

# Une Marche Au Hasard À Travers La Bourse PDF (Copie limitée)

Burton G. Malkiel



Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

# **Une Marche Au Hasard À Travers La Bourse**

## **Résumé**

Stratégies d'investissement pour naviguer dans l'incertitude du marché.

Écrit par Collectif de Prose de Paris Club de Lecture

**Essai gratuit avec Bookey** 



Scannez pour télécharger

## À propos du livre

Dans son ouvrage "Une marche au hasard à travers la bourse", Burton G. Malkiel propose une analyse percutante et révolutionnaire des stratégies d'investissement, remettant en question les méthodes traditionnelles d'analyse de marché et de sélection d'actions. En s'appuyant sur des théories économiques pertinentes et de nombreux exemples tirés de la réalité, Malkiel affirme que tant les investisseurs professionnels que les amateurs ont souvent du mal à dépasser les performances du marché sur le long terme. Ce constat, qui souligne l'efficacité des marchés, met en avant la nécessité d'adopter une approche d'investissement passive et diversifiée, plutôt que de s'enliser dans des tentatives complexes de "battre" le marché.

Malkiel démystifie également les mécanismes souvent perçus comme obscurs de la bourse, fournissant aux lecteurs les outils et les connaissances nécessaires pour prendre des décisions financières éclairées. Fort de cette perspective, il invite à reconsidérer les croyances établies sur le trading actif, en promouvant une méthode d'investissement qui soit accessible à tous, indépendamment de leur expérience. Ainsi, que vous soyez déjà un investisseur aguerri ou que vous débutez simplement votre parcours financier, le récit captivant et instructif de Malkiel promet de transformer votre vision des marchés financiers et d'encourager la confiance dans une stratégie d'investissement plus simplifiée et durable pour accumuler de la richesse.

**Essai gratuit avec Bookey** 



Scannez pour télécharger

## À propos de l'auteur

Burton G. Malkiel est un économiste de renom, surtout connu pour son ouvrage marquant, "Une marche au hasard à travers la bourse". Cet ouvrage, essentiel dans le domaine de la finance et de l'investissement, présente le concept selon lequel les marchés financiers sont efficents, signifiant que les prix des actions intègrent déjà toutes les informations disponibles. Malkiel, né en 1932, a suivi une formation à l'Université Harvard, avant d'obtenir son doctorat à Princeton, où il deviendra professeur d'économie et dirigera le département d'économie.

Au fil de sa carrière, Malkiel a occupé de nombreux postes influents, notamment au sein du conseil d'administration du Vanguard Group, l'un des plus grands gestionnaires de fonds d'investissement au monde. Son engagement envers l'hypothèse du marché efficace remet en question les approches traditionnelles de sélection des actions, argumentant que la plupart des investisseurs, même professionnels, ne parviennent pas à surperformer le marché de manière consistante. Son style d'écriture, à la fois clair et accessible, a permis à de nombreux investisseurs particuliers de mieux comprendre et naviguer dans les complexités des marchés financiers.

Dans ses chapitres, Malkiel aborde d'autres concepts clés tels que la diversification des portefeuilles, la volatilité des marchés et l'importance d'adopter une stratégie d'investissement à long terme. Ces idées s'appuient

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

sur sa vision que, plutôt que de tenter de "chronométrer le marché", les investisseurs devraient privilégier des investissements passifs qui suivent la tendance générale des indices boursiers. Ainsi, à travers ses écrits, Malkiel a non seulement éclairé la théorie économique, mais a aussi donné des outils pratiques aux investisseurs, les encourageant à adopter une approche réfléchie et informée face à l'incertitude des marchés.

**Essai gratuit avec Bookey** 



Scannez pour télécharger



# Essayez l'appli Bookey pour lire plus de 1000 résumés des meilleurs livres du monde

**Débloquez 1000+ titres, 80+ sujets**

Nouveaux titres ajoutés chaque semaine

Brand

Leadership & collaboration

Gestion du temps

Relations & communication

Known

Stratégie d'entreprise

Créativité

Mémoires

Argent & investissements

Positive Psychology

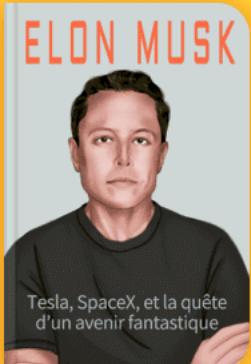
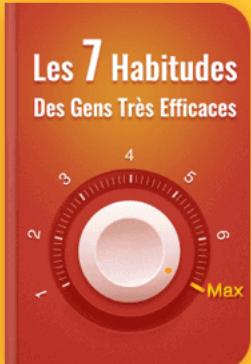
Entrepreneuriat

Histoire du monde

Communication parent-enfant

Soins Personnels

## Aperçus des meilleurs livres du monde



Essai gratuit avec Bookey



# Liste de Contenu du Résumé

Chapitre 1: Fondations Solides et Châteaux en L'Air

Chapitre 2: La folie des foules

Chapitre 3: Évaluation boursière des années soixante aux années quatre-vingt-dix

Chapitre 4: La Théorie des Fondements Solides des Prix des Actions

Chapitre 5: Analyse Technique et Fondamentale

Chapitre 6: Analyse Technique et Théorie de la Marche Au Hasard

Chapitre 7: Quelle est la valeur de l'analyse fondamentale ?

Chapitre 8: Une nouvelle chaussure de marche : La théorie du portefeuille moderne

Chapitre 9: Récolter les récompenses en augmentant le risque

Chapitre 10: L'Attaque contre la Théorie de la Marche au Hasard : Le Marché est-il finalement Prévisible ?

Chapitre 11: Un manuel de fitness pour les marcheurs au hasard

Chapitre 12: Évaluer la Course Financière : Un Guide pour Comprendre et Projeter les Rendements des Actions et des Obligations

Chapitre 13: Un guide de cycle de vie pour investir

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

## Chapitre 14: Trois grandes étapes à travers la bourse

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

# Chapitre 1 Résumé: Fondations Solides et Châteaux en L'Air

## PARTIE UN

### ACTIONS ET LEUR VALEUR

#### 1. Fondations Solides et Châteaux en L'Air

Dans ce premier chapitre, Burton G. Malkiel explore la complexité du monde financier et propose des stratégies d'investissement adaptées aux investisseurs individuels. Contrairement à l'idée générale, il avance que ces investisseurs peuvent rivaliser avec les professionnels de Wall Street, malgré les avancées techniques du marché.

Malkiel introduit le concept de "marché au hasard", qui postule que les variations de prix des actions à court terme sont imprévisibles. Cela remet en question l'efficacité des services de conseils en investissement traditionnels. Il présente également le débat entre deux approches majeures des investissements : l'analyse fondamentale, qui inclut une évaluation des états financiers et des perspectives économiques d'une entreprise, et l'analyse

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

technique, qui se concentre sur l'interprétation des graphiques et des tendances de prix. Ces débats sont illustrés par des références à l'hypothèse de la marche au hasard, qui soutient que les marchés sont généralement efficaces et que les tentatives de prédire les mouvements de prix sont souvent vouées à l'échec.

L'auteur utilise son expérience en économie et en investissement pour affirmer que l'investissement devrait se distinguer de la spéculation. Il définit l'investissement comme l'achat d'actifs pour un revenu ou une appréciation prévisible à long terme, alors que la spéculation est tournée vers des gains rapides, souvent sans certitude solide.

