

# Comprendre & Investir ©

« Comprendre pour ne plus subir, Investir pour mieux agir © »

Revue de presse journalière  
20 novembre 2018

Christian PIRE  
[www.socioecopofi.com](http://www.socioecopofi.com)  
[www.agencedecotationihr.com](http://www.agencedecotationihr.com)



*Cette revue de presse a pour seul objet de relever les propos prenant de la hauteur par rapport aux événements quitte à paraître parfois iconoclaste au moment de leur écriture. Notre sélection ne veut pas dire que nous partageons systématiquement l'ensemble des propos tenus.*

**Cette revue de presse peut se lire en lecture rapide si vous lisez uniquement les mots en gras.**

*Naturellement, les coordonnées des articles seront toujours mentionnées et nous ne pouvons que vous engager à acheter les revues citées. En effet, une revue de presse ne peut transmettre toute la teneur d'un article. Elle n'a pour but que de mettre ce dernier en exergue ainsi que le journal qui l'édite et son ou ses rédacteurs. Achetez la presse !*

**CAC 40 du 19 novembre 2018: -0,79% ou -0,02054% en Variation Humainement Responsable (VHR)**

Pour rappel, la VHR n'extrapole pas la hausse ou la baisse de quelques titres à la fermeture des marchés en référence financière, mais pondère - **en toute logique financière et en parfait respect de la règle comptable mark-to-model** - la performance du jour par la faiblesse des volumes échangés.

**L'indice de destruction comptable de valeur © calcule le pourcentage de la baisse du cours du uniquement à la méthode de valorisation comptable.**

**Exemple :** Pour cet exemple, j'ai pris le pourcentage du jour le plus faible de désinformation boursière comme référence. Pour la journée du 19 novembre, il est de 97,40 sur le titre Renault.

**La baisse du 19 novembre de - 8,43% du titre Renault est due à 97,40% à la règle comptable appliquée. Variation comptable de - 8,43% qui devient une variation financière de - 0,17 % avec la prise en compte de la faiblesse des volumes échangés.**

**Imaginez ce que cela donne pour les autres titres...**

**Voir tableau sur le site [www.agencedecotationIHR.com](http://www.agencedecotationIHR.com)**

## ARTICLE DU JOUR

Extrait article du 13 novembre paru dans le journal « L’Echo » en Belgique

# "Quand les investisseurs vont découvrir les frais qui leur sont facturés, ça va faire mal"

- Alain Moreau

CEO de Deutsche Bank Belgium, Alain Moreau attend avec intérêt le **premier trimestre 2019**. Les investisseurs recevront alors le détail des frais dus à leur banque, comme le veut Mifid II.

Alain Moreau est plus bavard sur les projets en cours. Il est en particulier très motivé par les effets attendus de **Mifid II**, cette directive européenne entrée en vigueur en janvier dernier et censée notamment **améliorer l’information et la protection du consommateur de produits financiers**. > Lire notre analyse: [MiFID2, une directive pleine de trous qui ont été exploités](#)

## "Cela va être un choc"

*"Mifid II va créer la transparence sur les frais et cela va être un choc pour beaucoup de clients, estime le boss de DB. Au 1er trimestre 2019, les clients vont pour la première fois recevoir un rapport reprenant l’ensemble des coûts facturés, ce qui permettra de les comparer à la performance de leur portefeuille. Si en plus, les performances de 2018 ne sont pas bonnes, cela risque de faire vraiment mal. Cela mettra en lumière les coûts excessifs pratiqués jusqu’ici dans ce métier du conseil en investissement."*

## Conflit d’intérêts

Alain Moreau insiste. *"Cela devrait susciter un débat dans les mois à venir sur la valeur ajoutée du banquier en matière de conseil à l’investissement. Si, faute d’architecture ouverte, le client paie beaucoup pour des fonds maison moins performants que la concurrence, il y a un problème, me semble-t-il."*

Le banquier a récemment lu dans L’Echo que [seul un quart des investisseurs estime justifiés les frais de gestion annuels facturés sur les fonds d’investissement](#). *"C’est interpellant et pourtant il n’y a pas grand-chose qui est fait pour y remédier. Nous*

*sommes la seule banque à proposer au prospect de comparer les coûts des différentes banques en matière d'investissement. Les différences sont évidentes et énormes. Or, les coûts sont un des déterminants les plus importants de la performance d'un portefeuille d'investissement. **Il y a une foule de comparateurs pour l'épargne, le crédit logement, etc. mais bizarrement rien sur l'investissement. Il n'y a pas de transparence.***"

