

La Lettre d'Olivier Anger

Conseils aux abonnés pour bien utiliser la Lettre d'Olivier Anger

L'univers des instruments financier est vaste. Les thèmes d'investissement innombrables. Mais une allocation d'actifs réfléchie, harmonieuse et bien orientée permet de protéger et développer un patrimoine malgré un environnement de plus en plus fiscalisé.

La lettre hebdomadaire d'Olivier Anger se donne pour objectif de vous faire gagner du temps par une analyse synthétique des influences et des tendances qui animent les marchés, et d'y adapter vos investissements par une saine gestion.

Contrairement à des portefeuilles modèles souvent difficiles à répliquer qui tendent à perdre leur pertinence avec le temps, j'ai préféré vous proposer une allocation d'actifs conçue pour vous aider à prendre vos décisions d'investissement en fonction de l'état du marché et de votre propre profil.

Pour commencer, allouez une somme globale à votre investissement :

De périodicité hebdomadaire, la lettre se veut assez dynamique dans la gestion des positions, mais il ne s'agit pas de vous entraîner dans des opérations de trading rapide. Ayez bien en vue que les montants investis sur les conseils de la lettre ne sont pas destinés à gérer vos disponibilités à court terme, mais à protéger et augmenter votre patrimoine dans la durée, à travers l'investissement **sur 4 classes d'actifs** : Le cash, les actifs tangibles, la dette, et les actions que nous allons gérer par lignes.

A moins de disposer de réserves patrimoniales importantes par ailleurs, évitez de prendre trop de levier, surtout sur les positions d'opportunité et les paris d'avenir, plus volatils par nature. C'est dans cette optique que nous aurons en général une position en cash, plus ou moins importante en fonction des risques du moment.

1^{er} actif : Cash et devises

On l'oublie souvent, le premier des actifs, c'est le cash. Le cash est le benchmark et le plus liquide de vos investissements. Investir, c'est se séparer momentanément de la liquidité et spéculer sur l'idée que la réalisation ultérieure de l'investissement permettra de retrouver plus de cash qu'au moment initial.

Le cash est le plus sûr, le plus liquide et le plus disponible des investissements. Plus la perception du risque est élevée, plus il convient d'en détenir, et vice versa.

En tant qu'investisseur européen, l'euro est votre devise de base pour calculer la performance de vos investissements. Le cash peut néanmoins se convertir en d'autres devises, et sans entrer à fond dans le vaste domaine du Forex, nous considérons au sein de cette classe d'actifs qu'il peut-être judicieux d'en convertir une partie en dollars, ce qui nous amènera à afficher un pourcentage recommandé de détention de dollars.

2^{ème} classe d'actifs : Les actifs tangibles

Quand j'avais pris la rédaction de Vos Finances chez Agora , j'avais trouvé dans la partie haute du portefeuille modèle un compartiment dénommé « haute sécurité ». On peut sans doute considérer que les actifs tangibles comme l'or, les matières premières, les métaux, et plus encore les matières agricoles sont des biens plus précieux et sécurisants que le cash, surtout dans des moments de crise majeure, de guerre ou d'absolue défiance face à la monnaie, mais je préfère m'en tenir à une vision plus pragmatique et à nommer ce compartiment « actifs tangibles ». Il y a un moment pour tout, et le cas échéant, nous serons peut-être amenés à proposer des lignes d'investissement sur ces actifs, ou peut-être même sur l'or si le marché nous indique l'opportunité d'en détenir. A défaut, nous resterons attentifs à l'évolution graphique de ces actifs en vue de prendre, le moment venu, quelques positions.

La Lettre d'Olivier Anger

3^{ème} classe d'actifs : La dette et son rendement

Si vous investissez en dehors du cash et de l'acquisition d'actifs tangibles, il vous reste deux alternatives : prêter votre argent, ou l'investir. Vous pouvez le prêter à des états ou à des entreprises qui ont besoin de se financer, en général sous forme d'obligations, dont le rendement est proportionnel au risque de défaut de remboursement. Il s'agit d'un marché essentiellement accessible aux professionnels si vous cherchez des acquisitions d'obligations en direct. C'est pourquoi nous intégrerons au moment opportun des fonds obligataires bien gérés ou des trackers dans l'idée de générer quelques rendements.

