





**10 TECHNIQUES  
D'INVESTISSEMENT  
POUR DAY TRADER LES  
ACTIONS AVEC SUCCES**

*Christophe Baulet, trader indépendant*

Édition « 10 *Techniques d'investissement pour Day Trader les actions avec succès* »

Copyright – Septembre 2005, avril 2007, Edouard Valys Éditions  
115 rue de l'Abbé Groult, 75015 Paris

Adresse site Internet : [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)

Photomontage couverture : L'Abertignole, Alexandre Bertrel  
Site internet : [www.labertignole.com](http://www.labertignole.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 : 978-2-915401-11-0



## Note de l'éditeur

Les livres de trading sont remplis de jargon boursier abstrait et de notions techniques diverses, ce qui peut poser un problème de compréhension pour certains d'entre vous. Pour faire face à ce problème, nous avons mis en place à partir de l'été 2005 un dictionnaire en libre accès sur notre site [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com). Celui-ci va être progressivement enrichi. Il a pour objectif de vous faciliter, à l'aide de définitions et d'illustrations, la compréhension du langage employé par les traders.

Nous vous invitons donc à aller le consulter en cas d'interrogations de votre part. Et si vous ne trouvez pas une notion dont vous avez besoin, envoyez nous une demande de définition à l'adresse suivante : [contact@edouardvalys.com](mailto:contact@edouardvalys.com). Nous y répondrons en complétant le dictionnaire.

## A la mode !

Le day trading est un mot très à la mode depuis l'an 2000. Grâce à Internet, il est en effet possible de day trader les marchés à moindre coût. Et c'est nouveau. Un flux en temps réel ne coûte plus que 50 euros par mois contre au moins 1700 euros en 1994, si mes souvenirs sont exacts, notamment pour Reuters ! En outre, les plates-formes de transmission d'ordres sont de plus en plus performantes et offrent les ordres avec carnet en temps réel, pour 8 à 10 euros par mois, avec des tarifs de courtage dignes de ceux offerts aux institutionnels d'il y a dix ans ! Tout l'environnement technique est donc là pour faciliter cette activité.

Quelle est ma conception personnelle du day trading ? En discutant avec d'autres investisseurs, j'ai découvert que le day trading signifiait

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

pour eux la possibilité de potentiellement profiter d'un maximum de mouvements de marché. Certes, effectivement, en affichant les cours en échelle de temps « 5 minutes », de nombreuses micro tendances apparaissent à l'intérieur d'une séance. Sont-elles source d'opportunités pour certains ? Probablement ! Toutefois, le day trading a un autre avantage qui m'a toujours attiré : il permet de contrôler le risque. Je n'ai jamais réussi à aimer perdre, même au bout de dix ans ! Ni même rester totalement serein alors que mes positions empiraient. Or, trader à horizon plusieurs séances avec effet de levier, provoque des décalages en pertes comme en gains de plusieurs dizaines de pour cent. Sous peine de se faire sortir de manière inopinée, je place un stop au minimum à 4%. Mais celui-ci peut aller jusqu'à 10%. Or, une perte de 10% avec un effet de levier de 2 provoque immédiatement -20% !!! Avec un effet de levier de 3, le trou grimpe à 30% ! Je ne vois donc pas le day trading sous l'angle des opportunités multiples à saisir, mais bien dans le sens d'un bon moyen de ne pas me retrouver en situation de grosses pertes. Je trouve qu'il est confortable et rassurant psychologiquement d'évoluer dans un jeu où le contrôle est pratiquement total.

Certes, le day trading est exigeant : il m'a fallu plusieurs années avant de pouvoir couper efficacement mes positions. Combien de fois me suis-je placé au lieu de taper la fourchette de l'offre ou de la demande afin de sortir immédiatement, m'amenant à courir derrière une tendance et rater ma sortie en pertes. Ou en gains d'ailleurs ! Sans capacité à trancher et couper une position, le day trading peut rapidement se révéler coûteux... A cet égard, je préfère nettement day trader les indices boursiers à terme où la liquidité offre 95% du temps la liberté de sortir avec seulement un tick d'écart, plutôt que les actions du SRD. En effet, les opportunités graphiques sont focalisées sur les titres souvent les plus volatiles, ces derniers étant également régulièrement les moins liquides...

Mais d'un autre côté, quel confort de sélectionner des configurations techniques qui permettent de se dire : « Soit j'ai raison immédiatement

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

dans les minutes qui suivent et je porte ma position, soit je coupe avec une micro perte ! » Et quelle liberté que de pouvoir quitter la bourse à 17h30 la tête libre et le compte titre 100% liquide ! Combien de fois suis-je resté à surveiller le dollar ou le Dow Jones en espérant, en implorant presque, qu'il aille dans le sens qui arrangerait mes positions overnight. Et combien de fois, collé sur les marchés, ai-je ruminé mes pertes pendant la nuit, sans trouver le sommeil ?

Que dire de plus ? Le day trading rapporte moins d'argent que le trading à court terme. En effet, il est possible de gagner 100 points CAC 40 en une seule fois sur quelques séances, alors qu'il faudra au moins 20 gains de dix points et 10 pertes de dix points pour parvenir au même résultat en intra day !

Dernier élément à ne pas négliger, le day trading est fatiguant puisqu'il s'agit d'une concentration de chaque seconde et ce, pendant des heures.

Dans ce second livre construit sur le même modèle que « 12 Stratégies pour trader à horizon 2 / 8 jours sur les valeurs du SRD », j'ai sélectionné 12 techniques qui me semblent essentielles à maîtriser pour appréhender les cours en intra day. Certaines sont fondées sur l'analyse graphique pure. D'autres au contraire, utilisent des indicateurs numériques. Pour moi, de manière subjective et sans aucune prétention ni ambition, malgré la diversité des situations créées par les cours de bourse, il existe des grandes lois qui permettent de bien cerner en quoi les événements se répètent inlassablement chaque jour sur les graphiques.

Or, en parcourant les forums sur Internet, j'ai découvert que les investisseurs particuliers avaient besoin de croire en une école bien précise, à l'exclusion des autres : le suivi de tendance ou le swing trading, ou Elliott, ou Fibonacci... La seule chose à laquelle je crois, après dix années d'expérience, c'est la souplesse et l'adaptation. Par moments, les cours exigent des techniques de contre-tendance et au cours d'autres périodes, le suivi de tendance est à l'honneur. Dans ce

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

second livre, comme dans le premier, je livre des techniques qui doivent s'intégrer à une approche philosophique globale, de type holistique. En effet, en se plaçant du point de vue de l'analyse technique, les marchés financiers sont multi-facettes. Dans ces conditions, quel peut être le plus gros piège si ce n'est de vouloir analyser les cours à l'aide d'une seule approche, qui ne pourra jamais qu'être adaptée à un seul type de configuration ? Attention toutefois, le deuxième piège totalement dépendant du premier, consiste à vouloir en permanence, analyser les marchés à l'aide de plusieurs philosophies opposées, rendant de fait, un jugement impossible. D'où ma conclusion au bout de dix ans d'erreurs : la souplesse est la clé de tout, puisqu'elle permet de basculer d'un mode opposé de pensée à un autre, en étant adapté à l'environnement récent des cours. Plus facile à énoncer, qu'à pratiquer...

Mais définitivement, je ne crois pas à une mono approche au niveau du style. Il est dans la nature même des marchés que de changer les règles du jeu au fur et à mesure que la majorité des intervenants les découvrent. Récemment encore, j'ai entendu parler d'un day trader sur les indices boursiers à terme qui a du arrêter après avoir beaucoup gagné pendant 14 mois, à cause des automates qui modifient la donne à très court terme, notamment par rapport au spread DJ Euro Stoxx 50 / CAC 40 Future. Sans adaptation et une multi-approche, point de salut durable. C'est l'objectif de ce livre que de muscler vos approches au niveau technique. En espérant qu'il vous permette de progresser. J'ai écrit la première version de ce livre en 2003 et 2004. La version que vous tenez dans vos mains a été complètement relookée durant l'été 2005. J'ai enlevé deux des techniques d'investissement, que j'ai définitivement abandonnées.

En outre, j'ai actualisé la pédagogie et de nombreux aspects techniques.

## Qui suis-je ?

*Ces deux interviews ont été réalisées par Edouard Valys Éditions à l'occasion de la sortie des premières versions des livres « 12 stratégies pour trader à horizon 2/8 jours sur les valeurs du SRD » et « 12 techniques pour day trader les actions » de Christophe Baulet.*

La première interview qui est publiée ici a été réalisée en octobre 2003.

**Édouard Valys Éditions : Que pourriez-vous dire aux lecteurs afin qu'ils tirent le plus grand profit de la lecture de votre livre ?**

**Christophe Baulet :** Chacun doit comprendre un point essentiel. Il n'existe aucune technique d'investissement qui apporte une solution définitive au jeu de la bourse. Ce phénomène est particulièrement vrai dans l'analyse technique. Je pense à une interview récente de Gérard Sagnier, analyste technique au Crédit Agricole Asset Management, dans « *Action Future 10* ». Il y explique qu'aucune école prise séparément ne

vaut quelque chose. « C'est la conjonction de différentes écoles qui peut donner de bonnes indications ». J'irais même plus loin : les bonnes indications sont une alchimie qui se nourrit de la volatilité, de la capacité du marché ou du titre à créer des tendances, de la vélocité, de la vitesse, de l'amplitude. Chaque stratégie est adaptée à un marché-type et ne fonctionne pas le reste du temps. Ce point est terriblement important. Ma récente lecture d'un des ouvrages que vous publiez sur les chandeliers japonais (« *Les chandeliers Japonais testés sur les actions françaises* », de Erwan Le Kerdeneq) met tout ceci en lumière. Le test systématique sur longue période lisse les cycles de profits et de pertes des stratégies.

Chaque trader doit aborder ces patterns avec nuance. Ce ne sont pas des systèmes de trading. Elles ressemblent plus à des cartes routières. Elles cartographient le terrain, de manière incomplète. Sans les autres ingrédients qui caractérisent l'ambiance d'un marché, le succès sera difficile. D'ailleurs, je ne peux que citer l'étude sur Dark Cloud Cover de Erwan Le Kerdeneq qui démontre l'impact du niveau de volatilité sur la performance d'une stratégie de chandeliers japonais. Rien qu'en couplant ce seul critère d'ambiance de marché avec une stratégie, les performances ne sont plus les mêmes.

### **Édouard Valys Éditions : Comment procédez-vous concrètement pour exploiter vos stratégies ?**

**Christophe Baulet** : L'image qui me semble la plus adaptée est celle du chat qui est capable de guetter pendant des heures, dans un jardin, des dizaines de trous de mulot. Il attend patiemment qu'il y ait une souris qui sorte pour l'attraper. Il est amusant de le regarder se déplacer de trou en trou en reniflant, parfois sans jamais rien attraper pendant des heures. Et pourtant, nulle trace de démoralisation ou d'impatience. À condition qu'il soit nourri par des hommes... Le trading sur les marchés financiers, à partir de patterns comme celles exposées dans ce livre, est identique. Il faut patiemment attendre que le niveau de

volatilité atteigne un seuil minimal. En outre, je crois qu'il faut percevoir les conditions de marché de manière subtile. Et lorsque le contexte se prête enfin au trading à court terme et qu'une pattern se déclenche, la chasse est souvent bonne.

Autre point d'analogie avec le chat, ce dernier ne connaît pas de doutes ni de regrets, car il est nourri de manière indépendante. Le résultat de sa chasse n'a donc aucun impact sur sa vie. En trading, chacun expérimente cette loi de la dépendance. Il est beaucoup plus facile de jouer en bourse lorsque rien dans sa vie ne dépend des résultats obtenus. Les pertes ont alors un impact nettement plus limité et le trader est plus difficilement déstabilisable, ce qui est paradoxal, puisque la majorité des intervenants rêvent de gagner beaucoup d'argent en bourse. Or, la personne qui en a le moins besoin (et donc d'une certaine manière, qui en a déjà suffisamment), est probablement la mieux armée pour gagner.

**Édouard Valys Éditions : Pourriez-vous préciser votre notion de contexte ?**

**Christophe Baulet :** Elle est difficile à exprimer sous la forme intellectuelle et mathématique. En effet, il est impossible de prévoir à l'avance lorsque les marchés vont se mettre en tendance ou en trading range. Si vous utilisez des indicateurs numériques, ils seront systématiquement en retard. Ils auront en réalité besoin que le marché déclenche sa tendance pour le signifier quelques séances plus tard sur l'indicateur. En outre, il est également impossible de prévoir à l'avance quand un comportement ou un contexte de marché va prendre fin. Autrement dit, de combien sera la durée de sa manifestation. Face à ces 2 contraintes, j'estime que le trader à court terme a deux atouts. Le premier est l'existence des tendances. Le hasard s'organise de temps en temps sous la forme de tendances.

Attention, je suis en train de parler de comportements de marchés et non des cours, sur lesquels il existe également des tendances. En

synthèse, les marchés volatiles vont le rester pendant plusieurs séances, plusieurs semaines, voire plusieurs mois. Idem pour la vitesse de déplacement des cours par rapport à l'axe temps sur prix. Ce qui correspond en fait aux angles. Il est possible de constater pendant des périodes plus ou moins longues, que les tendances sur les cours des actions ont justement tendance à être très abruptes. Au contraire, certains titres vont enchaîner pendant quelques temps des tendances sur les prix dont les angles sont nettement plus ouverts, ce qui correspond à une hésitation beaucoup plus marquée. Ou en d'autres termes, à un affrontement plus fort entre le camp des acheteurs ou celui des vendeurs. Le repérage de ces conditions et habitudes de marché permet d'améliorer sensiblement les performances obtenues avec les stratégies présentées dans ce livre.

En outre, je tiens à préciser que ce repérage est plus efficace lorsque les personnes le font avec leurs sensations. Car elles se détachent des contraintes des indicateurs numériques et de leur retard à l'allumage. Feeling et intuition sont donc bien meilleurs à mes yeux.

### **Édouard Valys Éditions : Quel est le deuxième atout des traders ?**

**Christophe Baulet :** Les marchés tendent vers le hasard, c'est-à-dire 50% au niveau des taux de réussite et des manifestations des configurations. Les biais statistiques qui se manifestent sont donc toujours passagers et corrigés ensuite, de manière à ce que les résultats tendent sur le long terme vers 50%. C'est un sérieux atout, car ce phénomène garantit que les manifestations des stratégies auront bien lieu et que dans le lot, certaines fonctionneront et d'autres non. À charge pour le trader de filtrer à bon escient en fonction de son expérience et de ses sensations.

**Édouard Valys Éditions :** En extrapolant votre réponse, nous finissons par nous demander quel est l'intérêt de vos stratégies,

**puisque le trader qui intervient de manière aléatoire obtiendra finalement les mêmes résultats !**

**Christophe Baulet :** Oui et non ! La différence entre la sélection de trades au hasard et ceux fondés sur des stratégies se situe au niveau du money management. Lors d'une intervention au hasard, il est difficile de placer un stop loss et un objectif de gains. Imaginons que le titre soit déjà monté de 30% en quelques semaines. Vous achetez avec un objectif à 12% de gains. Soit une progression désormais de 42% en quelques semaines. Pensez-vous que vous allez vous sentir confortable avec cette position ? Et où allez-vous placer votre stop ? À 5%, 6%, 8% ? Bien au contraire, en intervenant à l'aide des stratégies présentées dans ce livre, le trader est dans un cadre connu, répétitif, qui, au niveau psychologique, l'aidera à placer un objectif de gains et un niveau de stop loss à des points graphiques logiques.

Effectivement, sur le plan strictement mathématique, il est probable que les différences sur 200 opérations soient finalement assez limitées entre l'approche du hasard et l'approche systématique d'une configuration sans l'intervention de filtres liés aux comportements des marchés. Soyons honnêtes ! Encore que, au cours des périodes où les marchés sont volatiles, en particulier lorsque les fondamentaux passent au second plan et que l'aspect psychologique des intervenants devient prioritaire, les patterns parviennent à des taux de réussite avoisinants les 70%. A ce titre, plus les marchés sont irrationnels et dynamiques, plus ils ont perdu leur esprit et plus les patterns deviennent des points de repère fiables.

Mais pour revenir à notre propos, hormis l'aspect mathématique qui dans les faits entraîne donc une certaine convergence des résultats, que le trader utilise des stratégies ou une approche aléatoire, le principal bénéfice se situe au niveau psychologique. Combien d'hommes sont capables de se laisser aller à jouer au hasard à la bourse ? La plupart d'entre nous avons besoin de contrôler ce qui nous arrive, d'évoluer

dans un cadre rationnel, connu et sécurisant. Les stratégies présentées dans ce livre prennent alors tout leur sens.

**Édouard Valys Éditions : Des conversations avec les lecteurs montrent une certaine inquiétude quand à la pérennité de ces configurations. Le côté dépassé de certains livres est souvent évoqué, notamment avec les échanges désormais organisés de manière électronique et non plus à la criée comme autrefois. Quel est votre point de vue sur ce thème ?**

**Christophe Baulet :** Je ne crois pas que ce soit fondé. De manière mathématique, il est certain que la volatilité moyenne a augmenté sur les titres depuis 1988, année de création du CAC 40. Mais rien ne dit qu'elle ne rebaissera pas aux cours des décennies futures, au niveau du début des années 1990. Il est également vrai que l'horizon d'investissement s'est raccourci. Le day trading est à l'honneur depuis quelques années. L'information avec Internet circule aujourd'hui nettement plus vite qu'en 1995 par exemple. Mais tout ceci n'a pas d'impact sur les configurations des marchés qui, elles, sont immuables. L'aspect fractal compense le déplacement de l'intérêt des intervenants vers le court terme. Concrètement, il est possible de trouver des configurations en format 5 minutes qui n'apparaissaient autrefois qu'en 15 minutes en 1992 ou en 60 minutes en 1930. Quoique je n'oserais jamais l'affirmer de manière définitive.

En réalité, je suis intimement convaincu que ce sont les mêmes configurations qui se répètent inlassablement, en 1930 ou en 2004, sur toutes les échelles de temps. À ce titre, j'ai lu de vieux livres datant des années 20 sur la spéculation boursière aux Etats-Unis. Il est extrêmement étonnant de constater que ces auteurs développent des idées nettement plus efficaces et modernes que celles publiées dans des livres en 2002, en France. Il ne faut vraiment pas avoir peur d'acheter un livre vieux de 10 ou 15 ans à partir du moment où ce dernier est bon. Il apportera toujours plus d'informations et de compréhension

qu'un ouvrage récent moins abouti. Et les exemples de graphiques des années 90 sont tout aussi utiles que ceux des titres en 2003.

Encore une fois, la clé n'est pas sur les prix en eux-mêmes, mais dans la capacité à cerner le contexte comportemental des prix. L'image qui me vient est celle d'une clé et d'une serrure. Une stratégie de continuation de mouvement ou de swing trading dans un contexte plat et hésitant est dangereuse. Ce n'est pas la bonne serrure.

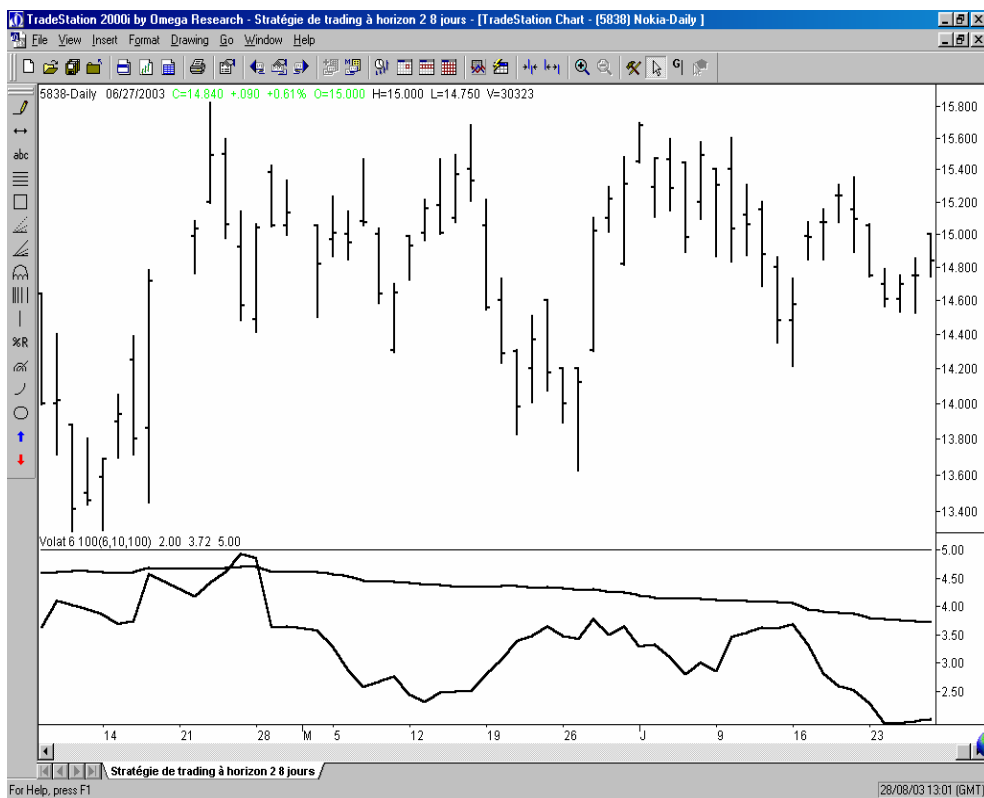
En revanche, si le marché est en tendance baissière depuis quelques temps, et que la panique pointe son nez, le suivi de tendance et le swing trading sont très adaptés. J'ai rencontré un trader sur le Nasdaq qui gagnait jusqu'à 10.000 dollars par jour en 1999. En 2000, il a arrêté de trader au mois de juin. Soit 3 mois à peine après la réalisation du plus haut historique. Incapable d'expliquer ce comportement, il me disait en 2003 qu'il n'avait à ce jour jamais rejoué en bourse. Il ne sentait plus l'environnement et la dynamique des cours. C'est assurément l'une des clés de la réussite en matière de spéculation boursière que de pouvoir intervenir en fonction des comportements de marchés à l'aide de techniques adaptées.

