



**Bolero**



**Optimisez votre rendement  
avec les astuces de Martin Zweig**

## Sommaire

Qui est Martin Zweig ?	p 3
1. Aidez-vous de screeners d'actions	p 4
2. Optez pour des actions de croissance	p 5
3. Achetez au bon moment	p 6
4. Reconnaissez la plus-value des revues d'investissement	p 7
5. Utilisez la liquidité à votre avantage	p 8
6. Tenez compte des décisions monétaires	p 9
7. Profitez du succès de Zweig	p 10

## Qui est Martin Zweig ?

Martin Zweig est un investisseur et analyste financier américain. Il aurait eu 76 ans ce 2 juillet 2018. Ce gourou de la Bourse était connu pour son **style de vie excentrique** et sa revue spécialisée en investissement « **The Zweig Forecast** ». Ses principes en matière d'investissement lui ont permis d'obtenir un rendement annuel moyen de près de 16%, ce qui lui a valu un **patrimoine de quelque 600 millions de dollars**. Zweig est un des rares à avoir prédit correctement le krach boursier de 1987. Lors du fameux « **Black Monday** », le Dow Jones, l'indice d'actions américain le plus ancien, a perdu plus de 20% de sa valeur en une seule journée.

Contrairement à d'autres gourous de la Bourse légendaires, Martin Zweig investissait principalement en **actions de croissance**. Chaque entreprise dont il achetait des actions devait générer une **croissance annuelle du chiffre d'affaires et du bénéfice de 20% au moins**. L'action devait en outre s'inscrire dans une **tendance haussière**.

Martin Zweig essayait par ailleurs toujours de **prévoir le timing du marché**. À cet effet, il tenait notamment compte des **décisions des institutions monétaires**. Le gourou de la Bourse avait de surcroît recours à des **screeners**

**d'actions** afin de détecter des opportunités d'investissement intéressantes. Vous pourrez découvrir sa stratégie astucieuse dans le livre « **Winning on Wall Street** ».

Une fois encore, un gourou de la Bourse dont vous pouvez beaucoup apprendre en tant qu'investisseur. Découvrez dans cet e-book les principes d'investissement de Zweig et optimisez le rendement de votre propre portefeuille.



# 1. Aidez-vous de screeners d'actions

Un screener d'actions est un **outil pratique** proposé par différents sites Internet et qui vous permet, souvent gratuitement, de détecter rapidement et efficacement des actions dignes d'achat. Un screener vous montre toutes les actions répondant aux paramètres que vous avez sélectionnés et constitue une très bonne première indication. **Il vous permet d'économiser beaucoup de temps en termes de recherche.**

Plusieurs études ont démontré que les entreprises affichant un faible rapport cours-valeur comptable, un faible rapport cours-bénéfice, etc., génèrent un rendement plus élevé que le marché dans son ensemble. Vous pouvez pister ces entreprises bon marché rapidement et facilement à l'aide d'un screener d'actions.

Martin Zweig investissait lui-même selon deux méthodes différentes. D'une part, ce maître de la Bourse détenait

« Use a stock screening approach to identify undervalued companies. »

– Martin Zweig

un portefeuille d'entreprises entrant une à une **dans son propre champ de connaissances** et qu'il suivait de très près. Il étudiait toujours les entreprises très minutieusement. D'autre part, il achetait à l'aide d'un screener d'actions **toutes les entreprises qui répondaient aux critères qu'il avait fixés**. Lorsque vous faites dépendre vos décisions d'investissement des seules découvertes d'un programme informatique, cela s'appelle le « **quant investing** ».



## 2. Optez pour des actions de croissance

Contrairement à la plupart des gourous de la Bourse légendaires de cette série, Martin Zweig investissait surtout dans des actions de croissance. Il s'agit d'entreprises dotées d'une **capitalisation boursière relativement peu élevée** et recelant des perspectives d'avenir très prometteuses. Martin Zweig examinait à cet égard la croissance du chiffre d'affaires et du bénéfice. Le maître de la Bourse n'investissait que dans des entreprises dont le chiffre d'affaires et le bénéfice augmentaient tous deux d'au moins 20% par rapport au même trimestre un an plus tôt.

Pour les investisseurs dans la croissance, les **perspectives d'avenir de l'entreprise constituent un facteur déterminant**. Contrairement aux investisseurs dans la valeur, ils n'investissent pas dans des entreprises cotées en dessous de leur juste valeur. Ils sélectionnent au contraire des entreprises actuellement surévaluées sur la base d'une analyse fondamentale, mais dont ils pensent que la valeur intrinsèque augmentera considérablement dans les prochaines années.

Les actions de croissance se situent généralement dans les **nouveaux secteurs en plein essor**. Il s'agit souvent de **nouveaux produits** mis sur le marché. Ces entreprises se caractérisent par le fait qu'elles ne versent pas de dividende ;

elles réinvestissent beaucoup plus judicieusement leurs liquidités pour continuer à financer leur croissance. L'avantage pour vous, en tant qu'investisseur, c'est que vous ne perdez rien en impôts sur dividendes. Les sociétés biotechnologiques sont souvent un bon exemple d'actions de croissance. Notons que le cours de Bourse de ces entreprises fluctue fortement et vous pouvez donc enregistrer d'important(els) pertes ou gains à court terme.



