



Marc Stevens  
Représentant légal de SDM

## Biais cognitifs

Par *Marc Stevens*, Représentant légal de SDM

L'économie n'est pas une science exacte comme les mathématiques ou la chimie. Elle appartient au domaine des sciences humaines : la recherche économique se fait sur base d'une méthodologie empirique qui inclut l'expérience psychologique. Notre pensée économique est donc influencée par la psychologie : une logique 100% positiviste n'est pas possible.

Il en va de même pour la théorie de l'investissement. Des milliers de livres ont été écrits sur l'investissement, mais aucun ne contient la formule magique. Une méthodologie d'investissement peut tout au plus s'appuyer sur des chiffres comptables, mais même l'analyse la plus complète des chiffres audités ne garantit pas le succès. Il est possible qu'une telle méthode numérique fonctionne encore pour les projections de flux de trésorerie à court terme et qu'elle ait donc certainement son utilité pour

déterminer la solvabilité à court terme. Les agences de notation le font très bien. Mais il n'existe pas de méthode quantitative cohérente pour estimer l'évolution future du cours des actions. Sinon, on le saurait déjà.

Les économistes sont conscients de leurs défauts humains. Ils ont déjà mené de nombreuses recherches sur leurs biais comportementaux sous le terme de "behavioural finance". Ce dernier terme est la traduction littérale de "behavioural biases" et semble péjoratif. Il décrit cependant un phénomène humain tout à fait normal. Le terme "biais cognitifs" est un peu plus doux.

Il est important d'en être conscient et, si ce n'est pas le cas, Securities De Munter vous rappelle que l'une de ses principales valeurs ajoutées est de vous accompagner dans la gestion de vos investissements.

**The investor's chief problem – and even his worst enemy - is likely to be himself**

— Benjamin Graham

## Les "biais comportementaux" sont des décisions irrationnelles qui, en raison de la peur, de l'avidité, de la panique ou d'une autre émotion, ont un impact négatif sur vos rendements.

Le lobe émotionnel de notre cerveau est plus ancien que le lobe logique. L'information parvient donc en premier au lobe émotionnel et produit invariablement une réponse sûre et conservatrice. Cela remonte à 150 000 ans, lorsque nous parcourions une steppe et que notre vie était menacée par la faune et la flore. Le lobe émotionnel s'appuie donc sur la familiarité, la similitude, la proximité et réagit à la vitesse de

l'éclair, mais n'est pas précis. Ce n'est qu'ensuite que le lobe logique peut se mettre au travail, ce qui nécessite un effort logique déductif plus long. Dans un climat boursier normal, tout le monde s'accorde à dire qu'il faut acheter des actions "au son du canon", mais seule une très petite minorité joint le geste à la parole. Les "biais" suivants sont les plus courants, mais la liste n'est pas exhaustive :



### — BIAIS D'AVERSION À LA PERTE

Lorsqu'une personne doit libérer des liquidités dans son portefeuille titres, l'investisseur non averti a tendance à vendre les meilleures actions et à conserver les mauvaises. En effet, l'effet psychologique négatif d'une perte est plus important que l'effet positif d'un gain. Mais du point de vue de l'investisseur stratégique, il est préférable de conserver les bonnes actions et de vendre les mauvaises. En effet, sans en être sûr à 100 %, il est rationnellement plus vrai de supposer que les bonnes entreprises continueront à bien performer et que les mauvaises continueront à sous-performer.

### — BIAIS D'ANCRAGE

Les investisseurs s'en tiennent à un jugement qu'ils ont formé au début de leur analyse et ne s'en écartent pas. Ce jugement constitue en quelque sorte un point d'ancrage auquel ils rattachent leurs observations ultérieures. Il existe également une variante numérique : les prix des actions qui atteignent un niveau record ou qui franchissent un autre seuil semblent moins attrayants que les actions cotées en dessous de ce prix record ou de ce seuil.



