

12% / AN SANS CONNAITRE

**MANUEL
GRATUIT**



LA CRISE

LES 4 PILIERS

d'un portefeuille qui creve le plafond !

Les 4 clés
pour gérer sans peine
un portefeuille à moyen
et long terme.

Par Cédric Froment

www.e-devenirtrader.com

www.cedricfroment.com

Cédric Froment - www.e-DevenirTrader.com

www.cedricfroment.com

Les 4 piliers d'un
portefeuille qui crève le
plafond ! 1

Introduction

La bourse est monde complexe, opaque, manipulé et qui fait peur. De nombreux investisseurs pensent à tort qu'à moins d'être un ordinateur qui fait du trading à haute fréquence, il est devenu impossible de gagner sur les marchés. Se prendre 2 krachs boursiers en une décennie c'est du jamais vu pour beaucoup d'investisseurs (et moi le 1er!).

Pourtant dans les années 1970-1980, les choses étaient à peu près aussi tendues que maintenant sur les indices boursiers, et l'or était lui aussi en train d'exploser à la hausse. Les cycles de l'économie sont naturels et mettent en avant : tantôt les actions, tantôt les matières premières, tantôt les obligations ou certaines devises, etc...

Si vous ne voulez pas devenir riche du jour au lendemain, apprenez à jouer avec les règles du jeu et vous serez étonnés des rendements moyens annuels de vos investissements. Car les bonnes vieilles recettes de mamie sont toujours d'actualité. Pire que cela, ces recettes lorsqu'elles sont mixées entre elles, constituent un repas explosif. Intervenir 1 à 3 fois par mois sur un portefeuille moyen ou long terme permet de générer des rendements à en faire pâlir les day traders. Et cela sans être un as du trading... loin de là.

Dans ce manuel je vais vous présenter les 4 piliers pour générer facilement des gains moyen supérieurs à 12% par an.

- **Le 1er concept** abordé est la **diversification de portefeuille**. Afin de rendre vivant ce concept j'ai repris le concept de Harry Browne et de son **portefeuille permanent** qui constitue un excellent point de départ.

- **Le 2eme concept** est **le suivi de tendance dit "Trend following"**. Pour un particulier ou un investisseur non-avertis, il est aisé de mettre en œuvre une telle pratique en ne regardant son portefeuille qu'une seule fois par mois. Ce pilier est redoutable et j'ai voulu marquer ce point en reprenant les recherches de Mebane Faber et son **Ivy Portfolio**. Vous trouverez les statistiques d'un portefeuille de 112ans d'historique !

- **Le 3eme concept** permet **de réduire le risque du portefeuille** en jouant soit sur l'exposition d'un actif en fonction de son niveau de volatilité. Soit en apprenant à sortir plus tôt des mouvements favorables très volatils.

- **Le 4eme concept** est un bijou. C'est la perle des anomalies de marché, j'ai nommé le **momentum**. Le but est de surpondérer ou de n'investir que sur les actifs qui sont à la faveur des investisseurs. En d'autres termes suivez là où va l'argent.

- **Le 5eme concept** n'en est pas vraiment un. C'est un mix de ces 4 clés de la réussite du portefeuille à moyen et long terme. Je vous présente les principes de gestion de mes 2 portefeuilles :

Le portefeuille "Global" qui repose sur une gestion conservatrice à un rythme mensuel avec un horizon d'investissement de plusieurs mois à plusieurs trimestres.

Le portefeuille "Picking" est agressif. Certaines positions peuvent être prise pour plusieurs semaines à plusieurs mois. La sélection des actifs en portefeuille se fait sur une large gamme d'actif : indices émergents, soja, palladium, devises, etc...

1 - La diversification et le "Permanent Portfolio" de Harry Browne

Si vous ne connaissez pas sa façon d'investir, voici les concepts de son portefeuille qui est divisé en 4 parts égales :

25% investi en Obligations d'état long terme

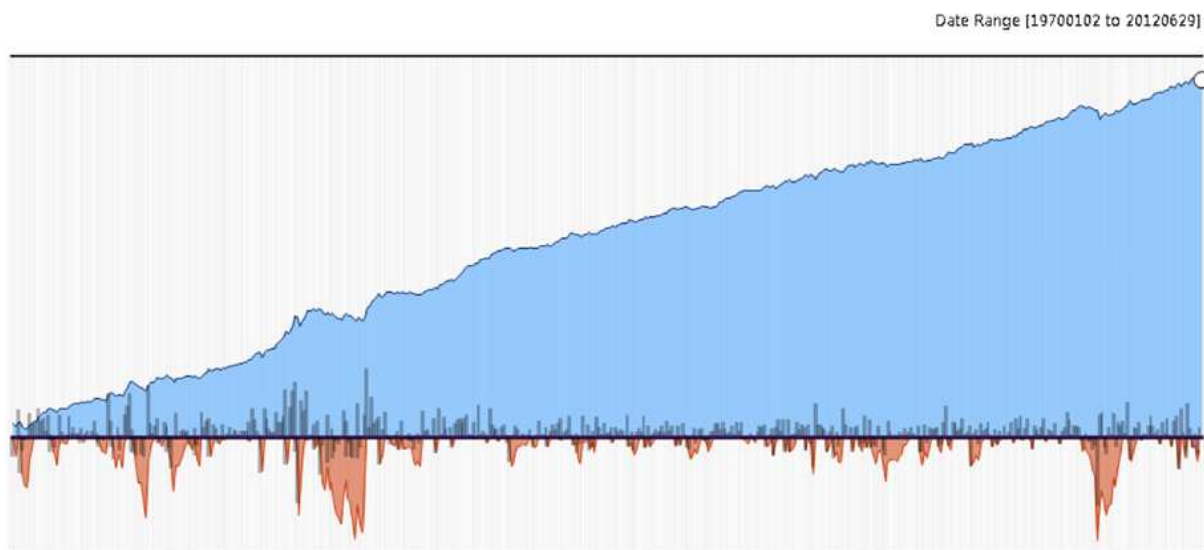
25% en cash

25% en Indices

25% en or

Chaque trimestre, il rétablit l'équilibre de ses allocations. Par exemple si l'or représente à la fin d'un trimestre, 35% du portefeuille, alors il vendra 10% de son Or pour le ré-investir dans les 3 autres classes d'actifs, afin d'obtenir une équi-pondération de 25% entre les 4 classes d'actifs.

