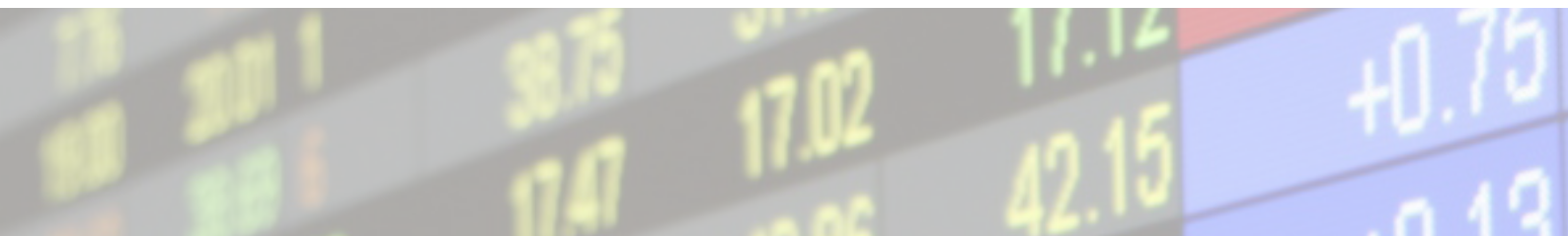




PROPOS UTILES

CONSEILS BOURSIERS DEPUIS 1952



LE GUIDE DE L'ABONNÉ

SOMMAIRE

Le cadre général	
L'investissement méthodique	p. 2
Cas pratique sur la méthode	p. 3 et 4
Constituer son portefeuille	p. 5
Le tableau des Favorites	p. 6
Cas pratique sur le tableau des Favorites	p. 7
Les points essentiels de la méthode	p. 8
Questions fréquentes	p. 9
À votre service	p. 10 et 11
	p. 12

CONTACT

N'hésitez pas à nous contacter pour toute précision que vous jugeriez utile.

☐ 01 45 23 10 57 / sans surtaxe

☐ Espace abonné

du site Internet www.proposutiles.fr

Rubrique « Assistance personnalisée »

Vous faites partie de la communauté des lecteurs de *Propos Utiles*. À ce titre nous souhaitons vous présenter les spécificités de notre lettre et de notre méthode d'investissement.

L'investissement boursier, tel que nous le concevons depuis 1952, est à vocation *patrimoniale*. Notre objectif est de vous permettre de vous *constituer un capital* et/ou de le faire *fructifier* dans la durée.

Pour ce faire, il convient d'agir *avec méthode* et de ne pas se laisser porter par les modes.

Tout travail mérite salaire, mais l'inverse est également vrai. Pour afficher des gains récurrents en Bourse (votre « salaire »), vous devez avant toute chose prendre le temps d'apprendre (votre « travail »).

« *Il n'y a pas de repas gratuit* », comme le dit l'adage... La Bourse n'est ni un casino, ni une loterie. Ceux qui vous diront le contraire auront à coup sûr réalisé de mauvais investissements après avoir agi sans méthode et donc sans discernement.

De méthode, il en sera justement question dans les pages qui viennent. Vous n'y apprendrez pas les recettes d'une quelconque et illusoire martingale. Mais à *œuvrer de manière cohérente, dans la durée, et ainsi à éviter les écueils qui ne manqueront pas de se dresser.*

Prenez le temps de lire et d'assimiler les informations de ce guide.

Bonne lecture et encore merci de votre confiance.

L'équipe des Propos Utiles



LE CADRE GÉNÉRAL

Propos Utiles (PU) ne se limite pas à donner des conseils boursiers. Notre approche va ainsi :

- du plus « global » : stratégie boursière, réflexions économiques, études sectorielles ;
- au plus « particulier » : conseils d'investissements boursiers, bien évidemment, mais également opérations sur titres, équilibres de portefeuilles « types » et réponses aux questions des abonnés.

À notre sens, il ne saurait exister d'investissement boursier sans une étude des **fondamentaux** de l'économie (cycles, politiques monétaires, événements géopolitiques, etc.) et des entreprises (croissance, rentabilité, investissements, etc.).

L'**analyse technique** constitue un outil d'aide à la décision précieux, mais nous considérons que toute approche se limitant à cet aspect se révélera inefficace dans l'investissement à visée patrimoniale qui est le nôtre.

