



OBJETIF  
LIBRE ET INDÉPENDANT

# MASTER CLASS BOURSE

---

## VERS UN PATRIMOINE MASSIF

N°61 Mai 2025

# SUIVI MENSUEL

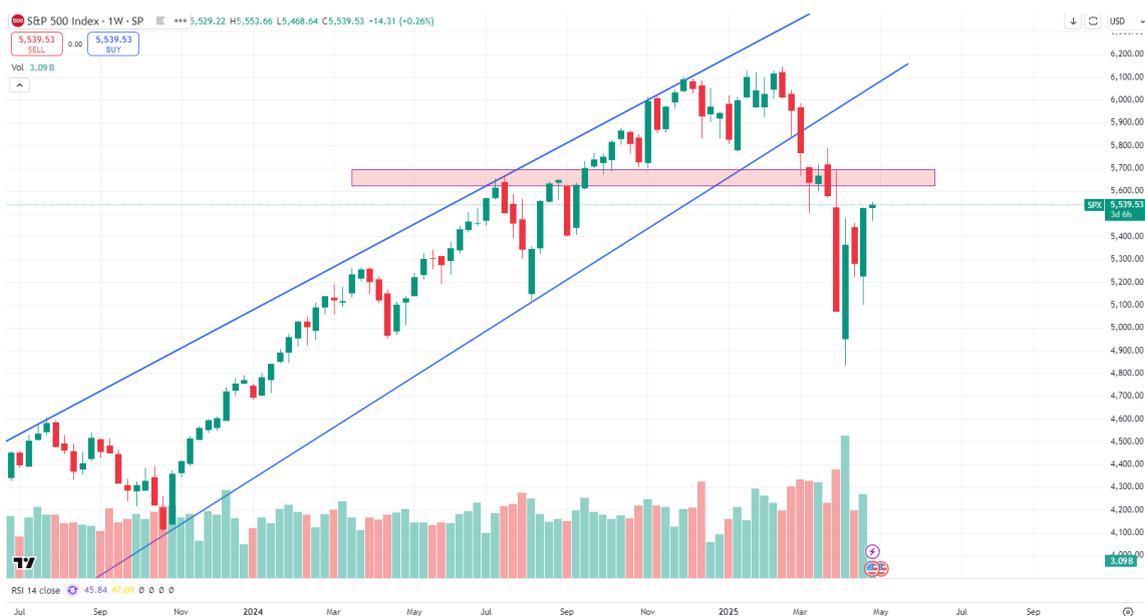
## Mai 2025

Bienvenue dans ce nouveau format, il se composera dorénavant de 5 grandes parties :

- Une analyse macroéconomique ;
- Une analyse rapide de actions 10 forteresses ;
- Une analyse de la performance de notre allocation dynamique ;
- Une analyse détaillée de certaines de nos valeurs du portefeuille ;
- Eventuellement une proposition d'une nouvelle action si nous en entrons une en portefeuille ;

### Analyse des marchés avril 2025

Malgré une volatilité extrême comparable à la crise du COVID et la crise de 2008, le SP500 n'a finalement corrigé que de -1,0% en avril et clôture à 5525 points :



Après la panique liée à l'annonce des Tarifs, les marchés ont bien rebondi et sont maintenant revenus proche des niveaux du 2 avril, date d'annonce des Tarifs.

Nous avons été actifs pendant le krach sur le canal Telegram pour rappeler qu'il ne faut pas vendre pendant une période de panique.

En effet nous ne croyons pas à un krach de type récession, c'est-à-dire qui va à -50% et qui demande des années pour s'en remettre. Pour l'instant le marché nous donne raison.

Cependant nous ne tombons pas dans l'optimisme béat. Le marché est revenu juste sous ses niveaux du 2 avril. Il s'agit d'une zone de résistance importante et si les marchés devaient corriger à nouveau ils le feraient probablement depuis cette résistance.

Par ailleurs, le marché a fluctué ces dernières semaines en fonction des effets d'annonce de Donald Trump. Les données économiques post-Tarifs vont commencer à sortir et nous verrons alors si les marchés ont eu raison de s'inquiéter.

Encore une fois, nous ne nous attendons pas du tout à un krach du type de 2008 ou 1929. La situation économique est très différente.

Nous avons pu voir dans les grands médias occidentaux des observateurs affirmer que les Tarifs avaient créé la grande dépression et que nous allons vivre à nouveau une période similaire. C'est tellement faux qu'on se demande s'ils sont de bonne foi.

Nous n'allons pas revenir en détail sur la grande dépression, nous allons simplement rappeler que la grande dépression, comme la crise de 2008, est une crise liée au surendettement du secteur privé.

Et que ce surendettement a été provoqué, comme en 2008, en grande partie par des décisions gouvernementales et des décisions de la FED. Les gouvernements avaient encore une fois fait un bon travail pour créer les conditions parfaites pour engendrer des excès.

Pour revenir sur la politique des tarifs de l'époque, le taux moyen des Tarifs aux Etats-Unis était de 38% en moyenne de 1922 jusqu'en 1930. Ce qui signifie que les années folles ont eu lieu avec des taxes douanières 2 à 4 fois supérieures que ce que devrait implémenter Trump !