4^{ème} classe d'actifs : Les actions

Sur longue durée, les actions sont le plus rentable des investissements. Se rendre actionnaire d'entreprises leaders, solidement implantées sur un marché croissant qui leur permet de générer des profits sans éroder leurs marges, c'est associer votre patrimoine à leur création de richesse, et, sur longue période, le meilleur moyen de le protéger.

Au sein de cette classe particulière, la Lettre propose 3 catégories de valeurs limitées **au maximum à 10 positions**:

10 « musts » de grande capitalisation, le socle du portefeuille : Ce sont 10 dossiers de premier plan, dont la solidité, la position sur leur marché et le business modèle sont peu discutables. Seuls des événements graves ou une récession majeure pourraient entraîner une dépréciation importante et de longue durée. Dans l'ensemble, la majorité de ces valeurs est cotée en Europe pour que vous puissiez les travailler à l'intérieur d'un PEA, l'enveloppe pour vous mettre encore raisonnablement à l'abri d'une fiscalité quelque peu décourageante.

Il est conseillé de détenir ces valeurs, mais pas à n'importe quel prix. L'expertise graphique nous aide à déterminer dans quelle proportion et à quel prix il paraît judicieux acheter, quand, combien et à quel prix vendre et prendre des bénéfiques selon une méthodologie par demi-lignes. Je vous explique cela avec un exemple un peu plus loin.

Les opportunités : Nous entrons dans un champ plus large de valeurs à capitalisation large ou moyenne, dont les performances sont souvent plus importantes mais aussi plus volatiles que la catégorie précédente, que nous apprécions à un moment donné pour leur configuration graphique et fondamentale. Cela peut aussi bien concerner des situations de recovery que de belles potentialités.

Il n'est pas exclu que certaines d'entre elles puissent un jour entrer dans la catégorie des must évoquée précédemment. Peuvent également y participer des fonds à détenir et loger si possible au sein de contrats d'assurance Vie. Ces valeurs ont tendance à prendre de la valeur avec le temps, de façon assez régulière, mais cela ne les empêche pas de suivre des fluctuations que nous tenterons d'exploiter également à travers l'analyse graphique.

Les paris pour viser loin :

Nous y trouverons les valeurs de sociétés cotées sous-évaluées sur un plan fondamental. Centrées sur des thèmes porteurs, souvent moins liquides, plus volatiles, et à petite capitalisation immédiate, elles sont bien placées pour profiter d'un développement accéléré, et leur cours pourrait suivre. Mais il faudra parfois de la patience tant que le marché ou les gestions institutionnelles ne les suivent pas.

Prenons avec Ingenico un exemple tiré de la seconde liste des opportunités :

Voici un extrait de ce que vous trouverez dans le guide de gestion pour prendre vos positions sur la ligne Ingenico, le leader mondial des systèmes de monétique qui fait partie de notre liste d'opportunités :

La Lettre d'Olivier Anger

Code	Valeur	Cours 18 nov	Renfort vers	Achat ½ vers	Vendre ½ vers	Solder vers	Position	Modifié numéro
FR0000125346	Ingenico (ing)	55	52	55	65,5	80	1/2	4

La configuration graphique actuelle nous indique une opportunité intéressante d'achat sur une base de 55 euros que nous allons tenter d'acquérir. Aussi je vous suggère d'acheter une demi-ligne vers 55 euros. Vous pourrez placer un ordre limité à ce cours ou un peu au-dessus. Je constate également qu'un support plus lointain pourrait être touché à 52 euros en cas de consolidation appuyée sur le marché. Vous trouverez donc un conseil de renforcer une demi-ligne à 52 euros.

Par ailleurs, le graphique indique une zone de résistance vers 65,5 euros pour vendre une moitié de la position acquise, et solder, à plus long terme vers 80 euros.

Bien sûr, d'une semaine à l'autre, ces seuils peuvent bouger. En ce cas, ils sont inscrits en italiques au cas où le titre a déjà été acquis antérieurement à un cours différent. Vous observerez alors en fin de lettre dans le journal des opérations, et prochainement sur le site, quand et à quel cours nous avons touché la valeur. Le dynamisme des marchés et des valeurs nous amène à modifier ces seuils pour inviter de nouveaux abonnés à les prendre en compte par rapport à une situation qui a pu évoluer depuis notre date d'achat initial.

