

# LE GUIDE DE LA PUBLICATION *Investisseur Alpha*





## Le guide de la publication *Investisseur Alpha*

*Par Charles Mizrahi, Rédacteur en chef de Investisseur Alpha*

Je me souviens de la fierté que j'ai ressentie lorsque j'ai obtenu mon premier job d'été.

Je venais d'avoir 14 ans, et j'allais enfin pouvoir gagner mon propre argent. Un restaurant local m'a engagé comme assistant-serveur, un travail que peu de gens de mon âge voulaient faire.

Je m'en fichais. Car pour chaque heure de travail au restaurant, je gagnais 2,33 \$, le salaire minimum en 1977. J'avais l'impression d'avoir gagné à la loterie !

Un après-midi d'été, alors que la journée était calme et que j'avais débarrassé toutes les tables et nettoyé le sol, j'ai pris une chaise pour me reposer cinq minutes.

C'est alors qu'un des serveurs s'est approché rapidement de moi et m'a chuchoté à l'oreille : "*Le patron arrive. Vous feriez mieux d'avoir l'air occupé, sinon vous serez viré.*"

Je me suis levé d'un bond de mon siège et j'ai commencé à essuyer une table déjà propre.

À partir de ce jour, je n'ai plus jamais pris de pause et m'efforçais à être toujours occupé.

Lorsque j'ai commencé ma carrière à Wall Street en tant que trader, je pensais que la clé pour avancer était de toujours être occupé et de travailler dur.

Il m'a fallu plusieurs années pour réaliser que travailler dur n'est pas toujours synonyme de succès.

### MIEUX QUE LE TRAVAIL ACHARNÉ

Si le travail acharné et l'intelligence ne vous mènent pas loin, qu'est-ce qui fait un bon investisseur ?

Après avoir passé près de 40 ans à l'intérieur et observé des investisseurs de classe mondiale gagner de l'argent année après année, j'ai appris qu'ils avaient tous une chose en commun : le caractère.

Warren Buffett a déclaré qu'il existe une énorme corrélation entre l'approche, le tempérament et le succès. Il est possible de gagner de l'argent en bourse si un investisseur :

- **N'est pas tenté d'investir tous les jours.** Les grands investisseurs choisissent leurs cibles et n'investissent pas tous les jours où la bourse est ouverte. La clé est d'investir uniquement lorsque les chances de succès sont largement en votre faveur.
- **A un tempérament tranquille.** Ne soyez pas trop excité lorsque les marchés vont dans votre sens, et ne soyez pas déprimé lorsqu'ils vont dans le sens contraire. Une fois que vous avez fait vos recherches et que vous avez effectué un achat sur la base de votre analyse, laissez les faits vous donner raison, et non les fluctuations quotidiennes de la bourse.
- **Est discipliné.** Restez fidèle à une approche qui repose sur une logique solide et qui a résisté à l'épreuve du temps. Ben Graham a dit que chaque investisseur "*devrait pouvoir justifier chaque achat qu'il fait et chaque prix qu'il paie par un raisonnement impersonnel et objectif qui le convainc qu'il obtient plus que la valeur de son argent pour son achat*".

Ces trois points clés m'ont aidé à bâtir mon succès financier.

J'ai mis au point une approche qui permet d'identifier les grandes entreprises qui se négocient à des prix bradés, ce qui nous permet d'engranger des gains importants, quelles que soient les conditions du marché.

Et en ayant la discipline de choisir les bonnes actions à négocier, nous aurons une longueur d'avance sur le reste de Wall Street.

## TOUT D'ABORD MON PARCOURS

J'ai une étrange capacité à repérer les opportunités d'argent à plusieurs kilomètres à la ronde.

À l'âge de 20 ans, j'ai commencé à négocier sur le parquet du New York Futures Exchange.

Peu de temps après, j'ai créé ma propre entreprise de gestion financière. J'ai été classé meilleur market timer dans tous les États-Unis, sur la base des performances des comptes de mes clients.

Le magazine *Barron's* m'a également classé au premier rang des conseillers en trading de matières

J'ai passé près de 40 ans à recommander des actions, et j'ai vu tout ce que le marché peut offrir à un investisseur. J'ai gagné de l'argent en tant que trader professionnel pendant la période faste des années 80 et j'ai évité le krach de 1987. J'ai également investi pendant les années 1990, la bulle Internet et son éclatement, la bulle immobilière, la récession financière de 2008 et le marché haussier qui a suivi.