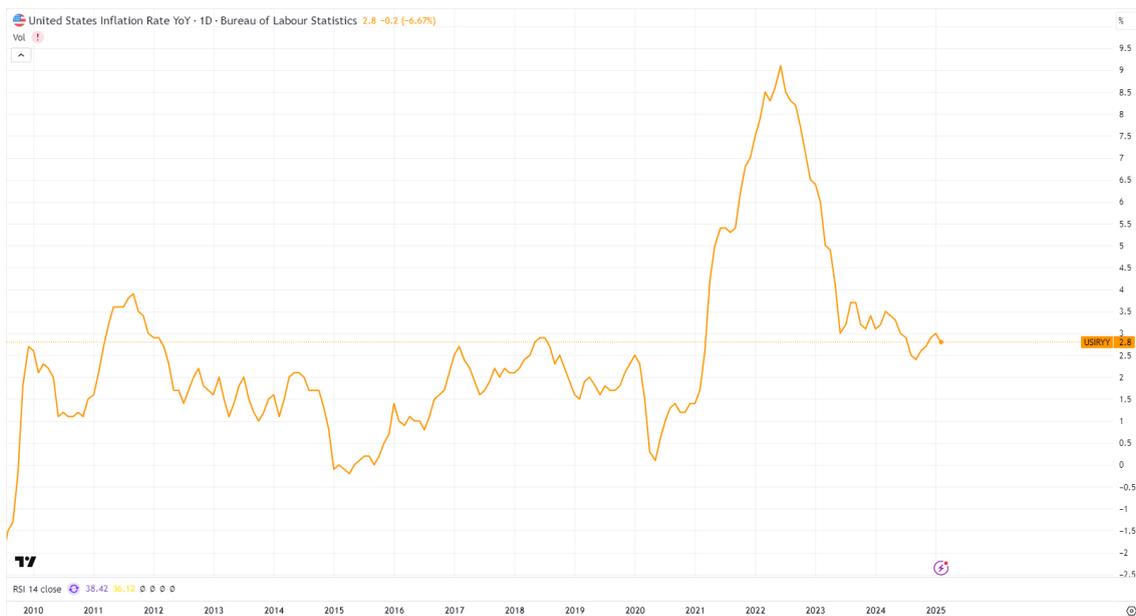
Ensuite Hoover a augmenté les Tarifs à 59% mais c'était en 1930, la récession avait déjà bien commencée. Certes les Tarifs portés à 59% ont aggravé une situation déjà catastrophique, mais rappelons également qu'à l'époque les Etats-Unis étaient exportateurs nets !

Alors qu'aujourd'hui leur balance commerciale est massivement déficitaire. L'impact sur leur économie est donc très différent.

Après cette introduction, intéressons-nous maintenant aux données fondamentales. Comme toujours via nos trois grands sujets que sont l'inflation, la Fed et le cycle économique.

A noter que nous ne parlerons désormais plus de la FED seulement mais de la liquidité en générale, nous avons pu observer son importance lors du rebond du Bitcoin.

Commençons par l'inflation :



Ci-dessus l'inflation jusqu'à février 2025. Cependant les chiffres de l'inflation pré-Tarifs n'ont en fait que peu d'importance puisque tous les investisseurs veulent connaître l'impact des Tarifs sur l'inflation.

Il va falloir attendre le mois prochain pour avoir des chiffres post-Tarifs.

Sur le front de l'inflation, la nouvelle plutôt bonne et qui est à ce stade certaine, c'est que les prix du pétrole ont baissé et le graphique du cours du pétrole est vraiment orienté vers le bas :



La baisse des coûts de l'énergie est une très bonne nouvelle pour l'inflation. Nous verrons dans les prochains mois si elle permet de compenser l'impact des Tarifs. A noter que nous ne sommes pas certains du tout que les Tarifs aient un impact majeur sur l'inflation.

Nous attendons les premiers chiffres mais nous sommes plutôt confiants dans le fait que ces chiffres ne seront pas du tout catastrophiques.

Par ailleurs, nous espérons que le cours du pétrole ira sous les 40 dollars comme lors des derniers cycles baissiers du cours du pétrole. Cela sera très bénéfique pour l'économie d'un côté et d'un autre côté cela offrira une formidable opportunité d'investissement sur les pétrolières.

Concernant la FED, les probabilités de baisse de taux en 2025 sont désormais en faveur de 4 baisses de taux contre 3 seulement le mois précédent :

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
07/05/2025						0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,1%	92,9%
18/06/2025	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,1%	57,3%	38,5%
30/07/2025	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%	51,4%	40,6%	4,3%
17/09/2025	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	45,4%	42,0%	8,8%	0,5%
29/10/2025	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,3%	33,0%	43,0%	18,6%	3,0%	0,2%
10/12/2025	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,7%	24,9%	40,4%	25,0%	7,1%	0,9%	0,0%
28/01/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	12,0%	31,8%	33,6%	17,1%	4,3%	0,5%	0,0%
18/03/2026	0,0%	0,0%	0,3%	5,8%	20,9%	32,6%	26,1%	11,3%	2,6%	0,3%	0,0%
29/04/2026	0,0%	0,1%	1,8%	9,7%	23,9%	30,9%	22,3%	9,1%	2,0%	0,2%	0,0%
17/06/2026	0,0%	0,5%	3,7%	13,1%	25,6%	28,8%	19,1%	7,4%	1,6%	0,2%	0,0%
29/07/2026	0,1%	1,0%	5,2%	15,1%	26,1%	27,3%	17,2%	6,5%	1,4%	0,1%	0,0%
16/09/2026	0,2%	1,4%	6,3%	16,3%	26,2%	26,2%	16,1%	5,9%	1,2%	0,1%	0,0%
28/10/2026	0,2%	1,2%	5,3%	14,4%	24,4%	26,2%	18,0%	7,8%	2,1%	0,3%	0,0%
09/12/2026	0,1%	0,4%	2,3%	7,8%	17,1%	24,9%	24,0%	15,3%	6,3%	1,6%	0,3%