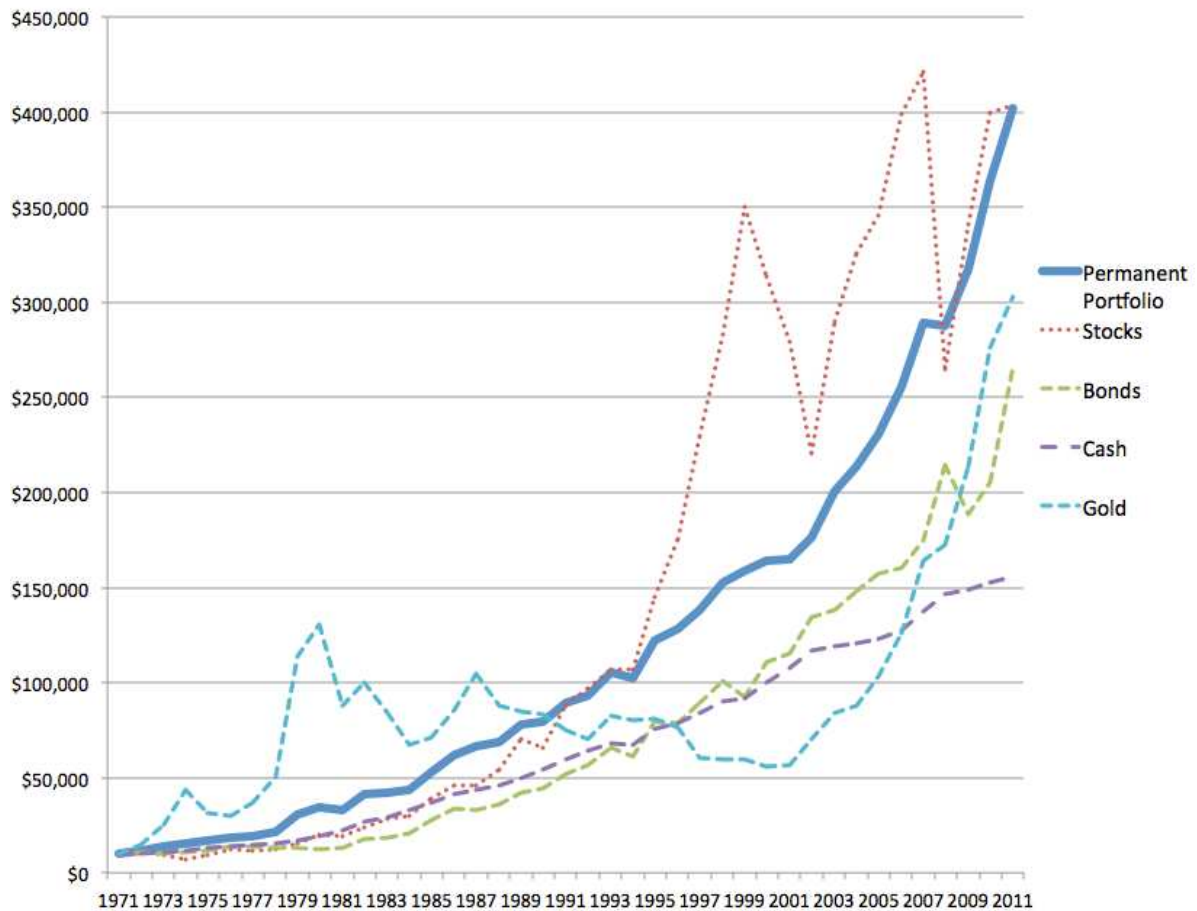
Voici les performances de cette gestion entre 1970 et 2012:



Curve		Trade		Time	
Total Return	3182%	Trade Winning %	72%	% Winning Months	66%
CAGR	8.55%	Average Trade	2.14%	Average Winning Month	1.73%
Sharpe	1.25	Average Win	4.87%	Average Losing Month	-1.27%
DVR	1.10	Average Loss	-4.93%	Best Month	10.18%
MAR	0.48	Win/Loss Ratio	0.99	Worst Month	-8.28%
Max Daily Drawdown	-17.96%	Best Trade	49.4%	% Winning Years	93%
Average Drawdown	-0.97%	Worst Trade	-25.7%	Best Year	35.00%
Avg Drawdown Length	15.36	Avg Days in Trade	63.09	Worst Year	-6.46%
Avg Trades Per Year	16	Trades	667	Positive 12 Month Periods	93%

Le rendement moyen annuel a été de 8.55% avec une volatilité maximale -17.96% pour le pire jour de ces 42 années !

Performance du Permanent Portfolio 1970-2011 comparée aux 4 classes d'actifs :



Le portefeuille ne profite pas pleinement des périodes de prospérité lorsque les bourses sont à l'honneur. Cependant les rendements à long terme sont comparables à ceux des indices boursiers mais SANS la volatilité ! La forte proportion de cash est aussi un frein aux performances mais un atout pour réduire le risque.

Les fondements de cette approche sont clairement solides et me servent de base pour la sélection et le % d'allocation pour chaque classe d'actif.

2 - Le suivi de tendance - "Trend Following" et le Ivy Portfolio de Mebane Faber

Mebane Faber a été médiatisé grâce à son concept de Ivy Portfolio. L'idée est de faire du suivi de tendance sur une moyenne mobile simple à 10 mois :

Achat si clôture > MM 10

Vente si clôture < MM 10

En appliquant cette méthodologie sur un portefeuille diversifié, les résultats obtenus sont hors normes. Voici la structure du portefeuille IVY :