L'investissement, c'est le sillon que creuse DB en Belgique. À l'origine, l'enseigne se montrait agressive sur l'épargne. *"Mais, avec la baisse des taux, il est devenu impossible pour le moment de se différencier sur ce métier-là."* Du coup, DB a développé le conseil en investissements, dans les segments personal banking (que la banque situe de 150.000 à 1 million d'euros) et private (1 à 5 millions). **La maison revendique aujourd'hui quelque 5% de part de marché.**

## **Conseil digital**

C'est sur ce créneau que la banque investit, aussi en matière de digitalisation. *"On veut être les premiers à l'été 2019 à répliquer en digital le conseil donné en agence. Actuellement, aucune banque ne prodigue du conseil via les canaux digitaux; le client passe ses ordres en ligne mais ne reçoit pas de conseil. Cela va changer. **Deutsche Bank va donner du conseil personnalisé de manière digitale, avec des recommandations liées à votre portefeuille, comme cela se fait aujourd'hui en agence ou par téléphone. C'est plus de 25 millions d'euros d'investissement.**"*

En parodie, à quand un d'article titrant :

**"Quand les investisseurs vont découvrir les frais qui leur sont facturés et les fausses performances des OPCVM, ça va faire mal"**

Suite à mon envoi d'hier, j'ai reçu ce mail d'un professionnel, que je remercie :

Bravo Christian !

« Ni s'asservir, ni se servir, mais servir. » / « Servir sans s'asservir ni se servir. Ton analyse aurait sans doute plus d'écho si par atavisme tu ne cherchais à vendre ton modèle humainement socialement responsable a fortiori puisqu'étant antinomique à la finance en général laquelle concentre les maux de l'humanité

cupidité vanité etc..

-----  
En réalité, c'est bien le système actuel qui est antinomique à la finance. Si cette réalité est connue et reconnue depuis plusieurs années par les autorités comptables et boursières, il n'en reste pas moins que le système commercial en place continue ses errements et :

- de vendre des évolutions de valorisations comptables pour des performances financières réalisées ou réalisables,
- de pratiquer des prélèvements financiers indus et d'utiliser commercialement à tort des comparatifs de valorisations comptables en les faisant passer pour des comparatifs professionnels financiers.

En réalité, l'information humainement responsable (IHR), qui ne fait que respecter l'ensemble des réglementations et textes de droit non respectés, est la porte de sortie juridique et financière des professionnels. Vous en doutez encore ? Pour rappel, les deux derniers présidents de l'AMF ont validé l'intérêt de cette information, ce qui ajoutera encore à la responsabilité juridique des associations et des professionnels le moment venu.

**Dans la situation actuelle et dans la majorité des cas, les épargnants et investisseurs non avertis sont bien victimes de perte de chance, de conflit d'intérêt, d'abus de confiance et d'escroquerie lorsqu'il y a échange de cash contre des valorisations comptables d'OPCVM plus que litigieuses en termes de réalités financières et de qualité d'information.**

Je persiste à penser que la crise venue, les professionnels s'exposent aux plus grands risques de responsabilités juridiques et financières. **Risques juridiques ne pouvant être couverts par les assurances en responsabilités civiles ou professionnelles du fait des manquements informationnels et autres conséquences. Vous doutez encore de mes propos et analyses ? Et si vous posiez la question des responsabilités à vos associations voire à vos assureurs ou avocats... ?**

### ***JUSTE POUR RIRE***

***À votre avis, que valent les commentaires de gestion et différentes explications boursières quotidiennes que l'on sait tous faussés quotidiennement à plus de 95% par une information boursière inappropriée ?***

*Information contestée par les autorités boursières elles-mêmes...*

*Échange cash contre performances comptables n'ayant aucune crédibilité financière générique ? Qui dit mieux ?*

*À votre avis, que vont dire les clients et leurs avocats lorsqu'ils vont comprendre la supercherie et le dol dont ils sont (ou ont) été victimes ?*

*Et si nous profitions des points faibles actuels, pour bâtir notre avenir sur des relations revues en fonction d'une organisation réellement professionnelle respectant l'indépendance de tous ?*

*Que rêver de meilleur moment pour changer ?*

*Quelle question se poser lorsque ce qui existe est faussé, rend dépendant voire stressé ?*

*Pourquoi perdurer dans un système multipliant les contraintes et les risques, quand la réponse professionnelle est dans le simple retour aux réalités financières et juridiques ?*