Malkiel souligne aussi l'importance de l'inflation dans toute stratégie d'investissement, insistant sur la nécessité de protéger le pouvoir d'achat au fil du temps. En ajoutant des anecdotes humoristiques, il incite les lecteurs à s'engager activement dans la gestion de leur propre stratégie d'investissement.

Le chapitre présente ensuite deux théories de valorisation : la "Théorie des Fondations Solides", axée sur la valeur intrinsèque basée sur une analyse approfondie, et la "Théorie des Châteaux en L'Air", qui se concentre sur la psychologie du marché. Cette dernière illustre comment les prix peuvent être influencés par les anticipations des spéculateurs plutôt que par des valeurs fondamentales.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

Malkiel conclut en invitant les lecteurs à approfondir leur compréhension de l'historique des marchés et des cycles de spéculation, tout en promettant des conseils pratiques pour évaluer les investissements et éviter les pièges courants auxquels les investisseurs peuvent être confrontés.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

# Chapitre 2 Résumé: La folie des foules

## Chapitre 2 : La folie des foules

Dans ce chapitre, l'auteur explore la dangereuse allure de la spéculation boursière, en particulier à l'automne, lorsque les marchés sont connus pour leur volatilité. L'avidité des investisseurs a historiquement conduit à des désastres financiers, les acteurs du marché négligeant souvent les valeurs fondamentales au profit de profits rapides.

### La psychologie de la spéculation

La spéculation est dépeinte comme une forme de théâtre absurde, où les investisseurs, dans une sorte de transe collective, imaginent des gains mirifiques sans prendre en compte les risques. Des événements historiques, tels que la folie des tulipes et les bulles boursières, mettent en avant les dangers d'un comportement de masse qui privilégie des tendances à court terme au détriment de la viabilité réelle.

### La folie des bulbes de tulipes

Un exemple frappant est celui de la folie des tulipes au XVIIe siècle dans les Pays-Bas, où les tulipes devenaient des objets de convoitise, entraînant une

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

flambée des prix. Les options d'achat, permettant d'acquérir des tulipes avec des coûts initialement bas, ont exacerbé cette spirale spéculative. Quand le marché s'est effondré, il a causé une crise financière profonde, touchant tous les niveaux de la société.

## **La bulle des mers du Sud**

Au début du XVIII<sup>e</sup> siècle, la South Sea Company en Angleterre a suscité une frénésie spéculative alimentée par de fausses promesses de richesse. Les directeurs de la société ont manipulé le marché en exploitant la naïveté des investisseurs. Lorsque la bulle a éclaté, le désastre financier qui a suivi a conduit à la mise en œuvre du Bubble Act, visant à réguler les pratiques spéculatives malveillantes.

## **La folie de l'immobilier en Floride**

Dans les années 1920, le marché immobilier américain, en particulier en Floride, a illustré des cycles similaires de spéulation. Le crédit facile et la croyance aveugle dans la montée infinie des prix ont conduit à un boom insoutenable, suivi d'un effondrement brutal lorsque la demande n'a plus été en phase avec l'offre.

## **Wall Street dans l'embarras**

**Essai gratuit avec Bookey** 



Scannez pour télécharger

Le chapitre se conclut avec l'explosion de Wall Street à la fin des années 1920, où l'exubérance spéculative a atteint son apogée en septembre 1929 avant de s'effondrer, précipitant la Grande Dépression. Les investisseurs, enivrés par la "fièvre d'investissement", ont été piégés par des manipulations de marché qui ont entraîné des pertes énormes de richesse.

## **Conclusion et leçons apprises**

Enfin, l'auteur souligne que ces dynamiques spéculatives nous rappellent que la psychologie des investisseurs est souvent erronée, oscillant entre optimisme aveugle et peur de manquer des occasions. L'attrait des gains rapides peut être délétère, soulignant l'importance cruciale de prendre des décisions d'investissement fondées sur la rationalité plutôt que sur une frénésie collective.

**Essai gratuit avec Bookey** 



Scannez pour télécharger

# Chapitre 3 Résumé: Évaluation boursière des années soixante aux années quatre-vingt-dix

## ### Évaluation boursière des années soixante aux années quatre-vingt-dix

### Introduction

Ce chapitre explore l'évolution de l'évaluation boursière entre les années 1960 et 1990, en mettant en exergue l'impact majeur des investisseurs institutionnels sur les marchés tout en soulignant la persistance de l'irrationalité dans les comportements du marché.

### La Santé des Institutions

Dans les années 1990, les investisseurs institutionnels, tels que les fonds de pension et les compagnies d'assurance, contrôlaient plus de 90 % du volume des transactions à la Bourse de New York. Paradoxalement, malgré leur expertise, ces institutions adoptaient parfois des comportements spéculatifs analogues aux excès du passé. De nombreux exemples illustrent des évaluations qui divergeaient de manière significative des valeurs réelles, comme des entreprises sans revenus évaluées à 100 millions de dollars, et des réactions irrationnelles face aux annonces d'entreprise.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

## Les Années Soixante Éclatantes

### \*La Folie des Actions de Croissance/Nouvelles Émissions\*

Ces années ont vu l'essor des entreprises de croissance, caractérisées par des ratios prix/bénéfice extrêmement élevés. Le phénomène connu sous le nom de « boom des tronics », où des sociétés plus ou moins liées à la technologie électronique profitaient de hausses de prix rapides, illustre bien ce climat d'excès. Ce boom a souvent été accompagné de pratiques frauduleuses, manipulant les prix des actions.

### \*Le Boom des Conglomérats\*

Les années 1960 ont également marqué l'émergence des conglomérats, où des entrepreneurs unissaient des sociétés sans véritables perspectives de croissance sous un même toit, prétendant à des synergies qui s'avéreraient souvent illusoires. Les promesses de profits gonflés grâce à des fusions ont incité les investisseurs à plonger, entraînant un effondrement lorsque la réalité du marché s'est finalement imposée.

## Les Années Soixante-Dix Amères

### \*Les Nifty Fifty\*

Dans les années 1970, les investissements se sont déplacés vers des entreprises établies, surnommées « Nifty Fifty », qui, bien qu'étant des valeurs sûres, se négociaient à des multiples de bénéfices exorbitants. Cette

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

stratégie a conduit à un krach à la fin de la décennie, lorsque les attentes irréalistes des investisseurs ont été confrontées à des résultats décevants.

## **Les Années Quatre-Vingt Rugissantes**

### **\*Le Retour Triomphant des Nouvelles Émissions\***

Au début des années 1980, les introductions en bourse redécouvertes, souvent centrées sur des thèmes technologiques, ont pris de l'ampleur. De nombreuses entreprises, dont les fondamentaux n'étaient pas solides, se sont précipitées sur le marché, engendrant des bulles spéculatives similaires à celles des années 1960.

### **\*Les Concepts Reconquièrent: La Bulle Biotechnologique\***

Le secteur biotechnologique a émergé comme un nouvel eldorado pour les investisseurs, attirés par des évaluations exorbitantes déconnectées des réalités financières. La promesse de percées médicales souvent irréalisables a mené à des pertes significatives lorsque ces espoirs se sont soldés par des échecs.

