



# Actions

Brochure destinée aux investisseurs  
particuliers

■ ■ ■ BASIC

# Index

1. Caractéristiques de base des actions	3
2. Points forts des actions	5
3. Points faibles des actions	5
4. Risques inhérents aux actions	6
5. Quels facteurs influencent le cours?	7
6. Lien entre rendement et risque	9
7. Comment fonctionne la bourse?	10
8. Comment sont effectuées les transactions?	12
9. Quelle est l'importance d'un horizon de placement?	13

# Caractéristiques de base des actions

Une action est un titre de propriété qui représente une part du capital d'une entreprise. En d'autres mots, un actionnaire partage les risques liés à une entreprise, contrairement à un obligataire, qui est créancier de l'entreprise en question. L'actionnaire a entre autre droit:

1. À une part du bénéfice de l'entreprise (sous la forme d'un dividende) si l'Assemblée générale a décidé de verser des dividendes.
2. De voter à l'Assemblée générale (sauf naturellement dans le cas d'actions sans droit de vote).
3. À une part de la valeur liquidative de l'entreprise lors de la dissolution de celle-ci (pour autant qu'il reste des actifs, naturellement).

Il existe différents types d'actions. Les actions ordinaires représentent une certaine part du capital de l'entreprise. Il y a également les actions préférentielles, auxquelles sont rattachées certaines caractéristiques spéciales. Il arrive que ces dernières fournissent un meilleur

dividende, un double droit de vote ou la priorité lors de la liquidation de la société. En outre, il existe des actions nominatives, des actions privilégiées, des actions préférentielles et des actions préférentielles cumulatives. La distinction se rapporte aux différents droits que possède le détenteur. Outre les actions préférentielles cumulatives, des actions avec des droits spéciaux ne sont rarement, voire pas du tout, négociées sur la Bourse des titres.

Il n'est pas toujours nécessaire de se rendre à la Bourse des titres pour des actions. S'il s'agit d'une première ou d'une nouvelle émission, les actions peuvent être achetées via la banque ou via l'entreprise émettrice. Dans le cas d'une première apparition, on parle d'une émission. Une émission peut être effectuée par une société qui entre en bourse. Les entreprises cotées en bourse depuis longtemps peuvent elles aussi proposer de nouvelles actions. Après émission, les actions sont cotées sur la Bourse des titres. Le négoce de nouvelles actions s'effectue sur le marché primaire. Sur le marché secondaire, des actions existantes changent de propriétaire.

## Une action est au porteur ou nominative

Les actions nominatives sont caractérisées par une inscription au registre des actionnaires de l'entreprise au nom de l'actionnaire. Comme preuve de cette inscription, des certificats sont parfois délivrés aux actionnaires. Une cession à un tiers se déroule dans ce cas avec une inscription de la cession dans le registre des actionnaires.

Les actions au porteur sont représentées par une inscription dans les comptes au nom de l'actionnaire effectuée par une institution accréditée. Elles sont donc dématérialisées. La cession d'actions dématérialisées s'effectue par un virement d'un compte vers un autre compte.

Les coupons d'une action donnent droit à un dividende annuel. En Belgique, on prélève le précompte mobilier sur ce dividende. Le tarif actuel de ce précompte s'élève à 30 %.

En plus d'un dividende, les coupons peuvent aussi donner droit à :

- Un droit d'inscription, ce qui signifie un droit préférentiel pour les actionnaires existants de souscrire à de nouvelles actions lors d'une augmentation de capital. C'est ce qu'on appelle un dividende en actions.
- Un bonus, c'est-à-dire une attribution gratuite de nouvelles actions à des actionnaires existants.

Les actions cotées en bourse peuvent être achetées ou vendues sur la bourse. Certaines actions non-cotées peuvent être négociées à des ventes publiques.

Les cours d'une action sur les marchés financiers sont fixés par la loi de l'offre et de la demande. Aussi bien des facteurs internes qu'externes jouent un rôle dans la fixation du prix.

- Des facteurs intrinsèques à l'entreprise en question sont par exemple la situation financière, les situations techniques et commerciales, la politique d'investissement, les perspectives de l'entreprise, le secteur économique auquel elle appartient...
- Par ailleurs, la bourse en général et chaque action en particulier sont influencées par des facteurs externes, comme des événements politiques, la situation économique et monétaire au niveau national et international ainsi que des éléments émotionnels et irrationnels qui peuvent influencer sur les fluctuations boursières (aussi bien vers le haut que vers le bas).

Nous nous attarderons sur ces éléments plus tard.

L'accumulation de ces facteurs peut engendrer des fluctuations de cours significatives. Des coûts, des frais de courtage, des taxes boursières et éventuellement un prélèvement sur la livraison matérielle peuvent être décomptés sur vos opérations boursières.