Enfin, nous n'oublions pas le cadre national (**fiscalité**, essentiellement) et revenons régulièrement de manière didactique sur un certain nombre de notions que les investisseurs négligent souvent (dividende, mesures de valorisation, BSA, introductions en bourse, etc.).

Dans ce cadre général, l'objectif de notre publication reste bien entendu de délivrer des **conseils boursiers**. Ceux-ci portent sur deux types de valeurs :

– les **FAVORITES**. Cette sélection est constituée d'actions d'entreprises solides et sur lesquelles nous intervenons dans la durée (plusieurs années) au gré d'achats/renforcements et de ventes/allégements. Vous y consacrerez l'essentiel de vos placements (jusqu'à 95 % des montants engagés hors liquidités).

– les **OPPORTUNITÉS**. Ces valeurs sont bien plus « spéculatives » et leur détention induit un risque de perte en capital. Vous ne devrez y affecter qu'une part réduite de vos avoirs (10 % au maximum pour les plus audacieux).

Les Favorites comme les Opportunités peuvent être des actions, des obligations, des fonds (par absence d'alternative) et des *trackers*.

À savoir

« Les fondamentaux économiques désignent les données d'une économie, c'est-à-dire son état de santé, tel qu'on peut le mesurer à partir des indicateurs classiques (croissance, inflation, investissements, indicateurs d'activité, commerce extérieur, etc.) ».

À savoir

« L'analyse technique consiste en l'étude des graphiques de cours de la Bourse et de différents indicateurs déduits des cours dans le but d'anticiper l'évolution des marchés ».

S'abonner aux Alertes

Pour ne rater aucune opération, vous pouvez recevoir nos Alertes (par e-mail et/ou SMS). Dès qu'une limite est touchée sur une de nos valeurs, vous êtes prévenu en temps réel.

Contactez-nous pour ajouter ce service à votre abonnement à tout moment.

LE PRINCIPE DE L'INVESTISSEMENT MÉTHODIQUE (1/2)

LES FAVORITES

Dans l'approche qui est la nôtre, **il est nécessaire de conserver durablement des actions en fond de portefeuille**. La sélection de ces valeurs FAVORITES évolue ainsi dans des proportions relativement limitées.

Toutefois, **« investissement de long terme » ne signifie pas pour autant immobilisme** : après avoir sélectionné les valeurs, l'essentiel du travail se fait ainsi sur le montant alloué à chacune d'entre elles. Cette variable d'ajustement évolue dans le temps et au rythme des phases traversées par les marchés et les entreprises. C'est ce que nous appelons **l'investissement méthodique**.

L'idée sous-jacente est de profiter à moyen terme de la volatilité des cours, ces derniers ayant toujours tendance à marquer des excès à la hausse comme à la baisse sans jamais trouver leur équilibre. **La juste valorisation des sociétés cotées reste en effet un mirage vers lequel le marché tend** (il existe bel et bien une tendance) **sans pouvoir s'y accrocher** (la cote souffre de sur- ou sous-valorisation chronique). De fait, les excès évoqués plus haut constituent pour les investisseurs de moyen terme autant d'opportunités d'allègements ou de renforcements (voir à ce titre, le pic de 2007, le rebond du printemps 2008, le krach 2008/2009 ou les soubresauts inscrits en 2015 et 2016).

LA METHODE DES QUATRE PALIERS

La Méthode des Quatre paliers appliquée dans les colonnes de Propos Utiles trouve son origine dans une constatation toute simple : **les intervenants en Bourse passent alternativement par des phases d'optimisme, voire d'euphorie, puis de pessimisme plus ou moins prononcé (voir ci-contre)**.

Cette cyclothymie se traduit dans les cours via deux sortes de mouvements : les premiers, amples et durables, reflètent la tendance (à la hausse ou à la baisse) tandis que les seconds plus étroits et plus brefs, correspondent à des sursauts (encore une fois, à la hausse ou à la baisse). Elle constitue le socle de notre méthode d'investissement.

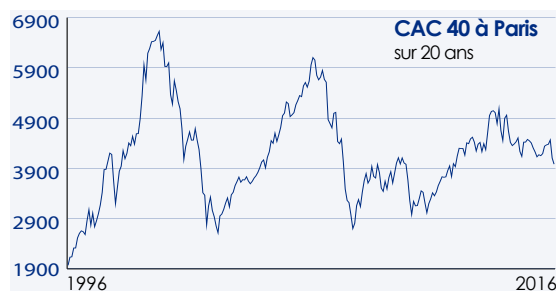
À noter

« L'investissement méthodique s'impose dans la durée. Il ne s'agit pas d'investir en Bourse une année puis de faire une pause une autre. Le suivi doit être régulier. Preuve de l'importance d'être constant, un investisseur manquant chaque année les 20 meilleures séances de Bourse voit sa performance divisée par deux en moyenne ».