## **Les Années Quatre-Vingt-Dix Anxieuses**

### **\*Le Yen Japonais pour la Terre et les Actions\***

La fin des années 1980 a été marquée par une bulle sur les marchés immobilier et boursier japonais, alimentée par des perspectives de croissance

**Essai gratuit avec Bookey** 



Scannez pour télécharger

illimitée. L'ajustement des politiques monétaires a brutalement conduit à un krach du marché, révélant les dangers des attentes irréalistes.

#### \*La Folie d'Internet de la Fin des Années 1990\*

De même, le boom des actions liées à Internet à la fin des années 1990 a entraîné une surévaluation massive, fondée sur le potentiel futur d'Internet plutôt que sur des bénéfices tangibles. Lorsque cette bulle a éclaté, elle a abouti à des pertes considérables pour de nombreux investisseurs.

### Conclusion

En somme, bien que l'irrationalité fasse partie intégrante des marchés, l'histoire démontre que les marchés finissent par se corriger. Ce chapitre souligne l'importance pour les investisseurs de rester vigilants face à la tentation de l'investissement spéculatif et de s'efforcer de discerner la véritable valeur des actifs au fil du temps.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

# Chapitre 4: La Théorie des Fondements Solides des Prix des Actions

## ### La Théorie des Fondements Solides des Prix des Actions

Dans le monde de l'investissement, évaluer avec précision la valeur des actions est essentiel pour éviter les pièges spéculatifs. Les théoriciens des fondements solides soutiennent que cette évaluation doit reposer sur des éléments concrets, tels que les bénéfices futurs prévus, plutôt que sur le sentiment du marché, permettant ainsi d'estimer la valeur intrinsèque des actions.

## ### Déterminants Fondamentaux des Prix des Actions

Les valeurs des actions sont déterminées en calculant la valeur actuelle des bénéfices futurs, principalement via les dividendes. Quatre éléments fondamentaux influencent cette évaluation :

### 1. Taux de Croissance Attendu :

La croissance future impacte directement les dividendes. Des taux de croissance plus élevés mènent à des évaluations plus élevées. Toutefois, il est important de noter que la croissance n'est pas éternelle. **Règle 1** : Les inv

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

estisseurs doivent être prêts à payer plus cher pour des actions qui présentent des taux de croissance anticipés supérieurs.

## 2. Paiement de Dividendes Attendu :

La proportion des bénéfices distribués sous forme de dividendes est cruciale. Un versement élevé de dividendes accroît la valeur d'une action, à condition que la croissance des bénéfices soit également favorable. **Règle 2 :** Les actions offrant une plus grande part de leurs bénéfices comme dividendes devraient être privilégiées.

## 3. Degré de Risque :

Le risque associé à une action influe sur son prix. Les actions considérées comme moins risquées reçoivent souvent des multiples de bénéfices plus importants. **Règle 3 :** Les investisseurs devraient valoriser davantage les actions avec un risque plus faible.

## 4. Taux d'Intérêt du Marché :

Les taux d'intérêt affectent les évaluations boursières en tant qu'alternative de rendement. Des taux d'intérêt élevés rendent les actions moins attractives. **Règle 4 :** Investir dans des actions est plus judicieux lorsque les taux d'intérêt sont bas.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

### ### Avertissements dans l'Évaluation

Les prévisions liées aux performances futures sont intrinsèquement incertaines, rendant chaque estimation risquée et subjective. La clarté dans les données est cruciale; les investisseurs ajustent souvent leurs évaluations en fonction de leurs hypothèses sur la croissance et d'autres variables.

### ### Vérification des Règles

Des recherches ont démontré le lien entre les taux de croissance anticipés et les multiples de bénéfices. Les paiements de dividendes, le risque et les taux d'intérêt renforcent la crédibilité de la théorie des fondements solides, révélant une structure logique dans les fluctuations des prix des actions.

### ### Conclusion

Les prix des actions sont façonnés par des facteurs fondamentaux tels que la croissance anticipée, les dividendes, le risque et les taux d'intérêt. Cependant, la psychologie du marché joue également un rôle important, engendrant une interaction complexe entre une évaluation rationnelle et un comportement spéculatif. En reconnaissant cette dynamique, les investisseurs peuvent faire des choix plus éclairés dans un environnement volatile, combinant à la fois réflexion analytique et compréhension des

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

sentiments de marché.

**Installez l'appli Bookey pour débloquer le  
texte complet et l'audio**

Essai gratuit avec Bookey





# Pourquoi Bookey est une application incontournable pour les amateurs de livres



## Contenu de 30min

Plus notre interprétation est profonde et claire, mieux vous saisissez chaque titre.



## Format texte et audio

Absorbez des connaissances même dans un temps fragmenté.



## Quiz

Vérifiez si vous avez maîtrisé ce que vous venez d'apprendre.



## Et plus

Plusieurs voix & polices, Carte mentale, Citations, Clips d'idées...

Essai gratuit avec Bookey



# Chapitre 5 Résumé: Analyse Technique et Fondamentale

## ## Partie Deux : Comment les Pros Jouent le Plus Grand Jeu en Ville

### ### Chapitre 5 : Analyse Technique et Analyse Fondamentale

Dans ce chapitre, l'auteur explore les méthodes de prédiction des mouvements du marché boursier utilisées par les professionnels de Wall Street, en se concentrant sur deux approches principales : l'analyse technique et l'analyse fondamentale.

### ### Aperçu des Dynamiques de Marché

Le chapitre débute par une observation des volumes d'échanges considérables sur les principales bourses, soulignant l'importance des enjeux financiers. Les professionnels qualifiés dans ce secteur, souvent très bien rémunérés, gèrent des fonds d'investissement de grande envergure, ce qui accentue la compétitivité et la pression au sein du marché.

### ### Cadres Théoriques

L'auteur présente les trois formes d'efficacité du marché : faible, semi-forte et forte. Ces théories postulent que prédire les mouvements futurs des prix à

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

partir des données historiques ou des informations disponibles au public est en grande partie inefficace. Cette remise en question des capacités prédictives de l'analyse technique et fondamentale en constitue le cœur.

### ### Analyse Technique vs. Analyse Fondamentale

- **Analyse Technique**: Les analystes qui favorisent cette méthode, appelés chartistes, s'appuient sur des graphiques de prix et de volume pour anticiper les trajectoires des actions. Ils estiment que la psychologie du marché joue un rôle crucial, recherchant des tendances et des motifs, tels que les "zones de soutien" et les "niveaux de résistance", pour orienter leurs décisions de trading.

- **Analyse Fondamentale** : Cette approche, à l'opposé, évalue la valeur intrinsèque d'une action à travers des critères financiers tels que la croissance des bénéfices et les dividendes. Les analystes fondamentaux s'efforcent de mesurer la réelle valeur d'une entreprise afin de guider leurs choix d'achats ou de ventes.

### ### Comprendre les Graphiques

Les chartistes croient que toute l'information pertinente sur une action est déjà intégrée dans son prix passé. Ils analysent des motifs et des tendances afin de prendre des décisions de trading rapides et éclairées.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

### ### Défis de la Chartographie

Cependant, l'analyse technique fait face à des critiques, particulièrement face à la rapidité des mutations du marché et aux perceptions collectives. Selon le principe d'efficacité du marché, les nouvelles informations impactent les prix immédiatement, ce qui pourrait compromettre la fiabilité de l'analyse technique.

### ### Transition vers les Techniciens

Avec l'avènement de technologies avancées, les chartistes ont évolué en techniciens utilisant des logiciels sophistiqués pour traiter des données historiques. Cette évolution a accroît la pertinence et l'accessibilité des méthodes d'analyse technique.