Nous n'allons pas revenir sur le clash entre Trump et Powell. Trump souhaitant que Powell baisse les taux dès le mois de mai.

Mais Powell est resté dans sa ligne directrice qui est de prendre connaissance des prochains chiffres de l'inflation et donc de connaître l'impact des Tarifs avant de prendre une décision sur les taux.

Concernant la masse monétaire M2 mondiale nous avons eu une très bonne nouvelle du côté du Japon. La banque centrale devait monter ses taux le 1er mai et elle a finalement annoncé qu'elle ne changerait pas le niveau de ses taux et qu'elle ne les monterait pas dans un avenir proche.

Toute notre hypothèse de hausse de la liquidité mondiale est en train de se réaliser ! C'est très positif pour le cycle économique et pour des actifs comme le Bitcoin et les valeurs de croissance.

Nous allons parler maintenant du dollar qui a fortement baissé, comme vous pouvez le voir sur ce graphique de l'euro/dollar :



Cela s'explique par un rééquilibrage de l'ensemble des acteurs financiers qui ont vendu leurs actifs américains, que ce soit les actions ou la dette (d'où la hausse des taux aux Etats-Unis).

La baisse du dollar est en fait une très bonne nouvelle pour les Etats-Unis. En effet cela va faciliter les investissements et les relocalisations des usines aux Etats-Unis puisque le coût d'un investissement aux Etats-Unis pour un étranger vient de baisser de 10% !

Scott Bessent le secrétaire au Trésor américain avait d'ailleurs affiché cet objectif de baisse du dollar dans un premier temps.

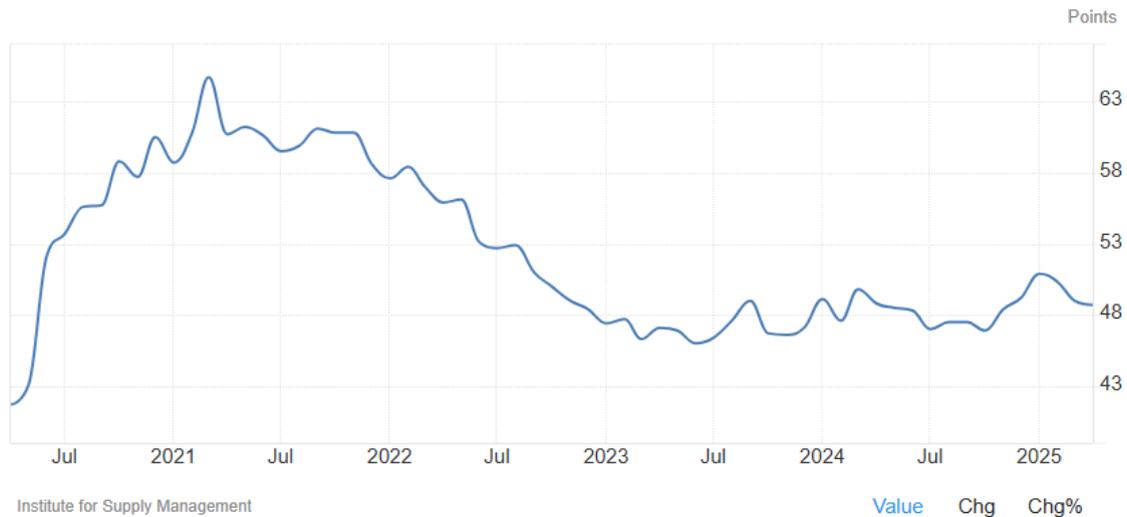
Les dindons de la farce vont encore une fois être les européens puisque l'euro ayant fortement progressé, acheter des produits européens est devenu beaucoup plus cher.

La pauvre industrie européenne qui doit déjà supporter les coûts de l'énergie les plus élevés du monde vient de subir une nouvelle augmentation de ses prix de 10%.

Cette hausse de l'euro est à notre avis le chant du signe de la monnaie unique. La balance commerciale européenne devrait commencer à tanguer alors que les Américains ont lancé un grand effort de relocalisation.

Certes l'euro peut encore monter dans les prochains trimestres, mais dès que les efforts des Américains commenceront à payer, la situation commencera à se détériorer pour l'Europe.

Intéressons-nous maintenant au cycle économique. Nous avons à ce stade très peu de données économiques post Tarifs à vous partager. Ci-dessous l'ISM manufacturier aux Etats-Unis :



L'ISM s'est établi à 48,7 pour avril. Cela aurait pu être pire. Cela montre qu'il y a tout de même une bonne résilience du secteur manufacturier malgré les Tarifs en place depuis le 2 avril.