20% en S&P500

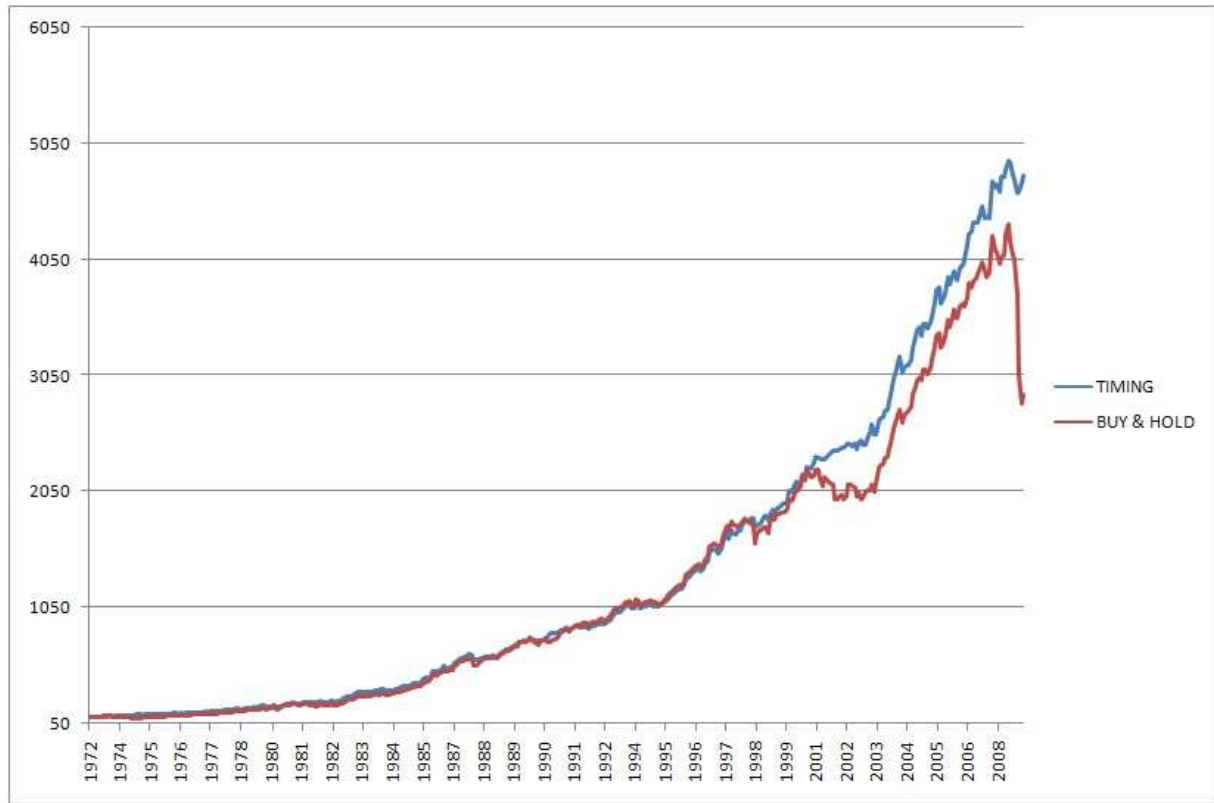
20% en EAFE (indice boursier monde)

20% en Obligations à 10 ans

20% en GSCI (indice matières premières)

20% en NAREIT (indice immobilier)

Les performances du IVY PORTFOLIO entre 1973 - 2009



Comparaison entre "Buy & Hold" & "IVY PORTFOLIO" (timing)

	B&H	TIMING
1973	1.03%	7.39%
1974	(11.80%)	12.07%
1975	20.16%	1.46%
1976	15.04%	16.01%
1977	8.24%	7.20%
1978	13.65%	11.88%
1979	17.89%	14.65%
1980	18.95%	12.91%
1981	(3.34%)	4.80%
1982	21.34%	22.06%
1983	17.97%	15.77%
1984	9.43%	6.98%
1985	26.58%	26.20%
1986	25.50%	21.54%
1987	8.53%	11.63%
1988	18.46%	11.74%
1989	19.25%	18.12%
1990	(1.10%)	4.94%
1991	18.19%	6.34%
1992	3.88%	4.72%
1993	11.90%	12.82%
1994	1.76%	2.43%
1995	22.75%	21.74%
1996	19.31%	19.25%
1997	9.96%	9.94%
1998	(0.49%)	7.38%
1999	14.16%	13.05%
2000	12.73%	13.78%
2001	(9.74%)	3.21%
2002	2.09%	3.39%
2003	25.70%	20.53%
2004	17.44%	15.06%
2005	11.74%	8.20%
2006	12.07%	14.16%
2007	7.87%	9.49%
2008	(30.09%)	(0.59%)
	B&H	TIMING
Return	9.77%	11.27%
Volatility	9.73%	6.87%
Sharpe (6%)	0.39	0.77
Maximum Drawdown	(35.98%)	(9.53%)
Best Year	26.58%	26.20%
Worst Year	(30.09%)	(0.59%)

Depuis 1973, la perte maximale du Ivy Portfolio fut de 9.53% tandis que celui du "buy & hold" (conservation de l'indice S&P 500) fut de 35.98%.

En moyenne, le timing a rapporté 11.27% / an tandis que le S&P 500 à rapporté +9.77% /an.

Dès lors on comprend mieux l'intérêt d'une méthode en suivi de tendance surtout lorsque l'on constate que pendant l'année 2008, le portefeuille a perdu seulement -0.59% !

Pour aller plus loin, voici les performances de cette approche depuis 1900 et par décennie :

1900s	S&P 500	TIMING
Return	9.93%	13.81%
Volatility	12.65%	9.20%
Sharpe	0.41	0.98
Maximum Drawdown	(34.06%)	(9.18%)
T-bills	4.76%	4.76%
1910s	S&P 500	TIMING
Return	4.35%	7.51%
Volatility	11.91%	8.72%
Sharpe	-0.02	0.33
Maximum Drawdown	(27.90%)	(10.18%)
T-bills	4.64%	4.64%
1920s	S&P 500	TIMING
Return	14.78%	18.13%
Volatility	16.36%	13.94%
Sharpe	0.67	1.02
Maximum Drawdown	(33.44%)	(23.45%)
T-bills	3.88%	3.88%
1930s	S&P 500	TIMING
Return	(0.47%)	3.15%
Volatility	37.98%	16.97%
Sharpe	-0.03	0.15
Maximum Drawdown	(79.84%)	(30.63%)
T-bills	0.64%	0.64%
1940s	S&P 500	TIMING
Return	8.99%	5.52%
Volatility	16.11%	13.63%
Sharpe	0.53	0.37
Maximum Drawdown	(28.12%)	(34.74%)
T-bills	0.47%	0.47%
1950s	S&P 500	TIMING
Return	19.26%	17.40%
Volatility	11.92%	11.42%
Sharpe	1.44	1.34
Maximum Drawdown	(15.05%)	(14.99%)
T-bills	2.05%	2.05%

