

Bourse Méthodes et secrets



L'œil rivé sur l'écran, les traders sont prêts à agir : «Attendre parfois quelques secondes pourrait se traduire en perte d'opportunité, voire en perte tout court.»

➤ **Après une plongée au cœur d'une salle de marchés, Le Revenu vous livre les astuces des traders pour garder la tête froide quand les esprits s'échauffent.**

Investir en Bourse peut devenir un passe-temps, voire une véritable passion. Sur Internet, en utilisant une plateforme de courtage en ligne, on peut désormais suivre en direct les cours de Bourse et acheter ou vendre les actions, les produits

dérivés ou encore les devises comme le font les traders professionnels. Encore faut-il avoir en tête quelques règles à respecter et une bonne méthode. Sinon, c'est la déconfiture assurée. Pour vous donner quelques points de repère, nous sommes allés à la rencontre de traders aguerris qui ont bien voulu nous confier leurs méthodes.

14 h 29 ! La salle de marchés d'une des plus grandes banques françaises retient son souffle. Ici, dans cet immense *open space*, on joue très gros. Sandwichs avalés à la va-vite, les traders, tendus vers leurs platines Etrali, fixent leurs écrans : les statistiques de

l'emploi américain vont tomber d'une seconde à l'autre. Et le CAC 40 va jouer à pile ou face. Face, il s'envole de 10 points d'un coup, pile il dévisse. Il ne faut pas manquer son coup. À 27 ans, François fait déjà figure de vieux briscard des salles de marchés. Ses émotions ? Il les garde pour sa vie privée. «J'ai la zen attitude», sourit le trader, rompu aux turbulences des marchés. Ceinture noire de karaté, ce gaillard de 1,90 mètre pré-

Sept erreurs à ne pas commettre

1. Porter ses pertes

Erreur classique de l'apprenti trader : il vend trop vite ses positions gagnantes, pour gagner un peu d'argent. Inversement, il porte ses pertes, incapable de prendre la décision de vendre des actions de peur de les céder à la veille d'une hypothétique envolée boursière. C'est un comportement irrationnel. Les experts recommandent au contraire de renforcer les positions gagnantes et de couper au plus tôt les pertes.

2. Se précipiter

Certes, il faut savoir agir vite mais toujours sans se précipiter.

Ici, l'erreur du débutant consiste souvent à acheter sans réfléchir une valeur qui a beaucoup baissé, après un avertissement sur résultats par exemple. Suivez l'adage boursier : «Il ne faut pas ramasser un couteau qui tombe.» Attendez la bonne opportunité. Faites moins d'opérations au début et entraînez-vous à viser juste.

3. Moyenner à la baisse

Vous vous mettez en difficulté en augmentant votre position sur un titre que vous possédez déjà et sur lequel vous perdez de l'argent. Par exemple, les actionnaires d'Alcatel-Lucent

tend qu'il ne s'énerve jamais, même dans les pires situations. Et en ce moment, il y a pourtant de quoi. Un écran plat a été fracassé la semaine dernière, mais ce n'était pas le sien. «Le marché a toujours raison, alors à quoi bon se faire de la bile ?» Son modèle ? Marc Litzler, l'ancien patron du trading des dérivés actions de la Société Générale. Un polytechnicien, comme lui, directeur général de Calyon de 2004 jusqu'à sa démission, il y a à peine six mois. Pour gagner en Bourse, il faut rester calme. Tous les grands traders s'accordent sur ce point. François veut protéger son anonymat : «Le contexte n'est pas favorable aux confidences après les acrobaties de Jérôme Kerviel et l'évaporation de Lehman Brothers...» En revanche, il veut bien nous confier les trucs et astuces qu'il emploie quotidiennement pour «battre le marché».

position désastreuse... nous sommes des baromètres inversés. Le pire ? Il faut faire avec.

Notre cerveau est en effet le principal responsable de nos embêtements, et surtout de la cupidité. Les spécialistes des neurosciences – nouvelle discipline associant l'étude du cerveau, la psychologie et les sciences cognitives – sont formels. Les expériences scientifiques montrent que l'espérance d'un gros gain

Une montée de testostérone peut-elle conduire au krach ?