« Invest in companies with strong growth. »

– Martin Zweig

### 3. Achetez au bon moment

Le conseil de base pour réussir en Bourse est simple : **achetez bon marché et vendez au prix fort**. Ce principe est connu de tous mais l'appliquer correctement est une autre paire de manches pour nombre d'investisseurs. Martin Zweig était un **véritable trader**. Il entrait sur le marché et en sortait en permanence afin de maximiser ses gains d'investissement. Le super investisseur américain achetait un maximum d'actions lorsqu'elles étaient fondamentalement bon marché et les revendait lorsque les prévisions étaient moins favorables.

Vous aussi, vous avez intérêt à tenir compte de la valorisation des Bourses dans leur ensemble. Essayez toujours d'**évaluer le ratio de succès de votre investissement**. À combien estimez-vous les chances que vos investissements progressent dans les prochains mois - et les prochaines années ? Investissez proportionnellement une plus grande partie de votre patrimoine lorsque les Bourses sont bon marché et réduisez vos positions lorsque les marchés deviennent plus chers.

« I buy stocks when the probability is greatest that the market is going to advance. »

- Martin Zweig

**Bolero**



D'après Martin Zweig, **plusieurs signaux indiquent qu'un marché baissier se profile**. Surveillez-les de près, en tant qu'investisseur ! Pensez à la déflation extrême, aux rapports cours-bénéfice très élevés ou à une « **inverted yield curve** », ce qui signifie que les taux à court terme dépassent les taux à long terme. Un signe que l'économie est en train de se refroidir. Lorsque vous repérez l'un de ces signaux, vous pouvez réduire légèrement vos positions. Il n'est toutefois jamais bon de sortir totalement du marché. En effet, il est impossible de prédire ce que feront les marchés dans les prochains jours, les prochains mois ou les prochaines années.

## 4. Reconnaissez la plus-value des revues d'investissement



« The Zweig Forecast newsletter returned an average of 15.9 % per year. »

– Martin Zweig

Les investisseurs n'ont généralement pas très envie de passer leur temps libre à lire et analyser les comptes annuels. Et c'est bien compréhensible. Pourtant, en tant qu'investisseur, vous devez rester informé de ce qui se passe au niveau des entreprises que vous détenez ou souhaitez intégrer en portefeuille. Heureusement, il y a aujourd'hui de nombreuses possibilités pour obtenir ces informations de manière simple et efficace. **Les revues d'investissement peuvent offrir une plus-value** à ce niveau-là. Lorsque vous souscrivez un abonnement à ce genre de revue, vous bénéficiez généralement d'un mois à l'essai gratuit. Vous trouvez actuellement aussi nombre de **lettres d'information ou newsletters** qui vous tiennent informé des évolutions en Bourse en base journalière ou hebdomadaire. Ces lettres reprennent les principaux faits d'actualité et vous permettent d'économiser un temps précieux.

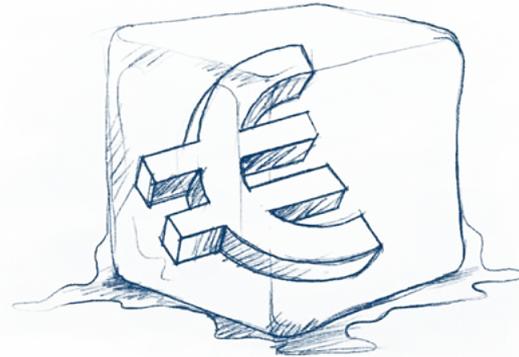
Martin Zweig avait lui aussi sa propre revue d'investissement dans laquelle il informait ses lecteurs des opportunités d'investissement intéressantes. Dans « **The Zweig Forecast** », le gourou de la Bourse tentait de prédire l'évolution du marché. Il avait notamment recours au momentum. Martin Zweig n'investissait que dans des entreprises dont **l'indice de force relative** était positif pour les six derniers mois. Avec un rendement annuel moyen de près de 16%, on peut dire que sa stratégie lui a rapporté gros.

## 5. Utilisez la liquidité à votre avantage

En tant qu'investisseur, vous devez également tenir compte de la **liquidité ou négociabilité** d'une action. Vous déterminez ce facteur sur la base du **volume journalier moyen**. Sachez que lorsque vous achetez ou vendez une action, vous effectuez cette transaction avec un autre investisseur et donc pas avec l'entreprise concernée. Les entreprises dotées d'une importante liquidité ont l'avantage que les transactions boursières ne diminueront pas ou n'augmenteront pas le cours de manière significative. C'est la raison pour laquelle Martin Zweig n'achetait que des actions affichant un degré élevé de négociabilité.