### ### La Technique de l'Analyse Fondamentale

L'analyse fondamentale nécessite une enquête approfondie sur le potentiel d'une entreprise, tenant compte de ses performances passées, de sa position sur le marché et des tendances économiques globales. Les analystes fondamentaux rassemblent des données sérieuses pour projeter la rentabilité future.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

### ### Échecs Potentiels de l'Analyse Fondamentale

Néanmoins, cette approche peut également rencontrer des échecs, en raison de la qualité des données, de mauvaises évaluations ou de sous-évaluations du marché, même de bonnes évaluations peuvent ne pas se traduire par des hausses de prix anticipées.

### ### Combinaison des Analyses pour les Décisions d'Investissement

Pour mieux naviguer dans cette complexité, l'auteur suggère une intégration des deux méthodes analytiques, selon trois principes fondamentaux :

1. **Acheter des actions de croissance**, qui devraient surpasser le marché sur le long terme.
2. **Éviter de surpayer** les actions, en assurant qu'elles sont acquises à leur juste valeur ou moins.
3. **Évaluer les narrations** entourant les actions ; des histoires engageantes peuvent captiver l'intérêt des investisseurs.

En somme, ce chapitre ouvre la voie à une réflexion approfondie sur l'efficacité de l'analyse technique et fondamentale, invitant les lecteurs à évaluer leur fiabilité dans la prédiction des comportements du marché boursier.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

# Chapitre 6 Résumé: Analyse Technique et Théorie de la Marche Au Hasard

## ### Analyse Technique et la Théorie de la Marche Au Hasard

### Vue d'ensemble de l'Analyse Technique

L'analyse technique est une méthode qui consiste à évaluer les mouvements des prix des actions en se basant uniquement sur le comportement passé du marché, sans tenir compte des fondamentaux économiques tels que les bénéfices ou les dividendes. Cette approche repose sur des slogans comme "Conservez les gagnants, vendez les perdants", souvent critiqués pour leur accent sur la génération de commissions de courtage plutôt que sur des conseils d'investissement réellement utiles.

### Critique des Techniciens

La crédibilité de ceux qui pratiquent l'analyse technique est régulièrement remise en question. De nombreux analystes techniques, malgré la promotion de leur expertise, se retrouvent souvent aux prises avec des difficultés financières. Des figures historiques comme Joseph Granville illustrent ce phénomène, affirmant généralement que leurs échecs résultent de distractions extérieures plutôt que de failles dans leurs méthodes.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

## Défis de la Prédition des Mouvements du Marché

Les analystes techniques espèrent que les mouvements passés des actions peuvent prédire les mouvements futurs. Cependant, des études rigoureuses révèlent qu'il n'existe qu'une faible corrélation entre l'historique des prix et leurs variations futures, jetant ainsi le doute sur la validité de cette approche. Les marchés peuvent en effet se comporter comme une marche au hasard, avec des variations de prix largement imprévisibles.

## Comprendre la Théorie de la Marche Au Hasard

La théorie de la marche au hasard suggère que les mouvements futurs des prix sont indépendants des variations passées. Des expériences ont illustré ce concept en comparant les variations de prix d'actions à des résultats de dés ou de pièces, montrant qu'il est futile de prédire les comportements de marché sur la base de données historiques qui, en réalité, ne révèlent aucune information exploitable.

## Dynamique et Illusions Comportementales

Les investisseurs ont tendance à rechercher des motifs et des tendances, même dans des données aléatoires, ce qui peut mener à des décisions d'investissement erronées. Des études démontrent que ces dynamiques

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

perçues sont souvent de simples illusions statistiques, semblables aux coïncidences observées dans des situations où rien n'est véritablement déterminé.

## Échec des Théories Techniques

De nombreux systèmes de trading technique, tels que le Système de Filtrage et la Théorie de Dow, ont été rigoureusement testés et ont souvent montré une incapacité à surpasser des stratégies simples d'achat et de conservation. L'analyse technique, tout comme d'autres pratiques comme l'astrologie, manifeste une absence de soutien empirique et ne parvient pas à offrir des perspectives de marché valables.

## Gurus du Marché et Prédictions Trompeuses

Des personnalités influentes comme Granville et Prechter ont fait des prédictions marquantes sur les mouvements du marché, mais beaucoup de leurs prévisions ont manqué de fiabilité. Compter sur les conseils de ces gurus a souvent abouti à des pertes financières importantes pour les investisseurs.

## Implications pour les Investissements

À la lumière de ces conclusions, il est conseillé aux investisseurs d'adopter

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

des stratégies d'achat et de conservation, plutôt que de dépendre de l'analyse technique ou d'essayer de chronométrer le marché. Cette approche permet non seulement de réduire les coûts de transaction, mais également d'optimiser l'efficacité fiscale. En somme, l'analyse technique s'est révélée être une méthode peu précieuse dans le cadre des investissements en bourse.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

# Chapitre 7 Résumé: Quelle est la valeur de l'analyse fondamentale ?

## ### Quelle est la valeur de l'analyse fondamentale ?

### Introduction à l'analyse fondamentale

Ce chapitre explore la transformation des analystes financiers, qui ont évolué d'analystes basés sur des statistiques à des figures influentes sur Wall Street. Malgré cette reconnaissance, l'analyse fondamentale fait l'objet de critiques académiques, remettant en question son efficacité réelle dans l'évaluation des investissements.

### Opinions divergentes sur l'efficacité

Les opinions sur l'analyse fondamentale sont partagées. D'un côté, certains professionnels de Wall Street affirment que cette méthode devient de plus en plus impactante, mais de l'autre, les universitaires contestent cette notion, soutenant qu'elle n'offre pas de meilleures performances que le choix aléatoire d'actions. L'auteur propose une approche nuancée : pour les investisseurs, il est crucial de considérer la recherche existante sur l'efficacité de cette analyse.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

## Le défi de la prévision des bénéfices

Les analystes visent à anticiper les bénéfices futurs des entreprises, mais des études révèlent que leurs estimations sont souvent erronées. L'auteur souligne que les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des succès futurs, citant des sociétés comme IBM et Polaroid dont les résultats historiques ne se traduisent pas nécessairement par une croissance future soutenue.

## Résultats de recherche sur les prévisions des analystes

Comparant les prévisions des analystes des grandes entreprises à des méthodes simples, les résultats sont étonnants : les estimations des analystes n'améliorent pas systématiquement les prédictions basiques. De plus, les prévisions à court terme sont souvent moins fiables que celles à long terme, révélant la difficulté des analystes à fournir des estimations précises, ce qui entraîne des taux d'erreur élevés.

## Facteurs influençant les performances des analystes

Plusieurs éléments jouent un rôle dans l'exactitude des prévisions des analystes :

- 1. Événements aléatoires** : Les analystes peinent souvent à prédire l'impact des changements inattendus dans les réglementations ou les

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

conditions de marché.

**2. Comptabilité créative** : Les entreprises manipulent fréquemment leurs résultats financiers à travers des pratiques comptables discutables, rendant l'analyse plus complexe.

**3. Compétence des analystes** : Il existe une préoccupation quant au manque de formation critique chez certains analystes, impactant leur capacité à faire des prévisions fiables.

**4. Distraction des rôles principaux** : De nombreux analystes d'expérience migrent vers des postes plus rémunérateurs, laissant des analystes moins expérimentés dans des rôles essentiels.