Nous restons optimistes pour les prochains trimestres, notamment grâce à l'afflux de liquidités en cours sur les marchés.

Nous avons également eu le PIB aux Etats-Unis et celui-ci a baissé de 0,3% au premier trimestre 2025. Cette annonce a eu un impact relativement faible sur le marché, on peut donc considérer que le marché avait anticipé ce chiffre.

La conclusion de notre analyse est que nous n'attendons pas d'Armageddon financier, on voit que l'ISM n'a pas chuté de manière dramatique en avril.

A ce stade nous n'excluons pas encore totalement le fait que les marchés puissent toucher un nouveau plus bas si les prochains chiffres économiques sont mauvais. Ce n'est cependant pas notre scénario le plus probable.

Nous restons patients pour le moment et sommes à l'affût de signaux techniques pour jouer la hausse de la liquidité et le cycle économique haussier qui devrait en découler.

En effet, comme évoqué dans le canal Telegram, notre hypothèse principale pour le moment est une période de stagnation et de rotation d'actifs suite au bouleversement mondial provoqué par Donald Trump. Nous assistons actuellement à une grande disparité de performance selon les secteurs.

Les Big Tech par exemple sont toujours loin de leurs plus hauts et les graphiques ne sont pas particulièrement encourageants, ils sont pour la plupart en tendance baissière.

Les valeurs industrielles et les matières premières semblent avoir atteint un point bas et sont en train de consolider mais ne sont pas encore revenues en tendance haussière comme vous pouvez le voir avec le cours de notre action Vale :



Enfin, des sociétés de croissance relativement petites et à des niveaux de valorisation très élevés comme la société de Cybersécurité CrowdStrike sont déjà à nouveau en tendance haussière :



Sur ce graphique en violet vous pouvez voir le Bitcoin. On constate que ces petites sociétés sont, comme le Bitcoin, très sensibles au niveau de la liquidité dans le système financier.

Ce phénomène est surprenant car en période d'incertitude économique, les valeurs les plus chères ont tendance à souffrir. Le marché est peut-être en train de nous dire de cette manière qu'il est prêt à reprendre sa marche en avant.

Dans les prochains trimestres, l'enjeu sera plus que jamais de bien identifier les secteurs dans lesquels investir.

## Point sur les 10 forteresses

La performance moyenne des dix actions a été de -2,2% en avril, cette baisse est liée principalement à la correction de 13% sur Novo Nordisk et de 10% de notre pétrolière Conocophillips.

Nos valeurs qui ont le plus souffert, notamment Tesla et Novo Nordisk, commencent à approcher des niveaux très intéressants.

Si nous identifions graphiquement de bons points d'entrées nous émettrons des signaux d'achat.

Par ailleurs, les niveaux de valorisation se sont normalisés, Novo Nordisk par exemple a désormais un PER de 18, ce qui est un niveau historiquement faible et de manière générale plutôt faible dans le climat actuel pour un leader de secteur.

### **Analyse de la performance de notre allocation dynamique :**

Notre allocation dans son ensemble réalise une performance de -5,3% en avril, à mettre en relation avec le SP500 qui a baissé de -1,0% et avec le CAC40 qui a baissé de -4,8% sur la même période.

Comme en mars nous avons beaucoup moins baissé que le SP500 notre performance sur ces deux derniers mois de volatilité est un peu meilleure que le marché.

Ce sont logiquement nos valeurs pétrolières et technologiques qui ont le plus souffert.

# Points particuliers sur nos actifs

## Point sur l'or :



L'or a cassé son canal par le haut sur fond d'incertitude liée aux Tarifs. A long terme nous sommes très haussiers sur l'or mais nous continuons de penser qu'il devrait corriger encore dans les prochains mois.

## Point sur notre action de mine d'argent, Pan American Silver :

Le cours de l'argent n'est pas très encourageant pour le moment. Nous sommes satisfaits d'avoir pris nos bénéfices :



## **Le bitcoin :**

Le bitcoin a fortement rebondi en avril :



Notre analyse fondamentale, notamment liée à la hausse de l'afflux de liquidité semble se confirmer. La banque centrale du Japon a flanché, compte tenu du niveau de dette des états dans le monde, ce ne sera pas la dernière ! Il y a donc désormais une probabilité élevée de voir le Bitcoin beaucoup plus haut dans les prochains trimestres !

## **Tech croissance Palantir, Roblox et Twilio :**

Comme nous l'avions observé le mois dernier, le cours de Palantir est très résistant malgré des niveaux de valorisation extrêmes :



Notre position est toujours la même, compte tenu du fait que nous avons déjà pris des bénéfices sur l'action, nous préférons laisser filer le reste de notre position sur cette valeur aussi longtemps qu'elle affichera une belle croissance malgré ses niveaux de valorisation élevés.

Roblox de son côté a publié ses résultats ce 1er mai et la société a fait bien mieux qu'attendu. Elle aussi surperforme le marché :



Concernant Twilio, la société a publié ses résultats et ils ont été bien meilleurs qu'attendus. Le cours bondit de 10% comme vous pouvez le voir sur ce graphique :



**Oscar Health :**

Lorsque nous l'avions proposé nous avons prévenu que nous étions peut-être un peu tôt sur l'action et que le cours pourrait continuer à corriger. Cela n'a évidemment pas raté :



Nous attendons beaucoup de cette société qui croît à un rythme de plus de 60% par an. Nous pensons qu'il faut laisser le temps au cours de se réorienter à la hausse.

