

# Investisseur ou trader : qui

► Il y a ceux qui revendent leurs actions le jour même... et ceux qui les gardent 25 ans.

► Le Revenu a débattu des deux stratégies.

À l'occasion du Salon du trading qui se tiendra à l'espace Champerret les 18 et 19 septembre, *Le Revenu* a réuni dans ses locaux deux familles qui souvent s'opposent : des gérants, privilégiant le long terme et l'approche du marché par les entreprises, et des traders plus actifs, qui multiplient les allers-retours de court terme avec des produits à effet de levier. Quelle sera demain la meilleure façon pour l'épargnant de gagner de l'argent en Bourse ?

## ► Investir à long terme

Parmi les gérants de talent, le plus expérimenté de nos invités, Christian Cambier, gérant du fonds Valfrance chez Prigest, est classé 1<sup>er</sup> de sa catégorie sur cinq ans parmi 142 produits référencés par Europeperformance, avec un gain de 58,1%. Christian Cambier se revendique comme un dinosaure de la gestion, avec quarante ans d'expérience. Pour

faire de la performance, il va chercher des titres les uns après les autres, et les garde parfois pendant vingt-cinq ans. Le gérant investit à long terme, au contraire des traders et des *hedge funds*. À ses yeux, la Bourse a été construite pour accompagner les entreprises sur le marché des obligations, afin d'obtenir des revenus fixes, et sur le marché des actions, pour obtenir des revenus variables. Tous les jours, le gérant voit un ou deux présidents de société. Son portefeuille tourne peu et génère peu de commissions. La production des «ânes-alistes», comme il les nomme, est sa nourriture quotidienne, la masse d'informations qu'il reçoit est considérable. Il fait ensuite le tri durant ses journées de travail, de 7 heures à 22 heures, où il synthétise les grandes tendances de l'économie et des affaires pour forger son opinion. Son regard se tourne de plus en plus vers l'Asie, nouveau moteur de l'économie mondiale globalisée.

## ► De nouveaux outils

Sébastien Korchia, gérant du fonds MAM Entreprises Familiales chez Meeschaert Asset Management, obtient lui aussi d'excellents résultats. Il arrive



Romain Dion, rédacteur en chef du Revenu, a réuni dans nos locaux des professionnels de la Bourse que tout oppose : d'un côté un gérant qui fait des paris sur le long terme (Christian Cambier, dont le fonds Valfrance arrive 1<sup>er</sup> de sa catégorie), de l'autre des «chartistes», qui ne jurent que par l'analyse graphique (André Malpel et Mostafa Belkhayate. Plus nuancés : le gérant Sébastien Korchia et l'universitaire Thami Kabbaj.

9<sup>e</sup> sur trois ans dans sa catégorie. Le gérant veut connaître la société avant d'acheter, son positionnement commercial, ses atouts et ses faiblesses. Mais les marchés ont muté, des techniques et des acteurs nouveaux ont vu le jour (*hedge funds*, etc.). Hier, la Bourse était à la corbeille, les horaires de cotation étaient réduits, il existait peu d'arbitrages. Aujourd'hui, un gérant ne peut pas faire abstraction des forces et techniques en présence. Il essaie d'identifier

au quotidien les masses d'argent qui se déplacent entre les secteurs, les régions et les thèmes d'investissement. L'utilisation de l'analyse technique, en «sonar des marchés», permet de corriger une idée ou d'identifier un mouvement de foule que le gérant n'aurait pas perçu. S'il apprécie une valeur, il vérifie que la tendance du secteur est favorable. Sinon, il renoncera à court terme. L'analyse technique sert à identifier les bons points d'entrée et de sortie.

Priorité à l'analyse fondamentale pour le choix des valeurs, mais l'analyse technique prend toute son importance pour anticiper le bon *timing*. Elle est encore plus efficace dans les phases de baisse. Le gérant se méfie en revanche du consensus des analystes, un groupe d'individus qui se regarde dans le miroir avec une moyenne d'opinions très concentrée, et des contre-pieds de plus en plus fréquents et violents.