Suivre les Favorites

Les FAVORITES sont des entreprises possédant des perspectives de croissance durable de leur activité comme de leurs résultats, ce qui ne les empêche pas de traverser des phases d'incertitudes (mutation, restructurations). Ces dernières ne sauraient toutefois les mettre en péril et se doivent donc d'être mises à profit lors de nos manœuvres.

Retrouvez chaque semaine les nouvelles des Favorites en page 5 de PU et la fiche consacrée à l'une d'entre elles en page 8.





LE PRINCIPE DE L'INVESTISSEMENT MÉTHODIQUE (2/2)

UNE BASE SOLIDE

L'action méthodique ne peut pas s'organiser sur toutes les valeurs. Si l'on peut être tenté d'aménager, assouplir ou modifier certaines règles de la méthode, celle-ci reste immuable.

Concrètement, **il faut donc sélectionner les titres des sociétés qui, sur le long terme, sont suffisamment solides pour se sortir de toutes les épreuves, et a fortiori des récessions économiques.** Bien sûr, ces sociétés pourront connaître des périodes plus ou moins favorables : c'est d'ailleurs ce que nous mettrons à profit en opérant des allers-retours. Mais leur pérennité ne doit pas pouvoir être remise en question. **Logiquement, nos FAVORITES répondent à ces exigences.**

LES PALIERS

Concrètement, et après avoir acquis une valeur, **un investisseur suivant notre méthode doit faire évoluer son exposition dès lors que les limites d'achat/renforcement ou de vente/allégement sont atteintes.**

Le tableau des Paliers résume cette manière de faire en partant du niveau de base (0), c'est-à-dire l'achat initial. Les cours des différents paliers ne sont pas pré-déterminés. Dans *Propos Utiles*, ce sont les limites d'intervention que nous fixons qui constituent les paliers au gré des aléas conjoncturels et boursiers. **Vous ne pouvez donc pas connaître tous les paliers à l'avance.** Pour chaque valeur de notre sélection, nous vous communiquons les prochains paliers.

Les montants alloués aux achats/renforcements ou aux ventes/allégements sont en revanche gravés dans le marbre (voir tableau). Lorsque le degré d'exposition passe de + 2 à + 3 (il s'agit d'un achat/renforcement), le montant de l'opération s'élève à 50 % de la mise initiale. S'il s'agit d'une vente/allégement qui fait passer le degré d'exposition de - 1 à - 2, le montant équivaut à 25 % de la mise initiale.

Notez que le montant des opérations visant à revenir vers le niveau de base ne se définit pas en euros **mais en titres.** Ainsi, si vous passez d'un degré exposition de + 4 à + 3, **vous revendez les titres acquis pour monter au degré + 4.**

À retenir

« L'exposition à une valeur mesure l'importance de l'investissement réalisé sur cette dernière. Si l'exposition est importante, alors cela signifie que la somme placée est plus élevée que la normale ».



Au fil des opérations effectuées sur la valeur, notre degré d'exposition évolue. Nous sommes ainsi continuellement investis mais dans des proportions plus ou moins importante.

Retrouver le suivi des opérations

Si vous souhaitez connaître l'historique de nos achats/renforcements et ventes/allégements sur une valeur, rendez-vous sur le site Internet. Un module de recherche permet de cibler un titre en particulier.

Rubrique [Suivi des Conseils sur Proposutiles.fr](http://Suivi.Des.Conseils.sur.Proposutiles.fr)

CAS PRATIQUE

ACHAT DE 40 ACTIONS / COURS DE 25 € PAR ACTION / MISE INITIALE DE 1 000 €

1^{ÈRE} ÉTAPE : L'ACTUALISATION DU TABLEAU DES PALIERS SELON LA MISE

Tableau des paliers		
Degré d'exposition	Variation de la mise initiale	Montant initial engagé
- 4	Allègement de 250 €	0 €
- 3	Allègement de 250 €	250 €
- 2	Allègement de 250 €	500 €
- 1	Allègement de 250 €	750 €
0	Niveau de base (achat initial)	1 000 €
+ 1	Renforcement de 500 €	1 500 €
+ 2	Renforcement de 500 €	2 000 €
+ 3	Renforcement de 500 €	2 500 €
+ 4	Renforcement de 500 €	3 000 €

2^{ÈME} ÉTAPE : LE SUIVI DES OPÉRATIONS

1/ Imaginons maintenant que le cours de la valeur recule pour atteindre notre limite d'achat/renforcement fixée à 20 €. Vous devrez alors opérer un achat/renforcement à hauteur de 500 €, ce qui fait 25 titres. Le degré d'exposition passe à + 1 et vous possédez 65 titres.