C'est grâce à mon expérience et à l'approche unique de sélection des titres que j'ai développée que les grands de Wall Street sont venus me demander conseil. J'ai géré de l'argent pour tout le monde, des membres de ma famille proche et des propriétaires d'entreprises aux grandes banques d'investissement, telles que Goldman Sachs Group, Citigroup et Credit Suisse. J'ai connu tous les hauts et les bas du marché

en tant que trader, gestionnaire de fonds, gestionnaire de fonds spéculatifs et gestionnaire de mon patrimoine personnel. Et il a toujours été important pour moi de partager mes connaissances et ma perspicacité avec les autres.

C'est pourquoi j'ai enseigné l'investissement à la School of Continuing and Professional Studies de l'université de New York. J'ai également écrit un livre très apprécié, *Getting Started in Value Investing* (Wiley).

Tout cela étant dit, passons à ce que vous pouvez attendre d'*Investisseur Alpha*.

## MON APPROCHE ALPHA-3

La plupart des investisseurs considèrent les actions comme des mouvements et des soubresauts sur un graphique. C'est pourquoi beaucoup d'entre eux perdent de l'argent. Ils essaient de négocier le «bruit quotidien» du marché boursier. Mais c'est un jeu auquel il est impossible de gagner.

Au contraire, je vois les actions pour ce qu'elles sont vraiment : une part de propriété d'une entreprise avec de vrais produits, services, managers, clients et employés. Ainsi, lorsque j'investis dans une entreprise, je deviens en réalité un partenaire silencieux de cette entreprise.

Cette philosophie m'a conduit à créer ce que j'appelle mon approche Alpha-3.

Cette approche ne m'est pas apparue d'un seul coup. Elle a plutôt évolué au fil du temps. J'ai passé d'innombrables heures à éplucher d'interminables rapports d'entreprises et à discuter avec des experts du secteur.

Pendant ce temps, je me suis demandé : si je dois devenir un partenaire silencieux dans une entreprise... que dois-je savoir sur cette entreprise avant d'investir le moindre centime de mon argent ? Il s'est avéré que je voulais en savoir beaucoup, car ma liste est rapidement devenue très longue.

Puis, au début des années 1990, j'ai entendu le légendaire investisseur Marty Whitman dire, à propos de l'investissement et de presque tout dans la vie : *«Il est rare que plus de trois ou quatre variables comptent vraiment. Tout le reste n'est que du bruit»*.

C'est là que j'ai eu mon moment «eurêka».

Je me suis remis au travail et j'ai réduit ma liste à trois variables cruciales. Ce sont celles que chaque action doit réussir avant que j'y investisse le moindre centime. C'est alors qu'est née l'approche Alpha-3.

Aujourd'hui, je recherche des entreprises qui répondent aux trois critères suivants :

- **Marché Alpha** : Une entreprise doit faire partie d'un secteur d'activité dont le marché se mesure en

dizaines de milliards, et bien souvent en milliers de milliards de dollars.

- **Gestion Alpha** : Toute entreprise qui m'intéresse doit être dirigée par un PDG qui a fait ses preuves en matière d'augmentation de la valeur pour les actionnaires.
- **Alpha Money** : Enfin, je veux voir si le cours de l'action reflète pleinement la croissance future de l'entreprise. Si ce n'est pas le cas, Wall Street est en train de dormir sur ses lauriers et m'offre une incroyable aubaine.

Pour le marché Alpha, je recherche une tendance qui sera à l'origine d'une nouvelle croissance et de nouvelles industries. Ce sont les tendances qui déclenchent la prochaine évolution, comme la naissance de l'ordinateur personnel, d'internet et maintenant de l'internet des objets (IoT).

Pour Alpha Management, je regarde de près le PDG. Quel genre d'antécédents a-t-il ou a-t-elle ?

Les grands PDG surveillent la façon dont leur entreprise dépense l'argent, gardent un œil sur les développements futurs et restituent de la valeur aux actionnaires. Ils sont comme des rock stars, ou le joueur vedette de votre équipe sportive préférée.