### **Changement dans nos opinions :**

Ici nous listerons les actions pour lesquelles nous avons changé notre opinion (Buy, Hold ou Sell) :

- **Roblox** : Nous avons passé la société de « Buy » à « Hold ». Nous attendons de voir jusqu'où le cours peut aller désormais.

### **Actions sorties :**

Ici nous listerons les actions sorties de l'allocation :

- **Alibaba** : Comme évoqué dans le canal Telegram, nous aimons la société mais nous n'aimons pas les menaces des américains de délister les ADR. Nous préférons sortir et lever ainsi du cash pour investir sur d'autres sociétés.
- **Cameco** : L'Uranium est dans une phase de stagnation. Nous préférons attendre de le voir reprendre une tendance haussière pour revenir sur Cameco. Cela permet également de lever du cash pour investir sur d'autres sociétés avec un joli **+227%** de performance.

### **Proposition d'action :**

Comme vous avez pu le constater lors de notre analyse graphique au début de ce numéro. Nous sommes actuellement proches d'une résistance majeure. Certaines actions ont déjà fortement rebondi, d'autres sont toujours nettement baissières.

Par ailleurs, nous allons avoir les premiers chiffres de l'inflation post tarifs ce mois de mai et la réunion de la fed se tiendra début mai. Il y aura donc des catalyseurs importants.

Nous préférons par conséquent ne rien proposer en cette fin de mois car si les choses devaient mal tourner nous sommes actuellement dans la zone durant laquelle cela pourrait arriver.

Si les marchés devaient progresser fortement dans les prochaines semaines, très bien, nous avons déjà de belles actions pour en profiter. Nous n'avons pas « peur » de rater des opportunités (le fameux et si dévastateur FOMO : Fear of Missing Out) car sur les marchés financiers il y a régulièrement de belles opportunités. Nous pensons que pour le moment il faut être patients.

# Tableau de suivi des actions mensuelles proposé

Société	ISIN	Eligibilité au PEA?	Date d'achat	Cours devise date d'achat	Cours d'achat (en devise)	Devise	Cours actuel (en devise)	Dividendes en euros	Cours devise mois précédent	Cours devise actuel	Performance devise	Performance globale en euros	Avis 01/04/2025	Avis mois précédent
Total Gabon	GA0000121459	Non	29.05.20	1	113	EUR	188	266,48	1,00	1,00	0,00%	302,2%	Buy	Buy
Agnico Eagle	CA0084741085	Non	26.06.20	1,12	61,51	USD	118,51	5,66	1,08	1,14	-1,30%	99,3%	Hold	Hold
Alibaba	US01609W1027	Non	27.11.20	1,2	276,48	USD	95,98	2,00	1,08	1,14	5,60%	-62,6%	Sell	Hold
Cameco	CA13321L1085	Non	29.01.21	1,21	12,42	USD	37,83	0,34	1,08	1,14	6,50%	227,3%	Sell	Hold
Air Liquide	FR0000120073	Oui	28.05.21	1	139,56	EUR	178,44	9,05	1,00	1,00	0,00%	34,3%	Buy	Buy
Pan American Silver	CA6979001089	Non	23.7.21	1,18	26,85	USD	25,47	1,19	1,08	1,14	3,90%	3,1%	Hold	Hold
CD Projekt	PLOPTTC00011	Oui	29.10.21	4,61	173,92	PLN	224,7	0,00	4,18	4,27	7,90%	39,4%	Buy	Buy
Roblox	US7710491033	Non	25.02.22	1,13	50,05	USD	66,58	0,00	1,08	1,14	-0,50%	32,3%	Hold	Buy
Southern Copper Corporation	US84265V1052	Non	29.04.22	1,05	62,27	USD	94,28	9,23	1,08	1,14	-7,60%	53,6%	Buy	Buy
Schneider Electric	FR0000121972	Oui	27.05.22	1	127,8	EUR	217,85	9,55	1,00	1,00	0,00%	77,9%	Buy	Buy
Gulf Keystone Petroleum	BMG4209G2077	Non	30.09.22	0,88	199	GBX	157,4	50,73	0,84	0,85	3,10%	7,8%	Sell	Buy
Marathon Digital	US5657881067	Non	28.07.23	1,1	16,7	USD	14,3	0,00	1,08	1,14	-3,10%	-17,0%	Buy	Buy
Palantir Technologies	US69608A1088	Non	29.09.23	1,05	14,9	USD	112,78	0,00	1,08	1,14	-7,80%	597,5%	Hold	Hold
Vallourec	FR0013506730	Oui	29.12.23	1	14,03	EUR	16,48	0,00	1,00	1,00	0,00%	17,5%	Buy	Buy
Diamondback Energy	US25278X1090	Non	28.03.24	1,08	198,17	USD	136,76	4,24	1,08	1,14	-5,00%	-32,4%	Hold	Hold
Derichebourg	FR0000053381	Oui	28.06.24	1	4,25	EUR	5,86	0,13	1,00	1,00	0,00%	40,8%	Buy	Buy
Dassault Aviation	FR0014004L86	Oui	27.9.24	1	191,8	EUR	297,4	0,00	1,00	1,00	0,00%	55,1%	Hold	Hold
Twilio	US90138F1021	Non	01.11.24	1,08	84,84	USD	95,07	0,00	1,08	1,14	-4,70%	6,8%	Hold	Hold
Baker Hughes	US05722G1004	Non	29.11.24	1,06	43,95	USD	36,45	0,23	1,08	1,14	-6,90%	-22,3%	Buy	Buy
AMD	US0079031078	Non	27.12.24	1,04	125,19	USD	96,65	0,00	1,08	1,14	-8,30%	-29,2%	Buy	Buy
Oscar Health	US6877931096	Non	28.02.25	1,04	14,6	USD	12,23	0,00	1,08	1,14	-8,70%	-23,5%	Buy	Buy
Vale	US91912E1055	Non	28.03.25	1,08	10,04	USD	9,5	0,00	1,08	1,14	-4,80%	-10%	Buy	Buy