2/ Le titre poursuit son recul jusqu'à notre nouveau seuil d'achat/renforcement à 17 €. Vous devrez alors opérer un nouvel achat/renforcement à hauteur de 500 €, ce qui fait 29 titres. Le degré d'exposition passe à + 2 et vous possédez 94 titres.

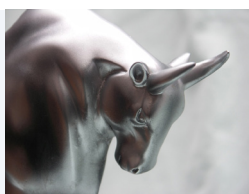
3/ Supposons ensuite que l'action remonte pour atteindre la limite de vente/allègement que nous aurons fixée à 21 €. Vous réduirez alors votre position de 29 titres, soit ceux acquis pour passer d'un degré d'exposition de + 1 à + 2. Il revient ainsi à + 1 et vous ne possédez plus que 65 titres.

4/ La hausse se poursuit jusqu'à notre nouveau seuil de vente/allègement fixé à 24 €. Vous revendez les titres acquis pour passer d'un degré d'exposition de 0 à + 1, soit 25 titres. Vous retrouvez ainsi votre position.

5/ Enfin, le titre poursuit sa hausse et atteint notre limite haute fixée à 28 €. Nous vendons 25 % de la mise initiale, soit 250 €, ce qui fait 9 titres. Vous ne possédez plus que 31 titres.

Et ainsi de suite...

Montant de l'opération	Cours	Les opérations		Degré d'exposition
		Quantité	Quantité restante	
- 1 000 €	25 €	-	40	0
- 500 €	20 €	+ 25	65	+ 1
- 493 €	17 €	+ 29	94	+ 2
+ 609 €	21 €	- 29	65	+ 1
+ 600 €	24 €	- 25	40	0
+ 252 €	28 €	- 9	31	- 1



CONSTITUER SON PORTEFEUILLE

Avant de gérer un portefeuille boursier, il convient de le constituer. C'est-à-dire de **définir le montant moyen qui sera alloué à l'achat initial (soit au degré d'exposition 0)**.

Ceci renvoie directement au nombre de lignes constituant le portefeuille qui, idéalement, doit être de 12. Au-delà, les études démontrent que vous multipliez les frais (plus d'opérations sont à réaliser) sans réduire le risque de votre portefeuille (la faute aux corrélations entre titres, d'autant plus marquées lorsque ceux-ci sont issus du même secteur...).

Ce point est très important pour la rentabilité de vos investissements.

Pour un portefeuille type de 30 000 € qui compterait au maximum 12 lignes, quelle devrait donc être la mise initiale (degré d'exposition de 0) ?

En théorie, il faudrait être en mesure de renforcer toutes les lignes jusqu'au degré + 4.

Il faut toutefois savoir qu'il n'arrive jamais que nous soyons investis au maximum (degré + 4) sur toutes les valeurs. Cela reviendrait à ne conserver aucune marge de manœuvre.

Ce n'est d'ailleurs pas l'objectif. En prenant ce cas extrême comme référence, vous risquez de sous-exploiter vos capitaux.

Pour un portefeuille de 30 000 € et en suivant la formule ci-contre, nous recommandons plutôt de partir sur la base d'une mise initiale de 1 250 €. Vous seriez alors en mesure d'être exposé à hauteur d'environ deux fois la mise initiale) sur 12 valeurs, ce qui est suffisant. Pour un portefeuille de 100 000 €, la mise initiale proche serait ainsi de 4 000 € et ce toujours sur la même base de 12 lignes.

LE CHOIX DES VALEURS

Lorsque vous constituerez votre portefeuille, vous ne pourrez pas acquérir toutes les Favorites. Veillez donc à diversifier vos lignes sur le plan sectoriel. Nos Favorites sont en effet classées par secteur (Consommation / Immobilier / Énergie / Industrie / Santé / Services / Technologie / Mines / Or) pour vous permettre de piocher dans chaque compartiment et d'éviter les profils trop similaires.