### — BIAIS DE RÉCENCE

Les nouvelles fraîches ont plus d'impact que les informations connues et pourtant fondamentalement plus importantes. Nous en avons fait l'expérience à l'automne 2023. Alors que l'inflation était passée de 9,1 % depuis juin 2022 à 3 % en juin 2023, des doutes sur la réalisation de l'objectif de 2 % sont apparus lorsque l'inflation est remontée à 3,7 % en août et en septembre. Malgré la baisse importante et prolongée de l'inflation, la bonne santé du cycle économique et le faible taux de chômage, les articles sur l'"atterrissage brutal" et donc sur une récession imminente se sont multipliés. Il a fallu attendre le mois de novembre pour que le calme revienne, ce qui a entraîné une solide reprise des marchés boursiers.

### — BIAIS DE RÉSULTAT

Une bonne décision ne dépend pas du résultat à court terme. Ce n'est pas parce que vous avez fait un investissement rentable dans le bitcoin avec un peu de chance qu'il s'agit d'un bon investissement.

### — BIAIS DE DISSONANCE COGNITIVE

Les investisseurs s'en tiennent à leur analyse initiale et ne changent pas d'avis malgré la connaissance de faits nouveaux - qui contredisent l'analyse initiale.

### — BIAIS D'AUTO-ATTRIBUTION

Le succès vous est imputable ; les échecs sont dus à des facteurs externes. •



SECURITIES  
DE MUNTER

#### LUXEMBOURG

120, Boulevard de la Pétrusse  
L-2330 Luxembourg  
Tel (+352) 453929-1

#### BELGIQUE

142, Avenue Franklin Roosevelt  
B-1050 Bruxelles  
Tel (+32) 2 230 32 27

Jan Van Rijswijcklaan 200  
B-2020 Antwerpen  
Tel (+32) 3 220 00 60

TVA LU18162363 - BE0861.975.652  
R.C. Luxembourg B 56002  
info@sdm.lu www.sdm-privatebanking.com

DESIGN & PRODUCTION | vinix.agency

#### LE POINT FINANCIER

Copyright © 2024 Securities De Munter.  
All rights reserved.

**Disclaimer.** Ce document est une publication de la société Securities De Munter, société réglementée par la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) au Grand-Duché de Luxembourg. Cette publication ne peut être considérée comme une proposition d'investissement. Il s'agit d'un document informatif n'engageant en aucun cas la société. La société Securities De Munter ne garantit pas que les instruments financiers utilisés dans ce document vous correspondent. Toutes transactions financières réalisées par vos soins tenant compte des informations financières délivrées dans cette brochure sont exécutées à votre entière responsabilité. Investir dans certains instruments financiers (comme les actions) peut induire certains risques importants. Avant l'exécution de toute transaction, l'investisseur doit disposer d'un niveau de connaissance et d'expérience nécessaire à la compréhension des risques liés à l'utilisation de certains instruments financiers. Dans certains cas, ces risques peuvent conduire à la diminution temporaire voire la perte de tout ou partie du capital investi. Les collaborateurs de la société Securities De Munter peuvent vous aider dans la diversification des instruments financiers. Les éventuels rendements qui pourraient figurer dans la présente brochure sont établis sur base du passé. Ceux-ci ne constituent, en aucune manière, une garantie pour le futur. Nous ne sommes, également, aucunement en mesure de garantir que les scénarios attendus et les niveaux de risques explicités dans la brochure ne prendront forme dans la réalité. Ceux-ci doivent uniquement être utilisés comme indicateur informatif. L'ensemble des données qualitatives et quantitatives dans cette brochure sont à considérer comme indicateur et sont également susceptibles d'évoluer dans le temps. Les fluctuations des devises peuvent également influencer les résultats et les rendements affichés. Les informations établies dans cette brochure par l'auteur des articles sont éditées à une date précise. Bien que les analyses émanent de sources fiables, nous ne pouvons garantir de manière absolue l'authenticité, le caractère complet et la mise à jour parfaite des données utilisées. La société Securities De Munter ne peut, en aucun cas, être tenue responsable du caractère incorrect ou incomplet des données utilisées dans la présente brochure. Aucun article figurant dans cette brochure ne peut, sans l'autorisation écrite et formelle de la société Securities De Munter être reproduite ou publiée à quelque fin que ce soit. Cette publication est soumise aux lois luxembourgeoises sur les publications financières.