# QUESTIONS DES LECTEURS

**Est-ce que vous pensez qu'il est judicieux d'investir au moment d'un split d'action ?**

Cher lecteur,

Les fractionnements d'action, ou stock split en anglais, se produisent lorsqu'une entreprise décide de diviser ses actions en plusieurs parts. Ainsi, lors d'un split de 4 :1, un actionnaire qui possède 1 action en recevra 4. En revanche, la valeur totale reste la même. Ainsi, si l'action initiale valait 400 €, il aura désormais 4 actions de 100 €. La valeur de l'investissement reste donc la même et la capitalisation boursière de l'entreprise également. En revanche, le nombre d'actions en circulation se retrouve augmenté, et la valeur de chaque action est plus faible.

Pourquoi les entreprises procèdent-elles à ces opérations ?

Pour augmenter la liquidité de leurs titres et attirer de nouveaux investisseurs. Parfois, les cours d'une action deviennent tellement élevés que cela représente un ticket d'entrée trop important pour les particuliers. De grandes entreprises ont ainsi recours à ce procédé pour faire baisser le prix unitaire de leurs titres.

Nous pouvons en citer plusieurs :

Apple a réalisé plusieurs fractionnements d'action au cours de son histoire, notamment un split de 4 :1 en août 2020, mais aussi un split de 7 :1 en 2014 !

L'Oréal a fait de même en juillet 2000 et a divisé son nominal par 10. Cela a considérablement augmenté la liquidité du titre et contribué à attirer de nouveaux investisseurs particuliers.

Total Energies a lui aussi réalisé plusieurs splits au cours de son histoire, avec les mêmes objectifs et effets que L'Oréal. On peut également citer Amazon ou Tesla. Comme vous le voyez, ce sont des groupes dont les actions ont pu atteindre des cours très élevés à certains moments.

## **Split et investissement**

Traditionnellement, les investisseurs aiment bien les opérations de split. Les actions connaissent alors une certaine volatilité et on remarque de nouveaux entrants sur les titres.

Est-ce que cela signifie que c'est une bonne opportunité d'investissement et qu'il faut se placer dès qu'un split est annoncé ?

Il est vrai qu'à court terme, le cours augmente souvent à l'occasion d'un split. Mais ensuite, cela n'a pas forcément d'impact à moyen terme sur l'évolution du cours. Il est vrai que certaines entreprises ont très bien performé en bourse après leur split – celles que l'on citait ci-dessus en sont de bons exemples. Mais cela tient avant tout à la qualité de l'entreprise et à sa croissance, plus qu'à cette opération technique en elle-même.

## **Le saviez-vous ?**

Il existe aussi le phénomène inverse du fractionnement d'action : le regroupement d'actions, ou reverse split.

Dans ce cadre, l'entreprise souhaite réduire le nombre de ses actions en circulation, et en augmenter la valeur unitaire. Elle peut parfois y être incitée pour ne pas être radiée de la côte, ou pour gonfler son attractivité aux yeux de potentiels investisseurs. On a en effet tendance à associer un cours élevé avec l'idée d'une entreprise de grande taille, au chiffre d'affaires important.

Ce type d'opération peut là encore créer de la volatilité à court terme et ne doit pas être le critère premier pour investir sur un titre.

# INTERVIEW

Olivier

**Afin que nos lecteurs puissent mieux vous connaître, quel est votre âge, votre profession, votre région d'origine et votre situation familiale ?**

J'ai 44 ans, j'habite à Paris, dans le 17<sup>e</sup> arrondissement, avec ma femme et mes deux enfants de 16 et 13 ans. Je travaille dans un des grands groupes américains de la tech que je préfère ne pas citer. J'étais auparavant dans un laboratoire de recherche et travaillais dans le secteur public. Je suis spécialisé dans l'intelligence artificielle.

**Quand et comment vous est venue l'idée d'investir en Bourse ?**

J'ai passé l'essentiel de ma vie sans m'y intéresser. Lorsque j'ai rejoint mon entreprise actuelle, il y a près de 3 ans, j'ai reçu un package avec pas mal d'actions de la société, et j'en reçois d'ailleurs toujours chaque année. Je me suis rapidement rendu compte de l'intérêt financier de ces actions, lorsque j'ai vu les cours monter. En revanche, la revente de ces titres est très contraignante lorsque l'on est salarié : pour bénéficier de conditions fiscales intéressantes, il faut les détenir pendant un certain temps. J'ai donc eu envie d'investir moi-même en bourse de manière plus indépendante et de profiter du revenu que cela pouvait générer.