**Édouard Valys Éditions : Avez-vous quelques exemples de ces comportements, afin de rendre vos idées plus concrètes?**

**Christophe Baulet :** Illustrons le concept de volatilité. En tant que trader, nous avons intérêt à sélectionner les titres qui bougent le plus. Car dans un marché plat, il est impossible de gagner. Sur les actions du SRD, j'ai quelques habitudes. J'aime bien par exemple observer l'écart moyen entre le plus haut et le plus bas de chaque séance. Je considère qu'un titre intéressant réalise en moyenne un écart de 5% entre le plus haut et le plus bas. Je calcule en principe 2 ou 3 moyennes, à 6, 10 et 100 séances.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Voici Nokia au mois de juin 2003

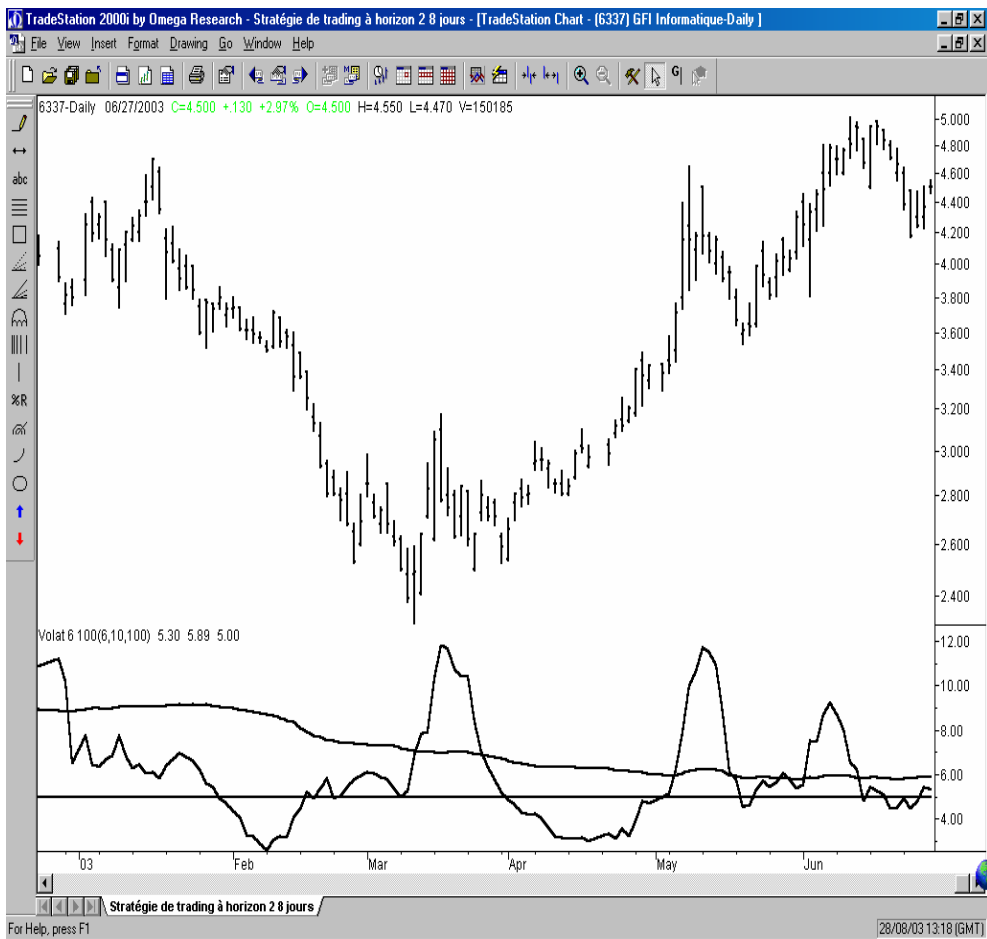


Source : TradeStation

En bas, sous le graphique en bar charts, nous avons 3 courbes. La première horizontale, signale le seuil des 5%. La deuxième qui est dynamique représente la moyenne mobile à 6 séances de l'écart entre le plus haut et le plus bas. La troisième plus lisse est la moyenne mobile à 100 jours. Très clairement, Nokia ici n'est pas intéressant en terme d'opportunité de trading. À 6 jours, le titre ne dépasse pas les 2%. Comment voulez-vous gagner votre vie avec des écarts aussi faibles ? En outre, la moyenne mobile à 100 jours est située largement sous la barre des 5%, vers 3,80%, avec en plus une pente baissière. Dans ces conditions, je sais que Nokia, sauf nouvelle extraordinaire, n'offrira pas de belles opérations à court terme, c'est-à-dire de 2 à 8 séances.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

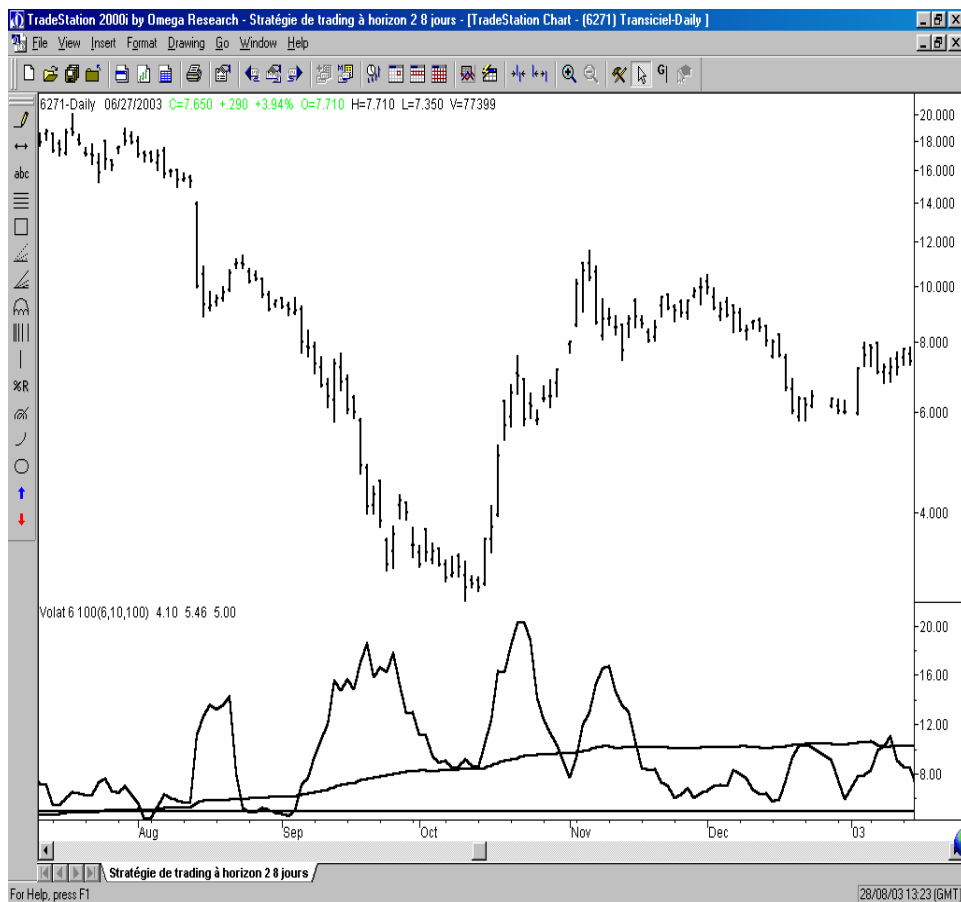
### GFI Informatique sur le premier semestre 2003



Source : TradeStation

Sur ce deuxième exemple en revanche, la moyenne mobile à 100 jours est en permanence située au-dessus de la barre des 5%. Et la volatilité à court terme, à 6 séances, passe la majorité de son temps au-dessus de la barre des 5%. Il est certain que si je devais choisir un même signal sur l'un de ces 2 titres, sans aucune hésitation, je me porterais sur GFI Informatique.

## Dernier exemple sur Transiciel en 2002 / 2003



Source : TradeStation

Pente ascendante sur la MM100 séances des écarts quotidiens entre le plus haut et le plus bas. Des niveaux de volatilité largement supérieurs à la barre des 5%.

Mais surtout, l'élément essentiel est la durée de ce comportement de marché. Il démarre à gauche du graphique en juillet 2002 et en janvier 2003, rien n'a véritablement changé. Le titre est donc capable de maintenir une volatilité élevée pendant plusieurs trimestres.

**Édouard Valys Éditions : Quels peuvent être les problèmes rencontrés avec ce genre de méthode ?**

**Christophe Baulet :** Le même que celui que je décrivais plus haut, à savoir qu'il est difficile d'anticiper le début, la durée et la fin des comportements, telle la volatilité par exemple. Encore une fois, il est impossible d'éviter les pertes dans le trading. Elles sont inéluctables.

C'est donc pourquoi je crois qu'il faut rechercher des opérations avec des stops rapprochés à 5%, 6% voire 7 ou 8% en fonction du niveau de volatilité, tout en se concentrant sur les titres aux plus forts décalages, en espérant de temps en temps attraper des opérations à 20% de gains.

**Édouard Valys Éditions : Pensez-vous que vos stratégies puissent servir de base à l'élaboration de systèmes de trading ?**

**Christophe Baulet :** Tester de manière mécanique, sans introduire aucun filtre, me semble très difficile. En revanche, en développant des indicateurs de volatilité et de range ou de tendance, la démarche n'est pas impossible. Je parviens bien à gagner de l'argent avec. Mais les systèmes de trading ont l'inconvénient d'exiger beaucoup de temps pour la conception et la recherche, ainsi qu'une infrastructure minimum. Il y a besoin de logiciels pointus et de données historiques fiables.

Et surtout, la possibilité d'exécuter en permanence tous les signaux : un investisseur prend des vacances ou tombe malade. Que se passe-t-il si les signaux les plus profitables se déclenchent au cours de cette

absence ? C'est toute la performance et la logique du système de trading qui sont perturbées. En effet, les pertes des mauvais signaux ne seront plus compensées par ces gains ratés !

Un autre moyen d'utiliser l'informatique avec ces « patterns », consiste à programmer les fonctions de scanning des logiciels boursiers. Ainsi, tous les soirs, il suffit de faire tourner la machine pour savoir quelles sont les patterns du jour qui se manifestent sur une liste de valeurs. Attention toutefois à ne pas sélectionner l'intégralité des titres du SRD. Certains ne se prêtent pas bien à ce type de trading.

Mieux vaut à mon avis avoir une liste de 30 ou 40 actions bien choisies plutôt que 150 dont certains signaux ne seront pas bons. Une autre solution consiste à rajouter des filtres aux stratégies que je présente dans ce livre. Ainsi, au lieu de ne sélectionner que 30 ou 40 valeurs, les 150 du SRD sont intégrées à la liste de scanning, mais avec des critères d'ambiance, tels que ceux déjà cités. Personnellement, j'en ai développé de nombreux. Toutefois, je ne les donnerais pas dans ce livre. Ils valent trop chers à mes yeux !

**Édouard Valys Éditions : Voyez-vous d'autres points à évoquer pour les lecteurs ?**

**Christophe Baulet :** je pense aux applications day trading. Un bon moyen de résoudre la difficulté de la sortie des patterns, est d'intervenir en day trading à partir de ces signaux issus de l'échelle de temps « quotidien ». En effet, au lieu de prendre un signal directement fondé sur la configuration graphique en 15, 30 ou 60 minutes, il m'arrive de scanner le soir ma base de valeurs du SRD en « quotidien ». Et le lendemain, quand un signal « format quotidien » se déclenche, je gère la sortie de la position à partir des données intra day. Généralement, j'utilise les données 30 ou 60 minutes. Je coupe les positions perdantes de manière plus précise par cet intermédiaire.

**Édouard Valys Éditions : Avant de finir cet interview, nous aimerions savoir d'où vous vient cette passion pour les stratégies de trading ?**

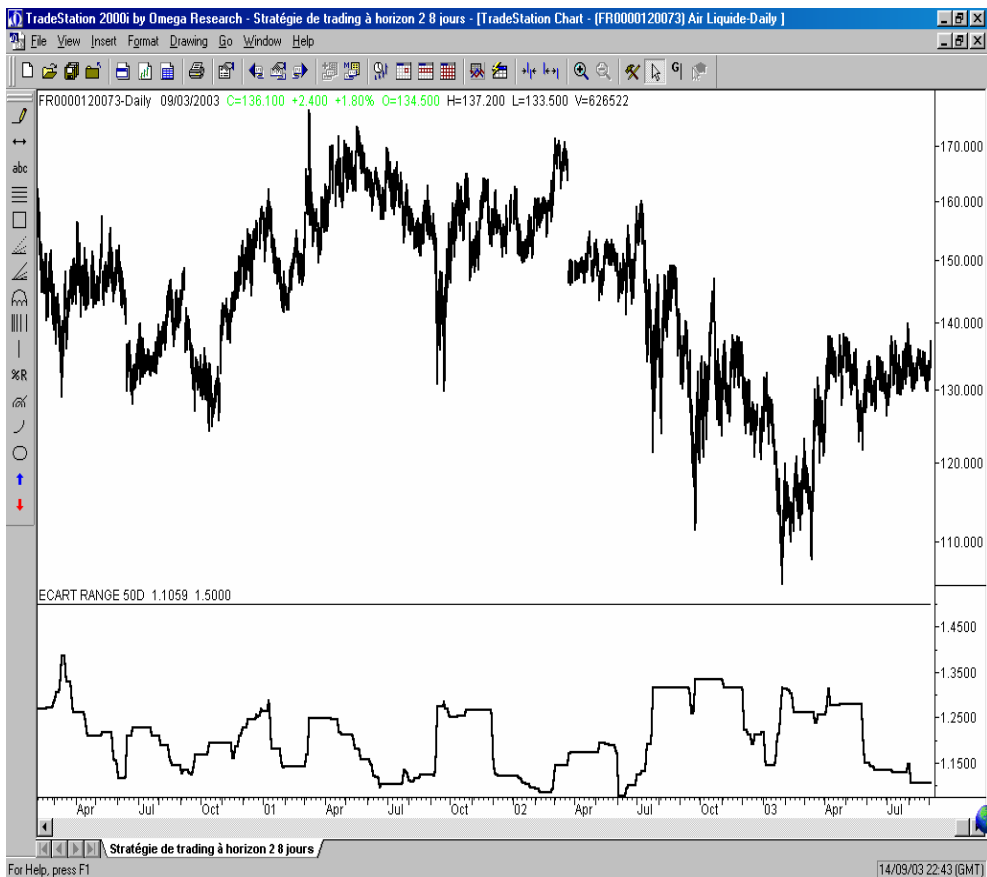
**Christophe Baulet :** Je ne saurais répondre à cette question. C'est une sorte de gymnastique intellectuelle qui me passionne. Le trading est l'un des plus beaux jeux que je connaisse. Des situations se répètent en permanence : il s'agit des « patterns ». Et dans certains cas, en les jouant toujours de la même manière, des gains sont au rendez-vous. Alors qu'au cours des autres phases de marchés, les mêmes positions sont soldées par des pertes. Et au final, sur de très longues périodes - à savoir plusieurs décennies - les gains et les pertes s'équilibrent plus ou moins. Il s'agit de l'efficacité des marchés. Parvenir à passer au travers les mailles de ce filet serré et gagner de l'argent en trading à court terme, est donc extrêmement gratifiant. C'est peut-être la difficulté qui m'attire...

**Édouard Valys Éditions : Dernière question, intervenez-vous sur les warrants ?**

**Christophe Baulet :** Non. Je n'aime pas ces produits. À cause de la volatilité. J'estime qu'il faut savoir gérer à la fois le timing de marché et la tendance de la volatilité. Il m'est arrivé d'avoir raison de 100 points à la hausse sur le CAC 40 et de perdre de l'argent sur l'achat de mon call. C'est une spécialité qui m'échappe... Toutefois, là plus qu'ailleurs, la notion de filtre est primordiale. Il faut absolument intervenir en priorité sur les titres qui se déplacent bien. Puisqu'il est impossible de vendre des warrants. La position d'acheteur d'options n'est jouable qu'à la condition que les valeurs se déplacent. Pour mesurer quantitativement ce déplacement, j'ai pris l'habitude de diviser le plus haut coté au cours des 50 dernières séances par le plus bas des mêmes 50 dernières séances.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Sur Air Liquide, on obtient le résultat situé sur la page suivante.



Source : TradeStation

Ce titre est incapable de réaliser un range supérieur à 50% sur 50 séances depuis 2000 jusqu' à août 2003. Et il a passé la moitié de son temps sous la barre des 20%. Un écart de 20% en 50 séances est très faible. Certaines valeurs très volatiles parviennent à ce type de mouvement en une seule séance !

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

En comparaison, observons maintenant GFI Informatique.



Source : TradeStation

GFI Informatique au cours de la même période passe plus de la moitié de son temps au-dessus des 50% de range sur 50 séances de bourse. Mais en outre, il ne parvient pas à descendre sous la barre des 19% ! Voici l'un des filtres que j'utilise pour sélectionner mes titres sur lesquels je joue les patterns de ce livre. Je le conseille vivement à ceux qui souhaitent investir sur les warrants.

*Cette deuxième interview a été réalisée en avril 2004.*

**Édouard Valys Éditions :** Vous avez écrit un deuxième livre sur les techniques de trading, destiné en priorité aux day traders cette fois-ci.

**Christophe Baulet :** En effet. Si je devais en parler, je commencerais par avertir les futurs lecteurs qu'il s'agit d'un livre de techniques et non une méthode. Car en discutant avec certaines personnes qui ont lu « *12 stratégies pour trader à horizon 2/8 jours sur les valeurs du SRD* », j'ai découvert une incompréhension entre la notion de « technique de trading », qui peut s'apparenter à une séquence répétitive sur les cours et la notion de « méthode ». Une méthode d'intervention en bourse consiste à exploiter les techniques de trading. Le livre de Stéphane Loupiac « *Techniques d'analyse graphique prêtes à l'emploi sur les actions françaises* » est pour moi, contrairement à son titre, une méthode. Idem pour le livre sur les chandeliers japonais d'Erwan Le Kerdenec qui illustre comment backtester un concept d'analyse technique. Ou même, le livre d'Olivier Seban sur le day et swing trading : il s'agit là également d'un livre de méthodes, avec une pédagogie remarquable.

Les miens sont en revanche 2 recueils, composés au total de 24 techniques. Il n'y a aucune méthode. J'ai acheté « *Chartisme* » de François Baron. Je me sens plus proche de son travail qui est une sorte d'archivage synthétique des patterns chartistes. Je le classe donc dans la catégorie des techniques. Quoiqu'il en soit, les réactions de lecteurs sont parfois curieuses. Certains ont en effet reproché à « *12 stratégies* » de ne pas être une méthode et à « *Techniques d'analyse graphique* » d'être un peu vide au niveau technique. Il suffit très simplement de mixer les 2... En

même temps, j'ai découvert l'existence d'un public en France, amateur de techniques de trading.

Les réactions qui m'ont le plus fait plaisir sont celles où les personnes expliquaient avoir progressé grâce à quelques bons trucs de « *12 stratégies* ». Je ne me faisais aucune illusion. J'ai juste essayé de balayer assez large afin que chacun puisse y puiser au moins 1, 2 ou 3 techniques parmi les 12 présentes. Car ces trucs appréciés, auxquels font allusion les lecteurs, varient selon les individus. Certains ont apprécié les techniques de pull back, d'autres, les patterns pures...

**Édouard Valys Éditions : Pourquoi alors un livre de techniques et non une méthode ?**

**Christophe Baulet :** Combien de fois ai-je constaté des séquences répétitives au bout de plusieurs années seulement ? Je les avais sous le nez mais n'avais absolument rien remarqué. Parfois, je prends conscience de certaines d'entre elles en discutant avec d'autres traders, ou en lisant des livres. Mais ce travail d'analyse et de reconnaissance est incontournable. S'il n'existe que quelques méthodes différentes de jouer en bourse, les cours boursiers permettent en revanche de créer des centaines de techniques.

J'ai assisté au match Philippe Erb (discrétionnaire) contre Pierre Orphelin (systématique) au salon de l'analyse technique 2004. Ce qui m'a intéressé était l'approche séquentielle de Philippe Erb. Il diagnostiquait à voix haute chaque pattern qui se présentait à lui au fur et à mesure que les cours cotaient, en les interprétant. C'est très symbolique du travail intellectuel qu'un trader doit accomplir.

**Édouard Valys Éditions : Certains lecteurs ont été déçus par la forme très dépouillée de votre premier livre. Pourriez-vous leur expliquer la logique sous-jacente ?**

**Christophe Baulet** : Je préfère clarifier ce point sans détour. J'ai acheté comme tout le monde des livres sur l'analyse technique. J'ai commencé par les bibles. C'est un point de passage quasi obligatoire pour commencer. Ce n'est que plus tard je me suis aperçu que cette approche théorique ne correspondait absolument pas à mon expérience du trading. Les livres sont tous construits de la même manière. Grossièrement, ils commencent généralement par une partie sur l'analyse graphique, puis ils abordent l'analyse technique et ils terminent sur les sujets plus exotiques comme les vagues d'Elliott, les cycles ou les relations intermarchés. Les explications sont nombreuses, largement développées, mais bien trop intellectuelles à mon goût. Rien n'est pratique. Or, l'activité de trading me paraît éminemment pratique. C'est de l'action pure.

À quoi cela peut-il bien servir de lire des explications qui ne cadrent pas avec la réalité des graphiques au quotidien ? Les généralités théoriques ne m'ont jamais permis de fixer un cours d'entrée avec éventuellement une target et un niveau de stop. Les graphiques sont constitués de séquences qui se répètent inlassablement de manière cyclique.

Mon réflexe en tant que trader est de les archiver et de les programmer afin que mes outils informatiques fassent le travail de recherche à ma place. Ensuite, c'est très simple. Je découvre chaque graphique indiqué par mon screening et je ressens une impression : c'est baissier, c'est haussier... ou pas d'inspiration. Je consulte alors de manière intellectuelle les différentes séquences en place sur les graphiques et si les 2 concordent, j'interviens. J'imagine que les personnes avec des processus de décision 100% intellectuels, ont besoin de trouver plus d'éléments pour agir, notamment en construisant un raisonnement argumenté. Mais en ce qui me concerne, je préfère me reposer sur les sensations et l'observation des graphiques. Donc, très naturellement, j'invite les adeptes des livres classiques à réfléchir avant de lire un de mes livres. La couleur est annoncée à l'avance : ils peuvent potentiellement être désarçonnés par l'absence totale de bavardages.

A cet égard, j'en profite ici pour leur poser une question : dans 5 ans, rouvriront-ils ces livres et rentabiliseront-ils leur temps passé à la lecture ? Personnellement, je ne l'ai jamais fait. Impossible de retrouver la moindre information essentielle. Tout est noyé. Les données sont tellement nombreuses et en même temps non hiérarchisées et éloignées de mes besoins concrets. Sans prétendre détenir le Graal, je crois à la hiérarchisation et à la simplicité. Trop d'informations m'empêchent de prendre des décisions. Je finis par douter. Par exemple, je me dis : « Ah oui, en prenant en compte ce point, ce qui me paraissait si haussier l'est moins ». En réalité, en creusant, il est toujours possible de trouver des éléments acheteurs et vendeurs. Le choix est obligatoire. Mais, à un moment, il est nécessaire de trancher entre la hausse et la baisse. Et en fonction de quels critères ? A un moment donné une hiérarchie doit donc s'imposer dans les critères de décision, sinon c'est la paralysie.

En ce sens, j'estime que les livres d'analyse technique remplis de réflexions sont un poison pour le trader. Moins nous pensons, plus l'action est simple. Je n'aime vraiment pas les raisonnements tortueux où on ne sait pas en un coup d'œil, ce qu'il faut faire sur les marchés. À ce titre, je peux même vous dire que la première version de ce deuxième livre faisait à l'origine environ 250 pages. Et j'ai coupé un maximum de texte. À chaque fois, je me suis interrogé : à quoi ce texte peut-il servir ? La compréhension ? Négatif ! Le trading n'est pas une justification de la réalité, mais une action composée d'un ordre d'achat et d'un ordre de vente. Je reprends mon exemple de Philippe Erb en train de trader en direct à voix haute. A aucun moment je ne l'ai entendu raconter un roman sur l'analyse technique. Une séquence apparaissait et il la nommait en expliquant que son impact était négatif ou positif sur la tendance. Rien d'autre.

À travers les exemples de ces livres, j'essaye donc de faire comprendre la technique et ensuite, de mettre en évidence le travail de subjectivité que le trader doit réaliser face aux séquences des graphiques. Je ne sais pas si j'y arrive, mais mon ambition est de tenter de transmettre une

certaine sensibilité par rapport aux configurations. Il faut être capable de penser un sens et son inverse en même temps, tout en ayant la conviction intime qu'un des deux sens est le meilleur. C'est assurément une gymnastique intellectuelle et émotionnelle. Car rien n'est jamais binaire. Nous sommes dans un environnement de type gaussien ailé. Tout peut donc arriver parmi les événements, même les plus impensables. Un exemple ? Je pense aux nombres de clôtures consécutives positives ou négatives sur l'indice CAC 40. Pendant de nombreuses années, les extrêmes étaient 6, 7 ou 8 séances de baisse, et un jour, nous avons assisté à une succession de 13 séances consécutives alors que le précédent record était à 8 ou 9. Je ne me souviens plus exactement de la date. L'impensable historique était alors en train de se manifester.

La finalité est donc de gagner de l'argent ou du moins, de s'en sortir en cas d'événements jamais observés dans le passé et non, bien entendu, de savoir qui a raison ou qui a tort en raisonnant intellectuellement. J'ai clairement choisi le camp de la pratique. C'est ma philosophie première. Pour conclure cette réponse, en terme de hiérarchisation, le premier et unique objectif du livre a été de permettre la compréhension de 12 séquences répétitives en intra day, fondées sur des concepts immuables, valables il y a 10 ans et toujours en activité aujourd'hui. J'espère y être parvenu. En espérant que certains parviendront à les exploiter avec succès.

**Édouard Valys Éditions : Quelles sont les limites de ces techniques en day trading ?**

**Christophe Baulet :** Certaines techniques de day trading donnent d'excellents résultats pendant quelques semaines, puis les marchés changent les règles du jeu, forçant le trader à s'adapter, en adoptant une nouvelle approche. Et ainsi de suite. Tout le secret pour maintenir durablement des taux de réussite supérieurs à 60%, consiste à repérer la cyclicité des gains et des pertes, en les anticipant. La plupart des

investisseurs préfèrent se mettre à suivre une technique dès lors que celle-ci affiche des profits au cours de la période la plus récente. Seul le comportement inverse permet d'exploiter au maximum les stratégies de day trading présentées dans ce livre. En effet, si une technique a mal fonctionné et a enregistré des pertes récentes, les probabilités qu'elle se mette à gagner sont nettement plus élevées, car à long terme de nombreuses approches d'analyse technique tendent vers la loi du hasard, à savoir un taux de réussite de 50% ou encore, une chance sur 2.

### **Édouard Valys Éditions : D'autres écueils à signaler ?**

**Christophe Baulet :** Impossible de ne pas citer le fantasme du taux de réussite de 85 ou 90%. Je veux bien admettre que certains signaux peuvent fonctionner avec un tel degré de pertinence pendant quelques trimestres ou quelques années. Et encore ! Mais je n'ai jamais vu aucune technique de trading tenir la durée avec autant de précision. C'est un leurre que de rechercher des techniques de trading dans cette optique. Sur les forums, il est possible de lire de nombreuses recherches sérieuses et beaucoup de bêtises également... À mon humble avis, il faut savoir se limiter au niveau de l'amélioration des techniques d'analyse technique et tout miser sur la pratique du trading et le plaisir du jeu. Car jeu il y a, puisque le hasard est une partie intégrante de cette activité. Aucune solution ne sera jamais parfaite. Rien ne peut remplacer l'intuition humaine. De nombreux traders très performants utilisent des concepts simples et basiques. Je lisais récemment le portrait de Sylvain Duport dans « *Action Future N12* ». Il ne m'a pas semblé être un chercheur passionné par la complexité de la modélisation des cours boursiers ! Et pourtant quelles performances il a obtenues. Extraordinaire !

**Édouard Valys Éditions : Alors, que recommandez-vous pour améliorer le timing d'intervention en bourse ?**

**Christophe Baulet** : L'observation des graphiques est la clé. Il m'a toujours semblé évident que les indicateurs d'analyse technique pouvait donner des indications remarquables par moments et faire perdre beaucoup d'argent quelques séances ou quelques semaines plus tard. Le moyen que j'ai développé repose entièrement sur cette absence de fiabilité. Ou plus exactement sur les variations cycliques des comportements de marché. S'il n'y avait pas cycle, nous serions alors confrontés à une inefficience durable de marché. Cette dernière serait immédiatement exploitée jusqu' à son annulation par les fonds de futures.

Il suffit de lire l'interview de Thaddée Tyl, gérant de Rivoli Fund sur votre site, pour découvrir les moyens technologiques dont certains traders disposent. Je parie donc à moyen terme sur cette cyclicité des comportements. Celle-ci se traduit par une alternance de phases de congestion et d'extension, de volatilité et de faible volatilité... Jusqu'à présent, j'ai écrit 2 livres de techniques. Si je devais m'atteler à un livre de méthodes, je placerais l'accent sur ce point. Comprendre en quoi un indicateur fonctionne et les conditions dans lesquelles il échoue, de manière à développer en amont des filtres permettant de caractériser les comportements des marchés destructeurs ou au contraire favorables à telle ou telle technique.