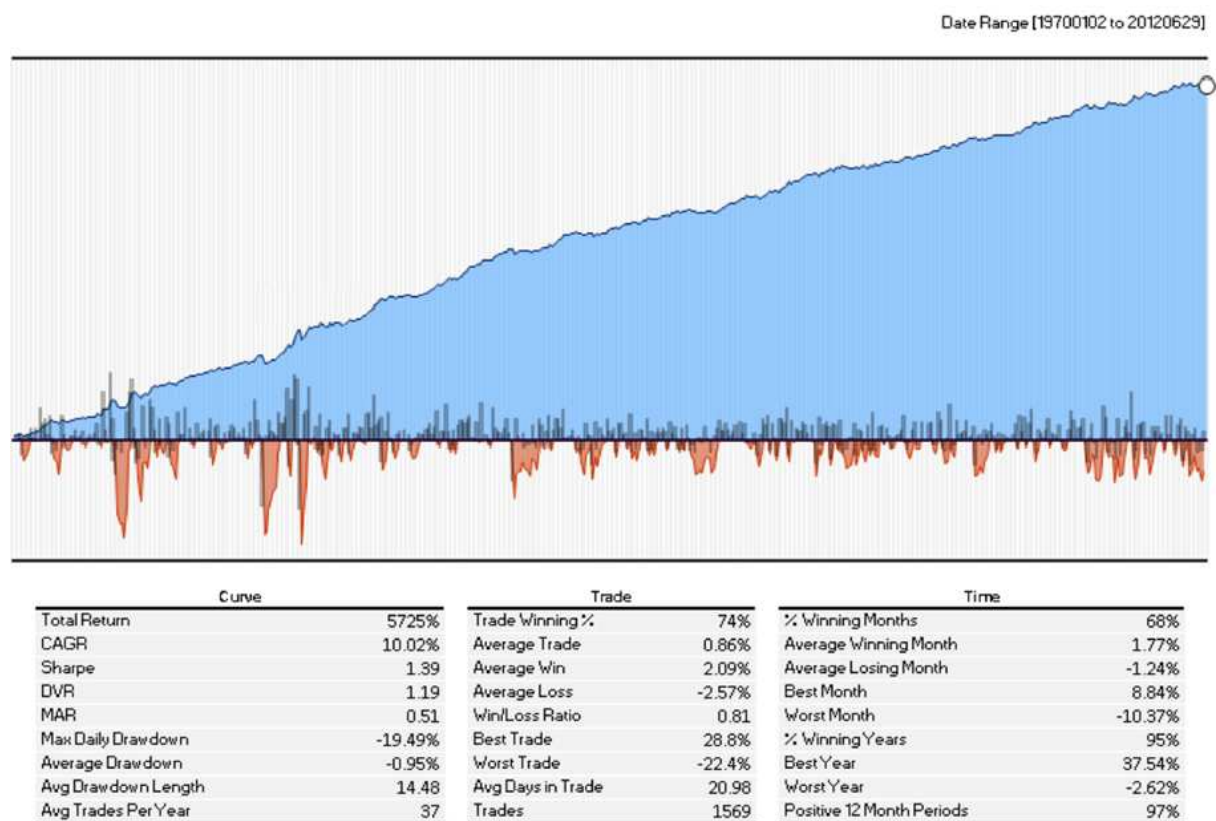
1960s	S&P 500	TIMING
Return	7.76%	7.12%
Volatility	12.11%	8.89%
Sharpe	0.30	0.34
Maximum Drawdown	(22.25%)	(12.79%)
T-bills	4.07%	4.07%
1970s	S&P 500	TIMING
Return	5.88%	8.40%
Volatility	15.99%	10.85%
Sharpe	-0.04	0.18
Maximum Drawdown	(42.64%)	(15.88%)
T-bills	6.50%	6.50%
1980s	S&P 500	TIMING
Return	17.55%	15.27%
Volatility	16.39%	14.46%
Sharpe	0.51	0.42
Maximum Drawdown	(29.58%)	(23.26%)
T-bills	9.23%	9.23%
1990s	S&P 500	TIMING
Return	18.21%	13.09%
Volatility	13.43%	12.04%
Sharpe	0.98	0.67
Maximum Drawdown	(15.37%)	(16.47%)
T-bills	4.98%	4.98%
2000s	S&P 500	TIMING
Return	(3.56%)	6.30%
Volatility	15.25%	8.16%
Sharpe	-0.43	0.40
Maximum Drawdown	(44.73%)	(6.82%)
T-bills	3.04%	3.04%

Ce que nous apprennent ces statistiques c'est que le suivi de tendance permet d'obtenir des rendements réguliers et comparables à ceux de l'indice S&P 500, mais avec une volatilité réduite.

En d'autres termes : Suivi de tendance + diversification sur des actifs décorrélés = pilier solide pour une saine gestion de son portefeuille.

Que donnerait le suivi de tendance sur le Portefeuille Permanent de Harry Browne ?

Voici le test effectué sur la période couvrant 1970 - 2012 :



En utilisant ce simple concept, les performances passent de +8.55% / an à +10.02% / an.

La volatilité quand à elle reste toujours élevée avec une perte maximale à -19.49% tandis que dans la version de base cette dernière atteint -17.96%.

L'explication vient du fait que pendant les années 1970 et 1980, les indices boursiers et l'or se sont effondrés alors qu'ils étaient extrêmement éloignés de leur moyenne mobile simple à 10 mois.

Afin d'éviter cette volatilité il existe 2 solutions .

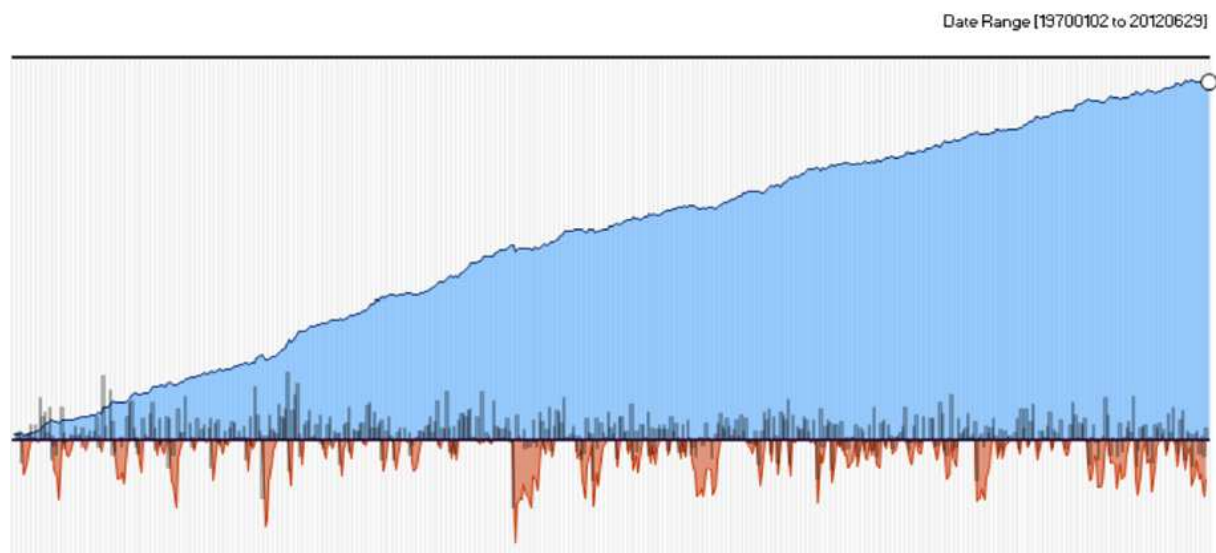
3 - Ajuster son exposition OU, sortir au bon moment

1er solution - Ajuster son risque

La 1ere solution consiste à ajuster l'exposition d'un actif en portefeuille, en fonction de sa volatilité. Cela signifie que si l'or ou les indices montent trop vite (la volatilité monte aussi en flèche), alors on réduit son exposition. Du coup le retour de bâton (retournement de tendance à la baisse) impacte moins le portefeuille.

