

Introduction

Pas une journée ne passe sans que l'évolution du CAC 40^{1 2} ne nous soit communiquée, généralement suivie des prévisions météorologiques. Supposé constituer le baromètre de la valeur de notre épargne et de l'état de santé de l'économie, l'indice phare de la bourse de Paris devrait agir, au même titre que les températures et l'ensoleillement, sur notre moral du jour. Pourtant peu d'entre nous s'intéressent à la bourse, croient en sa capacité à anticiper la croissance et l'emploi et encore moins à constituer une source de revenus complémentaires.

La bourse est associée au mieux à un casino, au pire à une dérive du capitalisme qui accroîtrait les inégalités et qui se nourrirait des délocalisations et plans de licenciements pour verser les dividendes aux actionnaires. Émile Zola propose dès 1891 dans son roman *L'argent* une représentation de la bourse fondée sur la fièvre du jeu, les manipulations de cours, les opérations frauduleuses, menant inexorablement, tel un feu de forêt, à la destruction de richesses séculaires.

Et la Bourse, grise et morne, se détachait, dans la mélancolie de la catastrophe, qui, depuis un mois, la laissait déserte, ouverte aux quatre vents du ciel, pareille à une halle qu'une disette a vidée. C'était l'épidémie fatale, périodique, dont les

-
- 1 Note de l'auteur : afin de faciliter la compréhension des lecteurs, les termes financiers sont définis en notes de bas de page et repris dans un glossaire en fin d'ouvrage.
 - 2 CAC 40 : Principal indice boursier de la place parisienne. Il reflète l'évolution des cours des actions des 40 plus importantes sociétés françaises.

ravages balayent le marché tous les dix à quinze ans, les vendredis noirs, ainsi qu'on les nomme, semant le sol de décombres. Il faut des années pour que la confiance renaisse, pour que les grandes maisons de banque se reconstruisent, jusqu'au jour où, la passion du jeu ravivée peu à peu, flamboyant et recommençant l'aventure, amène une nouvelle crise, effondre tout, dans un nouveau désastre.

La filmographie boursière, généralement inspirée d'événements réels, développe les mêmes thèmes autour de personnages rendus célèbres par leurs errements, Ivan Boesky³ inspire *Wall Street*⁴, Nick Leeson⁵ *Trader*⁶, Jérôme Kerviel⁷ *L'outsider*⁸, Jordan Belfort⁹ *Le loup de Wall Street*¹⁰.

A contrario, l'investissement immobilier semble jouir d'une totale immunité. Les épargnants sont nombreux à considérer que l'achat d'un bien locatif est sûr, liquide et plus rémunérateur que n'importe quel autre placement. L'éclatement de la bulle immobilière aux États-Unis à l'origine de la crise des *subprimes* ? Loin de chez nous. Les difficultés à vendre dans de nombreuses régions ? Qui n'a pas vendu n'a pas perdu. Les avantages fiscaux souvent gommés par les moins-values à la sortie ? Le principal est de payer moins d'impôts aujourd'hui. Les frais de transaction ? Négligeables sur la durée du placement. Les charges de copropriété, la taxe foncière, les frais

-
- 3 Ivan Boesky a été reconnu coupable par la SEC (*Security Exchange Commission*) aux États-Unis pour délit d'initié. Les dirigeants sociaux lui livraient des informations privilégiées contre commission.
 - 4 Film américain réalisé par Oliver Stone (1987). Le long-métrage valut à Michael Douglas un Oscar pour son interprétation du raider (prédateur) Gordon Gekko inspiré par Ivan Boesky.
 - 5 Nick Leeson a été condamné pour escroquerie et faux en écriture. Il a provoqué la faillite de la Barings en prenant des positions non autorisées sur l'indice Nikkei (créé en 1949 avec une base de 100 points, il est composé de 225 titres cotés à la bourse de Tokyo).
 - 6 Film britannique réalisé par James Dearden (1999).
 - 7 Jérôme Kerviel, trader à la Société Générale, a été condamné pour abus de confiance, introduction frauduleuse de données dans un système de traitement automatisé, faux et usages de faux (Cass. crim., 19 mars 2014, n° 12-87.416).
 - 8 Film français réalisé par Christophe Barratier (2016).
 - 9 Jordan Belfort a été condamné pour détournement de fonds, introductions en bourse illégales et blanchiment d'argent.
 - 10 Film américain réalisé par Martin Scorsese (2013).

d'entretien, de gestion et d'assurance ? Le rendement net est toujours intéressant. Vous ne parviendrez pas à faire douter un adepte de la pierre. La déconvenue d'un investissement boursier sera toujours jugée plus sévèrement que celle d'un investissement immobilier. À l'inverse, les revenus tirés de la bourse seront considérés comme impudiques en comparaison des revenus fonciers de « bon père de famille » réguliers dans le temps.

La bourse est un océan d'informations qui laisse à penser qu'aucune force pertinente ne guide les cours et que les vents sont créés pour allonger la liste des naufragés. Qui n'a jamais lu un article ou écouté une analyse sur la finance folle, la bourse casino, le miroir aux alouettes, les indices de la peur, les évolutions chaotiques des cours, les montagnes russes, l'hystérie des salles des marchés ? Pourtant, la bourse est utile socialement (dans son rôle de financement de l'économie et de couverture des risques), l'ensemble des participants y sont durablement gagnants (ce n'est pas un jeu à somme nulle) et son caractère prédictif n'a pas d'équivalent.

La faible appétence des épargnants pour les produits financiers (chapitre 1) s'explique en grande partie par des croyances erronées concernant le rôle de la bourse (chapitre 2), une appréciation du risque mal maîtrisée (chapitre 3), la difficulté à décrypter les évolutions de cours (chapitre 4) et une insuffisante prise en compte des bienfaits de la diversification (chapitre 5). Cet ouvrage a pour objectif de démystifier les placements boursiers et d'offrir quelques pistes de réflexion à des épargnants soucieux de réaliser des choix patrimoniaux qui soient à la fois raisonnables et optimaux.