Certains pensent que ces filtres de comportement - l'un des plus célèbres étant l'ADX dont le métier consiste à indiquer la présence ou l'absence d'une tendance - sont toujours en retard et rendent cette approche caduque. Je peux affirmer que ça marche, même si la part de subjectivité est réelle dans tout trading discrétionnaire. Commencer par identifier et caractériser l'état d'une action ou d'un indice est une étape cruciale à mes yeux. Ensuite seulement, entre en jeu l'exploitation des techniques. Cette compréhension n'est pas aisée au départ. Il faut passer du temps devant les graphiques.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

À titre personnel et parce qu'avant tout j'adore le faire, j'ai dépensé des milliers d'heures devant mes écrans. Mais, lorsque je vois des boursicoteurs se plaindre de ne pas arriver à gagner de l'argent et que je mets en perspective leurs efforts très limités pour creuser le fonctionnement des graphiques de cours boursiers, j'en conclus que les marchés financiers parviennent à une sorte de justice naturelle. Les plus malins et les plus travailleurs, en dehors de la variable incontournable « psychologie », prennent l'argent à ceux qui se contentent d'une approche superficielle. Il existe une partie non négligeable du public qui n'a toujours pas assimilé que la bourse est un jeu à quasi somme nulle, en faisant abstraction des frais de courtage et de la tendance haussière à très long terme.

Croire qu'un trader de banque, un market maker, un gérant de hedge fund ou un investisseur particulier terriblement talentueux comme Sylvain Duport qui devrait, sauf mauvaise surprise, remporter le Trophée Capital 2004, vont renoncer à gagner, est une grosse illusion. Or, en toute logique, si eux gagnent, il est impératif que d'autres perdent en face. Renoncer à se former à titre personnel, à développer ses techniques et ses méthodes, ou progresser dans la connaissance psychologique de soi, revient inévitablement à se mettre en danger à partir du moment où les adversaires l'ont fait. C'est une arène dans laquelle s'affrontent des combattants.

Certes, des traders naturellement talentueux réussissent sans passer par ces étapes intermédiaires, mais ils sont rares, entre 3 et 5% seulement des intervenants. Les autres pensent souvent qu'ils sont naturellement faits pour le trading... bien que ce ne soit pas le cas. Comment savoir si une personne est un trader né ? Généralement, dès la deuxième année d'opérations, les scores montent à 200, 300, 500%, voire 1000% de gains sur la mise initiale. Une chose est certaine, je ne suis pas naturellement doué ! Donc, j'ai travaillé en développant mes techniques afin de compenser.

**Édouard Valys Éditions : Utilisez-vous les techniques que vous présentez dans vos 2 livres ?**

**Christophe Baulet :** Naturellement. Dans le trading discrétionnaire, tout repose à mes yeux dans le scanning informatique. J'ai programmé plusieurs logiciels afin que ces derniers sélectionnent les titres à partir de critères en format daily et intra day. Je commence par lancer mes filtres de comportement sur les titres du SRD avec croisement daily et intra day. Ensuite, je checke la présence de patterns daily. Puis, je passe en intra day et je réalise les mêmes opérations. Il me paraît impératif de lier l'échelle de temps quotidienne à celles utilisées pour le day trading. Prenons l'exemple d'un NR7, la technique du premier chapitre du livre « 12 stratégies ». Une fois repérée, je vais surveiller en scanning intra day, la présence de break dès l'ouverture ou l'amorce d'une tendance qui pourrait amener à breaker le NR7 daily. Bref, je ne conçois aucune intervention sans le croisement des 2 échelles de temps. Et je ne lâche jamais mes scannings de l'œil. C'est extrêmement confortable d'avoir une opinion en daily et de surveiller uniquement les mouvements intra day qui vont dans le même sens. De nombreux faux signaux daily sont ainsi filtrés. Je ne demande à personne de me croire. Essayez, vous verrez par vous-même.

**Édouard Valys Éditions : Vous bénéficiez désormais d'un an de recul avec le contact auprès de milliers de lecteurs. Comment aimeriez-vous être perçu sur un plan technique ?**

**Christophe Baulet :** Je développe des stratégies en 2 temps. Je commence par repérer des configurations qui offrent un ratio « gains moyens / pertes moyennes » très favorable, avec un taux de réussite classique de 55% environ. Ensuite, j'étudie les signaux en détail et je cherche à déterminer les conditions de marché qui permettent de faire grimper le taux de réussite. Je m'attelle donc à créer des filtres de

comportements de marché dans le but d'éliminer les situations où les stratégies ne marchent pas bien. Je dois bien avouer que je ne parviens pas au niveau de précision de Samuel Rondot sur le CAC 40 (voir pour plus d'informations, [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)). En même temps, les actions sont plus difficiles que l'indice CAC 40. Il faut bien que je me trouve quelques excuses....

**Édouard Valys Éditions : Entre la première et la troisième édition de ce livre, vous avez changé de logiciel, délaissant TradeStation 2000 pour Axial Finance Expert ?**

**Christophe Baulet :** En réalité, je n'ai délaissé TradeStation que par leur insistance à ne pas vouloir traiter le marché français avec leur dernière version sur Internet. Il a fallu que je trouve une nouvelle solution. J'ai essayé avec ProRealTime, mais sans connexion internet, il n'est pas possible de travailler sur les graphiques, en off line sur un ordinateur portable. J'ai donc abandonné. Waldata Platinum est « une prise de tête » au niveau de l'ergonomie, même si ses possibilités techniques sont énormes. Je me suis donc tourné vers Axial Finance. Le gros avantage du logiciel Axial Finance Expert est qu'il permet d'importer des bases de données de différentes natures, sans galère informatique infinie. Je récupère ainsi les données TradeStation sur Axial sans problème. Ce qui est important notamment pour l'intra day, où très souvent les historiques français des softs boursiers ne sont pas toujours suffisamment longs. Je ne crois pas en effet que les tests intra day soient fiables du fait du nombre élevé de barres. Le CAC 40 est dans une configuration de volatilité qui n'a été rencontrée la dernière fois qu'en 2000. Si vous vous contentez de regarder ce qui s'est passé sur les 3 dernières années, en vous rassurant sur l'immensité de la taille de votre test avec des milliers de barres de 15 minutes, vous avez tout faux ! Il en fallait quelques milliers de plus pour remonter sur un plan intra day à 2000...



## Synchronisons-nous sur les grandes notions du trading !

### **La discipline**

---

Que disent les manuels de trading ? En substance, que des choses, des idées et des concepts qui sont vrais, mais jamais ou rarement mis en pratique systématiquement. Ce qui n'empêche nullement de nombreux traders de s'enrichir, alors qu'ils défient la théorie...

Commençons par la notion de discipline. Dans ce livre, je vais vous présenter 12 concepts pour analyser les cours de la bourse. Ces stratégies génèrent des signaux d'achat et de vente sur les actions. L'activité qui consiste à regarder les actions et les stratégies dans le but d'obtenir une liste d'achat ou de vente porte le nom d'« **ANALYSE** ». La mise en œuvre de vos analyses sur les marchés - parlons de transformations concrètes de vos points de vue sur les marchés en exécutions d'ordres de bourse sonnantes et trébuchantes - porte le nom

de « **TRADING** ». Entre analyse et trading, subsiste la partie « **DISCIPLINE** ».

Là encore, que dit la théorie ? Elle affirme que vous devez impérativement exécuter vos signaux sur le marché lorsqu'ils apparaissent dans vos ANALYSES. Vous DEVEZ le faire avec discipline. La belle histoire...

En effet, dans la pratique, imaginons que vous repérez une configuration ou une pattern alléchante. Malheureusement, au moment de passer les ordres, votre intuition vous lance de méchants messages du genre, mal au ventre, absence de conviction profonde, stress inhabituel (à chacun ses manifestations). Bref, vous sentez que vous allez faire une erreur sans savoir pourquoi.

Et là, dilemme... Que faire ? Donnez-vous la priorité à votre intuition ou à la mise en œuvre de votre plan de trading avec DISCIPLINE ?

Sur un plan théorique, de nombreux auteurs vous disent que vous n'arriverez à rien sans DISCIPLINE. Mais sur un plan pratique, rien n'est plus rageant que de perdre sur une opération où vos sensations vous racontaient à l'avance que c'était « mort »...

La solution ? Il n'y en a pas, bien entendu. Je ne vais pas vous mentir. C'est pourquoi je relie le mot « **DISCIPLINE** » à celui d'« **EXPERIENCE** ».

L'expérience du trading représente pour moi la capacité à mieux se connaître et à déterminer en ce sens, ce qui convient le mieux.

Ma personnalité psychologique est conçue de telle manière que je ne peux pas faire abstraction de mes intuitions. C'est une réalité. Les dieux m'ont distribué un jeu de cartes au départ avec des particularités et je suis obligé de m'y adapter. Mais, en ayant étudié d'autres traders autour de moi, j'ai découvert que certains parvenaient sans problème à faire

abstraction de leurs intuitions et feelings. À chacun sa configuration. À chacun un jeu de cartes différent distribué au départ.

Conclusion : Une discipline de fer vous sera ou non profitable uniquement à partir de vos caractéristiques psychologiques et non pas en valeur absolue.

Je suis donc totalement contre les affirmations qui consistent à prétendre que sans discipline, il est impossible, à moyen terme, de réussir en trading ! L'expérience peut compenser.

### **L'expérience**

---

J'ai lu, il y a longtemps dans plusieurs livres américains, des définitions de l'expérience qui me plaisent bien. Je ne m'en souviens plus très précisément. Mais voici ce qui m'en reste.

L'expérience du trading, c'est l'art et la manière de savoir quand appliquer les règles et quand ne pas les appliquer...

Je me souviens même d'un trader qui avait édicté, non sans humour, les règles suivantes :

1 – Règle numéro 1 : appliquer avec discipline ses stratégies.

2 – Règle numéro 2 : appliquer avec discipline ses stratégies.

3 – Règle numéro 3 : savoir ne pas appliquer les règles numéro 1 et 2...

Je trouve qu'il est illusoire d'écrire dans un livre de trading que vous DEVEZ appliquer les règles de manière fixe.

Qui y parvient sans jamais faire d'entorse ? Pas grand monde. Mes livres sont là pour parler de la réalité du trading et non de fantasmes...

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Puisque personne ou presque n'y arrive, arrêtons une bonne fois pour toute de recommander naïvement aux investisseurs d'être disciplinés. À quoi bon ! Acceptons notre condition humaine...

Mon conseil : Fiez vous à votre instinct qui vous guidera, bien mieux qu'un livre ou des règles prédéterminées, vers ce qui vous convient le mieux.

Le principal bénéfice que vous tirerez de cet état d'esprit, c'est moins de stress... car lorsque vous suivez votre instinct, il ne perturbe pas vos décisions rationnelles.

En revanche, si vous vous amusez à agir à l'envers de vos intuitions et instincts, il vous arrivera peut-être ce qui m'arrive régulièrement, à savoir, me mettre à angoisser sur une position sans que je sache pourquoi, et derrière, les décisions que je prends ne sont pas tristes...

### **Incertitude maximum... mais gains attractifs**

Pourquoi suis-je en train d'insister sur l'instinct ou les intuitions ? Car l'analyse technique donne d'excellentes indications dans les marchés volatiles et véloces, mais de nettement moins bonnes dans les marchés normaux, sans rythme. En effet, j'ai observé que les gains spectaculaires s'obtiennent avec les trades les plus durs, c'est-à-dire ceux où l'apport de l'analyse technique est très faible.

Lorsqu'aucun signal clair n'apparaît sur les graphiques, ou qu'aucune pattern n'est là pour inspirer le trader, l'instinct fait vraiment pencher la balance dans le bon sens.

Le piège consiste à rechercher des confirmations sur un maximum d'indicateurs techniques avant de prendre un trade. Hésiter à acheter un titre parce que la configuration graphique n'est pas percutante tandis qu'on le « sent » bien, peut être une erreur. En même temps, dans le reste de ce livre, je vais en permanence rappeler qu'il faut ne jouer que

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

sur les titres aux configurations les plus propres. En réalité, il ne faut pas confondre la sélection d'un signal avec le TRADING qui consiste à jouer en bourse. Accorder ses violons entre sensations et analyse rationnelle prend du temps.

Ce qu'il faut comprendre, c'est que rien n'est carré et binaire. S'adonner au trading discrétionnaire implique une grande souplesse d'esprit ainsi que l'aptitude à gérer les contraires. Par moments je fais des choses totalement opposées à d'autres. Rien d'anormal à cela. Prenons le traditionnel exemple du trading range et de la tendance. En phase de trading range, pour s'en sortir, le mieux est encore de jouer en contretendance tous les breaks, alors qu'en période de tendance, il est nettement conseillé de se mettre dans le sens des breaks. Vu de loin, le trading impose d'être totalement incohérent et irrationnel...

Mon conseil : si vous avez peur de perdre, ne vous faites pas piéger par votre besoin de contrôle qui vous amènera à trop exiger de l'analyse technique. Au moment crucial où vous devrez passer vos ordres, vous continuerez à chercher de bonnes raisons d'intervenir et vous raterez le trade. Qui peut se vanter de ne pas s'être fait piéger de la sorte au moins une fois ou deux ...?

Plus l'incertitude est grande et, paradoxalement, meilleures sont vos chances de gagner gros. Toute évidence sur les graphiques est suspecte. N'oublions pas que le marché est là pour piéger le plus grand nombre d'intervenants. C'est la règle.

Or, au moment où l'incertitude est la plus grande, j'ai découvert que l'instinct et l'intuition sont d'une aide considérable. Lorsqu'une conviction se fait jour dans vos tripes, et ce, malgré une situation technique à faible visibilité, vous bénéficiez d'une aide à la décision tout aussi efficace. Toute la difficulté consiste à accepter d'intervenir sans raison rationnelle, juste sur un coup de tête.

Attention, je déconseille cette approche à une personne qui n'observe les marchés que depuis 12 mois, même au quotidien. En revanche, un investisseur qui regarde les cours de bourse depuis 5 années, développe obligatoirement au fond de lui une aptitude à apprécier le mouvement.

Je me souviens avoir lu un livre sur le sujet. Il s'appelait « *Le sens du mouvement* ». L'auteur démontrait que le cerveau humain avait une énorme capacité à apprécier le mouvement dans la vie courante, que ce soit par les yeux, l'équilibre.... Par exemple dans un TGV, votre œil peut regarder au loin un paysage qui défile lentement tout en appréciant sur le plan le plus proche un terrain qui défile à 300 km/h. C'est un bijou de technologie que nos yeux.... Nous sommes dotés intérieurement d'outils faramineux en terme de puissance, outils destinés à nous assister dans nos déplacements corporels au jour le jour, en anticipant les paramètres de l'espace physique. Il est très clair que ces outils fonctionnent également avec les cours boursiers. J'en ai fait l'expérience. L'intuition est irremplaçable sur les marchés. Mais encore faut-il passer suffisamment de temps devant les écrans...

### **L'appât du gain**

---

L'homme est cupide. Il baigne, au sein des pays occidentaux, dans une ambiance matérialiste qui stimule en permanence son appât du gain. Impossible d'y couper. Les publicités bourrent le crâne à rendre fou. Qui, encore une fois, peut se vanter d'être imperméable à l'argent et à toutes les possibilités qu'il offre ?

Dans les livres de trading, on vous explique qu'il ne faut pas compter l'argent que vous perdez ou gagnez sur vos positions, mais au contraire de vous concentrer uniquement sur les caractéristiques des cours de bourse. Sans rire. Merci de nous le rappeler car personnellement, je n'en m'étais pas aperçu tout seul... Soyons sérieux et réalistes quelques instants. J'ai rencontré dans ma vie un maximum de personnes qui ne pensaient QU'À COMPTER ce qu'elles gagnaient ou perdaient de

manière latente et un minimum de personnes qui parvenaient à se détacher de la notion d'argent. Il est extrêmement difficile de rester lucide à 100% lorsque nous sommes en position. J'ai beau tenter par tous les moyens de conserver ma fraîcheur, je ne suis en réalité pratiquement jamais parvenu à être le même avec ou sans position. Je serais donc bien mal placé pour vous conseiller de ne pas compter l'argent que vous gagnez, même si vous n'avez pas encore soldé la position.

À titre personnel, je pense que tout homme a son prix. Il m'est arrivé dans le passé de gagner 30.000 euros en 24 heures. Et à chaque fois, « j'ai perdu les pédales ». J'ai pris mes gains, même si quelques séances plus tard, ma position gagnait 75.000 euros. Je sais qu'un gain de 15.000 euros ou plus en une seule séance me rend imperméable au discernement. Je connais la théorie. Elle raconte que les gros gains n'ont lieu qu'une ou deux fois dans l'année. Elle explique encore que la distribution gaussienne des gains fait que 80% du résultat annuel ne dépend que de quelques opérations. Couper l'une des seules grandes opportunités de l'année trop tôt empêche « d'exploser les compteurs » ! Et alors ? Eh bien, en ce qui me concerne, un gain de 30.000 euros en 24h ou 48 h m'amène systématiquement à prendre mes bénéfices, même si je sais que je peux doubler potentiellement la mise dans la semaine qui suit. Je suis un homme et mon prix est de 30.000 euros...

Quelle est le vôtre ? 10.000 euros ? 100.000 euros ? Il paraît qu'il faut respecter ses objectifs de gains et ses stops de pertes. Allez expliquer cela à vos émotions, à votre inconscient ou à votre psychologie. Passé un certain montant qui ne dépend que de vous, vous craquez.... Du moins, une majorité d'entre vous.

### **Couper ses pertes**

---

Ce sujet nécessiterait des livres entiers. En même temps, il s'agirait d'un débat sans solution. Je suis le premier à affirmer par moments que « la

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

coupe » est primordiale. Et paradoxalement, tous les tests statistiques me démontrent l'inverse... Et mes tests sont confirmés par de nombreux traders US qui parviennent tous à la même conclusion. Couper une position en perte est statistiquement contre-productif. « La coupe » ampute trop fortement les gains pour qu'elle en vaille la peine si on l'aborde sous un angle statistique à travers des dizaines d'opérations.

De même, tous les livres affirment qu'il ne faut pas moyennner en perte. Et j'ai rencontré suffisamment de traders qui s'en sortent en moyennant en perte du matin au soir, pour remettre en cause la théorie.

Mon opinion sur le sujet ? Tout n'est que subjectivité et expérience. Couper ses pertes s'impose lorsque France Telecom passe de 200 euros à 10 euros en quelques trimestres. Mais à court terme ? Attendre le retournement de tendance suivant plutôt que de couper au pire moment est bien plus judicieux. Alors, comment interpréter la règle ? C'est à croire que le trading est aussi subtil que la lecture de la Bible....

L'expérience permet d'apprécier l'axe temps sur prix et apprend à couper au moment le plus judicieux. À condition de conserver de la retenue au mot judicieux... C'est de toute façon en permanence un arbitrage entre « laisser vivre une position » et « contrôler son risque ». Le résultat sera rétrospectivement toujours mauvais. J'ai cherché des solutions, mais je dois reconnaître que le meilleur plan est encore d'accepter qu'il n'en existe pas de parfaite. La moins pire est la meilleure. Et encore, la solution la moins pire n'est jamais la même en permanence...

Si je choisis l'option de porter, de moyennner ou de couper tôt, par moments je serais récompensé et d'autres fois, il aurait mieux valu, etc... Ceci est vrai dans une approche opération par opération. Mais avec le temps et le nombre d'opérations qui défilent, j'ai appris à apprécier le problème sous l'angle de la série. On finit tous par comprendre, à la longue, que tout s'équilibre entre les options qui paient et celles qui perdent. Et on revient au point de départ. À un

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

moment donné, il faut PERDRE... Peu importe la manière, surtout si vous réalisez beaucoup d'opérations.

Pour m'en sortir et progresser, j'ai tenu un journal de trading pendant de nombreuses années, dans lequel je réfléchissais à froid sur mes erreurs et d'une manière générale, sur tout ce qui m'arrivait. Et finalement, j'en suis revenu à l'essentiel. Un trade marche ou ne marche pas. Il faut juste garder une proportion entre la taille des gains et des pertes. Ce qui varie au milieu, ce sont les ingrédients, à savoir, taux de réussite, stop loss... Oublions les règles que la plupart des boursicoteurs ne mettent jamais en œuvre !



## Comprendre l'intérêt des stratégies présentées dans ce livre

Remarque préalable : J'ai étudié les réactions des lecteurs des 2 précédentes éditions de ce livre. À un moment donné, s'est imposée à moi une évidence : cher lecteur trader, tu ne pourras point éviter les années d'observations qui forgeront ton expérience ! Certes, tu as acheté ce livre dans le but d'y voir plus clair. Et je vais tenter d'expliquer 12 concepts pour te permettre de décrypter les cours. Mais je ne fournis aucune méthode pour exploiter ces concepts. Au chapitre précédent j'ai tenté d'expliquer toute la subjectivité du trading. Je ne crois pas à l'existence de règles durables et performantes. La spéculation exige une grande adaptation.

Je vais être franc : j'ai reçu des centaines de questions auxquelles je ne pouvais pas répondre. À un certain stade, le trading est une grande solitude. Il y a l'écran, l'homme et l'argent. Je ne peux rien apporter. Ce serait d'ailleurs terriblement vaniteux de ma part que de le vouloir et prétendre pouvoir transformer un boursicotier en trader gagnant

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

uniquement grâce à mes solutions. En réalité, l'apprentissage d'un trader passe par une longue phase de questions et de recherches de réponses et de solutions. Les livres apportent des éléments, MAIS l'assemblage final ne peut se concevoir que grâce à votre cerveau. Vous pouvez vous inspirer de la manière dont procèdent les autres, mais vous ne pourrez pas faire l'économie du travail ! Et ce travail est long et dur !

Je ne présente pas dans ce livre de stratégies backtestées, avec rapport statistique sur les performances à la clé. Si tel est votre désir, les éditions Édouard Valys disposent d'autres ouvrages nettement plus adaptés dans ce domaine.

Je suis là pour vous éclairer sur la manière dont se construisent les graphiques des actions, afin que vous en compreniez la mécanique. Barre par barre, des configurations se répètent. Ce n'est pas toujours visible au premier abord. Ma mission consiste donc à les mettre en lumière et à vous montrer comment en profiter.

Je vais vous dire quelles sont les informations que j'en tire et comment j'exploite la situation. L'intérêt de tout ceci ? Plutôt que de reformuler une réponse, je préfère vous recopier ici l'esprit de la collection « Idées » des éditions Édouard Valys. Leurs conceptions sont totalement identiques aux miennes.

### **La bibliothèque des possibilités**

Cette collection réunit les livres qui présentent de manière synthétique un ensemble de techniques d'investissement (indicateurs ou configurations graphiques) sur un sujet précis, par exemple, le day trading ou le swing trading. Sans évaluer la pertinence. Ce qui permet de répondre à 2 besoins précis.

### **Le choix d'un style d'analyse**

Certains investisseurs vont préférer l'analyse graphique, les patterns, les chandeliers japonais. D'autres au contraire, utiliseront les systèmes de trading et les indicateurs numériques, voire mélangeront plusieurs approches.

Quels que soient les goûts, en disposant de plusieurs dizaines de techniques, il est toujours plus facile de choisir ce qui convient le mieux à sa personnalité.

### **L'adaptation pour la performance absolue**

Le deuxième besoin est plus fondamental. En effet, les marchés financiers changent les règles du jeu au fur et à mesure que la majorité des intervenants les découvrent.

Ils fonctionnent donc comme un organisme vivant en mutation permanente.

La principale conséquence de cette réalité, est que les investisseurs doivent adapter régulièrement leurs techniques d'investissement. Rien n'est durablement stable.

Certaines techniques fonctionnent pendant plusieurs mois ou quelques années. Puis elles deviennent obsolètes pendant quelques temps, avant de redevenir attractives, selon le sens de la tendance, le niveau de volatilité, de vélocité, de vitesse des cours...

C'est en connaissant le maximum de techniques qu'on trouve rapidement celles qui sont adaptées aux comportements les plus récents du marché. D'où l'intérêt de ces livres qui facilitent l'effort d'adaptation.



# Partie 1 :

Il existe des techniques d'investissement uniquement dédiées à la pratique du Day Trading. Elles sont incontournables !



# Le déroulement standard d'une journée de Day Trading et la stratégie pour l'exploiter

## **Le principe**

Il existe sur les marchés d'actions une structure standard pour chaque journée de cotations, qui donne le rythme de vie aux day traders.

Il s'agit de trois zones de temps distinctes, des sortes de plages horaires, dans lesquelles la plupart du temps les mêmes comportements se répètent.

### **Zone 1**

---

Elle démarre à 9h00 et se termine entre 11h30 et 12h00. Il s'agit de l'ouverture et la tendance du matin sur les marchés français. Cette ouverture intègre les dernières informations, comme le niveau de clôture des marchés financiers américains la veille au soir à 22h00 (heure française), mais également l'activité de la nuit sur les places financières asiatiques et l'évolution des devises qui cotent 24h sur 24. Il arrive également que des chiffres économiques soient publiés au niveau français et européen ou des déclarations de dirigeants d'entreprises ou de responsables politiques. Ces données impactent le marché en zone 1.

Je considère que la zone 1 est celle qui reflète le mieux la tendance intrinsèque des marchés français. Au-delà de l'ouverture, ce sont en effet en priorité les opérateurs locaux qui interviennent.

Sur un plan technique, des décalages parfois importants ont lieu. C'est une bonne source d'opportunités.

### **Zone 2**

---

Certains l'appellent la « dead zone ». En effet, les intervenants partent déjeuner. La volatilité et les volumes diminuent. Il arrive certes que des tendances se déclenchent, mais elles sont très rares. La plupart du temps, les prix congestionnent à l'horizontal. Ce n'est pas une bonne période pour faire du day trading.