Enfin, Alpha Money est ma façon de m'assurer que j'achète des actions à un prix avantageux. Après tout, pour gagner de l'argent, il faut en obtenir plus que ce que l'on paie.

Les entreprises que j'examine dans *Investisseur Alpha* sont positionnées sur une tendance exceptionnelle avec un excellent management. Mais j'achète également leurs actions à un prix réduit, car Wall Street ne se rend pas compte des bijoux cachés qu'elles recèlent.

Ces trois premiers critères Alpha m'ont permis d'identifier de nombreux gagnants au cours de ma carrière. Prenons un exemple pour vous montrer de quoi je parle...

L'un de mes investissements à succès préférés est Microsoft. Je m'intéressais à cette action début 2001, alors que le reste de Wall Street était convaincu qu'il s'agissait d'une action sans potentiel. Microsoft n'était pas jugé à sa juste valeur.

Windows, le système d'exploitation de Microsoft, faisait fonctionner 90% des PC dans le monde. Et quelques années auparavant, la société s'était battue contre les régulateurs qui voulaient la démanteler. Pour eux, Microsoft avait établi un monopole sur les logiciels.

Malgré la part de marché de l'entreprise, son bilan solide et ses flux de trésorerie disponibles croissants, l'action se négociait comme si ses meilleurs jours appartenaient déjà au passé.

Les smartphones et les tablettes ont commencé à réduire sa part de marché. Les ordinateurs personnels, qui constituaient le gagne-pain de Microsoft, étaient en voie de disparition.

L'entreprise a également souffert des médias. «*Le monopole de Microsoft sur l'informatique personnel a disparu*», affirmait *Forbes*. Mais lorsque j'ai soumis Microsoft à mon approche d'investissement personnalisée, je suis arrivé à une conclusion différente : Le cours de l'action offrait aux investisseurs la bonne affaire de la décennie. Wall Street s'est trompé sur ce point. Les investisseurs et les analystes n'avaient pas compris la véritable histoire de Microsoft.

À l'époque, Microsoft posait soigneusement les bases du passage au cloud informatique. Les services par abonnement de la société seraient fournis sur internet. Plus besoin d'aller au magasin pour acheter une version en boîte rétrécie.

L'entreprise disposait également d'une solide équipe de direction composée de plusieurs dirigeants expérimentés. Le PDG Steve Ballmer a été critiqué pour avoir perdu des parts de marché et avoir manqué les nouvelles technologies. Cependant, les ventes et les bénéfices de la société ont continué à augmenter.

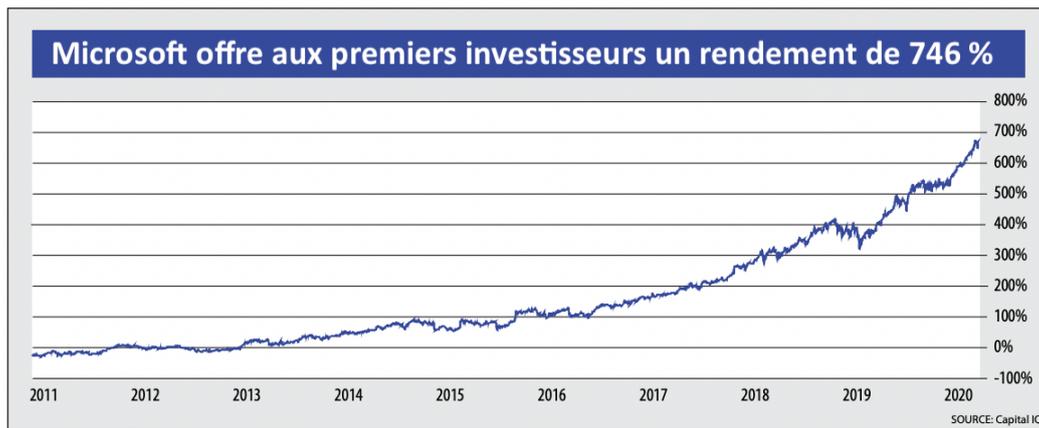
Wall Street s'est trop focalisée sur la part de marché de Windows. Elle n'a pas vu que Microsoft allait déplacer ses services vers le cloud, ce qui entraînerait une hausse des bénéfices. Cela n'a pas été pris en compte dans le cours de l'action.