# Points forts des actions

---

- D'un point de vue historique, les actions rapportent plus que les obligations sur le long terme. Ceci s'explique notamment par la prime de risques exigée par l'investisseur.
- Traitement fiscal intéressant de la plus-value sur les investissements en actions. Les particuliers sont exemptés de taxes sur les plus-values.

# Points faibles des actions

---

- Ni le bénéfice de cours, ni les dividendes ne sont connus ou garantis à l'avance.
- Investir en actions requiert des connaissances du monde de la finance ainsi qu'une bonne approche des facteurs qui déterminent les cours boursiers.
- Une diversification sur plusieurs actions dans des secteurs différents est un must. L'investisseur en actions individuelles doit dès lors disposer d'un capital assez important. Pour les plus petits capitaux, un fonds d'investissement en actions peut s'avérer être une solution.

# Risques liés aux actions

Types de risques	Commentaires
Risque débiteur	Les actions représentent du capital porteur de risque. L'investisseur ne possède aucune garantie de récupérer son argent. En cas de faillite, les actions peuvent perdre tout ou une partie de leur valeur.
Risque de liquidité	Le risque dépend de la capitalisation boursière, du flottant (actions en libre circulation) et de la vélocité.
Risque de change	Aucun pour les titres en euro. Faible, modéré à élevé, suivant l'évolution des devises face à l'euro. Dépend du pays d'origine de l'action et de la nature de celle-ci.
Risque de taux	Faible, modéré à élevé, suivant les actions et le climat d'investissement. Généralement, une hausse des taux d'intérêt a un impact négatif sur le cours des actions. Certaines actions sont plus sensibles aux taux que d'autres.
Risque de cours	Faible, modéré à élevé, suivant la volatilité de l'action. Dépend en grande partie de la qualité de la société, de l'évolution du secteur d'activité et de l'évolution boursière générale. Les actions spéculatives (par exemple, des jeunes entreprises du secteur des technologies) sont plus risquées que les actions d'entreprises aux activités plus stables (par exemple les entreprises publiques). Étant donné que la volatilité du cours est élevée, il est donc possible que les investisseurs soient obligés de vendre leurs actions à perte.

# Quels facteurs influencent le cours d'une action?

Maintenant que nous en savons davantage sur les actions, il peut s'avérer intéressant d'étudier les facteurs qui se situent au niveau macro-économique, au niveau du secteur et de l'entreprise même. L'énumération qui suit est limitative et doit uniquement vous donner une idée des facteurs susceptibles d'influencer le cours.

Quelques facteurs macro-économiques qui peuvent influencer le cours :

L'évolution globale du marché (en temps de crise, même la meilleure bourse au monde peut s'écrouler), les habitudes de consommation, le degré d'indépendance des devises étrangères, les tendances économiques et politiques ainsi que des facteurs macro-économiques fondamentaux.

Le taux d'intérêt est certainement un élément déterminant – étonnamment - dans le cours d'une action. En cas d'intérêts plus bas, il devient notamment intéressant de laisser vos obligations et autres titres de créance de côté et d'investir votre argent en actions (pour le rendement potentiel plus élevé attendu).

Le secteur en soi est également un facteur important. Ainsi, une entreprise moyenne qui n'excelle pas spécialement peut profiter d'autres entreprises du même secteur quand ces dernières sont en pleine croissance (pensez aux actions liées aux technologies au début de ce millénaire). Les grands manitous de la bourse qui définissent certains secteurs comme le Saint Graal ont un

effet positif sur presque toutes les entreprises des secteurs concernés.

D'autres facteurs qui influent fortement sur les cours se manifestent au niveau de l'entreprise. Les nouveaux produits lancés sur le marché peuvent par exemple avoir un impact positif sur un cours. Une entreprise peut également faire monter un cours en déposant un important brevet ou en s'appropriant une exclusivité de vente. Ces facteurs engendrent un chiffre d'affaires élevé, ce qui peut engranger des bénéfices importants. Le marché peut réagir de manière précoce à ces éléments et faire en sorte que les cours soient en adéquation avec les gains potentiels.

Les pronostics d'analystes à propos d'une entreprise ou le résultat attendu engendrent également une certaine volatilité du cours des actions. Par exemple, dans le cas de bons résultats, on peut plus facilement verser des dividendes, ce qui peut éveiller de l'intérêt dans l'action. Les prévisions d'analystes peuvent également faire décoller ou dégringoler le cours d'une action. Le contexte d'un événement ou d'une décision en particulier est un facteur qu'il faut toujours garder à l'œil afin de prévoir les réactions du cours. Ainsi, le cours d'une action peut aussi bien diminuer quand une entreprise innovante introduit sur le marché un produit en lequel le marché n'a aucune confiance. Il se peut également qu'une grosse entreprise perde en valeur quand les habitudes du consommateur changent (pensez

à l'évolution des appareils photo vers le numérique et à l'entreprise Kodak).