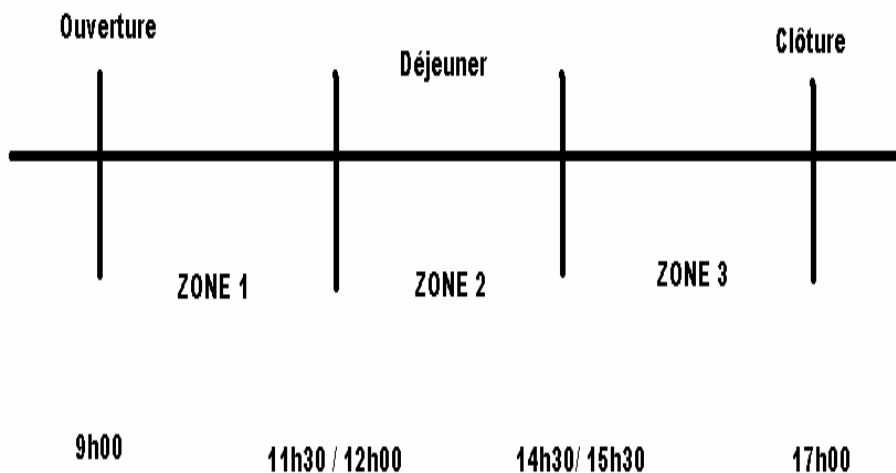
Elle dure de 12h00 à 14h30 en cas de publications américaines de chiffres, mais elle peut durer parfois jusqu'à 15h30, au moment de l'ouverture des marchés actions US.

### Zone 3

---

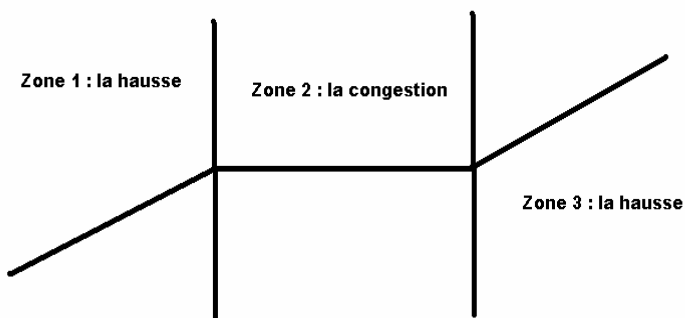
La zone 3 démarre donc avec le réveil des marchés américains et s'arrête à la clôture de la Bourse de Paris à 17h30. Elle est source de belles opportunités, car les décalages à l'ouverture de NewYork sont fréquents. Nous sommes en zone 1 de l'autre côté de l'Atlantique... En contrepartie, l'indépendance des cotations parisiennes devient des plus limitées. La majeure partie du temps, les actions françaises se contentent de suivre le sens de la tendance américaine.

## JOURNEE TYPE en Day Trading

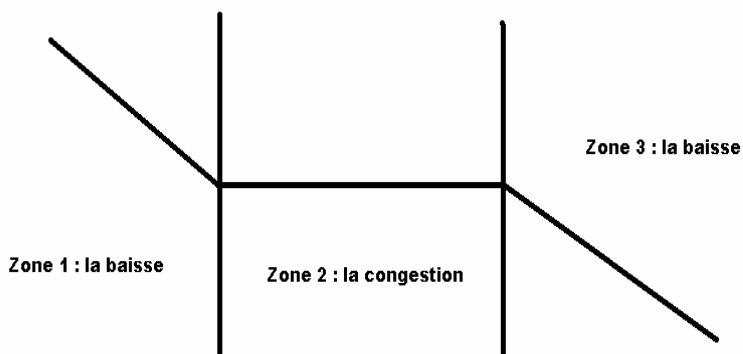


## Une journée haussière ou baissière typique

En zone 1, l'action grimpe. Elle se stabilise en zone 2 et repart à la hausse en zone 3.



En zone 1, l'action chute. Elle se stabilise à nouveau en zone 2 et reprend sa tendance baissière en zone 3.



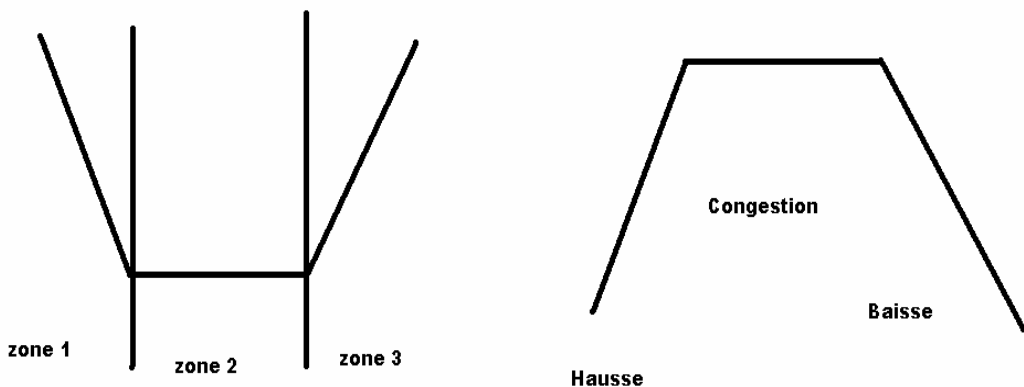
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Voici Arcelor en graphe 15 minutes. C'est une journée baissière type, avec une tendance en zone 1, une pause en zone 2 et une reprise de la tendance du matin en zone 3.*

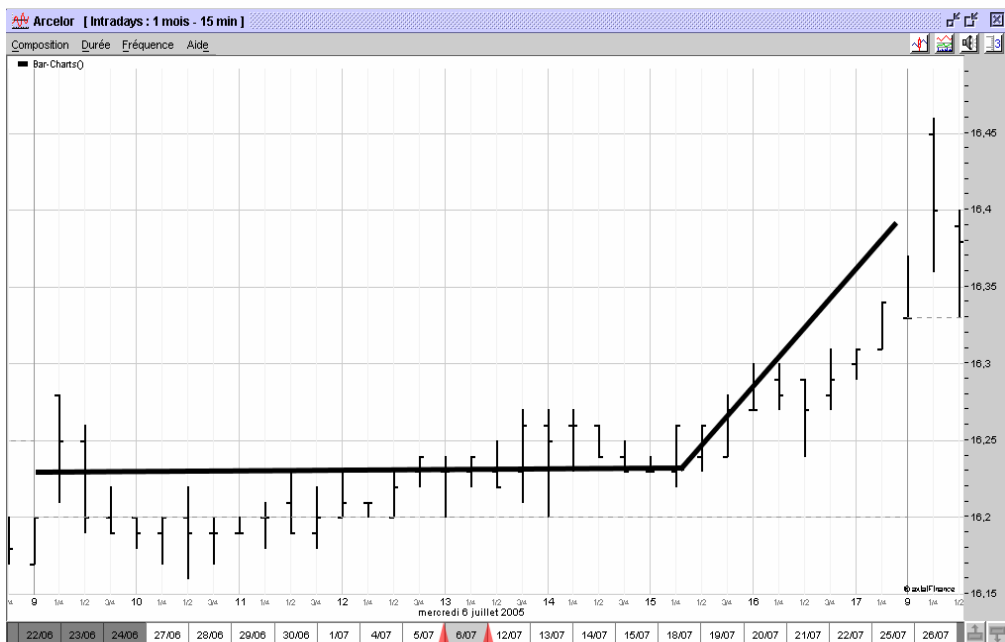
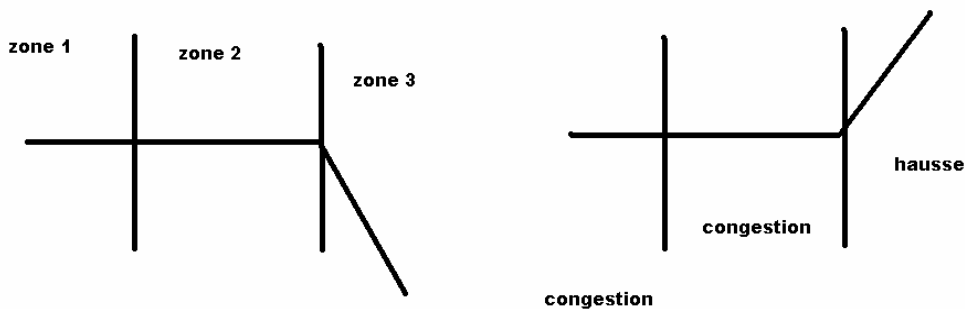
## Les profils peuvent être variés

Il existe les changements de tendance :



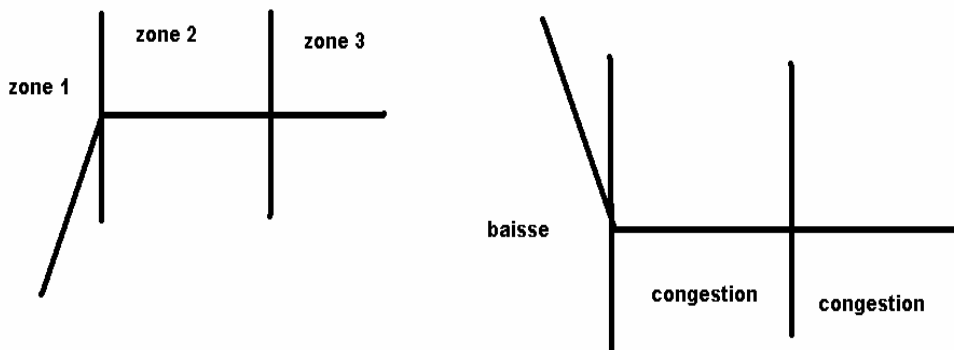
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Il existe les congestions en zone 1 et 2, puis une tendance haussière ou baissière en zone 3.



## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Enfin, inversement, il existe des congestions en zone 2 et 3 avec une tendance uniquement en zone 1.



Voici un exemple sur Arcelor :



### **Comment exploiter ces profils ?**

---

Les possibilités de stratégies sont très nombreuses avec cette approche par profils. Les premiers à avoir creusé cette piste en analyse technique furent les créateurs du Market Profile aux Etats-Unis, dans les années 80. Depuis, les applications en trading n'ont pas cessé d'évoluer.

Je ne peux tout évoquer dans ce livre. Je vais en conséquence ne présenter qu'une des techniques que j'utilise dans ce domaine.

Tout commence par l'appréhension de la volatilité.

### **Ma notion de volatilité**

---

A chacun sa définition de la volatilité en fonction de ses objectifs. Celle du market maker en option, est la volatilité implicite ou historique. Celle du gérant du sicav est, au contraire, la volatilité des performances et du ratio Sharpe.

La mienne est beaucoup plus simple : je suis un day et swing trader. En conséquence, mon seul souci est d'intervenir sur des titres qui décalent fortement, car dans un marché plat, les opportunités sont limitées ! Sans mouvement sur les prix, il est difficile de gagner de l'argent. Je chasse donc les écarts. Mon outil de volatilité tient compte de ce besoin vital.

Comment je procède ? Je me suis créé un indicateur, que j'appelle « volatilité de range ».

Il est très simple dans sa construction.

Je divise en fait le plus haut par le plus bas de chaque barre et j'exprime le résultat sous forme de pourcentage. Je calcule à partir de ces données une simple moyenne mobile à 6, 10 et 100 barres généralement. Par ce

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

moyen, je suis informé rapidement des valeurs qui font des écarts significatifs.

La raison pour laquelle j'utilise un pourcentage plutôt qu'un indicateur classique est évidente et je ne comprends toujours pas pourquoi certains analystes techniques se contentent de prendre le fameux ATR.

Si vous ne connaissez pas l'ATR (Average True Range), vous trouverez sur Internet des définitions en libre accès. En gros, cet indicateur mesure la volatilité en l'exprimant en euros.

Pourquoi donc en effet, utiliser cet ATR ?

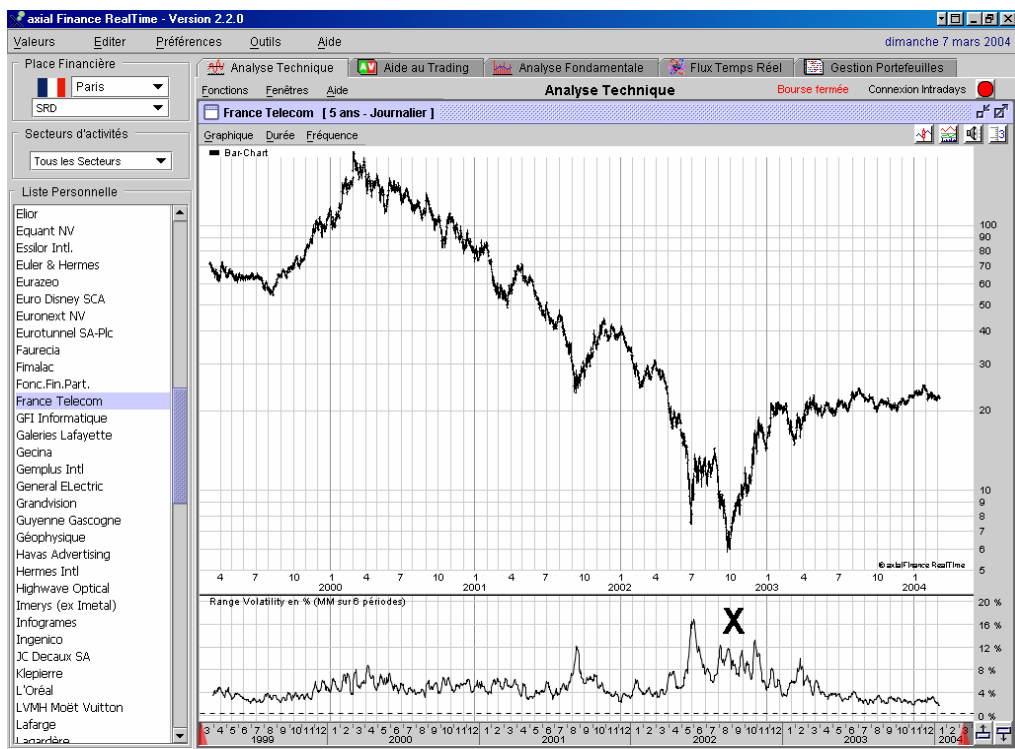
Car, comme de nombreux outils de volatilité, celui-ci est biaisé, notamment par la valeur du titre.

La preuve ? Comment comparer une France Télécom qui passe de 30 euros à 200 euros avant de retomber à 10 euros ? 10% de variations sur les plus hauts lorsqu'elle cote à 200 euros (soit 20 euros), correspond quelques années plus tard, à un écart de 200% de sa valeur avec un cours de 10 euros. Totalement absurde.

D'ailleurs, je n'ai pas pu résister à l'envie d'illustrer cet aspect avec un beau graphique, qui montre bien qu'aucune comparaison historique de volatilité ne peut être entreprise sans passer par l'expression du niveau en pourcentage.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### France Télécom, format quotidien 1999/2004

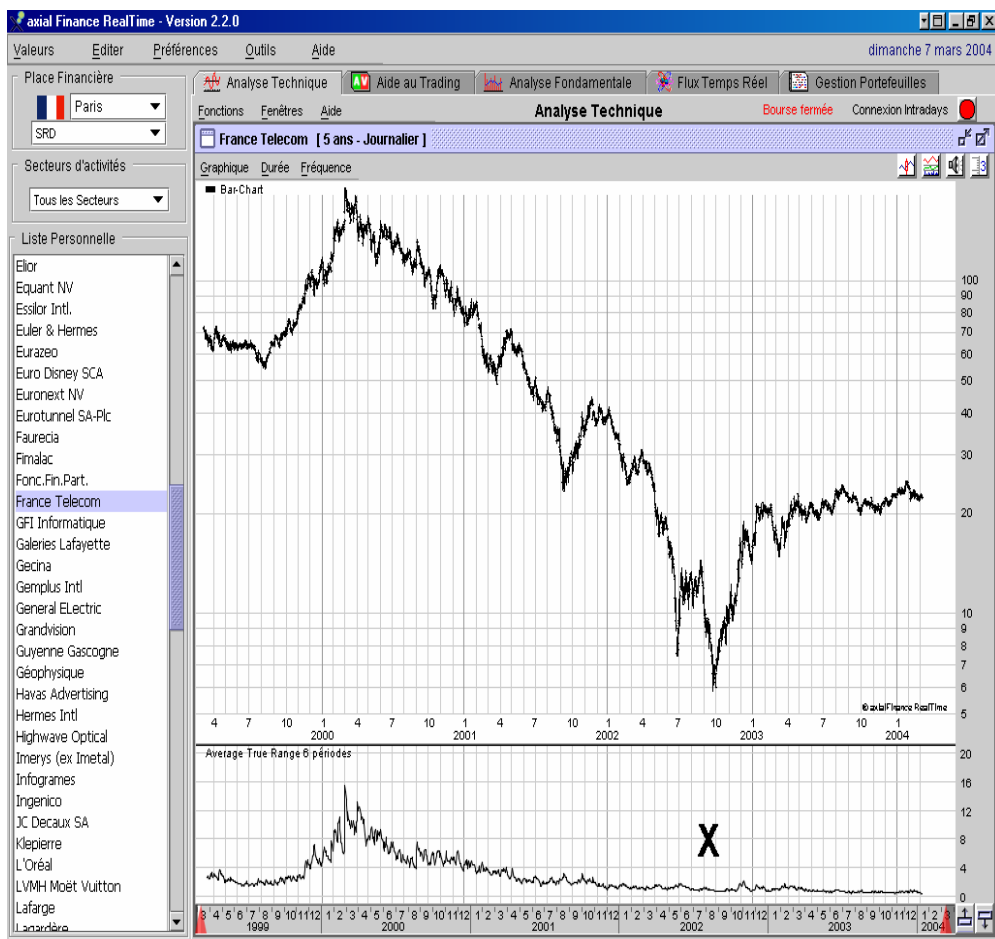


Source : Axial Finance Real Time

*Voici pour commencer France Télécom en échelle log, avec l'indicateur de range présenté précédemment. Le point « X » montre qu'en 2002, au plus fort du marché baissier, les ranges quotidiens atteignent entre 7 et 16% en moyenne mobile à 6 jours. De quoi offrir pour un trader les plus belles opportunités à court terme. A gauche, lorsque le titre vaut 200 euros au plus haut historique, les ranges oscillent entre 4 et 8%, soit à peine la moitié de 2002.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### France Télécom, même période avec ATR



Source : Axial Finance Real Time

*Regardez maintenant le même graphique avec le même point X en 2002. Souvenez-vous, à cette date, les écarts entre le plus haut et le plus bas battent des records. Mais sur l'ATR, il n'en est rien. Il signale en revanche qu'en 2000, il y a un pic de volatilité... Une vraie blague !*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Ce qu'il faut retenir, c'est qu'il est difficile de comparer une action sur le long terme, autrement qu'en pourcentage, du fait de la variation parfois importante de sa valeur. Il faut se méfier comme de la peste de tous ceux qui livrent des statistiques de backtesting de stratégies sur les actions sous forme brute, exprimée en point et non en pourcentage.

Je me souviens d'une lecture sur les forums. Des intervenants illustraient des résultats de stratégies qui débutaient en 1997 jusqu'en 2002 avec des courbes de profits exponentiellement ascendantes. Rappelons à nouveau l'exemple de France Télécom qui passe de 30 à 200 euros : un simple gain de 10% en 2000 représente une progression de 66% en 1999.

De manière mécanique, les résultats d'une stratégie appliquée sur une telle configuration ne peuvent qu'exploser. Evident ? Et pourtant, je ne l'invente pas. La personne expliquait qu'elle avait plein de modèles de ce genre et qu'il était facile de gagner de l'argent en bourse, toute fière d'elle. Et le plus marrant, c'est que tous les lecteurs du forum le remerciaient pour sa générosité et son ingéniosité. Totalement incroyable. Une sorte d'hallucination collective, avec en option, un nivellement par le bas. Malheureusement...

### **L'opportunité que je cherche à exploiter**

Revenons au sujet de la volatilité, nettement plus intéressant.

Pourquoi suis-je obsédé par les écarts entre le plus haut et le plus bas ?

Pour une raison évidente que chacun peut rapidement saisir : souvenons-nous de France Télécom en 2002 avec une moyenne de range de 10% par jour.

Que se passe-t-il si au bout de trois heures de cotation, l'écart entre le plus haut et le plus bas est de seulement 1,5% ? Le premier break à la hausse ou à la baisse risque fort d'étendre le range de manière à la

ramener vers sa moyenne quotidienne de 10% ! C'était à cette époque des signaux efficaces. Si cette âge d'or est révolu en 2005, le principe d'extension du range du jour reste d'actualité. Je vais développer cette stratégie dans la suite de ce chapitre.

### **Autre aspect théorique à comprendre**

Avant de creuser notre sujet plus en détail, je souhaiterais rappeler qu'aborder la volatilité ne peut s'envisager qu'en valeur relative. Aucun indicateur ni aucune règle n'est fixe dans le temps. Il est impératif d'ajuster en permanence, en fonction de la force du vent, les seuils déclenchant les signaux d'achats ou de vente.

Vous comprendrez par la suite à quoi je fais allusion. Rappelez-vous juste que les courbes intra day d'un titre qui réalisent des écarts quotidiens moyens de 10% n'ont rien à voir avec celles, congestionnées, des valeurs qui ne décalent que de 3% par jour.

Si les principes de fonctionnement sont identiques, les niveaux sont relatifs et fonction de la volatilité de range. Personne ne précise jamais ce fait. Je pense notamment aux livres de trading américains publiés entre 1999 et 2002, au moment où les titres techno ont réalisé des records d'écarts et de ranges, à la hausse comme à la baisse. Les stratégies présentées dans ces livres sont totalement inapplicables aux valeurs normales avec un range de 2 à 4%. Elles sont valides, mais uniquement sur des titres à forts ranges... une subtilité pas toujours évidente au départ.

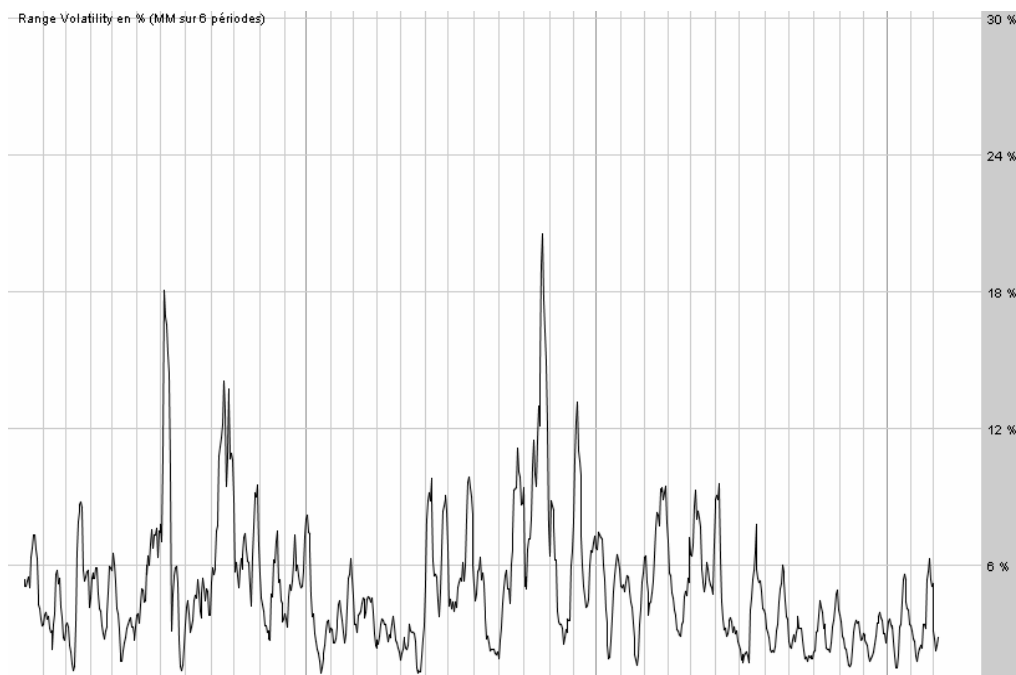
### **La volatilité, étape suivante de la compréhension**

Le day trading a une spécificité.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

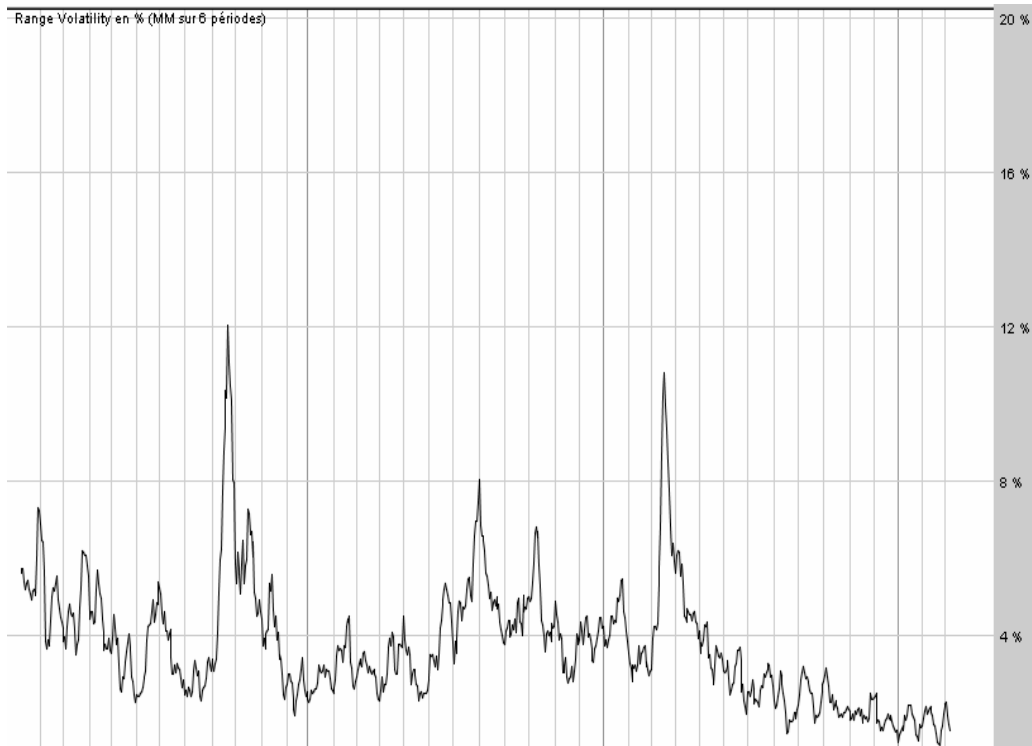
Quelle est la différence entre le swing trading et le day trading ?