C'est ce que nous montre le test suivant sur l'ajustement du capital investi en fonction du niveau de volatilité

Portefeuille Permanent - MM 10 - Volatilité ciblée à 7% :



Curve		Trade		Time	
Total Return	4858%	Trade Winning %	74%	% Winning Months	70%
CAGR	9.61%	Average Trade	0.86%	Average Winning Month	1.53%
Sharpe	1.75	Average Win	2.09%	Average Losing Month	-0.96%
DVR	1.52	Average Loss	-2.57%	Best Month	6.69%
MAR	1.06	Win/Loss Ratio	0.81	Worst Month	-5.90%
Max Daily Draw down	-9.07%	Best Trade	28.8%	% Winning Years	95%
Average Draw down	-0.79%	Worst Trade	-22.4%	Best Year	30.15%
Avg Draw down Length	13.59	Avg Days in Trade	20.98	Worst Year	-2.53%
Avg Trades Per Year	37	Trades	1569	Positive 12 Month Periods	98%

Dans ce test, la pondération des actifs se fait en fonction de la volatilité de l'actif. Plus la volatilité est forte et moins l'actif occupe une place importante en portefeuille et vis versa.

Le but est d'obtenir une volatilité ciblée à 7%* pour l'ensemble du portefeuille. Donc les 3 actifs exposés au risque (indice / or / obligation - le cash étant sans risque de fluctuation) sont ajustés chaque trimestre en fonction de la mesure de leur volatilité sur le marché.

Les résultats : Un rendement moyen de +9.61% / an et une vague de perte maximale divisée par 2 ! En effet, celle-ci ne dépasse pas -9.07% alors qu'elle était de 19% sans une volatilité ciblée.

Le problème de cette approche :

Lors d'un mouvement parabolique comme l'or aime si bien nous en faire, plus ça monte vite, plus la volatilité augmente, et plus on allège le portefeuille en or. Certes, le retour de baton se fait avec une petite partie du capital investit mais l'ascension aussi...

La 2eme solution - Sortir au bon moment

Il faut savoir repérer les mouvements paraboliques et avoir une méthode éprouvée pour vendre très haut lorsque la tendance est en train de se retourner. Cela évite d'attendre que les cours reviennent clôturer sous leur MM 10 mois et effacent une grande partie des gains enregistrés.

Cela permet aussi de rester "lourd" pendant toute la phase d'envolée. **C'est , en autre ici, que l'expertise de l'investisseur entre jeu pour faire littéralement exploser ses performances annuelles. A ce petit jeu, mes 2 portefeuilles s'en sortent très bien.**

Les résultats sont une volatilité qui reste très basse et des gains bien plus importants que dans les tests menés sur le Ivy Portfolio ou le Permanent Portfolio.

* Volatilité ciblée à 7 % :

Pour faire le calcul :

$$\text{Exposition du capital en \%} = \text{Volatilité ciblée pour le portefeuille} / \text{Volatilité observée sur actif} * 100$$

Exemple :

Le s&p 500 à une volatilité de 20% sur l'observation des 60 dernières séances et je désire avoir une volatilité de mon portefeuille de 7% :

$$\text{Exposition} = 7/20 * 100 = 35\%$$

Je devrais donc allouer 35% de mon capital au S&P 500. Le but est d'ajuster chaque mois cette exposition en fonction de l'évolution de la volatilité du S&P 500.

Le postulat de ce raisonnement

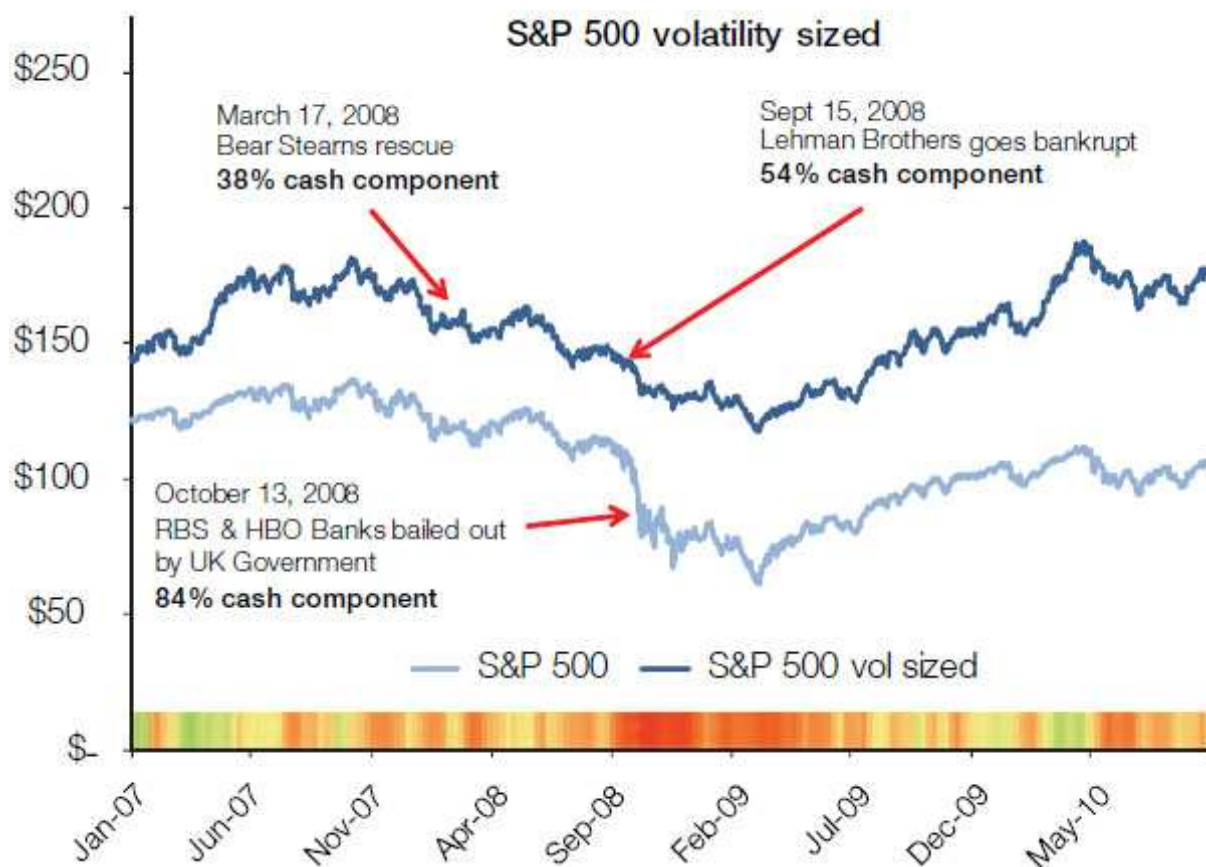
Si le niveau de volatilité d'aujourd'hui nous permet de prévoir le niveau de volatilité de demain, et que le niveau de volatilité d'aujourd'hui excède notre niveau de risque prédéterminé, alors nous pouvons facilement ajuster notre risque en réduisant la taille de nos positions de manière dynamique.