En résumé : la valeur d'une action dépend fortement du succès d'une entreprise. Les résultats sont bons ? Alors il se peut que ces résultats contribuent à un rendement important lors de la vente. Il n'y a bien entendu aucune certitude. Une entreprise peut laisser le versement de bénéfices inchangé alors que ses résultats annuels sont élevés. Les résultats sont moins bons ? La valeur diminue dans une majorité de cas. Cependant, le rapport entre les résultats d'une entreprise et la valeur des actions apporte certaines garanties. Celui qui investit dans l'art, les métaux précieux, dans les antiquités ou le vin doit encore attendre que l'investissement atteigne, au bout de quelque temps, le résultat attendu. Bien que vous possédiez une grande expertise dans ces domaines, l'intérêt du marché peut être minime au moment où ces investisseurs décident de vendre. À ce moment précis, la question à se poser est de savoir quand cela va reprendre.

L'investisseur peut également s'attacher à des développements survenus par le passé. Le fait de suivre le cours d'une action en particulier pendant une période un peu plus longue peut donner une bonne impression du caractère intéressant ou non d'une action. Au final, il ne s'agit ici que d'une prévision. Les personnes ayant suivi les fluctuations des cours entre 1999 et 2000 d'un certain nombre de fonds IT et des télécommunications savent que les actions à la courbe prometteuse depuis plus longtemps peuvent aussi littéralement se casser la figure. Les tendances sont donc également présentes pour les actions.

Pour conclure, tant des éléments internes qu'externes influent sur les cours des actions et les analystes ont comme métier d'en dresser la liste afin de déterminer un objectif de cours.



# Lien entre risque et rendement

---

La règle d'or de l'investissement s'applique également aux actions. Plus important est le risque, plus élevé sera le possible rendement. Les actions offrent l'opportunité d'obtenir un rendement élevé, mais il faudra vous contenter des fluctuations de cours qui peuvent évoluer aussi bien à votre avantage qu'à votre désavantage. Le dividende ne procure également aucune sécurité; si une entreprise est en difficulté, il est possible que vous ne receviez pas de dividende cette année. Avant d'investir en actions, il est donc conseillé de bien étudier l'entreprise concernée ou de consulter les rapports d'analystes.

# Comment fonctionne la bourse?

Une personne qui veut investir ne peut pas elle-même prendre son téléphone pour acheter ou vendre sur la Bourse des titres d'Euronext. Le droit de placer des ordres est réservé aux membres d'Euronext, en général aux banques ou aux sociétés de bourse. La façon la plus indiquée pour les investisseurs particuliers est d'ouvrir un compte de placement dans une banque. Par la suite, il est possible de négocier en bourse via ce compte. Les ordres des investisseurs sont introduits par les banques et les sociétés de bourse dans le système de négoce électronique de la Bourse des titres. Un élément important du système de négoce est le carnet d'ordres. Le carnet d'ordres (qui consiste en des données sur un écran d'ordinateur) est accessible à tous les membres d'Euronext.

Ces derniers sont continuellement au courant du nombre d'actions émises par une entreprise donnée ou de la demande concernant ce nombre d'actions. Une partie des informations du carnet d'ordres est également disponible pour les particuliers via ce que l'on appelle des vendeurs de données. Les investisseurs qui souhaitent suivre depuis leur propre ordinateur les dernières évolutions peuvent s'y abonner et ainsi rester au courant de certaines données comme le chiffre d'affaires ou les derniers cours.

Plusieurs types d'ordres existent pour l'achat ou la vente d'actions. Avec un ordre limite d'achat, l'investisseur indique quel montant maximum il souhaite payer à l'achat. L'achat d'actions est uniquement possible si le cours se situe au niveau ou en dessous d'un niveau défini. À l'opposé, il existe également des ordres à limite qui peuvent être proposés par quelqu'un qui souhaite vendre des actions.

Dans ce cas, le cours des actions doit se situer juste à la même hauteur ou au-dessus d'un certain niveau avant que la vente ne puisse avoir lieu. Les ordres à limite offrent la sécurité que la vente n'aura jamais lieu en dessous et l'achat jamais au-dessus d'une certaine limite que vous fixez. Un inconvénient des ordres à limite est qu'il est possible que vous n'acquiez pas l'action sur laquelle vous aviez jeté votre dévolu. Il se peut également qu'il n'existe aucun acheteur pour des actions dont vous souhaiteriez vous débarrasser.