Réponse : la cyclicité de la volatilité. Si nous consultons les cours de bourse en format quotidien, il est relativement rare de pouvoir observer des changements violents et brusques des niveaux de volatilité. Certains titres y parviennent. Je pense à Pinguely Haulotte qui fait preuve d'une cyclicité assez étonnante.



*On voit bien en effet sur ce titre que la courbe des ranges monte et descend à intervalles réguliers.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



Source : Axial Finance Expert

*Cela n'a rien à voir avec Bouygues par exemple, où la cyclicité est nettement moins visible.*

La notion de cyclicité exprime l'idée qu'une courbe monte et descend vers des zones extrêmes, de manière répétitive. Un peu comme un RSI 14 jours qui oscille entre 30 et 70.

Regardez la différence de cette même volatilité de range sur des graphiques intra day, destinés à faire du day trading.



axialfinance.com

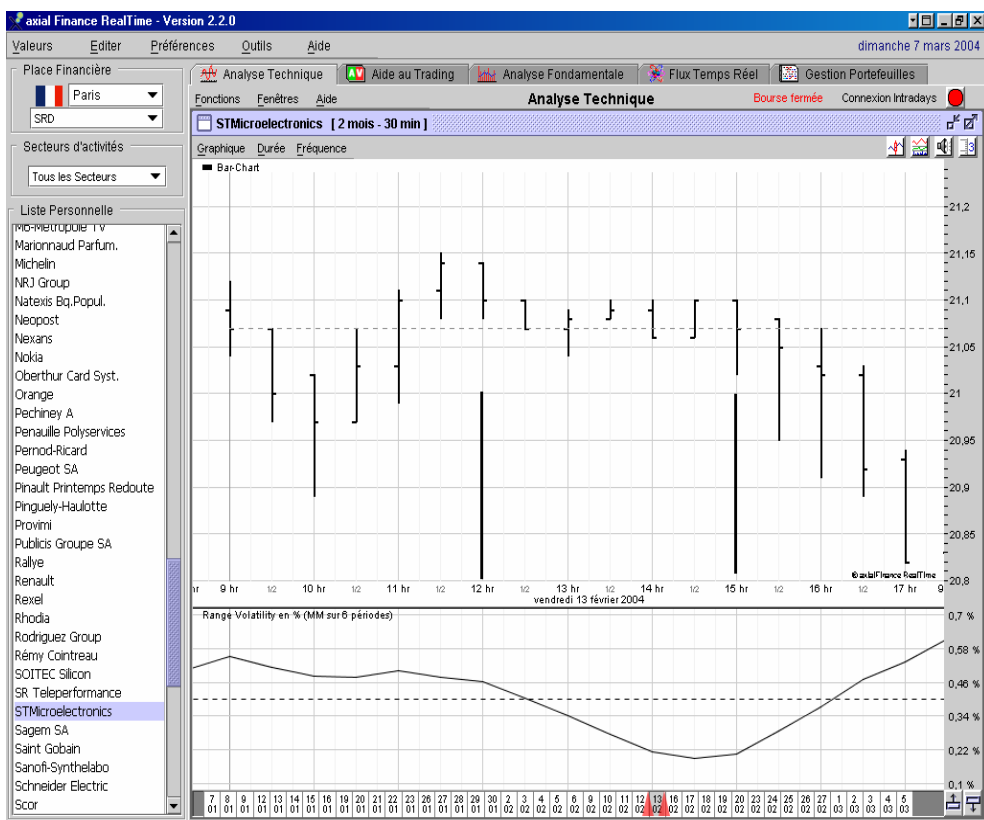
*La cyclicité de la volatilité est presque parfaite ici sur ST MicroElectronics.*

Il s'agit de la fameuse courbe en U. souvenez des différents profils présentés au début de ce chapitre avec les zones 1, 2 et 3. Le bas de la lettre U symbolise l'absence de volatilité de la « dead zone », la zone numéro 2.

Je vous propose que nous zoomions maintenant sur une séance, afin d'exposer un seul U au grand jour.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Prenons l'exemple de STMicroelectronics et son graphique en format 30 minutes, et zoomons sur une seule séance.



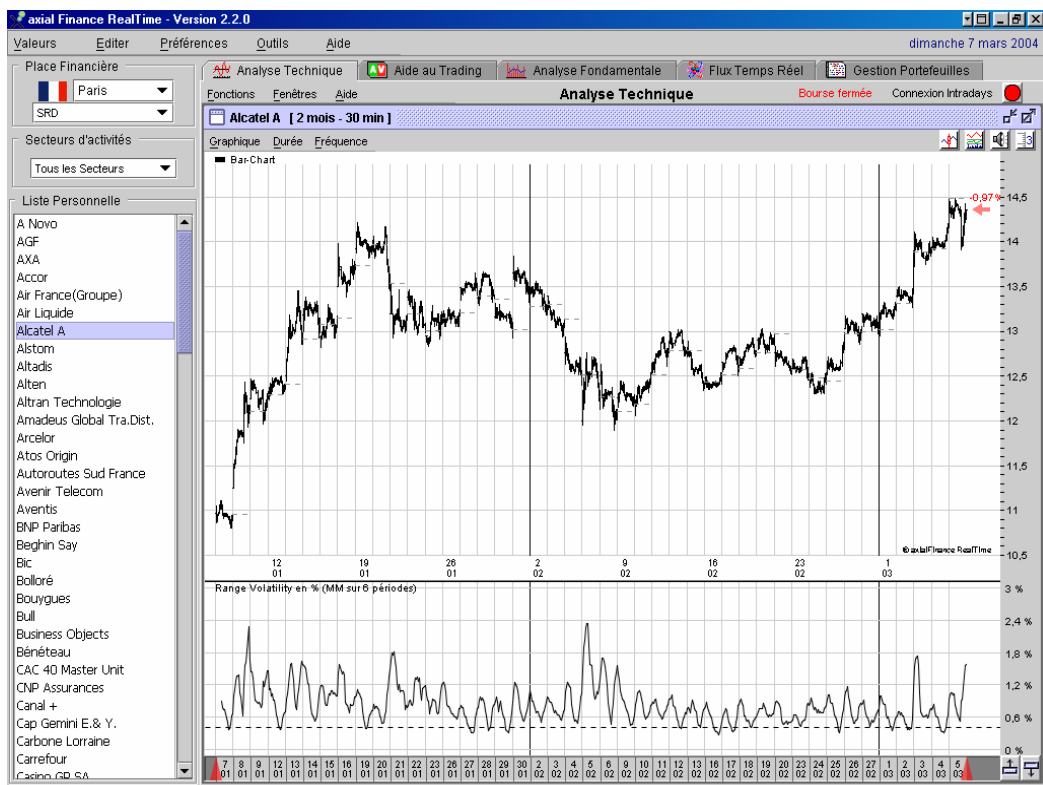
Source : Axial Finance Expert

*Les deux traits noirs verticaux sur les cours délimitent 12h00 de 15h00. On voit bien que les cours ont un range moyen sur six barres de 30 minutes de 0,50% entre 9 heures et 12 heures. Puis, le range moyen tombe à 0,25%, soit la moitié de la volatilité du matin. Avant de remonter après 15 heures, jusqu' à 17h30 vers 0,50 / 0,60% d'écart sur des barres de 30 minutes. En pointillé horizontal, il s'agit du seuil de 0,40%, point-pivot des variations.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Ce phénomène est loin d'être caractéristique de ST Micro. Alcatel ci-dessous, réagit exactement de la même manière.

Alcatel, deux mois en 30 minutes



Source : Axial Finance Expert

*La seule différence majeure entre STmicroelectronics et Alcatel est le niveau moyen de range en 30 minutes. En effet, 0,40% est un seuil-pivot pour la première (tracé ici, à nouveau en pointillé), alors qu'Alcatel a une volatilité deux fois supérieure avec un pivot proche de 0,80%. On voit bien en effet que la courbe de volatilité oscille en permanence au-dessus des pointillés. Retournez voir l'exemple de ST Micro pour comparer.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

C'est le point théorique auquel je faisais allusion il y a quelques pages. Tout doit s'appréhender de manière relative encore une fois et non en valeur absolue. Il faut adapter les seuils en fonction de la taille des variations habituelles d'une action.

### La stabilité de cette approche

J'ai écrit la première version de ce livre au premier semestre 2004, et j'ai réalisé une mise à jour complète à la rentrée 2005. Il s'est donc écoulé presque 18 mois depuis la rédaction de la partie que vous venez de lire.

J'ai repris l'exemple de ST Micro avec les mêmes indicateurs en format 30 minutes et le seuil de 0,40% en niveau pivot.



Vous devez avoir confiance dans cette approche. Elle repose sur un principe phare du fonctionnement des marchés financiers.

### **La stratégie**

---

Reprenons STMicroelectronics.

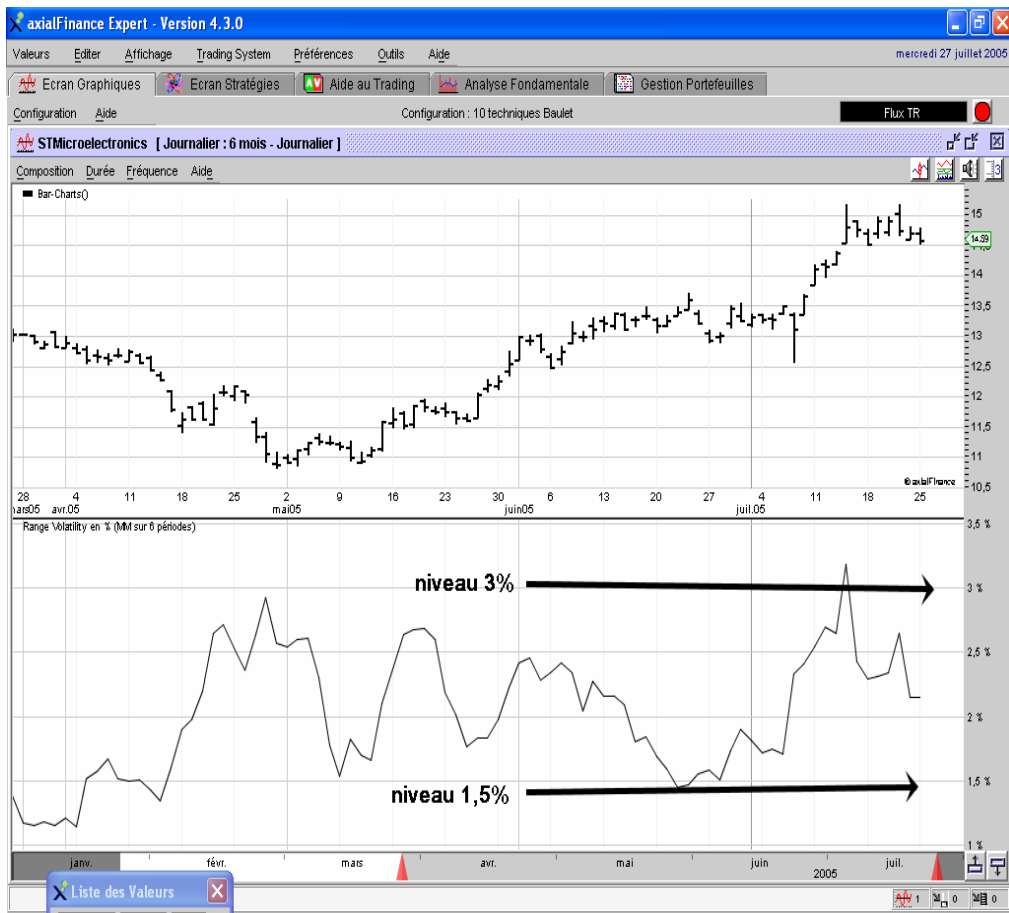
Première étape, déterminer le niveau de range moyen quotidien glissant, sur six séances. C'est ce niveau qui va permettre de cerner la volatilité et les seuils en valeur relative.

Comment apprécier le range moyen ?

J'ai créé sur Axial Finance Expert un indicateur qui s'appelle le « Range Volatility ». Vous pouvez le télécharger gratuitement.

Il suffit alors de prendre une action en format quotidien, de régler sur six jours la variable « durée » et vous obtenez la valeur moyenne de la volatilité de range.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



Source : Axial Finance Expert

*Voici ST Micro en 2005 sur quelques mois d'historique, avec le Range Volatility. Nous pouvons alors récupérer l'information suivante : le range moyen est au minimum de 1,5% et il peut monter vers 3%.*

A ce stade généralement, je fais une recherche historique sur dix ou quinze ans, afin de déterminer quels sont les niveaux et situer le court terme par rapport au long terme.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



axialfinance.com

*Au niveau historique, sur dix ans, je découvre que le niveau 1,5% est proche des seuils planchers de volatilité sur ST Micro.*

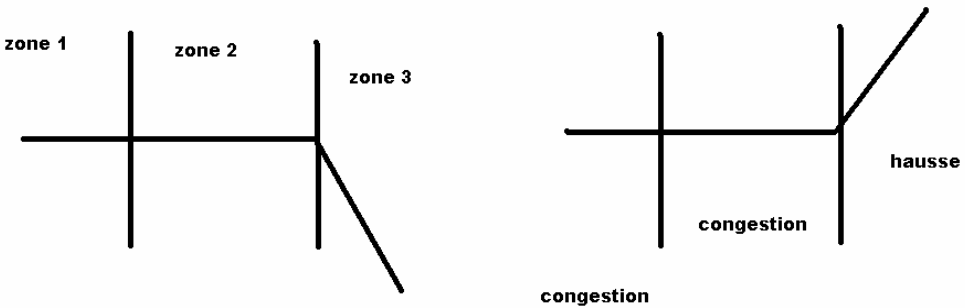
**La stratégie. Suite**

---

Représentons-nous désormais la situation. Nous savons que 80% des séances de ST Micro vont ressembler aux profils qui ont été présentés et dessinés au début de ce chapitre. Nous connaissons maintenant la taille moyenne de l'amplitude de ces profils. Nous savons également qu'il existe la zone 2 qui se traduit par une courbe en U de la volatilité des graphiques, en échelle de temps 30 minutes.

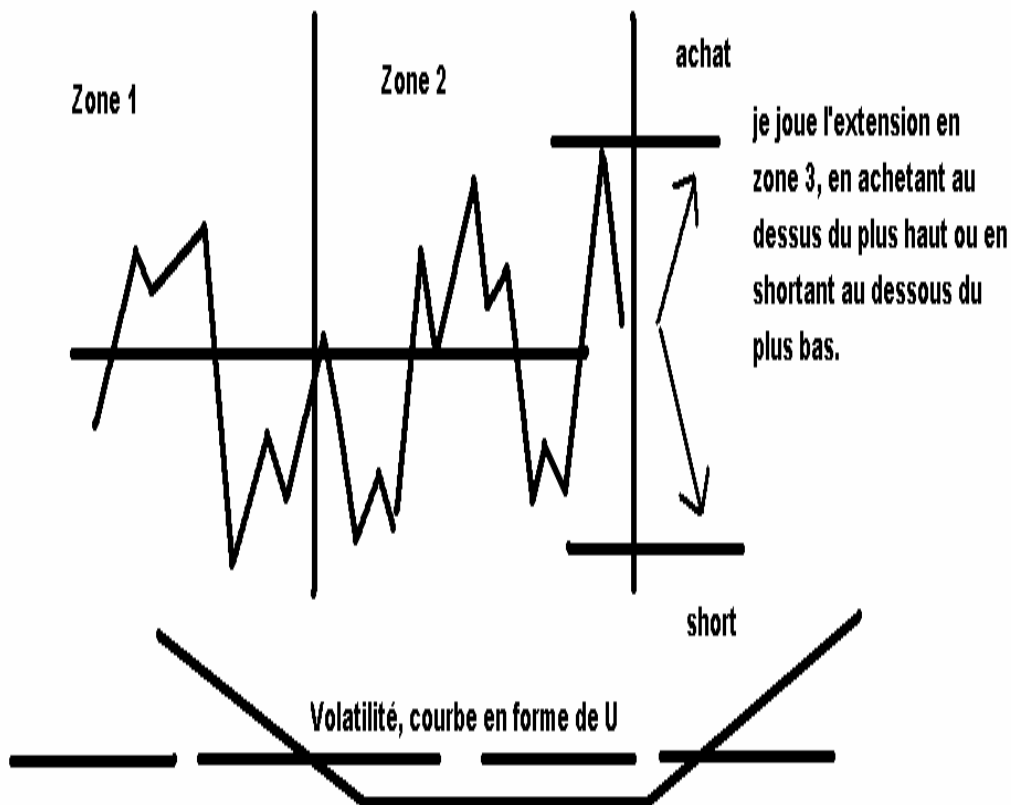
Je vous propose que nous sélectionnions un profil-type et que nous l'exploitions en day trading. Je vais recopier ici le profil qui m'intéresse.

*Il existe les congestions en zone 1 et 2, puis une tendance haussière ou baissière en zone 3.*



## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

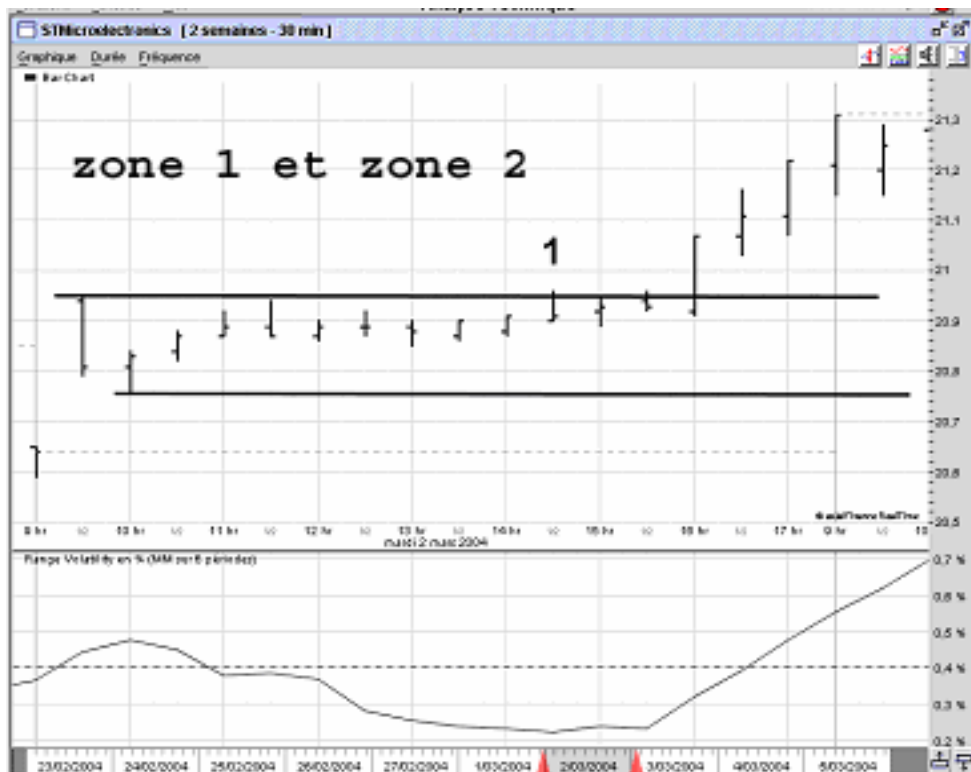
Je vais dessiner la stratégie qui se déroule de manière idéale.



Voilà notre stratégie.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### STMicroélectronics, en format 30 minutes



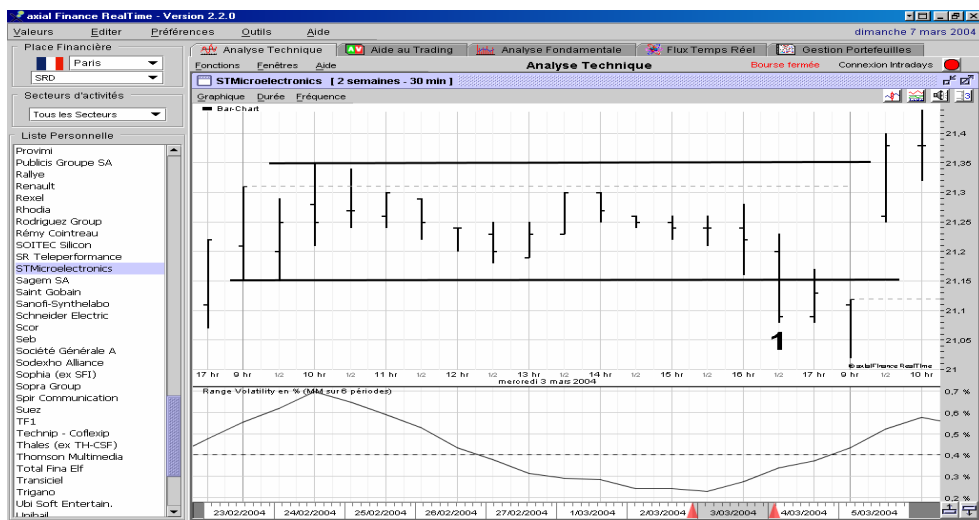
Source : Axial Finance Expert

*Voici la séance du 2 mars 2004. Le range du matin se réalise lors des deux premières barres de 30 minutes. Sa taille ? 0,91%, soit bien en-deçà de la moyenne des ranges qui est de 1,9%. Une extension est donc fortement probable. La volatilité se calme et un premier break a lieu (point 1) à la hausse, juste au moment où le range moyen des six dernières barres de 30 minutes est en bas de cycle vers 0,22%. Le titre poursuit son extension jusqu'à la fin de la séance, portant son range quotidien de 0,91% à 2,64%.*

## En synthèse

Lorsqu'un titre se retrouve après la zone 1 et 2, avec un faible range en comparaison avec sa moyenne quotidienne habituelle, juste au moment où il touche le bas de la courbe en U de la volatilité intra day, il est très intéressant de se positionner sur un break des extrêmes du range en cours.

Un autre exemple dès le lendemain a lieu sur STMicroélectronics. La même stratégie permet de réaliser une petite opération.



Source : Axial Finance Expert

*Même principe, le range du matin représente un écart de 0,94%. A 16h30, au point 1, la volatilité est en-dessous de 0,40%, le point-pivot. Un break a lieu sur la borne basse du range constitué de la zone 1 et 2. Le titre décale alors légèrement à la baisse, offrant au moins la perspective de couvrir les frais de courtage, contrairement à la séance de la veille qui a permis de dégager, elle, un beau bénéfice.*



## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

propulsé la taille du range à celle d'une séance normale. D'ailleurs, à partir de 15h00, le titre congestionne sans break.

**Séance 3 :** Le résultat de cette opération est une perte.

**Séance 4 :** Une séance classique qui se solde par un bénéfice.

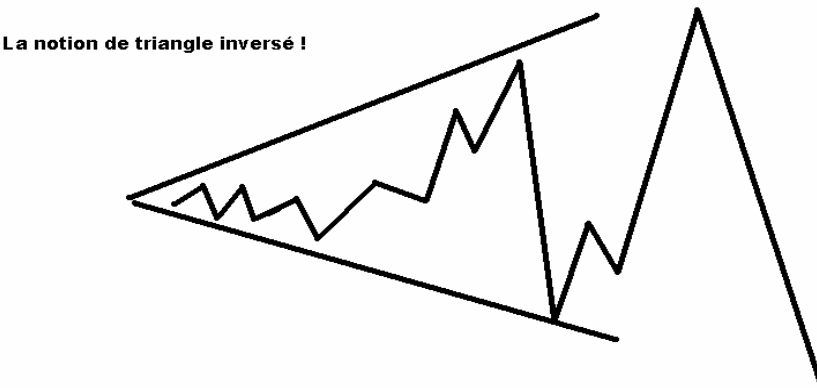
**Séance 5 :** Un peu moins classique, mais tout aussi profitable. Contrairement à la séance 1 et 2, le titre congestionne pendant 3 heures, même si le range initial du matin est déjà de belle prestance et la congestion, proche des plus bas.

### **Cas où la stratégie perd**

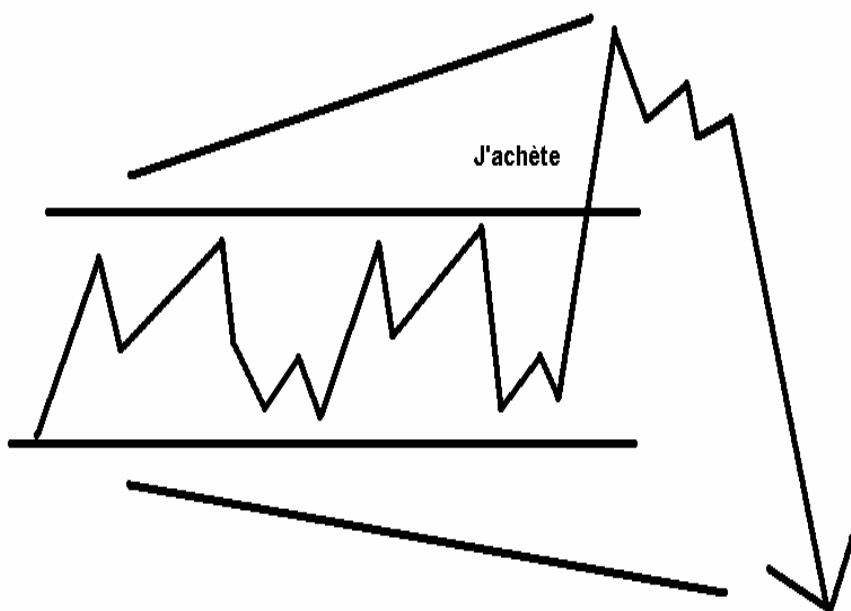
---

Il existe un malheur en bourse... On ne peut pas y jouer sans avoir à perdre !