À retenir

« Pour un suivi et une diversification efficaces, limitez à 12 le nombre de lignes de votre portefeuille. Si sa valorisation dépasse 300 000 €, vous pouvez aller jusqu'à 18 lignes. »

À savoir

La mise initiale, à savoir le montant à investir au degré 0, dépend de la taille de votre portefeuille et du nombre de lignes. Pour la déterminer, il convient d'appliquer la formule suivante :

$$\text{Mise initiale} = \frac{\text{montant du portefeuille}}{\text{nombre de lignes} / 2}$$

Équilibrer son portefeuille

L'investissement boursier doit également respecter un certain nombre d'équilibres géographiques. En fonction de votre profil d'investisseur (Défensif, Équilibré ou Dynamique), vous veillerez à vous rapprocher de la répartition indiquée dans nos diagrammes (page 7).

Retrouvez chaque semaine les équilibres théoriques de portefeuille en page 7 de PU

LE TABLEAU DES FAVORITES

Les Recommandations

Le cœur de notre publication est constitué du Tableau des Favorites. Celui-ci est à consulter chaque semaine. Vous y retrouverez les éventuels changements de limites et les recommandations.

Retrouvez-les en page 7 de PU

LIRE LE TABLEAU DES FAVORITES

Quelques explications sont nécessaires pour mieux comprendre les informations qui y sont reportées. En voici un **spécimen** commenté.

Plus bas et plus haut réalisé sur un an
Dernier cours de clôture
Mesures de performance
Rendement
Coefficient de capitalisation des résultats (ou PER)

Extrema		Clôture	Performance		Rdt	CCR	Degré	Limites ordres	
sur un an		18/1/2021	11/1/2021	31/12/20	2020	2020	expo- sition	Acheter Renforcer	Vendre Alléger
Bas	Haut		en %	en %	en %				

CONSUMMATION

*FR0000120172 Carrefour O	11,91	18,10	15,46	0,91	10,19	1,5	14,1	+ 2	- 13,10	(17,67)
*FR0000120644 Danone O	46,03	74,50	54,72	3,87	1,79	3,5	17,1	- 1	(48)	58
*FR0000121667 EssilorLuxottica O	86,76	144,35	125,05	-3,32	-1,96	1,4	41,7	- 2	(104,60)	145
*FR0000121014 LVMH O	278,70	525,30	499,65	-4,35	-2,20	1,0	46,7	- 3	360	susp.
*FR0000120321 Oréal (L) O	196,00	321,40	296,90	-2,69	-4,47	1,4	40,4	- 4	250	susp.
*FR0000120693 Pernod Ricard O	112,25	170,40	155,35	-0,92	-0,92	1,7	34,4	- 3	130	susp.

* : éligibilité au SRD.

Code ISIN.

Nom de la valeur.

O : éligibilité au PEA.

V : la valeur cote au-dessus de notre dernière limite d'allègement.

Elle peut encore être vendue/allégée.

A : la valeur cote en deçà de notre dernière limite d'allègement.

Elle peut encore être achetée/renforcée.

Quel est notre exposition sur la valeur ?
Explications du degré d'exposition en page 4 et 5
Chiffre en gras pour Danone : une opération a été réalisée la semaine passée ce qui conduit à une modification du degré d'exposition.

Nos limites d'intervention à l'achat/renforcement et à la vente/allègement.

Entre parenthèses : l'opération a été réalisée sur la limite indiquée.

Limite en gras et précédée d'un « + » : nous abaïssons la limite.

« susp. » : limite suspendue.



UTILISER LE TABLEAU DES FAVORITES / CAS PRATIQUE

Prenez la deuxième valeur de notre tableau, à savoir **Danone**. L'action cote **54,72 €**. Que faire ?

1/ Si vous ne possédez pas la valeur, vous attendrez un retour du titre à **48 €**, soit le niveau de notre limite basse (colonne « Acheter/Renforcer »), pour initier une position. Le degré d'exposition passera alors de **- 1 à 0**. Vous veillerez à respecter le montant alloué à cet investissement, à savoir **100 % de la mise initiale** (si votre mise initiale est normalement de 1 000 €, vous achèterez ainsi pour 1 000 € de titres Danone).