Le graphique ci-dessous illustre ce concept :



Mieux comprendre grâce aux événements de la crise de 2008

Afin de mieux illustrer ce concept, voici un graphique avec plusieurs événements majeurs ayant mené la crise financière de 2008. On apprend qu'en suivant ce principe, on était jusqu'à 84% cash le 13 octobre, et cela dans le but de conserver une volatilité maximale du portefeuille défini à 15% annuelle. Pour les mathématiciens ou puristes, le backtest est effectué ici avec un ajustement des positions en journalier, et une target de volatilité journalière du portefeuille à 1%.



La ligne bleu claire représente l'évolution du SP500 si nous l'avions acheté de 2004 à 2011.

La ligne bleu foncée représente le même investissement mais en diminuant ou en augmentant la taille de notre position en fonction d'une augmentation ou d'une diminution de la volatilité. Notre but est de conserver la volatilité de notre portefeuille à un même niveau prédéterminé de risque (cela peut être au choix 5%, 10%, 15% etc...). En d'autres termes, plus la volatilité du SP500 augmente, plus nous allégeons le portefeuille, plus la volatilité diminue et plus nous augmentons notre ligne en S&P 500 avec, dans l'exemple de ce graphique, un niveau de risque défini à 15%.

Les changements des conditions de volatilité sont visibles sur le bas du graphique avec en rouge les périodes de forte volatilité (et une part de cash plus importante est alors alloué au portefeuille), et en vert les périodes de faible volatilité.

Ce que nous observons aussi, c'est que le simple concept d'ajuster la taille de sa position en se basant sur le niveau de volatilité d'hier, est suffisant pour surperformer de 125% l'indice SP500 tout en conservant une volatilité prédéterminée à 15% et donc constante sur le portefeuille ! Et cela même pendant la période dévastatrice d'octobre 2008, considérée comme un cygne noir...

4 - Momentum & Force Relative pour investir sur le meilleur actif du moment

Sous le terme "momentum" se cache un concept très simple : si ça monte ou descend vite, on dit que l'actif possède de la vélocité, c'est à dire du momentum.

La force relative permet de mesurer la performance d'un actif par rapport à l'autre. Par exemple si sur les 6 derniers mois le Nasdaq est monté de +6% et le S&P 500 de +4%, alors cela signifie que le Nasdaq a une force relative plus importante que son copain. Cependant, cela ne veut pas dire pour autant que le Nasdaq possède du momentum.

Si vous faites des recherches sur le terme momentum sur internet, vous allez tomber sur des classements d'actif par momentum : Top 1 - Top 2 - Top 3 - etc... en réalité il faut savoir lire entre les lignes, il s'agit de force relative. Les études partent simplement du principe que les actifs en Top 1 du classement ont forcément de la vélocité, ce qui n'est pas forcément vrai. Il est donc possible d'améliorer les résultats des différentes études du net. Heureusement car les meilleurs gérants de hedge funds auraient du souci à se faire sinon...

Comment utiliser le momentum pour gérer un portefeuille diversifié

En fonction des cycles économiques, certaines classes d'actifs sont sous le feu des projecteurs tandis que d'autres non. L'idée est donc de partir d'un panier de plusieurs actifs qui n'ont rien à voir ensemble (qui sont décorrélés) et de prendre en portefeuille uniquement ceux qui ont le vent en poupe.

Voici les 10 actifs retenus pour le test :

Commodities, Emerging Markets, Japan, Gold, US Real estate, Europe, International Real Estate, 20 Year Treasuries, Global Equities

Chaque mois, 4 portefeuilles sont mis à jour avec les actifs de leur classement respectif.

Top 2 : Les 2 actifs ayant la meilleure performance au cours des 6 derniers mois

Top 5 : Les 5 actifs ayant la meilleure performance au cours des 6 derniers mois

Bottom 2 : Les 5 actifs ayant la moins bonne performance au cours des 6 derniers mois

Bottom 5 : Les 5 actifs ayant la moins bonne performance au cours des 6 derniers mois

Voici les résultats de ces 4 portefeuilles depuis 1994 :



Source: Yahoo Finance.

Les performances de chaque portefeuille sont en accord avec le concept de momentum et de force relative.

Ainsi le Top 2 arrive en 1er position tandis que le bottom 2 (les 2 actifs ayant, chaque mois, le moins bien performé au cours des 6 derniers mois) arrive en dernière position.



Source: Yahoo Finance.

Le momentum est l'anomalie de marché la plus significative sur les marchés financiers. En effectuant vos propres recherches vous tomberez systématiquement sur ce même genre de résultats quelque soit la décennie étudiée ou le type d'actif mis sous votre loupe.

Vous vous rappelez que dans le Permanent portfolio, il y avait 25% de cash ? imaginez maintenant que ces 25% soit alloués au Top 2 momentum parmi les grands actifs du monde. Car nous sommes d'accord qu'avec un système de trend following, lorsque l'économie entre en crise, une clôture sous la MM10 d'un actif, nous pousse à sortir de nos positions pour être liquide.