**A quel âge avez-vous réalisé votre premier investissement ? Pouvez-vous nous le raconter (chiffres bienvenus).**

J'ai commencé il y a un an et demi, avec un ETF sur le S&P500. Je travaille beaucoup avec les Etats-Unis, où je me rends très souvent, aussi bien sur la côte est que ouest. L'économie du pays était alors très dynamique, et j'ai placé 5 000 € sur cet ETF, qui ont très rapidement monté.

## Combien de lignes ou de portefeuilles gérez-vous aujourd'hui ?

J'ai un PEA pour mettre les fonds indiciels qui peuvent y rentrer ainsi que d'éventuelles actions européennes, mais j'ai surtout un compte-titres, sur lequel j'investis directement sur des actions.

Côté ETF, j'en ai très vite pris un autre sur le Nasdaq, et j'ai l'équivalent de 20 000 € aujourd'hui répartis sur mes deux ETF. Ensuite, j'ai environ 30 000 € placés sur des titres, essentiellement de la tech américaine.

Rien de très original, mais j'ai du Nvidia, du Microsoft et du Palantir, mais aussi des entreprises moins connues, surtout ici en France, qui développent de l'IA ou qui travaillent sur l'ordinateur quantique.

Sur l'IA, j'ai acheté C3.ai, qui fait des logiciels d'IA pour les entreprises, Sentinel One, spécialiste de la cybersécurité, ou encore Palantir. Sur le quantique, je suis positionné sur Quantum Corporation Inc.

Mais là je me rends compte que je suis peut-être un peu trop en avance de phase, parce que le titre ne fait que chuter. Il a notamment perdu beaucoup après des déclarations du patron de Nvidia très négatives sur les perspectives de développement du quantique. Un comble, car je suis aussi actionnaire de Nvidia.

## Quelles ont été vos plus grosses difficultés et comment les avez-vous surmontées ?

Vous m'interviewez justement à un moment pas simple ! Comme vous l'avez sûrement remarqué, la tech est très chahutée aux Etats-Unis, notamment les valeurs de l'IA. Je regrette de ne pas avoir vendu certains titres plus tôt, alors que j'avais de très belles plus-values latentes.

Je suis encore gagnant sur pas mal de titres, mais je suis passé en négatif sur d'autres, et je n'ai pas la moindre idée de comment le marché va évoluer. Avec la politique américaine difficilement déchiffrable, je serais bien incapable de dire si ça va repartir ou continuer de chuter.

Je me rends compte aussi que je ne suis absolument pas diversifié mais, pour être franc, je ne sais pas non plus vraiment sur quoi il faudrait investir.

## A quelle fréquence est-ce que vous vous positionnez sur de nouvelles valeurs ?

Rien de fixe. Je travaille beaucoup, avec énormément de déplacements professionnels, donc je ne passe pas mon temps le nez collé sur les cours – enfin sauf ceux de mon entreprise car les actions que je possède représentent une somme potentiellement conséquente.

Je passe pas mal de temps dans les avions, donc j'essaie de mettre de côté des articles financiers à lire dans ces moments-là. Je reste aussi très attentif à ce qui se passe dans mon écosystème professionnel, aux entreprises qui pourraient se démarquer ou profiter d'une innovation technologique.

Je peux parfois être un peu impulsif dans mes décisions d'investissement, mais ça fait partie du jeu je pense. Finalement, je suis encore assez novice, j'ai vraiment de la marge de progression !

## Quels sont vos critères de sélection de titres ? Ont-ils évolué avec le temps ?

Je vais sur des entreprises dont je comprends le produit ou le service. Et ensuite je cherche celles qui ont du potentiel, soit parce qu'elles sont en avance sur le marché, qu'elles vont sortir de nouveaux produits, ou qu'elles profitent de fortes barrières à l'entrée. Je suis très attentif aux ressources allouées à la R&D.

Au début, je ne regardais pas du tout les valorisations, simplement le cours et son évolution, ainsi que les avis des analystes, mais maintenant je suis plus sensible à cette notion. Surtout qu'on se rend compte que la tech fait partie des secteurs dont les valorisations sont les plus élevées du marché !

Je ne suis pas certain de m'écarter trop de la tech, même si je cherche à me diversifier, mais j'essaie de gagner en méthodologie.

## Quels types de valeurs privilégiez-vous et pourquoi ? (Actions françaises, CAC 40, ETF, small caps...)

La tech américaine, aussi bien parmi les 7 Magnifiques que des boîtes plus petites et de pointe. Des ETF pour une approche plus globale du marché.

## Avez-vous choisi de gérer en direct ou avez-vous choisi une gestion pilotée ou conseillée ? Et pourquoi ce choix ?

En direct. C'était le but, avoir de la liberté dans mes choix.

## Quels ont été vos niveaux maximum de gains et de pertes ?

Ça ne fait pas très longtemps que j'investis, donc je suis en général sur des + ou - 20 % sur les valeurs.

## A quelle fréquence revoyez-vous la composition de votre portefeuille ?

Je ne fais pas de révision spécifique.