## **Performance des fonds communs de placement**

Certaines critiques considèrent les fonds communs de placement comme un indicateur du succès des analystes. Cependant, les études montrent que ces fonds sous-performent souvent en comparaison avec les indices passifs. Même en tenant compte de performances historiques solides, il existe un manque de consistance parmi les fonds les plus performants.

## **Limitations du timing du marché**

Les efforts pour synchroniser les mouvements du marché échouent généralement. Même les experts ont du mal à savoir quand acheter ou vendre, corroborant ainsi l'argument en faveur d'une stratégie

**Essai gratuit avec Bookey** 



Scannez pour télécharger

d'investissement passive à long terme plutôt que d'une gestion active.

## Théories de l'efficacité des marchés

Ce chapitre aborde également les concepts de l'hypothèse des marchés efficents, en particulier les formes semi-fortes et fortes, qui suggèrent que les prix des actions intègrent déjà toutes les informations disponibles. Ceci implique qu'accéder à des informations privilégiées ou effectuer une analyse fondamentale ne garantit pas de meilleures performances d'investissement.

## Conclusion : une perspective équilibrée

En conclusion, bien qu'il existe des analystes performants, la majorité n'atteint pas des résultats supérieurs à ceux d'une sélection aléatoire d'actions. L'auteur encourage la prudence envers les conseils d'investissement fournis par des professionnels, proposant que pour la plupart des investisseurs, une stratégie d'achat et de conservation pourrait s'avérer plus bénéfique.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

# Chapitre 8: Une nouvelle chaussure de marche : La théorie du portefeuille moderne

## ### PARTIE TROIS

### ### LA NOUVELLE TECHNOLOGIE D'INVESTISSEMENT

#### #### Chapitre 8 : Une nouvelle chaussure de marche : La théorie du portefeuille moderne

Dans ce chapitre, l'auteur examine la théorie du portefeuille moderne (TPM), qui a émergé dans les années 1950 grâce aux travaux d'Harry Markowitz. Cette théorie révolutionne la manière dont les investisseurs peuvent réduire le risque tout en recherchant des rendements plus élevés. Contrairement aux approches traditionnelles qui se basent sur la valorisation des actions pour prédire les profits, la TPM propose une méthodologie plus robuste pour naviguer sur les marchés financiers.

#### Le rôle du risque

Une des pierres angulaires de la TPM est l'idée que les marchés fonctionnent selon les principes de la théorie du marché efficient. Cela signifie que les

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

Les prix des actions s'ajustent rapidement en réponse aux nouvelles informations, rendant ainsi difficile la prévision des mouvements futurs. Cependant, il est reconnu que certaines actions peuvent surperformer le marché. Pour y parvenir, les investisseurs doivent accepter un certain niveau de risque, puisque le potentiel de rendements élevés est souvent corrélé à une plus grande exposition aux fluctuations du marché.

## Définir le risque : La dispersion des rendements

Le risque, dans ce contexte, est défini comme la probabilité d'obtenir des rendements inférieurs aux attentes. Ce chapitre insiste sur l'importance de mesurer le risque financier à travers deux paramètres majeurs : la variance et l'écart-type des rendements. Plus la distribution des rendements d'un actif est large, plus il est considéré comme risqué.

## Documenter le risque : Une étude à long terme

Les recherches menées par Roger Ibbotson et Rex Sinquefield apportent une perspective historique en démontrant que, sur le long terme, les actions ont tendance à offrir des rendements supérieurs à ceux des obligations ou des bons du Trésor, bien qu'à un niveau de risque accru. Cette relation historique entre risque et rendement constitue la base fondamentale sur laquelle repose

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

la TPM.

## **Réduire le risque : La théorie du portefeuille moderne**

La TPM présente une solution : la diversification des investissements. En combinant des actifs dont les performances réagissent différemment aux fluctuations du marché, les investisseurs peuvent atténuer leur exposition globale au risque tout en maintenant des rendements potentiels.

## **Le coefficient de corrélation et la capacité de la diversification à réduire le risque**

La section suivante met en évidence le rôle crucial du coefficient de corrélation dans la diversification. Lorsque le coefficient de corrélation entre deux actifs est faible, la combinaison de ces actifs peut significativement diminuer le risque global du portefeuille. À l'inverse, une corrélation parfaite annule cet avantage, soulignant l'importance de sélectionner des actifs qui ne se comportent pas de manière identique en réponse aux chocs du marché.

## **Diversification en pratique**

**Essai gratuit avec Bookey** 



Scannez pour télécharger

Une approche pratique de la TPM suggère que constituer un portefeuille d'environ vingt actions américaines peut considérablement réduire le risque. Cependant, le chapitre va plus loin en affirmant que l'inclusion d'actions internationales améliore encore cette protection contre la volatilité. Des études montrent que cette diversification internationale offre souvent des

**Installez l'appli Bookey pour débloquer le texte complet et l'audio**

Essai gratuit avec Bookey





## Retour Positif

Fabienne Moreau

que résumé de livre ne testent  
ion, mais rendent également  
musant et engageant.  
té la lecture pour moi.

Fantastique!



Giselle Dubois

Je suis émerveillé par la variété de livres et de langues  
que Bookey supporte. Ce n'est pas juste une application,  
c'est une porte d'accès au savoir mondial. De plus,  
gagner des points pour la charité est un grand plus !

é Blanchet

de lecture  
ception de  
es,  
cou.

J'adore !



Isoline Mercier

Bookey m'offre le temps de parcourir les parties  
importantes d'un livre. Cela me donne aussi une idée  
suffisante pour savoir si je devrais acheter ou non la  
version complète du livre ! C'est facile à utiliser !"

Gain de temps !



Bookey est mon application  
intellectuelle. Les résumés  
magnifiquement organisés  
monde de connaissance

Appli géniale !



J'adore les livres audio mais je n'ai pas toujours le temps  
d'écouter le livre entier ! Bookey me permet d'obtenir  
un résumé des points forts du livre qui m'intéresse !!!  
Quel super concept !!! Hautement recommandé !

Joachim Lefevre

Essai gratuit avec Bookey



# Chapitre 9 Résumé: Récolter les récompenses en augmentant le risque

## ### Récolter les récompenses en augmentant le risque

Ce chapitre explore la relation intrinsèque entre risque et récompense, particulièrement dans le domaine de l'investissement. Il met en lumière les stratégies adoptées par les chercheurs et les praticiens, en se concentrant notamment sur les outils analytiques qui mesurent le risque, comme le Modèle de Tarification des Actifs Financiers (CAPM). Ce modèle a été développé par des figures emblématiques de la finance telles que William Sharpe, John Lintner, et Fischer Black, et propose une méthodologie pour quantifier la rémunération des investisseurs face au risque.

## ### Comprendre le Risque

Le chapitre souligne que toutes les formes de risque ne peuvent être atténuées par la diversification. En effet, le risque systématique, lié à des fluctuations du marché, demeure inévitable, tandis que le risque non systématique, spécifique à des actifs individuels, peut être réduit par une bonne diversification. Un terme central ici est le *\*bêta\**, qui mesure la sensibilité d'une action aux mouvements du marché. Par exemple, un bêta de 1 indique un risque de marché standard, tandis que des valeurs supérieures

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

ou inférieures impliquent des risques plus élevés ou plus faibles.