2/ Si vous possédez la valeur et que le titre atteint notre limite haute à **58 €** (colonne « Vendre/alléger »), vous allégerez votre position. Le degré d'exposition passera alors de **- 1 à - 2**. Vous vendrez **25 % de la mise initiale**.

3/ Si vous possédez la valeur et que le titre atteint notre limite basse à **48 €** (colonne « Acheter/renforcer »), vous n'avez normalement rien à faire puisque vous avez déjà suivi notre conseil sur ce niveau (présence de parenthèses sur la limite des 48 €). Toutefois, si vous aviez omis de le faire, vous devez opérer un achat/renforcement sur ce niveau. Vous n'y consacrerez que **25 %** du montant de votre mise initiale.

À savoir

« Conservez un historique de vos opérations par valeur. Cela vous permettra d'agir mécaniquement et sans hésitation, notamment quand il s'agira de racheter les titres vendus plus haut ou de revendre ceux acquis plus bas. »

LES OPPORTUNITÉS

Si nos recommandations portent principalement sur les **Favorites**, nous proposons un certain nombre de conseils « **spéculatifs** » (actions, *trackers* avec ou sans effet de levier et fonds). Nous insistons sur le **caractère risqué** de tels investissements, où le risque de perte en capital est très élevé.

COMMENT OPERER SUR LES OPPORTUNITÉS

Nous réalisons un **achat initial** puis fixons un objectif de cours. Il s'agira alors de revendre sur ce niveau **la totalité de la ligne acquise**. Mais nous pouvons, à l'occasion, opérer des **moyennes en baisse** (une seule la plupart du temps et il s'agira alors de placer le même montant que lors du premier achat) ou des **allègements bénéficiaires intermédiaires** (portant sur la moitié de la position) afin de sécuriser une partie de nos gains sur la valeur.

Suivre les Opportunités

Les *Opportunités* n'ont pas vocation à figurer durablement en portefeuille et présentent le plus souvent un profil de risque bien plus élevé que les *Favorites*. Elles sont de fait réservées aux investisseurs offensifs et conscients des pertes en capital qui peuvent être importantes. Veillez donc à n'y consacrer qu'une partie réduite de vos avoirs. Attention : la méthode des paliers ne s'applique pas aux *Opportunités* et la mise initiale doit être au maximum égale à la moitié de la mise initiale d'une *Favorite*.

Retrouvez chaque semaine les *Opportunités* en page 10 de PU

LES POINTS ESSENTIELS DE LA METHODE

DÉFINIR SON PROFIL

Riscophobe ? Se consacrer uniquement aux Favorites et éviter les Opportunités.

Riscophile ? Investir sur les Favorites et les Opportunités, tout en restant mesuré sur ces dernières (mise initiale divisée par deux et poids limité pour les Opportunités à 10 % au plus de vos avoirs)

RESPECTER L'ÉQUILIBRE DE SON PORTEFEUILLE ET RESTER DIVERSIFIÉ

Panachez vos investissements entre les différents secteurs proposés (consommation, énergie, services, etc.) et ouvrez votre portefeuille à l'international.

COMPRENDRE LE DEGRÉ D'EXPOSITION

Restez continuellement investi sur les valeurs sélectionnées (seul le degré d'exposition varie) ;
Faites évoluer votre exposition en fonction des limites (moindre exposition après un ou plusieurs allègements, exposition plus prononcée après un ou plusieurs renforcements).

DÉFINIR LE MONTANT DE LA MISE INITIALE

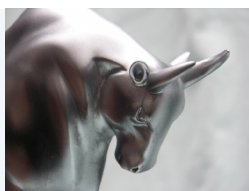
Utilisez la formule : Mise initiale (degré 0) = montant du portefeuille / nombre de lignes / 2
Savoir l'adapter en fonction du degré d'exposition

ATTENDRE LE MOMENT OPPORTUN POUR RÉALISER DES ACHATS

Préférez investir dans les creux (ce qui nécessite parfois d'attendre).
Allégez sur les sommets (ce qui suppose là encore de la patience).
En un mot : respecter les limites assignées à chaque valeur.

SUIVRE L'INTÉGRALITÉ DES CONSEILS PORTANT SUR UNE VALEUR

Suivre chaque semaine l'évolution des limites ainsi que les conseils donnés
et agir en conséquence, sans exception.



QUESTIONS FRÉQUENTES (1/2)

Je suis un nouvel abonné. Quand puis-je acquérir une Favorite ? Et surtout, dans quelles proportions ?