## Quels types d'ordre placez-vous sur les marchés (au marché, à déclenchement, ordres de vente) et pourquoi ?

Au marché. Comme je le disais, je suis plutôt impulsif, donc quand je me décide à acheter, j'achète et si je pense qu'il faut vendre, je vends.

## Quel est le meilleur investissement que vous ayez réalisé ?

Nvidia, + 30 %. Et je crois encore à son potentiel, même si les temps ne sont pas simples. Il faut aussi savoir être patient, j'en suis conscient. D'ailleurs, être impulsif ne signifie pas être irréfléchi, je prends le temps de la réflexion et je lis beaucoup sur les entreprises que j'envisage d'acheter.

## Quel échec vous a le plus appris ?

Ces derniers mois me font comprendre qu'une entreprise a beau être leader sur son marché, très innovante, ou publier de bons résultats, ça ne veut pas dire que ça va bien se passer en bourse. Je suis en train de réaliser l'importance de la politique et de la géopolitique sur les marchés, et c'est parfois douloureux.

Est-ce que vous faites d'autres types d'investissement et est-ce que vos gains boursiers servent à les financer (ou inversement) ?

Je suis propriétaire de ma résidence principale, ainsi que d'un petit appartement étudiant mis en location sur le plateau de Saclay.

Quels conseils donneriez-vous à quelqu'un qui se lance dans l'investissement boursier ? Si vous deviez tout recommencer aujourd'hui, que feriez-vous ?

Sans doute quelque chose inspiré de mon expérience : il faut savoir se diversifier, mais cela demande du travail. Or il n'est pas simple de réaliser ce travail, de trouver le temps nécessaire, quand on a un boulot prenant et une vie de famille.

Quel est le principal trait de votre caractère ?

La curiosité.

Selon vous quel est votre principal défaut ?

J'ai du mal avec la vie en groupe, les interactions sociales peuvent vite me fatiguer. Par contre les échanges professionnels ne me dérangent pas, au contraire. J'ai l'immense chance de faire un travail que j'adore.

Quel trait de caractère aimez-vous chez les autres ?

L'honnêteté intellectuelle.

Votre devise/votre leitmotiv ?

Ce n'est pas une devise, mais je crois au travail, et ce que j'essaie d'inculquer à mes enfants.

Une anecdote sur un placement ?

Non.

## Mentions légales

La présente revue et ses annexes ont été rédigées par OLI Investissements SA. Les informations délivrées aux lecteurs dans la revue et/ou ses annexes sont données à titre informatif uniquement. Ces informations ne sauraient en aucun cas constituer une offre, une incitation ou une recommandation en vue de la réalisation de transactions financières ; et ne peuvent être assimilées à un conseil ou une recommandation personnalisée en investissements financiers, à un conseil juridique ou de toute autre nature.

OLI Investissements SA met à disposition des informations générales qui ne tiennent pas compte des objectifs, de l'expérience, de la connaissance, de la situation financière et fiscale ou des besoins individuels d'un lecteur en particulier. Les informations délivrées sont volontairement adaptées à tous les lecteurs dans leur généralité et, partant, n'ont pas vocation à être appliquées sans un examen préalable et approfondi de la situation individuelle de chacun par un professionnel.

OLI Investissements SA met en œuvre ses meilleurs efforts pour fournir à ses lecteurs une information considérée fiable et de qualité, au plus proche de la réalité et de l'actualité. Néanmoins, OLI Investissements SA décline toute responsabilité quant à l'exactitude, la précision, l'exhaustivité ou le caractère actuel des informations délivrées aux lecteurs.

Le lecteur assume l'entière responsabilité et tous les risques liés à l'utilisation des informations délivrées dans la présente revue et ses annexes, sans qu'aucun recours contre OLI Investissements SA ne soit possible, y compris en cas de négligence.

Toute transaction financière ou utilisation des instruments financiers peut comporter un risque. Avant de prendre une décision d'investissement, OLI Investissements SA vous recommande de consulter un conseiller professionnel.

Il est possible que le choix individuel du lecteur d'effectuer des opérations d'investissement entraîne la perte de tout ou partie des fonds engagés. Cependant, aucune perte ne saurait être imputée à OLI Investissements SA.

En aucun cas OLI Investissements SA ne peut être tenue responsable au titre d'un investissement inopportun, d'éventuels pertes ou dommages directs ou indirects, incidents, manque à gagner ou pertes de profit ou d'une chance, pouvant être subis par un lecteur du fait de l'utilisation des informations délivrées dans la présente revue et ses annexes ; ou résultant d'erreurs, d'omissions ou de défaillances.

### **Master Class Bourse : Vers un patrimoine massif - Mai 2025**

Société éditrice: OLI Investissements SA, société anonyme au capital de 125'000.00 CHF, dont le siège social se situe à c/o Drys Fiduciaire SA, Rue Haldimand 10, 1003 Lausanne, Suisse, inscrite dans le canton de Vaud et dont l'IDE est CHE-205.712.066, représentée par M. Bernard Robert Jahrman, en sa qualité d'Administrateur.

Directeur de publication: Tanguy Petetin

Responsable de la rédaction: Tanguy Leroy

Prix de vente: 497 €

Crédits photos: Natali Glado / Shutterstock.com