5 - Prendre le meilleur de chaque thème pour gérer 2 portefeuilles : le "Global" & le "Picking"

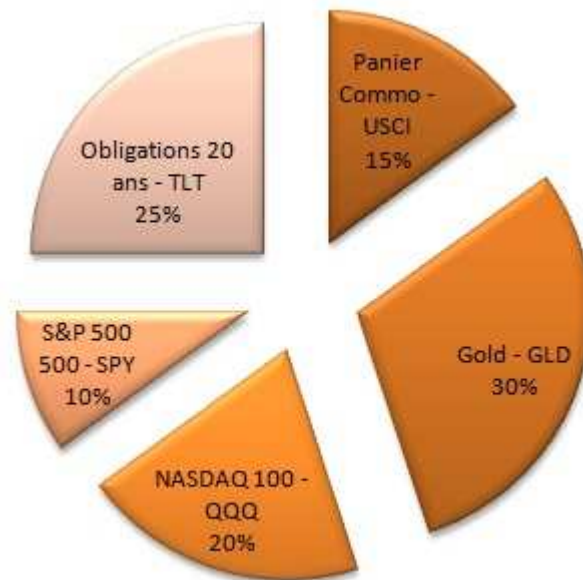
J'investis sur les grandes tendances du monde avec 2 portefeuilles diversifiés :

- Le 1er est conservateur et s'appelle "**Portefeuille Global**"
- Le 2eme est plus agressif et s'appelle "**Portefeuille Picking**"

Ces 2 approches permettent de générer **des rendements de 12% à plus de 40%** certaines années en investissant sur des trackers non peables comme ceux sur le soja, le pétrole, l'or, les indices des pays émergents ou développés, les obligations d'état à long terme, les devises, etc...

Voici les détails de ces 2 portefeuilles au 1er septembre 2012 (lancement de ma lettre) ainsi que la philosophie de gestion de ceux-ci. Vous allez retrouver l'ensemble des principes de gestion exposés dans ce manuel.

Le portefeuille de tendance "Global", c'est quoi ?



Le but de ce portefeuille est d'obtenir des rendements annuels moyens supérieurs à 12% / an. Et cela en n'arbitrant qu'une fois par mois son portefeuille si besoin est.

Les points essentiels

- Les opérations se font uniquement en fin de mois, en faisant du trend following (suivi de tendance) sur des trackers dit "ETF".
- Les actifs mis en portefeuille sont non-corrélés entre eux. Ils permettent ainsi de faire profiter à mon portefeuille global des différents cycles de l'économie :

Prospérité (indices)

Inflation (panier de matières premières)

Déflation (obligations)

Crise (cash/liquide)

- La sélection d'un indice plutôt qu'un autre s'effectue sur des critères de force relative (momentum).

- La pondération du portefeuille respecte ce schéma :

30% sur le Gold.

30% (20% +10%) sur 2 Indices de mon choix : S&P 500 ou Nasdaq(100) ou Emergent, World...

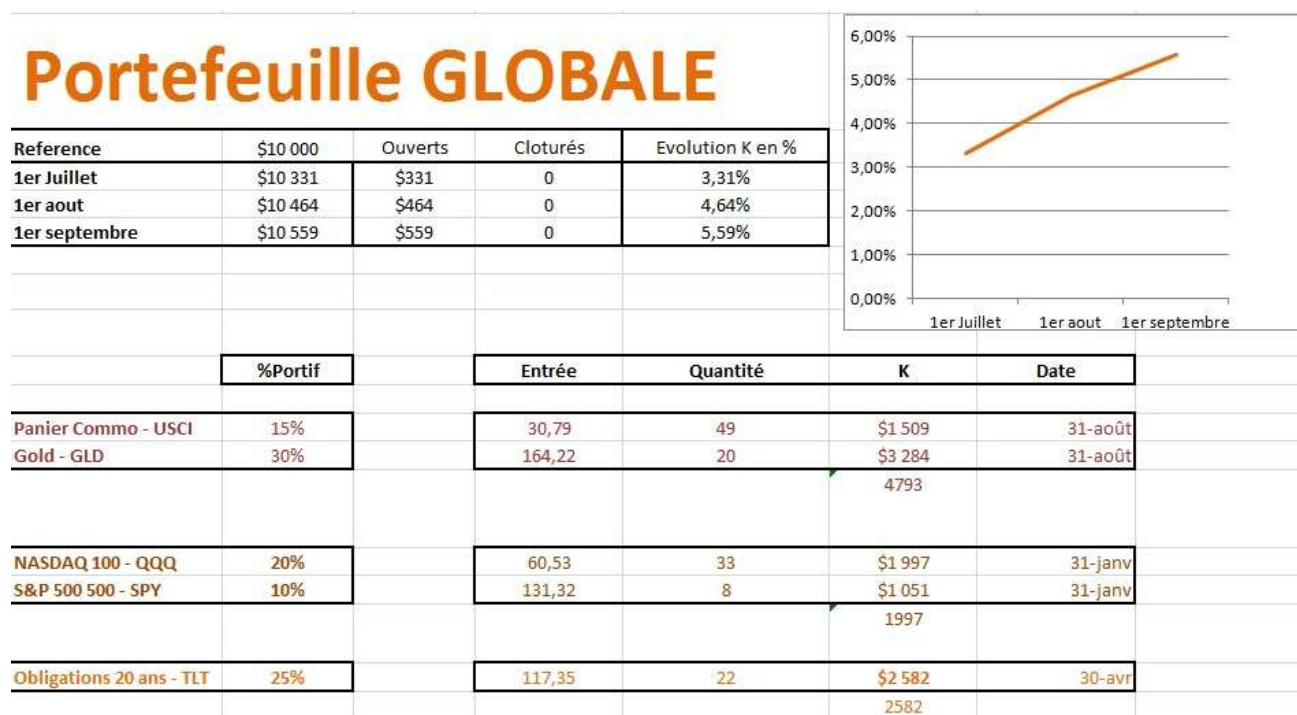
25% sur les obligations d'état US.

15% sur de la Force Relative : indice de matières premières VS indice boursier "large".

Performances +5.59 %

au 1er septembre 2012

Voici les performances mensuelles du portefeuille. Celles-ci prennent en compte les trades ouverts seulement car il s'agit du lancement de la lettre.



S'agissant du 1er numéro de la lettre, je n'y fait figurer que les trades ouverts et non clôturés au cours de l'année 2012.

Les plus/moins values des trades cloturés avant juillet 2012 ne figurent pas dans le tableau.

Le portefeuille de tendance "Picking", c'est quoi ?



Répartition du portefeuille investi à 133% (levier 1.33) au 1er septembre 2012.

Le but est la recherche d'opportunités à moyen terme (unité de temps pour intervenir: hebdomadaire) et long terme (unité d'intervention mensuelle).