Que se passe-t-il lorsque cette stratégie perd ? Généralement, l'action construit un triangle inversé.



Appliqué à notre stratégie, nous obtenons le résultat suivant :

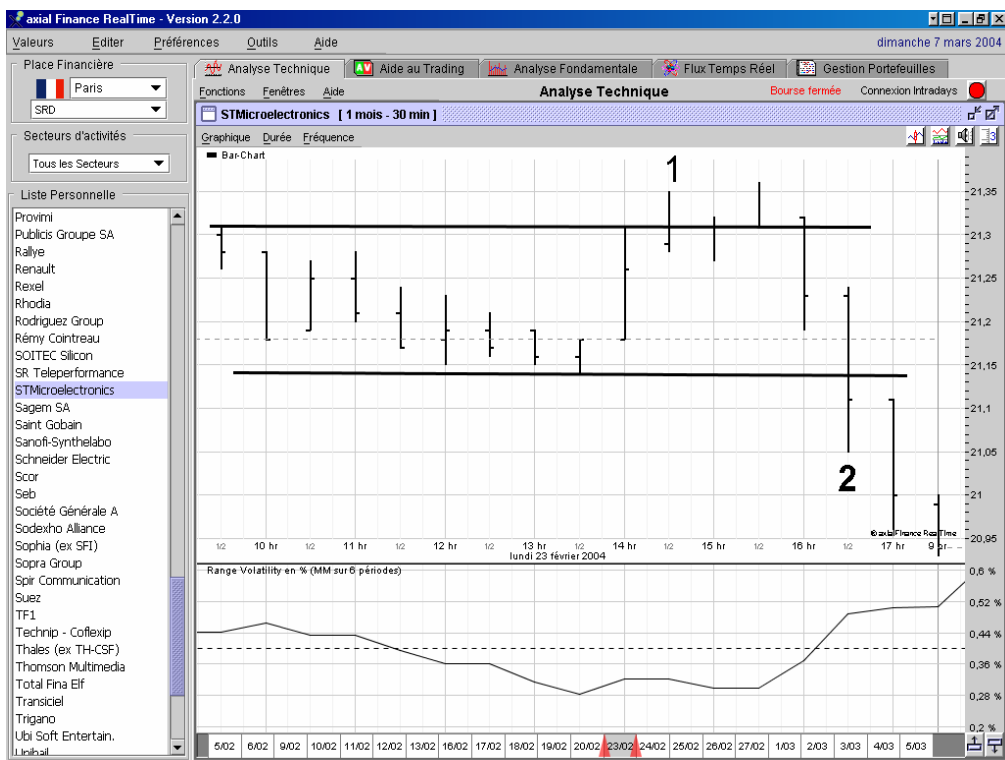


Comment couper une position ? Si je sélectionne une valeur qui réalise environ 2% de range moyen en format quotidien et si j'achète après une zone 1 et 2 ayant une amplitude de 1,3%, j'ai un objectif de gains de 0,7%. Généralement, je prends un effet de levier de 5 sur le SRD, ce qui porte à 2,5% le gain potentiel, une fois déduits les frais de courtage.

Je place en principe un stop cohérent avec une position, soit une perte maximum de 0,5%. Ce qui m'oblige à avoir raison une fois sur deux au minimum. Mais dans la réalité, je quitte la position dès que je la trouve suspecte. Généralement en effet, cette stratégie donne lieu à des mouvements immédiats qui n'hésitent pas. En intervenant vers 14h30 jusqu'à maxi 16h45, cela me donne trois à cinq barres de 30 minutes pour ma position. Je ne veux pas voir de break baissier, sinon je coupe.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Voici un exemple en 2004 sur ST Micro.



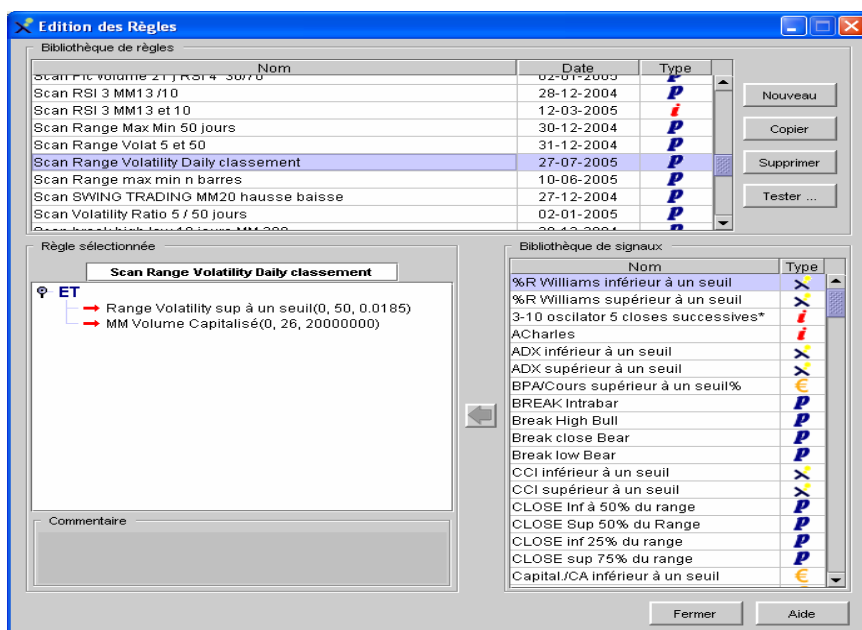
Source : Axial Finance Expert

*Des chiffres économiques américains ont mis une position à mal. Le point 1 montre un break à la hausse du range du matin juste après le bas de cycle de la volatilité. Seulement à 16h00, une mauvaise statistique US est tombée et le marché s'est retourné à la baisse, breakant au passage (point 2) le range initial du matin dans le sens inverse. Dès 16h00, je vois bien que l'action réintègre la zone 1 et 2. En outre, le plus bas des trois dernières barres de 30 minutes est cassé à la baisse. C'en est déjà trop pour moi. Un trade doit fonctionner rapidement lorsque l'on joue un break d'accélération. Sinon, je préfère couper, quitte à regarder le marché monter sans moi.*

## Comment j'organise le suivi de cette stratégie

Première étape, j'ai créé un scan que je mets à jour environ une fois par mois. Il me permet de constituer une liste de valeurs respectant trois critères :

1. Le titre doit coter au SRD afin de pouvoir utiliser l'effet de levier.
2. Le titre doit avoir un volume capitalisé de transaction quotidien supérieur à 20 millions d'euros en moyenne, au cours des 30 dernières séances.
3. Le titre enfin, doit avoir un range quotidien moyen au cours des six dernières séances, supérieur à 1,85%, en sachant que ce seuil est révisable en fonction du niveau de la volatilité à la Bourse de Paris.

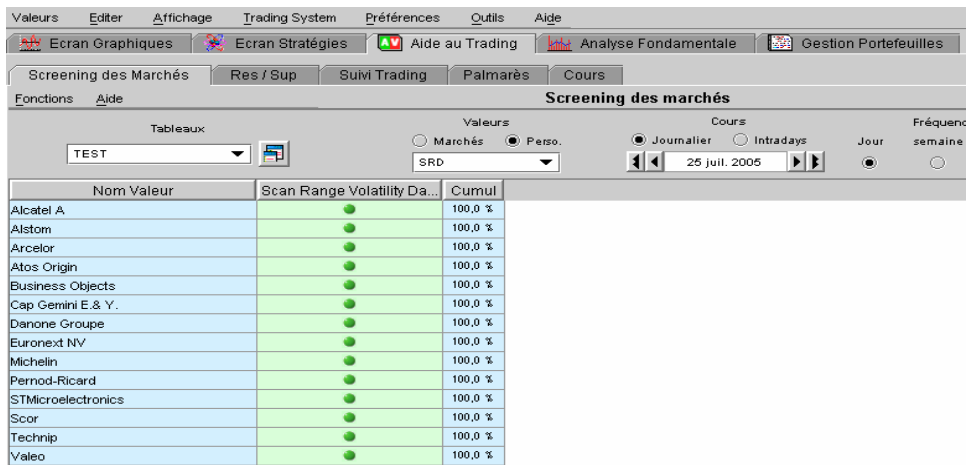


Voici les règles que j'utilise au niveau informatique sur Axial Finance Expert. Le nom est « **Scan Range Volatility Daily classement** ».

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

J'exécute ce scan sur les 130 valeurs du SRD. Toutes celles qui respectent mes deux critères techniques, à savoir volume et range minimum, apparaissent dans une liste.

Le 25 juillet 2005, j'obtiens la liste suivante :



Nom Valeur	Scan Range Volatility Da...	Cumul
Alcatel A	●	100,0 %
Alstom	●	100,0 %
Arcelor	●	100,0 %
Atos Origin	●	100,0 %
Business Objects	●	100,0 %
Cap Gemini E. & Y.	●	100,0 %
Danone Groupe	●	100,0 %
Euronext NV	●	100,0 %
Michelin	●	100,0 %
Pernod-Ricard	●	100,0 %
STMicroelectronics	●	100,0 %
Scor	●	100,0 %
Technip	●	100,0 %
Valeo	●	100,0 %

J'élimine Alstom, Euronext et Scor. Leur comportement en intra day ne me plaît pas. En outre, les actions qui cotent en-dessous de 5 euros ont, du fait de leur valeur, des variations mécaniques qui nuisent aux approches que j'utilise pour analyser et trader.

Deuxième étape, je lance tous les jours à 14h30 un scan dédié aux cours intra day, en échelle de temps 30 minutes. Ce scan s'appelle « **Scan Range Max Min INF seuil** ».

Je cherche à sélectionner parmi ma liste de valeurs, les titres dont le range depuis l'ouverture de la séance à 9h00 est inférieur à 1,5% à 14h30. Je n'interviens jamais avant 14h30 avec cette technique.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Pourquoi ce seuil de 1,5% ?

Je sais que ma liste de titres a, en moyenne, un range quotidien sur les cinquante dernières séances de bourse qui évolue entre 1,8% et 2,2%.

Et je veux jouer une extension de range en zone 3.

Si la valeur est située à 1,9% en daily, je vais tenter le 0,45% de gains en cas de break. Si la valeur vaut 2,15% de range daily, j'essaye de capter 0,6%. Ces chiffres sont valables pour l'été 2005. Je les adapte en fonction de la tendance sur la volatilité.

Avec un courtier qui m'offre un aller et retour à 0,2%, il est vraiment possible de gagner avec régularité entre 0,25% multiplié par 5, soit 1,25% et 2%. C'est du gagne-petit. Mais les risques sont limités. Et en outre, le niveau de volatilité est situé à un niveau historiquement bas. Tôt ou tard, les écarts vont revenir.

**C'est pourquoi j'ai souhaité positionner cette stratégie au début de ce livre. Je vous recommande fortement de vous former à son utilisation.**

Vous êtes en train de suivre les cotations des actions en temps réel, lorsqu'une accélération haussière ou baissière se manifeste. Découvrez comment exploiter ce phénomène récurrent !

### **Le principe**

---

Le titre de ce chapitre résume très bien la technique d'investissement que je vais vous présenter maintenant. Cette stratégie m'a aidé plus d'une fois, en particulier sur les futures. Il m'arrivait en effet assez souvent de voir un « bon gros train » passer sur le CAC 40 Future sans que je parvienne à en capter le moindre euro de profit. Ce qui avait le don de m'énerver profondément. Les cours décalaient en pleine explosion de volatilité et je regardais impuissant, sans savoir quoi faire. Du coup, à force de regarder, je me suis mis à réfléchir à un moyen

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

compliqué de prendre un train en marche. Il fallait bien passer mes nerfs sur quelque chose. Et forcément, je suis parvenu à l'élaboration d'une technique ridiculement simple, mais somme toute suffisamment efficace...

Ensuite, j'ai immédiatement enquêté pour savoir si je pouvais appliquer cette logique d'intervention en bourse, sur les titres du SRD, à partir de l'échelle de temps 15 minutes.

Et la réponse s'est révélée être positive.

### **La liste de valeurs**

---

Cette stratégie peut s'appliquer sur l'ensemble des valeurs du SRD. Il n'y a pas besoin de filtrer en amont à travers un scan comme pour la stratégie du chapitre précédent.

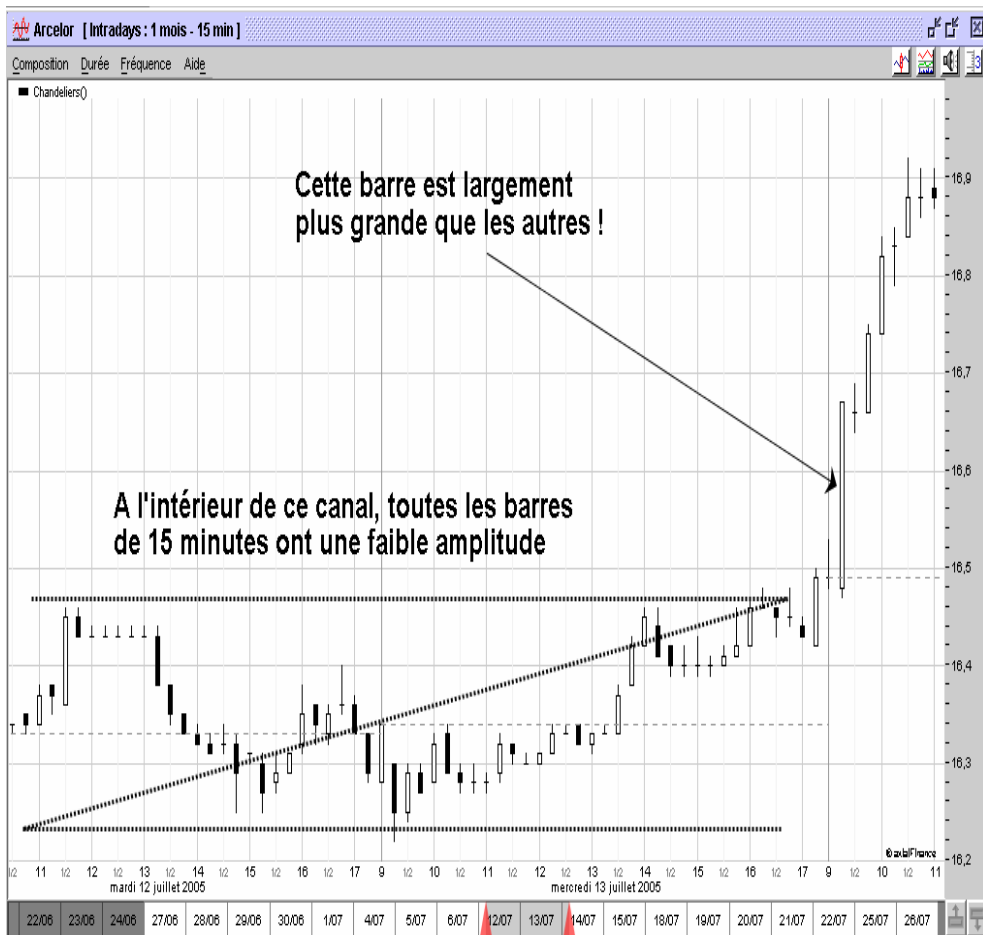
### **Le signal**

---

Que veut dire très exactement une accélération haussière ou baissière en échelle de temps 15 minutes ?

En fait, c'est une bougie japonaise, avec un cours d'ouverture et de clôture proche des extrêmes, dont le range est largement supérieur aux ranges précédents.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



axiafinance.com

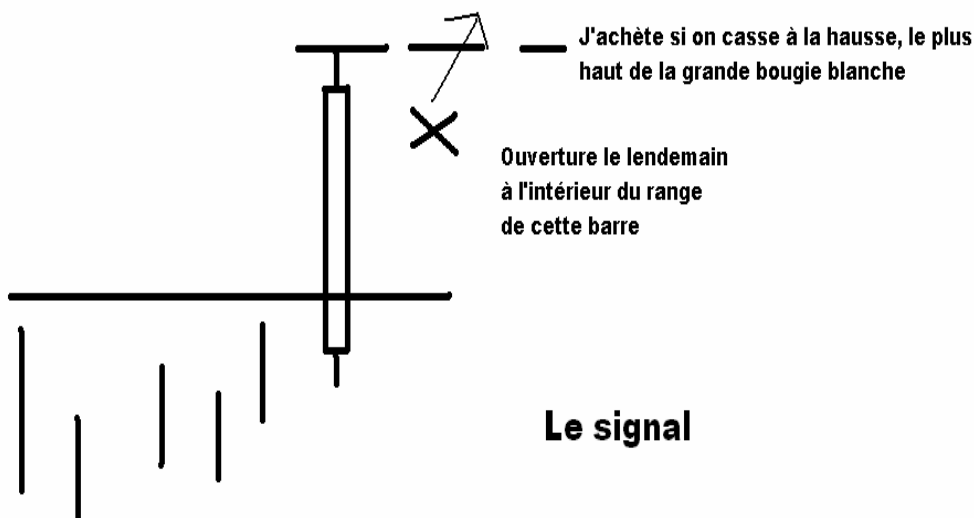
*Exemple parfait sur Arcelor en 2005. Après un canal horizontal qui dure depuis deux séances, une grande barre de 15 minutes toute blanche apparaît. C'est, typiquement, le genre de signal que je surveille.*

## La stratégie pour day trader

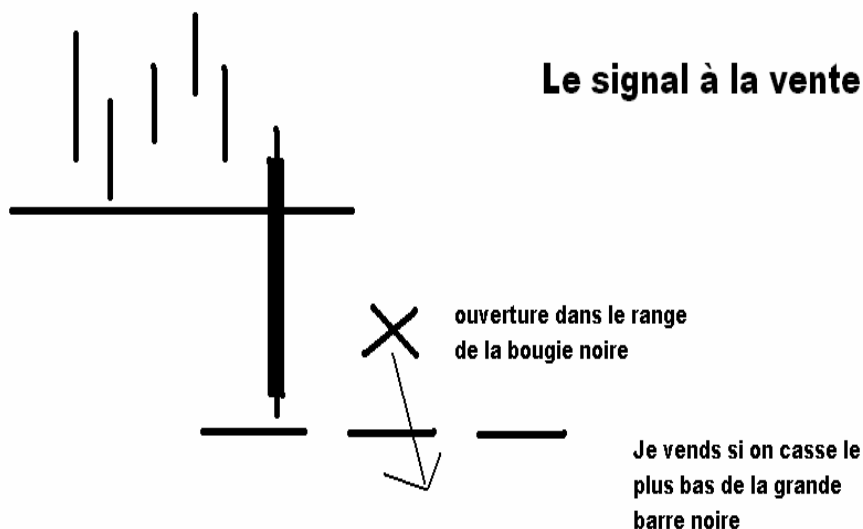
---

Je rentre dès que la première de ces grandes barres voit un de ses extrêmes cassé dans un sens et je ressors rapidement au bout de une, deux ou trois barres, en fonction de la volatilité et de l'animation sur le titre. Ce sont des trades de pur feeling. Les marchés bougent et je suis le mouvement sans trop réfléchir. Au moindre doute, je ressors. Attention, je mise uniquement lorsque le marché ou le titre a cassé une zone de congestion et débute un mouvement d'expansion. Une grande barre située dans une aire d'hésitation ne m'intéresse pas.

Voilà dessiné ci-dessous, le principe :



A la baisse, c'est la même chose.



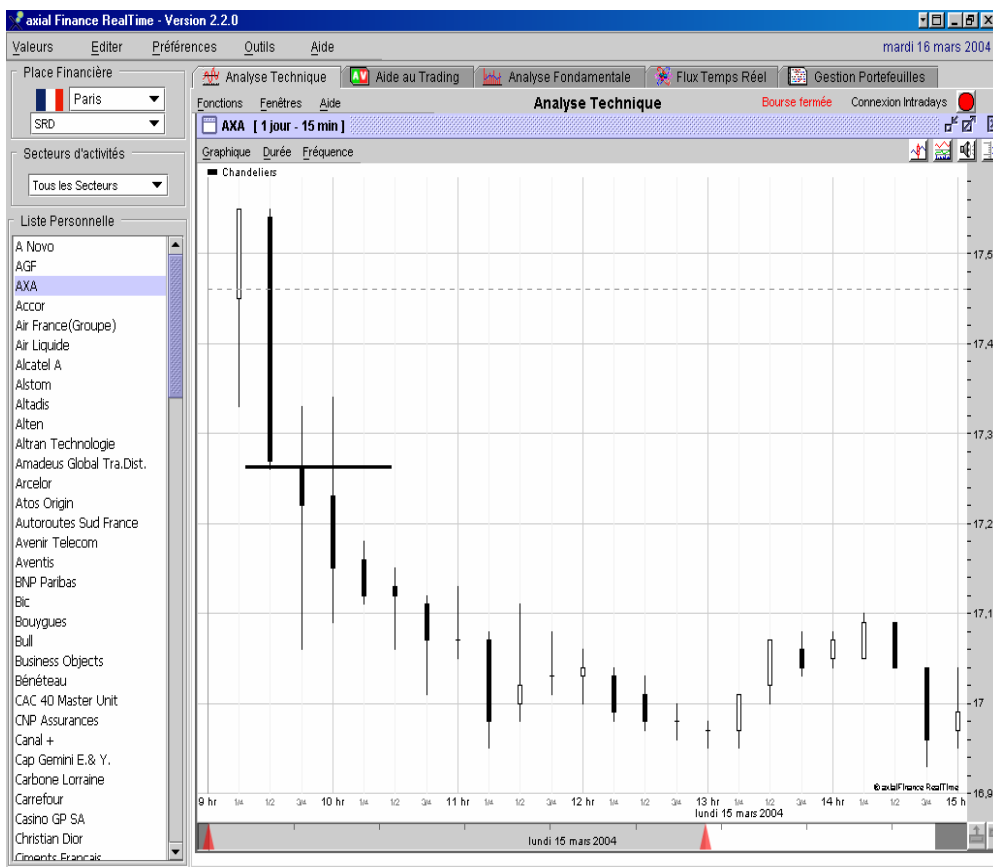
### Quelques précisions complémentaires

---

J'ai réalisé des recherches statistiques importantes pour cette nouvelle édition 2005. La plupart du temps cette stratégie est gagnante, mais il est finalement impossible de la mécaniser. Un logiciel boursier n'est pas capable de reconnaître une zone de congestion cassée à la hausse ou à la baisse. Dans mes tests, j'ai compensé avec un objectif de gains à 2% et une perte maximum par position, limitée à 0,50%. Les taux de réussite obtenus oscillaient entre 25 et 60% sur la liste des valeurs issues du scan évoqué précédemment dans ce chapitre.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Démonstration avec Axa en 2004 :



Source : Axial Finance Expert

*A gauche, une barre pleine noire. Dès que cette dernière est cassée et elle l'est immédiatement, il faut shorter. Un mouvement d'environ 1% a lieu ensuite. Suffisant pour ressortir heureux.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



### Axial Finance Expert

*Deux signaux, deux succès. A chaque fois, on voit bien qu'il existe une congestion avec des barres de petite amplitude, puis intervient une rupture de volatilité en 15 minutes. C'est le moment de prendre le train en marche.*

## Le lien entre le premier et le deuxième chapitre de ce livre

ATTENTION !

**Ces trades d'accélération haussière ou baissière ne sont à réaliser uniquement qu'en ZONE 1 ou ZONE 3. Il ne faut jamais les mettre en place en pleine « dead zone » ! Ce serait suicidaire.**

Cet élément fait d'ailleurs partie des contraintes qui empêchent de mécaniser cette stratégie d'investissement. Pour l'instant, Axial Finance Expert n'est pas capable de reconnaître qu'un signal ne doit pas se déclencher entre deux heures précises au sein d'une séance de bourse.

Autre remarque, cette technique symbolise la base du day trading. En effet, spéculer à très court terme consiste ni plus ni moins qu'à se mettre dans le sens de la tendance qui se déclenche.

Une grande différence entre les graphiques des actions en base quotidienne et ceux en échelle de temps 15 minutes, tient au comportement qui a lieu après une première accélération haussière ou baissière.

Très régulièrement en 15 minutes, il est possible d'observer une poursuite de la hausse sur le même rythme. C'est en revanche nettement plus rare en échelle de temps quotidienne.

Conséquence, il n'est pas dangereux d'acheter après une forte hausse de 15 minutes, et plus les marchés sont volatiles avec des ranges quotidiens supérieurs à 5%, plus les écarts en 15 minutes et la succession de barres type « bougies pleines », peut être longue et profitable.

### **Plus d'informations sur cette stratégie**

---

Cette stratégie est simple et efficace. Néanmoins, il faut être exigeant sur les configurations à sélectionner, car de nos jours grâce aux logiciels boursiers, il est possible de surveiller des centaines de titres en 15 minutes. Il suffit de créer un scan qui repère toutes les grandes bougies blanches pour chaque quart d'heure qui s'écoule. Seulement, les configurations qui apparaissent sur les écrans ne correspondent pas toutes à cette stratégie.

