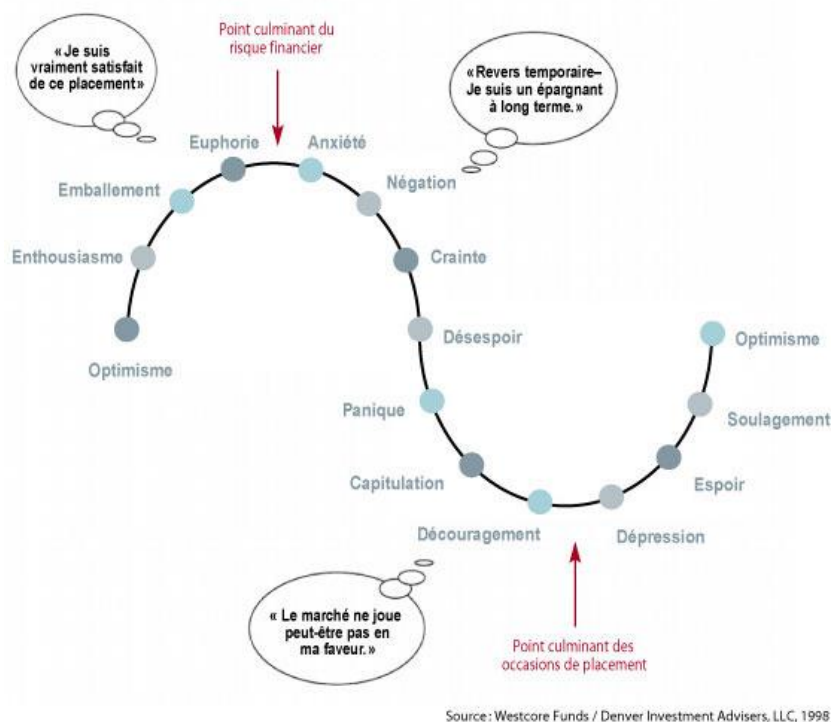
L'investisseur fait face à deux émotions dangereuses : **la peur et l'appât du gain**. Celles-ci peuvent amener l'investisseur à commettre de graves erreurs. Il est donc primordial de contrôler ses émotions. Or, c'est **la partie la plus difficile de l'investissement**. Pourquoi? Parce que c'est contre la nature humaine. En effet, nous sommes programmés génétiquement pour fuir le danger. Nous sommes également attirés par la facilité ainsi que la certitude et nous avons tendance à suivre les autres comme des moutons.

Lorsque la bourse chute fortement suite à de mauvaises nouvelles, notre réflexe est de vendre immédiatement avant de perdre davantage d'argent. Sauve-qui-peut! Il va sans dire qu'il s'agit d'un comportement tout-à-fait irrationnel. L'investisseur qui vend sous l'impulsion de la panique ne se rend pas compte qu'il vend ses actions à prix dérisoire. Pour chaque vendeur, il y a un acheteur... quelqu'un qui pense exactement le contraire. Selon Warren Buffett, la bourse est faite pour transférer l'argent de la poche du spéculateur (actif) vers la poche de l'investisseur (patient). Le véritable risque en bourse, c'est quand vous ne savez pas ce que vous faites. Achetez des actions d'une compagnie parce que vous voulez devenir propriétaire, pas seulement pour que le prix grimpe.

« En ce qui me concerne, la bourse n'existe pas. Elle ne me sert qu'à être un spectateur quand quelqu'un décide de faire des folies. »

Warren Buffett

Les émotions des investisseurs au fil d'un cycle boursier



« Lorsque, les yeux brillants de cupidité, on engrange des profits, on en vient à commettre l'erreur d'être optimiste. Puis lorsque survient une situation de crise, l'investisseur est tenaillé par la peur et il en vient, peut-on dire, à commettre l'erreur d'être pessimiste. »

Nury Vittachi

« Soyez craintifs lorsque les investisseurs sont avides, et avides lorsque les investisseurs sont craintifs. »

Warren Buffett

Le véritable investisseur connaît la valeur de son entreprise. Il comprend que si le prix de son entreprise chute en bourse, elle se vend à escompte. S'il a les liquidités disponibles, il peut décider de profiter de l'aubaine pour acheter davantage d'actions afin d'accroître son rendement futur. Il peut également décider de ne rien faire. Il n'est pas inquiet outre mesure car il sait que le prix d'une action en bourse finit toujours par suivre les progrès de l'entreprise. À court terme, la bourse est une machine à voter. À long terme, c'est une balance.