D'après mon analyse, l'action remplissait toutes les conditions de mon approche Alpha-3 :

- **Marché Alpha** - Le marché commençait à prendre un virage important vers l'informatique cloud et la livraison numérique de biens. Microsoft évoluait déjà avec le marché, et son passage à un service par abonnement signifiait qu'elle allait générer un flux régulier de revenus.
- **Gestion Alpha** - Le PDG Steve Ballmer n'était pas très apprécié à Wall Street pour avoir perdu des parts de marché, mais les analystes n'avaient pas une vue d'ensemble. Ballmer positionnait Microsoft pour l'avenir tout en restituant constamment de la valeur aux investisseurs sous la forme d'un dividende et en maintenant les bénéfices de la société.
- **Alpha Money** - Malgré les menaces qui pèsent sur l'entreprise, sous la forme de régulateurs et d'un rétrécissement de la part de marché, le bilan de l'entreprise reste solide. Les ventes et les bénéfices étaient en hausse. Wall Street ne calculait pas avec précision la véritable valeur de l'entreprise, et cela se voyait dans le prix extrêmement bas de l'action.

Le 17 mai 2011, j'ai dit à mes lecteurs d'acheter Microsoft. À 20 dollars par action, l'action se négociait pour une fraction de ce que l'entreprise valait. À la fin de l'année, Wall Street ne pouvait plus ignorer Microsoft. Les revenus et les bénéfices ont commencé à augmenter. Au cours des années suivantes, l'entreprise a commencé à rendre de l'argent aux actionnaires par le biais d'une augmentation des dividendes et de rachats d'actions plus importants.

En 2014, Microsoft a nommé son responsable des services de cloud computing, Satya Nadella, comme nouveau PDG. Ce n'est pas surprenant, compte tenu de l'essor de son segment d'informatique cloud. Depuis ma recommandation, Microsoft a grimpé de plus de **746%**.



Microsoft n'est qu'un exemple des grandes opportunités que mon approche Alpha-3 a permis de découvrir.

Dès que je trouve une société qui répond aux trois filtres de mon approche Alpha-3 (Alpha Market, Alpha Management et Alpha Money), je cherche à l'ajouter au portefeuille *Investisseur Alpha*. Maintenant que nous avons abordé l'objectif principal d'*Investisseur Alpha* - vous proposer des opportunités négligées, mal évaluées et susceptibles de générer d'énormes gains - intéressons-nous aux mécanismes pour y parvenir.

Voici les principales choses à savoir lors de l'achat et de la vente de nos recommandations...

## COMMENT ACHETER NOS ACTIONS ?

La fréquence des transactions dans *Investisseur Alpha* sera assez constante. Vous recevrez généralement 12 alertes d'achat par an, soit une par mois.

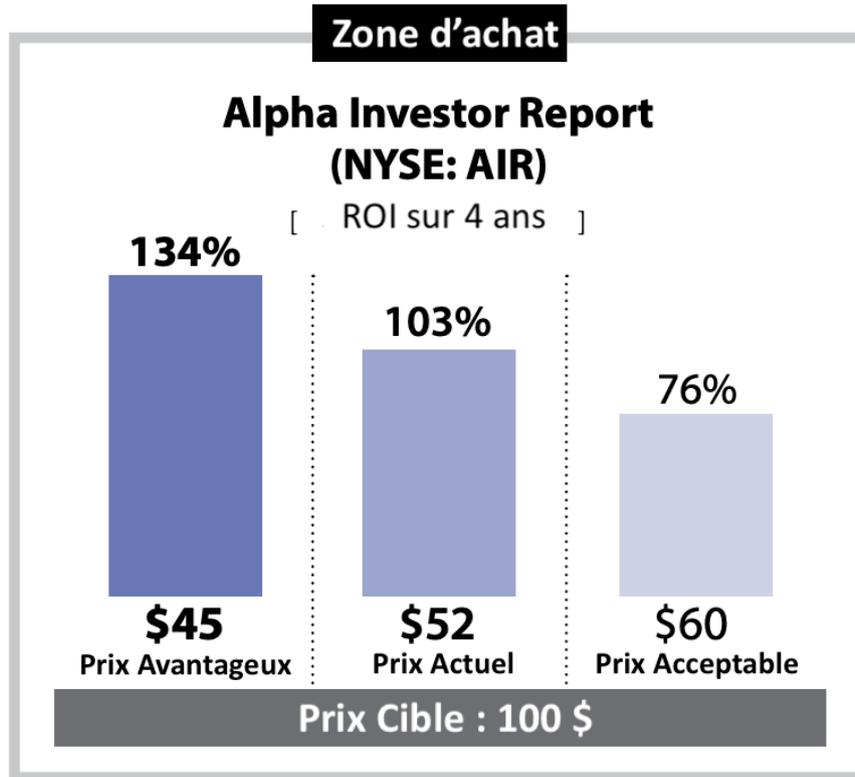
Elles se présentent sous la forme de rapports de recherche mensuels de huit pages, remplis d'informations sur le secteur et les fondamentaux de l'entreprise. Je fais toutes les recherches pour vous afin que vous ayez une confiance totale dans nos investissements.