La trahison des hormones. Et s'il y avait un lien entre notre système endocrinien et la prise de risques. Autrement dit, une poussée d'hormones nous conduit-elle à tenter le tout pour le tout en Bourse ? Pour en avoir le cœur net, une équipe de scientifiques du département de neurosciences de l'université de Cambridge s'est déplacée avec ses instruments dans une salle de marchés de la City à Londres. Au programme, tests de salive deux fois par jour pendant huit séances consécutives sur 17 traders âgés de 18 à 38 ans. Les résultats de l'expérience, menée par J.-M. Coates et J. Herbert, ont été publiés en avril dans la revue de l'Académie des sciences des États-Unis. «Cette

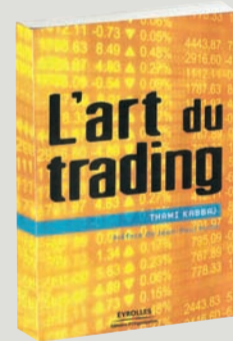
étude montre qu'il existe une corrélation entre la production de certaines hormones qui agissent sur le fonctionnement du cerveau et la volatilité des marchés», résume Olivier Oullier, maître de conférences en neurosciences à l'université d'Aix-Marseille.

Le cercle vicieux de la volatilité.

«La progression de la volatilité entraîne une augmentation de la production des hormones comme la testostérone et la cortisone qui participent au stress et à l'agressivité», reprend le chercheur. La découverte des scientifiques britanniques est de taille car elle montre qu'un cercle vicieux se met en place entre les décisions

des traders et la réaction du marché. «L'augmentation du taux d'hormones dans le sang entraîne des décisions moins efficaces de la part des traders. Et ces décisions rendent le marché de plus en plus instable. Et ainsi de suite...», explique l'expert. Ainsi, cette étude révèle pourquoi des traders soumis à une forte pression peuvent commettre des erreurs. «Les traders sont très bons en maths, très bons en finance, mais il y a d'autres aspects qui entrent en jeu et que l'on néglige parfois au profit du résultat...», regrette Olivier Oullier, qui note cependant que les patrons de banque s'intéressent de plus en plus à ses travaux.

À lire pour mieux investir en Bourse



• **L'Art du trading**⁽¹⁾, T. Kabbaj, Eyrolles.

• **Psychologie des grands traders**⁽¹⁾, T. Kabbaj, Eyrolles.

• **Le Tao de la Bourse et du trading**⁽¹⁾, A. Brignone, Sigre.

• **Gagner en Bourse grâce à la neuroéconomie**, J. Zweig, Gutenberg.

• **L'Homme qui valait 5 milliards**, M. Delattre et E. Lévy, First.

(1) Retrouvez ces livres dans la librairie du Revenu et sur notre site Internet.

www.lerevenu.com

des meilleurs traders

qui ont pratiqué la moyenne à la baisse possèdent aujourd'hui en portefeuille un titre qui a bien peu de chances de remonter vers leur cours d'achat moyen. Ne moyennerez pas à la baisse, reportez-vous à la règle numéro un.

4. Céder à l'euphorie

Souvent «la chance du débutant» sourit aux apprentis traders. Le premier achat se révèle payant, le second aussi... et vous voilà déjà en rêve au volant d'une superbe Ferrari, filant pleins gaz rejoindre votre yacht sur lequel vous attend votre équipage. Mais pourquoi attendre la fortune

encore une année alors qu'elle pourrait être là dans six mois ? Le trader euphorique veut donc accélérer ses rentrées d'argent en prenant de plus en plus de risques. C'est ce que les experts appellent le «winner effect», un syndrome bien connu... qui mène tout droit à la faillite.

5. Investir à l'aveuglette

Ne laissez rien au hasard. La Bourse n'est pas un casino. Préparez votre plan de trading en fixant des objectifs de cours réalistes et en plaçant habilement des ordres «stop» pour couper les pertes, le cas échéant.

Utilisez l'analyse technique pour anticiper les supports et les résistances sur lesquels viendront probablement buter les cours de Bourse.

6. Être contrariant

Le marché a toujours raison. N'essayez pas de jouer au plus fort. Souvent, les traders débutants se mettent en tête de réaliser un «gros coup» en anticipant un retournement de marché. Quand ça fonctionne, c'est payant. Mais cette stratégie revient à jouer à pile ou face. Pour limiter vos risques, repérez la tendance du marché et suivez-la. Si elle est en hausse, achetez.