## ► Des gains et des risques

Chez les traders, moins d'élus, mais des gains plus rapides. André Malpel, fondateur des

### ● Christian Cambier

Gérant du fonds Valfrance et président de Prigest



#### Ses convictions

- Le surendettement des États occidentaux sera résolu par le retour d'une inflation à 5%.
- Les rentiers, porteurs d'emprunts d'État, vont se faire «lessiver» dans les années à venir.
- L'importance des liquidités disponibles est favorable à la Bourse. L'or, les actions et l'immobilier vont repartir à la hausse. Le CAC 40 devrait atteindre 4 200 points en janvier 2010.

### ● Sébastien Korchia

Gérant de MAM Entreprises Familiales chez Meeschaert AM



#### Ses convictions

- Les investisseurs auront bien du mal à passer d'un pessimisme cataclysmique à un optimisme béat trois mois plus tard. Une phase de plus grande neutralité paraît nécessaire.
- Des ménages trop endettés devraient moins consommer, ce qui va peser sur la reprise.
- Le CAC 40 pourrait évoluer dans les prochains mois entre 2 800 et 3 500 points.

### ● André Malpel

Fondateur des salons du trading et de l'analyse technique



#### Ses convictions

- L'évolution des Bourses montre des signes d'essoufflement et les volumes d'échanges restent médiocres. Les petits porteurs sont en dehors.
- Le retour de l'euphorie devrait pousser le CAC 40 jusqu'à 4 000 points, avant une sévère rechute (entre 2 150 et 2 200 points).
- L'euro pourrait coter 1 dollar d'ici deux ans. Le pétrole retomberait vers 45 dollars le baril.

### ● Mostafa Belkhayate

Trader indépendant et Trophee d'or 2009 du salon AT



#### Ses convictions

- Les Bourses vont baisser de septembre à novembre, avant de rebondir. Si le Dow Jones casse 8 326 points, il faudra vendre.
- 2010 sera l'année de l'or. L'once devrait coter à plus de 1 260 dollars fin 2009 et 1 640 dollars en fin d'année prochaine.
- Les bons du Trésor américain présentent une configuration graphique très négative, tout comme le billet vert.

### ● Thami Kabbaj

Professeur à Paris-Dauphine, agrégé d'économie et de gestion



#### Ses convictions

- L'ampleur du pessimisme ambiant, alors que les marchés montent, est un signe favorable pour la future tendance.
- Les indicateurs de vitesse RSI sont bien orientés sur un nombre croissant de grandes valeurs.
- Les Bourses sont entrées dans une zone de trading, comme dans les années soixante-dix, favorisant les allers-retours. Un scénario à la japonaise reste possible.

# faut-il suivre en Bourse ?

Salons de l'analyse technique et du trading, juge le flux d'informations sur l'économie et les entreprises beaucoup trop large pour en tirer profit. L'analyse fondamentale est pour lui de la littérature, essayant d'expliquer pourquoi le marché devrait monter ou pourquoi telle action devrait baisser. Alors que l'analyste technique regarde la réalité : le marché et le prix. Il ne veut pas savoir pourquoi des investisseurs achètent et pourquoi ils vendent, mais ce qu'ils font. La cause des mouvements est bien trop difficile à identifier pour les grands marchés sur les indices boursiers, les devises, le pétrole. Le trader regarde les flux des grosses et des petites mains. Il essaie de se mettre dans leur sillage, en jouant des oscillations de prix. Surtout, le trader peut jouer la baisse comme la hausse. Quelles sont les sicav qui ont gagné pendant la baisse ? Même Warren Buffett a perdu. En revanche, un bon trader gagne plus dans les phases de repli. Beaucoup de produits spéculatifs à levier se sont développés pour que les épargnants puissent jouer la baisse : les actions et futures sur les indices, CFD. L'investisseur de long terme a une espérance de gain plus modeste, de 7 à 10% par an. Et plus la période est longue, plus le gérant aura du mal à battre les indices.