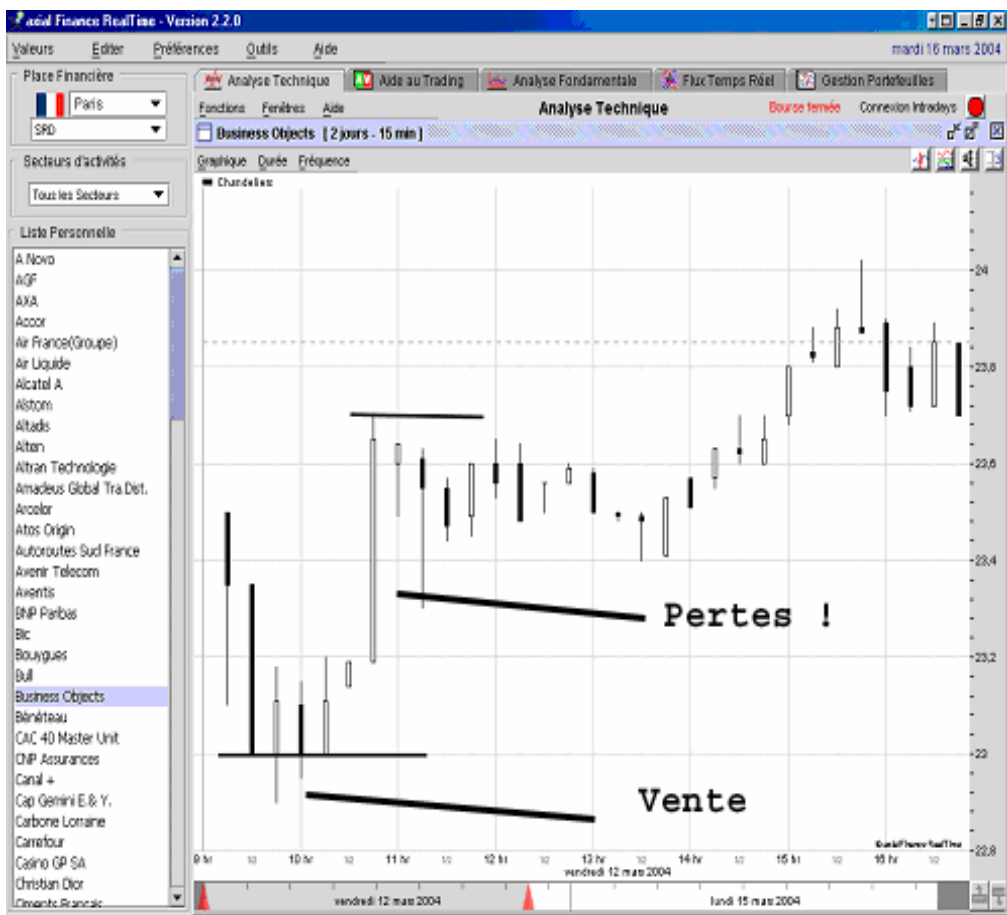
Il arrive en effet qu'une accélération se déclenche en plein milieu d'un canal, un peu au milieu de nulle part.

Une fois encore, le signal est bien meilleur et bien plus efficace s'il s'agit d'un break intervenant après une congestion de quelques barres.

En outre, cette stratégie perd ! Bien malheureusement...

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### Business Objects, 2004, en 15 minutes

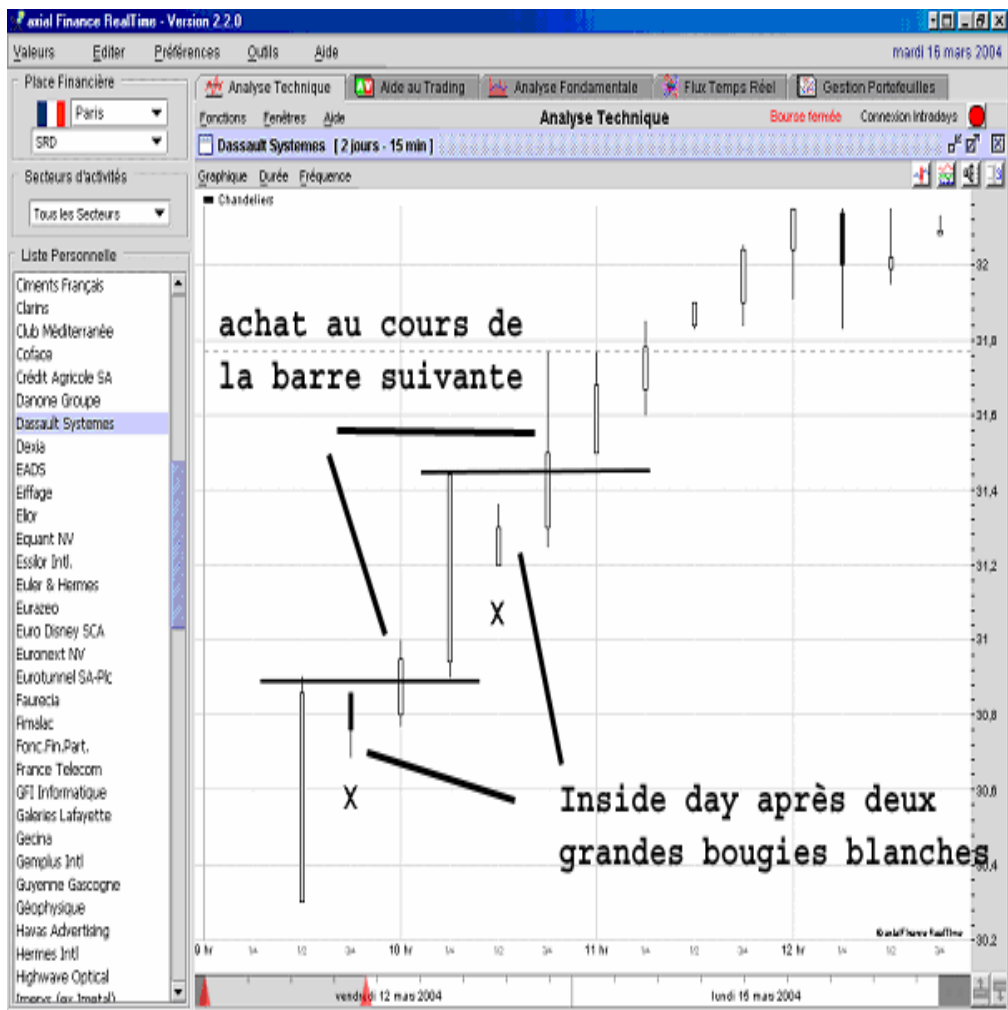


Source : Axial Finance Expert

*En bas à gauche, une grande bougie noire se manifeste. Un signal de vente est initié dès la barre suivante, mais rapidement en moins d'une heure, le titre se retourne à la hausse, en créant une deuxième grande bougie, blanche cette fois ci. La position baissière est coupée en perte.*

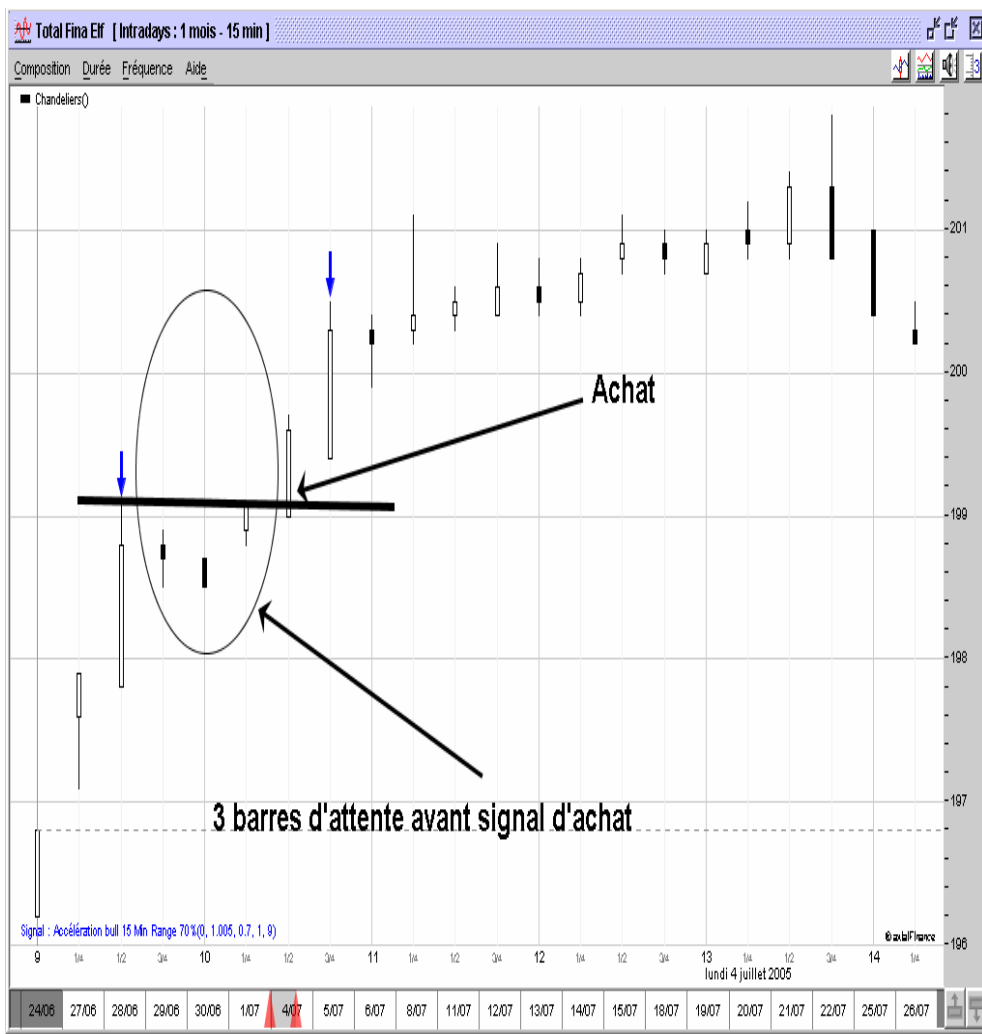
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Il arrive qu'une barre dite « inside day » se glisse après une grande bougie blanche ou noire. Le signal d'achat est alors reporté à la barre suivante :



## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Autre exemple où un titre fait une pause non pas d'une barre en inside day, mais de trois barres, avant le break de la grande bougie blanche :



## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

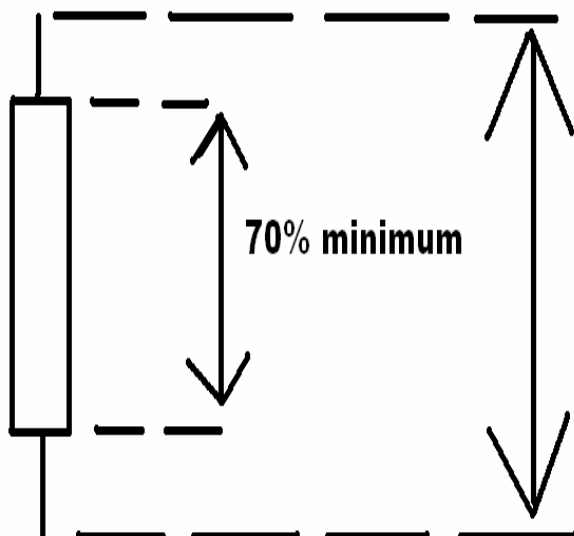
Attention à la sélection des titres : ci-dessous Infogrammes en 15 minutes, a un comportement inadéquat. En effet, on ne distingue pas assez les bougies pleines des autres bougies. Il faut sélectionner des valeurs dont la cote est supérieure à 10 ou 15 euros. Sinon, en 15 minutes, les bougies pleines n'ont aucun sens !



### Mes astuces pour repérer les bonnes configurations informatiquement

---

Je sélectionne des bougies dont le partie blanche ou noire représente au moins 70% de la taille totale du range.

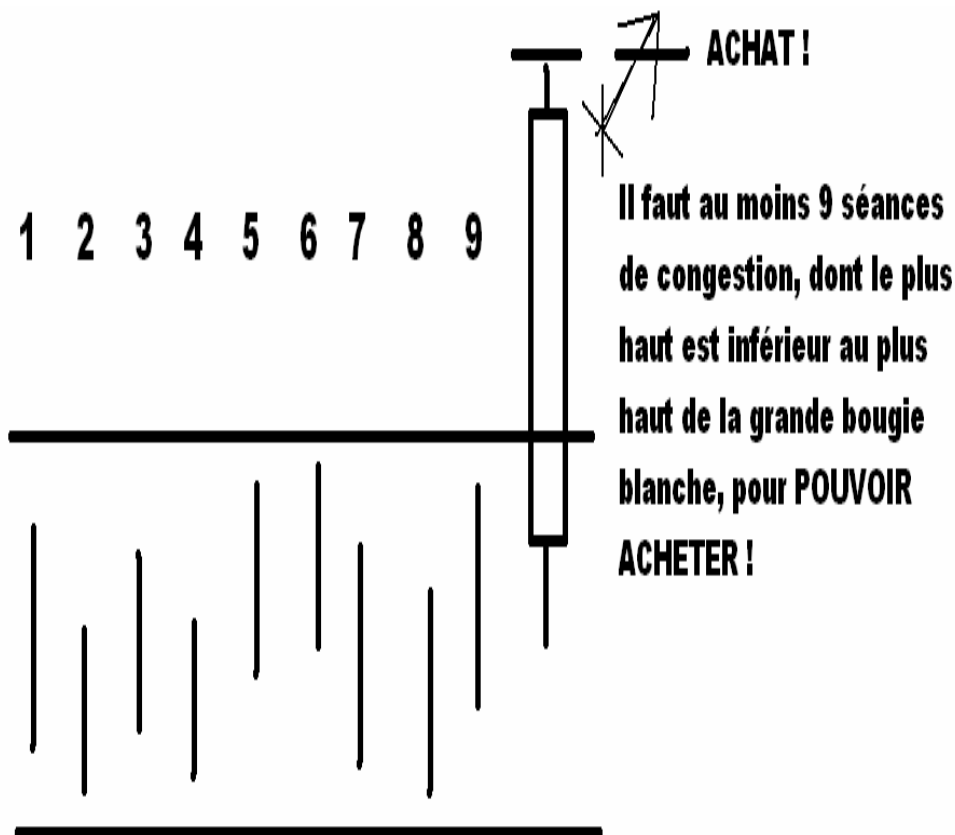


Deuxième critère. Actuellement, été 2005, je dispose d'une liste de valeurs très peu volatiles, puisque nous l'avons vu, leur range quotidien ne représente pas plus de 2% environ.

**Je sélectionne donc en échelle de temps 15 minutes, les bougies qui réalisent en taille totale, au moins 0,50% d'écart entre le plus haut et le plus bas.**

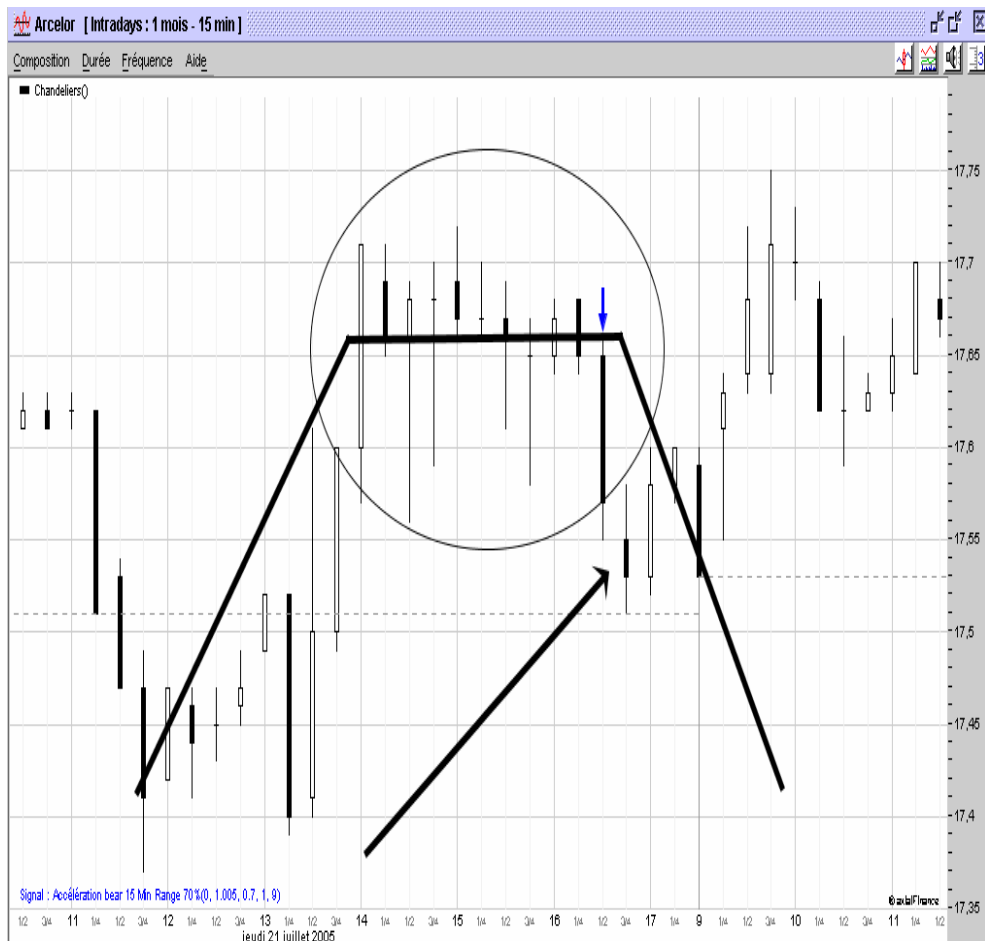
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Troisième critère. De loin le plus important ! Lorsqu'on achète juste au-dessus du plus haut d'une grande bougie blanche en 15 minutes, il faut que ce plus haut soit le plus haut des neuf séances précédentes ! Ca permet de filtrer et de ne retenir que les breaks de congestion.



Et encore, malgré cette astuce qui permet de filtrer 90% des mauvaises configurations, il est nécessaire de procéder à un nouveau tri qualitatif manuel.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

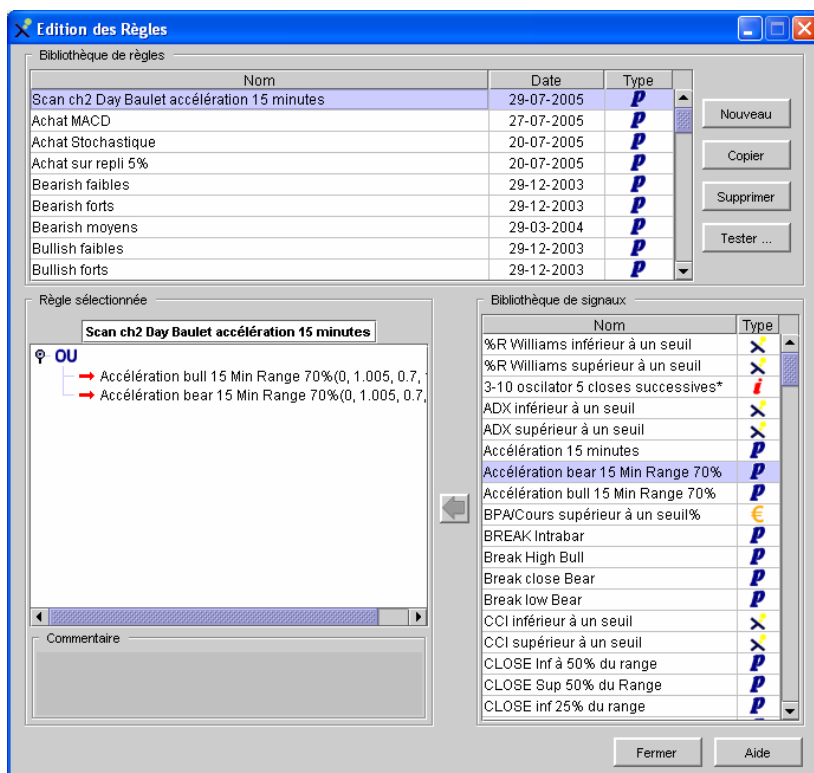


*Jamais je ne jouerais cette accélération baissière. La bougie respecte pourtant toutes les conditions statistiques, mais le break n'est pas clair dans la zone entourée. En plus, cette séance a connu une belle tendance haussière en « dead zone ». Conséquence, une congestion s'est formée en pleine zone 3. Si cette dernière avait été cassée à la hausse, le signal aurait été idéal, mais là, un retour à la baisse n'est pas prometteur. Ou alors, il faudrait qu'il ait lieu le lendemain matin, en zone 1.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Muni de ces différents critères, j'ai créé un scan qui porte le nom de « **Scan ch2 Day Baulet Accélération 15 minutes** ». Vous pouvez le télécharger librement sur Axial Finance Expert.

Voici son détail :



En ZONE 1 et 3, je le fais tourner lors de chaque période de 15 minutes, au moment de la clôture de la barre.



Un Day Trader doit pouvoir rapidement repérer là où se trouve la « baston » parmi des centaines d'actions

### **Le principe**

---

Le SRD représente environ 130 valeurs à surveiller. Comment est-il humainement possible de surveiller autant d'informations en si peu de temps ?

Personnellement, je n'y arrive pas. C'est donc pourquoi je me suis créé le filtre que je vais maintenant vous présenter.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Il existe plusieurs outils pour chasser les gros écarts. De nombreux courtiers vous proposent des palmarès des plus fortes hausses et des plus fortes baisses, en échelle de temps quotidienne.

Des logiciels boursiers dédiés au temps réel permettent de classer ensuite, à l'intérieur d'une séance - au cours des deux dernières heures par exemple - les valeurs qui ont réalisé le plus gros écart à la hausse comme à la baisse.

C'est pratique car cela permet de repérer immédiatement une accélération ou une variation anormale.

Ce travail de veille est l'un des fondements du day trading sur actions.

Seulement, tous ces outils ont un inconvénient, car ils ne témoignent pas de l'activité d'une action sur plusieurs séances réunies.

### **Ce qui m'intéresse**

---

Ce sont les queues de cyclone. Après un fort mouvement haussier, par exemple en échelle de temps 15 minutes, il est possible de classer les possibilités d'évolutions en trois catégories.

- 1 – La tendance haussière se poursuit.
- 2 – L'action se retourne à la baisse pour réaliser une correction.
- 3 – Une congestion horizontale se met en place.

Je ne prends pas grand risque en énonçant ces trois vérités... La différence après une forte tendance, ce sont les proportions. En grande majorité, nous tombons sur les deux premières possibilités après un excès.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

La troisième, la congestion, est plus rare. Et c'est en ce sens que j'aime suivre les titres qui ont explosé.

### Les outils

Ils sont très simples. J'utilise un scan et l'indicateur ADX. Toutes les 15 minutes, je recherche les actions dont l'ADX est supérieur au seuil 75.

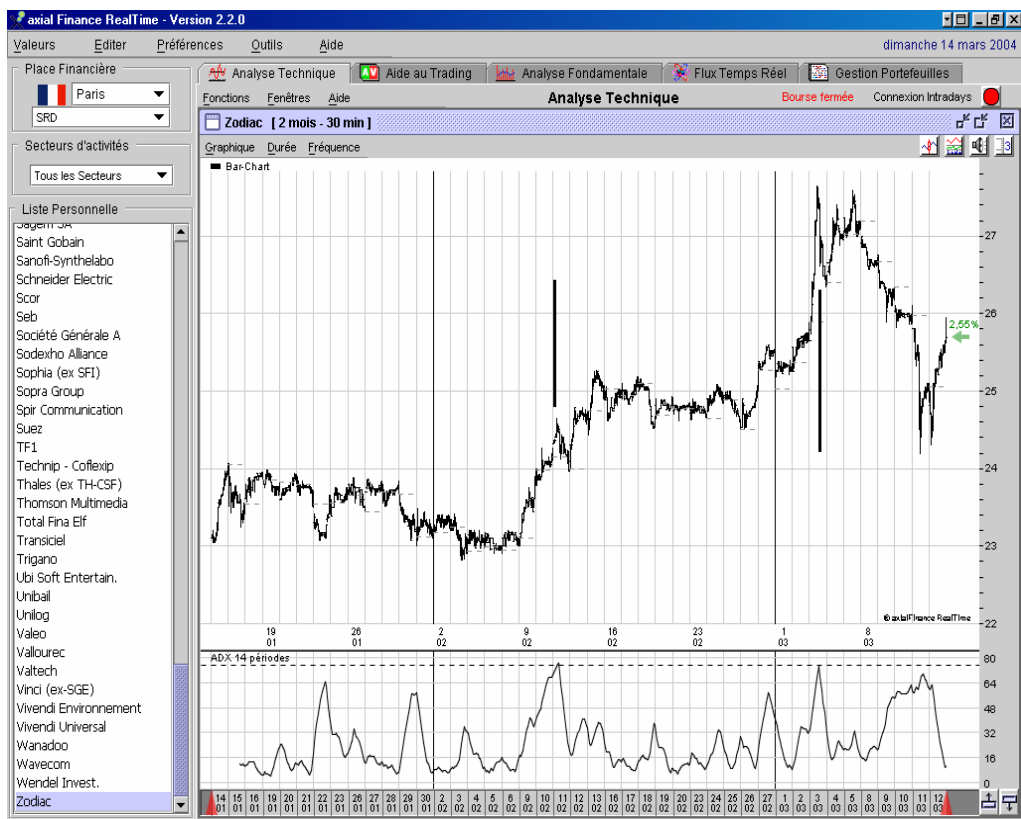


L'avantage de choisir l'ADX pour chasser les gros écarts, c'est qu'il permet de comparer les actions avec un étalon standard qui prend en compte les hausses et baisses depuis 14 quarts d'heure. En fonction du niveau de volatilité, il est possible de moduler les différentes échelles de

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

temps. En 2005, je me contente de surveiller les échelles de temps 15 minutes. En 2003 et 2004, je regardais également le 30 minutes et le 60 minutes.

