

# Comment peut-on éviter de se laisser prendre au piège de ses émotions

Un processus d'investissement et de gestion des risques clair permet de se prémunir contre les biais comportementaux et de profiter des opportunités du marché.



NICOLAS VIALIS, CFA, CAIA  
Gérant de Fonds  
Bruellan Asset Management

Lorsque l'investisseur doit prendre des décisions de placement, celui-ci, guidé par ses émotions, va beaucoup réfléchir, hésiter, ne plus dormir, pour à la fin prendre souvent la mauvaise décision et la regretter par la suite. L'amplitude des rallyes ainsi que des fortes corrections du marché est exagérée par ces investisseurs qui cèdent à la panique ou décident de suivre l'euphorie ambiante, créant par moment des situations de crash ou des bulles spéculatives.

Le 24 août 2015, suite à la déroute des marchés asiatiques, eux-mêmes influencés à l'extrême par la nervosité des intervenants, l'indice européen Stoxx 600 ouvrait en baisse de 3% (après avoir déjà perdu 7% la semaine précédente), avant de perdre encore 5% dans la journée (soit une baisse totale de 15% sur la semaine!), puis regagnait ses pertes suite à l'ouverture de Wall Street. Le marché américain céda lui aussi à cette panique

mondiale durant les premiers échanges où des valeurs de fond de portefeuille comme Colgate, Pepsico ou Johnson & Johnson corrigeaient entre 15% et 20%, pour finir la séance entre -3 et -5%. Est-il raisonnable d'acheter un titre qui a déjà gagné 1600% en 10 ans? En regardant en arrière, si on vous dit que ce titre est Apple et qu'on se trouve en 2010, la réponse affirmative aurait fait quadrupler votre mise initiale aujourd'hui!

L'investisseur est vulnérable à ce genre de situation et ne sait souvent pas comment réagir quand il voit ses titres perdre ou gagner 20% en quelques jours. Il n'ose pas accepter ses pertes et normalement prend ses gains trop tôt. Il est donc important d'avoir des règles d'investissement et de gestion de risque claires et précises. L'avantage de déléguer ces décisions difficiles à un fonds de placement incorporant ces règles est que le gérant tombera moins facilement dans ces

**L'INVESTISSEUR  
NE SAIT SOUVENT  
PAS QUE FAIRE  
QUAND IL VOIT SES  
TITRES PERDRE OU  
GAGNER 20% EN  
QUELQUES JOURS.**

écueils grâce à ces garde-fous. Ceux-ci peuvent être des paramètres fondamentaux, techniques ou encore quantitatifs, simples comme complexes. Ces règles imposées empêchent les gérants de se fier à des rumeurs ou à des impressions personnelles, tant omniprésentes sur le marché. Si une opportunité d'investissement ne répond pas aux critères d'éligibilité mis en place, elle ne sera jamais achetée. Si un indicateur macroéconomique est la règle à suivre et que celui-ci montre des signes négatifs, même si la décision est difficile à prendre et souvent incomprise, le fonds sortira du marché. Si un titre atteint son prix cible, à la hausse ou à la baisse, celui-ci est vendu, quels que soient les commentaires ou analyses des meilleurs «spécialistes». En Octobre 2001, une grande banque d'investissement américaine publiait une étude sur Enron qui se titrait: «Toujours le meilleur des meilleurs!». La société se déclarait en faillite deux mois plus tard.

Ainsi, lors de panique sur les marchés comme à la fin août 2015, la meilleure décision était dans un premier temps de ne rien faire, et dans un deuxième temps d'utiliser le cash disponible et d'acheter. Mais acheter quoi? Les titres déjà connus les plus impactés, dont les critères de sélection n'ont pas changé et dont l'histoire reste intacte. Cette réaction semble simple et assez logique, mais beaucoup plus facile à mettre en place dans une structure de fonds dont les règles sont claires que pour un investisseur particulier en phase de panique.

Bien entendu, ces règles ne marchent pas dans tous les cas, et créeront certainement des déceptions et frustrations chez certains investisseurs. Cependant, savoir que son argent est investi en suivant des règles immuables, sans biais émotionnel humain, lui permettra de se faire moins de soucis et en tous cas de mieux dormir. ■