Tout simplement lorsqu'une limite est atteinte ou lorsque le cours de la valeur est encore inférieur à la limite d'achat/renforcement. Pour déterminer le montant de l'opération, vous devez tenir compte du degré d'exposition et vous référer au tableau des paliers.

Ainsi, si nous achetons/renforçons une valeur mais que le degré d'exposition n'est que de - 2 suite à cette opération, vous n'investirez que 50 % de la mise que vous auriez normalement placée.

À l'inverse, si le degré d'exposition est de + 3, vous pouvez y consacrer 2,5 fois ce montant (voir le tableau des paliers en page 5). Le degré d'exposition vous permet d'aligner votre position avec la nôtre. Cette méthode suppose toutefois de définir un montant de départ statique et commun à toutes les opérations d'un degré 0.

Par la suite, vous suivez normalement les opérations d'achat/renforcement et de vente/allègement en fonction de l'exposition recommandée.

Je n'arrive pas à acheter de valeurs en ce moment et les ventes ne me concernent pas. Comment intervenir ?

Nous nous imposons une méthode stricte qui ne laisse aucune place au sentiment et surtout qui vise à précéder les mouvements de moyen terme. Dès lors, nous ne modifierons pas nos conseils pour apparaître plus en phase avec les variations de court terme. Il convient d'être patient.

Notez toutefois que les noms des valeurs encore achetables sont suivies de la lettre A dans le Cahier des Favorites. Cette indication est destinée à ceux qui n'auraient pas suivi nos conseils en temps et en heure et qui souhaiteraient prendre le train en marche.

Dois-je acheter toutes les Favorites ?

Non. Toutes les Favorites n'ont pas vocation à figurer dans votre portefeuille. Dans l'idéal, il convient de posséder autour de douze valeurs (voir « Constituer son portefeuille » en page 6 de ce document). Veillez toutefois à vous diversifier en termes de secteurs pour éviter une trop forte corrélation entre vos différentes lignes.

Vos limites doivent-elles être respectées à la virgule près pour les achats et les ventes ?

Non. Nous fixons des limites au compte rond par souci de simplification (même si certaines sont ajustées en fonction des distributions gratuites ou des dividendes). En outre, nous les respectons à la lettre afin d'assurer un suivi transparent de nos opérations. Il est toutefois recommandé d'éviter les comptes ronds. Vous pouvez réaliser une vente ou un achat à 1 % près.

Prenez-vous en compte une limite dès qu'elle est atteinte ?

Nous essayons de tenir compte des volumes d'échanges et des conditions de faisabilité de l'ordre. Si le cours a par exemple atteint notre limite de vente/allègement pendant 5 secondes avant de perdre 3 % en moins de 5 minutes, nous considérons que l'opération n'a pas été réalisée. Ce genre de cas n'arrive toutefois que très rarement.

Une valeur a atteint sa limite d'achat/renforcement mais je n'ai reçu aucune Alerte Favorite (service payant) pour cette opération. Est-ce normal ?

Si cet achat/renforcement a déjà été réalisé, c'est normal. Dans ce cas, nous faisons figurer un « A » (ou un « V » si c'est une vente/allègement) derrière le nom de la valeur dans le Cahier des Favorites. Afin de trouver

QUESTIONS FRÉQUENTES (2/2)

la date de l'opération, vous pouvez consulter notre site Internet (rubrique *Suivi des Conseils*), la page centrale ou encore le bilan trimestriel des Favorites.

Que signifie la suspension d'une limite d'achat ou de vente sur une valeur ?

Une suspension d'achat/renforcement signifie que nous hésitons à conserver la valeur en portefeuille. Nous n'opérons alors aucun achat pendant une période d'observation.

Une suspension de vente/allègement signifie que notre exposition est fortement réduite et que nous souhaitons conserver le solde de la ligne.

Que signifie + ou - devant une limite ?

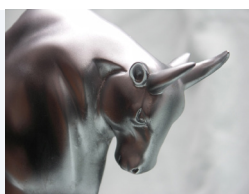
Si une limite est relevée (abaissée), elle est précédée d'un + (-). Nous ajustons régulièrement les limites d'intervention sur les Favorites en fonction de nos anticipations sur ces entreprises mais aussi plus globalement sur le marché boursier.

Quelle est la différence entre les Favorites et les Opportunités ?