Je suis également constamment à l'affût d'opportunités prometteuses pour nous. Si j'en trouve une avant l'heure de notre rapport mensuel, je vous enverrai l'alerte d'achat par e-mail.

Chaque recommandation sera accompagnée d'instructions simples en gras dans la section "mesure à prendre". Dans chaque « mesure à prendre », j'indiquerai le nom de la société que je recommande, la bourse à laquelle elle est cotée, le symbole boursier de l'action et mon prix d'achat pour l'action. J'indiquerai également le cours de l'action à peu près au moment où j'ai rédigé mes instructions, ainsi que le montant que nous pouvons gagner sur chaque transaction.

Voici un exemple de recommandation d'action fictive :

**Mesure à prendre : Acheter Investisseur Alpha Report (NYSE : AIR) jusqu'à 60 \$.**



Ci-dessus vous pouvez voir un exemple de ce que j'envoie à chaque alerte, qui vous donne un aperçu rapide de tout ce que vous devez savoir.

N'oubliez pas que nous recherchons toujours le meilleur prix pour acheter des actions afin de maximiser nos profits. Nous avons donc un prix cible que nous visons.

Cela signifie que plus vous payez cher pour une action, plus votre gain sera faible au final. Donc, encore une fois, n'hésitez pas à vous lancer dans ces transactions aussi vite que possible afin d'obtenir le meilleur prix.

Rappelez-vous, le secret pour gagner de l'argent sur le marché est en fait assez simple. Vous voulez acheter bas et vendre haut.

Ainsi, chaque fois que l'on peut acheter une action à un prix avantageux, il faut sauter sur l'occasion. Mais n'oubliez pas que vous n'êtes pas obligé d'acheter toutes vos actions en même temps.

Vous pouvez en acheter quelques-unes au départ et, si l'action se replie, compléter votre position à un prix inférieur.

Sachez simplement que vous courez le risque de voir l'action remonter si vous attendez pour sauter dessus.

Je vous suggère donc, si vous voulez prendre une position, d'y aller sans attendre. Suivez simplement ces instructions avec votre courtier et vous serez prêt. C'est aussi simple que cela.

## COMBIEN DEVEZ-VOUS ACHETER ?

**La plus grosse erreur que vous pouvez faire est de choisir une seule de mes recommandations et de parier tout ce que vous avez sur cette SEULE société.**

Je vous conseille vivement de ne pas tout miser sur une seule action. C'est le meilleur moyen de perdre votre argent d'un seul coup.

Au lieu de cela, vous devriez **diversifier** et détenir une série de titres différents dans votre portefeuille afin de limiter votre exposition à une seule entreprise. C'est pourquoi je vous suggère d'allouer entre 8,5% et 10% de votre compte Investisseur Alpha à chaque position. Disons que vous avez 100 000€ dans votre compte Investisseur Alpha. Si vous utilisez notre approche, vous devriez dépenser entre 8 500€ et 10 000€ par action.

N'oubliez pas que nous sommes toujours à la recherche d'actions fortement sous-évaluées et prêtes à nous offrir d'excellents rendements au cours de notre période de détention.