### ### Le Modèle de Tarification des Actifs Financiers (CAPM)

Le CAPM postule que les investisseurs doivent être compensés pour le risque systématique, qui ne peut pas être éliminé, et que le rendement attendu d'un portefeuille est proportionnel à son bêta. Ce modèle suggère qu'aucun rendement supplémentaire ne devrait être attendu pour le risque non systématique dans un portefeuille diversifié, car ce dernier peut être géré par la diversification.

### ### Preuves de Performance et Préoccupations concernant le Bêta

Malgré son fondement théorique, le CAPM fait face à des critiques. Des études empiriques, dont celles d'Eugene Fama et Kenneth French, montrent une faible corrélation entre le bêta et les rendements réels des actions, remettant ainsi en question la validité pratique de cette mesure de risque. Le désaccord persiste quant à sa fiabilité, notamment en raison des variations possibles du bêta dans le temps et selon les indices de marché utilisés dans le calcul.

### ### Mesures Alternatives du Risque : La Théorie de l'Arbitrage (APT)

Pour surmonter les limites du bêta, Stephen Ross propose la Théorie de



Scannez pour télécharger

l'Arbitrage (APT), qui examine d'autres facteurs de risque systématique, tels que les variations du revenu national, les taux d'intérêt, et l'inflation. Cette approche enrichit la compréhension du risque en identifiant des influences variées sur les rendements des actions, soulignant ainsi les inconvénients d'une dépendance exclusive au bêta.

### ### En Résumé : L'Incertitude de la Mesure du Risque

En conclusion, la complexité des relations entre risque et rendements attendus devient évidente. Bien que des modèles tels que le CAPM et l'APT offrent des cadres pour analyser le risque d'investissement, il est largement reconnu qu'aucune mesure unique ne peut capturer parfaitement le risque. Les recherches futures sur la quantification du risque continueront d'évoluer vers des outils plus complets, mais les chercheurs devront faire preuve de prudence dans leurs interprétations tout en appliquant des tests empiriques robustes pour comprendre les complexités du risque dans le paysage boursier.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

# Chapitre 10 Résumé: L'Attaque contre la Théorie de la Marche au Hasard : Le Marché est-il finalement Prévisible ?

### Résumé : L'Attaque contre la Théorie de la Marche au Hasard : Le Marché est-il finalement Prévisible ?

## Introduction aux Événements du Marché

Le 31 août 1998, la chute brusque de 512 points de l'indice Dow Jones a secoué les fondements de l'hypothèse du marché efficient, qui soutient que les prix des actifs reflètent toutes les informations disponibles. Ce questionnement sur la nature des fluctuations boursières résonne également avec le krach d'octobre 1987, où des mouvements dramatiques des marchés avaient déjà suscité l'inquiétude des investisseurs et des analystes.

## Critique de l'Hypothèse du Marché Efficient

Des critiques, notamment des journalistes financiers, ont remis en cause l'idée que les marchés sont toujours rationnels et efficaces. Cette remise en question a ouvert la voie à la finance comportementale, une discipline qui observe comment les émotions et les biais psychologiques des investisseurs influencent les décisions. Le psychologue Daniel Kahneman a souligné que des traits tels que la surconfiance ou le comportement grégaire peuvent

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

perturber les prix des actifs, créant ainsi des occasions de profit.

## Modèles Prévisibles dans les Prix des Actions

**1. Effets de Momentum** : Des études montrent que les actions ayant affiché des rendements positifs ont tendance à continuer sur cette voie, confirmant l'existence d'un momentum. Toutefois, cela peut être dû à des mouvements de rattrapage de petites entreprises, qui corrigent les écarts avec les grandes.

**2. Retour à la Moyenne** : Les actions qui ont sous-performé pendant une période tendent à se redresser, corroborant les principes de l'investissement contrarien. Ce phénomène révèle que les marchés peuvent parfois réagir de manière excessive.

**3. Effets Saisonniers** : Des tendances tels que l'« effet janvier », où les petites entreprises connaissent des rendements supérieurs en début d'année, illustrent des motifs récurrents. Cependant, ces opportunités sont rapidement atténuées par les coûts de transaction.

## Variables Fondamentales et Performance des Actions

Des recherches empiriques ont mis en évidence certains principes fondamentaux :

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

- 1. Effet de Taille** : Les petites entreprises ont souvent de meilleures performances que les grandes, même si cela peut être dû aux risques accrus qu'elles présentent.
- 2. Ratios Cours-Bénéfice (C/B)** : Les entreprises ayant des ratios C/B bas ont historiquement produit de meilleurs rendements, mais il est essentiel de faire preuve de prudence afin d'éviter des surprises négatives.
- 3. Ratios Cours-Valeur Comptable** : Les actions à bas prix se négociant par rapport à leur valeur comptable sont synonymes de meilleurs rendements, un principe soutenu par les stratégies d'investissement de figures emblématiques comme Benjamin Graham et Warren Buffett. Cependant, des prix bas ne garantissent pas toujours une valeur réelle.

## Performance Réelle des Investisseurs Professionnels

Malgré la présence de certains modèles prévisibles, la majorité des fonds d'investissement actifs peinent à surpasser les fonds indiciels passifs une fois les coûts considérés. Des études ont démontré que des indices choisis aléatoirement obtiennent souvent de meilleurs résultats que des portefeuilles gérés, renforçant l'idée que le marché est efficace.

## Conclusion

Les actions affichent des modèles qui peuvent sembler prévisibles, mais la plupart de ces anomalies sont marginales et souvent annihilées par les coûts

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

de transaction. Les prévisions peuvent refléter des relations économiques fondées plutôt que des inefficacités du marché. En conséquence, opter pour une stratégie d'investissement passive, comme l'acquisition de fonds indiciels à faible coût, apparaît comme une approche judicieuse dans un marché globalement efficace. Cette vision rejoint l'idée de Benjamin Graham, qui soutient que, bien que le marché puisse comporter des comportements irrationnels, il se dirige vers une efficacité qui reflète les véritables valeurs économiques.

**Essai gratuit avec Bookey** 



Scannez pour télécharger

# Chapitre 11 Résumé: Un manuel de fitness pour les marcheurs au hasard

## Résumé du Chapitre : Un Manuel de Fitness pour les Marcheurs au Hasard

Investir sur les marchés financiers est un voyage qui nécessite à la fois planification minutieuse et discipline. Ce chapitre sert de guide pour les investisseurs qui se lancent dans la bourse, offrant des exercices pratiques pour renforcer leurs stratégies d'investissement.

### Vue d'ensemble de la Partie Quatre

Cette section s'adresse à tous les investisseurs, qu'ils croient ou non à l'efficacité des marchés. Elle présente une feuille de route pour appréhender les rendements des actions et obligations, évaluer les résultats d'investissement à venir, et concevoir une stratégie d'investissement tenant compte des différentes étapes de la vie.

### Exercice 1 : Protégez-vous

La priorité doit être donnée à une assurance adéquate et à des liquidités disponibles pour faire face aux imprévus financiers. L'auteur recommande l'assurance temporaire, plus abordable et pragmatique que l'assurance vie

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

entière, tout en insistant sur l'importance de maintenir des réserves de cash.

## **Exercice 2 : Connaissez Vos Objectifs d'Investissement**

Les investisseurs doivent définir des objectifs clairs tout en évaluant leur tolérance au risque. L'« Échelle de Sommeil », qui classe les investissements selon leur sécurité et leur rendement potentiel, est un outil utile pour éclairer ces choix.