Une limite est une limite, même pour une différence de cinq centimes d'euro. Par ailleurs, les ordres à limite avec des limites similaires sont consignés dans le carnet d'ordres par ordre d'arrivée. Cela peut donc prévenir qu'on négocie sur le prix de votre limite et que votre ordre à limite ne soit pas traité car ce n'était pas encore « son tour ». En accord avec votre intermédiaire financier, vous pouvez indiquer la période de validité de votre ordre. Les ordres d'un jour sont

des ordres qui sont valables uniquement le jour où ils sont passés. L'ordre n'est plus valable s'il n'est pas exécuté le jour J. En plaçant un ordre sans limite, un investisseur indique qu'il souhaite négocier quoi qu'il arrive. Un ordre sans limite est exécuté sur-le-champ contre le prix de vente le plus bas et le prix d'achat le plus élevé du moment. Actuellement, le négoce s'effectue très rapidement, grâce au système moderne d'échange de données. En réalité, un ordre sans limite ne convient que si un investisseur souhaite acheter ou vendre à n'importe quel prix. Par conséquent, ce type d'ordre peut parfois vous amener à payer un prix plus élevé que celui souhaité lors de l'achat, ou à obtenir un prix moindre lors de la vente. Les seuls avantages des ordres sans limite sont qu'il existe une certitude d'entrer en leur possession ainsi qu'une certitude sur la vente des actions. Si un ordre est placé en dessous ou sur la limite fixée ou s'il s'agit d'un ordre sans limite, alors une transaction sera effectuée en bourse.

# Comment sont effectuées les transactions?

Après qu'une transaction ait été effectuée, les actions doivent être fournies et le paiement doit avoir lieu. Le système de compensation et de règlement (Clearing & Settlement), rend le processus de transfert de propriétés possible. À cette fin, la chambre de compensation (Clearing house) se positionne entre la partie acheteuse et la partie vendeuse et prend les obligations découlant de la transaction à son compte. Par conséquent, les deux parties possèdent la garantie que les titres seront effectivement délivrés à l'intermédiaire financier et que la compensation financière inhérente ait lieu. Dans la plupart des pays européens, on parle d'une période de

deux jours entre l'exécution de la transaction et le transfert effectif de la propriété. La période de règlement (settlement) est l'instruction de modification du droit de propriété dans l'administration de la position des titres. Étant donné qu'Euronext se positionne dans tous les cas partie adverse, l'anonymat des parties impliquées dans la transaction est garanti. Après deux jours maximum, les actions achetées arrivent sur le compte-titres de l'investisseur. Les banques et les sociétés de bourse sont obligées d'avoir un compte à la Banque nationale. Cette dernière exécute les mouvements de cash liés.

# Quelle est l'importance d'un horizon de placement?

Il ressort de la formulation des objectifs qu'investir est inexorablement lié au temps : vous souhaitez atteindre un certain résultat dans une période de temps bien définie. On désigne cette période « horizon de placement ». Combien de temps vous accordez-vous ? Quelques mois ? Un an ? Cinq ans ? Ou peut-être même dix ans ?

En règle générale : plus vaste est l'horizon de placement, moindre sera l'influence des pics et des baisses sur le résultat final d'investissement. Investir à court terme signifie être dépendant de la tendance du moment.

Un horizon de placement de cinq ans est considéré plutôt sûr et un horizon de dix ans très sûr. Celui qui suit les cours en bourse sait pertinemment que les fluctuations peuvent être beaucoup plus importantes à court terme. Pour prendre un exemple extrême, lors du krach boursier d'octobre 1987 (le tristement célèbre « Lundi noir » ou « Black Monday »), l'indice du Dow Jones chuté de 22,6 % en un jour. Les personnes qui ont vendu à ce moment (ou devaient vendre) ont énormément perdu. L'investisseur qui a calmement patienté a pu voir la valeur de ses actions remonter. Par la suite, ceux qui ont gardé leur portefeuille dans les années '90 ont pu profiter de remontées spectaculaires. La réalisation effective d'un objectif est plus probable à mesure que l'horizon de placement s'élargit.

## **Disclaimer**

La présente publication est uniquement mise à disposition à des fins informatives. Les informations sont de nature générale et ont un caractère purement instructif. Elles ne peuvent en aucun cas être considérées comme un conseil en investissement personnalisé, ni comme une proposition, incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'un investissement ou de réalisation de toute autre opération de quelque nature que ce soit. Vous assumez par conséquent l'entière responsabilité de l'utilisation que vous ferez de ces informations dans le cadre de vos décisions personnelles en matière d'investissement. Bien que les informations soient basées sur des sources jugées fiables par l'auteur, KBC Securities ne garantit pas leur exhaustivité, leur exactitude et leur actualisation, et vous devez tenir compte d'éventuels changements (législation, traitement fiscal).