Et cela, sur une large gamme d'actif décorrélés les uns des autres (par exemple, indices de pays émergents ou soja). L'utilisation **du levier et du pyramidage** permet, **uniquement sur les positions gagnantes et sécurisées, d'accroître les rendements.**

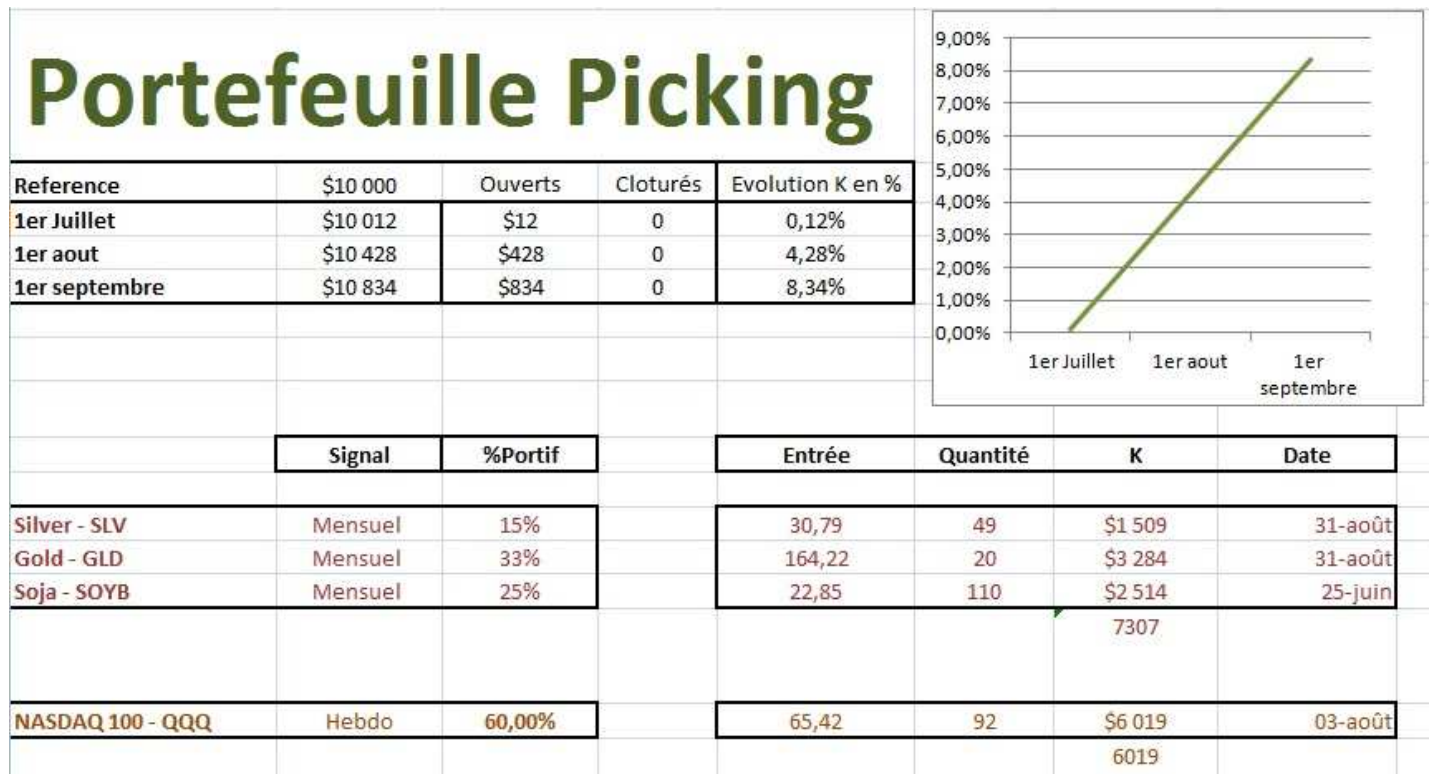
Les points essentiels

- Les opérations peuvent être ouvertes ou fermées en fin de semaine (ou le lundi matin) si un trade à moyen terme est lancé. Sur un trade long terme, il faudra suivre l'opération en fin de mois.
- Les classes d'actifs en portefeuille respectent une exposition maximum de 12% de volatilité. Par exemple si j'ai de l'or et de l'argent en portefeuille (classe actif : métaux précieux), l'exposition ne doit pas engendrer plus de 12% de perte en cas d'événement majeur et exceptionnel.
- Le pyramidage est seulement utilisé sur des positions déjà gagnantes et ne pouvant plus engendrer de perte. On dit que le trade est déjà neutralisé avant de pouvoir être pyramidé.
- Je peux avoir recours à un levier allant jusqu'à 3 lorsque l'ensemble des classes d'actifs (devises, matières premières, indices, obligations) m'incitent à prendre des positions ou à pyramider.
- Ce portefeuille "picking" est agressif et a le potentiel de délivrer des performances bien plus importantes que le portefeuille "global". Le risque est aussi plus importante.
- Le nombre de trade / an est complètement dépendant des conditions de marchés. Il faut retenir qu'en période de crise, il y aura peu ou pas d'opportunité car c'est les liquidités qui représentent LA vraie opportunité. Les signaux sont basés sur des unités de temps longues : Hebdo & Mensuel, donc le nombre de trade reste limité.
- La répartition du portefeuille se fait par classe d'actif avec 12% de risque maximum chacune : Matières Premières, Devises, Indices, Obligations.

Performances +8.34 %

au 1er septembre 2012

Voici les performances mensuelles du portefeuille. Celles-ci comprennent les trades ouverts uniquement car il s'agit du lancement de la lettre.



S'agissant du 1er numéro de la lettre, je n'y ai fait figurer que les trades ouverts et donc non clôturés à compter du 25 juin 2012.

Les plus/moins values des trades cloturés avant le 25 juin 2012 ne figurent pas dans le tableau.

Pour surfer les tendances du monde,

Répliquez mes 2 portefeuilles.

PROFITEZ DES TENDANCES DU MONDE

SUR QUOI ALLEZ-VOUS INVESTIR CETTE ANNEE ?



LA LETTRE + ALERTES

Téléchargez le 1er numéro de ma lettre :

<http://www.e-devenirtrader.com/n1.pdf>

Abonnez-vous à ma lettre :

<http://www.e-devenirtrader.com/project/reproduire-mon-portefeuille-trading-cedric-froment/>

Je vous souhaite d'excellents investissements,

Et tout le succès que vous méritez.

Cédric Froment.

cedricfroment@e-devenirtrader.com

Cédric Froment - www.e-DevenirTrader.com

www.cedricfroment.com

**Les 4 piliers d'un
portefeuille qui crève le
plafond ! 23**