Si la Bourse baisse, alors vendez. La tendance du marché est votre principale alliée. Profitez-en.

7. Dilapider son capital

Trader en Bourse s'apprend aussi sur le tas. Rien ne remplace une vraie expérience des marchés. Mais pour aller au bout de son autoformation, il faut protéger son capital. Nombreux sont les débutants qui dilapident leur capital de départ. N'ayant plus d'argent à investir, ils sortent du marché. Lisez attentivement les chapitres consacrés à la gestion de votre capital dans les ouvrages spécialisés.

fausse notre raisonnement. L'auteur insiste sur l'emballlement de nos circuits d'anticipations à l'idée de réaliser un gros coup. Ce mécanisme a conduit de nombreux débutants à miser de fortes sommes sur une seule action en imaginant ramasser le jackpot six mois plus tard.

Ainsi, la première leçon de trading consiste à ne pas se lancer tête baissée sur le «coup du siècle». Il vaut mieux multiplier petit à petit des gains modestes et non pas tout tenter dès le début, en s'exposant d'emblée à une déroute financière.

Préparez votre plan de trading

Arnaud, 30 ans, cinq ans de trading à Londres sur les marchés de matières premières, témoigne à son tour : «Je prépare ma journée sur les marchés comme un commandant de bord établit son plan de vol. En outre, je note toutes mes opérations quotidiennes, puis je les évalue chaque soir.» Là encore, notre

homme met le doigt sur un élément fondamental de la réussite en trading : la méthode. C'est ce que Thami Kabbaj, universitaire et auteur de *Psychologie des grands traders* (lire l'encadré ci-contre), désigne par le plan de trading. Point de salut sans cette méthode : «Il faut planifier ce que l'on va faire et faire ce que l'on planifie», résume l'enseignant. Les règles que l'on établit soi-même sont donc indispensables pour garder son calme face aux fluctuations surprises des marchés.

«Après avoir fait le travail de préparation et identifié ses proies, il faut commencer à les observer, et si l'une d'entre elles répond aux conditions que l'on s'est fixé, il faut agir», conseille Andréa Brignone dans son livre *Le Tao de la Bourse et du trading*. Le plan de trading tel qu'il est défini par Thami Kabbaj doit inclure notamment les cours d'achats des actions, le placement des stops (à quel prix cou-

per la position si le scénario est invalidé par le marché), la gestion des positions (accompagnement de la hausse, renforcement, taille maximale...) sans oublier la gestion des liquidités. Avant de passer à l'achat, vous devez impérativement avoir anticipé une partie de vos réactions pour ne pas succomber aux sollicitations du marché.

Les meilleurs traders, accoutumés au stress, prennent leurs décisions en des temps records : «Attendre trop longtemps, parfois quelques secondes, pourrait se traduire en perte d'opportunité, voire en perte tout court», confie Alexandre Atlani, trader chez Citigroup à Londres. Mais les apprentis traders doivent préparer leurs sorties du marché en fonction d'objectifs réalistes, précis et définis à l'avance.

Notez toutes vos opérations

Les virtuoses des marchés ne fanfaronnent pas. Souvent humbles, ils reconnaissent une seule vertu : le travail. «Je note méticuleusement mes opérations dans mon journal de trading», insiste Arnaud. Une règle fastidieuse, surtout pour les débutants soumis au stress des marchés. Mais la mémoire est sélective. On se souvient beaucoup plus facilement de ses exploits que de ses erreurs. Encore un phénomène lié au fonctionnement de notre cerveau. Aussi, votre journal de trading doit récapituler toutes vos décisions et vos actions. Surtout, cet outil indispensable vous permettra de voir si vous avez respecté votre plan. «Un bon trader ne doit pas se focaliser sur l'argent mais rester fidèle à son plan de trading», souligne Thami Kabbaj. «Étudier les raisons de vos erreurs et les conserver à portée de vue vous aidera à ne pas les répéter», conseille Jason Zweig.