## **Exercice 3 : Évitez l'Oncle Sam Quand Vous le Pouvez**

Utiliser des comptes d'épargne fiscalement avantageux, comme les plans 401(k) et les IRA, permet d'optimiser les rendements en retardant les impôts. Des astuces pour les travailleurs indépendants, notamment avec les plans Keogh, sont également abordées.

## **Exercice 4 : Soyez Compétitif**

Il est essentiel que les réserves de liquidités soient placées dans des comptes d'épargne générant des intérêts compétitifs par rapport à l'inflation. Les fonds communs de placement monétaires et les fonds de marché monétaire, exonérés d'impôts, sont recommandés pour leur combinaison liquide et attrayante.

**Essai gratuit avec Bookey** 



Scannez pour télécharger

## **Exercice 5 : Explorez le Pays des Obligations**

Avec un environnement de faible inflation, les obligations offrent des rendements intéressants. Les obligations à coupon zéro, les fonds en obligations exonérés d'impôts, et les TIPS (Treasury Inflation-Protected Securities) sont présentés comme des options viables et diversifiées.

## **Exercice 6 : Commencez Votre Marche Chez Vous**

Posséder un bien immobilier, notamment une résidence principale, est conseillé pour sa capacité à prendre de la valeur. Les avantages fiscaux liés à la propriété sont aussi mis en avant comme un atout significatif.

## **Exercice 7 : Renforcez-vous avec des REIT**

Les Sociétés d'Investissement Immobilier (REIT) permettent aux investisseurs particuliers d'accéder au marché immobilier commercial, offrant des opportunités de diversification, des rendements potentiels attractifs et des avantages fiscaux.

## **Exercice 8 : Investissement Prudent dans l'Or et les Objets de Collection**

L'investissement dans l'or et les objets de collection comporte des risques particuliers. L'auteur met en garde contre leur considérations comme des

**Essai gratuit avec Bookey** 



Scannez pour télécharger

stratégies fiables de préservation de la richesse, en raison de leur volatilité et des coûts d'acquisition.

## **Exercice 9 : Rappelez-vous que les Coûts de Commission Ne Sont Pas Aléatoires**

Les investisseurs peuvent optimiser leurs rendements en utilisant des courtiers à bas coûts et des plateformes de trading électronique, soulignant l'importance de la comparaison des frais.

## **Exercice 10 : Diversifiez Vos Étapes d'Investissement**

Ce dernier exercice confirme l'importance de la diversification, un principe clé de la théorie moderne des portefeuilles, qui recommande de répartir son argent sur différents types d'actifs et secteurs pour une stratégie d'investissement équilibrée.

## **Vérification Finale**

Le chapitre conclut en soulignant la complexité d'obtenir des rendements élevés. Les lecteurs sont encouragés à construire une stratégie alignée non seulement avec leur tolérance au risque, mais aussi avec leur étape de vie et leurs objectifs financiers, consolidant ainsi leur parcours d'investissement.

**Essai gratuit avec Bookey** 



Scannez pour télécharger

# Chapitre 12: Évaluer la Course Financière : Un Guide pour Comprendre et Projeter les Rendements des Actions et des Obligations

## Évaluer la Course Financière : Un Guide pour Comprendre et Projeter les Rendements des Actions et des Obligations

Ce chapitre se concentre sur les facteurs déterminants des rendements des actions et des obligations, outillant les investisseurs pour bâtir des portefeuilles performants face à l'imprévisibilité des marchés financiers.

### ### Déterminants des Rendements des Actions et Obligations

**1. Rendements à Long Terme:** Les rendements des actions sur le long terme sont essentiellement influencés par le rendement initial des dividendes et le taux de croissance des dividendes futurs. Ainsi, la valeur actuelle des dividendes futurs est primordiale, illustrant le principe économique selon lequel un dollar aujourd'hui vaut plus qu'un dollar demain.

**2. Performance Historique :** Entre 1926 et 1997, les actions ordinaires ont affiché un rendement moyen de 11 %, composé d'un rendement de dividende de plus de 5 % et d'un taux de croissance similaire. Cependant,

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

ces rendements peuvent fluctuer fortement sur des périodes plus courtes à cause des variations des multiples d'évaluation, tels que le prix sur bénéfice (C/B) et le prix sur dividende.

**3. Impact des Conditions Économiques** : Les fluctuations des multiples de prix dépendent du sentiment des investisseurs et des taux d'intérêt. En période d'optimisme, les ratios C/B augmentent, inversément, ils chutent lors de périodes d'incertitude, ce qui peut affecter les rendements globaux des actions.

#### ### Calcul des Rendements Obligataires

**1. Rendement à Échéance** : Les rendements des obligations à long terme sont principalement définis par le rendement à l'échéance au moment de l'achat. Les obligations zéro-coupon remboursent leur rendement à l'échéance, alors que celles à coupon varient en fonction des taux d'intérêt et des stratégies de réinvestissement.

**2. Risque Taux d'Intérêt** : Les changements dans les taux d'intérêt représentent un risque majeur pour les investisseurs obligataires. Une hausse des taux peut entraîner une baisse des prix des obligations, causant des pertes de capital pour ceux qui doivent vendre avant l'échéance.

**3. Inflation** : L'inflation a un impact négatif sur les rendements

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

obligataires, car une augmentation des taux d'intérêt est souvent corrélée à une inflation accrue et à une dévaluation des obligations. En revanche, les actions sont théoriquement meilleures pour se protéger contre l'inflation puisqu'elles sont liées à la croissance économique.

#### ### Trois Époques des Rendements des Marchés Financiers

**1. Époque I : L'Âge du Confort (1946-1968)** : Cette période se caractérise par des rendements élevés pour les actions (14 % par an) grâce à de solides dividendes, tandis que les rendements obligataires sont modestes à cause de taux d'intérêt faibles.

**2. Époque II : L'Âge de l'Angoisse (1969-1981)** : L'instabilité économique et une inflation galopante entraînent des rendements médiocres pour les actions (5,6 %) et les obligations (3,8 %), mettant en lumière les lacunes des prévisions financières traditionnelles.

**3. Époque III : L'Âge de l'Exubérance (1982-1998)** : Dans un contexte économique favorable, les rendements des actions (18 %) et des obligations (13,6 %) augmentent, avec une hausse des évaluations témoignant d'un sentiment d'optimisme croissant.

#### ### Regarder vers l'Avenir

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

**1. Projections des Actions et des Obligations :** À l'horizon du 21ème siècle, des rendements inférieurs aux attentes sont anticipés, avec des prévisions autour de 8 % pour les actions et de 6,5-7 % pour les obligations.

**2. Estimations vs. Réalité :** Les fluctuations des multiples d'évaluation

**Installez l'appli Bookey pour débloquer le texte complet et l'audio**

Essai gratuit avec Bookey





# Lire, Partager, Autonomiser

Terminez votre défi de lecture, faites don de livres aux enfants africains.

## Le Concept



Cette activité de don de livres se déroule en partenariat avec Books For Africa. Nous lançons ce projet car nous partageons la même conviction que BFA : Pour de nombreux enfants en Afrique, le don de livres est véritablement un don d'espoir.

## La Règle



Gagnez 100 points

Échangez un livre

Faites un don à l'Afrique

Votre apprentissage ne vous apporte pas seulement des connaissances mais vous permet également de gagner des points pour des causes caritatives ! Pour chaque 100 points gagnés, un livre sera donné à l'Afrique.