En tant qu'investisseur privé, vous n'exercerez guère d'influence sur le cours de Bourse avec vos transactions. Mais vous pouvez aussi réussir votre coup avec des sociétés affichant un faible taux de liquidité. Lorsque les autres investisseurs vendent un montant significatif d'actions peu liquides, cela génère une pression sur le cours. Il arrive ainsi régulièrement que certaines **small caps** (des entreprises affichant une capitalisation boursière relativement peu élevée) perdent temporairement 5% ou plus sans raison apparente. Cela s'explique par le fait qu'un grand acteur sort du marché. **Profitez-en en tant qu'investisseur privé !** C'est à ces moments-là que vous pouvez dénicher des actions bon marché.

Travaillez toujours aussi avec un **ordre à cours limité** lorsque vous effectuez un achat. Il s'agit du prix maximum que vous êtes prêt à payer pour acheter des actions d'une entreprise donnée. Vous savez ainsi à l'avance ce que vous payerez pour cette action et vous **évitez toute surprise désagréable**.



« Don't buy stocks with a low liquidity. »

– Martin Zweig

## 6. Tenez compte des décisions monétaires

Les décisions monétaires peuvent avoir un impact considérable sur le marché d'actions. Elles peuvent influencer vos gains de manière significative en un minimum de temps. Tenez en compte, en tant qu'investisseur. **Surveillez l'évolution des taux** : plus ils sont bas, moins il y a d'alternatives aux actions et donc, plus il est intéressant d'investir dans ces actifs. **Évaluez le rendement escompté** de vos investissements par rapport aux taux sans risque. Prenez pour ce faire le rendement d'une obligation d'État américaine ou allemande à dix ans comme point de référence. Plus la différence est importante, plus vous pouvez investir en actions. Ce sont surtout les **actions à haut dividende** qui profitent de la faiblesse actuelle des taux. Le dividende de ces entreprises génère chaque année un rendement plus ou moins assuré. Les actions défensives à haut dividende sont considérées comme une solution de rechange pour les obligations.

« Don't fight the Fed. »

– Martin Zweig

Voyez aussi les décisions que la **Banque centrale européenne** prend dans le cadre de **l'assouplissement quantitatif (« quantitative easing »)**. Un phénomène dans le cadre duquel la BCE rachète actuellement pour 30 milliards EUR d'obligations d'État et d'entreprises tous les mois et ce, afin de soutenir l'économie. Il a été décidé récemment que la BCE mettrait un terme à cette mesure de relance fin 2018. Sachez que lorsqu'en tant qu'investisseur, vous misez correctement et en temps voulu sur les décisions des institutions monétaires, vous pouvez engranger un honorable rendement.



## 7. Profitez du succès de Zweig

Vous avez pu lire qu'avec sa stratégie d'investissement, Martin Zweig a su générer chaque année un rendement de près de 16%. Vous aussi, vous pouvez copier cette stratégie en fonction de certains paramètres. N'investissez p. ex. que dans des entreprises dont la **croissance du bénéfice et du chiffre d'affaires** s'est accrue de 20% au moins l'an dernier par rapport au même trimestre un an plus tôt. N'investissez en outre que dans des entreprises dont le **rapport cours-bénéfice** ne s'élève qu'à 1,5 fois la moyenne du marché et du secteur. Le ratio qui mesure l'endettement par rapport aux fonds propres ne peut de surcroît excéder celui des concurrents.

Le **management** a également joué un rôle majeur dans la stratégie d'investissement de Martin Zweig. N'investissez que dans des entreprises dont le management est en mesure d'évaluer les prévisions de croissance et n'investissez jamais dans des entreprises dont les initiés ont vendu plus d'actions qu'ils n'en ont achetées l'an dernier.

« I use fundamental analysis and market timing to beat the market. »

– Martin Zweig



Enfin, Zweig prenait aussi le **momentum** en considération pour prendre ses décisions d'investissement. N'investissez dès lors que dans des entreprises qui se trouvent dans une **tendance positive**.

Inspirez-vous des vérités boursières de Martin Zweig et optimisez votre propre stratégie d'investissement et votre rendement.

# Point Bourse

## L'actualité boursière au quotidien!

Inscrivez-vous sur [bolero.be/pointbourse](http://bolero.be/pointbourse) et recevez Point Bourse gratuitement pendant 30 jours.

Chaque jour dans votre boîte mails ; un aperçu des marchés et de la situation macro-économique, les dernières nouvelles des entreprises, les recommandations de nos analystes et bien d'autres informations pertinentes. Fort sans effort!



Comparebanque.be

# Bolero.be

Partenaire boursier de  

## 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, Bolero ne garantit pas leur exhaustivité, leur exactitude et leur actualisation, et vous devez tenir compte d'éventuels changements (législation, traitement fiscal). Éditeur responsable : Bolero|KBC Bank – Avenue du Port 2 – 1080 Bruxelles - Belgique. TVA BE 0462.920.226, RPM Bruxelles.