## COMMENT VENDRE NOS ACTIONS ?

Dans *Investisseur Alpha*, je n'ai pas de période de détention fixe. Certaines de nos transactions peuvent ne prendre que quelques mois, tandis que d'autres peuvent prendre plusieurs années.

Mon objectif est de tenir aussi longtemps qu'il le faut pour maximiser nos profits.

Lorsqu'il s'agit de sortir de nos positions, je surveille l'un des quatre changements clés suivants :

- Le prix de l'action est-il devenu disproportionné par rapport à la valeur de l'entreprise ?
- Y a-t-il une meilleure opportunité sur le marché que celle que je détiens actuellement ?
- Y a-t-il eu un changement fondamental dans l'entreprise ou sa stratégie qui a réduit sa valeur ?

Si la réponse à l'une de ces questions est oui, j'émettrai une alerte de vente. Bien sûr, cela nous amène à une question importante que me posent les lecteurs : «*Comment puis-je savoir quand vendre ?*»

La réponse est simple : vous le saurez lorsque je vous enverrai une alerte de vente. Il s'agit d'alertes rapides expliquant pourquoi nous sortons de la position, soit pour prendre des bénéfiques, soit pour

préserver le capital.

La plupart du temps, je vous dirai de vendre vos actions au cours actuel du marché afin que nous puissions nous retirer en temps voulu. Voici un exemple de ce à quoi ressemblent ces instructions :

**Mesure à prendre : Vendre Investisseur Alpha Report (NYSE : AIR) au prix du marché.**

Si vous souhaitez consulter vous-même le cours actuel du marché, vous pouvez l'obtenir en recherchant le symbole de l'action sur Yahoo Finance ou tout autre site Web financier.

## UTILISERONS-NOUS DES ORDRES STOP-LOSS ?

La réponse est non.

J'ai découvert que les stops se basent simplement sur le mouvement du prix d'une action et que l'ordre de vente habituel à 25% du prix d'achat n'est qu'un chiffre arbitraire.

Si vous avez fait vos recherches et découvert la valeur réelle de l'entreprise, la baisse des prix est une bonne nouvelle ! Elle ne devrait pas vous faire vendre vos actions. Après tout, je ne connais personne qui ait fait fortune en vendant à bas prix et en achetant à prix élevé.

Disons, par exemple, que j'ai fait des recherches sur ABC Tech et que j'ai découvert qu'elle valait 1 million de dollars, mais qu'à l'heure actuelle, selon le cours de l'action, elle se vend à 700 000 dollars. C'est une très bonne affaire. Cela revient à obtenir 1\$ pour seulement 0,70\$.

Mais que se passe-t-il si le cours de l'action baisse à Wall Street et que l'entreprise se vend maintenant pour 500 000 dollars ? Eh bien, nous avons alors une meilleure affaire en vue ! Ne préféreriez-vous pas payer 500 000\$ pour une entreprise d'un million de dollars ? C'est comme si vous obteniez 1\$ pour seulement 0,50\$.

Le mouvement qui a fait passer la valeur de l'entreprise de 700 000 à 500 000 dollars représente une baisse de 28% du cours de l'action. Un ordre stop nous aurait fait sortir de cette position. Mais comment pourrait-il y avoir plus de risque à acheter une entreprise d'un million de dollars pour 500 000 dollars ?

Vous voyez, la raison pour laquelle la plupart des investisseurs utilisent des stop-loss est simple. Ils n'ont pas pris le temps de déterminer la valeur de l'entreprise dans laquelle ils veulent investir.

Mais se faire sortir d'une transaction, c'est manquer l'occasion d'augmenter sa position à un prix plus bas si vous avez fait vos devoirs dès le départ et investi dans une grande entreprise !

La chose essentielle que trop d'investisseurs oublient de garder à l'esprit est que les mouvements quotidiens du marché boursier ne sont pas toujours logiques. En fait, j'appelle ça du «bruit».

Une action peut se vendre sans qu'il y ait un changement important de la valeur réelle de l'entreprise. Cela représente simplement une grande opportunité d'achat pour nous.

Après tout, nous sommes à la recherche de bonnes affaires !