## ► Utiliser le nombre d'or

Mostafa Belkhatate, Trophée d'or 2009 du Salon de l'analyse technique, pense que l'achat d'actions en direct est de moins en moins accessible au grand public et de plus en plus réservé aux investisseurs professionnels, qui peuvent diversifier leur portefeuille et suivre les sociétés au quotidien. Liquidier ses positions en fin de séance est, selon lui, la meilleure façon de gagner de l'argent pour un particulier. L'espérance mathématique de gain est alors plus favorable. Peu importe que les indices montent ou baissent. Mostafa Belkhatate commence sa journée de travail avec les marchés australien et asiatiques, il arrête ses opérations à la clôture de Wall Street. Il raisonne en cycles, non pas en années mais en minutes, en utilisant les propriétés du nombre d'or (1,618) et les vagues d'Elliott. Exemple sur l'or : si le métal jaune ouvre la séance en hausse, les Anglo-Saxons, Américains et Anglais ont tendance à vendre pour encaisser des profits. Les Arabes et les Chinois ont, eux, tendance à acheter. Inversement, quand l'or ouvre en baisse, les Américains achètent à bon prix, les

Arabes vendent. Cette différence culturelle permet de faire des allers-retours profitables dans la journée avec une forte probabilité de réussite, sans aucun rapport avec les fondamentaux.

## ► Biais psychologiques

Thami Kabbaj, professeur à l'université Paris-Dauphine, agrégé d'économie et de gestion, pense que les techniques de gestion à long terme utilisées

par Warren Buffett ont bien fonctionné dans un marché orienté à la hausse. Il s'interroge néanmoins sur leur pertinence dans un environnement moins favorable aux actions, comme dans les années soixante-dix. Des cycles économiques plus courts et un marché beaucoup plus volatil, caractérisé par des mouvements sur une action de 50 à 100% en quelques semaines, doivent encourager l'investisseur à mixer l'analyse fon-

damentale avec des nouveaux outils issus de l'analyse comportementale, tenant compte des biais psychologiques des intervenants. L'investisseur à long terme sera capable de ne rien faire pendant un ou deux ans, mais le gérant classique devra faire preuve d'une plus grande réactivité et se tourner davantage vers l'analyse technique. Le trader a, de son côté, une fonction économique : il apporte de la liquidité au marché. Mais

la grande majorité d'entre eux perd de l'argent, comme le montre une récente étude que l'universitaire a réalisée en partenariat avec Zonebourse. Autre enseignement de l'étude : les traders de plus de 45 ans obtiennent de bien meilleures performances que la tranche des 18 à 35 ans. Pour gagner, le trader doit faire preuve d'une extrême rigueur et d'une distance certaine vis-à-vis du marché...

Romain Dion

18 ET 19 SEPTEMBRE 2009 • PARIS

9h00 - 21h00



SALON DU TRADING

4<sup>ème</sup> EDITION ANNUELLE

Conférences et Entrée GRATUITES

WWW.SALONAT.COM















LES SECRETS DES MEILLEURS TRADERS  
POUR GAGNER EN BOURSE

EXPOSANTS PRÉSENTS

PLATEFORMES DE TRADING - COURTIERS - FOREX - CFDs - BOURSES INTERNATIONALES  
CABINETS DE CONSEILS - FUTURES - SRD - LOGICIELS D'ANALYSE TECHNIQUE - FLUX D'INFORMATIONS

- Plusieurs séances de Duels de Trading in live, avec capitaux réels : Demies-Finales et Finale France - USA
- Développer, améliorer et utiliser son intuition en matière de Trading
- Intervenir "sans criser" : Trading réactif ou Investissement réfléchi ? Ce qu'il faut privilégier selon votre profil
- Quelles techniques de Trading employer pour réussir sur les marchés en temps de crise ?
- Gestion du risque (money management) : un outil essentiel pour réussir en Bourse

ET PENDANT LE SALON DU TRADING .... NE MANQUEZ PAS LA 2<sup>ème</sup> EDITION ANNUELLE DE "RECRUTE FINANCE"

LE SALON DES MÉTIERS DE LA BOURSE, DE LA BANQUE ET DE LA FINANCE

ESPACE CHAMPERRET

Place de la Porte Champerret - 75017 Paris - FRANCE

M° et Parking : Porte de Champerret

Informations, Programme, sur le site : [www.salonAT.com](http://www.salonAT.com)

LE JOURNAL DES FINANCES JDF.COM

Les Echos

LE FIGARO

BFM RADIO  
LA RADIO DE L'ÉCO

Le nouvel Economiste

MONEY WEEK

Action

Elite Trader

Futures & Options TRADER

TRADERS

CURRENCY TRADER

ACTIVE Trader

FXSTREET.COM

The TRADER'S Journal

t2w