À ce sujet, il est fait référence au numéro de la lettre qui a fait l'objet de la dernière modification en colonne de droite du tableau. Cette flexibilité est une importante valeur ajoutée de la lettre, qui permet à chacun et à tout moment d'être opérationnel.

La colonne qui précède, pour sa part fait allusion à la position que nous avons acquise sur le titre. Reportez vous au journal pour en connaître la date exacte et le cours.

Exemple : Supposons que le titre ait touché un seuil en deçà de notre achat limite à 52 euros au cours de la semaine écoulée, la position indiquera 1 la semaine suivante, correspondant à l'achat de renfort effectué pendant la semaine, soit une demie position achetée vers 55 euros, et une autre demie, en renfort à 52 euros.

Important : Le marché évolue avec le temps, et les seuils d'intervention suggérés peuvent varier d'une semaine à l'autre. C'est précisément la valeur ajoutée de la Lettre d'actualiser et faire évoluer ces seuils en fonction de l'actualité et de vous expliquer pourquoi.

Comment calibrer vos ordres sur les lignes d'actions ?

Tous les profils d'investisseurs sont différents les uns des autres, mais deux paramètres sont importants à prendre en compte : vos tarifs de courtage, et le montant de votre portefeuille. Le premier élément, c'est de déterminer le tarif de courtage auquel votre portefeuille est soumis pour les ordres d'achat d'actions. À moins que vous ayez des raisons très particulières de faire plaisir à votre banquier, j'espère que vous avez envisagé l'ouverture d'un compte en ligne qui permette d'accéder à des courtages très raisonnables, de l'ordre de 0,10 % à 0,15 % hors impôts éventuels de bourse mais avec un montant souvent minimum par opération, et variable selon les courtiers. Cela vous permettra de calculer l'ordre minimum que vous devez raisonnablement passer de façon à déterminer le nombre de lignes au-delà duquel chaque ligne vous revient trop cher.

D'autre part, la diversification, vous le savez est un facteur essentiel pour limiter les risques. Autant il est tout à fait concevable qu'un portefeuille de l'ordre de plus de 100 000 euros soit investi sur une vingtaine de lignes, autant un portefeuille d'environ 20 à 30 000 euros devrait se satisfaire de 10 à 12 lignes.

Calculez votre coefficient de tolérance au risque :

Les situations des investisseurs dont vous êtes ne sont pas homogènes, autant au niveau du montant du portefeuille à investir en actions que de la situation personnelle patrimoniale. Aussi je vous recommande

La Lettre d'Olivier Anger

d'établir votre coefficient personnel de tolérance au risque. Celui-ci peut varier de 0,5, extrêmement prudent à 2, plutôt dynamique, lié au fait que vous ayez un patrimoine assez sécurisé par ailleurs, lequel vous permet de prendre plus de risque et chercher à tirer plus de performance en pourcentage de la lettre. Dans le tableau d'allocation d'actifs suggérée figure un montant maximal à investir en actions. Cela signifie qu'il me paraît opportun d'être investi à hauteur de ce pourcentage dans l'hypothèse d'une correction assez sévère de marché qui nous amènerait à **saisir d'office l'intégralité des lignes jusqu'à leur second niveau de renfort**. Il est assez improbable que cela se produise simultanément, d'autant qu'un marché sous forte pression nous amènerait sans doute à descendre des seuils de renfort avant même qu'il ne soient touchés. Avec un coefficient de tolérance au risque à 1, sachez qu'un investissement intégral sur l'ensemble des lignes que vous souhaitez travailler vous amènerait donc à être investis à 80 % en actions si c'est le pourcentage que la perception actuelle du marché m'incite à vous conseiller. Dans un marché inquiétant et plus chaotique, ce pourcentage pourrait naturellement être amené à diminuer. En général, vous constaterez que nous sommes essentiellement investis plutôt à hauteur de 50 %, voire un peu moins, c'est pourquoi je vous invite à appliquer votre propre coefficient de tolérance au risque en tenant compte de ce qui précède.