## **BIENVENUE DANS VOTRE PUBLICATION *INVESTISSEUR ALPHA* !**

Tout cela étant dit, je veux vous souhaiter la bienvenue dans *Investisseur Alpha* !

L'objectif principal de ce service est simple : découvrir des opportunités sous-évaluées et les accompagner vers des gains d'au moins 100 %. Nous visons une croissance encore plus élevée que cela, étant donné qu'il s'agit de positions à long terme.

Maintenant ne vous méprenez pas... je ne suis pas parfait.

J'aimerais que chaque investissement soit un succès, mais de temps en temps, l'un d'entre eux ne sera pas à la hauteur. Mais le nombre de grands gagnants dépassera de loin celui des perdants.

Et je suis impatient que vous commenciez à profiter de ces gagnants.

Alors allez-y et parcourez notre site web. Familiarisez-vous avec le portefeuille, les rapports spéciaux, mes mises à jour précédentes, etc. De cette façon, vous serez fin prêt lorsque vous commencerez à investir.

N'oubliez pas que vous n'aurez besoin que d'un compte de courtage de base pour effectuer nos transactions. Et si vous avez des questions, n'hésitez pas à m'en faire part.

De temps en temps, je rassemblerai les questions les plus fréquentes que je reçois et j'y répondrai dans les mises à jour hebdomadaires afin que vous soyez serein.

Vous pouvez contacter le service client Investisseur Alpha à l'adresse [serviceclient@editions-heritage.com](mailto:serviceclient@editions-heritage.com)

Veuillez noter que je ne peux pas répondre à chaque question individuellement, ni donner des conseils financiers personnalisés. Mais je garde toujours vos idées à l'esprit lorsque je rédige mes mises à jour.

Encore une fois, bienvenue dans la publication Investisseur Alpha. J'espère que notre relation ensemble sera longue et prospère.

À très vite,



Charles Mizrahi  
Rédacteur en chef, *Investisseur Alpha*

Les informations délivrées dans ce contenu sont fournies à titre uniquement informatif. Ces informations ne constituent en aucun cas de la publicité, une offre, un conseil en investissement, un conseil financier, juridique ou de toute autre nature. Elles ne sauraient davantage être considérées comme une recommandation ou une incitation à l'achat, la vente ou la souscription d'un instrument financier, ou à la réalisation d'un investissement financier quelconque. Les informations délivrées sont fondées sur des sources considérées fiables, au plus proche de la réalité et de l'actualité. Toutefois, Héritage Editions ne peut garantir leur exactitude, précision, exhaustivité ou leur caractère actuel. Ces informations peuvent être modifiées à tout moment, sans préavis. Héritage Editions délivre des informations volontairement générales, qui ne tiennent pas compte des objectifs, de l'expérience, de la situation financière ou des besoins individuels d'un lecteur en particulier. Aucune garantie n'est donnée quant au caractère approprié ou adéquat des informations mises à disposition. Tout investissement financier présente des risques et peut entraîner une perte en capital. Les performances passées ne sauraient préjuger d'une performance future. Héritage Editions vous recommande de consulter un conseiller professionnel avant toute décision d'investissement. En tout état de cause, le lecteur est seul responsable des investissements qu'il effectue et assume l'entière responsabilité et tous les risques liés à l'utilisation des informations délivrées dans ce contenu, sans qu'aucun recours contre Héritage Editions ne soit possible, y compris en cas de négligence. En aucun cas Héritage Editions ne pourra être tenue responsable au titre d'un investissement inopportun, d'une perte et/ou dommage, direct ou indirect, manque à gagner ou pertes de profit ou d'une chance, découlant ou en lien avec tout ou partie de ces informations, ou résultant d'erreurs ou d'omissions.

**Investisseur Alpha – 2023 – Le guide de la publication Investisseur Alpha**

**Directeur de la publication :** Elie Bauer

**Rédacteur en chef :** Charles Mizrahi

**Prix de vente :** 299 € à l'année

**Société Éditrice :** Héritage Editions SA est une société anonyme au capital de 100.000 CHF, dont le siège social se situe c/o Fimisa SA, Avenue de Morges 88, 1004 Lausanne, Suisse, inscrite dans le Canton de Vaud et dont l'IDE est CHE-154.535.538

**Service Client :** <https://editions-heritage.com/contact/>