Les Favorites ont vocation à figurer durablement en portefeuille et sont « travaillées » selon notre méthode d'investissement. Pour ce qui est des Opportunités, qui n'affichent pas toujours la même solidité, les opérations, ponctuelles, se font dans une optique de court à moyen terme. Nous nous autorisons ainsi une seule moyenne en baisse, sauf exception, portant sur un montant équivalent) au premier achat. Pour la vente, nous opérons soit une cession totale de la ligne, soit une vente en deux temps avec un objectif relevé si nous estimons que le potentiel est supérieur à nos premières anticipations.

La fiscalité ne risque-t-elle pas de réduire à néant l'intérêt des manœuvres ?

Non. Même si les frais de transaction et l'imposition des plus-values ne rentrent pas dans nos calculs, nous en tenons compte. Les gains sont ainsi en majorité supérieurs à + 15 % (sauf conditions de marché particulières et stratégie plus offensive).



À VOTRE SERVICE

ASSISTANCE PERSONNALISÉE

Les liens étroits entre l'équipe de Propos Utiles et sa communauté d'abonnés constituent une spécificité de notre lettre. Vous bénéficiez en effet d'un véritable service d'assistance, et ce à plusieurs niveaux.

Sans supplément de prix, vous avez la possibilité d'interroger l'équipe. Vos questions peuvent concerner une action, un secteur ou encore un fonds, mais également porter sur l'économie, la marche à suivre lors d'une OPA ou encore la fiscalité. Bref, vous pouvez nous interroger sur tout ce qui a trait, directement ou indirectement, à l'investissement boursier, avec la certitude d'obtenir une réponse détaillée.

Comment poser une question ?

Vous pouvez soit nous téléphoner (01 45 23 10 57 / sans surtaxe), soit utiliser la rubrique « Assistance personnalisée » du site internet proposutiles.fr, en vous connectant avec vos codes d'accès. Sur le site, il est possible d'ajouter des pièces jointes.

Les réponses à vos questions posées en ligne vous seront envoyées par e-mail mais aussi archivées dans Votre Compte Propos Utiles. Celles qui peuvent être utiles aux autres abonnés seront en outre publiées dans la lettre hebdomadaire ainsi que sur le site.

Nous vous encourageons d'ailleurs à nous interroger, l'expérience des uns et des autres pouvant être profitable à l'ensemble des lecteurs. Une idée de placement peut ainsi provenir du cercle des investisseurs Propos Utiles.

À savoir

Consultez l'historique des questions posées par les abonnés dans la rubrique « Assistance personnalisée ». La réponse à votre question s'y trouve peut-être déjà.

ANALYSE DE PORTEFEUILLE

Nous proposons à nos abonnés l'étude complète de leur portefeuille. Il s'agit d'un service destiné à optimiser la composition et la gestion de ce dernier en fonction de leur profil de risque, de leurs caractéristiques en tant qu'investisseur, de leurs objectifs de gestion et de leur patrimoine.

Ce service sur-mesure relève du Conseil en investissement financier (CIF).

Ainsi, l'étude de portefeuille est confiée à notre filiale AUXANO PATRIMOINE, enregistrée à l'Orias sous le numéro 22005186, adhérente de la CNCGP, association professionnelle agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF).

Des arbitrages précis et réalisables vous seront proposés dans le cadre d'une lettre d'adéquation totalement personnalisée.

Au préalable, vous devrez communiquer à AUXANO PATRIMOINE un certain nombre d'éléments personnels (formulaire à renseigner), conformément à la réglementation en vigueur.

Le prix de cette prestation fera l'objet d'un devis personnalisé. N'hésitez pas à nous interroger à ce sujet.

ET POUR LA FISCALITÉ ?

PENSEZ À VOTRE CONSEILLER PATRIMONIAL

Votre Conseiller Patrimonial (Impôts / Défisicalisation / Placements) constitue le complément fiscal de Propos Utiles.

Cette publication a pour but de vous informer de l'évolution incessante des lois qui encadrent le quotidien de votre argent (Impôt sur le revenu, ISF, succession, donation, assurance-vie, actions, assurance-vie, immobilier, SOFICA, forêts, investissement locatif dit « loi Pinel », etc.).

Une place importante est consacrée aux cas pratiques et à vos questions auxquelles notre équipe de spécialistes apporte une réponse argumentée et totalement personnalisée.

N'hésitez pas à demander gratuitement un ancien numéro de Votre Conseiller Patrimonial. En tant qu'abonné, vous pourrez en outre vous abonner à un tarif préférentiel.