Essai gratuit avec Bookey



# Chapitre 13 Résumé: Un guide de cycle de vie pour investir

## ### Un guide de cycle de vie pour investir

### #### Introduction

Les stratégies d'investissement doivent être adaptées au cycle de vie d'un individu, car notre capacité à prendre des risques varie avec l'âge. Les jeunes, souvent en possession de revenus d'emploi, peuvent se permettre de perdre un peu, tandis que les plus âgés doivent être prudents pour préserver leurs économies destinées à des besoins à court ou moyen terme.

### #### Quatre principes d'allocation d'actifs

- 1. Relation risque-rendement** : Investir implique un équilibre où des gains potentiels plus élevés sont souvent associés à des risques accrus.
- 2. Risques liés à la durée de détention** : La volatilité d'un actif diminue généralement avec un horizon d'investissement prolongé.
- 3. Moyenne de coût en dollars** : En investissant un montant fixe de manière régulière, un investisseur peut réduire l'impact des fluctuations du marché.
- 4. Capacité à prendre des risques** : L'évaluation de la situation financière globale de chacun détermine le niveau de risque acceptable.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

#### #### Compréhension de l'investissement

Les jeunes investisseurs, grâce à des horizons d'investissement plus longs, peuvent se permettre de prendre des risques plus élevés, tandis que les investisseurs âgés doivent privilégier des actifs plus sécurisés pour engranger des revenus. Une diversification appropriée du portefeuille est également essentielle pour minimiser les risques liés à des revenus spécifiques.

#### #### Trois lignes directrices pour un plan d'investissement de cycle de vie

- 1. Actifs dédiés à des besoins spécifiques** : Les fonds destinés à des dépenses prévues doivent être placés dans des actifs sûrs et liquides à court terme.
- 2. Reconnaître la tolérance au risque** : Il est essentiel pour une planification financière durable de comprendre son propre niveau de confort face aux risques d'investissement.
- 3. Épargnes régulières** : Contribuer systématiquement, même en petites quantités, favorise la croissance des fonds grâce à l'effet des intérêts composés.

#### #### Guide d'investissement par cycle de vie

L'allocation des actifs doit évoluer tout au long de la vie. Une approche agressive est recommandée pour les jeunes investisseurs, tandis qu'une stratégie plus conservatrice devient primordiale avec l'âge, surtout à l'approche de la retraite. À l'âge de 55 ans, les investisseurs sont encouragés

**Essai gratuit avec Bookey** 



Scannez pour télécharger

à transférer une partie de leur portefeuille vers des actifs générant des revenus, avec une règle générale suggérant que leur allocation en obligations devrait équivaloir à leur âge. Ce guide préconise également l'utilisation de fonds mutuels pour assurer une diversification efficace ainsi que l'investissement immobilier pour renforcer le portefeuille.

### ### Conclusion

En résumé, il est crucial pour les investisseurs de considérer leur étape de vie, leurs sources de revenus et leur tolérance au risque lors de l'élaboration d'une stratégie d'investissement. Une transition graduelle vers des placements plus sécurisés et générateurs de revenus est recommandée à mesure qu'ils avancent en âge.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

# Chapitre 14 Résumé: Trois grandes étapes à travers la bourse

## ### Chapitre 14 : Trois grandes étapes à travers la bourse

### Vue d'ensemble

Ce chapitre sert de guide pratique pour l'achat d'actions, en s'appuyant sur des stratégies d'allocation d'actifs précédemment évoquées. L'accent est mis sur l'importance de prendre des décisions d'investissement éclairées, visant à maximiser les rendements tout en minimisant les risques.

### Trois méthodes d'investissement en actions

Le chapitre présente trois approches distinctes pour investir en actions, chacune adaptée à différents styles d'investisseurs :

- 1. Étape évidente** : Investir dans des fonds indiciels, qui reflètent les performances globales du marché tout en offrant simplicité et diversification.
- 2. Étape fait soi-même** : Prendre des décisions d'investissement actives en choisissant des actions spécifiques, ce qui peut entraîner des rendements plus importants mais aussi des risques accrus. Des critères de sélection sont

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger

proposés pour guider les investisseurs.

**3. Étape remplaçant :** Recourir à des gestionnaires professionnels via des fonds communs de placement, allégeant ainsi la charge de la sélection d'actions tout en nécessitant une attention particulière dans le choix des fonds.

## **L'étape évidente : Investir dans des fonds indiciaux**

Les fonds indiciaux, notamment ceux qui suivent l'indice S&P 500, sont recommandés pour leur performance à long terme surpassant souvent celle des fonds gérés activement. Ces fonds présentent l'avantage de faibles coûts de gestion, augmentant ainsi les rendements nets pour les investisseurs, et offrent une structure fiscale favorable.

## **Une définition plus large de l'indexation**

Bien que le S&P 500 soit très populaire, diversifier dans des indices plus étendus, comme le Wilshire 5000, permet d'explorer de meilleures opportunités de rendement, notamment en incluant des petites entreprises qui ont historiquement montré une forte performance.

## **Recommandations de portefeuille d'investissement**

Pour les investisseurs plus âgés, un exemple de portefeuille équilibré est

**Essai gratuit avec Bookey** 



Scannez pour télécharger

fourni, intégrant des allocations dans des classes d'actifs variées telles que les actions, les obligations, l'immobilier et la trésorerie.

## **Le fonds indiciel géré fiscalement**

Ces fonds sont conçus pour différer les gains en capital, permettant ainsi aux investisseurs à revenu élevé de réduire leurs obligations fiscales.

## **L'étape fait soi-même : Règles de sélection d'actions**

Pour ceux qui préfèrent choisir eux-mêmes leurs actions, quatre règles essentielles sont décrites :

1. Investir dans des entreprises avec un potentiel de croissance des bénéfices durable.
2. Éviter de surpayer pour des actions ; privilégier une évaluation raisonnable.
3. Choisir des actions avec des histoires de croissance captivantes pour attirer l'intérêt général.
4. Limiter le nombre de transactions pour réduire les coûts et l'impact fiscal.

## **L'étape remplaçant : Engager un professionnel**

Les fonds communs de placement apportent diversification et expertise, mais il est essentiel d'évaluer ces fonds non seulement sur la base de leurs

**Essai gratuit avec Bookey** 



Scannez pour télécharger

performances passées, qui peuvent être trompeuses.

## Choisir des fonds communs de placement

Lors de la sélection de fonds, il est crucial de considérer des critères tels que le niveau de risque, les gains non réalisés et les frais de gestion, car de frais élevés sont souvent associés à de faibles performances.

## L'étape Malkiel : Fonds à capital fixe

Une stratégie consiste à investir dans des fonds à capital fixe, où des remises peuvent offrir des valeurs intéressantes, bien que ces occasions se soient raréfiées ces dernières années.

## Conclusion

Investir en bourse est à la fois complexe et incertain, mêlant expertise et éléments de chance. Les directives fournies dans ce chapitre visent à aider les investisseurs à optimiser leur approche de sélection d'actions tout en prenant conscience des enjeux liés aux risques. Bien que surpasser le marché soit un défi de taille, des stratégies réfléchies peuvent améliorer les perspectives de succès et rendre l'expérience d'investissement plus enrichissante.

Essai gratuit avec Bookey 



Scannez pour télécharger