Faites simple si vous devez choisir entre les lignes proposées :

Si vous avez des préférences marquées pour certaines valeurs entre celles que je vous propose, n'hésitez pas, placez vos ordres en priorité sur ces lignes. En revanche, si vous n'avez pas de préférence particulière mais nullement le besoin de diversifier au point de tout acquérir, je vous suggère de placer un peu plus d'ordres à cours limité que nécessaire, et à annuler ceux qui n'ont pas été servis au fur et à mesure que vous approchez du montant que vous souhaitez investir au premier niveau de cours concerné. Ainsi, il vous restera la réserve nécessaire pour éventuellement renforcer ces lignes avec lesquelles vous commencerez à naviguer. De toute façon, la lettre s'attache à ne pas vous laisser dans la nature, et à suivre jusqu'au bout les lignes proposées pour vous indiquer à quel niveau il nous paraît judicieux de prendre des bénéfices partiels, ou de lâcher la position.

Précisions sur les « ordres stops » :

Vous observerez dans les recommandations qu'il n'y a pas d'ordres stops. L'expérience montre, contrairement à ce que prônent de nombreux ouvrages, qu'il est le plus souvent préférable de se fixer un stop mental et d'analyser la légitimité de la situation qui peut amener un actif à s'effondrer brutalement. Il est judicieux, dans la plupart des cas, d'attendre au minimum une première réaction de reprise pour sortir d'une situation négative inattendue à meilleur compte qu'au moment où la nouvelle a déclenché une avalanche d'ordres émotionnels de vente dans laquelle votre propre position serait systématiquement exécutée.

Dans la mesure où nous choisissons des dossiers de qualité, des situations négatives inattendues peuvent toujours surgir sur une position. Cela donnerait matière à vous adresser rapidement un message sur une nécessité de sortir de la position, par e.mail et bientôt par SMS. A défaut, c'est que nous préférons attendre, analyser calmement la situation et modifier éventuellement les seuils, ou parfois changer d'avis et chercher à lâcher un dossier.

Pour une lecture rapide :

Quand vous recevez la lettre lundi en fin de soirée ou mardi dans la nuit, vous n'avez pas forcément le temps de tout lire, surtout si la semaine riche en événements à donner matière à une lettre de quelques pages que vous préférerez lire tranquillement à un autre moment.

Celle-ci est conçue pour que vous puissiez immédiatement accéder à l'essentiel en moins de 2 minutes. Procédez ainsi :

La Lettre d'Olivier Anger

1- Je retrouve directement, avant l'examen du portefeuille, à la fin de l'analyse économique et graphique globale **le cadre de quelques lignes en gras « En synthèse »**.

2- Je me rends directement en dernière page au «journal des opérations» pour vérifier **en gras les opérations prises en compte et effectuées dans la semaine**, de façon à vérifier si j'ai ou non suivi à titre personnel, par choix délibéré ou par oubli.

3- Abonné depuis plus d'une semaine, je suis bien informé des sélections sur lesquelles nous travaillons ensemble. Je repère en colonne de droite dans le tableau des actifs suggérés si **des seuils ont été modifiés par rapport à la semaine passée à l'occasion du présent numéro**. Cela peut me permettre d'ajuster des ordres que j'aurais pu placer chez mon broker.

4- Les noms des valeurs sont **en gras** en début de paragraphe dans le texte et suivent l'ordre des classes d'actifs. Ainsi je peux rapidement balayer la lettre et lire ce qui concerne les valeurs que j'ai réellement en portefeuille et qui m'intéressent en priorité.

5- **je repère très rapidement s'il y a une nouveauté** dans les sélections, sachant que celles-ci sont peu nombreuses, situées en fin de lettre avant les tableaux, ou parfois avant ce qui pourrait de temps en temps être un sujet qualifié de « hors-piste ». J'ai bien compris que la lettre a pour objet de me faire gagner du temps et de l'argent. Il ne s'agit pas d'un périodique de presse exhaustif destiné à balayer toute la cote avec chaque semaine de nouvelles idées.

N'hésitez pas à nous contacter si vous souhaitez des précisions sur cette méthodologie qui vous accompagnera tout au long de votre abonnement.

Bien amicalement



Olivier Anger