« L'investisseur, contrairement au spéculateur, n'a pas à se faire beaucoup de soucis envers le court terme. »

John Train

« Tout le monde est assez intelligent pour gagner de l'argent à la bourse, mais nombreux sont ceux qui n'en ont pas le courage. »

Peter Lynch

« Quand on investit, être capable de ne prêter aucune attention aux « bruits » intempestifs, pour se concentrer plutôt sur l'achat d'actions d'excellentes entreprises, c'est la clé du succès à long terme. »

Michael Lee-Chin

« Lorsque la bourse et les investisseurs se laissent gagner par les émotions, cela crée d'énormes occasions d'achat, parce qu'on ne fait plus la différence entre les valeurs qui devraient baisser et celles qui baissent. »

Yves Tack

« Nous ne pouvons ni prévoir ni influencer les tendances mondiales, les catastrophes naturelles, les tempêtes politiques, les fluctuations et dévaluations des devises, les soulèvements populaires, la température ni les marchés boursiers en état de psychose maniaque dépressive. Par contre, nous avons le plein contrôle sur notre propre comportement. »

Michael Lee-Chin

« Investir avec succès pendant toute une vie, cela ne demande pas un quotient intellectuel exceptionnel, ni d'avoir la bosse des affaires, ni même d'obtenir des informations privilégiées. Ce dont on a besoin, c'est d'un cadre intellectuel raisonné, pour prendre des décisions, et il faut empêcher les émotions de déranger la raison. »

Warren Buffett

« Acheter et conserver » est une approche simpliste à première vue. Il suffit de faire des recherches ou même de copier le portefeuille d'un investisseur aguerri pour sauver du temps. Mais c'est là que les difficultés commencent. En effet, dans le monde du « jetable » dans lequel on vit, il est très difficile de conserver un titre à long terme. L'appât du gain nous pousse à rechercher les occasions de profits rapides et la peur nous amène parfois à vendre rapidement. Si vous ne faites pas un suivi sérieux de vos entreprises en lisant les rapports annuels (et trimestriels) et en rencontrant les dirigeants de temps à autres, comment ferez-vous pour savoir si une entreprise mérite encore sa place dans votre portefeuille? Assuré un suivi adéquat nécessite beaucoup de temps et des convictions. Sans y mettre tout le temps requis, vous serez à la merci des médias et de l'opinion divergente des analystes et gestionnaires de portefeuilles qui peuvent avoir une philosophie d'investissement complètement différente de la vôtre.

Investir avec succès en bourse ça demande qu'on ait de la discipline face à notre approche d'investissement et des convictions envers nos excellentes entreprises méticuleusement choisies et de la patience; qu'on contrôle nos émotions sans se laisser distraire par les bruits externes; qu'on ait des nerfs d'aciers pour résister à la tentation de vendre lorsque le ciel nous tombe sur la tête et le courage d'acheter lorsque la panique se fait sentir autour de nous car c'est à ce moment-là que les meilleures opportunités se présentent.

Bref, investir avec succès c'est simple mais pas facile! Avez-vous ce qu'il faut? Si vous cherchez un BON conseiller en placement qui possède les connaissances, l'expérience et les qualités requises pour réussir en bourse, n'hésitez pas à me contacter! Je serai également ravi de recevoir vos commentaires.

Michel Gauthier

Conseiller en placement

Financière Banque Nationale

«J'ai rédigé le présent commentaire afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement susceptibles d'être pertinentes pour votre portefeuille de placements. **Ce commentaire reflète uniquement mes opinions et peut ne pas refléter celles de Banque Nationale Groupe financier.** En exprimant ces opinions, je m'efforce d'appliquer au mieux mon jugement et mon expérience professionnelle du point de vue d'une personne appelée à suivre un vaste éventail de placements. Par conséquent, le présent rapport représente mon opinion éclairée et non une analyse de recherche produite par le Service de recherche de la Financière Banque Nationale.»

La Financière Banque Nationale est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX).

Financière Banque Nationale est membre du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE).