# J'ai testé les meilleures stratégies pour gagner sur les actions

#### Cédric FROMENT

www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs

## En partenariat avec

## ProRealTime TRADING

Édition « J'ai testé les meilleures stratégies pour gagner sur les actions »

Copyright – nov 2010, Édouard Valys Publications 47 / 49 Avenue du docteur Arnold Netter, 75012 Paris

Adresse site Internet: www.edouardvalys.com

La loi du 11 mars 1957 interdit des copies ou reproductions destinées à une utilisation collective. Toute représentation ou reproduction intégrale ou partielle faite par quelque procédé que ce soit, sans consentement de l'auteur ou de ses ayants droit, est illicite et constitue une contrefaçon sanctionnée par les articles 425 et suivants du Code Pénal.

ISBN: 978-2-919044-20-7

www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs

## Partie 1:

#### Anatomie du marché action





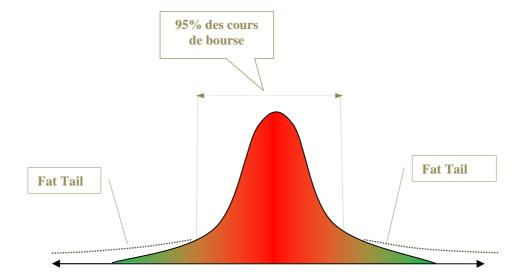
## La distribution des cours de bourse

#### Distribution Gaussienne et Mandelbrotienne

Afin de bien introduire l'étude sur la distribution des cours de bourse, la notion de distribution normale et non normale doit être expliquée.

Dans l'univers des chiffres on recense de nombreux phénomènes mettant en avant l'existence des queues épaisses « Fat Tails ». Taleb nomme cet univers « L'extrêmistant », il est assujetti à une distribution Mandelbrotienne.

Par opposition dans l'univers physique, terrestre, que Taleb nomme «Le médiocristant», on y recense des phénomènes évoluant sous une distribution normale, dite Gaussienne.



#### **Distribution Gaussienne**

Pour illustrer le concept de cette loi dite « normale » nous prenons l'exemple des étudiants en finance de mon école de commerce, l'INSEEC. La taille moyenne des étudiants est de 1m74, les probabilités qu'un étudiant ait une taille proche de ce niveau sont plus élevées que celles qu'il ait une taille plus éloignée de ce niveau. Les mesures les plus élevées situées au milieu (en rouge) de cette courbe en cloche indiquent les possibilités les plus fréquentes, et les zones basses, vers les extrémités (en vert), indiquent les possibilités les moins fréquentes. La caractéristique d'une telle

distribution réside dans le fait qu'il est impossible qu'un écart à la moyenne trop importante puisse exister; en effet jamais nous n'avons vu sur terre un individu mesurer 6 mètres. En effet, si la taille moyenne de l'être humain dans le monde est de 1m70 contre 2m58 et 75cm pour les hommes les plus grands et plus petits du monde, nous avons nos frontières extrêmes connues. Si celles-ci devaient être dépassées, ce serait dans une moindre proportion.

#### Distribution Mandelbrotienne

Le XXème siècle a été majoré par le consensus que l'évolution des cours de bourse suivait une loi normale. Mandelbrot a été un des pionniers à défendre la fausseté de cette assertion en proposant un modèle de distribution des cours de bourse basé sur une loi de distribution possédant des queues épaisses « Fat Tails » et aussi conceptualisée sous l'appellation de hasard sauvage. Celle-ci implique le fait que des événements exceptionnels peuvent survenir avec une probabilité beaucoup plus élevée que ce que l'être humain peut concevoir. De plus, ces événements ne sont ni mesurables, ni quantifiables.

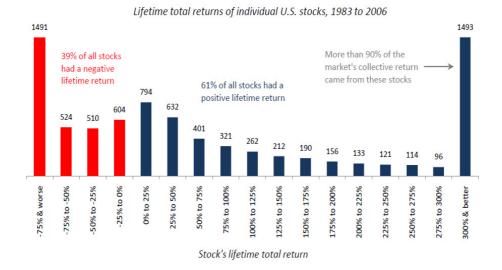
C'est bien pour cela que l'on parle de l'univers des mathématiques. L'homme le plus riche du monde n'a potentiellement aucune limite de fortune affichée virtuellement sur ses comptes. De même que l'homme le plus pauvre peut être endetté de plusieurs centaines de milliards de dollars sans pour autant être au bout de ses peines.

Si les cours de bourse ne peuvent descendre sous 0, ils peuvent par contre évoluer à la hausse sans aucune limite théorique. De nombreux titres boursiers affichent des performances de hausse de +7000% en à peine quelques années. Ces titres on seulement subit plusieurs splits pour que leurs valeurs négociables sur le marché restent accessibles à tous les opérateurs.

#### La distribution du capitalisme

Les études qui suivent ont été réalisé par Eric Crittenden et Cole Wilcox de chez Blackstar Fund.

Observation de la performance des titres pris individuellement Le graphique ci - contre représente la distribution des cours de bourse de 8000 titres cotés sur le NYSE, l'AMEX et le Nasdaq et répondant à des critères de liquidité minimums entre 1983 et 2006 (24 années). Une petite minorité d'actions très fortes est responsable de la majorité des gains du marché :

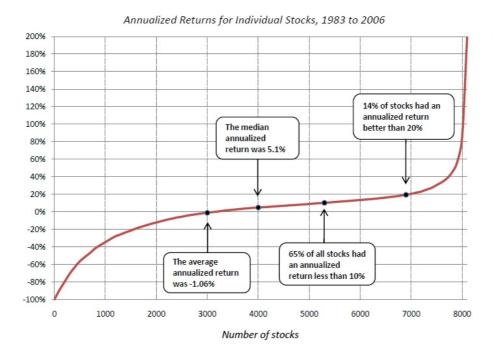


Nous observons que 39% des titres retournèrent des performances négatives; 18.5% chutèrent de plus de 75% de leur

www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs

valeur. Pour information, 64% sous-performèrent le Russell 3000. Il est très important de garder en tête que seulement 25% furent responsables de toute la hausse du marché. Ces titres sont appelés « leaders » de marché. Pour faire opposition au leader, 25% des actions chutèrent de plus de 75%. Ces 2 dernières statistiques mettent en valeur la distribution en queues épaisses des cours de bourse sur le marché action.

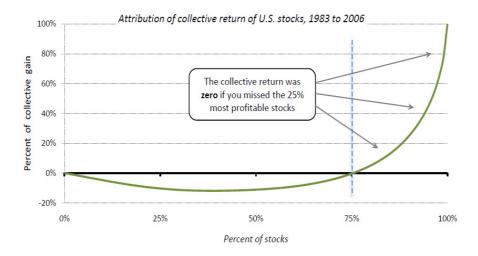
Le graphique ci-dessous permet d'apprécier la répartition des 8000 actions individuelles par segments de rendements annualisés et capitalisés de 20%.



www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs

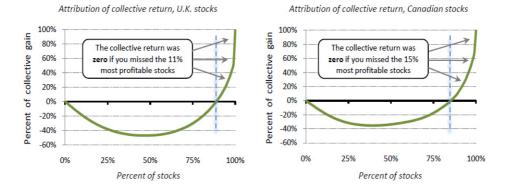
Ainsi, nous remarquons que seulement 14% de la totalité des actions ont des rendements moyens annuels supérieurs à 20% (capitalisés).

Et seulement 25% des actions (2000 titres) ont des rendements positifs comme le met en avant le graphique ci-dessous :



En d'autres termes, cela signifie qu'un investisseur peu chanceux ou trop diversifié aurait sans doute été investit majoritairement dans les 75% des titres (6000 actions) ayant délivré des performances négatives année après année entre 1983 et 2007.

L'analyse des actions cotés en Grande Bretagne et au Canada montrent des résultats similaires : les gains collectifs proviennent d'une minorité de titres ayant surperformés le marché comme en atteste ce graphique :



\*Analysis of U.K. and Canada covered 1996 - 2006, including delisted stocks, incomplete dividend data for U.K. stocks

Cette étude menée entre 1996 et 2006 montre que respectivement 11% et 15% des titres U.Ks et Canadiens sont responsables de la hausse de ces marchés.

#### Le principe de Pareto, loi des « 80/20 »

La Loi de Pareto, aussi connu sous l'appellation « loi des 80/20 », est une loi empirique inspirée par les observations de Vilfredo Pareto, économiste et sociologue italien. Il a constaté que 20 % de la population concentraient 80 % des revenus et que 20% des clients d'une entreprise constituaient 80% de son activité. Celle-ci explique qu'environ 80 % des effets constatés dans une société est le produit de 20 % des causes. Cette « loi » empirique a été formalisée en mathématiques par la distribution de Pareto.

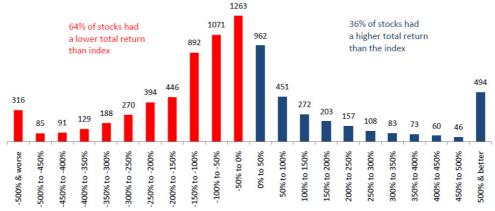
Il est très intéressant de constater la proximité des résultats de cette étude avec ceux de Pareto. En effet, nous venons de voir que 25% des actions étaient responsables des hausses du marché.

## <u>Une vue alternative à la performance individuelle des actions : la performance relative à l'indice Russell 3000</u>

Entre les années 1983 et 2006, les 2/3 des titres liquides ont sousperformé leur indice Russell 3000. Le graphique suivant illustre ce phénomène sur une base de 23 années :

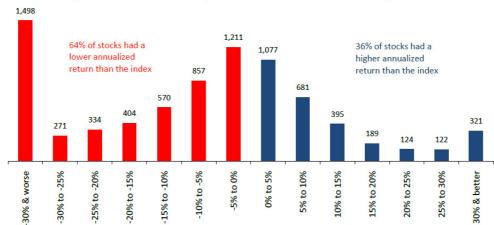
La distribution en queues épaisses est encore une fois notable dans cette étude. Nous remarquons que 6.1% des actions ont surperformé l'indice d'au moins 500 % pendant cette période de temps. Et 3.9% des titres ont « plombé » l'indice.

Lifetime total returns of individual U.S. stocks vs. Russell 3000 index, 1983 to 2006



Stock's lifetime total return minus the corresponding index total return

Voici un graphique qui va nous permettre de mieux appréhender ce phénomène sur une base annuelle et capitalisée :



Lifetime annualized returns of individual U.S. stocks vs. Russell 3000, 1983 to 2006

 $Stock's\ annualized\ return\ minus\ the\ corresponding\ index\ annualized\ return$ 

La queue épaisse gauche est extrêmement signifiante ici puisqu'elle représente 18.6% des titres étudiés. L'asymétrie de la distribution négative est importante puisque l'on recense beaucoup plus d'actions à la performance négative que positive relativement à l'indice. Cependant la longueur de la queue épaisse des actions haussières sera beaucoup plus importante que celle des actions baissières étant donné qu'un titre ne peut perdre plus de 100% mais qu'au contraire il peut engranger 300%, 1000%, 3000%, etc... Ce phénomène est très important pour la bonne compréhension de l'avantage statistique d'un portefeuille Long Only qui ne peut être orienté qu'à l'achat sur les titres.

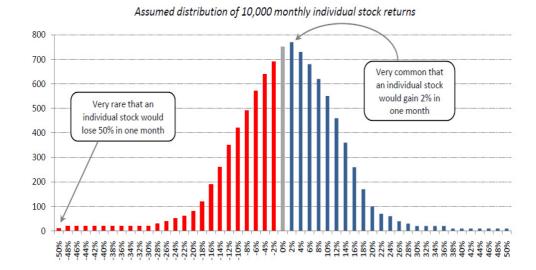
Alors comment est-ce que l'indice Russell 3000 peut progresser avec autant de mauvais candidats... la réponse relève de la méthodologie de construction de l'indice qui surpondère dans son calcul les titres qui progressent et dont la capitalisation croît. Par opposition, les titres qui sous-performent sont sous-pondérés voire évincés dans le calcul de l'indice. Le fonctionnement du Russell 3000 est donc celui d'un simple système de suivi de tendance qui alloue plus aux performeurs et punis les mauvais élèves. Cette explication technique serait donc une explication du fameux adage : « la bourse monte toujours sur le long terme » pour peu que l'investisseur soit investit sur l'indice. Un contre exemple peut être mentionné avec l'indice Nikkei. Nous verrons dans l'étude des phases de marchés comment résoudre ce problème en définissant des plages temporelles d'intervention lorsque les marchés offrent des avancées majeures.

#### La Simulation de la théorie académique

Les études qui suivent ont été réalisé par Eric Crittenden et Cole Wilcox de chez Blackstar Fund.

Comment une distribution normale génère une asymétrie avec le temps

La plupart des financiers issus du monde académique et la plupart des opérateurs croient que les mouvements des prix sont essentiellement aléatoires et distribués selon une loi normale. Selon ce postula, le Russell 3000 qui a enregistré 8% de rendement annuel sur ces 20 dernières années devrait suivre la théorie académique d'une marche au hasard.



Le graphique suivant illustre ce type de distribution sur une base mensuelle qui a été calibré afin d'obtenir une espérance mathématique de 8% annuelle correspondant approximativement à la moyenne annuelle enregistrée par le Russell 3000 : L'échantillonnage aléatoire a été généré sur la base de 8000 actions

L'échantillonnage aléatoire a été généré sur la base de 8000 actions dont les performances ont été enregistrées mois après mois.

En dépit de la forme classique de la distribution type Gaussienne mois après mois, les performances enregistrées sur une base annuelle de ces données montrent une asymétrie :



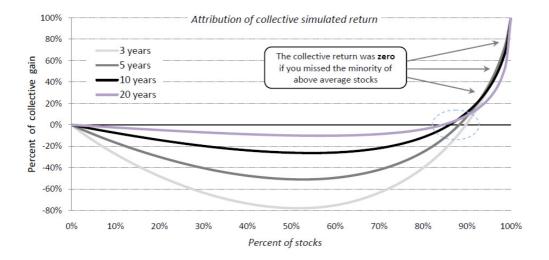
Cette asymétrie montre que la plupart des échantillons délivrent des performances en dessous de la moyenne tandis qu'une faible minorité est responsable des gains collectifs étant simulés pour délivrer 8% par an sur le postulat d'une distribution mensuelle normalisée. La raison de tout cela provient de la structure d'évolution du prix: les chutes ne peuvent excéder 100% tandis que les hausses peuvent dépasser 100%.

#### L'avantage statistique d'une gestion Long Only

#### Pour résumer :

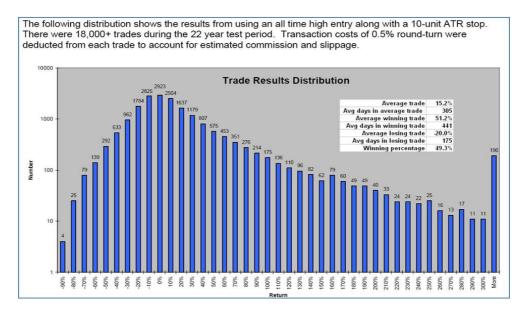
Distribution normale des cours de bourse + aléa + temps + responsabilité limitée (équi-pondération) = minorité de grands gagnants.

Le graphique ci-dessous nous montre l'évolution de cette asymétrie pour 3, 5, 10 et 20 ans toujours sur le même test calibré pour délivrer 8% de gain par an et dont la distribution mensuelle est celle d'une loi Gaussienne :



Nous remarquons que 10-15% des actions sont les leaders de marché quelque soient les bases de temps retenues. Cependant, plus cette base de temps est courte et plus la détention de titre sélectionné aléatoirement aura de chance de se déprécier.

L'achat de titre sur le simple facteur d'un nouveau plus haut historique ou d'un nouveau plus haut annuel (plus haut à 52 semaines) permet la sélection d'un potentiel leader de marché. Cole Wilcox et Eric Crittenden de Blackstar Funds, LLC ont notamment backtesté cette stratégie avec du suivi de tendance (un stop suiveur à 10 ATR).



Le graphique montre la distribution et les résultats du backtest de Blackstar. Plus de 18000 opérations ont été enregistrées sur un historique de 22 ans. A peine 51% des trades sont gagnants.

En conclusion, la simulation de la théorie académique conventionnelle et l'enregistrement des données historiques montrent, dans les 2 cas, qu'une minorité d'actions fortes sont responsables de la majorité des gains du marché.

Chapitre

#### Ce qui fait bouger une action

#### Les investisseurs institutionnels

Les investisseurs institutionnels sont des professionnels qui gèrent des milliards de dollars d'actifs investis dans des mutual funds, des pensions plans, des hedge funds, etc...

Ce sont les « grosses mains », celles qui ont des moyens d'achat et de vente suffisamment forts pour influencer les fluctuations des cours d'une action. Par opposition, les investisseurs individuels gèrent leur propre compte et n'ont pratiquement aucun pouvoir d'influence sur l'orientation des cours de bourse. Ils sont suiveurs. Le but est donc de comprendre ce qui motive ces investisseurs institutionnels à acheter et à vendre un titre.

#### Les modèles de valorisation

La plupart des gérants de portefeuille institutionnel sont issus de prestigieuses formations académiques. Ils ont été formés à une gestion d'actifs basés sur des modèles quantitatifs financiers classiques. Une grande partie de ces modèles leur permet d'appréhender la juste valeur d'une entreprise afin de l'associer à sa valorisation de marché. L'une des grandes variables utilisée par ces modèles est le bénéfice « earning » actuel et futur. Les estimations futures sont basées et sont sans cesse réévaluées en fonction des résultats présents de l'entreprise.

Dès lors, si une entreprise connait un bénéfice surprise et exceptionnel en hausse lors d'un trimestre, cette variable implémentée dans le modèle aura pour conséquence un réajustement à la hausse du bénéfice futur de l'entreprise; et vise versa. Ainsi l'entreprise sera revalorisée par le modèle et le titre devrait en théorie connaitre une hausse de ses cours de bourse jusqu'à sa juste valorisation. Ce processus est à l'origine des mouvements d'accumulation et de distribution sur les actions.

Le BPA « bénéfice par action » est le ratio le plus couramment utilisé et identifiable sur les sites anglais sous le terme « EPS, earning per share ». Il s'agit du bénéfice divisé par le nombre d'action d'un titre (outstanding shares). Nous utiliserons tout au long de ce livre le terme EPS pour définir ce concept ; et SALES pour définir le chiffre d'affaire.

#### Les outils techniques: MM50, MM200 et MV50

Les moyennes mobiles simples à 50 et 200 périodes sont des indicateurs dynamiques utilisés majoritairement institutionnels. L'utilité qu'ils en font réside en l'identification de l'état d'une tendance et surtout la localisation d'un niveau de support sur lequel accumuler un titre. Notre but étant de suivre les mouvements d'accumulation de gros fonds, la MM50 représente un excellent indicateur pour suivre des mouvements par mimétisme. La MM200 permet de dissocier l'univers acheteur ou vendeur sur un titre.

La moyenne mobile à 50 périodes des volumes permet de voir en un coup d'œil si la séance s'est effectuée sur des volumes accumulatifs ou distributifs significatifs. C'est une aide pour l'interprétation du jeu volume/prix dans la reconnaissance des patterns. Il s'agit d'un indicateur optionnel, car avec un peu de pratique l'œil identifie tout de suite ce phénomène, comme nous allons le voir.

#### L'accumulation et la distribution

#### Etude Sectorielle 2003 « Internet »

Nous allons présenter 3 titres SINA, NTES et SOHU issus du secteur internet lors du début du marché haussier de 2003 afin de comprendre comment identifier les cycles d'accumulation et de distribution sur les graphiques. Cette lecture se fait grâce à l'interprétation des outils utilisés par les institutionnels et surtout grâce aux volumes. Nous verrons plus loin dans le livre, dans la

partie « stratégie de croissance » l'importance des mouvements sectoriels.

Compte tenu des avancées des cours de bourse enregistrées par les titres présentés dans le tableau ci-dessous, la valeur des prix affichée sur les graphiques est ajustée aux splits et ne correspond pas à celle du contexte de trading présenté.

**SOHU 2003** 

Year		Price (\$)	
(Dec)	(\$)	High Low	
2001	-0.23	1	1
2002	0.05	3	1
2003	0.29	18	2
2004	0.39	14	7

Source: Dailygraphs

SOHU a connu une forte accélération de son EPS annuel en évoluant de 0.05 à 0.29. Le momentum sur les fondamentaux justifie gros fonds.

#### Accumulation

Sohu Com Inc, dans la lignée de ses camarades sectoriels (NTES et SINA), est un leader de marché de par sa force relative. Un cycle d'accumulation est visible entre octobre et novembre 2002 avec des séances haussières marquées par de forts volumes ; les séances baissières se sont effectuées dans des volumes atones.

Février et mars sont l'occasion d'une consolidation sur une baisse des volumes autour de la MM50. Il n'y a pas de mouvement distributif sur le titre.

Le 26 mars, c'est le breakout sur volume exceptionnel qui signifie le début d'un nouveau cycle d'accumulation.



#### Distribution



Après 4 mois de rally, Sohu est le 1er titre du secteur à être distribué et cela en 2 phases. La 1<sup>ère</sup> amène le titre à clôturer sous sa MM50 sur des volumes distributifs en forte hausse.

Puis une consolidation latérale autour de la MM50 s'achève par 2 séances négatives sur des volumes historiques. Le titre clôture sous sa MM50 et s'apprête à subir une lourde correction.

#### **SINA 2003**

Year	EPS	Price (\$)	
(Dec)	(\$)	High Low	
2001 -	-0.36	4	1
2002 -	-0.03	7	1
2003	0.75	46	5
2004	1.23	49	18

Source:

Dailygraphs

Entre 2002 et 2003 l'entreprise SINA est passée d'une perte de l'EPS de 0.3\$ à un gain de 0.75\$. Ce fut tout simplement l'action qui enregistra une des meilleures performances lors de la 1ère phase du marché haussier en 2003. *Source : Dailygraphs* 

#### Accumulation

Une dérive latérale des cours en septembre et octobre 2002 se développe sur de très faibles volumes autour de la MM50. Il n'y a aucune distribution sur le titre. La tendance de fond est haussière avec la MM50 évoluant au dessus de la MM200.

J'ai testé les meilleures stratégies pour gagner sur les actions



Fin octobre, des volumes exceptionnels à l'achat propulsent le titre dans une nouvelle tendance haussière. Fin mars le meme contexte se met en place.

#### Distribution

Un rally de 6 mois est stoppé par 2 journées de forte distribution les 26 et 27 septembre amenant le titre à clôturer sous sa MM50. Ce type d'événement, quand ils surviennent sous la MM50, est annonciateur d'une correction à moyen terme. Il est intéressant de remarquer que le titre Sohu du même secteur a déjà été distribué début août. Il s'agit bien d'un mouvement sectoriel de distribution



www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 27

#### **NTES 2003**

Dans la lignée de ses camarades NTES a connu une forte accélération de son EPS annuel, justifiée par un momentum trimestriel sur les bénéfices et le chiffre d'affaire.

#### Accumulation

Tout comme SOHU et SINA, le titre Netease.com Inc est très convoité depuis 2002. Le trend est largement haussier et a fait l'objet d'un 1<sup>er</sup> cycle d'accumulation marqué par une succession de séances haussières sur volume exceptionnel.



www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs

Février et mars sont l'occasion d'une temporisation. La pattern est moins attrayante que sur les autres titres car des volumes distributifs exceptionnels poussent le titre à une clôture sous sa MM50. Cependant la puissance du mouvement sectoriel est plus forte et le 26 mars NTES casse sa pattern par le haut sur une reprise de l'accumulation.

#### Distribution

Le titre leader de ce secteur : SINA a été distribué par les gros fonds fin septembre et SOHU début août. NTES est donc sur la fin de son rally de 7 mois. Le 29 octobre le titre ouvre un gap baissier sur volume historiquement exceptionnel, c'est le début d'un cycle de distribution.



#### Le Float d'un titre

#### La mécanique du Float

Le « Float » est lié à la structure de répartition financière de l'entreprise. Il s'agit du nombre d'actions disponibles à la négociation pendant une séance de bourse. Plus précisément, il s'agit du nombre d'actions après que les « restricted shares » aient été déduites du « outstanding shares».

La conséquence d'un faible float se répercute sur l'amplitude des fluctuations des cours de bourse car il agit comme un catalyseur sur les déséquilibres entre l'offre et la demande lors d'une publication ou d'une nouvelle importante.

Un titre possédant un faible float n'aura pas pour autant de faible volume d'échange journalier. Il s'agit de 2 choses distinctes et indépendantes. Cependant, l'association de ces 2 facteurs est révélatrice de l'intérêt que suscite l'entreprise. Un volume moyen journalier en augmentation associé à un faible float signifiera que de plus en plus de gros fonds tentent d'accumuler des titres ; du fait de la taille de leurs ordres, les achats seront étalés sur plusieurs semaines et permettront l'ascension du titre.

Une petite capitalisation est typiquement une entreprise en devenir, dont les perspectives de croissance peuvent être fabuleuses. Nous avons vu que les institutionnels s'intéressent de très près aux résultats des entreprises pour définir leurs actes d'investissement. Plus les fondamentaux seront en amélioration et plus il y aura de gros investisseurs à s'intéresser à l'entreprise. Le petit investisseur éclairé s'intéressera donc à des actifs entrant dans cette caste pour profiter des mouvements favorables de marché.

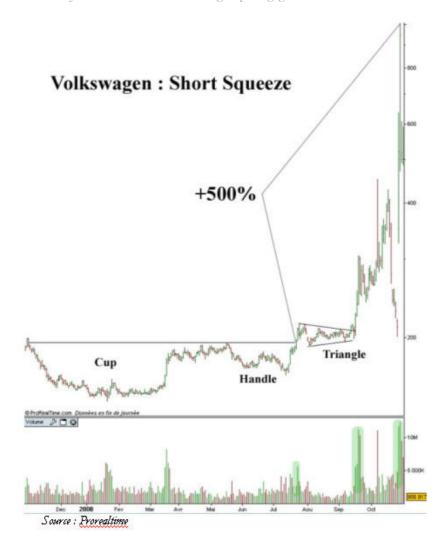
#### L'exemple Volkswagen

En 2008, le secteur automobile s'effondre, nous sommes en plein marché baissier. La majorité des hedge funds vendent à découvert les titres de ce secteur. VOW apparait comme l'une des actions les plus attrayantes pour initier des positions baissières car les cours de bourse se maintiennent à des niveaux élevés. Les positions short se multiplient sur le titre ; cependant les cours de bourse ne baissent pas.

#### **Analyse Chartiste**

Le titre est ancré dans une forte tendance haussière depuis plusieurs années. Fin juillet le titre casse à la hausse et sur volume un pattern en Cup and Handle de 9 mois au dessus de 200 €, Cette figure est assimilable à une large base de continuation de tendance. Une accumulation anormale sur le titre s'opère malgré le contexte de marché baissier. Les cours temporisent ensuite dans un triangle jusqu'à fin septembre. Une nouvelle cassure par le haut sur des volumes historiques précipite les cours de bourse jusqu'à 400 €.

La volatilité est incroyable puisqu'un pullback sur le triangle autour de 200€ précède un envol des cours vers 1000€ en quelques séances.



#### Explication

Ce cas est un excellent exemple de la mécanique du float. Voici comment une news impliquant un nombre élevé de gros opérateurs à un faible float, s'est répercutée sur les cours de bourse.

Dans les faits, Porsche annonce une position d'achat massive sur des options call du titre Volkswagen et représentant 74% des titres négociables. L'état régional de Basse Saxe, investit sur le long terme, possède 20% de l'entreprise et n'a pas en tête de les revendre à court terme. En définitif, il ne reste plus que 6% des actions négociables sur le marché. Cette imposante capitalisation est réduite à l'état de small cap en termes de float. Cela engendre des variations de cours impressionnantes lorsque des achats et des ventes s'effectuent.

Après cette nouvelle, les hedge funds se précipitent pour couvrir leur position short en rachetant sur le marché les actions vendues à découvert. La montée des cours s'opère dans des proportions démesurées. En effet, il ne s'agit pas de répartir ses achats sur plusieurs semaines mais bien de couvrir les pertes et d'éviter des appels de marge menant à la faillite de ces fonds spéculatifs.



## Chapitre 3

## Le comportement des grands indices

Les retournements de marché à la hausse en sortie de récession

Les plus grands traders du XX ème siecle (Livermore, O'neil, Darvas) ont tous identifié les phases de sortie de marché baissier comme étant les plus directionnelles, puissantes et rémunératrices dans la gestion directionnelle de leur portefeuille action. L'étude de tous les retournements de marché à la hausse révèle une récurrence des signaux techniques sur les graphiques.

En réalisant une étude croisée des différents indices mondiaux, il est possible de déterminer avec un bon degré de confiance un retournement haussier après une récession. De manière pratique,

l'indice le plus précoce dans la présence des signaux techniques que nous allons définir est considéré comme le leader et le plus important à suivre.

Les retournements haussiers de 1933 (crise de 1929), 2003 (crise de 2000) et 2009 (crise 2007) vous sont présentés d'un point de vue chartiste afin de faire suite à la partie consacrée aux signaux d'accumulation provenant des institutionnels

#### 1929, DJ 30

Nous pouvons voir sur le graphique suivant toute l'ampleur de la baisse entre 1929 et 1932. La 1ere chose qui saute aux yeux est la baisse constante des volumes pendant tous ces mois révélant la baisse d'intérêt des gros investisseurs envers le marché action.

Cependant en juillet 1932 une reprise exceptionnelle des volumes sur une 1ere avancée des prix permettait aux traders avertis de comprendre que les marchés amorçaient un retournement vigoureux. Mars et avril de l'année 1933 furent les mois de la reprise confirmant le fait qu'un nouveau marché haussier était en train d'émerger.



Le graphique en données hebdomadaires permet d'appréhender les 2 cycles d'accumulation au sein d'une figure chartiste en triangle. Cette figure signale habituellement l'indécision, cependant le contexte d'accumulation mettait en avant un point d'inflexion majeur sur le marché. La MM50 journalière est venue confirmer ce retournement en croisant la MM200.

#### 2003, S&P 500

Le marché baissier, après la bulle sur les valeurs technologiques, s'est développé sur plus de 2 ans. L'attente d'un point d'inflexion majeur s'est formé entre mi 2002 et mi 2003 avec une figure en triangle. Le graphique en données quotidiennes met en avant une forte baisse des volumes et signal la baisse de l'intérêt vendeur sur le marché action.



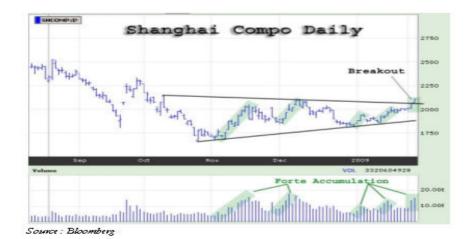
www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 38

C'est en mars qu'un nouveau cycle d'accumulation s'est mis en place avec une entrée massive des institutionnels sur le marché. Sans grande surprise, la cassure du triangle s'est effectué par le haut libérant un marché haussier de près de 4 ans. La MM50 est venu confirmer ce retournement en croisant la MM200 quelques séances plus tard.

#### 2009, le Shanghai Composite

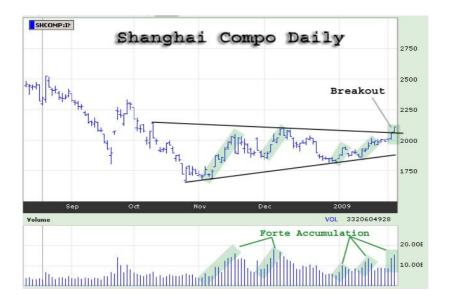
En 2007, un puissant marché baissier dû à l'éclatement partiel d'un système financier basé sur le crédit a précipité les cours dans une spirale baissière pendant près de 2 ans.

Dès la fin 2008, l'indice asiatique a commencé à donner des signaux d'accumulation avec une reprise exceptionnelle des volumes sur les journées de hausse de l'indice. Il s'agissait du 1er actif de la classe action à être accumulé. Les deux graphiques qui suivent du Shanghai Composite en données quotidiennes ont été postés sur un site que j'alimentais à l'époque en analyse de marché.



Au tout début du mois de février 2009, l'indice leader du marché était à mon sens le Shanghai Composite car c'était le premier à montrer des signes de force parmi tous les indices mondiaux. En effet, il combinait 2 cycles d'accumulation au sein d'une figure chartiste en triangle. Ce double phénomène est typique des points d'inflexion sur les indices à la sortie des récessions. La MM50 ne tarda pas à confirmer en croisant la MM200 plusieurs séances plus tard.

En mars 2009, l'intérêt des investisseurs pour le marché action s'est accéléré, précipitant les cours dans un nouveau marché haussier.



Ce 2eme graphique publié sur mon blog de l'époque mettait en avant le franchissement d'une résistance précipitant l'indice dans un nouveau Bull Market. C'est ensuite que les signaux de retournement sur les autres indices internationaux se sont multipliés durant les semaines et mois qui suivirent.

En somme, les volumes sur les indices permettent d'identifier les cycles d'achat et de vente des investisseurs institutionnels. La combinaison des volumes en forte hausse sur les séances positives avec une figure chartiste est un excellent indicateur de retournement de marché. Le croisement de la MM200 par la MM50 en données journalières est un autre indicateur de confirmation.

Il est possible d'identifier les probables reprises indicielles de sortie de récession en analysant notamment les indices des pays générant de la croissance au niveau mondial. En 1932, c'était les Etats Unis, les signaux sur les graphiques étaient très purs. En 2009, il s'agissait des pays émergents avec la Chine en ligne de mire.

#### La « Golden Cross »: les statistiques

La golden cross ou croix dorée est un signal technique suivi par bon nombre d'opérateurs boursiers. Ce phénomène est caractérisé par le croisement à la hausse de la moyenne mobile à 50 jours sur celle à 200 jours.

Un rapport de Merrill Lynch concernant la statistique de ce phénomène technique pendant les 41 golden cross du S&P 500 survenu depuis 1928 révèle que l'indice a évolué positivement sur 3, 6 et 12 mois après le phénomène.

Lorsqu'une golden cross survient pendant une récession, les performances mesurées sur le S&P 500 sont bien meilleurs. Les statistiques montrent que 93% des golden cross de récession enregistrèrent des avancées positives moyennes de 19.2% sur les 12 mois suivant le phénomène et que 86% furent des avancées supérieures à 11%.

#### Un système pour timer le marché

Ce petit système reprend et condense en un programme très simple les conditions pour identifier sur les potentielles reprises haussières en sortie de récession mais aussi après une correction dans un marché haussier.

Le signal de vente s'effectue lorsqu'une journée de baisse sur des volumes distributifs importants s'opère sous un support dynamique; cet état faisant preuve de l'acte de vente des gros investisseurs. De même que le signal d'achat est lancé sur une séance d'accumulation au dessus d'une résistance dynamique.

Le but d'un tel modèle est de pouvoir identifier lorsque le marché est dans un cycle d'accumulation et permettant d'initier des positions haussières sur des titres bien choisis. Mais aussi et surtout quand est-ce qu'il faut rester complètement en dehors du marché, c'est-à-dire être liquide.

Ce système peut générer de nombreux faux signaux sur certains indices. Il n'est surtout pas conseillé de l'utiliser de manière isolée. Il s'agit d'un indicateur à utiliser sur les différents indices mondiaux pour se donner une idée du flux qui prédomine. L'idéal est bien sur de tendre vers une analyse chartiste sans avoir à faire

appel à ce type de système. Cependant, les opérateurs peu familiers avec l'analyse technique auront cette option de pilote automatique pour définir les périodes où il faut rester cash de celles où il faut être investi.

#### Les indicateurs nécessaires

EMA 50, 100, 200: moyennes mobiles exponentielles à 50, 100 et

200 périodes

MM 200 : moyenne mobile simple à 200 périodes

#### Les conditions

# 1 -Contexte moyen / long terme doit être haussier EMA 100 > EMA 200

# 2- Contexte court terme : sortie de récession ou sortie de correction

Clôture supérieur à EMA 200

OU

Clôture supérieur à (EMA 50 > EMA 100)

#### 3 - Entrée : On entre sur une journée d'accumulation

Une clôture positive

Un volume supérieur aux 4 dernières séances

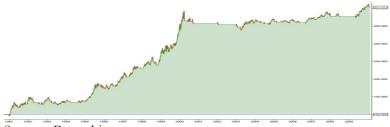
# 4 - Sortie : On sort sur une journée de distribution sous la tendance moyen terme

Clôture négative et sous la EMA 50

Volume doit être supérieur aux 4 dernières séances

#### Résultats sur le Nasdaq 100

Le but n'est pas d'utiliser le système tel quel, ce système permet de donnée des signaux poussant l'investisseur à s'investir sur le marché, sur les titres qui seront les plus performants ou à être cash.

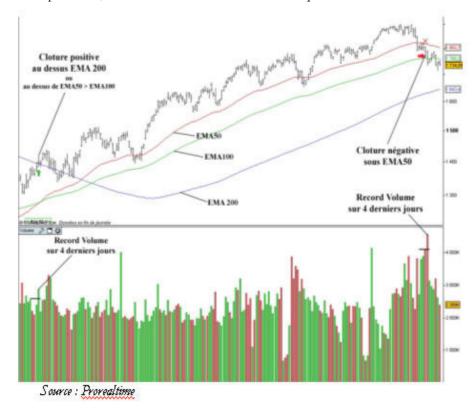


Source: Prorealtime

	Tous les trades
Gains ou pertes (total net)	303 543,00
Gains cumulés	407 381 ,44
Pertes cumulées	-103 838,45
Gains cumulés / Pertes cumulées	3,92
Nombre total de trades	64
Pourcentage de trades gagnants	48,44%
Trades gagnants	31
Trades perdants	33
Trades neutres	0
Espérance par trade (Total net / Nb trades)	4 742,86
Gains moyens sur trades gagnants	13 141,34
Pertes moyennes sur trades perdants	-3 146,62
Ecart type des gains et pertes	13 405,46
Plus gros gain	70 220,64
Plus grosse perte	-7 146,77
Durée moyenne par trade (nb barres)	45,86
Durée moyenne entre 2 trades (nb barres)	33,71
Durée moyenne des trades gagnants (nb barres)	78,32
Durée moyenne des trades perdants (nb barres)	15,36
Durée moyenne des trades neutres (nb barres)	n/d
Pourcentage de temps dans le marché	58,02%
Total des frais de courtage	0,00
Nb maximal de gains successifs	4
Nb maximal de pertes successives	6
Drawdown (perte successive maximale)	55 880,28
Gain successif maximal (courbe gains&pertes)	317 046,06
Retour sur capital initial (Total net/ C initial)	303,54%

Nous remarquons qu'il n'y a que 48% de trades gagnants. Cependant, chaque trade gagnant rapporte pratiquement 4 fois plus qu'un trade perdant. Ce type de système doit être utilisé sur plusieurs indices afin de se forger une bonne image du marché. L'idéal étant bien sur de reconnaitre quelle est l'indice leader à un moment donné pour le suivre presque qu'exclusivement. Le capital est passé de 100000\$ à 400000\$ entre 1991 et 2009.

Exemple 2009, sortie de récession sur le Nasdaq



Les sorties de récession représentent historiquement les phases les plus directionnelles et fortes. Commencer à acheter des actions bien choisies de manière offensive en termes de risque (risque par trade entre 1% et 1.5%) est une bonne attitude. Cela en dépit du fait que le market timing ait lancé un signal d'achat 1 mois après le début de la hausse de l'indice. Le but n'est pas d'acheter le plus bas et de revendre le plus haut ; il s'agit d'être exposé quand le marché est fort et haussier.

#### Exemple 2007, sortie de correction sur le CAC40



Encore une fois, il est important de croiser le market timing sur plusieurs indices car certains ne donnent pas systématiquement le signal d'achat. Il faut favoriser les indications des leaders en termes de force relative. Après 3 mois de hausse continue sur l'indice, si celui-ci n'est pas en sortie de récession, il faut considérablement abaisser le risque par trade (inférieur à 1%) pour toutes les nouvelles positions qui sont ouvertes. En effet le risque de correction augmente très fortement et les nouvelles positions risquent de terminer en perte.





## Les phases de marché

Il existe 3 grands états du marché notamment caractérisés par phase par Stan Weinstein avec le marché haussier « Bull Market », le marché baissier « Bear market » et le marché sans tendance « Choppy Market ».

#### Le Bull Market

Les caractéristiques d'un tel marché sont que les actions allant sur de nouveaux plus hauts sont toujours plus nombreuses que celles allant sur de nouveaux plus bas. Les cours évoluent au dessus de la MM50 qui elle-même évolue au dessus de la MM200. La volatilité est historiquement plus faible en marché haussier que baissier, cela est dû à la nature des comportements humains : espoir contre panique. Les prises de position directionnelles auront des espérances de gain et de réussite plus importantes que dans

d'autres conditions de marché. C'est pendant ces périodes que les performances boursières hors normes peuvent être effectuées car si une action peut perdre 100% en marché baissier, elle peut gagner 3000% dans un fort marché haussier.

#### Le Bear Market

Le marché baissier est dominé par l'absence des gros fonds et donc une baisse généralisée des volumes sur les marchés. La volatilité s'en retrouve d'autant plus importante que les opérateurs paniquent à la moindre mauvaise information. On parle de marché inefficient car l'information n'est plus pricée dans les cours tout simplement parce que l'info "disponible" est opaque et les anticipations sont floues.

Les cours évoluent sous la MM50 qui évolue elle même sous la MM200. La majorité des actions vont sur de nouveaux plus bas et les tentatives de mouvement haussier des actions montrant de la force dans ce contexte se soldent dans plus de 70% des cas par des échecs. Dans ce genre de marché il est donc recommandé d'être liquide dans le cadre d'une gestion Long Only.

#### Le Choppy Market

Il s'agit d'un marché sans tendance. C'est dans ce type de marché que les cassures (Breakout) à la hausse ou à la baisse se soldent la plupart du temps par des échecs.

#### Etude 2003 VS 2008

# Comportement des potentiels leaders en retournement de marché à la hausse (2003)

Tout comme 1998, 1999 et 2000; l'année 2003 fut une réelle aubaine pour les traders action de tendance. Plus de 980 actions cotées US ont progressé de + de 100%, 92 actions ont progressé de plus de 500% et 12 ont surperformé les 1000%. En 2008 à peine 22 furent capables de dépasser lamentablement 100% et aucune n'a atteint 500% (EBS + 416%).

Comme je l'expliquais précédemment, les cassures des patterns d'accumulation ont non seulement de forts taux de succès quant à l'issue d'un mouvement majeur mais ce mouvement haussier aura une espérance d'extension très importante comme le montrent les statistiques ci-dessus.

#### Comportement des potentiels leaders en marché baissier (2008)

Un marché baissier est une période de distribution, les gros fonds américains qui représentent plus de 70% de l'activité sur les marchés actions auront donc tendance à vendre. Cela signifie que si un investisseur lambda trouve une action avec des fondamentaux incroyables, des volumes en forte augmentation sur une pattern parfaite, le mouvement qui s'en suivra aura peu de chances de tenir plusieurs semaines et encore moins plusieurs mois.

En dehors du secteur pétrolier qui a profité du mouvement parabolique sur le pétrole en 2008 pendant les mois de mai - juin – juillet, il n'y avait pratiquement aucun titre méritant une prise de

position haussière car le support d'un mouvement sectoriel était inexistant. La rareté des opportunités du coté haussier représente un bon indicateur de sentiment baissier sur les marchés.

#### Portefeuille Long Only, 33% du temps investit

John Boik est l'auteur d'une étude recensant les avancées majeures sur l'indice Dow Jones Industrial Average 30. Les postulats l'ayant permit de définir chaque grande tendance haussière sont:

- 1- Une avancée des prix d'au minimum 3 mois
- 2- Une avancée des prix d'au minimum 40%
- 3- Des corrections n'excédant pas les 15% pendant ces phases d'avancées

Table I-1 Major Market Uptrends from 1890-2005

Decade	Number of Uptrends	Simple Average Gain	Total Months	Percentage of Time
1890s	2	90%	26	22%
1900s	4	70%	56	47%
1910s	2	84%	20	17%
1920s	3	91%	59	49%
1930s	3	105%	35	29%
1940s	2	49%	24	20%
1950s	2	78%	39	33%
1960s	1	72%	30	25%
1970s	2	67%	31	26%
1980s	4	80%	64	53%
1990s	6	70%	56	47%
2000s	2	62%	14	19%
TOTAL	35	76% AVG.	14 AVG.	33%

Source: John Boik

Cette étude empirique met en avant le fait que les avancées majeures sont rares puisqu'elles ne se produisent que 33% du temps. Le gain moyen de ces avancés est de 76% pour une moyenne de 14 mois. Ainsi depuis plus d'un siècle, nous constatons qu'il y eu 35 opportunités réelles pour les portefeuilles Long only. Nous avons vu dans notre petit comparatif 2003 VS 2008 l'intérêt d'intervenir pendant les bonnes périodes.

La plupart des investisseurs pensent que s'ils ne sont pas sur le marché, ils sont en train de louper des opportunités de faire de l'argent. Cette étude révèle exactement l'inverse. Presque 70% du temps, le portefeuille action d'un investisseur long only aurait dû être cash sur 115 ans. Pour enfoncer le clou, cette étude a été réalisée sur une période de marché séculaire majoritairement haussière.

Lorsque vous êtes sur le marché vous supportez un risque, donc le but est d'y être le moins possible tout en y réalisant le maximum de performance. Etre cash pendant des semaines, des mois, voire des années n'est pas un manque de courage, bien au contraire, c'est l'assurance d'avoir suffisamment de ressources financières et émotionnelles pour risquer gros au bon moment. Très peu d'actions, même parmi les « values », résistent à la locomotive d'un marché baissier. Cette approche à elle seule permet de contrecarrer les effets de la théorie de la marche au hasard du portefeuille action (The *random walk*). Réaliser des performances récurrentes et consistantes ne relève pas du génie mais bel et bien d'une rigueur et d'une discipline dans l'approche des marchés à travers le temps.

#### Le leurre de la diversification d'un portefeuille action

Le marché action est un marché ne permettant pas de réelle diversification à travers le temps. Un marché haussier sera dominé par une minorité de titres qui seront agressivement accumulés par les gros fonds (20% sur le marché américains d'après l'étude statistique sur la distribution du capitalisme) et le reste des titres seront simplement détenus ou vendus.

Les CTAs sont l'équivalent des fonds communs d'intervention sur les marchés à terme « FCIMT » en France. Leur allocation de l'exposition du risque portefeuille est dispersée sur plusieurs marchés complètement décorrélés les uns par rapport aux autres. En d'autres termes, si un actif se met à chuter alors que le CTA est acheteur dessus, un autre actif sur lequel le CTA est aussi acheteur ne sera pas contaminé par la baisse. De même que si le portefeuille est constitué de 20 positions sur 20 marchés différents ; si au cours de l'année :

- 10 marchés occasionnent des pertes contenues car ils sont sans direction « choppy »
- 5 lancent des tendances non soutenues et débouchant sur des trades avec de très faibles gains ou très faibles pertes
- 5 entrent en véritable tendance ce qui permet au CTA d'effacer toutes les « pertes contenues » sur les 10 trades puis de générer la véritable performance de l'année.

Dans ce type de gestion on comprend tout de suite l'intérêt de la diversification, car chaque année il y aura toujours des marchés qui

développeront des grandes tendances générant de la plus value pour les fonds directionnels.

Le portefeuille long only est concentré sur un unique marché et dans une seule direction. L'exposition globale du portefeuille doit donc être défini sur des critères différents de ceux des CTAs. Déterminer la phase du marché est donc primordiale pour les opérateurs traitant sur les actions.

#### Détermination de l'exposition globale du portefeuille par phase de marché

Pour aller un peu plus loin que Stan Weinstein, la division de l'état du marché en 4 phases est plus juste à mon sens. En effet, on peut estimer qu'un rebond haussier dans un marché baissier ou inversement une correction baissière dans un marché haussier constituent des phases en plateau dites « choppy » selon Weinstein. Cependant, du point de vue de John Boik, la probabilité d'être dans une avancée majeure est différente pour ces 2 états.

#### Les 4 états de foule

Nous allons ici définir 4 phases ou plutôt 4 états du marché. Nous associerons des tranches de probabilité d'être dans une avancée majeure du marché.

#### Phase I - Marché Baissier

#### Cours < MM50 < MM200

Les cours de bourse des indices évoluent sous leur MM50 qui évolue elle-même sous sa MM200. La probabilité d'être dans une avancée majeure est très faible puisque les opérateurs vendent massivement le marché qui progresse sur de nouveaux plus bas. On peut définir entre 0% et 10% la probabilité qu'une avancée majeure est effectivement débutée à tout moment de cet état du marché.

#### Alternative Chartiste

Les cours de bourse évoluent dans un large canal baissier depuis plusieurs mois. Les phases de bear market sont caractérisées par la cassure d'une zone de support engendrant une accélération de la chute des prix menant l'indice sur de nouveaux plus bas.



#### Phase II - Rally de marché baissier

#### Cours > MM50 et MM50 < MM200

Les cours des indices boursier rebondissent et évoluent au dessus de leur MM50. Il s'agit typiquement d'un rebond de marché baissier puisque la tendance de fond est toujours à la baisse : la MM50 évolue sous la MM200. On peut définir entre 10% et 20% la probabilité qu'une avancée majeure ait effectivement débutée à tout moment de cet état du marché.

#### Alternative Chartiste

Les cours de bourse évoluent dans un large canal baissier depuis plusieurs mois et des rebonds se matérialisent sans engendrer la cassure à la hausse du canal baissier :



#### Phase III - Trading Range - Correction de marché haussier

C < MM50 et MM50 > MM200 ou C > MM200 et MM200 < MM50

Un trading range est une dérive latérale des cours de bourse. Cet état est aussi connu sous l'appellation de choppy market puisque le marché ne prend aucune direction ni à la hausse ni à la baisse, il évolue dans un range sans donner de réelle direction au marché. Cet état correspond aussi à une correction dans un marché haussier. On peut définir entre 20% et 50% la probabilité qu'une avancée majeure ait effectivement débutée à tout moment de cet état du marché.

#### Alternative Chartiste

Les trading ranges peuvent être identifiés au sein d'un marché haussier comme le montre l'exemple ci-dessous :



www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 58

#### Phase IV - Marché haussier

#### C > MM50 > MM200

Les cours évoluent au dessus de leur MM50 qui évolue elle-même au dessus de sa MM200. La tendance de fond est haussière. On peut définir entre 50% et 100% la probabilité qu'une avancée majeure ait effectivement débutée à tout moment de cet état du marché.

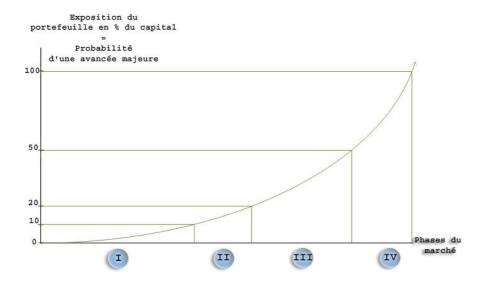
#### Alternative Chartiste

Les cours de bourse évoluent dans un large canal haussier et les avancées majeures sont caractérisées par de nouveaux plus hauts après la cassure d'une zone de résistance.



#### Définir l'exposition de son portefeuille

Ce concept défend l'idée que l'exposition globale d'un portefeuille action doit être fonction de l'espérance de gain et de réussite des opérations qui est elle-même liée à la phase du marché. Un découpage du temps et des phases de marché en fonction de la probabilité d'être dans une avancée majeure est nécessaire pour définir le montant maximal à investir sur le marché.



Il s'agit d'une vulgarisation du concept, l'idée est de montrer que le portefeuille doit être investit entre 50% et 100% lors de la phase 4. Cette dernière est censée représenter la plus forte probabilité d'être en marché haussier, mais pour autant elle ne totalisera pas les 33% du temps d'avancée majeure enregistrée dans l'étude de John Boik. Nous avons vu que lorsque nous entrons en phase 4, le risque par trade sur les nouvelles positions devra être plus important (1% à

1.5%) que lorsque que la phase 4 est installée depuis déjà 3 mois (risque par trade de 0.5% à 1%) car le risque de correction augmente. Ce critère de money management permet d'autoréguler l'exposition du portefeuille pour un nombre de ligne fixé.

Lorsque le marché est en phase 1, 2 et 3 je recommande d'être cash sur le marché. Cependant, il arrive que des secteurs se distinguent en proposant des opportunités praticables. Dans ce genre de cas exceptionnel, le montant du portefeuille qui est investit ne doit pas excéder respectivement 10 %, 20% et 50% pour les phases 1, 2 et 3.

# Partie 2:

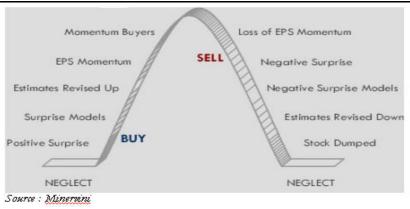
## Les fondements de base



## Le cycle d'une action

Faut- Comprendre la position d'une action dans son cycle de vie est primordial. C'est l'identification de sa position qui permettra de mettre en place une stratégie de trading adéquate, comme nous le verrons dans ce livre.

#### Cycle d'un titre



Ce graphique montre 2 phases : achat et vente. Le but de ce livre étant de profiter de la plus grande probabilité en termes d'espérance de gain et de réussite, nous nous attacherons uniquement au cycle d'achat.

Au début du cycle, l'action est délaissée par les opérateurs. Une dérive latérale de plusieurs semaines à plusieurs mois est courante et identifiable par une figure chartiste qui est appelée « Large Base » dans ce livre. Ce genre de titre est recherché par les investisseurs dans la valeur « value » qui sont prêts à patienter suffisamment de temps avant que l'action ne se réveille.

Puis un catalyseur vient susciter l'intérêt de nouveaux gros investisseurs qui commencent à accumuler l'action. Ce type d'intérêt s'accélère typiquement lors d'une annonce de résultat trimestrielle en très forte augmentation relativement à ceux de l'année précédente. Cette publication constitue une surprise positive chez les analystes. Leur modèle d'estimation leur permet de relever leurs attentes de bénéfice et de revenu à la hausse pour les prochains trimestres. Le marché commence à reconnaitre le potentiel de l'action et un consensus haussier se créé. Le momentum sur les cours de bourse est visible.

Puis l'entreprise entre en forte croissance « growth » et chaque trimestre ses résultats sont en forte augmentation relativement à ceux enregistrés l'année précédente, il s'agit d'un momentum sur l'EPS (bénéfice par action). Les investisseurs « value » sont remplacés par les investisseurs « growth » qui recherchent quant à eux des entreprises ayant enregistré de consistants résultats lors des derniers trimestres. Le momentum sur les cours de bourse est déjà visible depuis un certain temps ; il s'agit en générale des titres

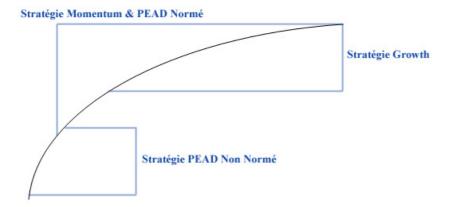
possédant une grande force relative par rapport à l'ensemble des indices.

Le titre est mis sous le feu des projecteurs par les médias et de plus en plus d'investisseurs prennent connaissance de l'existence de l'entreprise et accumulent l'action sur le marché. C'est typiquement la fin du cycle de momentum chez les acheteurs. Les résultats et les attentes de résultats sont à leur sommet.

Ce schéma représente un cycle typique d'une durée d'environ 18 mois. Il existe bien sur des titres qui n'atteindront jamais leur phase de croissance malgré de très grandes surprises positives en début de cycle. De même que de rares titres seront capables d'entretenir une croissance en accélération sur plusieurs années en s'imposant mondialement grâce à des nouveaux produits dont les consommateurs raffolent. Il est cependant plus courant de voir une croissance réaliser sur un ou deux produits novateurs et représentant l'activité principale de l'entreprise.

#### Situer les trois approches de ce livre

Dans un cycle haussier il existe deux types d'opportunités sur lesquelles capitaliser. Il y a les fréquents mouvements dits « normés » c'est-à-dire dont l'amplitude de hausse est quantifiable par un objectif. Ce phénomène sera repris dans la stratégie momentum et PEAD normé. Puis il existe les rares gros mouvements dits « non normés », dont l'objectif de cours ne peut être défini avec constance. La stratégie de PEAD non normé et de croissance en sont issues.



Cycle haussier des prix d'un leader de marché

#### Stratégie Momentum

L'approche issue du momentum sur les prix permet d'identifier des opportunités de trading à court terme fréquentes mais capitalisant sur des mouvements de prix d'amplitude très variable. Cette stratégie permet de prendre des portions de mouvements pendant les 2/3 du cycle d'achat qui s'étend en moyenne sur 1 an et demi. L'anomalie de marché exploitée dans cette approche repose sur un déséquilibre très prononcé entre l'offre et la demande.

Le travail de prospection nécessite environ 30 minutes de travail quotidien si le marché est en tendance haussière.

#### Stratégie PEAD non normé et normé

La stratégie issue du PEAD non normé se situe en début de cycle lorsque des surprises exceptionnelles d'annonce de résultat sont capables de déclencher de fortes tendances. Ces annonces de résultats surprenants se présentent généralement sur une durée d'un à deux trimestres consécutifs. Il s'agit d'une approche praticable uniquement pendant les saisons de résultat trimestriel. Il arrive que ce genre de surprises survienne pendant une phase avancée du cycle de croissance d'un titre, l'attitude à adopter sera celle d'une opportunité dont l'objectif reste non quantifiable.

Cette stratégie réclame un minimum d'expérience du marché. La reconnaissance des critères fondamentaux et la rapidité de l'accès à l'information peuvent faire considérablement diminuer votre temps de travail. La prospection est quotidienne et nécessite environ 45 minutes de travail de recherche et de sélection après la clôture du marché.

La stratégie de PEAD normé nécessite un catalyseur, c'est-à-dire une annonce de résultat provoquant un décalage dont l'objectif est quantifiable.

Le travail est cette fois-ci hebdomadaire, puisqu'il s'agit de repérer les opportunités et les dates de publication chaque week end. Cette routine ne prend pas plus de 30 à 45 minutes avec l'habitude. Un coup d'œil après la clôture du marché en semaine est nécessaire pour vérifier la réaction du marché sur l'annonce de résultat. Même si ce n'est pas vital, il est préférable de pouvoir appréhender la réaction des opérateurs à l'ouverture lorsque les résultats sont tombés.

#### Stratégie Croissance

L'approche de croissance dite "growth" et découlant de la stratégie CANSLIM de O'neil sera associée au système de market timing. Cette approche se situe dans la 2ème partie haute du cycle d'achat pendant le momentum trimestriel sur l'EPS. Contrairement aux mouvements fréquents normés où la revente se fait rapidement dans les semaines suivant la prise de position, l'investisseur de croissance tente de garder sa position jusqu'au top absolu. Ce type d'approche nécessite un minimum de timing avec le marché et surtout une sélection drastique de l'entreprise. La revente de la position s'effectue lorsque les gros fonds distribuent l'action sur notamment un climax run.

Tout comme le PEAD normé, le travail de recherche est hebdomadaire et relativement rapide lorsque l'on possède une bonne méthodologie. Un coup d'œil après la clôture du marché en semaine est nécessaire pour vérifier l'exécution ou non de des ordres lorsque des opportunités sont présentes.

# Chapitre

### Les patterns

Chacune des approches débute par la reconnaissance d'une « Base » ou « Pattern » dans des listes prédéfinies que nous verrons ensuite.

Le but de cette partie n'est surtout pas de faire la propagande du chartisme ou d'une quelconque approche technique, bien au contraire la simplicité et la cohérence reste le fil directeur dans la démarche de prise de position. La présentation de quelques figures récurrentes a simplement pour but de déterminer une zone d'intervention : « le point de rupture » que l'on peut généralement reconnaitre sous les appellations « ligne de moindre résistance » ou encor « pivot » et « résistance ».

L'étude du graphique est vitale dans le sens où elle permet de définir des zones d'entrées et de stop loss pour un risque minimum. Si un opérateur a de très fortes convictions fondamentales sur une valeur, la reconnaissance des quelques

patterns présentées ci-après lui permettront une intervention méthodique et stratégique.

#### Les « patterns » ou figures charistes

#### Large Base

La Large Base représente le point de départ de toute stratégie d'achat. Une fois que celle-ci est identifiée suite à une cassure sur de forts volumes c'est la confirmation que le titre est recherché. La majeure partie du temps, une période de temporisation est constatée sous la forme de trois figures typiques: Cup and Handle -High Tight Base - Triangle. Puis le cycle de momentum prend forme et ces 3 dernières figures vont s'enchainer pendant tout le cycle haussier du titre.

La Large Base représente le socle de toute stratégie haussière de moyen terme. En effet un grand rally haussier sur un titre partira toujours de ce type de configuration. On pourrait expliquer la formation de cette pattern par une structure de l'actionnariat constituée d'acheteurs long terme et de peu de vendeurs suffisamment présents pour faire chuter le titre. Ainsi, si l'entreprise repart dans un schéma de croissance, de nouveaux investisseurs entreront sur le titre et provoqueront le breakout dans des journées d'annonce très positives.

Pour présenter cette pattern j'ai choisi 5 actions françaises leaders de marché pendant leurs moments de gloire : Alstom, Avenir Telecom, Eramet, Soitec et Volkswagen.

#### Alstom 12 Mois



Source: Prorealtime

Cette pattern d'accumulation typique d'un retournement de tendance de fond s'est construite ici en 12 mois, on pourrait dire que c'est une gigantesque Cup and Handle. Autant dire qu'il faut être patient avant de songer à entrer long.

On peut constater qu'après le Breakout sur volume les prix évoluent au dessus de la MM50 qui elle même évolue au dessus de la MM200. Les conditions sont réunies pour que le titre Asltom lance un grand rally et soit donc un candidat à l'achat. Il est important de constater que les volumes étaient en baisse avant la cassure sur gros volumes.

#### Avenir Telecom 2 Ans



Source: Prorealtime

Le titre AVT nous donne l'exemple parfait qu'en bourse, sans l'étude d'un graphique il est impossible de timer ses achats sur un titre.

En effet, la dérive latérale a duré plus de 20 mois. Les prix se libèrent de cette gigantesque Large Base sur des volumes exceptionnels en janvier 2005.

La MM50 évolue au dessus de la MM200 faisant de cette action un excellent candidat pour un futur achat.

#### **Eramet 10 Mois**



Source: Prorealtime

ERA, avant la formation de cette Large Base, évoluait déjà sur une tendance de fond très haussière. Cette temporisation de 10 mois constitue une étape nécessaire avant la relance d'un gigantesque rally.

Pendant cette longue période d'accumulation, on peut constater que les journées haussières étaient toujours accompagnées de volumes anormalement élevés trahissant l'accumulation des gros investisseurs. C'est en Mars que les prix cassent la pattern initiant ainsi un potentiel gros mouvement haussier.

#### Soitec 15 Mois



Source: Prorealtime

Cette large base de 15 mois a été accompagnée d'une forte baisse de l'intérêt des investisseurs jusqu'en novembre où les prémices d'un regain d'intérêt envers le titre furent enregistrés lors d'une journée haussière sur volume exceptionnel.

En janvier 2005 le titre ouvre en gap et signe une grande séance haussière dans des volumes gigantesques, la psychologie est désormais à l'achat convulsif sur le titre et l'espoir du développement d'un gigantesque trend haussier devient très probable dans le contexte bullish de marché en 2005.

# Volkswagen 9 Mois



Source: Prorealtime

Vow construit ici une Large Base assimilable à une Cup and Handle de 9 mois. Le trend des années précédentes est largement haussier et la MM50 évolue toujours au dessus de la MM200.

Le flux acheteur est donc toujours à la hausse d'autant plus que les journées haussières sont accompagnées de volumes anormalement élevés dans la pattern.

En juillet, le courant acheteur reprend en vigueur et libère les prix de la pattern faisant de cette action un bon candidat à l'achat malgré l'état déplorable du marché en 2008.

#### Cup and Handle

La « tasse et anse » est certainement la figure d'accumulation la plus récurrente avant les avancées majeures sur les actions. Elle survient la plupart du temps durant une phase corrective du marché et maintient les cours du titre à des niveaux élevés. Le trend de fond n'est pas remis en question avec notamment une MM50 évoluant au dessus d'une MM200.

La structure est celle d'une tasse à café avec son anse.

Phase 1, "Cup": Il s'agit d'une phase de distribution durant généralement de 4 à 6 semaines. Une grosse prise de profits suivie d'une diminution de l'intérêt vendeur sur baisse des volumes permet aux acheteurs long terme d'accumuler discrètement le titre à moindre prix ce qui donne cette forme de tasse ou encore coupe à la phase1.

Phase 2, "Handle: L'anse se forme en générale sur 2 à 3 semaines. Les quelques acheteurs qui n'ont pas eu l'occasion de revendre pendant le premier fort mouvement de baisse de la "cup" voit le titre remonter vers ses plus hauts niveaux et décident de vendre en y voyant une aubaine. Cependant ils sont très peu nombreux et les réels gros acheteurs continuent à accumuler de manière plus offensive jusqu'à libérer le titre de la figure et provoquant ainsi l'euphorie.

Pour présenter cette pattern j'ai choisi 3 actions françaises leaders de marché pendant leurs moments de gloire : Eramet, Soitec et Vallourec.

# **Eramet 5 Semaines**



Source: Prorealtime

Le titre Eramet nous dessine une belle Cup and Handle d'environ 5 semaines. Les volumes sont en baisse durant toute la phase de consolidation avant que le titre n'initie son rally avec une journée haussière sur des volumes en forte augmentation signifiant l'intention haussière des gros acheteurs.

#### **Eramet 7 Semaines**



Source: Prorealtime

Encore Eramet mais avec une correction plus brutale, on remarque que le MM200 sert de solide support.

Les volumes restent faibles comparativement à la phase de distribution ayant établit la construction de la Cup and Handle d'environ 7 semaines.

Courant septembre, lors de la formation "Handle", les faibles volumes sur les séances de baisse signifient l'absence de vendeur. Le break qui s'en suit est accompagné de forts volumes nécessaire au lancement d'un long rally.

#### Soitec 12 Semaines



Source: Prorealtime

Le titre Soitec construit ici une magnifique Cup and Handle de presque 12 semaines. La forte baisse d'activité des volumes pendant novembre et décembre est très révélatrice de l'absence de vendeur : il n'y a plus de distribution.

Lors de la formation "Handle" une baisse des volumes laisse présager que le dénouement est proche... quelques séances plus tard c'est le break sur des volumes exceptionnels.

Le titre doublera en prix en quelques semaines.

#### Vallourec 8 Semaines



Source: Prorealtime

Le titre Vallourec est un exemple très rare de Cup and Handle très serrée pendant les 8 semaines de temporisation.

En effet, les niveaux de la MM50 ont servi de support ce qui est extrêmement Bullish.

Une forte baisse des volumes tout au long de la construction de la pattern font de cette configuration un cas d'école.

Début décembre les volumes en augmentation poussent le titre en dehors de sa base et dénoncent les intentions des gros acheteurs.

#### High Tight Base

La High tight base (base haute serrée) est comme son nom l'indique identifiable en "suspension" c'est à dire autour de la MM50 voire plus haut encore. La caractéristique de cette pattern est qu'elle est très bullish du fait de sa structure serrée traduisant les faibles prises de profits des investisseurs.

Pour présenter cette pattern j'ai choisi deux actions françaises leaders de marché pendant leurs moments de gloire : Soitec et Vallourec.

#### Soitec 7 et 4 Semaines



Source: Prorealtime

Soitec a construit 2 High Tight Base de respectivement 7 et 4 semaines. Comme on le constate, la figure maintient les cours proche de la MM50 dans la 1ère base, voire en suspension pour la 2ème base.

Les volumes sont nettement en baisse pendant la phase de temporisation et la reprise des volumes est accompagnée d'une envolée des cours.

#### Soitec 6 Semaines



Source : Prorealtime

Toujours sur le titre soitec, la figure se construit en suspension de la MM50 sur une baisse des volumes signifiant l'absence d'activité de l'intérêt vendeur. Une 1ère reprise des volumes laisse présager que la reprise de la hausse est proche.

Quatre séances plus tard une succession de trois séances sur augmentation des volumes permet la reprise du rally.

#### Vallourec 3 Mois



Source: Prorealtime

Voici l'exemple d'un cas d'école extrêmement rare à trouver sur les marchés.

La figure est construite sur la MM50 pendant 3 mois avec une baisse de l'activité des volumes. La reprise des volumes à la hausse provoque le breakout et libère un rally vertigineux.

C'est certainement la configuration la plus Bullish avant le Cup and Handle qui puisse exister sur les marchés financier lorsqu'elle dure plusieurs mois.

#### Triangle ou petite base

Tout comme la High Tight Base, il s'agit d'une figure représentant les prises de bénéfice restreintes de la part des intervenants. La figure s'établit généralement sur des périodes allant de 1 à 5 semaines et représente une temporisation au sein d'un mouvement dont le momentum est très important. Lorsque cette figure dure plus de 6 à 8 semaines on parlera plus d'une « base » nécessitant un catalyseur autre que le momentum plutôt que d'une « petite base ».

Pour présenter cette pattern j'ai choisi 2 actions françaises leaders de marché pendant leurs moments de gloire : Soitec, Vallourec et AVT.

#### Soitec 3 Semaines



Source: Prorealtime

Après s'être libéré d'une Large Base le titre consolide enfin dans un triangle pendant 3 semaines.

Les volumes baissent et le titre temporise l'extrême pression haussière; la figure est formée en suspension de la MM50. La cassure s'effectue sur des volumes en forte hausse.

#### Vallourec 3 Semaines



Source: Prorealtime

Un autre triangle permet de temporiser les velléités haussières des gros fonds.

Les prises de bénéfice se font sans correction, représentant l'expression de la psychologie extrêmement positive sur le titre. Après 3 semaines, les achats reprennent sur des volumes en hausse.

#### **AVT 4 Semaines**



Source: Prorealtime

Voici un triangle descendant que j'ai représenté sous forme de biseau sur ce graph afin de mettre en avant qu'au delà de la forme exact de la figure, ce qui importe c'est l'interprétation de l'état psychologique des gros intervenants faisant le marché.

Une forte baisse des volumes pendant les 4 semaines de consolidation au dessus de la MM50 trahit l'absence de vendeur sur le titre.

Fin décembre, l'intérêt haussier reprend sur le titre avec une augmentation des volumes et une cassure de la figure permettant le renforcement de la position.

#### Climax Run

Le Climax Run est figure de sommet, elle survient à la fin d'un mouvement parabolique de plusieurs dizaines voire centaines de % depuis la Large Base.

Il s'agit d'un réel excès d'optimisme des opérateurs qui achètent très fort après l'annonce d'une bonne nouvelle. Ce phénomène est symétriquement comparable à la "Capitulation" dans les mouvements de baisse extrême dû à une panique excessive des opérateurs pendant laquelle les opérateurs qui tenaient bon finissent par céder leurs derniers titres en portefeuille.

La plupart du temps ce phénomène a lieu sur une séance de record historique du volume. Le phénomène est initié sur un gap haussier alors que le mouvement depuis la dernier base est déjà très important en terme d'avancé et de nombre de séance. Les gros fonds institutionnels revendent leurs positions pendant cette euphorie haussière. Il n'y a ensuite plus personne pour soutenir les cours de bourse.

Je vais vous présenter différents climax run sur les titres MGIC, TASR et ERS.

# **MGIC**



Source: Prorealtime

Ce 1er exemple s'est produit sur le titre MGIC en janvier 2004, c'est un cas d'école dans le sens où l'excès des volumes est accompagné d'un excès incroyable de l'avancée des prix.

Cette séance aurait été identifiée sur la cassure d'une Large Base, c'est à dire en début de mouvement, cela aurait été très bullish. Cependant, un tel mouvement après plusieurs semaines ou mois d'avancée constitue un signal de vente matérialisant l'excès d'optimisme des opérateurs et donc la fin proche d'une avancée majeure des prix.

# **TASR**



Source: Prorealtime

Sur le titre TASR une avancée de 12 mois a atteint son plus haut sur ce climax run en avril 2004.

Les volumes sont historiquement élevés même s'ils ne sont pas excessifs comparativement aux séances précédentes.

Cependant, l'avancée des prix trahit l'excès d'optimisme des intervenants. Il est clair que nous sommes proches d'un sommet.

# **ERS**



Source: Prorealtime

Le titre ERS a connu une multiplication par 5 de ses prix depuis sa Large Base en à peine 4 mois. Une Cup & Handle de près de 7 semaines est à l'origine de l'envolée finale du titre.

La dernière séance d'euphorie s'est effectuée début mai 2006 sur des volumes en augmentation après un rally sans répit de plusieurs semaines.

#### Notion de leadership

Lorsque les indices entrent en correction, la grande majorité des titres se mettent à dévisser. C'est pendant cette période qu'il faut être tout particulièrement attentif au comportement des titres ayant enregistré les meilleures performances lors des précédentes hausses des indices. En effet, il y a de fortes chances pour que ces mêmes titres réitèrent leurs exploits lors de la prochaine reprise haussière de marché.

C'est pour cela que ces titres vedettes sont appelés « leader de marché ». Ils corrigent peu en formant des patterns propres et facilement identifiables pendant les corrections de marché; et ce sont les premiers à repartir et à enregistrer des surperformances face aux indices.

Lorsque ces fusées perdent en vélocité c'est qu'il y a soit une rotation sectorielle en cours et d'autres opportunités se montreront d'elles mêmes, soit le marché entre dans une phase baissière durable, les opportunités sont alors rares et affichent un fort taux d'échec.

# L'exemple du titre ERA

Lorsque le marché français est entré dans sa phase baissière en janvier 2008 (cassure de la tête épaule par le bas), mes screeners ont commencé à subir une véritable pénurie d'opportunités. Il n'y avait pratiquement plus aucun titre qui performait; il n'y avait donc pas de rotation sectorielle suffisamment vigoureuse pour rester haussier sur le marché.

L'un des derniers titres à avoir affiché une tendance haussière forte était ERA qui profitait de la bulle sur les matières premières.

Lorsque les indices dévissaient, le titre formait des patterns typiques d'un leader. Lorsque les indices rebondissaient, le titre surperformait :



Source: Prorealtime

Les figures chartistes au sein d'un mouvement possédant un fort momentum constituent un moyen efficace de distinguer si une action est un leader ou non. C'est aussi un moyen efficace pour reconnaitre une correction de marché d'un vrai retournement baissier de plusieurs mois voire plusieurs années.



# La gestion d'un Trade

La plus grande majorité des indicateurs techniques est calculée à partir des prix et des volumes. Cela signifie qu'avec un peu de pratique, le seul graphique des prix et des volumes doit suffire pour émettre un jugement : achat - vente – neutre. Il est vraiment essentiel de rester simple dans sa démarche de trading car les émotions interférent suffisamment sur l'objectivité de l'opérateur pour que ce dernier y ajoute en plus de la complexité dans son trading plan.

#### MM50 et MM200

Les moyennes mobiles à 50 et 200 périodes en journalier sont utilisées par la plupart des gros fonds institutionnels en tant que niveau de support dynamique. Cela signifie qu'un fond de pension, qui désire renforcer une position haussière, attendra que les prix reviennent à proximité de sa MM50 avant d'acheter. De même que

la moyenne à 200 périodes permet de délimiter un univers haussier si les prix lui sont supérieurs, d'un univers baissier si les prix lui sont inférieurs.

Ces gros fonds représentent près de 70% de l'activité sur les marchés actions, notre but est de les suivre certes, mais sur les bons titres uniquement. Il est donc essentiel de ne prendre position que lorsque les cours évoluent au dessus de leur MM 50 qui est elle-même supérieure à la MM200. Les graphiques de ce livre sont systématiquement accompagnés de ces 2 indicateurs.

#### Un niveau d'entrée, une figure chartiste

Les patterns chartistes identifiables à partir des prix et des volumes ainsi que l'analyse comportementale du marché dans sa globalité sont les seuls outils techniques nécessaires à une bonne prise de décision.

Le figures chartistes permettent d'identifier des zones de congestion des prix qui s'apparentent de part leurs diverses morphologies à des triangles, des rectangles, des tasses & anses, etc...L'important est de comprendre qu'une congestion des prix est souvent suivie d'une extension de ceux-ci et dans le sens de la tendance de fond. Le chartisme peut être prit comme un outil définissant les zones extrêmes de contraction des prix, qui, si elles sont franchies, situent le mouvement des prix dans un contexte d'extension. Il s'agit du dépassement du point de rupture.

Nous parlerons de ce point de rupture tout au long de ce livre. Il peut correspondre au dernier petit sommet de la figure en tant que résistance latérale ou encore au niveau du prolongement d'une droite de la figure en tant que résistance oblique.

# Un stop initial, un niveau de risque

Le stop initial est le niveau d'invalidation du scénario lorsque la position est initiée. De manière récurrente, ce stop est placé sous le dernier creux correspondant au bas à 3 ou 4 dernières séances. Lorsqu'un épiphénomène du type PEAD non normé se matérialise par un gap d'ouverture en forte hausse, le stop peut être placé à 2 ou 3 ATR en dessous du niveau d'entrée.

Le stop initial a une 2ème fonction vitale. La 1ère, nous venons de le dire, est de sortir la position du marché si le mouvement n'est pas très rapidement parti dans le bon sens. La 2ème permet de définir l'allocation d'une portion du portefeuille sur le titre en fonction de la volatilité propre à l'actif.

#### Risque par trade

Le trading devient un jeu très risqué lorsque le risque sur chaque position dépasse 1.5%. Je prends personnellement très rarement des positions dont le risque est supérieur à 1.5% mais en aucun cas je ne dépasse les 2% de risque sur mon capital pour une position donnée. Ces moments idéals pour augmenter son risque et booster sa performance se situe en sortie de récession après un marché baissier ou après une correction dans un marché haussier. Passé 2 à 3 mois de trend haussier sur les indices, il faut impérativement commencer à baisser son risque entre 0.5% et 1% sur les nouvelles ouvertures de position. En effet, l'opérateur s'expose à une correction de marché de plus en plus probable à court terme.

#### La volatilité de l'actif

On entend souvent dire de la part des investisseurs que leur méthode se fixe sur des seuils de variation prédéterminés : « à chaque fois qu'un de mes titres perd 5% je coupe ma position et s'il gagne 10% je prend mes profits ». L'idée de fond est très bonne cependant chaque titre à une volatilité différente et le stop placé sous le dernier creux d'une figure chartiste peut être représenté par 15% de variation depuis le niveau d'entrée sur des titres volatiles comme par 2% sur des blue chips peu volatile. Il est donc aisé de comprendre que si je veux risquer 1% de mon capital sur chaque idée de trade, le montant du capital à investir sera différent.

# Exemple:

Je gère 30 000 euros. Cela fait 2 mois que le marché est en hausse depuis sa dernière correction. Je suis prêt à risquer 1% de ces 30 000 euros soit 300 euros par position et j'ai 2 titres à mettre en portefeuille.

Titre « Volatile » me donne une entrée à 12€ et un stop à 8€. Mon risque de 300€, me permet d'allouer :

Ecart : 12€ - 8€ = 4€

Nombre d'actions à acheter : 300€ / 4€ = 75 Titres

Allocation du capital : 75 titres \* 12€ = 900€

Mon capital investit sera donc de 900€.

Titre « Non volatile » me donne une entrée à 12€ et un stop à 10€. Mon risque de 300€, me permet d'allouer :

Ecart : 12€ - 10€ = 2€

Nombre d'actions à acheter : 300€ / 2€ = 150 Titres

Allocation du capital : 150 titres \* 12€ = **1800€** 

Mon capital investit sera donc de 1800€.

A travers cet exemple nous avons pu mettre en avant que la volatilité d'un titre permet de normaliser la volatilité du portefeuille en fonction du profil de risque que le marché nous dicte. L'allocation du portefeuille sur un actif doit être liée à la volatilité intrinsèque du titre ainsi qu'à l'état du marché.

# Un objectif contextuel

Mon observation des marchés sur ces 7 dernières années m'a permis d'observer un comportement récurrent sur les patterns chartistes. Chez les leaders de marché du moment, des objectifs de cours à 2 ATR et 6 ATR sont souvent atteints sur, respectivement, des cassures de figure chartiste de moins de 6 semaines et de plus de 6 semaines.

#### Stratégie momemtum et PEAD normé

Les stratégies momentum et PEAD normé de ce livre sont en parfaite adéquation avec les objectifs à 2 et 6 ATR. En effet, elles capitalisent toutes les deux sur les fréquents mouvements de marché dits « normés », c'est-à-dire dont on peut estimer l'objectif par une mesure. Pour les personnes qui utilisent couramment le chartisme, ces objectifs correspondent souvent à ceux de la règle du balancier.

#### Stratégie PEAD non normé

Il existe cependant certains cas où il est impossible de prévoir un niveau d'objectif en termes de prix, mais seulement en termes de temps. Cet objectif temporel correspond à la stratégie PEAD non normée du livre. Elle permet de suivre le mouvement des prix sur 1 à 3 mois, c'est-à-dire le temps pendant lequel l'anomalie exploitée est présente. Un climax run constitue dans ce cas un signal de sortie.

#### Stratégie Growth

La dernière façon d'aborder les objectifs est tout simplement de ne pas en avoir. Dans la stratégie croissance du livre, nous recherchons un signal d'engouement haussier (climax run) pour revendre ou une sortie par le trailing stop.

#### Qu'est ce qu'un ATR ?

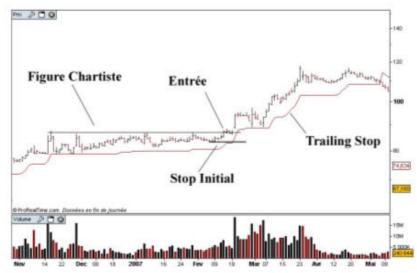
L'ATR « average true range » est une mesure de la volatilité de l'actif exprimée dans la devise de cet actif. C'est la valeur absolue de la différence entre le haut et le bas de la séance clôturée. Lorsque dans le livre je parle d'ATR, il s'agit en réalité de la moyenne à 20 séances de ce dernier calcul. Cette mesure a largement été médiatisée par l'histoire des tortues qui utilisaient cette moyenne à 20 séances de l'ATR pour définir le niveau de stop de leur système en fonction de la volatilité de l'actif. Ils plaçaient systématiquement un stop à 2 ATR sous leur niveau d'entrée ( 2 fois la valeur de la moyenne à 20 séances du (haut – bas) de la séance).

# Un trailing stop, le suivi de tendance

Les stratégies de prise de position directionnelles dites de "trend following" consistent à initier une position dans le sens que le marché fait mine de prendre et de tenir cette position jusqu'à ce que le marché se soit effectivement retourné. Ainsi une tel approche ne recherche pas à acheter le plus bas et vendre le plus haut dans le cas d'un trade long, elle cherche juste à prendre une portion de la tendance.

Le trailing stop est, comme le stop initial, un niveau d'invalidation du scénario où la position sera clôturée. La différence est que ce stop est dynamique, il suit la tendance et permet de verrouiller au moins une partie des gains ou de sortir sans perte lorsqu'une tendance s'est lancée puis s'est retournée avant que la revente sur objectif n'ait pu être effective.

Sur ce graphique du titre volkswagen, la position est ouverte sur le dépassement du point de rupture de la figure chartiste. Le stop initial est placé sous le bas à 4 séances. Puis un trailing stop accompagne le mouvement de hausse jusqu'à son retournement.



Source: Prorealtime

Nous remarquons que le 8 mai une clôture survient en dessous du niveau de trailing. C'est le moment de fermer la position sur le titre.

Des stratégies directionnelles pour les trailing stop :

L'idée à retenir est que la stratégie qui va vous permettre de suivre le mouvement ne fait en aucun cas le mouvement. Cela signifie que quelque soit votre stratégie, il y aura des moments où vous vous ferez sortir trop tôt et d'autres trop tard. Il n'existe pas de Graal pour palier ce problème. Le but est donc d'adopter une stratégie et de s'y tenir. Vous pourrez ainsi profiter des avantages et des inconvénients de votre méthode.

De manière générale je conseille fortement d'avoir un stop initial physique, c'est-à-dire programmé chez votre courtier et qui peut

être exécuté à tout moment. Le trailing stop doit être exécuté sur un niveau de clôture; cette méthode évitera à la plupart des intervenants de se faire sortir de manière intempestive sur des réactions intraday de marché. De plus cette méthode oblige les opérateurs à effectuer un suivi de leur titre chaque soir. Si le niveau de trailing stop a été dépassé en clôture, ils auront juste à poser l'ordre de sortie de position pour le lendemain à l'ouverture.

#### Canal Donchian

Il s'agit d'un système très simple de trailing stop. Il faut identifier le plus bas à X séances. Puis garder ce niveau comme référence tant qu'une clôture n'a pas été enregistrée sous cette référence. Si pendant une journée il y a une incursion sous le niveau de référence, ce dernier n'est pas prit en compte. Vous pouvez par exemple utiliser 2 types de systèmes pour votre trailing stop, le bas à 10 ou à 25 séances.

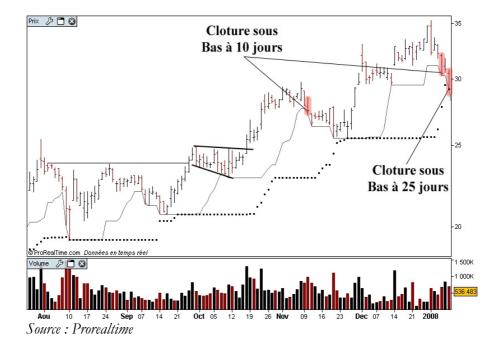
#### Low à 10 séances

Ce système est très bien pour les mouvements recherchés à très court terme sur une news de type PEAD normée ou momentum. Lorsque les indices sont en extension depuis plus de 3 mois il est vraiment recommandé d'avoir un trailing stop rapproché comme celui-ci. La contre partie est bien sur que vous serez vite sorti du trade s'il y a une consolidation trop corrective. Il faut vraiment que le catalyseur soit fort pour que cette stratégie de suivi de tendance soit très profitable ou que le marché soit en surchauffe.

#### Low à 25 séances

Cette stratégie laisse davantage respirer les cours de bourse et se prête bien au mouvement moyen terme pour les stratégies de croissance ; c'est-à-dire lorsque les indices sortent d'une correction de plusieurs semaines.

Sur ce graphique de UBI, les gros pointillés noirs représentent le plus bas des 25 dernières séances tandis que la ligne grisée représente celui à 10 séances.



Nous remarquons que le low à 10 séances profite des mouvements à plus court terme que celui à 25 séances.

#### Le supertrend

Le supertrend d'Olivier Seban est une alternative au canal de donchian. Cet indicateur disponible sur prorealtime prend en compte la mesure de la volatilité.

Les réglages par défaut de l'auteur sont de 3 pour le coefficient et de 10 pour la longueur d'ATR, c'est-à-dire qu'il soustrait 3 fois au cours médian (haut-bas) /2 de la séance la valeur de l'ATR sur une moyenne de 10 séances.

Afin de le rendre fonctionnel, comme pour le système de donchian, la valeur la plus élevée est prise en référence tant qu'il n'y a pas de clôture sous cette dernière.

Il est possible de faire varier le coefficient et la longueur de l'ATR. La configuration par défaut sur prorealtime est proche du low 25 de Donchian destiné à la capture des mouvements à moyen terme.



Source: Prorealtime

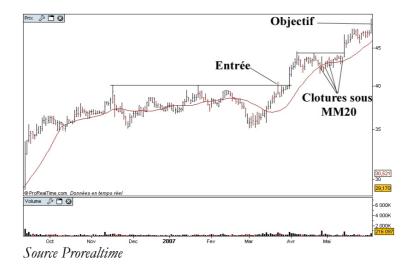
Le même graphique de UBI permet d'appréhender le comportement du trailing stop Supertrend. La clôture du 9 janvier 2008 sous le niveau de référence signe la fin du mouvement haussier engagé fin septembre 2007. Ce signal correspond aussi à celui du low à 25 séances de Donchian.

# Les moyennes mobiles

La MM 50 jours est idéale pour les stratégies de croissance car elle est suivi par les institutionnels. Cependant, si vous n'êtes pas capable de reconnaitre un climax run ou un gros signal de distribution pour fermer votre position au bon moment, vous risquez de subir la grosse correction effaçant une grande partie de vos gains.

La MM 20 est très utile pour les mouvements normés de 6 ATR. Cependant, si le titre se met à consolider à mi parcours de votre objectif, il y a de fortes chances pour que la MM20 s'aplatisse et qu'une clôture sous celle-ci ne survienne dans le range de consolidation.

Il s'agit cependant d'un très bon complément aux opérateurs qui préfèrent l'analyse chartiste à vocation discrétionnaire.



#### Le chartisme

Ce type d'approche est à réservé aux pratiquants qui possèdent un minimum d'expérience. Il s'agit d'analyser les volumes et les figures chartistes qui peuvent mener à un retournement du type Wedge cassé par le bas, Tête épaule ou encore une simple consolidation type rectangle dont le support est cassé sur volume en clôture. Cette approche reste discrétionnaire et donc assujettie à davantage de déconvenues pour les opérateurs inexpérimentés. La théorie de dow utilisée dans le chartisme représente un bon outil pour appréhender notamment les stratégies de croissance et de PEAD non normé qui s'articule essentiellement autour du suivi de tendance sur plusieurs semaines. Il s'agit de placer son trailing

stop au dessous du dernier creux précédent l'extension du mouvement haussier.



Source: Prorealtime

Le climax run est une figure que tous les opérateurs doivent pouvoir identifier. Elle est présentée dans la partie « pattern » du livre et sur de nombreux exemple de la partie PEAD non normé. Il s'agit d'une envolée parabolique des cours de bourse avec souvent un gap et des volumes exceptionnels signalant la fin de la hausse. Ce type de mouvement peut être accompagné d'une trend line qui, si elle est cassée, doit impérativement mener à la clôture de la position.



# La sélection du véhicule est la clé

Le but de ce chapitre n'est pas d'alimenter le débat analyse technique contre analyse fondamentale. Ces deux domaines proposent des outils formidables pour sélectionner des titres profitables. L'essentiel des études quantitatives présentées dans la partie stratégie du livre s'appuient sur des anomalies structurelles de marché qui ne peuvent être identifiées qu'avec l'utilisation conjuguée de critères techniques et fondamentaux.

# Les rouages de l'analyse technique

L'intitulé de cette partie pourrait être le résumé de ma petite histoire personnelle; celle d'un passionné qui a passé 7 ans à chercher à comprendre et à maitriser l'analyse technique. J'ai donc lu un grand nombre de livres traitant de l'analyse technique. J'ai pu

appréhender les stratégies basées sur les indicateurs de tendances type MACD, les indicateurs bornés type RSI et stochastique ou encore les chandeliers japonais ainsi que le chartisme basique. J'ai appris, en salle de marché, à maitriser l'analyse elliotiste avec des analystes techniques chevronnés possédant plus de 20 années d'expérience. Mes nombreux backtests m'ont amené à évaluer la pertinence de nombreuses stratégies. Cependant, même si toutes les techniques trouvent leurs défenseurs et leurs détracteurs, il ne s'agit que de tactiques. Je peux affirmer du haut de ma modeste expérience des marchés qu'elles seront toutes rémunératrices sur certains types d'actifs et carrément perdantes sur d'autres.

En effet, ce qui échappe à une majorité d'opérateurs, c'est que l'analyse technique n'est qu'un outil de timing et de quantification du risque. Le meilleur trader du monde, s'il n'a pas conscience de l'anomalie qu'il exploite sur un marché précis, ne sera pas en mesure de générer du profit avec constance et récurrence.

Si vous ne l'avez pas encore compris, la chose la plus importante en trading, ce n'est pas tant la tactique que vous utilisez mais la stratégie de base. Cette stratégie de base doit être fondée sur des faits éprouvés, des anomalies bien réelles et récurrentes décennies après décennies ou au moins pendant votre présence sur le marché.

Les investisseurs qui ont passé suffisamment de temps à comprendre les marchés sont capables de dissocier 3 approches d'investissements: l'investissement dans la valeur « value », l'investissement dans la croissance « growth » et l'investissement dans la vélocité « momentum ». En modelant sa vision du marché sur un de ces 3 modèles, il y a des chances pour que l'investisseur sérieux réussisse à générer du profit. Il lui suffira d'utiliser une

tactique adaptée à son style d'investissement. Des moyennes mobiles, des patterns, des oscillateurs, peu importe.

Le problème est qu'une grande partie des opérateurs commencent par prendre l'analyse technique comme une stratégie de base en tant que telle. En réalité ils n'utilisent que des outils sans avoir réellement conscience qu'une stratégie de base est la clé pour leur permettre de s'enrichir. Cette remarque est aussi valable pour les fondamentalistes qui maitrisent le concept mais n'utilisent pas les bons outils pour générer du profit avec récurrence.

L'investissement dans le momentum et dans la croissance est bien plus logique pour les petits et moyens investisseurs. Ils permettent d'obtenir un retour sur investissement rapide et supérieur à l'approche dans la valeur. Cette dernière demande énormément de patience avant de voir se développer un large mouvement des prix. Mr Buffet est l'investisseur dans la valeur le plus riche, les 2 raisons justifiant son ascension financière hors norme sont certainement l'accès au levier très tôt dans sa carrière grâce à l'achat d'une compagnie d'assurance ; le fait d'éviter la taxe sur les plus values en conservant ses placements à long terme, et en profitant des rendements composés de son portefeuille. Le plus tôt vous prendrez conscience de votre stratégie de base et le plus d'expérience vous pourrez accumuler pour devenir profitable.

#### La sélection du véhicule est la clé

Si vous voulez augmenter de manière significative vos profits, il va falloir traiter avec les bons actifs, c'est-à-dire se concentrer sur un univers d'action très restreint. La plus grande partie de l'effort se fait au niveau de la sélection du véhicule grâce à des listes générées informatiquement mais aussi grâce à la reconnaissance de patterns graphiques permettant d'initier une position avec un faible risque en cas d'erreur. Cependant l'utilisation des patterns entre dans une routine tellement procédurale qu'elle peut être considérée comme ennuyante. Vous serez constamment à la recherche d'un même type de contexte graphique sur les mêmes listes.

Lorsqu'une correction de marché a lieu, les actions corrigent plus ou moins fortement. Le but est de trouver les titres qui ont été le plus accumulé sur les derniers mois mais aussi les moins distribués pendant la correction de marché. En d'autres termes il s'agit de trouver les navires que personne ne quitte en cas de tempête passagère. Pour des raisons fondamentales connues ou inconnues ces titres conservent leur attrait et seront les plus forts quand le marché repartira à la hausse.

Dans ce livre je vous propose de travailler avec les listes IBD de chez investors.com et sur une liste momentum qu'il est possible de générer directement sur sa plateforme chartiste (prorealtime).

Il est intéressant de remarquer que les meilleures opportunités de marché apparaitront sur toutes ces listes au même moment.

#### Les listes: IBD 200, 100, 85-85, Momentum & Zacks

IBD 100, IBD 200 et IBD 85-85 sont des listes d'actions générées informatiquement par des algorithmes mathématiques répondant à certains critères que nous allons présenter dans cette partie. Toutes ces listes ont largement surperformé les indices années après année depuis leur lancement respectif. Leur atout majeur, outre l'espérance de gain positive, est l'économie de temps très

importante dont bénéficie l'investisseur s'il se concentre uniquement sur ces listes.

IBD "Investor's Business Daily" (investors.com) est un papier entièrement dédié à l'investissement dans la croissance et dans le momentum. Vous trouverez donc sur investors.com des outils permettant d'évaluer les actions grâce à un système de classement et de notation.

William O'neil, le fondateur d'IBD a basé toute son approche d'un point vue historique: il a analysé l'état des 1000 plus grands gagnants boursiers sur ces 140 dernières années, avant que leurs cours de bourse n'entament leur grande avancée. Cette étude a permis d'isoler les facteurs communs que toutes ces actions présentaient avant l'envolée de leurs cours. L'idée est donc de trouver les actions présentant ces mêmes caractéristiques dans un environnement actuel. En effet, dans chaque marché haussier, les actions à forte croissance enregistrent toujours les plus gros mouvements.

Les facteurs récurrents permettant à O'neil de prendre ses décisions d'achat et vente reposent sur l'alliance de critères fondamentaux, techniques et de momentum. IBD propose sur son site un classement des actions du NYSE et du NASDAQ en fonction de :

→ La vélocité des résultats (Earning momentum) qui attribue une note à chaque action : l'«EPS rating». Ce dernier est constitué comme suit : la moyenne pondérée des 2 derniers bénéfices par action trimestriels avec ceux des 3 à 5 dernières années selon les données historiques (certaines IPOs ont moins de 5 années d'existence). Les récents résultats trimestriels ont un poids plus important

dans le calcul que ceux annualisés. Ce classement est donc basé sur l'actuel EPS et non sur les estimations futures.

- → La qualité de la croissance « SMR rating » évalue les ventes, la marge et le ROE (return on equity) puis attribue une note de A à E à l'entreprise.
- → Le momentum ou force relative « RS » (relative strength) est calculé en divisant le prix de l'action par celui du S&P 500. Le classement sectoriel est basé sur cette même variable et positionne le secteur de l'action parmi 197 soussecteurs.
- → L'accumulation et distribution « ADR » calcul le montant des volumes à l'achat en comparaison de ceux à la vente sur les 13 dernières semaines. Une note de A à E est attribuée.
- → L'état du sponsoring qui vérifie si l'action est achetée ou non par des fonds et identifie la qualité de ces fonds en position à partir de leurs performances respectives (IBD propose un classement des fonds sur un critère de performances). Une note s'échelonnant de A à E est assignée.

Afin de choisir la meilleure action de croissance, tous ces critères doivent être pris en compte. IBD combine chacun de ces 5 critères afin de classer tout l'univers boursier en un unique et simple classement sur une échelle de 99 à 1. L'EPS et le RS possèdent le poids le plus élevé dans le calcul. Le pourcentage du déclin du prix par rapport à ses plus hauts à 52 semaines est un critère supplémentaire compris dans la formule de calcul. Les actions

listées doivent avoir un prix de clôture supérieur à 12\$ pour celles du nasdaq et 15\$ pour celles du NYSE. Ainsi chaque entreprise est comparée à toutes les autres, et les meilleures sont notées 99.

#### IBD 200

Cette liste est publiée chaque jeudi dans le journal « eIBD » (payant). Elle comprend les 200 compagnies dont la note est supérieure à 96/99. Il s'agit donc des 200 meilleures entreprises de croissance dans l'actuel environnement de marché. Le fait de se concentrer sur cette liste vous donne l'assurance de ne jamais louper une importante entreprise de croissance sur le marché. Cette liste s'appuie sur les 3 plus gros catalyseurs : momentum des prix, momentum de l'EPS et momentum du secteur. En d'autres termes c'est ici que toute l'action se passe.

Que vous soyez un investisseur à court terme ou à moyen/long terme, cette liste est une véritable mine d'or. Elle vous permet de vous concentrer uniquement sur les meilleures opportunités de marché, les actifs qui ont les plus grandes probabilités de surperformer le marché. Si vous n'êtes pas capable de faire de l'argent ici, il y a très peu de chance pour que vous soyez capable d'en faire ailleurs.

#### IBD 100

Cette liste est beaucoup plus récente puisqu'elle a été lancée en mai 2003. Selon IBD, les compagnies sont classés d'après un calcul accordant davantage de poids aux entreprises possédant les critères suivant : un EPS supérieur, un état de leaders dans le sous groupe et une force relative supérieure. L'algorithme utilisé par IBD n'a pas encore été explicité.

#### IBD 85/85

Elle liste les actions notées au dessus de 85 dans le classement général et dont les prix n'ont pas corrigé de plus de 15% depuis leurs plus hauts à 52 semaines. IBD ne peut publier cette liste pendant les phases de chute de marché car les actions restent rarement à 15% de leur plus haut à 52 semaines pendant ces phases de panique. La liste momentum que vous découvrirez dans sa partie dédiée utilise le même genre de concept.

#### La liste "momentum"

Elle est basée sur une des lois élémentaires de l'économie : l'offre et la demande. Cette liste permet de mettre en lumière les titres proposant des déséquilibres conséquents et relatifs à une demande en excès. La constitution de cette dernière est explicitée dans la partie consacrée au momentum.

#### Les 4 états des prix que vous rencontrerez dans ces listes

Chaque semaine, lorsque vous actualiserez votre liste à suivre pour la semaine suivante, vous trouverez 4 états des prix sur les actions listés IBD 200, 100, 85/85 et momentum.

Sur extension des prix

Les actions qui sont déjà très "matures" dans leur cycle de croissance et qui pourraient présenter un risque à l'achat. Graphiquement, ces actions développent un mouvement parabolique et sont assujetties à de fortes distributions de la part des gros fonds.

#### En cours d'extension

Il s'agit des actions qui ont entamé leur impulsion haussière depuis peu. Il est souvent déjà trop tard pour initier une position car les cours ont dépassé le point de rupture.

#### En construction de base

Il s'agit des actions qui évoluent latéralement, sans tendance et qui forment les patterns d'accumulation (pX) depuis 4 à 15 semaines. Les prix ont peu corrigé depuis les derniers plus hauts (typiquement 15% à 25%). C'est ici que toute l'attention doit être concentrée et que les opportunités se créent.

#### Retournement des prix

Les actions qui sont assujetties à des prises de profit après avoir enregistré un mouvement haussier sur plusieurs séances. Il s'agit la plupart du temps d'un début de consolidation débouchant sur la construction d'une base.

#### Les autres listes:

Il existe beaucoup de clones des listes IBD. La plupart d'entre elles se vendent sur internet via différents sites. Nous allons parler de Zacks qui génère son classement en se basant sur les révisions haussières d'estimations d'EPS pour le prochain trimestre. Le top 200 « Zacks #1 » superforme largement les indices depuis des décennies et s'appuie en grande partie sur une anomalie de marché

dérivée du PEAD. Cependant, cette liste a un très gros taux de turnover quotidien ce qui la rend peu fonctionnelle. Pourtant le fondement de base est éprouvé et procure un avantage statistique indéniable.

#### La liste Zacks #1

La révision d'estimation du bénéfice par le consensus :

Pour aller plus loin sur le catalyseur lié à la variable bénéfice surprise, il est intéressant de présenter les 5 listes de Zacks Investment Research (www.zacks.com) qui catégorisent en plusieurs univers les actions principalement sur des facteurs de surprises passées sur les bénéfices et d'estimations de bénéfice futur liées au consensus des analystes.

Leonard Zacks, fondateur de ZIR, a publié en 1979 un papier mettant en exergue que les révisions d'estimation sur les bénéfices étaient le catalyseur le plus important dans l'impact des mouvements des prix des actions.

Avant de présenter ces 5 univers d'action, il est nécessaire d'expliciter le processus humain qui entre en jeu lors de la création d'un consensus.

Comment se créé un consensus sur l'estimation future des revenus d'une entreprise :

La plus grande partie des ressources concernant les estimations de bénéfice des entreprises proviennent des sociétés de courtage. Les analystes sont chargés d'étudier les modèles économiques des entreprises et d'en déterminer la valeur financière grâce à des projections. En effet chaque entreprise a besoin de mettre en place une stratégie lui permettant de gérer ses opérations. Ces estimations sont dès lors partagées avec les analystes qui vont quant à eux se faire leur propre opinion de ces projections pour définir des objectifs et générer un consensus. Les investisseurs prêtent une grande attention à ces estimations car grâce à elles ils vont pouvoir juger du futur prix de l'action en situant la position de l'entreprise sur son secteur industriel. De très fortes révisions haussières apparaissent généralement après l'apparition d'un nouveau produit développé par l'entreprise, une amélioration des marges de profits ou encore un succès de niche lié à un manque de concurrence.

#### Le point de vue de l'entreprise, la prudence :

Il est important de noter les motivations premières derrières les estimations que se fait l'entreprise de ses propres activités avant que celles-ci ne soient retraitées par les analystes. La plupart des dirigeants sont rémunérés sur une large partie de leurs actions détenues dans la société via des plans de stock option. Ces dirigeants, de part leurs années d'expérience savent très bien que lorsque les publications sont en dessous du consensus des analystes, les cours sont lourdement impactés. La rémunération des dirigeants étant liée en grande partie à l'état des cours, ils ont tout intérêt à rester très conservateurs sur leur prévision de croissance et de bénéfice. Cela donne de meilleures chances à l'entreprise de battre le consensus et d'impacter positivement ses cours boursier.

Le point de vue des analystes des sociétés de courtage, la prudence :

En plus de conférences téléphoniques, revues de presse données par les entreprises pour l'annonce de leurs résultats et leurs prévisions, certains analystes se déplacent et visitent les entreprises. Ils discutent directement avec les clients consommateurs du nouveau produit du moment afin de relativiser les discours prévisionnels de l'entreprise. Cela évite les trop bonnes ou trop mauvaises surprises.

Les entreprises qui n'entrent pas dans les fourchettes du consensus des analystes tendent continuellement à chuter ou s'envoler plus vite que leurs compères intra sectoriels qui n'ont pas engendré de surprise. En effet, les investisseurs adorent voir des entreprises faire plus de profits et plus de ventes que les analystes ne le prévoyaient, et inversement. Les analystes sont alors obligés de réviser à la hausse leur prévision pour le prochain trimestre. Ce fait impact les décisions d'achat des gérants dont les modèles mathématiques sont basés sur les révisions de consensus à la hausse; la conséquence est une accumulation soutenue sur le titre suite à la news.

On recense plus de 4000 analystes émanant des 250 sociétés de courtage aux Etats Unis et au Canada. Le but de ces entités est de générer du volume auprès de leur clientèle en émettant des recommandations d'achat et de vente. En effet ces firmes sont rémunérées à la commission. Cependant les analystes sont jugés sur l'efficacité de leurs recommandations. En effet, plus les clients font d'argent avec les recommandations et plus l'analyste prend de l'importance pour la firme. Tout comme les dirigeants, les analystes ont apprit qu'il valait mieux surprendre positivement le marché afin de l'impacter à la hausse. Ces analystes restent donc très conservateurs sur leurs projections de bénéfice afin que

l'annonce soit en accord avec leurs analyses ou mieux, qu'une surprise positive se produise. En aucun cas ils ne voudront que l'annonce soit décevante en comparaison de leurs estimations. En 1995 seulement 50% des entreprises égalaient ou surpassaient le consensus. Actuellement, cette proportion est d'environ 80%; ce chiffre met en avant l'importance que les courtiers accordent à être prudents dans leurs prévisions.

Les 5 rangs de Zacks et les 4 facteurs du classement :

Les 5 listes ou plutôt « rangs » de Zack sont calculés à partir de 4 variables : Agreement, Magnitude, Upside, and Surprise

#### Agreement

Définit par l'étendue des courtiers qui révisent leurs estimations d'EPS dans une même direction : la hausse. Plus ce nombre est élevé et plus le rang attribué à l'action est élevé.

#### Magnitude

Le niveau des récents changements dans le consensus des estimations pour l'actuelle année fiscale ainsi que la prochaine. Plus ce changement est important et plus l'action obtiendra un classement élevé. Ainsi une estimation de bénéfice révisé à la hausse de 10% sera mieux classé qu'une révision de 3%.

#### **Upside**

La différence entre l'estimation la plus exacte et effective en comparaison de celle du consensus.

SIII	prise
Our	prioc

Basée sur les derniers trimestres d'EPS surprise : le plus souvent l'entreprise a surprise positivement, le plus de chance elle a de surprendre positivement dans le futur.

Chaque jour, Zacks génère et actualise 5 univers d'action déterminés à partir de ces 4 variables. Un score est attribué à chaque action et leur assigne une place dans le classement. Ces actions nécessitent une couverture de la part des sociétés de courtage et représentent une moyenne de 4400 actions.

#### Performance des 5 rangs de Zacks:

Voici le tableau enregistrant la performance de chacune des 5 listes entre 1988 et septembre 2009.

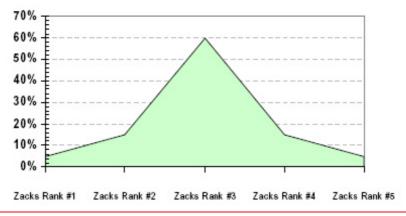
Year	#1 Rank	#2 Rank	#3 Rank	#4 Rank	#5 Rank	S&P 500
1988	37.46%	29.69%	20.79%	19.13%	18.39%	16.20%
1989	36.09%	26.84%	15.85%	9.55%	-5.10%	31.70%
1990	-2.97%	-13.69%	-21.32%	-23.85%	-34.71%	-3.10%
1991	79.79%	56.80%	45.98%	36.60%	34.35%	30.40%
1992	40.65%	29.63%	18.04%	12.24%	17.31%	7.51%
1993	44,41%	26.86%	14.78%	8.59%	9.54%	10.07%
1994	14.34%	5.15%	-3.56%	-11.14%	-10.90%	0.59%
1995	54.99%	46.84%	30.63%	17.35%	9.1196	36.31%
1996	40.93%	28.60%	16.07%	7.71%	8.02%	22.36%
1997	43.91%	33.87%	22.93%	10.17%	3.05%	33.25%
1998	19.52%	12.92%	-3.47%	-8.77%	-14.84%	28.57%
1999	45.92%	35.53%	31.02%	18.46%	17.69%	21.03%
2000	14.31%	-1.47%	-17.75%	-19.52%	-3.95%	-9.10%
2001	24.27%	11.70%	14.09%	17.93%	20.20%	-11.88%
2002	1.22%	-14.51%	-19.39%	-23.50%	-17.59%	-22.10%
2003	74.74%	71.02%	66.69%	57.34%	55.99%	28.69%
2004	28.79%	23.26%	18.51%	11.92%	16.63%	10.87%
2005	17.97%	12.01%	6.54%	-1.31%	-5.08%	4.90%
2006	23.69%	26.63%	18.09%	15.17%	16.88%	15.80%
2007	19.91%	5.42%	-4.34%	-13.06%	-23.90%	5.49%
2008	-41.13%	-43.48%	-48.70%	-45.75%	-50.95%	-37.00%
2009*	60.10%	71.27%	69.97%	53.61%	51.41%	19.26%
Annual Average	28.19%	18.85%	9.88%	3.97%	1.85%	9.23%

Source: Zacks.com

Les rendements enregistrés par ces 5 listes sont en accord avec le concept de base de Zacks issu du PEAD. Ainsi le 1<sup>er</sup> rang superforme largement l'indice S&P 500 d'environ 2 fois ses rendements à l'exception des années 1990 et 2008.

Voici l'univers des actions couverts par les 5 rangs :

#### % of Stock Universe



Source: Zacks.com

Le 1er rang se concentre sur les 200 meilleurs actions du marché soit environ 5% de l'univers boursier classé. Il s'agit des plus fortes révisions de bénéfice à la hausse les rendant excessivement attrayantes pour les gros fonds.

Remarque sur les révisions négatives et le rang 5 :

Le même processus entre en jeu pour une révision d'estimation négative des bénéfices. Voici les 6 étapes :

- 1 Le dirigeant envoie son rapport aux analystes. Ces derniers perçoivent l'arrivée de mauvaises conditions au développement de l'activité de l'entreprise. Ils révisent à la baisse leurs attentes.
- 2 Les institutionnels perçoivent cette dégradation via leur modèle de valorisation qui rend moins attractive l'entreprise. L'action entre dans le classement n°4 ou 5 de Zacks.
- 3 Les investisseurs institutionnels vendent sur plusieurs séances leurs actions.
- 4 Les traders actifs s'appuyant sur l'analyse technique et quantitative perçoivent la faiblesse sur le mouvement des prix et vendent à découvert le titre.
- 5 L'entreprise publie ses résultats qui sont plus mauvais que ceux révisés par les analystes du fait de leur prudence. Cette annonce hors consensus précipite davantage le mouvement des prix à la baisse.
- 6 Si l'entreprise fournit par la suite de nouvelle mauvaise anticipation, les analystes abaisseront à nouveaux leurs projections et le cycle se répétera.

#### Le processus de perception de valeur est mesurable par le classement d'une action

Le classement des actions les unes par rapports aux autres reflète simplement les changements de projection concernant les résultats de l'entreprise par les analystes des sociétés de courtage. En effet, ces derniers révisent à la hausse, à la baisse ou restent neutres sur leurs estimations de bénéfice. Ces recommandations sont envoyées aux investisseurs institutionnels ainsi qu'aux clients particuliers des courtiers. L'algorithme de Zacks prend en compte ces nouvelles informations chaque soir et recalcule un classement pour chaque action. De même qu'à partir de leurs propres critères de valorisation, les listes IBD ou la liste momentum reclasseront chaque action l'une par rapport à l'autre.

Les institutionnels (fonds mutual, fonds de pension, gérants de portefeuille) possèdent le plus gros pouvoir d'achat capable d'influencer le mouvement des prix. En effet les études démontrent que 70% du mouvement des prix est entretenu par ces entités. La plupart du temps les institutionnels utilisent des modèles de valorisation utilisant la variable « estimation du bénéfice » comme un élément fondamental. Ainsi, dès qu'ils reçoivent ces nouvelles données en provenance des analystes, leurs modèles de valorisation recensent les titres possédant les plus hautes estimations de bénéfice comme des opportunités à saisir.

La conséquence est que ces gros investisseurs accumulent plus d'action sur une entreprise attractive. La taille de leurs ordres les oblige à disperser leurs achats sur plusieurs semaines entretenant ainsi un momentum sur les prix.

Ce momentum naissant appel quant à lui les investisseurs se basant sur l'analyse technique pour initier leurs ordres. En effet le momentum constitue une des plus grosses anomalies boursières sur laquelle bon nombre d'opérateurs capitalisent année après année. Beaucoup de gros fonds exploitent celle-ci afin de capitaliser sur les marchés grâce à des modèles quantitatif ou bien simplement grâce à l'analyse technique des tendances du marché. Le concept sous jacent exploité ici se résume par la croyance qu'une action qui connait une progression dans son mouvement des prix, continuera son ascension à court terme. En plus de l'impédance fournie au titre, ces investisseurs procurent notamment de la liquidité au marché.

## Partie 3:

# Anomalies structurelles de marché et approche stratégique

www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs
126

J'ai testé les meilleures stratégies pour gagner sur les actions



#### Le momentum

Le momentum est un phénomène que l'on rencontre sur tout type d'instrument négociable. Que ce soient les actions, les matières premières ou les devises, lorsqu'une tendance se développe et prend en force, la propagation de cette dernière permet d'anticiper une continuation du mouvement des prix. Plus le momentum est fort et installé, plus l'actif aura de chance de continuer à surperformer. Tous marchés confondus, il s'agit de l'anomalie la plus constatée et reconnue dans les études académiques. De manière générale, un tel phénomène reflète de grands changements dans les fondamentaux de l'actif concerné. La perception de la juste valeur est réévaluée sans cesse dans le même sens aussi longtemps que les fondamentaux jouent leur rôle de catalyseur.

L'or présente sur ce graphique un fort momentum des prix.



Source: Prorealtime

Une tendance haussière ou baissière peut s'établir sur plusieurs mois ou années sans que la vélocité des prix ne soit forcément élevée. Le momentum représente un niveau élevé de cette vélocité des prix. Il existe des outils permettant d'identifier cet état. La force relative ou le beta est un indicateur couramment utilisé mais qui en réalité n'évalue pas la vélocité intrinsèque de l'actif. La force relative (BETA) permet d'évaluer la performance d'un actif par rapport à un autre.

Force relative à 1 an d'une action comparativement à l'indice S&P 500 :

#### (Clôture actuelle -Clôture il y a 240 séances)/ (Clôture actuelle S&P500 - Clôture S&P500il y a 240 séances)

Prenons une action A en tendance haussière qui a une force relative sur 10 mois supérieure à une action B en tendance haussière. Cela signifie que l'action A a mieux performé que l'action B sur cette période. Si un nouveau mouvement haussier devait se développer sur le marché, l'action A devrait enregistrer la plus grande performance.

Cette logique fonctionne aussi dans le choix d'un contrat à terme entre plusieurs échéances de temps. Si vous anticipez une hausse sur le pétrole, le contrat à terme sur l'échéance enregistrant la plus grande force relative passée, sera le futur performeur si le scénario se réalise.

Le dollar entre en tendance haussière, pour profiter de la meilleure amplitude future des prix, le choix de la paire présentant le meilleur BETA parmi, et entre autres, USD/DKK USD/SEK USD/HUF USD/CHF sera le choix le plus rémunérateur.



Source: Prorealtime

L'ascension de l'euro pendant la crise financière de 2008 permettait d'identifier la paire EUR GBP comme étant la plus forte en terme de BETA. Plusieurs opportunités de swing trade étaient à saisir sur cet actif. Le processus de sélection est une des clés qui fera la différence entre un trade moyen et une négociation exceptionnelle. Le momentum est un catalyseur puissant permettant d'identifier sur quels actifs la perception de la juste valeur est sans cesse réévaluée à la hausse ou à la baisse par les opérateurs.

#### Le momentum sur l'univers des actions, ce que nous montrent les études statistiques

Le trading sur momentum vise les actions qui s'apprécient ou se dévaluent bien plus rapidement que l'ensemble du marché. C'est certainement l'un des phénomènes les plus constatés dans les études académiques concernant les anomalies structurelles du marché action. Les conclusions concernant les marchés actions convergent vers un résultat sans appel.

L'une des études les plus reconnues sur le sujet provient de Jegadeesh Narasimhan et Sheridian Titman dans "Returns of buying winners and selling losers: Implications for Stock Market Efficiency» (les performances dans l'achat des gagnants et la vente des perdants: Les implications dans l'efficience des marchés actions).

#### Cette étude a été réalisée comme suit :

L'univers entier des actions a été classé selon 10 groupes liés aux performances enregistrées sur les 3, 6 et 12 derniers mois de chaque action. Le portefeuille classé N°1 est composé des 10% des actions ayant le plus performé sur les 3, 6 et 12 derniers mois, la détention s'effectue de la même façon sur 3, 6 et 12 mois mais l'étude enregistre aussi la performance du portefeuille sur une durée de détention plus importante.

Il en a été de même pour les 9 autres portefeuilles. Ils ont trouvé que le portefeuille N°1 avait largement surperformé les 9 autres. Chaque groupe a conservé sa place dans le classement et les résultats du dernier groupe furent négatifs.

Ce papier relate que l'ensemble des stratégies consistant à acheter ou à vendre à découvert respectivement des actions ayant largement surperformé ou sous performé le marché sur les 3 à 12 derniers mois, génère des performances anormalement positives et récurrentes sur les prochains 3 à 12 mois de détention.

L'autre conclusion importante est que ces performances disparaissent quand la détention dure plus de 2 ans.

D'autres études recensent les phénomènes suivants :

Le momentum à 10 mois enregistre la plus grande stabilité.

Le momentum est un phénomène bien plus prononcé et rémunérateur sur les petites capitalisations.

Un momentum sur 1 mois amène la plupart du temps à un retournement de l'action.

Un momentum long terme de 2 à 3 ans amène l'action à un retournement majeur.

Le momentum sectoriel suit la même logique que celui de l'action individuelle.

Mark Boucher dans «The Hedge Fund Edge » fait état de la force relative comme étant l'indicateur le plus constant, fiable et robuste. Ce résultat est relatif à ses études statistiques menées sur les marchés des devises, des matières premières, des actions, des obligations. Ses recherches ont confronté la majorité des indicateurs techniques, des modèles de valorisation, des figures chartistes, etc... mais le momentum a battu tous ses camarades. Il l'utilise comme premier critère de sélection pour choisir son

véhicule d'investissement. Les fondamentaux et l'analyse technique sont ensuite utilisés pour initier ou clôturer les positions.

#### Comment constituer son univers d'intervention

Vous l'aurez compris, quelque soit votre profil d'investisseur court, moyen ou long terme, vous devez sélectionner un actif qui possède des niveaux élevés de momentum sur 3 mois, 6 mois ou 12 mois. C'est le départ de toute stratégie d'investissement.

### Etape 1 : Retenir les actions ayant performé d'au moins 80% sur les 10 derniers mois

Le ROC est un outil simple qui permet de classer un univers d'actifs par force relative. Il permet de calculer au même titre qu'un palmarès, la performance d'un actif en faisant la différence entre son cours de clôture courant et celui à 10 mois par exemple.

## [ 100 \* (Clôture d'aujourd 'hui – Clôture il y a 200 séances) / Clôture il y à 200 séances ] > 80

Votre screener (prorealtime) vous affichera toutes les actions qui possèdent un ROC > 80.

#### Etape 2: Les leaders du classement

Cette étape est nécessaire dans le sens où elle permet d'éliminer les actions qui correspondent à la première étape mais qui ne sont pas prêtes à repartir à la hausse rapidement. En effet, une action qui s'est envolée de disons 600% en 2 mois et qui a retracé de 100% sa hausse depuis ses plus hauts pourra toujours figurer en tête de

liste du classement avec une performance de +300%. Pourtant elle aura perdu tout son momentum à court terme.

Il est donc essentiel de n'afficher que les actions qui n'ont pas retracé plus de 25% depuis leurs plus hauts. Cette règle assure que l'action conserve toujours son momentum et qu'elle peut potentiellement continuer à performer.

#### Cloture > 0.75 \* Plus haut à 52 semaines

#### Etape 3: Le classement

Voici une variante du ROC que j'utilise pour constituer mon classement en utilisant la différence entre la clôture courante du titre et le niveau de sa moyenne mobile simple à 120 ou 200 périodes.

## 100 \* (Clôture d'aujourd'hui – Moyenne mobile à 120 ou 200 séances ) / MM 120 ou 200 séances

Cette petite différence permet de filtrer les actions toujours en tendance, qui évoluent largement au dessus de leur moyenne mobile à 6 et 10 mois pour faire suite aux résultats des études académique. Vous pouvez donc classer votre univers boursier (Etape1 &2) par ordre décroissant pour obtenir les actions les plus en tendance.

#### Etape 4: Le Top du classement

Il convient de ne retenir que les 2% à 5% du top de l'univers boursier du classement pour commencer à mettre en place des stratégies de trading. C'est le critère de l'étape 3 qui est utilisé pour effectuer le calcul du top des 5 %. Cependant lorsque vous voulez

traiter sur d'autres listes telles que les listes IBD, il est fortement conseiller d'appliquer le filtre momentum des 3 premières étapes pour ne se concentrer que sur les actions offrant un avantage statistique structurel.

#### Remarque sur la liquidité:

Afin de s'assurer que les titres qui seront affichés par le screener sont facilement négociables, un critère de liquidité est primordial. La liste vise les petites capitalisations, mais le critère peut être augmenté en fonction des attentes de l'investisseur. Il faut retenir que l'anomalie de marché est bien plus prononcée sur les small caps.

#### MM20 des Volumes > X

La moyenne des volumes à 20 séances doit être supérieur à un nombre X correspondant au critère minimum de liquidité accepté par l'opérateur.

Je ne garde dans mes screeners que les titres qui cotent plus de 3\$. Il est cependant possible de considérer le marché en termes de capitalisation échangée :

#### MM20 des prix \* MM20 des volumes > X

Ce critère permet de ne retenir que les titres dont le niveau moyen de capitalisation échangé sur les 20 dernières séances est supérieur à un certain niveau.

Pour récapituler : La liste est composée du top 5% des actions ayant déjà performé de plus de 80% sur les 10 derniers mois et dont le cours actuel est au pire à 25% des plus hauts.

#### Exemple HUSA:



HUSA fait partie de la liste constituée grâce au screener car elle a progressé de 200% sur les 10 derniers mois. Sa clôture actuelle enregistre une baisse de - 4% depuis ses plus hauts ; on remarque que le range dans lequel elle évolue depuis une dizaine de séances reste proche des plus hauts, cette correction est inférieure à – 20% mais ne constitue un critère de sélection dans le screener. Le ROC classe l'action HUSA dans la tête de liste des actions possédant de la vélocité. HUSA est un candidat potentiel à l'achat pour profiter d'une future vague haussière.

Les stratégies basées sur la valorisation d'un titre ne garantissent en aucun cas que les prix ont le potentiel de s'apprécier à court et

moyen terme. En effet la plupart du temps, la valorisation est une mesure du niveau de risque d'un titre. Le momentum est quant à lui basé sur la plus élémentaire des lois économiques : l'offre et la demande. Ce qui rend vraiment unique ce catalyseur c'est que quels que soient les fondamentaux d'un actif, le classement de ce dernier s'appuie sur cette loi élémentaire qui ne peut être assujettie à quelconque mésinterprétation. Mieux un actif est classé, plus il est demandé, et plus il a de chances d'être encore demandé à court et moyen terme.

#### Remarque sur la liste Momentum:

L'approche de trading la plus profitable se situe à court terme lorsqu'elle est basée uniquement sur cette liste. L'opérateur s'intéresse donc à des swing trade. Il s'agit de profiter des fréquents mouvements d'une action issue d'une distribution non gaussienne des cours de bourse. Sur ce type de véhicule les mouvements sont donc normalisables car la récurrence des vagues haussières sont quantifiables en termes d'amplitude.

Nous cherchons à identifier des actions enregistrant des performances extraordinaires et capables de continuer leur avancée à court terme afin de prendre une petite portion du mouvement. Sur ce type de véhicule, les achats sur cassure d'une résistance à la hausse « Breakout » fonctionnent et sont rémunérateurs, ce qui n'est pas le cas d'une grande majorité d'actions sur le marché. Une tactique simple d'intervention sera présentée dans la dernière partie du livre.

En période de marché baissier, si aucune action n'a enregistré de mouvement supérieur à 80% sur les 10 derniers mois, la liste est vide. Ca n'aurait pas été le cas d'une liste basée sur la force relative. En effet, pendant un marché baissier il existe un grand nombre

d'actions montrant de la résistance et ne chutant pas dans les proportions de l'indice. Ces actions possèdent une grande force relative par rapport à l'indice. Cependant ces actions on très peu de chance de performer puisqu'elles ne sont pas inscrites dans un puissant trend haussier.

Cette liste est dédiée à l'univers des petites capitalisations car comme les études l'ont montrées, la propagation des mouvements y est plus importante. Cependant, les investisseurs s'intéressant aux capitalisations plus importantes peuvent simplement augmenter le critère de liquidité et diminuer la performance sur les 10 derniers mois de 80% à 50% voire 25%. Tout dépend du type de capitalisation visée.

#### Stratégie momentum

#### Critères Techniques requis

Phase haussière sur les indices: Clôture > MM 50 > MM200 ou market timing bullish

Un titre issu du screener momentum et formant une dérive latérale

Achat s'il y a dépassement du point de rupture

Stop initial sous le dernier creux, sous le plus bas à 3 ou 4 séances

Objectif de revente à 6 ATR si la pattern s'est formée sur plus de 6 semaines, sinon revente à 2 ATR

#### Exemples contextuels

#### **JOEZ**

Le titre a connu une récente bonne annonce de résultat. Il figure parmi le top de notre liste momentum. Après une sortie de triangle de 2 mois et demi fin 2009. Un joli rally se dessine début janvier. La fin du mois sera l'occasion d'une temporisation au sein d'un triangle de 2 semaines. Le 3 février, le titre casse à la hausse sur des volumes en augmentation.



#### Entrée

Le point de rupture est fixé à 1.80\$; il aurait pu être fixé juste sur le niveau de la ligne supérieure du triangle. De manière générale il est plus logique d'identifier ce niveau de rupture sur le dernier sommet lorsque la pattern est de courte durée.

#### **Objectif**

Nous prenons 2 ATR comme mesure car la pattern s'est formée en moins de 1 mois et demi. Deux ATR valent 0.28\$. Notre objectif le plus probable à très court terme est donc défini à 2.08\$ (1.80\$ + 0.28\$). L'objectif est atteint 5 séances plus tard.

#### Stop

Le stop est sous le dernier creux, soit ici le plus bas à 3 séances à 1.51\$.

#### Ratio

Le ratio entre gain et perte probable est de :

Gain : objectif – point de rupture, ici 2.08 - 1.80 = +0.28\$

Perte = point de rupture - stop = 1.80- 1.51 = - 0.29\$

Le ratio\* est la valeur absolue de [0.28 / (0.29)] = 0.96

\*(Ce ratio est défini ici hors slippage et frais de bourse)

#### Remarques sur le Pyramidage

Les ratios peuvent être améliorés en travaillant les figures grâce à des achats en pyramide. Ce type de stratégie permet d'acheter une partie de sa ligne sur le support et l'autre partie au moment de la cassure.

#### Les inconvénients

L'incertitude est plus grande et la probabilité de s'être trompé sur le point d'entrée est plus importante. On perd peu mais plus souvent.

Toutes les figures ne se prêtent pas à ce type de stratégie et tout particulièrement les patterns de moins de 6 semaines.

Une bonne position sur un support peut être vite perdante si une annonce négative de résultat impacte le titre avec notamment un gap baissier. Les stops doivent être très serrés et les montants investis faibles.

#### **PEIX**

Le titre, identifié grâce au screener momentum, dessinait un joli triangle de plus de 8 semaines. Le support touché à 3 reprises pouvait être une zone stratégique pour initier un 1<sup>er</sup> achat avec un stop juste sous le triangle. L'annonce de résultat est mal accueillie par les opérateurs, le triangle est cassé par le bas. C'est un exemple typique de ce qui arrive régulièrement dans les stratégies de pyramidage. Cependant, les pertes restent très petites.



#### Les avantages

Les patterns plus larges sont plus facilement profitables car les zones de support sont mieux définies. Les objectifs sont plus importants (6 ATR).

On perd peu pour gagner plus. Dans notre précédent exemple sur PEIX, si le cours avait cassé le triangle par le haut, une nouvelle

position aurait pu être ouverte avec un nouveau stop initial pour achever la constitution de la ligne du portefeuille. Ce niveau de stop aurait été placé très proche du 1<sup>er</sup> achat sur le support si bien que le risque de la 1ère position aurait été éliminé. Le ratio du trade est alors très nettement augmenté.

#### **PCYC**

Le titre enregistre un fort momentum haussier. Une pause s'effectue les 2 dernières semaines de janvier dans un triangle. Les volumes sur les creux sont en diminution et signifient le manque d'intérêt distributif. Le 2 février, une cassure de la figure s'opère sur de forts volumes.

Le point de rupture se situe à 4.30\$. Deux ATR valent 0.44\$ au moment de la cassure, ce qui nous donne un objectif à court terme à 4.74\$. L'objectif est atteint en 2 séances.

Le dernier creux correspond au plus bas à 3 séances, le stop est placé sous 4.00\$. Le ratio vaut (+0.44\$/ -0.3\$) = 1.46



#### **MSPD**

Le titre forme un joli triangle de 6 semaines. La baisse des volumes au sein de la figure renforce la pureté de la figure.

Le point de rupture est situé à 4.79\$. L'annonce de résultat est prévue le 13 janvier, c'est à dire 7 séances après la cassure de la figure.

L'objectif de 6 ATR vaut 0.21\$ \* 6 = 1.26\$ soit un objectif de cours identifié à 6.05\$.

Le stop sous le dernier creux, bas à 4 séances, est à 4.51\$.

Le ratio du trade vaut (+1.26\$ / -0.28\$) = 4.5



# **CNXT**

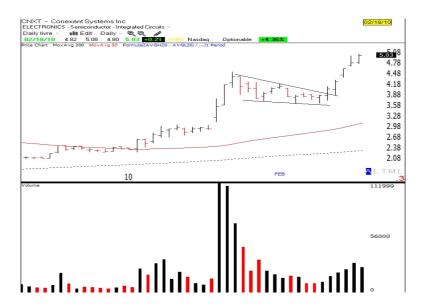
Le 21 janvier, l'entreprise annonce de très bons résultats. L'accompagnement des volumes sur ce petit fanion en triangle est un cas d'école avec les volumes en baisse dans la figure et en hausse sur la cassure.

Point rupture 3.98\$

Target ( 2 ATR ) 3.98 + 0.60\$ = 4.58\$

# Stop sous plus bas à 4 séances à 3.68\$

Le ratio vaut (+0.6 % / -0.3 %) = 2



# **AFC**

Ce triangle est formé en un peu moins de 6 semaines.

Point de rupture : 18.98\$

Objectif (2 ATR) 18.98\$ + 0.86\$ = 19.84\$

Stop sous plus bas à 3 jours à 18.31\$

# Le ratio (+0.86\$ / -0.67\$) = 1.28



Nous remarquons que ce ratio est faible et que le triangle est proche des 6 semaines de formation. Ce trade n'aurait pas du être considéré avec un ratio de 1.28 correspondant à un objectif à 2 ATR. Il aurait fallu reconsidérer l'objectif pour que le trade ait au minimum un ratio de 2.

# **IPXL**

Début novembre, l'entreprise annonce de très bons résultats précipitant le titre dans une forte tendance haussière.

La correction des indices en début d'année permet au titre de consolider pendant un mois et demi dans un triangle. La configuration des volumes au sein de la figure est parfaite.

Le point de rupture est à 14.12\$

Objectif de 6 ATR est défini à 16.76\$ (14.12\$ + 2.64\$)

Le stop est placé sous le dernier creux, plus bas à trois jours sous 13.64\$.



Ce trade présente un excellent ratio de (+2.64\$ / -0.48\$) = 5.5.

#### **OCNW**

Le titre forme un triangle de 1 mois et 1 semaine. Il s'agit d'un cas d'école avec une cassure sur volume en augmentation. Le screener de momentum est un véritable vivier à opportunité, le but est de ne retenir que les contextes de trading parfait.

Le point de rupture est à 5.85\$. L'objectif (2ATR) 2\*0.33 + 5.85\$ = 6.51\$. Le stop est situé sous le plus bas à 4 séances à 5.31\$. Le ratio du trade vaut (+0.66\$ / -0.54\$) = 1.22



Nous remarquons que la séance suivante, l'objectif aurait pu être aisément doublé. Cet exemple illustre bien la limite des objectifs de 2 et 6 ATR. En effet, la figure ne dépasse pas 1 mois et demi et demeure cependant « longue » pour une petite continuation haussière à 2ATR. Il s'agit cependant d'une très bonne mesure de

départ pour éditer une stratégie personnalisée pour chaque contexte de trading. Ici la news a propulsé les cours bien au-delà de notre stratégie « normalisée à 2ATR».

# **RVI**

Le 2 mars le titre s'est affranchi de son point de rupture sans atteindre un objectif à 6 ATR.

L'entreprise a annoncé le 16 mars des résultats qui n'ont pas séduit les intervenants. Le titre a ouvert en baisse et les volumes furent forts. Lorsqu'une annonce engendre la réaction inverse de celle escomptée, il n'est pas utile d'attendre que le stop ou le trailing stop soient déclenchés. L'intervenant qui n'était pas devant ses écrans pouvait sortir sa position sur 9.16\$, clôture sous la trendline.



#### **XTEX**

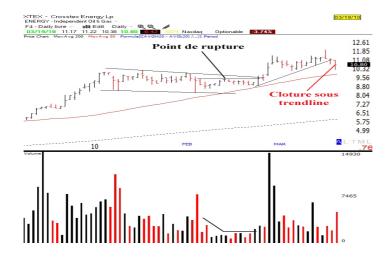
La figure formée est un drapeau de plus de 6 semaines avec un point de rupture identifié par un petit double bottom au sein de la structure.

Point de rupture : 9.56\$

Objectif 6 ATR: 9.56\$ + 2.88\$ = 12.44\$

Stop sous bas à 4 jours: 9\$

Ratio: (+2.88\$ / -0.56\$) = 5.14



SourceDans cet exemple l'objectif n'est pas atteint. Un trailing stop permettait de sortir de la position sur la clôture de 10.80\$. Une simple trendline suffit, cependant de nombreux autres moyens (moyenne mobile à très court terme, canal de donchian,

www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs

oscillateurs, MACD, etc...) auraient majoritairement donnés le même signal de sortie.

# **PLXT**

Les résultats du 26 janvier sont bien accueillis avec un gap haussier et du volume. S'établit ensuite une consolidation de 4 semaines en forme de triangle.

Point de rupture : 4.94\$

Objectif 2 ATR : 4.94\$ + 0.58\$ = 5.52\$

Stop sous bas à 3 jours : 4.51\$

Ratio: (+0.58\$ / -0.43\$) = 1.34



Un tel ratio n'aurait pas autorisé l'opérateur à intervenir sur ce titre avec la technique de base utilisée. Il aurait fallu définir un objectif plus élevé pour que le ratio passe au dessus de 2 et/ou rapproché le stop initial. La figure étant « serrée », le décalage du stop n'était pas judicieux dans ce cas précis.

#### WNI

Le 17 décembre une 1ère annonce de résultat surprend les intervenants, le titre enregistre une très forte avancée sur la séance. Puis une Cup & Handle très serrée se forme sur 6 semaines.

Le 2 mars le point de rupture est cassé à 8.15\$.

L'objectif est définit à 6ATR soit 9.53\$ avec un stop sous le dernier creux à 7.78\$.



L'estimation du ratio pour ce trade est de 3.7 (1.38\$ / 0.37\$).

L'annonce de résultat le 17 mars ouvre un gap à 10.30\$. Le ratio effectif de ce trade est finalement de 5.8 (+2.15\$ / -0.37\$).

La liste momentum est constituée principalement de titres capables de surprendre positivement le marché. La stratégie employée sur tous ces trades permet de capitaliser sur ce phénomène.

# **RXI**

Le titre présentait une figure de plus de 6 semaines assez rare en High Tight Base. La baisse des volumes révélait le manque d'intérêt baissier.



Point de rupture : 5.64\$

Objectif 6 ATR: 5.64\$ + 1.44\$ = 7.08\$

Stop sous bas à 3 jours à 5.15\$

Ratio: (+1.44\$ / - 0.49\$) = 11

Ce ratio est exceptionnel et le trade constitue une superbe opportunité.

#### **NOG**

Ce titre était aussi présent dans la liste IBD 200 et présentait un bon momentum sur les fondamentaux. Cette configuration, au vu de la reprise du marché aurait été un excellent trade pour l'investisseur moyen terme se concentrant sur la stratégie de croissance. En effet le signal d'achat coïncidait avec une reprise des indices visible sur le système de Market Timing.

L'annonce d'un remaniement de la structure patronal a déclenché le rally sur le titre avec notamment la promotion d'un nouveau dirigeant. Les excellents fondamentaux de l'entreprise aiguisa l'appétit des gros fonds qui étaient toujours plus nombreux à accumuler le titre sur les derniers trimestres.

Point de rupture : 13.61\$

Objectif 6 ATR: 13.61\$ + 2.82\$ = 16.43\$

Stop sous bas à 3 jours : 12.25\$

# Ratio (+2.82\$ / -1.36\$) = 2



La stratégie momentum avec un objectif quantitatif à 6 ATR aurait put être déviée vers une stratégie de croissance sans objectif mais avec la reconnaissance d'un climax run (top déclenché par un engouement excessif haussier).

# Momentum sur les listes IBD, pattern pur

Il est possible d'appliquer ce screener sur tout un tas de listes prédéfinies. Ainsi en appliquant les conditions « momentum » aux listes IBD, il est possible d'identifier des opportunités basées sur le déséquilibre entre l'offre et la demande. Voici 2 exemples de trades récemment identifiés sur ces listes.

#### **XRTX**

Le titre est ancré dans une forte tendance haussière et forme une très belle base serrée en forme de Cup & Handle. Le jeu des volumes est parfait : en baisse pendant la consolidation et en hausse sur la cassure.



www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 157

Le point de rupture à 12.56\$ est dépassé avec une ouverture en gap haussier.

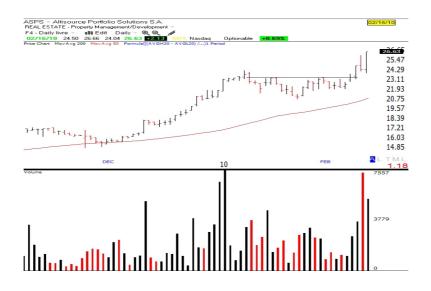
Un objectif de 6 ATR à 12.56\$ + 3.60\$ = 16.16\$ est définit.

Le stop initial est placé sous le bas à 3 jours à 11.37\$. Le ratio du trade est donc de (+3.60\$ / - 1.19\$) = 3

Le 13 janvier les résultats propulsent les cours sur l'objectif.

# **ASPS**

Une petite consolidation de continuation de tendance est formée avec des volumes en baisse.



Point de rupture : 23.50\$

Objectif 2 ATR : 23.50\$ + 2.08\$ = 25.58\$

Stop sous bas à 3 jours : 22.11\$

Ratio (+2.08\$ / -1.39\$) = 1.5

L'annonce des résultats le 4 février n'a eu aucun impact sur les cours de bourse puisque c'est le 10 février que le point de rupture est dépassé.

Le ratio du trade poussait l'opérateur à relever l'objectif pour pouvoir considérer cette opération. Un ratio de 2 est un minimum en tenant compte du slippage et des frais pour la passation des ordres.

www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs
160

J'ai testé les meilleures stratégies pour gagner sur les actions



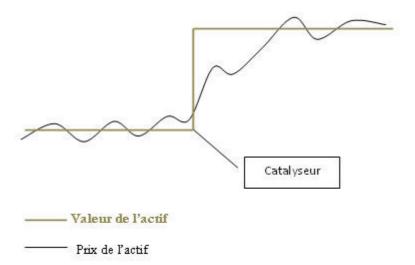
# PEAD normé et non normé

Le PEAD « Post Earning Anouncement Drift », c'est-à-dire dérive haussière d'après publication de résultat, peut être schématisé comme un catalyseur.

# Qu'est ce qu'un catalyseur

Un catalyseur est un facteur capable de déclencher, d'augmenter ou de ralentir la vitesse d'évolution d'une entité. En bourse, il existe certains événements récurrents capables de déclencher ou d'accélérer une tendance. Il 's'agit essentiellement de composante informationnelle apparaissant comme des épiphénomènes capables de changer la valeur d'un actif dans la perception des investisseurs.

### Implication d'un catalyseur sur les cours de bourse :



Les investisseurs sont soumis à un énorme flux continue d'information, il est donc très difficile de faire la part des choses et de savoir ce qui importe vraiment. Cette partie présente les facteurs autant techniques que fondamentaux qui sont à l'origine des grandes tendances sur les actions.

# Psychologie des opérateurs

La théorie de l'efficience des marchés explique qu'à chaque publication induisant une « surprise », le prix de l'action doit instantanément se traiter autour du nouveau juste de prix. Il n'y aurait donc aucun moyen d'extraire des profits sur un titre connaissant une amélioration de ses fondamentaux. Pourtant, de multiples biais de la part des opérateurs sont à l'origine d'une sur ou sous réaction lors d'une nouvelle information disponible. Parfois ils extrapolent et sur réagissent à une nouvelle ou au contraire l'inhibent et sous réagissent. C'est une question de relativité évaluable sur la base d'une période de quelques semaines à quelques mois.

Par exemple, la psychologie humaine peut amener les intervenants à dramatiser une mauvaise nouvelle déclenchant un rapide mouvement de panique identifiable par un grand gap baissier ou simplement une forte séance de baisse. Nous sommes dans une sur-réaction des opérateurs. Cette réaction est instantanée mais la répercussion sur la tendance de fond dépend de l'importance de l'annonce et du contexte de marché dans lequel la publication est tombée. En effet, si la tendance du titre devait être impactée pendant plusieurs semaines on pourrait alors relativiser le terme « sur réaction » de la journée baissière de l'annonce et même parler d'inhibition de la part des opérateurs. En effet, ils auraient mal estimés à la baisse la valeur du titre.

L'autre exemple typique est que les investisseurs deviennent trop optimistes sur les récents gagnants et trop pessimistes sur les récents perdants. Dans ce type de contexte, une surprise sur annonce peu engendrer un fort mouvement à la hausse si les investisseurs étaient pessimistes ou simplement si les estimations du consensus étaient en dessous de celle de l'annonce.

En d'autres mots, les opérateurs sont justes des humains qui ont besoin d'un certain temps pour prendre en compte une nouvelle variable et s'y adapter « objectivement ». Dans l'instant, les intervenants ne font que retranscrire l'accueil de l'annonce d'un point de vue émotionnel. La dissonance cognitive est un phénomène qui caractérise le fait qu'une personne ou un groupe d'individu avec une perception ou une opinion établit, ne peut accepter un autre point de vue malgré des faits et des preuves manifestes. Plus la conviction initiale est forte et plus le changement induisant d'autres conclusions sera difficile pour ces individus. Ces derniers trouvent toujours de nouveaux arguments les confortant dans leur position initiale; et cela tout au long du processus d'évolution de leur pensée. Les humains sont lents en ce qui concerne le changement de leurs opinions car c'est extrêmement couteux psychologiquement et ce phénomène peut avoir des répercutions sociales.

D'autre part, le fait que les opérateurs soient par nature sceptiques les amène la plupart du temps à mécaniquement inhiber l'impact réel d'une annonce créant la surprise. Les analystes sont, quant à eux, encore plus lents à réévaluer la nouvelle information pour définir leurs nouveaux objectifs sur un titre. En somme, comme les investisseurs nécessitent un temps de digestion lorsqu'un nouveau facteur entre en jeu, une dérive haussière ou baissière des prix reflétant la nouvelle peut persister pendant un certain temps. Il s'agit du momentum des prix.

#### Présentation du PEAD

Le PEAD est issu d'un événement ponctuel et induisant une forte réaction comportementale dans la vie d'une action. Ces incidents sont la conséquence d'une nouvelle information disponible par les opérateurs et les obligeant à réévaluer le juste prix théorique de l'actif. De telles informations peuvent déclencher des rallys de plusieurs mois voire années ou au contraire inverser une précédente tendance. En effet si vous prêtez attention à une action ayant déjà développé une large avancée, vous devriez pouvoir

identifier une série de séance sur fort volume après une annonce qui est justement à l'origine de la dérive haussière des prix.

En 1968, Ball et Brown ont rendu public pour la 1ère fois le résultat d'une anomalie récurrente constatée sur le marché des actions au cours de ce dernier siècle. Cette dernière consiste en la persistance d'une dérive haussière ou baissière des cours de bourse allant de 1 à 3 mois après l'annonce d'un profit trimestriel respectivement supérieur ou inférieur aux attentes du consensus.

La plupart du temps, lorsque des recherches sur les inefficiences de marché sont publiées, les opérateurs commencent à les exploiter jusqu'à ce que l'anomalie disparaisse complètement. Le symbole le plus représentatif de cette affirmation c'est LTCM qui a explosé en plein vol en augmentant son effet levier progressivement pour conserver ses rendements malgré la disparition graduelle de l'anomalie exploitée (resserrement des spread). On peut dans ce dernier cas parler d'anomalie éphémère et non structurelle.

Chaque trimestre, les entreprises publient leurs résultats, et parmi celles-ci un petit nombre provoque de bonnes ou mauvaises surprises. L'incidence est visible sur l'évolution des cours de bourse dans le sens de la surprise et sur une période d'environ 2 mois. Pourtant si vous demandez à un professeur « académique » de finance comment cela est supposé se produire, il vous répondra que les marchés étant efficients, les prix devraient gapper et s'ajuster instantanément au bon niveau de prix lorsque le bénéfice est annoncé.

La réalité c'est que le marché n'intègre pas immédiatement et totalement l'information contenue dans l'annonce de profit, cette anomalie renvoie littéralement à la cave la théorie de l'efficience des marchés. En effet elle peut être expliquée par la psychologie des opérateurs comme nous l'avons vu plus haut. Mais l'autre gros facteur à l'origine du momentum des prix s'explique par la mécanique d'entrée et de sortie en position des gros fonds. Un fond de pension aura de grosses difficultés à constituer une ligne sur un titre après une annonce de résultat exceptionnel. En effet, ces gros investisseurs ont de gros capitaux à investir, et construire une ligne de 1% sur une gestion de 1 milliard de dollar est tout autre chose que 1% sur 100 millions de dollars. A cause de la taille de leurs ordres, ils sont obligés d'étaler leurs achats sur plusieurs semaines afin d'éviter un envol démesuré des prix dû au relatif manque de liquidité sur le titre. Moins le titre est liquide et possède un faible float et plus l'impact sera prononcé. Plus l'annonce est hors consensus et plus le nombre de gros fonds à s'intéresser au titre sera important.

En somme, le compte rendu de l'étude Ball et Brown explique que la variable « profit » représente le critère le plus important dans l'impact des mouvements boursiers d'une action à court terme et à long terme. Autrement dit, les gros opérateurs qui génèrent 70% de l'activité sur les marchés financiers, se focalisent principalement sur ce facteur pour conforter leur analyse et enclencher le processus d'accumulation ou de liquidation d'une ligne dans leur portefeuille.

La conséquence est qu'à chaque annonce de résultat, l'action d'une entreprise a le potentiel de décaler dans les deux directions pendant 1 à 3 mois s'il y a effet de surprise. Les tests statistiques ont généré de solides retours sur investissement.

#### Qu'est ce qu'une surprise des résultats

Une surprise sur les résultats est la différence entre ce que l'entreprise a publié et ce que les analystes attendaient. Une surprise positive implique une publication bien meilleure que ce qu'attendaient les analystes et inversement pour une surprise négative.

#### Quelques études Statistiques

Ce livre n'ayant pas pour but l'étude de résultats statistiques, les graphiques et commentaires présentés succinctement ci-dessous représentent donc une vulgarisation des résultats obtenus par les chercheurs.

#### Ball & Brown 1968

Voici les différents portefeuilles constitués sur la base d'une surprise sur les bénéfices.

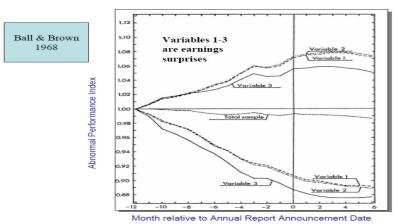


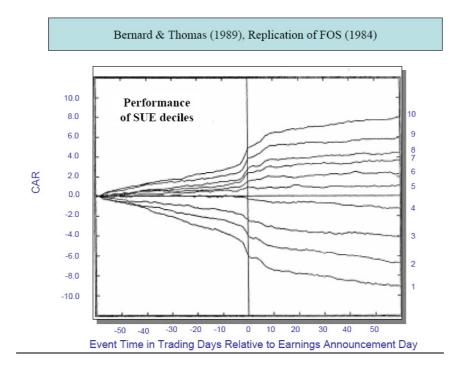
Fig . 1 Abnormal Performance Indexes for Various Portfolios

Source : Ball & Brown 1968

En utilisant 3 différents facteurs dans le niveau de surprise, Ball et Brown montrent que l'impact de la surprise lorsqu'elle va de pair avec la tendance de fond, déclenche un trend d'environ 3 mois.

# Bernard & Thomas 1989

Voici le résultat du PEAD, aussi appelé « l'effet SUE », mais en jours après l'annonce :

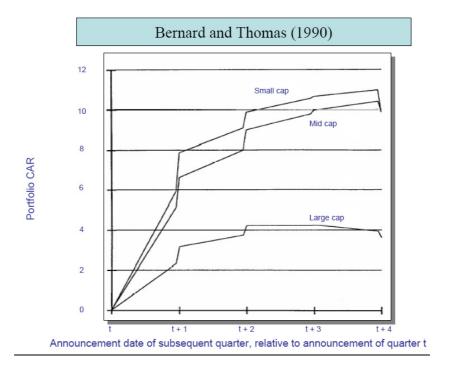


Source: Bernard & Thomas 1989

Ce graphique issu de l'étude de Bernard et Thomas en 1989 met en avant le momentum sur les cours de bourse qui a été enregistré après l'annonce, jour après jour. Le 1<sup>er</sup> mois est le plus rémunérateur. La dérive dans le sens de l'annonce est significative pendant une durée de 3 mois.

### Effet du PEAD sur les Small, Mid et Large Cap

Cette étude met avant l'importance de l'impact de ces annonces sur les petites capitalisations boursière, trimestre après trimestre.



Source: Bernard & Thomas 1990

www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 169

Les grosses capitalisations enregistrent des performances bien moins intéressantes.

#### L'effet de propagation

Il est rare de trouver une surprise sur bénéfice unique et isolée; ce type de résultats est exceptionnel et peut être expliqué par une acquisition. La plupart du temps une bonne entreprise continue à battre le consensus pendant plusieurs trimestres. Ce phénomène s'explique par le changement des conditions de base du secteur. En effet ces surprises signalent une évolution sur le long terme de l'environnement économique qui est propre à l'entreprise et à son industrie. On peut parler de propagation sectorielle et temporelle. Lorsqu'une dynamique sectorielle se met en marche et qu'un résultat inattendu est publié; les recherches montrent que la probabilité augmentent de 74%.(Zacks) quant au fait que l'entreprise batte à nouveau les attentes à la prochaine annonce.

# La saison des résultats "Earning season"

La saison des résultats d'entreprise représente chaque trimestre un potentiel grand virage dans la vie d'une action. C'est le moment ou les nouvelles entreprises de croissance se révèlent aux publics en affichant des résultats exceptionnels. Chaque trimestre les investisseurs trouveront des actions complètement ignorées, inconnues, et occasionnant des surprises pouvant déboucher sur des mouvements de prix explosifs. Nous l'avons vu, c'est comme cela que le marché est structuré par les intervenants.

Sur le marché français, les annonces de chiffre d'affaire sont trimestrielles tandis que les annonces de bénéfice sont la plupart du temps semestrielles. En plus du peu de titres disponibles à la négociation, le manque de dates de publications rend ce marché encore moins opportun à des stratégies de PEAD. Cependant, en France le momentum est une approche qui fonctionne très bien et il existe aussi des opportunités de croissance.

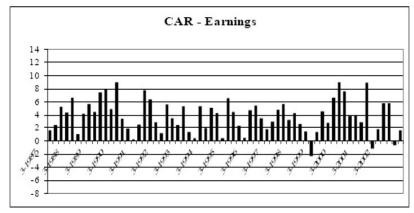
# Evaluation et sélection de la dérive haussière potentielle des cours de bourse

Ma propre expérience des marchés m'a amené une observation récurrente : la plupart des mouvements haussiers sur une action après une surprise seront en moyenne de 6 ATR. Il s'agit d'une distribution normalisable à un univers d'action restreint et représenté par les leaders de marché possédant un très fort beta. En d'autres mots nous pouvons attendre une hausse de 6ATR depuis la séance précédant la journée d'annonce si l'action fait partie du groupe ayant largement surperformé l'indice. Ces PEAD normalisés se retrouvent la plupart du temps au niveau du cycle de croissance « growth » de l'action. Cependant, en tout début de cycle les mouvements de prix peuvent être bien plus importants et dépasser allégrement les 6 ATR. Certains facteurs récurrents peuvent impacter très fortement à la hausse le cours d'une action. Vous aurez, tout au long de votre vie d'investisseur à faire des choix, cette partie consacrée au PEAD va nous permettre de faire la lumière sur ces critères bien précis.

# Les résultats explosifs sont à l'origine des mouvements de prix explosifs

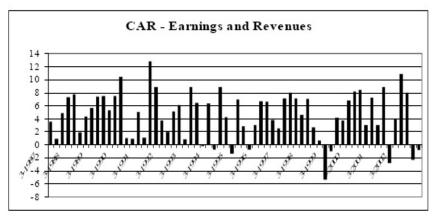
L'étude « Profit » Vs « Profit & Chiffre d'Affaire »

Joshua Livnat a simulé un portefeuille hedgé, c'est-à-dire étant investie sur des PEAD à la hausse et à la baisse. Le but de son test était de comparer les performances lorsqu'il ajoutait la variable chiffre d'affaire à celle des bénéfices dans la sélection d'un PEAD.



Source: Joshua Livnat

Le 1<sup>er</sup> graphique nous présente, trimestre après trimestre entre 1988 et 2003, la performance du portefeuille qui a été constitué sur un critère de surprise sur bénéfice uniquement. Le portefeuille a été anormalement performant et met en avant, encore une fois, l'exploitation de l'anomalie de marché.



Source: Joshua Livnat

Le 2ème graphique représente le résultat du même test avec une surprise sur le chiffre d'affaire dans le même sens que celle sur le bénéfice. Les performances enregistrées sont améliorées et dénotent l'importance du facteur chiffre d'affaire dans la sélection d'un PEAD.

Alors que la plupart des traders particuliers sont de véritables analystes techniques en devenir, les institutionnels sont complètement guidés par les bénéfices et la valorisation des titres. Si vous discutez avec un gros gérant de fond commun ou de fond de pension, un quant, un gros gérant de portefeuille... il vous parlera d'abord de la variable bénéfice permettant d'obtenir une valorisation.

Les grandes tendances sont entretenues par des gros bénéfices. Il est très important de préciser qu'un EPS trimestriel supérieur à 100% de progression comparativement à celui de l'année précédente constitue un catalyseur qui pourra entretenir un mouvement significatif sur les quelques semaines à venir. Cependant ce qui fait qu'une action va entretenir sont trend sur

plusieurs mois voire plusieurs années c'est l'accompagnement de la croissance du chiffre d'affaire justifiant les profits.

Voici quelques exemples d'actions compilant accélération des bénéfices et du chiffre d'affaire trimestre après trimestre :

#### **GMXR**

Entre 2004 et 2005, les bénéfices par action ont progressé de 0.19\$ à 0.79\$ impactant les prix 6\$ à 42\$. La hausse du chiffre d'affaire a accompagné le momentum des bénéfices trimestriels tout au long de cette période.



# MT

En 2002, l'EPS était de 0.40\$ et en 2003 à 1.83\$. En 2004 l'entreprise enregistra un EPS de 7.31\$. Les prix ont quant à eux progressé de 1\$ à 42\$. Le chiffre d'affaire était en forte progression trimestre après trimestre.



# NTRI

Entre 2004 et 2005 les bénéfices sont passés de 0.03\$ à 0.59\$. Les cours de bourse ont évolué de 1\$ à 44\$. La hausse du chiffre d'affaire était un catalyseur déterminant.



#### Les critères EPS & SALES qu'il faut retenir

Un bon nombre de ces fameuses compagnies d'hypothèque qui ont fait faillite en 2008 était pourtant les plus gros performeurs en 2003 avec des progressions de plus de 1000% de leurs cours de bourse accompagnés de croissance des bénéfices de plus de 500%.

Il est donc impératif de commencer sa sélection avec des titres enregistrant des résultats trimestriels en progression de plus de 30% minimum. Les actions enregistrant des progressions de leurs résultats supérieurs à 100% sont vraiment à privilégier.

Pour que ce taux de progression soit suffisamment pertinent il est important de privilégier son champ d'action aux entreprises proposant un EPS supérieur à 0.05 \$. En effet une hausse de 100% sur un EPS passant de 0.01\$ à 0.02\$ entre le Q3 2008 et 2009 est à relativiser même si c'est un bon événement.

Contrairement à la stratégie « growth » qui nécessite une accélération déjà présente sur les 3 à 4 derniers trimestres qui précédent, la stratégie découlant du PEAD non normé cherchera principalement la 1ère ou 2ème accélération de l'EPS dans le nouveau cycle de vie de l'entreprise. Le but est d'identifier le changement des conditions de base de l'entreprise le plus précocement possible. A partir de la 3ème accélération de l'EPS, l'entreprise entre davantage dans une caste « growth » avec des mouvements moins de prix moins exceptionnels. Les PEAD sont alors dit « normés ».

Nous l'avons suffisamment expliqué, plus le chiffre d'affaire sera en forte progression et accompagnera les bénéfices; plus vous vous exposerez à une fantastique opportunité. Vous pouvez commencer à vous concentrer sur des chiffres d'affaire de plus de 5 millions de dollars dont la progression est supérieure à 20% comparativement au trimestre de l'année précédente.

L'association de ces 2 facteurs amène la plupart du temps une forte réaction comportementale et l'action qui entame immédiatement un mouvement dans le sens de la surprise.

#### Le facteur de mécanique du Float

Plus le float est faible et plus la mécanique d'accumulation des gros fonds impactera les cours de bourse à la hausse. En effet, les gérants sont obligés de répartir leurs achats sur plusieurs semaines ou plusieurs mois afin de constituer une ligne tout en évitant un envol instantané des cours. Ce phénomène est d'autant plus prononcé que le float est réduit. En effet, nous avons vu dans les résultats de l'étude de Bernard & Thomas que la dérive des cours, après une surprise, était plus prononcée sur les petites capitalisations. Cet écart des performances s'explique par la difficulté que les institutionnels rencontrent dans l'accumulation d'un petit titre.

Les récentes observations, enregistrées en février 2010, par tranche, sont imparables. Sur 80 actions ayant progressé de plus de 200% sur les 12 derniers mois, 1 seule avait un float supérieur à 100 millions. Sur 350 titres ayant performé de plus de 100% sur la même période, 14 possédaient un float supérieur à 100 millions. Seulement 70 actions sur les 850 ayant progressé de plus de 25% sur le dernier trimestre avaient un float supérieur à 100 millions. Une action possédant un faible float et soumis à un catalyseur comme une annonce de résultat, est capable de surperformer le

marché. Cependant, il faut concentrer son choix sur tous les titres de moins de 100 millions d'actions négociables.

Les mouvements les plus spectaculaires sont historiquement visibles sur les titres de moins de 25 millions d'action. Idéalement, tous les titres que vous surveillerez auront un float inférieur à 50 millions. Au dessus de 100 millions, mieux vaut ne pas s'attarder sur le titre.

Les volumes en augmentation sur plusieurs semaines sur un titre signalent un intérêt croissant de la part des institutionnels. « Faible float »ne signifie pas « manque liquidité » sur le titre. Bien sur si vous êtes day trader, ce type d'actif n'est pas approprié puisque vous rechercherez avant tout une grande liquidité. Dans ce cas vous vous attarderez davantage sur des titres possédant des floats plus importants. Mais si vous êtes un trader avec un horizon d'investissement de quelques séances à quelques mois, vous améliorerez grandement vos performances en opérant par la sélection sur un univers de petites capitalisations.

Les informations relatives au float d'un titre sont disponibles sur Finviz, Moneycentral, Yahoo Finance, Reuters, etc... Cette donnée est dynamique et sa mise à jour est différée en fonction des sites internet. Les chiffres peuvent donc être différents mais sans conséquence sur la sélection.

#### La couverture des analystes

#### Sans couverture

Les actions sans couverture des analystes sont en générale petites ou suscitent peu d'intérêt compte tenu d'un contexte économique passé. Le volume de transaction et le float sont souvent faibles et des dérives latérales des cours sont couramment observables sur des plages de temps supérieures à 7 semaines. Ce genre de contexte s'apprête tout particulièrement bien au PEAD non normé.

#### Avec Couverture

Par opposition, les entreprises largement couvertes par les recommandations des analystes sont extrêmement suivies par les opérateurs. Ce sont des compagnies ayant déjà prouvé leur modèle économique et donc déjà bien établies. On peut aisément affirmer que ces entreprises proposent suffisamment de visibilité pour susciter des résultats prévisibles de la part des analystes. Ces derniers doivent donc ajuster leurs estimations en fonction des activités du secteur économique ainsi que la position de l'entreprise sur ce secteur. Cependant, de temps en temps, des surprises s'opèrent, mais l'effet est moindre et plus rare que dans le contexte « sans couverture ». En effet, la plupart du temps, les entreprises pré annoncent elles-mêmes leurs attentes de résultats suite à des changements internes ou externes spécifiques à l'entreprise. Il sera extrêmement rare d'observer une véritable envolée des cours boursier chez les grandes entreprises.

#### Le spread dans le consensus des estimations

Une augmentation de l'écart "spread" entre l'estimation la plus haute et l'estimation la plus basse constitue une alerte quant à l'incertitude des analystes sur l'entreprise. Cette incertitude est la promesse d'une potentielle inefficience de marché. Ainsi, afin de jauger l'impact du consensus sur l'action il est utile de mesurer :

- Quel est l'écart entre le plus haut et le plus bas des objectifs concernant l'EPS ?
- Quel est analyste à l'origine de ce dernier et quelle est sa performance ?
- De manière générale, l'entreprise publie-t-elle ses résultats vers le haut ou le bas du consensus ?
- dois-je donc plutôt situer l'annonce vers le haut, le bas ou le milieu du consensus ?
- L'entreprise est-elle couverte ou non par les analystes :

Un important écart entre les estimations hautes et basses du consensus peut simplement être dû au fait que l'entreprise est suivie par très peu d'analystes. Ainsi deux entreprises possédant la même moyenne concernant l'estimation de l'EPS peut engendrer deux réactions très différentes sur les cours de bourse.

## Exemple simplifié:

Ce petit exemple montre le phénomène de spread entre une entreprise A largement couverte par les analystes et une entreprise B très peu suivie.

Entreprise		A
Nombre	d'analystes:	30
Estimation	haute:	1.00\$
Estimation	basse:	0.90\$
T	0.05#	

Estimation moyenne: 0.95\$

Entreprise		В
Nombre	d'analystes:	2
Estimation	haute:	1.50\$
Estimation	basse:	0.40\$

Estimation moyenne: 0.95\$

Ces 2 entreprises ont obtenu la même estimation moyenne sur le prochain EPS trimestriel. Cependant, le titre B aura un potentiel de surprise bien plus important car seulement 2 analystes suivent le titre. L'écart entre l'estimation haute et basse vaut 1.1\$; ce chiffre révèle une grande incertitude quand à la prochaine publication. L'effet de surprise peut être très important.

A contrario, l'entreprise A est largement suivie puisque 30 analystes ont établi des prévisions dont la fourchette montre une faible volatilité de 0.1\$. Le modèle économique de cette entreprise est déjà bien établit et les grandes surprises sont rares dans ce type de situation.

# Comment sélectionner les titres possédant le plus fort potentiel de dérive haussière lors d'un PEAD

Lorsque les opérateurs n'envisagent pas de « grosse » nouvelle sur un titre, cet état psychologique se traduit par une dérive latérale des cours de bourse sur de faibles volumes et durant plusieurs semaines. Le manque de couverture du titre par les analystes ainsi qu'un faible nombre d'institutionnels en position sont des facteurs supplémentaires. Un début de rotation sectorielle en faveur du titre peut expliquer notamment un faible classement du groupe industriel en terme de force relative car la classe d'actif est en devenir. On peut, dès lors, parler d'indifférence ou de négligence envers le titre. Puis la news tombe et peut changer tous les points de vue ; les hypothèses sont réévaluées et le titre peut commencer à intéresser davantage.

L'unique question qui intéresse le spéculateur est : « dans quelle proportion la nouvelle peut-elle impacter l'évolution des cours de bourse ? »

Voici un tableau vulgarisant les attentes de dérive haussière en % sur les cours de bourse engendrée par une surprise :

Float	EPS >100%	30% < EPS <	Autres catalyseurs
		100%	
< 25M	20% à 100%+	20% à 50%+	Analystes + CA +
			secteur
25M à 50M	20% à 100%	20% à 50%	Analystes + CA +
			secteur
50M à	Autour 20%	Moins de 20%	Analystes + CA +
100M			secteur

Tableau n°1 : La sélection

J'ai exprimé les dérives haussières potentielles en pourcentage plutôt qu'en ATR afin de rendre ce tableau plus parlant. Il ne s'agit pas d'une science exacte bien au contraire, mais ce tableau permet d'étayer sa sélection lorsque plusieurs opportunités se présentent. Il s'agit de simples proportions et non d'une stratégie de trading avec des objectifs de ventes fixées.

L'action idéale se présente comme cela:

- Le marché est haussier
- Une dérive latérale de plusieurs semaines sur de faibles volumes est présente sur le titre
- Le secteur montre une force relative importante ou est classé en tête de liste (chez investors.com)
- Le Float est inférieur à 25 Millions
- La croissance de l'EPS est supérieure à 100% et à 0.05\$
- La croissance du CA est supérieure à 20% et à 5 millions de dollar
- L'EPS est supérieure aux attentes du consensus
- Idéalement le nombre d'analyste couvrant l'entreprise est faible voire nul
- Il s'agit du 1<sup>er</sup>, 2ème EPS trimestriel exceptionnel pour un PEAD non normé; ou du 3ème ou 4ème pour un PEAD normé.

De tel cas, réunissant tous les ingrédients, sont relativement rares chaque année. La plupart sont capables de développer des mouvements haussiers de plusieurs trimestres. Il s'agit d'action de croissance en devenir.

# Introduction aux deux approches stratégiques

Il existe 2 manières d'appréhender les PEAD. L'approche prospective s'appuie sur un travail hebdomadaire des listes IBD et sur l'identification des futures dates de publication. Cette 1ère approche entre dans une caste de décalage normalisable. En effet il est courant de voir les cours de bourse décaler de 6 ATR depuis le point de rupture d'une dérive latérale de plus d'un mois et demi lors d'une période d'annonce de résultat. Ces opportunités surgissent à un niveau déjà avancé du cycle haussier d'une action. Il s'agit en générale de la 3ème ou 4ème annonce positive.

La stratégie rétrospective est quotidienne et identifie grâce à un screener et à l'évaluation de la news les rares opportunités de marchés qui sont exceptionnelles et non normées. Ce type d'opportunité engendre des décalages qui ne peuvent être évalués, « normalisés ». On les rencontre en début de cycle chez les futurs leaders de marché; c'est-à-dire lorsque l'entreprise commence à publier ses premières surprises sur résultats et chiffres d'affaire hors normes. Il s'agit en générale de la 1ère ou 2ème annonce positive et hors consensus, pour peu que des analystes suivent ce genre de titre encore inconnu.

Le tableau ci-dessous compil les données permettant de baliser les événements récents et futurs d'une entreprise. Il est important de comprendre si un titre présente des caractéristiques proches de celui d'un début de cycle haussier avec 1 à 2 surprises exceptionnelles. Ou si le titre est déjà inscrit dans une logique de

croissance avec des décalages de cours boursiers plus normalisables.

Ce tableau doit être superposé avec le graphique du titre afin de mieux interpréter sur quel niveau du cycle il se trouve :

PEA1	)				
Dernier EPS trimestriel			Prochain EPS trimestriel		
Date	% EPS	# of Q of EPS	Date	Estimate %	
	Surprise	acceleration		change	

Tableau n°2: Les balises

Date dernier EPS: de la dernière publication doit être idéalement marquée par une séance de gain sur un fort volume. Il peut arriver que la news ait été anticipé les semaines précédent l'annonce et que les cours aient consolidé pendant les 3 derniers mois. Ce dernier cas ne constitue en rien un signe négatif. www.investors.com

**% EPS Surprise**: Il doit être positif et le plus élevé possible, ce facteur est très important dans le sens ou l'entreprise est en train d'être complètement réévalué par les analystes, les hypothèses sont revues à la hausse et les anomalies de dérives haussières ont de plus en plus de chance de se reproduire. www.investors.com

# of Q of EPS acceleration: Il s'agit du nombre de trimestres pendant lesquels l'EPS a enregistré une croissance en accélération par rapport à celui et de l'année précédente mais aussi par rapport à celui du trimestre précédent. Entre 0 et 2, l'amélioration des fondamentaux du modèle de l'entreprise est en cours et nous nous trouvons à priori en début de cycle avec des PEAD non normés. Un nombre supérieur ou égal à 3 correspond davantage au niveau

de croissance dans le cycle, la stratégie de vente sur objectif à 6 ATR est idéale. www.investors.com

Date prochain EPS: c'est autour de cette date que votre tactique de trading va s'articuler. Idéalement, l'envolée des cours de bourse se produit après l'annonce ce qui vous permet de prendre position pendant la séance si les opérateurs réagissent dans le sens de la tendance de fond. Souvent le signal d'achat est déclenché avant la séance avec un niveau de rupture dépassé. www.earningswhispers.com

Estimate % change : Il s'agit du consensus des analystes quant aux attentes du niveau du résultat d'EPS pour le prochain trimestre. Ce pourcentage doit être positif, donc revu à la hausse, preuve de la bonne perception du titre par les professionnels. Trouvable sur <u>nww.investors.com</u>

# Stratégie PEAD normée

#### Critères techniques requis

Phase haussière sur les indices: Clôture > MM 50 > MM200 ou market timing bullish

Un titre issu du screener momentum appliqué aux listes IBD et formant une dérive latérale de minimum 6 semaines

Des fondamentaux significatifs sur les derniers trimestres

Une date de publication des résultats

Achat sur si il y dépassement du point de rupture

Stop initial sous le dernier creux, sous le plus bas à 3 ou 4 séances

Objectif de revente à 6 ATR

## Une approche prospective

Une routine hebdomadaire basée sur les listes IBD 100, 200 et 85/85

L'analyse prospective se concentre sur l'étude des listes IBD 85/85, 100 et 200 composées d'action mises à jour chaque semaine et disponibles chez investors.com . Ces listes mêlent accélération des fondamentaux et momentum des cours de bourse ; les surprises lors des publications d'annonce y sont courantes. Il est possible d'appliquer le filtre du screener momentum pour ne retenir que les actions offrant un déséquilibre de l'offre par rapport à la demande. Il est aussi possible de travailler directement à partir de la liste momentum sans passer par les listes IBD.

En effet, cette approche ressemble fortement à la stratégie momentum. La grande différence réside dans la sélection du véhicule et le timing de la prise de position qui doit se situer de quelques séances avant l'annonce jusqu'au jour effectif de cette dernière. En effet, il s'agit de se concentrer sur toutes les dérives latérales de plus de 1 mois et demi et présentant donc un potentiel de décalage à la hausse de 6 ATR. Une fois cette sélection sur des critères techniques effectués, seuls les titres répondant aux critères fondamentaux précédemment présentés (float, dernier EPS & CA, couverture des analystes) seront retenus. Il s'agit ensuite d'identifier la date d'annonce de résultat pour placer ses ordres

d'achat au dessus d'un point de rupture quelques jours avant celleci. Les prix seront donc menés par un catalyseur immédiat donnant lieu à un PEAD normalisé sur les semaines qui suivent.

Il sera rare de trouver des opportunités de PEAD « pur » c'est-àdire présentant un futur 1<sup>er</sup> ou 2 ème résultat exceptionnel car les listes IBD sont composées d'actions dont les fondamentaux sont la plupart du temps déjà en accélération. Le potentiel de hausse sera moins impressionnant car il ne s'agira pas de surprise égalant celle de 1ère et 2ème génération mais les opportunités seront bien plus nombreuses et surtout anticipées.

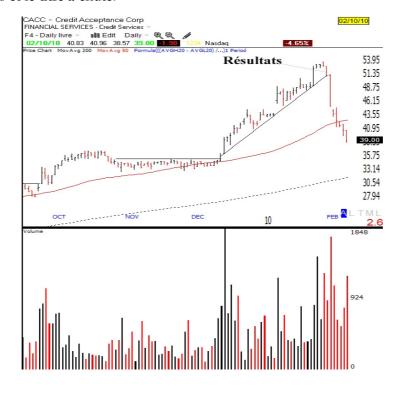
#### Remarque:

Il est très fréquent d'observer un dépassement du point de rupture quelques séances avant l'annonce. Il s'agit la plupart du temps d'achats déclenchés par les relèvements de recommandation des analystes les séances précédant l'annonce. Il est très important de comprendre que ce type de hausse ne « price » en aucun cas la future nouvelle tant que nous nous trouvons dans une dérive latérale des cours de bourse le mois et demi précédent le signal d'achat.

Même s'ils sont très rares, des PEAD purs peuvent survenir à l'issu de ces listes. Il est donc important de ne pas négliger l'analyse du niveau d'EPS et de CA lors de la publication car une stratégie de trading normée peut dévier vers une stratégie non normée.

# CACC, exemple d'une annonce déjà pricée

Ce titre a été identifié dans les listes IBD et momentum et possède un float de 9 millions d'action. Il présente de très bons résultats sur le dernier trimestre. Les anticipations des opérateurs sont donc favorables sur la future publication. On peut dire que le résultat a été intégré ou «pricé» dans les cours avant même cette publication. En effet les cours sont montés de manière parabolique pendant 2 mois. La déconvenue a été sans surprise le jour de la news et le titre a chuté.



www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 190

## Exemples contextuels

Dans cette partie, la série d'exemples répond aux critères de sélection du tableau n°1 qu'il s'agisse du float, du niveau d'EPS ou de la complémentarité d'un autre facteur telle que la faible couverture des analystes, le classement sectorielle ou l'accélération du chiffre d'affaire.

#### HITK

Les résultats sont prévus pour le 9 décembre et le titre a consolidé presque 2 mois. Le point de rupture à 21\$ est franchi le 7 décembre. L'objectif est défini à 21\$ + 0.89\*6 = 26.34 \$.Le stop peut être placé sous le bas à 4 jours à 18.83\$. Ce trade a un ratio potentiel de (5.34\$ / - 2.17) = 2.46

L'analyse des résultats pouvait faire évoluer ce PEAD normé vers un non normé. En effet, le secteur est classé 13ème sur 197 chez investors.com et le float est de 9 millions. Les résultats sont exceptionnels avec un eps de +462% et un chiffre d'affaires de + 175%. La stratégie pouvait donc être actualisée vers du suivi de tendance visant à capitaliser sur un mouvement parabolique sous 3 mois.

Une clôture sous la trend line à 27.57\$ pouvait amener une clôture partielle ou totale du trade



#### **KIRK**

Les résultats sont prévus le 20 novembre. Deux points de rupture sont identifiés. Cependant, la news agissant en catalyseur va permettre de prendre la position sur le 1<sup>er</sup> niveau et de calculer l'objectif de 6 ATR à partir du 2ème niveau qui correspond à la cassure de la pattern en forme de triangle.

Le niveau d'achat est donc franchi par l'accueil positif de l'annonce avec le dépassement du point de rupture 1 à 13.58\$. Le point de rupture 2 à 15.05\$ est dépassé sur la même séance.

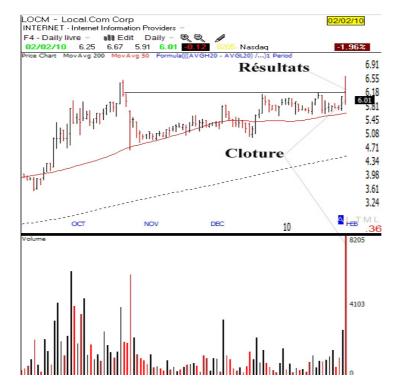
Ce cas est très représentatif du rôle d'un catalyseur : soit le marché part très rapidement dans le bon sens, soit l'ordre d'achat n'est pas exécuté car le marché n'a pas bien réagi. Il est donc inutile de tergiverser sur une prise de position à l'achat sur 2 niveaux différents.

L'objectif est donc défini à 15.05\$ + 0.56\*6 = 18.41 \$. Le stop est placé sous le bas à 4 jours à 12.69\$. Le ratio vaut (4.83\$ / -0.89) = 5.42



# **LOCM**

Pour faire suite à KIRK, cet exemple met en avant une bonne annonce de résultat mais qui n'a pas déclenché de rally. Rien ne sert de conserver une position qui n'a pas réagi à un catalyseur de marché. Le comportement le plus juste est de sortir du trade et de passer à un autre contexte. En effet, 3 séances plus tard le stop aurait été touché.



#### UTI

Le 3 février l'annonce de résultat à été accompagnée par une séance de hausse sur de forts volumes. Le secteur est retardataire avec un classement en 171ème place. Cependant le catalyseur est puissant avec un eps en progression de 322% et des ventes en hausses de +15%. Le float est faible avec 19 millions d'actions. Ainsi, le dépassement du point de rupture à 20.19\$ permettait d'être exécuté le jour de l'annonce.

L'objectif était déterminé à 20.19\$ + 0.62\*6 = 23.91 \$.

Le stop sous le bas à 4 jours à 17.73\$ n'était pas forcément le meilleur niveau puisque le ratio de ce trade se retrouvait fortement diminué : (3.72\$ / - 2.46) = 1.5.

Un stop 2 ATR sous le niveau d'entrée aurait été une bonne alternative pour améliorer la rentabilité de cette opération.



# **DFZ**

Une Cup & Handle d'environ 5 mois a permis au titre de temporiser la hausse de l'été 2009. Les résultats annoncés le 9 février ont déclenché un nouveau rally. Une progression de l'eps de 36% eps et des ventes de 13.8% plaçaient ce contexte de trading dans les mouvements normés. Le secteur était classé 24ème et la surprise sur l'eps fut de 16% au dessus du consensus des analystes.

Techniquement, le point de rupture était identifié sur 9.13\$. L'objectif atteint en à peine 2 séances se situait à 9.13\$ + 0.21\*6 = 10.39 \$.

Un stop sous le bas à 4 jours à 8.79\$ permettait d'appréhender ce trade comme profitable avec un ratio de (1.26\$ / - 0.34) = 3.7.



# LXK

Les résultats du 2 février sont largement au dessus du consensus des analystes avec une croissance de +152% de l'EPS. Le groupe industriel fait partie de la tête du classement défini par Investors.com et il s'agit du 2ème trimestre de forte accélération pour un float de 55 millions d'action.

Compte tenu de l'effet de surprise, une approche non normée du PEAD pouvait constituer une alternative envisageable à la vente sur objectif de 6 ATR.



#### **CNXT**

Une base de 4 mois accompagnée d'une annonce de résultats le 21 janvier permettait de considérer ce contexte dans le cadre des PEAD normés. Le float est de 57 millions et il y a déjà 3 trimestres d'accélération sur les résultats.

L'annonce provoque une envolée des cours dès l'ouverture. L'eps est en progression de 950% et les ventes de 8%. La surprise est importante puisque l'eps est 54% au dessus du consensus des analystes.

Techniquement le point de rupture à 3.08\$ a été franchi à l'ouverture.

L'objectif est déterminé à 3.08\$ + 0.17\*6 = 4.10\$

Le stop est sous le bas à 4 jours à 2.77\$ avec un ratio de (1.02\$ / -0.31) = 3.2.



# Stratégie PEAD non normée

Rétrospective « non normalisée »: Une routine quotidienne basée sur le screening et les publications de résultats

## Caractéristiques Techniques

Phase haussière sur les indices: Clôture > MM 50 > MM200

Consolidation supérieure à 6 semaines avec la MM50 > MM200 Un volume exceptionnel sur le dépassement du point de rupture, gap haussier

Entrée après l'annonce de résultat si l'analyse des données fondamentales donne le feu vert

Pas d'objectif de prix mais un objectif temporel :

-revente 1 mois si le mouvement est parabolique

-sinon tenir la position jusqu'à 3 mois maximum

Stop initial à 2 ou 3 ATR en fonction du niveau d'entrée tardif ou non

Trailing stop pour le suivi de tendance

Cette approche des marchés est certainement la plus rémunératrice mais aussi la plus difficile à appréhender. Il faut être capable de ne retenir que les meilleures opportunités de marché, celles qui sont capables d'engendrer de véritables home run de plusieurs centaines de pourcents en quelques semaines. Ce type de mouvement est relativement rare et il est très dur d'en estimer le potentiel haussier. C'est pour cette raison que l'on parle ici d'un univers de trading non normé où les stratégies de trend following associées à un objectif temporel sont idéales.

## Une approche rétrospective

Le screening est un programme qui va retenir certains titres sur des critères techniques et / ou fondamentaux en balayant les graphiques chaque soir.

Cette technique permet de repérer les actions qui se réveillent, c'est-à-dire les titres qui ont enregistré une progression notable sur des volumes exceptionnels. Chaque jour de tels mouvements se produisent, il est donc essentiel de ne retenir que les actions présentant des configurations de début de cycle. Un début de cycle se repère facilement par l'identification d'une Large Base 12-18. Si une telle pattern est visible sur votre graphique et que le trend haussier est inscrit depuis moins de 6 mois depuis la cassure c'est que le titre est potentiellement en début de cycle.

L'étape suivante est l'analyse de la news ayant provoqué cette accumulation massive sur le titre.

#### Le screener

Le but est d'identifier vers quels actifs l'argent a été investi en masse pendant la séance. Les critères techniques les plus importants pour trouver des opportunités de début de cycle:

L'avancée sur la dernière séance ou la séance en cours est supérieure à 4%

www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs

Les prix font un nouveau plus haut sur 52 semaines

Les volumes sont supérieurs à 100% de la moyenne mobile des volumes à 20 périodes

Le prix de l'action est supérieur à 6\$

Les volumes échangés sur le titre pendant la séance sont supérieurs à 10 000. Le Float est inférieur à 50 millions et idéalement inférieur à 25 millions. La moyenne mobile à 50 séances est supérieure à celle à 200 séances.

L'identification des titres les plus intéressants techniquement à l'issue de cette étape ne devrait pas prendre plus de quelques minutes quotidiennes. Il s'agit juste de savoir ce que l'on recherche et d'exercer son cerveau à différencier ce qui est prometteur de ce qui ne l'est pas. Nous recherchons une action qui n'est pas en extension depuis plusieurs mois et qui sort idéalement d'une Large Base ; une action qui a été négligée ces dernières semaines (dérive latérale) ; idéalement un float inférieur à 25 millions ; une séance sur des volumes exceptionnels.

Ce type de screen peut être utilisé en cours de séance ou à la clôture. On parle ici de rétrospection car l'événement n'a pas été anticipé et la stratégie de trading qui va être employée consiste surtout en une bonne sélection du titre sur les critères définis dans cette entière partie dédiée au PEAD. En effet, vous savez que les actions affichées par votre screener sont largement accumulées. Maintenant vous allez chercher à savoir si l'action répond aux bons critères pour initier une position. La sélection est la clé et devrait vous amener à rejeter 99% des candidats dans l'étape suivante.

#### Les news

Lorsque votre petite liste constituée sur des critères techniques est prête, il reste ensuite à comprendre le catalyseur ayant déclenché une telle séance de bourse.

# Voila comment procéder:

- 1. Déterminer s'il s'agit d'une annonce de résultat (finviz.com,investors.com, ou la majorité des sites d'information financière)
- 2. Déterminer le rang du secteur "Sector Rank" (« Indus » dans le tableau n°1) en se rendant dans le IBD Stock Check up de investors.com.
- 3. Déterminer la variation de l' EPS en % sur le IBD Stock Check up
- 4. Déterminer la variation de Sales (chiffre d'affaire) en % sur le IBD Stock Check up
- 5. L'action a-t-elle provoqué une énorme surprise sur ses bénéfices trimestriel (Finviz, Briefings.com, zacks.com, investors.com)
- 6. Y a-t-il une couverture importante des analystes, quel est le spread ? Cette étape rejoint l'étape 5.
- 7. S'agit-t-il de la 1ère, 2ème ou 3ème surprise (investors.com, zacks.com)

- 8. Est-ce que ces 7 premiers points passent la sélection des critères des tableaux n°1 et 2.
- 9. Si l'étape 8 passe le test avec succès, il faut déterminer un niveau de stop d'invalidation et le risque de perte sur la position.

Il s'agit d'un mélange de pseudo analyse technique et de critères fondamentaux cherchant à exploiter une anomalie structurelle de marché. C'est pour cela qu'il est essentiel que l'action soit accumulée sur une journée d'annonce de résultats trimestriels. L'effet de surprise est fort et l'adaptation des opérateurs va prendre plusieurs semaines. Le float est un critère essentiel pour ce type de situation car c'est ce qui va différencier une petite hausse d'une fulgurante ascension des prix.

En effectuant ce travail quotidiennement, la reconnaissance des réelles bonnes opportunités s'effectue mécaniquement. investisseur désireux de s'aventurer sur cette occasionnellement éprouvera les plus grandes difficultés à identifier les aubaines. Vous vous rendrez compte que lorsqu'une réelle opportunité se présente, vous serez psychologiquement très à l'aise pour l'acheter car votre travail de fond vous aura poussé à ne garder que le meilleur. Ce genre d'action surgie de nul part est capable de produire d'énorme gain. Si vous êtes capable d'en attraper 4 ou 5 dans l'année avec une approche du risque décente, votre année sera faite. Il s'agit de trading selectif visant le home run et non la fréquence des petits gains. Avant d'arriver à un niveau de jugement suffisant pour reconnaitre un bon titre d'un passable, il faut systématiquement faire ses devoirs et lister les catalyseurs des entreprises que vous repérez. Une fois ce type de reflex intégré, le processus de reconnaissance prend le temps d'accéder aux données fondamentales.

Les opérateurs expérimentés et disposant de temps peuvent se permettre de lancer le screener plusieurs fois pendant une séance et faire directement leur recherche fondamentale pour initier ou non une position dans la foulée.

Une alternative, le screening de l'information:

Une autre façon de faire est d'accéder à un site présentant toutes les annonces de résultats publiées la veille ou avant l'ouverture. Ainsi vous ne retiendrez que les titres dont les critères fondamentaux sont suffisants, un accès au graphique valide ou non votre sélection. Puis si le marché ouvre très fort en hausse sur des volumes poussifs, la position peut être ouverte. Cette méthode passe le screening de l'information. Le site <a href="https://www.earningswhispers.com">www.earningswhispers.com</a> propose gratuitement le résumé des publications exceptionnelles tous les soirs.

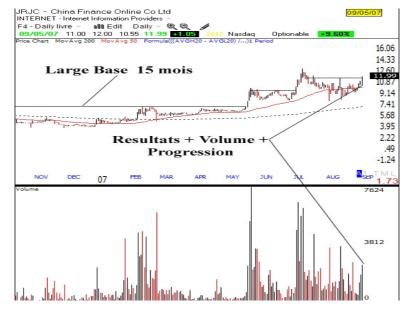
Vous pouvez passer énormément de temps à tracer des supports et des résistances, des niveaux de fibonnacci, des trend lines, interpréter des chandeliers ou des figures chartistes... cela ne suffit pas, vous devez appliquer ces tactiques sur des véhicules spécifiques qui vous procurent un avantage statistique structurel et non éphémère. Le momentum, les résultats et les attentes de résultats sont les catalyseurs qui poussent les prix des actions à court moyen et long terme. Si vous n'utilisez au moins l'une de ces stratégies de bases, il y a de forte chance pour que la performance de votre portefeuille ne soit pas récurrente.

## Exemples contextuels

# **JRJC**

Voici un exemple que vous auriez pu appréhender en septembre 2007. L'action JRJC était identifiée sur les listes IBD, la liste momentum et la journée d'annonce sur le screener de PEAD non normée. La compréhension de l'impact des news sur les cours de bourse vous aurait certainement permis de comprendre après l'annonce que le titre présentait tous les caractéristiques d'un PEAD non normé.

Techniquement, le titre s'est libéré au mois de mai d'une large base de plus de 15 mois et sur des volumes exceptionnels. Le début d'un cycle haussier était alors possible avec une évolution des cours de bourse au dessus de la MM50 et 200.



www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 206

Le titre propulsé par l'annonce enregistra une progression d'environ 300% en à peine 1 mois. Ce mouvement parabolique aurait permis d'encaisser d'énormes profits en clôturant la position sur la séance haussière de climax run correspondant au record de volume sur le graphique ci-dessous.



La façon dont le marché fonctionne ne permet pas de savoir quel jour précis un PEAD non normé se présentera et vous permettra d'enregistrer un home run.

Tout le mécanisme de ce type de décalage exceptionnel s'explique par une surprise exceptionnelle donc par essence impossible à anticiper. Cette approche nécessite donc un travail quotidien basé sur une sélection drastique des opportunités.

#### **ISSI**

Ce genre de contexte est assez rare à trouver sur les marchés. En effet, ce titre couvre tous les critères fondamentaux recherchés pour une action de croissance avec notamment une entrée des fonds institutionnels enregistrée sur les 2 derniers trimestres, un classement sectoriel en 35ème place sur 197 chez investors.com, un float de 24 millions. Des résultats en forte progression sur les derniers trimestres. L'action apparait donc sur les différentes listes IBD.

L'action apparait aussi sur le screener momentum, ce phénomène met en avant le gros déséquilibre entre l'offre et la demande pour le titre. En somme, l'action connait un véritable rush technique et fondamental. Dans un tel contexte il est normal que le titre connaisse des surprises sans grande dérive latérale de plusieurs mois.



C'est donc après 4 semaines de correction dans un drapeau que l'annonce provoque un nouveau rally. L'eps et le chiffre d'affaire sont respectivement de +275% et +34%. Il n'y a qu'un seul analyste à couvrir l'entreprise, la surprise a été très importante sur son anticipation ce qui a amené une nouvelle révision haussière pour le prochain trimestre.

L'ouverture s'est effectuée avec un gap, au dessus du point de rupture, les volumes sont historiquement exceptionnels. Un stop à

2 ATR pouvait être placé sous le niveau d'entrée. Le mouvement qui s'ensuit sur le mois est parabolique. Le gap du 28 avril sur de très forts volumes signal un climax run. L'objectif temporel et le signal de vente sont réunis pour fermer la position.

#### **BTN**

Le titre BTN a été complètement négligé pendant 12 mois dans une large base avant de se réveiller en septembre. Une nouvelle consolidation de 4 mois attestant du manque de lisibilité du titre a empêché les opérateurs de spéculer sur l'annonce de résultats. En effet, le 28 janvier, la news tombe et provoque des volumes historiques. La surprise est grande pour ce petit float de 13 millions d'action puisque l'eps progresse de 300% tandis que le chiffre d'affaire s'apprécie de 34%.

La dérive haussière qui suit est donc non normée et permet de tenir la position de 1 à 3 mois.

Un mouvement parabolique sur des volumes très importants se développe à partir du 2ème mois. C'est le moment idéal pour clôturer la position.



# **LPSN**

Voici un contexte bien loin des cas d'école recherchés puisque le titre est déjà ancré dans un trend haussier depuis plusieurs mois sans qu'une belle base soit formée à proximité.

Cependant, la configuration méritait d'être exploitée puisque pendant les 45 jours précédent l'annonce, les cours de bourse ont chuté dans une figure en wedge. La news a provoqué une belle surprise puisque la séance a été accompagnée de forts volumes ce qui a relancé le trend haussier de la tendance de fond.

L'analyse de la news permettait d'appréhender ce contexte comme non normé. En effet, le 11 février une accélération de 200% de l'EPS a été accompagnée d'une hausse de 26% du chiffre d'affaire. Le Float est de 40 millions et le secteur fait parti des meneurs de marché puisqu'il est classé 42ème chez investors.com. Un niveau de trailing stop dépassé en clôture permettait une fermeture de la position. Une simple trendline pouvait faire l'affaire.



#### **KLIC**

Le titre qui a récemment entamé son cycle haussier est le sujet d'une consolidation de 4 mois sous la forme d'une base. Le 5 février, l'annonce agit en catalyseur et propulse les cours dans un nouveau rally. Le Float est de 57 millions, le secteur est classé 42ème sur 197 chez investors.com. L'eps ainsi que le chiffre d'affaires sont respectivement de +181% et +243%. Ce contexte est propice à l'ouverture d'une position dans une logique non normée. Après 2 mois et demi de hausse, un gros gap haussier sur des volumes historiques signale un potentiel climax run. A l'approche de l'objectif limite temporel de 3 mois, c'est le moment de vendre le titre.



www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 213

#### LF

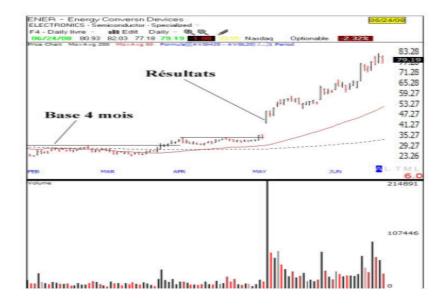
Le 11 février l'annonce de résultat provoque une surprise telle que le titre ouvre un large gap haussier. La news entre dans une caste non normée en remplissant les critères. Cet exemple montre qu'il ne faut pas avoir peur d'initier une position après un gap lorsque le contexte s'y prête. Ainsi un stop initial de 2 à 3 ATR sous le niveau d'entrée permettait de sécuriser son trade. Le mouvement est parabolique et aurait dû obliger l'opérateur à fermer sa position au bout d' 1 mois. J'ai affiché la suite des cours de bourse pour montrer l'impact négatif de la news du 4 mai. Si l'opérateur avait conservé le titre pendant les 2 mois et demi, le niveau de trailing stop l'aurait poussé à fermer son trade pendant ou après cette horrible séance. Il faut cependant garder à l'esprit que les opérations « non normées » enregistrent généralement des bonnes surprises successives lors des publications de résultat.



www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 214

#### **ENER**

L'avantage d'un screening en temps réel réside dans l'identification en direct des opportunités du moment. Le titre a ouvert un énorme gap sur une annonce de résultats hors norme correspondant à un contexte de PEAD non normé. La position pouvait être initiée en début de matinée en évitant le retard sur un screening d'après séance. Un stop à 2 ATR du niveau d'entrée était idéal. Une telle annonce est capable de propulser les cours de bourse très haut, très vite. L'opérateur habitué à une telle approche n'est jamais effrayé de constituer sa position après un énorme gap. Le mouvement parabolique obligeait l'opérateur à clôturer sa position sur une des séances de forte hausse sur volume exceptionnel au cours du 2ème mois de détention.



#### **DDRX**

Voici un autre exemple d'annonce de résultats le 21 avril 2009 relatant la venue d'un nouveau produit développé par l'entreprise. Un chiffre d'affaire en augmentation de 100%, un EPS de 0.25\$ pour le trimestre comparé à une perte le trimestre de l'année précédente. Une révision du consensus relevé de 150% par les analystes sur le prochain EPS trimestriel. Il y avait une très faible couverture des analystes avant l'annonce. Il s'agissait d'une toute petite capitalisation avec un très faible Float. Une dérive latérale de 5 mois mettait en avant le manque d'intérêt des opérateurs envers le titre. Ce titre était d'une exceptionnelle qualité, le mouvement parabolique aurait poussé l'opérateur à fermer sa position sur une séance de très forte hausse sur volume exceptionnel fin mai voire fin juin pour les plus téméraires. Le délai maximum de détention de l'objectif temporel était défini pour la mi-juillet. Un climax run était clairement identifiable le 26 juin avec le record historique de volume.



www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 216

## **IPHS**

Une large base de 11 mois révélait le manque d'intérêt des opérateurs. L'annonce des résultats le 6 mai 2008 avec un EPS supérieur à 100%, un chiffre d'affaire de plus de 50% et des conditions de float idéales permettaient d'initier une position sur ce titre. Aucune pattern telle que celles présentées dans la partie momentum ou PEAD normé n'était présente ici. L'identification graphique du niveau de cycle de l'entreprise ainsi que le catalyseur exceptionnel de l'annonce sont les uniques ingrédients nécessaires à l'identification d'un titre explosif.

Le titre se lança dans un mouvement parabolique et un climax run était visible le 16 juin sur la journée de forte hausse. Le 5 juin une séance presque « flat » fut accompagnée d'un volume historique, mais l'engouement n'étant pas présent, on ne pouvait pas assimiler cette séance à un climax run.



www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 217

## **IDSA**

Voici le genre de rare opportunité qui se réalisera en tradant les PEAD non normés. Ce cas-ci nous montre tout l'intérêt d'une revente basée sur un système de trend following ou de temps. En un peu plus d'1 mois le titre s'est apprécié de 1000% après l'annonce de résultats. Les facteurs sont tous réunis avec notamment une négligence de plus de 2 ans et aucune couverture des analystes, un très faible Float, un secteur en pleine ascension et surtout une annonce de résultats exceptionnels.

C'est exactement ce type de contexte que vous devez mémoriser et chercher à trouver. Un cas d'école.

Les 2 dernières séances de ce graphique sont représentatives d'un climax run : un record historique des volumes accompagné d'une séance très fortement haussière après un mouvement parabolique de plusieurs semaines.



www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 218

#### **OPEN**

L'entreprise est une récente introduction sur le marché dont les cours sont restés contenus dans une base en forme de triangle pendant 9 mois. L'annonce a largement battu le consensus des analystes ce qui les a amené à réviser à la hausse leurs attentes pour le prochain trimestre.

D'autres moindres facteurs étaient présents pour favoriser un envol en cas de news. Le nombre de fond a être entré sur ce titre est passé de 36 à 51 en 3 trimestres faisant preuve de l'intérêt du titre auprès des institutionnels.

Le niveau de Short interest (positions vendeuses) représentait 11% du float ; ce qui, un peu comme le titre volkswagen, est susceptible d'amplifier le mouvement de hausse en cas de rachat massif. Le float de 18 millions était faible.

Les résultats de +1500% de l'eps et de +32% pour le chiffre d'affaire permettaient de considérer ce contexte comme non normé malgré un secteur en 149ème place du classement chez investors.com



#### **NFLX**

Après une base de 6 mois, un rally de 2 mois et une correction de 3 mois. Le titre présente une puissante configuration graphique en cas de surprise sur l'annonce. En effet, les cours de bourse n'ont pas consolidé latéralement mais ont véritablement été victime d'une forte distribution les 3 mois avant l'annonce; cependant le momentum à moyen long terme reste intact. En somme, l'humeur de l'anticipation sur les résultats était très pessimiste.

Le 28 janvier la news provoque un gros gap sur ce titre dont le float est de 52 millions. Les résultats ne satisfont pas complètement les critères pour un PEAD non normé puisque l'EPS est de +63% et le chiffre d'affaire de +24%. Cependant la

surprise est telle que ce trade pouvait être envisagé comme un non normé.

Un climax run est clairement identifiable le 22 avril avec le record de volume sur un gap après un mouvement parabolique de plusieurs semaines.



	J'ai testé les meilleures stratégies pour gagner sur les actions
v	vww.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs
	222



## La croissance

William O'Neil

William O'neil est certainement le trader de cette génération ayant le plus contribué à l'étude de la compréhension du marché action. Il étudia les caractéristiques que les plus grands leaders de marché avaient en commun. Il s'agissait toujours de titres de croissance. Cette étude s'étale sur plus d'un siècle puisque la base de données sur laquelle O'neil a commencé à travailler remonte à 1883. Son étude lui permis de mettre en place une méthodologie d'intervention basée sur de l'analyse technique et fondamentale, le C-A-N-S-L-I-M.

O'neil finança la création de son journal Investor's Business Daily grâce aux gains qu'il accumula sur les marchés via sa méthode fondée sur des éléments concrets et non des théories universitaire. Désormais, l'entreprise propose en ligne un classement de 197 sous secteurs effectué par une moyenne entre force relative et fondamentale. Les actions sont elles même classées sur ce même

critère aux seins des sous secteurs. Ainsi à tout moment vous pouvez constater quels sont les secteurs leaders et retardataires. Il créa plusieurs indices dont le "IBD 85" constitué des 85 valeurs les mieux classées avec un roulement hebdomadaire. Il est intéressant de constater que ce simple indice à largement surperformé le SP 500 depuis sa création dans les années 1980.

#### Le Canslim

La méthodologie de sélection de O'neil est directement basée sur les facteurs récurrents et communs à toutes les grandes avancées boursières. Sa philosophie pourrait se résumer par "Étudiez les grands gagnants boursier du passé et vous pourrez en acheter un futur"

En effet, 95% des 1000 plus gros performeurs boursiers présentaient les mêmes caractéristiques avant d'entamer leur ascension.

Tous évoluaient dans un trend haussier au dessus de leur moyenne mobile à 50 et 200 périodes. Les bénéfices et le chiffre d'affaire étaient en forte accélération trimestrielle en comparaison de l'année passée. Un nouveau produit ou service justifiait le momentum des résultats de l'entreprise. Toutes se sont révélées pendant les phases haussières de marché. Ces entreprises étaient entreprenantes, novatrices, petites et leur introduction en bourse étaient récentes de 5 ans maximum. Le parrainage institutionnel était en augmentation sur le titre et le secteur, soutenant ainsi l'avancée des prix.

#### C-A-N-S-L-I-M

C = BÉNÉFICES TRIMESTRIELS COURANTS PAR ACTION : appelé couramment l'« EPS » sur les sites anglophones, ils doivent être en forte augmentation, supérieur à 25% et visible sur plusieurs des derniers trimestres, idéalement 3 à 4. Le chiffre d'affaire ou « sales » doit justifier l'augmentation des profits par une accélération significative trimestrielle, au dessus de 20% au minimum sur les dernières annonces.

#### A = AUGMENTATION ANNUELLE DES BÉNÉFICES :

Chercher une croissance significative tant au niveau des bénéfices sur la ou les dernières années que sur le chiffre d'affaire.

- N = NOUVEAUX PRODUITS, NOUVELLE DIRECTION, NOUVEAUX PLUS HAUTS: Techniquement, l'achat doit s'effectuer sur un nouveau plus haut lorsque les prix prennent de la force suite à un dérive latérale de plusieurs semaines à plusieurs mois. Il faut s'assurer que l'entreprise propose un intérêt novateur que ce soit au niveau du management, du service ou du produit. Idéalement, l'entreprise a une domination nationale voire mondiale dans son secteur d'activité.
- **O** = **L'OFFRE ET LA DEMANDE** : les petites capitalisations de moins de 25 millions d'actions au flottant permettent une plus importante montée mécanique des cours de bourse lorsque le titre est recherché.
- L = LEADER OU RETARDATAIRE : Toujours chercher un titre montrant une force relative supérieure au marché et dont le secteur est un leader.

I = LE PARRAINAGE INSTITUTIONNEL : 70% de l'activité sur les marchés action proviennent des fonds institutionnels, une augmentation de l'entrée des fonds institutionnels sur un titre sur le ou les derniers trimestres est essentielle; ce sont eux qui entretiennent l'avancée des prix. Cependant, au moment de l'achat, leur nombre ne devait pas être trop élevé; en effet l'action pourrait être déjà sur-accumulée et assujettie à une distribution précoce.

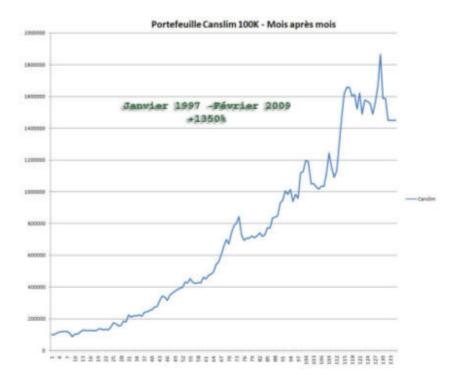
M = LA TENDANCE DU MARCHÉ : Voici certainement l'élément le plus important de la méthodologie : toujours traiter dans le sens de la tendance de marché, c'est à dire rester cash en marché baissier ou en correction de marché haussier.

#### Résultats de l'étude de AAII sur le C A N S L I M

AAII « the American Association of Individual Investor » est une organisation à but non lucratif spécialisée dans la recherche des différentes approches d'investissement et de money management. Elle s'occupe notamment de tester les différentes méthodes d'investissement sur le marché action via des critères formels et permettant la création de track records (journaux de performance) propres à chaque stratégie.

Leur interprétation des résultats du CANSLIM place cette stratégie en tête de liste des plus consistantes et performantes techniques de sélection de titre en marché haussier.

Voici la courbe de la performance d'un portefeuille canslim entre janvier 1997 et janvier 2009 backtesté par AAII :



Source : AAII

Un investissement de 100 000 euros aurait été transformé en plus de 1.5 millions d'euros en 12 ans en traitant 133 fois sur les marchés.

En données annuelles :



Source: AAII

La sélection de ce test a été scrupuleuse et le nombre d'opérations extrêmement faible. La concentration du portefeuille sur les meilleures actions est payante si ces investissements sont réalisés pendant une phase haussière des marchés.

## L'importance de la force sectorielle

La force sectorielle peut être considérée comme un catalyseur a part entière. Il peut s'expliquer par la convergence du momentum et de fondamentaux en accélération sur un ensemble d'actions d'un même secteur dû à un contexte économique favorable à court terme ou parfois à moyen long terme. Dans le monde financier, ce phénomène est souvent comparé à la théorie des cafards « cockroach theory ». Lorsque que quelques entreprises publient de bonnes ou de mauvaises nouvelles, il y a de fortes chances pour que les entreprises du même secteur d'activité soient dans la même position. L'analogie part du principe que si vous observez 2 ou 3 cafards dans votre cuisine, il y a de grandes chances pour qu'ils ne soient pas les seuls dans cette pièce.

Les actions d'un secteur tendent donc à évoluer ensemble car ces entreprises sont affectées de la même manière par le marché et les conditions économiques. Lorsqu'un secteur profite du contexte économique, il est favorisé par les gros fonds qui choisissent la meilleure entreprise du groupe pour investir. Lorsque celle-ci est correctement « valorisée », l'argent est investi dans une seconde prétendante au sein du secteur. Lorsque le groupe est surpayé ou tout simplement que les conditions économiques ne lui sont plus favorable, l'argent bouge vers un secteur plus dynamique et prometteur. C'est la raison expliquant les mouvements de rotation sectorielle que l'on observe année après année.

Une grande partie des gros intervenants ont l'obligation de rester investis sur le marché à une certaine hauteur de leurs capitaux et cela même si le marché est baissier. Cette contrainte les pousse donc à accumuler les actions des secteurs qui seront les moins affaiblis en période de récession, ou au contraire, les plus forts en période de croissance économique. La conséquence d'une accumulation généreuse est la création d'un momentum haussier sur le titre et le secteur. Cet état de fait devrait assurer aux investisseurs les plus avertis de jolis mouvements haussiers quelque soit l'état du marché. Pourtant il en est tout autre dans la réalité.

L'année 2008 fut certainement l'une des pires du siècle puisqu'elle touchait directement les entités dont l'activité était l'investissement. Mis à part le secteur du pétrole entre février et juillet 2008, il n'y a eu aucun secteur bullish pendant le marché baissier.

Pendant le marché baissier de 2000-2003, de nombreux secteurs se sont timidement distingués malgré les mauvaises conditions de marché. Cependant, les mouvements haussiers enregistrés étaient peu soutenus tant en amplitude qu'en temps. En ce qui concerne la partie statistique, les études publiées sur le sujet convergent sur un point important. La force sectorielle est responsable de la moitié de l'amplitude du mouvement d'une action. Si l'entreprise A progresse de 10% pendant la semaine, il y aura 5% justifiable par l'état sectoriel.

## Quelques remarques

Pour rappel, la force sectorielle s'explique principalement par des fondamentaux en accélération, un momentum haussier et un effet de propagation intra sectoriel. D'autres facteurs peuvent interférer tel que le nombre d'actions listées. En effet, un secteur fort comptant 85 actions n'aura pas une aussi grande force relative qu'un secteur fort possédant 9 actions. De même que nous avons vu que le niveau de capitalisation et de float étaient des facteurs importants quant aux répercutions sur l'amplitude des prix.

## Le secteur pétrolier 2008, à contre courant du marché

Le marché baissier de 2008-2009 fut réellement affreux pour les investisseurs et les gérants de portefeuille. Mêmes les secteurs les plus défensifs on enregistré de fortes chutes. L'unique secteur à avoir connu une accumulation notable à court terme fut le « Independent Oil & Gaz ». Il y eut 8 actions à réellement sur performer et permettant d'éventuels achats malgré un puissant marché baissier.

Cet exemple a pour unique but de comprendre et de placer la force sectorielle parmi les ingrédients essentiels dans une stratégie d'investissement efficiente.

## Chronologie Oil & Gaz 2008 sur le pétrole

Les actions notables dans ce rally sectoriel sont identifiées par date du signal d'entrée sur le graphique du pétrole :



Nous remarquons ici que c'est l'indice du pétrole qui est à l'origine d'une envolée sectorielle des actions du secteur « Independent Oil & Gaz ». La chronologie permet de mettre en avant que les signaux d'achat des actions ciblées ne se déclenchent pas au moment du bottom sur le pétrole mais bien tout au long de son avancé.

## Présentation de 4 titres

Les titres XCO, HUSA, FPP et PDO sont étudiés afin de bien intégrer le mécanisme permettant la reconnaissance d'un rally sectoriel en devenir.

## XCO (+56%), 26 Mars 2008 au 17 Juillet 2008

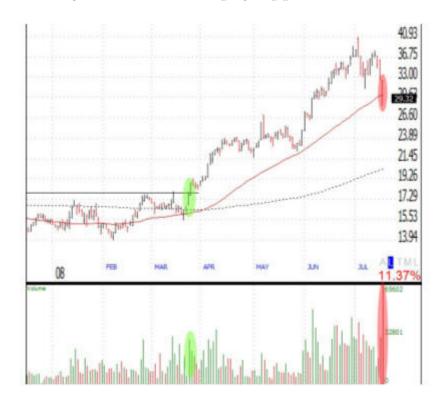
EXCO Resources Inc est le leader précoce du secteur Indenpendent Oil and gas. Alors que la majorité des actions émergeaient de leur Large Base en avril, XCO émerge de sa dérive latérale en mars.

XCO génère des bénéfices par action en forte progression trimestre après trimestre malgré des volumes de vente "négatifs" relevant certainement de contraintes comptables en mars et juin 2008. Le momentum sur les fondamentaux est très important.

Quarterly	EPS(\$)	% Chg	Sales(\$Mil)	% Chg
Dec-06	▲-0.01	N/A	145.5	+98%
Mar-07	0.07	-46%	32.2	-71%
Jun-07	-0.11	N/A	346.5	+199%
Sep-07	-0.20	N/A	333.4	+80%
Dec-07	0.03	#+400%	211.4	+45%
Mar-08	0.28	+300%	-6.93	N/A
Jun-08	0.34	#+409%	-204.80	N/A
Sep-08	0.23	#+215%	1331.5	+299%

Source: Dailygraphs

Fin mars, le titre émerge d'une large consolidation de plusieurs mois. Les volumes sont en forte augmentation et révèlent le début d'un cycle d'accumulation.



L'action produit un joli rally de presque 4 mois. Début juillet tous les titres du secteur sont distribués par les gros fonds et c'est seulement le 17 juillet que le phénomène de distribution est enregistré sur une journée de baisse accompagnée de forts volumes, et amenant le titre à clôturer sous la MM50.

## HUSA (+51%), 28 Avril 2008 au 24 juillet 2008

Houston American Energy Corp fait parti des actions leaders du secteur Independent Oil & Gaz; un réel engouement à l'achat est lancé sur le secteur au vu du prix du baril qui flambe.

HUSA génère des bénéfices par action en forte progression trimestre après trimestre, le volume des ventes est en explosion. Le momentum des fondamentaux est prometteur.

Quarterly	EPS(\$)	% Chg	Sales(\$Mil)	% Chg
Dec-06	-0.01	N/A	0.82	-17%
Mar-07	-0.01	N/A	1.0	+52%
Jun-07	-0.02	N/A	0.96	+17%
Sep-07	0.01	#+200%	1.2	+31%
Dec-07	0.02	#+300%	1.8	+122%
Mar-08	0.03	#+400%	2.9	+188%
Jun-08	▲0.11	#+650%	3.3	+247%
Sep-08	0.03	+200%	2.3	+101%

Source: Dailygraphs

Fin avril, le titre se libère d'une dérive latérale de 3 mois (Large Base) sur des volumes exceptionnels. Une nouvelle consolidation à court terme se dessine courant avril.



Après cette légère temporisation, le titre repart à la hausse sur des volumes exceptionnels et dessine un joli rally de presque 2 mois. Le 24 juillet, la distribution prend place et pousse le titre à clôturer sous sa MM50 dans des volumes en augmentation.

## FPP (+105%), 9 Mai 2008 au 7 Juillet 2008

Fielpoint Petroleum Corp est un autre leader du secteur avec une accumulation tardive.

FPP génère des bénéfices par action en forte progression trimestre après trimestre (100% 250% 200%), le volume des ventes est en forte croissance (68% 100% 77%). Le momentum sur les fondamentaux est capable de propulser les cours de bourse de cette entreprise.

Quarterly	EPS(\$)	% Chg	Sales(\$Mil)	% Chg
Dec-06	0.01	-67%	0.85	-27%
Mar-07	0.02	-60%	0.90	-16%
Jun-07	0.02	-50%	1.00	-7%
Sep-07	0.02	-50%	1.1	+5%
Dec-07	0.01	0%	1.4	+66%
Mar-08	0.04	+100%	1.5	+68%
Jun-08	0.07	+250%	2.0	+100%
Sep-08	0.06	+200%	2.0	+77%

Source: Dailygraphs

Le titre se libère d'une dérive latérale des cours de bourse (Large Base) fin avril sur des volumes exceptionnels relativement à l'historique passé. Une consolidation de 2 semaines laisse apparaître une résistance.



Après une courte temporisation, l'accumulation des gros fonds reprend et le titre casse la résistance sur de forts volumes le 9 mai. L'action produit un joli rally. Cependant début juillet l'action perd en vélocité. Le 7 juillet, l'action confirme la fin du momentum haussier en venant clôturer sous la MM50.

## PDO (+104%), 9 Mai 2008 au 8 Juillet 2008

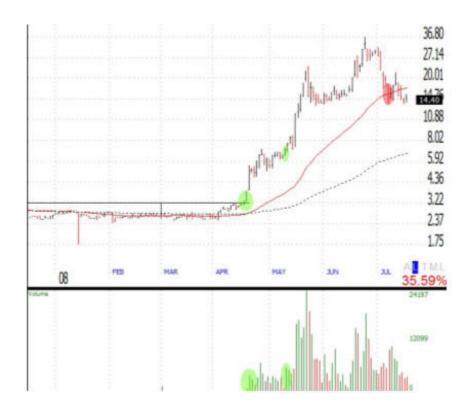
Pyramid Oil est un autre leader à s'être affirmé tardivement comparativement au rally sur le pétrole.

PDO génère des bénéfices par action en forte progression trimestre après trimestre relativement à l'année précédente. Le volume des ventes est en explosion. Le momentum des fondamentaux justifie la potentielle avancée des cours de bourse de cette entreprise.

Quarterly	EPS(\$)	% Chg	Sales(\$Mil)	% Chg
Dec-06	-0.01	N/A	0.87	-3%
Mar-07	0.02	-67%	0.83	-9%
Jun-07	0.08	0%	1.1	+1%
Sep-07	▲ 0.14	+100%	1.6	+49%
Dec-07	0.09	#+999%	1.4	+61%
Mar-08	0.18	+800%	1.6	+92%
Jun-08	0.19	+138%	2.1	+91%
Sep-08	0.15	+7%	2.0	+24%

Source: Dailygraphs

Le titre se libère d'une Large Base fin avril sur des volumes exceptionnels. Comme ses camarades, une petite consolidation se forme mais entre mi avril et mi mai.



Le titre repart à la hausse sur de nouveaux forts volumes. Le 8 juillet l'action est distribué et clôture sous la MM50. Il s'agit du lendemain de la distribution du titre FPP.

Cette petite présentation du jeu d'accumulation et distribution permet de constater avec efficacité le comportement des gros investisseurs qui sont à l'origine du momentum des prix. Le volume est un indicateur précieux permettant d'appréhender les rotations sectorielles.

## Stratégie de croissance

Cette stratégie est principalement dédiée à l'investisseur moyen terme qui est peu actif mais très sélectif dans son approche. Les titres doivent être identifiés sur les listes IBD ou momentum.

## Caractéristiques Techniques

Phase haussière sur les indices: Clôture > MM 50 > MM200 ou market timing bullish

Une Pattern en Cup & Handle ou High Tight Base supérieure à 6 semaines

Cours > MM 50 > MM 200

Des fondamentaux en accélération sur les 3 derniers trimestres

Achat sur si il y dépassement du point de rupture

Stop initial sous le dernier creux, sous le plus bas à 3 ou 4 séances

Revente sur Climax Run

Revente si une clôture survient sous le niveau de trailing stop

#### Quand intervenir?

Reprise haussière du marché

Toute la valeur de la stratégie prend son importance sur ce point précis. La majorité des positions doivent être ouvertes pendant le début d'une sortie de correction de marché haussier ou une sortie de récession (sortie de marché baissier). En effet, l'approche repose sur une détention de positions de plusieurs semaines à plusieurs mois avec une optique de suivi de tendance jusqu'au sommet, le top absolu du titre. Prendre des positions dans cette optique après un rally de 3 mois sur les indices sera donc moins adapté et devra être entrepris uniquement en cas de très belle opportunité. Il est donc très important de guetter les titres leader de marché après une correction des indices mondiaux. C'est lorsque le marché reprendra sa phase haussière que les opportunités doivent être saisies.

Une pattern « Tight » pour la croissance

Les patterns très serrées du type High Tigh Base et Cup & handle déboucheront sur les hausses les plus impressionnantes; la consolidation doit être d'au moins 6 à 8 semaines.

La tendance de fond sur le titre doit être fortement haussière. En effet l'entreprise n'est pas censée avoir enregistré des trimestres de forte croissance sans une belle avancée des cours de bourse. Même si, idéalement, l'annonce de résultat engendre le dépassement du point de rupture de la pattern, le facteur primant reste le timing avec le début de la phase haussière de marché.

#### Le respect des règles de sélection fait la différence

Il faut privilégier les titres dont la croissance de l'eps est supérieure à 50% voire 100%. Celle du chiffre doit idéalement être en forte progression. Contrairement au A du C-A-N-S-L-I-M original, il vaut mieux privilégier des données exceptionnelles présentent sur les 3 derniers trimestres au profit d'une croissance significative mais moins importante sur les dernières années.

Le float est inférieur à 25-30 millions d'action. Le nombre de fonds doit être en augmentation sur au moins 1 trimestre. Le secteur doit être classé parmi les 50 premiers chez investors.com au moment de la prise de la position. Idéalement il est classé dans les 15 leaders mais après une correction de marché il y a souvent des rotations sectorielles qui s'opèrent ne révélant pas immédiatement les nouveaux secteurs en accumulation.

Si plusieurs de ces critères ne sont pas remplis, il vaut mieux ne pas intervenir. Le secret de cette approche est l'ultra sélectivité.

Si vous avez trouvé plusieurs titres correspondant à tous ces critères et que vous souhaitez en éliminer un, vous pouvez passer à l'étude subjective et fondamentale de l'entreprise: est-ce que le produit a une vocation régionale, nationale, mondiale? Est-il novateur? La concurrence risque-t-elle de se développer rapidement? etc...

## Exemples contextuelles

Il est important de mentionner que les prix affichés sur les graphiques sont ajustés aux splits. Les niveaux de prix au moment des contextes de trading pouvaient être 3 ou 4 fois plus élevés.

#### **Aout 2007**

Le 29 août le market timing nous confirme sur le nasdaq 100 qu'une probable reprise de la phase haussière est en cours. Il s'agit du moment idéal pour trouver des titres de croissance qui pourraient délivrer des performances bien supérieures au marché.



www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 243

## **FSLR**

Le secteur des solaires caracole en tête du classement sectoriel chez IBD. C'est le secteur chaud du moment sur lequel les gros fonds accumulent allègrement.

Le titre FSLR répond à tous les critères de sélection. On peut le considérer comme un excellent candidat car les bénéfices (+275%, +717%, +542%) et les ventes (+177%, +290%, +281%) connaissent une véritable envolée sur les 3 derniers trimestres.

Quarterly	EPS(\$)	% Chg	Sales(\$Mil)	% Chg
Jun-07	0.07	#+275%	77.2	+177%
Sep-07	0.49	+717%	159.0	+290%
Dec-07	0.77	+542%	200.8	+281%

Source: Dailygraphs

Une cup & handle de 8 semaines est cassée le 21 septembre sur des volumes en augmentation. Techniquement, le timing est parfait pour constituer sa position.

Un trend de 4 mois se développa avant que le titre ne soit distribué par les institutionnels. L'énorme gap ouvert sur l'annonce de résultat le 8 novembre signalait un potentiel climax run. C'était une excellente occasion de prendre une partie de ses profits.

C'est le 4 et le 5 janvier que la distribution commença et qu'il fallu couper ses positions. En effet, 2 séances de baisse sur de forts volumes ont engendré une cassure par le bas de la figure chartiste

en wedge. Le 11 janvier la clôture sous la MM50 imposait aux investisseurs, n'ayant pas perçu les signaux de couper leur position. Cet exemple est un cas d'école.



## **Aout 2003**

Apres une sortie de récession identifiée début mars 2003, le mois de juillet constitue la 1ère correction enregistrée par le système. Le 8 août, une reprise est signalée et la recherche des titres en forte croissance est à l'honneur. Il est très important de préciser qu'en sortie de récession, les tendances sur les indices sont souvent très fortes et directionnels pendant plusieurs mois. Le timing après une sortie de récession n'est pas aussi important que cela peut l'être âpres 2 ans de marché haussier.



www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 246

## **TASR**

En septembre 2003 le titre TASR fait partie du top du classement du marché, il a déjà enregistré une avancée phénoménale en quelques mois. Pourtant août et septembre sont l'occasion de temporiser et une pattern en High Tight Base se développe en 6 semaines sur des volumes en forte diminution. Le 17 septembre la rupture du point pivot s'effectue sur des volumes historiques. Le Float vaut à peine 3 millions d'action et l'entreprise enregistre une progression annuelle de 1000% de l'EPS grâce à un nouveau produit dont la majorité des commissariats de police se sont équipés aux USA (le taser).



Le titre a continué son envolé formant 2 autres patterns très serrées. Après 7 mois de rally, le titre se situe dans un climax run confirmé par 2 séances de chute sur des volumes historiques. Les gros fonds ont distribué le titre. Pour les investisseurs n'ayant pas reconnu ce signal, la clôture sous la MM50 leur imposait la fermeture de leur position sur le titre.



## Octobre 2009

Le marché est en rally depuis juin 2009 soit 4 mois. Le signal du système market timing a été lancé sur une sortie de récession ; c'est dans ce contexte que les rally sont historiquement les plus puissants et les plus longs sur les indices.

## **CAAS**

Le titre CASS est un exemple d'opportunité qui aurait pu être exploitée. Le titre était présent sur les listes IBD et momentum. Tous les critères fondamentaux d'une action de croissance étaient remplis.



www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 249

## Fevrier 2010

Devant l'indice de Shanghai qui a été le précurseur dans la reprise du marché haussier début 2009 ; le nasdaq composite et le nasdaq 100 sont les indices leaders depuis la fin d'année 2009. Ainsi le 12 février 2010, un signal d'achat de sortie de correction est lancé sur le market timing. C'est le moment de passer à l'achat sur les actions de croissance.



Source: Prorealtime

## **SHOO**

C'est avec un timing parfait avec l'indice Nasdaq que le titre SHOO présente un dépassement du point de rupture le 12 février. Le titre a formé une pattern en Cup & handle de plus de 3 mois au sein de son trend haussier.

Avec un Float de 16 millions d'action et un secteur classé en 18 ème position sur 197, cette entreprise qui enregistre de bon résultat sur plusieurs trimestres constitue une belle opportunité.

Après 3 mois de rally, un gap sur d'énormes volumes constitue un potentiel climax run, il est temps de prendre ses profits sur le titre.



# Une manière rapide de reconnaitre une opportunité, l'exemple SHOO

Dans les précédentes parties de ce livre j'ai souvent parlé de l'IBD Stock Checkup qui rassemble les données fondamentales importantes sur une entreprise.

Avec l'exemple de SHOO nous allons voir comment reconnaitre une bonne opportunité de croissance. Voici les données à prendre en considération une fois que vous avez détecté une opportunité technique sur les indices et sur une action :

#### Composite Rating

La 1ère étape est d'identifier la note générale attribuée à l'entreprise par le système de calcul IBD. Cette note est en réalité une place dans le classement de toutes les entreprises cotées sur le marché américain. Elle est assignée en fonction des critères fondamentaux, techniques et industriels évalués sur l'IBD Stock Checkup.

La note de 98/100 est assigné à SHOO, c'est donc une entreprise extrêmement bien notée. C'est un potentiel leader de marché.

## Industry Group Rank

Le groupe industriel est 18ème sur 197, le contexte économique dicte aux gérants d'accumuler ce secteur qui apparait comme « chaud ».

EPS % Chg (Last Qtr)

Le résultat de l'EPS du dernier trimestre est en progression de 56% par rapport à celui de l'année précédente. Last 3 Qtrs Avg EPS Growth

Les 3 derniers trimestres ont affiché une croissance moyenne de 52% de l'EPS. On remarque aussi que sur les 2 derniers trimestres il y eu une accélération du résultat par rapport au trimestre précédent.

Sales % Chg (Last Qtr)

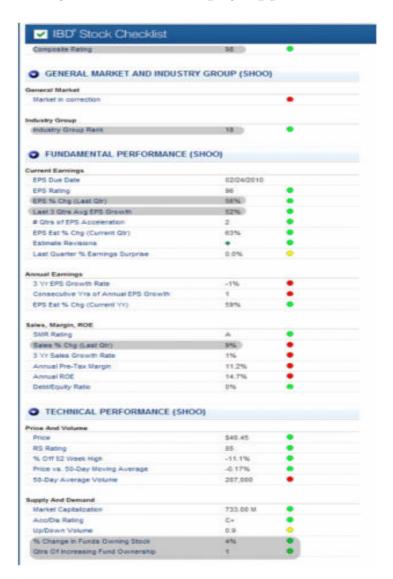
Les ventes du dernier trimestre sont en augmentation de 9%, idéalement ce chiffre doit être supérieur à 20-25%.

% Change In Funds Owning Stock

Le % des gros fonds qui détient le titre n'est pas trop élevé; en effet ce pourrait être une cause de chute des prix précoce en cas d'allégement de leur part. Le titre possède donc un beau potentiel d'accumulation. De même que ce chiffre n'est pas trop faible, preuve que le titre suscite l'intérêt et que la hausse pourrait être entretenu par ces institutionnels qui l'accumulent.

QTRS Of Increasing Fund Ownership

Le nombre de fonds institutionnels a être entré sur le titre a augmenté sur le dernier trimestre.



Source: Investors.com

www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 254

### **Chapitre BONUS**

# Débuter en bourse Mes conseils pratiques

Avant de commencer ce chapitre, je vous invite à vous inscrire à cette formation express et gratuite de 7 jours qui est parfaitement complémentaire à ce chapitre :

http://www.e-devenirtrader.com/formation-express-pour-acquerir-les-bases-en-7-jours-prt/

Vous recevrez par email (pendant 7 jours) des vidéos pratiques ainsi que des petits secrets de traders bien gardés.

## Quel logiciel d'analyse graphique choisir pour suivre ses actions?

Il existe de nombreuses plateformes gratuites et payantes sur internet.

Le 1<sup>er</sup> constat c'est qu'en dehors de prorealtime, absolument toutes les plateformes qui répondent à nos besoins sont payantes. Et autant être direct, ce sont des usines à gaz très difficiles à prendre en main.

J'en ai testé des 10aines et je suis toujours revenu à Prorealtime : <a href="https://trading.prorealtime.com">https://trading.prorealtime.com</a>

www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs 255

Deja parce que dans sa version gratuite, nous avons accès à absolument tous les outils nécessaires pour suivre chaque soir les marchés.

Mais surtout parce que c'est un bijou d'ergonomie. Tous les traders professionnels de mon entourage l'utilisent et il n'y a pas de hasard sur ce choix.

Dans sa version gratuite, certes nous n'avons pas le flux en temps réel (qui est payant), mais nous avons la possibilité de créer nos screeners, nos listes, nos indicateurs et de configurer nos graphiques comme bon nous semble.

Rappelons aussi que les swing traders n'ont pas nécessairement besoin du temps réel puisque l'essentiel de leur travail est focalisé sur 30minutes de routine chaque soir, après la clôture des marchés.

Dans ma quête d'optimisation du temps/efficacité de ma routine de swing trading, je rêvais que prorealtime me permette de passer mes ordres de bourse directement à partir des graphiques. Autrement dit, en reliant mon courtier à mon interface graphique prorealtime.

La petite révolution qui bouscule le monde du swing trading actuellement, c'est que prorealtime à rendu cela possible! Il m'a fallu 2 années de discussion avec le PDG pour que nous trouvions une solution optimale pour les swing traders du « soir ».

Car si vous ne le savez pas, actuellement vous pouvez parfaitement « brancher » votre compte de trading sur Prorealtime Trading afin de centraliser toute votre activité de spéculation en un unique endroit. Vous pouvez ainsi passer vos ordres de bourse

directement sur les graphiques, mais pour cela il vous faut souscrire au temps réel.

Et là, la facture monte rapidement. Car si nous voulons couvrir le Nyse, le Nasdaq, l'Italie et Euronext il nous faut dépenser un peu plus de 100€/mois.

Pour mon cas et celui de tous mes swing traders qui souhaitent passer leurs ordres directement sur les graphes de Prorealtime Trading, ce surcout était beaucoup trop important comparativement au confort apporté.

Suite à 2 années de négociation avec Le PDG de Prorealtime, j'ai enfin trouvé une solution peu onéreuse et qui permet un confort et un gain de temps significatif pour tous les swing traders. Avant de vous parler de ça, je vous présente d'abord le meilleur courtier au monde.

Ensuite nous reviendrons sur le pack qui lie le meilleur courtier du monde (Interactive Brokers) avec la meilleure interface de trading au monde (Prorealtime).

# Quelle offre de courtage choisir ? (Et pourquoi éviter les courtiers français)

Lorsque l'on fait du swing trading, l'objectif est de trouver les meilleures opportunités du monde et de se positionner dessus. Ces opportunités sont rares et c'est pour cette raison qu'il faut se laisser la chance de les trouver en screenant plusieurs marchés.

Dans l'idéal ce sera le marché européen et le marché américain. Il faudra ensuite être très sélectif sur la qualité des configurations graphiques afin de ne swing trader que les meilleures opportunités. Le problème des courtiers français c'est qu'ils ne nous permettent pas de trader les actions américaines à des prix compétitifs. Nous sommes en 2016 au moment où j'écris ce chapitre bonus, et les frais de courtage sont presque toujours aussi élevés qu'il y a 5ans!

La solution est simple, il faut prendre un courtier international qui facture des frais ridicules pour nos transactions, et cela quelque soit les places boursières sur lesquelles on swing trade.

Le meilleur courtier au monde est Interactive Brokers.

C'est la référence de tous les traders professionnels sur actions. De nombreux gestionnaires de portefeuille et hedge funds sont chez Interactive Brokers aussi parceque'il y a une solidité bancaire hors norme.

Le seul problème c'est que l'ouverture de compte se fait en anglais. Il y a pas mal de paperasse avec des termes techniques complexes. En bref l'ouverture de compte pose problème à tous les traders francophones.

Et c'est là que Prorealtime a fait fort!

Ils s'occupent de vous ouvrir votre compte de trading chez Interactive Brokers, en français.

Et si vous avez la moindre question ou le moindre souci vous pouvez contacter directement l'équipe Française de prorealtime (située derrière le quartier d'affaire de la Défense à Paris) plutôt que le support anglophone de Interactive Brokers (situé outre atlantique).

Cela fait une réelle différence surtout quand on connait le professionnalisme de l'équipe de Prorealtime.

# Qu'est-ce que le pack Prorealtime Trading jumelée à Interactive Brokers (pour 10€/mois?)

Si vous ouvrez en direct votre compte chez Interactive Brokers, vous allez devoir payer quelques frais chaque mois pour obtenir du temps réel sur les marchés que vous allez swing trader.

Ce temps réel est peu couteux (10 à 20 euros / mois). Mais il est obligatoire pour placer ses ordres de bourse.

Ma négociation avec Prorealtime Trading a été longue, mais fructueuse.

Vous payez 10€/mois uniquement à Prorealtime Trading, et vous bénéficiez de tous les services :

- -Temps réel chez prorealtime sur le Nyse, Nasdaq, Italie, Euronext (ce sont les marchés que l'on screene)
- Passation de ses ordres de bourse directement sur les graphiques: c'est simple, rapide et efficace
- -Gestion de tout son portefeuille directement sur prorealtime Trading
- -Affichage simplifié de la comptabilité de son portefeuille (et aide pour la déclaration fiscale)

- -Ouverture du compte chez Interactive Brokers en Français via Prorealtime
- Ouverture avec dépôt minimum de 5000euros (au lieu des 10 000\$ réclamé par Interactive Brokers)
- -Support technique en Français assuré par l'équipe de Prorealtime Le seul bémol ?

Il y a un petit premium sur les frais de courtage à payer. Sachant que Interactive brokers est le courtier le moins cher au monde, même avec le tout petit premium que prorealtime trading ajoute sur les actions US, l'offre reste l'une des moins chères au monde.

Voir les tarifs:

https://trading.prorealtime.com/fr/tarifs-de-courtage

#### Profiter de cette offre en 3 étapes

Il vous faut vous former au swing trading chez moi pour cela. Cette offre a été spécialement conçue pour mes swing traders sur actions et pas pour les curieux ou le tout-venant.

Il m'a fallu beaucoup de temps pour convaincre prorealtime de s'ouvrir au marché des swing traders « du soir » et c'est donc une exclusivité que je suis le seul à proposer.

#### Voici les 3 étapes à suivre :

1/ Vous devez avoir suivi pour un minimum de 500€ de formation au swing trading sur actions chez moi pour être éligible à cette offre.

Voir mes formations : <a href="http://www.e-devenirtrader.com/formation-bourse-et-trading/">http://www.e-devenirtrader.com/formation-bourse-et-trading/</a>

2/ Vous devez ensuite vous inscrire sur Prorealtime Trading et noter votre numéro de compte : Choisir « Ouvrir un Compte Actions – Futures – Forex » ici: <a href="https://trading.prorealtime.com/fr/ouverture-de-compte">https://trading.prorealtime.com/fr/ouverture-de-compte</a>

3/ Envoyer moi par email (<u>edevenirtrader@gmail.com</u>) votre N° de compte prorealtime Trading, vos justificatifs pour 500euros de commande chez moi (au swing trading sur actions uniquement) ainsi que votre nom & prénom.

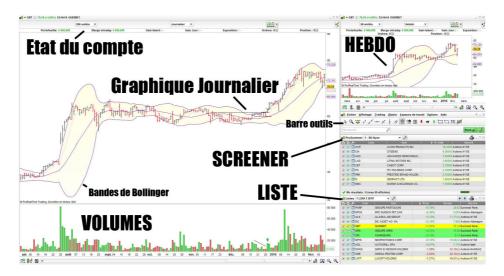
J'enverrai ces informations à Prorealtime Trading afin de valider votre éligibilité.

Ils s'occuperont d'ouvrir avec vous votre compte chez Interactive Brokers puis ils vous basculeront sur l'offre à 10€/mois.

## Comment organiser ses graphiques et sa routine sous prorealtime ?

Chaque soir vous allez donc vous connecter sur prorealtime.com si votre courtier n'est pas raccordé à votre interface prorealtime. Ou, si c'est le cas, vous vous connecterez sur trading prorealtime.com afin d'assurer votre routine.

Voici un exemple d'interface pour suivre les marchés chaque soir :



#### Nous avons:

- Un grand graphique en journalier, avec les bandes de bollinger et les volumes pour analyser en détail l'évolution des prix
- En haut à droite, le même graphique mais en hebdomadaire afin d'avoir une vue d'ensemble et quantifier la qualité de la configuration graphique
- Juste en dessous, la barre d'outils qui permet d'annoter les graphes
- Puis en dessous, le screener qui nous affiche les actions qui ont un bon potentiel pour les semaines à venir. Il faudra

alors choisir uniquement les meilleures configurations graphiques et les enregistrer dans sa liste de surveillance.

 Sous le screener, nous avons donc notre liste de surveillance dans laquelle nosu avons enregistré les actions issuent de nos screeners au fils des séances de bourses.

Il est possible de créer autant de screeners et de listes que nous le souhaitons.

Par exemple, j'ai un liste spéciale pour mes positions « en cours ». Mais j'ai aussi une liste pour les actions US que je surveille, ainsi qu'une liste pour les actions européennes que je surveille.

#### Comment choisir et passer ses ordres de bourses?

Sur cette page internet, vous trouverez 2 vidéos : <a href="http://www.e-devenirtrader.com/lecon-3-lordre-de-bourse-un-incontournable-pour-investir-prt/">http://www.e-devenirtrader.com/lecon-3-lordre-de-bourse-un-incontournable-pour-investir-prt/</a>

La 1ere va vous permettre de comprendre les 3 types d'ordre de bourse à utiliser en fonction de la situation dans laquelle on se trouve.

La 2<sup>ème</sup> vidéo va vous montrer comment les mettre en place sur prorealtime Trading.

J'espere que ce petit chapitre bonus vous aidera à sauter le pas. Il s'agit des meilleurs outils disponibles pour swing trader les marchés en 2016.

A vous de jouer!
www.e-devenirtrader.com, Le site des swing traders actifs
264

J'ai testé les meilleures stratégies pour gagner sur les actions

#### Remerciements

Le parcours d'un jeune passionné de finance comportementale qui souhaite s'épanouir dans ce domaine n'est pas mince chose à réaliser. Des années complètes de recherches, de tests et d'ajustements sont nécessaires avant de trouver un juste équilibre. Charles Dereeper m'a suivi depuis mes premières expériences de trading et m'a donnée l'opportunité d'écrire cet ouvrage. Je lui en suis infiniment reconnaissant. Ma dernière année d'étude en master gestion d'actif à l'INSEEC Paris a marqué un réel tournant dans mon approche des marchés. Notre professeur référant Francois Assémat, personnage passionné et suscitant l'enthousiasme dans ces cours, est venu apposer une dimension fortement quantitative dans mon approche des marchés. Mes recherches ont aussi été influencées par Pradeep Bonde, un autre personnage accessible et animé par son addiction des marchés.

L'équipe de recherche du Desk ERAD de chez Newedge Group et tout particulièrement les analystes techniques Jean Benoit Menard et Bruno Gaillot m'ont apporté une dimension professionnelle du métier tout en véhiculant gentillesse et souplesse.

Ma compagne Florence et mes amis de toujours Nicolas et Antoine; merci de m'avoir supporté pendant cette année particulière dans le sud ouest de la France.

A tout mon entourage et mes amis proches que je ne pourrais pas tous nommer Michael, Frédéric, Jacques - Olivier, Ludivine, Stéphanie, Emilie, Marie, Baruck pour m'apporter soutien et équilibre dans ma vie de tous les jours.

A ma famille et tout particulièrement mes grands parents qui ont toujours été présents pour moi. Enfin mon père qui m'a toujours porté et encouragé quelques soient mes addictions atypiques.

### Par où commencer?

# Je vous offre une formation express et gratuite de 7 jours

http://www.e-devenirtrader.com/formation-expresspour-acquerir-les-bases-en-7-jours-prt/

#### Au programme:

**Leçon1 :** Reconnaitre un bon titre à acheter & Prise en main de Prorealtime

**Leçon 2 :** Les secrets des 3 meilleurs swing traders du monde

**Leçon 3 :** Comment choisir les bons ordres de bourses et les passer directement sur Prorealtime Trading (avec le meilleurs courtier du monde)

**Leçon 4 :** Mes stratégies pour exploiter les 3 grandes anomalies de marchés

**Leçon 5 :** Comment tenir un journal de trading et rester en simulation pendant son apprentissage

**Leçon 6 :** La mise en place de sa routine de trading pour suivre les marchés en 30min/soir

### Qui suis-je?

### Découvrez mon histoire de trader:

http://www.e-devenirtrader.com/devenir-trader-quisuis-je/

# Mon expatriation en famille sur l'Ile Maurice:

http://www.e-devenirtrader.com/expatriation-ilemaurice/

### Mes programmes de formation

http://www.e-devenirtrader.com/formation-bourseet-trading/

....



 $\frac{\text{www.e-devenirtrader.com}}{268}. \text{ Le site des swing traders actifs}$