Savoir perdre

Des erreurs, tout le monde en fait. Même les meilleurs traders. François confirme : «Je ne gagne pas à tous les coups, loin s'en faut. Perdre de l'argent sur plusieurs opérations ne me pose pas de problèmes. J'assume mes décisions sereinement et je coupe très rapidement mes positions perdantes. L'essentiel est d'avoir un bilan positif en fin de journée.» Accepter de perdre de l'argent sans se rendre malade est une des clés du trading gagnant. C'est pourquoi vous ne devez jamais engager en Bourse une somme d'argent qui vous mettra en stress dès que le marché n'ira pas dans le sens voulu. Vous risquez de perdre votre sérénité en surveillant sans cesse, sur votre écran d'ordinateur, les soubresauts des cours. Apprenez à perdre de l'argent : vous ne pouvez pas gagner à chaque opération.

En revanche, si vous voulez durer et progresser dans le trading, protégez votre mise de départ. Ne laissez pas courir vos pertes si vous manquez de chance au début. Ne moyennerez pas non plus à la baisse. C'est un mauvais réflexe.

Soyez zen

Si vous souhaitez vraiment vous mesurer aux meilleurs traders en misant tous les jours sur les marchés, alors vous devrez aussi faire comme eux, éliminer le stress. La pratique intensive du sport est l'une des occupations favorites des traders pour évacuer le stress accumulé. Certains d'entre eux pratiquent aussi la méditation pour optimiser leur concentration. Ils se mettent ainsi dans un état positif extrêmement favorable à leurs décisions de trading. «Il faut donc rester zen», conclut François en souriant.

Hubert Couëdic

Entretien

Thami Kabbaj

Universitaire et ancien trader

«Accepter l'incertitude des marchés»



Quelle est la cause principale du stress chez les traders ?

La finance comportementale a montré que la plupart des individus ne sont pas naturellement préparés à affronter les marchés financiers. Les traders sont soumis à des biais psychologiques émotionnels et cognitifs. Et ces biais (euphorie, cupidité, panique, croyances...) influencent leurs prises de décision. Le stress est lié à une méconnaissance des marchés financiers et surtout à une mauvaise maîtrise des biais psychologiques.

Par exemple ?

L'aversion aux pertes est le plus célèbre des biais émotionnels. L'individu moyen refuse de perdre. Soit il ignore la perte, soit il accroît son exposition en prenant de plus en plus de risques, source de stress. Donc cet individu n'affronte pas la réalité, il la rejette. Il est victime de ses émotions, et ses décisions sont alors prises de manière totalement aléatoire.

Comment y remédier ?

Il faut d'abord répertorier ses biais psychologiques avant d'affronter la Bourse. Reconnaître qu'il est impossible de développer un système infallible : il n'y a pas de martingale pour gagner. Il faut accepter l'incertitude des marchés. D'où l'intérêt de développer un plan de trading, c'est-à-dire un ensemble de règles éprouvées et testées sur la durée, qui permettent d'investir en Bourse sereinement. Les règles de ce plan servent à ouvrir des positions en fonction de signaux de convergence, d'indicateurs techniques ou de nouvelles positives. Le plan prend aussi en compte le risque en établissant à l'avance le niveau des ordres stop. Il nous prépare psychologiquement au marché.

Propos recueillis par H. C.

Cinq astuces pour rester zen

➤ **Sortez prendre l'air.** Ne vous obstinez pas. Il y a des jours où les traders, même les meilleurs, renoncent à leur activité car ils se rendent compte rapidement que tout va de travers. Ils ne parviennent pas à prendre les bonnes décisions. Alors ils abandonnent pour un moment leur poste de trading.

➤ **Profitez de vos erreurs.** Vos échecs font partie de votre apprentissage. Sachez en tirer partie. Analysez-les attentivement et faites en sorte qu'ils soient perçus comme des éléments positifs. La perte fait partie du trading. Considérez-la sans émotion.

➤ **Faites le vide.** Quelques exercices de respiration profonde vous aideront à vous concentrer en faisant le vide et à éliminer les pensées négatives.

➤ **Pratiquez un sport.** Si vous envisagez de passer vos journées devant un écran d'ordinateur pour investir en Bourse, alors prenez la ferme résolution de faire du sport.

➤ **Visualisez vos opérations.** Étape importante de la préparation mentale, la visualisation des mouvements de marché et des opérations de trading permet d'éliminer les doutes et de renforcer la concentration.