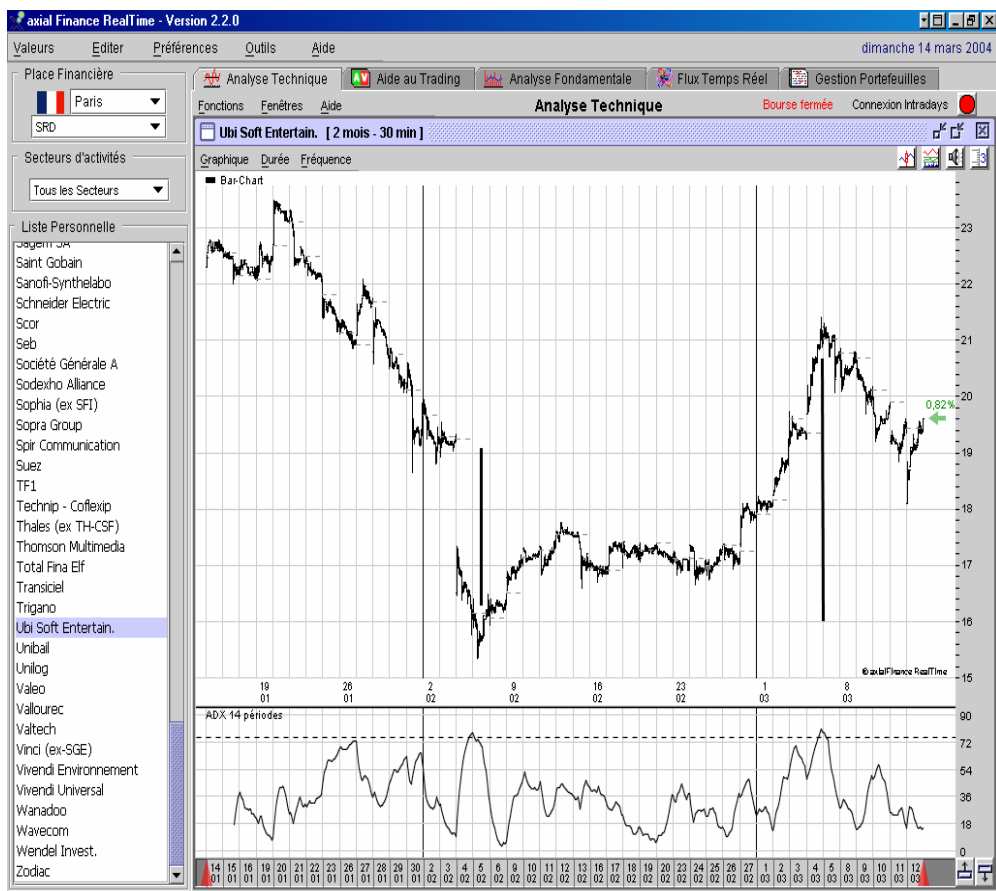
ZODIAC, en 30 minutes, en 2004



*Par deux fois, l'ADX passe au-dessus de 75. S'ensuivent deux corrections à court terme.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

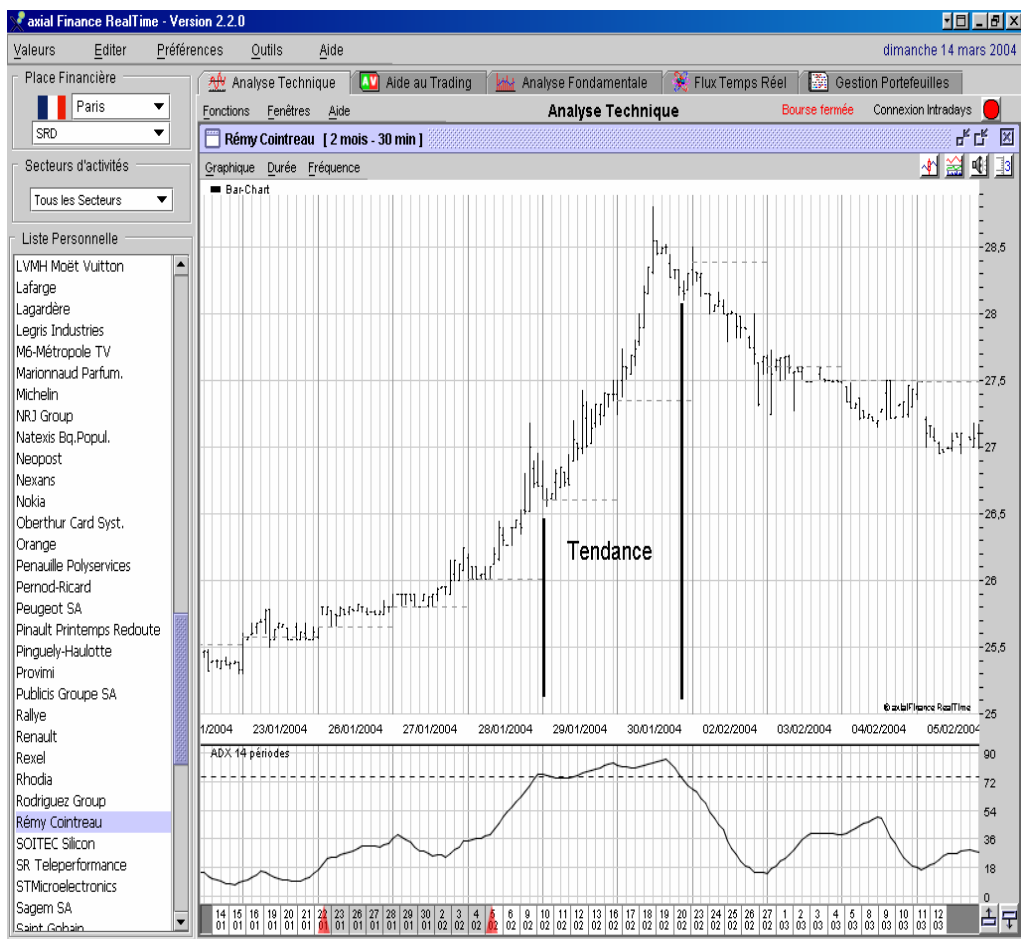
### Ubi Soft en 30 minutes



*Même cas de figure ici, sauf que l'ADX 75 signale cette fois-ci des retournements de tendance et non plus de simples petites corrections. Attention, il n'est pas possible de savoir à l'avance si l'action va se retourner ou simplement corriger. Ce qui importe toutefois, c'est de disposer d'un outil signalant un très gros excès, susceptible de provoquer une réaction chez les autres intervenants.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

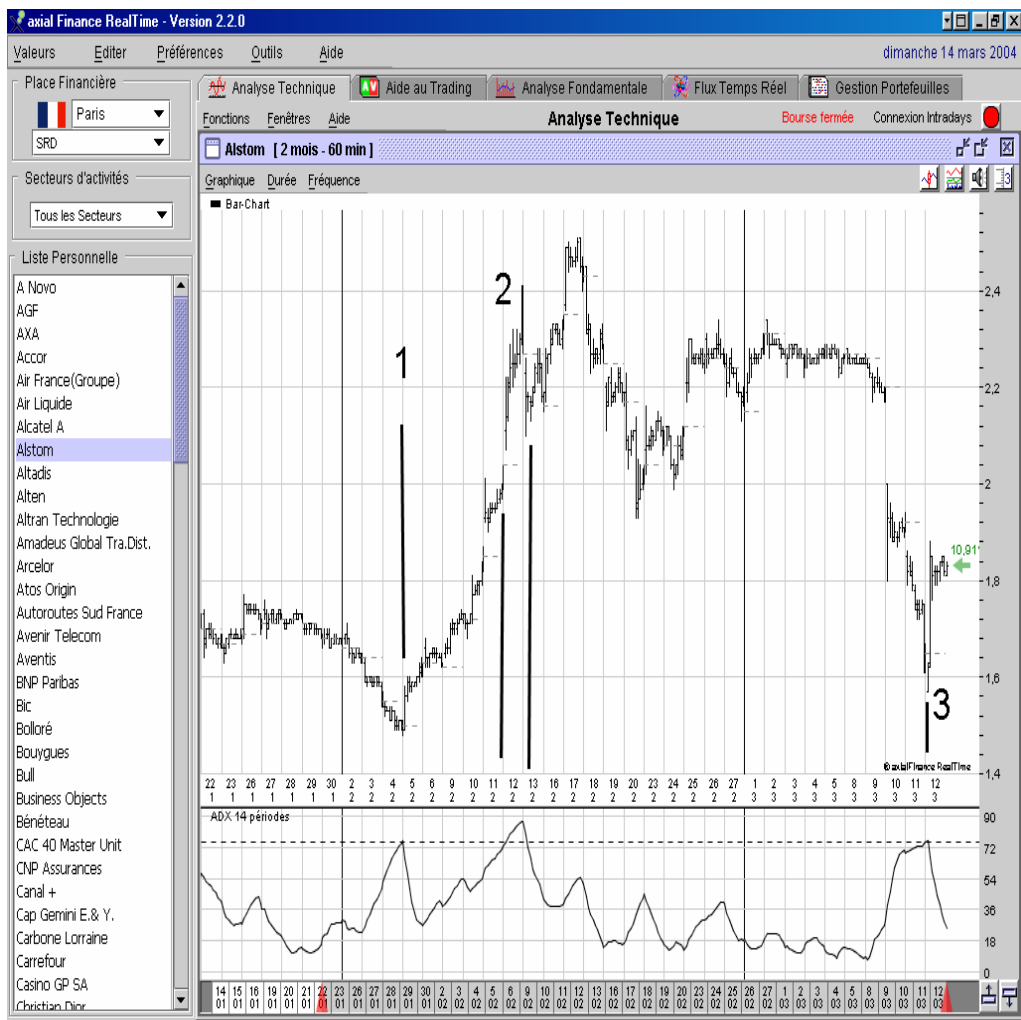
### Rémy Cointreau, en 30 minutes, 2004



Source : Axial Finance Expert

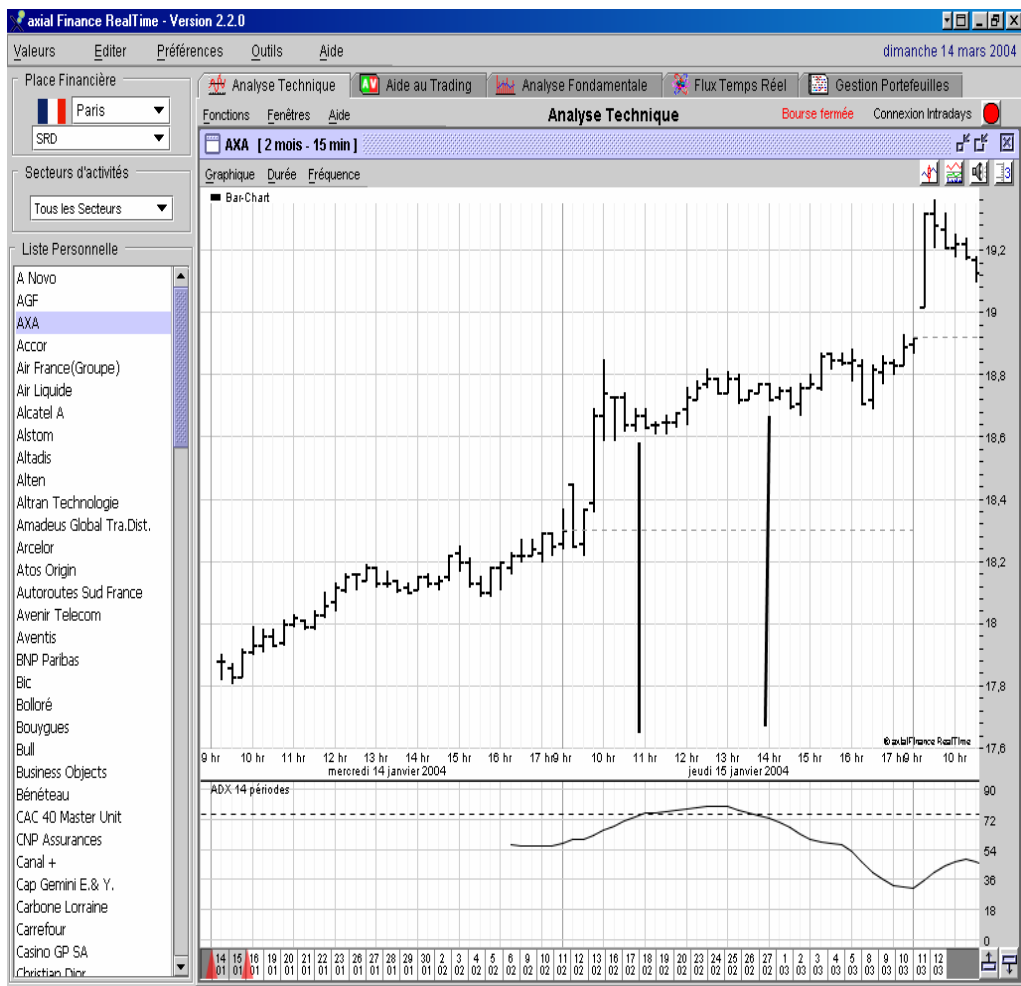
*Deuxième scénario un peu moins fréquent, un ADX à un niveau exceptionnel peut être suivi par une poursuite de la tendance en cours et non plus par la mise en place d'un retournement ou d'une correction.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Regardez ce nouvel exemple en 60 minutes. Trois périodes apparaissent avec un ADX supérieur à 75. Le point 1 se termine par un retournement de tendance à la hausse. Le point 2 est au contraire une poursuite de la tendance (les deux traits verticaux encadrent une belle hausse). Enfin, le point 3 marque une correction haussière après une tendance baissière.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



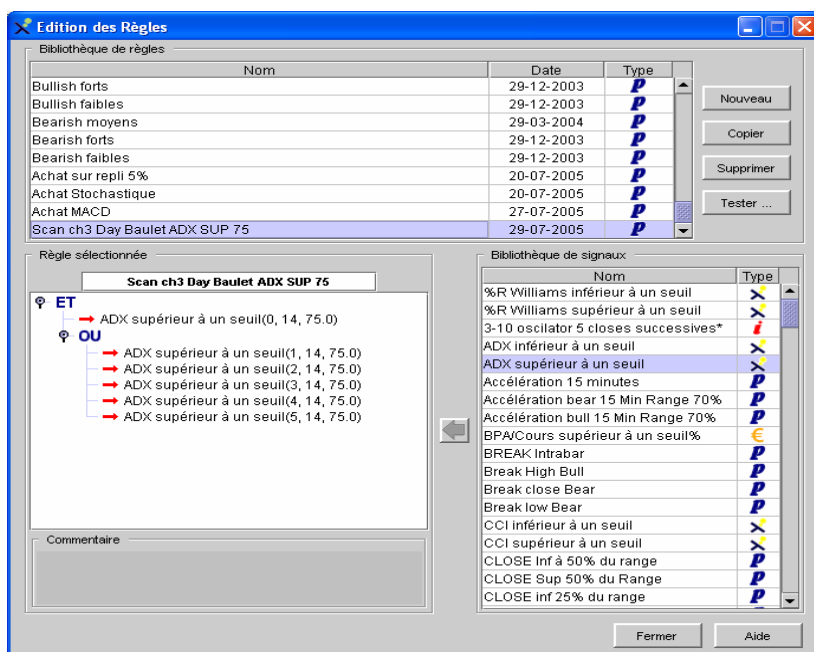
Source : Axial Finance Expert

*Troisième scénario : la congestion horizontale. Dès que l'ADX franchit à la hausse le niveau 75, l'action se bloque pendant toute la durée de la ZONE 2, sans tendance précise, dans un range étroit. Très peu fréquent les années passées, ce troisième scénario s'est multiplié en 2005 avec la chute de la volatilité.*

## S'aider de l'informatique

Cet outil est très simple à programmer. Je le fais tourner également toutes les 15 minutes. Comme je m'en sers en complément avec d'autres stratégies, j'ai programmé un scan spécial qui permet d'être averti, en plus du signal normal, de la présence de l'ADX à un niveau supérieur à 75 dans un passé récent, au cours des cinq dernières barres de 15 minutes. En effet, un break peut intervenir une heure après que l'ADX est redescendu sous 75. Or, comme ce chapitre a cherché à le démontrer, il y a de meilleures probabilités qu'un break fonctionne lorsqu'un gros excès a eu lieu très récemment.

Le scan s'appelle « Scan ch3 Day Baulet ADX SUP 75 ».





## Synthèse

### **Tout mettre ensemble**

---

Idéalement, si un signal d'accélération en 15 minutes se manifeste à travers une grande bougie blanche ou noire qui breake un point extrême des neuf derniers quarts d'heure, et qu'en plus, ce phénomène a lieu juste au moment où l'ADX est dans la zone des 75, le tout, en pleine ZONE 1 ou 3, vous en conviendrez, cela donne envie de trader le titre en question.

On peut rêver qu'en plus, nous sommes en ZONE 3 et que le range du matin est de faible ampleur par rapport à ses moyennes quotidiennes. Mais, cette dernière condition est « too much »...

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Quoiqu'il en soit, il suffit dans Axial Finance Expert de programmer un Tableau de Screening, dans lequel on rentre les deux scans du chapitre 2 et 3.

Ensuite, on sélectionne la liste de valeurs qui va être scannée. Personnellement, je joue sur les titres du SRD. Ensuite, il suffit de lancer le calcul tous les 15 minutes pour obtenir en quelques secondes, en temps réel, la liste des valeurs qui respectent le mélange des deux techniques.

Jeudi 14 juillet, 16h00.

J'effectue la liste des opérations que je viens de décrire et j'obtiens le résultat suivant :

Fonctions Aide				Screening des marchés				
Tableaux		Valeurs		Cours		Fréquence		Calculer
C Baulet 10 Tech La B...		<input type="radio"/> Marchés <input checked="" type="radio"/> Perso.	<input type="radio"/> Journalier <input checked="" type="radio"/> Intradays	His	Min	Période		
SRD		14 juil. 2005		16	0	15		
Nom Valeur	Scan ch2 Day Baulet acc...	Scan ch3 Day Baulet AD...	Cumul					
STMicroelectronics	●	●	100,0 %					
AXA		●	50,0 %					
BNP Paribas		●	50,0 %					
Business Objects	●		50,0 %					
Credit Agricole SA		●	50,0 %					
Easy ETF Euro Bank		●	50,0 %					
Eurotunnel Units	●		50,0 %					
Generale de Sanite	●		50,0 %					
Pinguely-Haulotte	●		50,0 %					
Provimi	●		50,0 %					
Renault		●	50,0 %					
Scor	●		50,0 %					

*11 valeurs correspondent au moins à une des deux techniques. Seule ST Micro réunit les deux approches.*

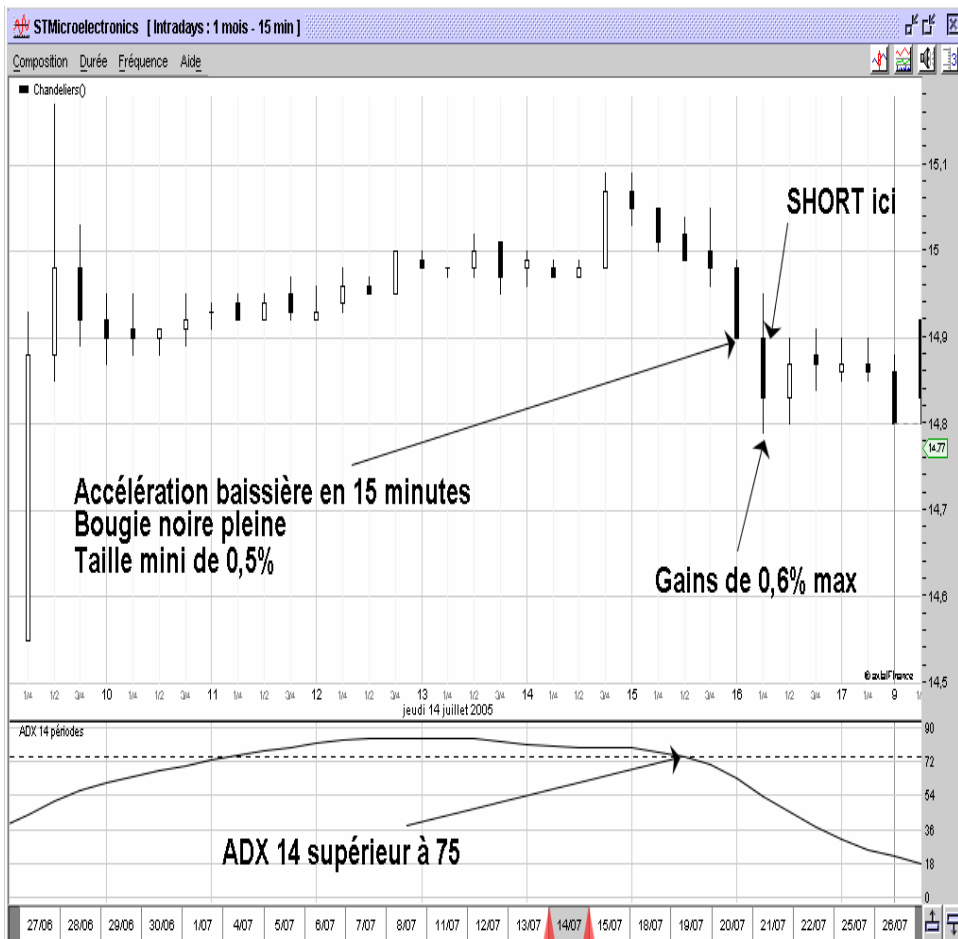
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Tous les critères sont présents. Nous sommes en pleine ZONE 3. En outre, le break est relativement clair au niveau graphique, puisqu'il casse le plus bas des vingt dernières barres de 15 minutes. Quand à l'ADX, il n'est plus supérieur à 75, mais il l'était il y a moins de cinq quarts d'heure.*

Conséquence : dès la barre suivante, si le plus bas de la bougie noire est cassé, il faut SHORTER !

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



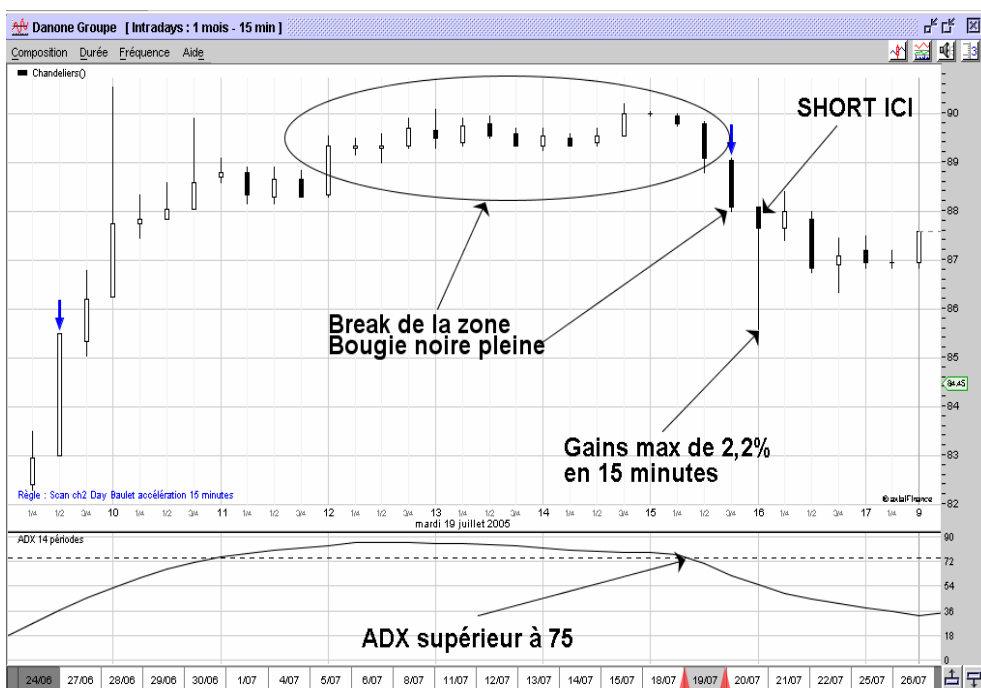
*Dès l'ouverture de la barre suivante, comme le montre l'indication SHORT ICI, le plus bas est cassé et il faut vendre. Malheureusement, cette opération ne fonctionne pas. Au mieux, le gain est de 0,6% avant de revenir sur le prix de vente. Au final, le gain est nul en rachetant à -0,2%, compte tenu des frais de courtage.*

Quelques jours plus tard, le mardi 19 juillet à 15h45 :

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Screening des marchés				
Fonctions Aide		Valeurs	Cours	Fréquence
Tableaux		<input type="radio"/> Marchés <input checked="" type="radio"/> Perso.	<input type="radio"/> Journalier <input checked="" type="radio"/> Intradays	Hrs Min Période
C Baullet 10 Tech La B...		SRD	19 juil. 2005	15 45 15
				Calculer
Nom Valeur	Scan ch2 Day Baullet acc...	Scan ch3 Day Baullet AD...	Cumul	
Danone Groupe	●	●	100,0 %	
A Novo		●	50,0 %	
Alstom	●		50,0 %	
Euro Disney SCA	●		50,0 %	
Oberthur Card Syst.	●		50,0 %	
Schlumberger Ltd	●		50,0 %	

Danone répond à l'appel des deux techniques simultanées.



## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Comme je l'expliquais dans un autre chapitre, un objectif de 2% de gains est actuellement, en été 2005, un seuil suffisant. Au-delà, cela revient à tenter le diable...

## Partie 2 :

Un Day Trader DOIT maîtriser  
l'analyse des graphiques en multi-  
échelles de temps



Comprendre les liens entre les variations quotidiennes des actions et les évolutions à l'intérieur de chacune des séances de bourse

### **Le principe**

Les actions ont des comportements habituels en format quotidien. Ces derniers ont des répercussions directes sur l'évolution des cours de bourse en intra day.

Le savez-vous ?

Il existe des biais à long terme, notamment sur les indices boursiers. Ils se mesurent à l'aide des cours d'ouverture et de clôture.

J'ai réalisé à la fin de l'année 2003 une étude sur ce sujet. Je vais la reproduire ici en guise d'illustration. Ensuite, j'aborderai deux techniques d'investissement fondées sur cette notion de croisement entre différentes échelles de temps.

### **UNE ETUDE SUR LES BIAIS STRUCTURELS DES INDICES BOURSIERS**

---

Chaque jour, les cours boursiers enregistrent un cours de clôture marquant la fin de la séance officielle. Ce point sert alors de référence à la séance du lendemain pour calculer la variation.

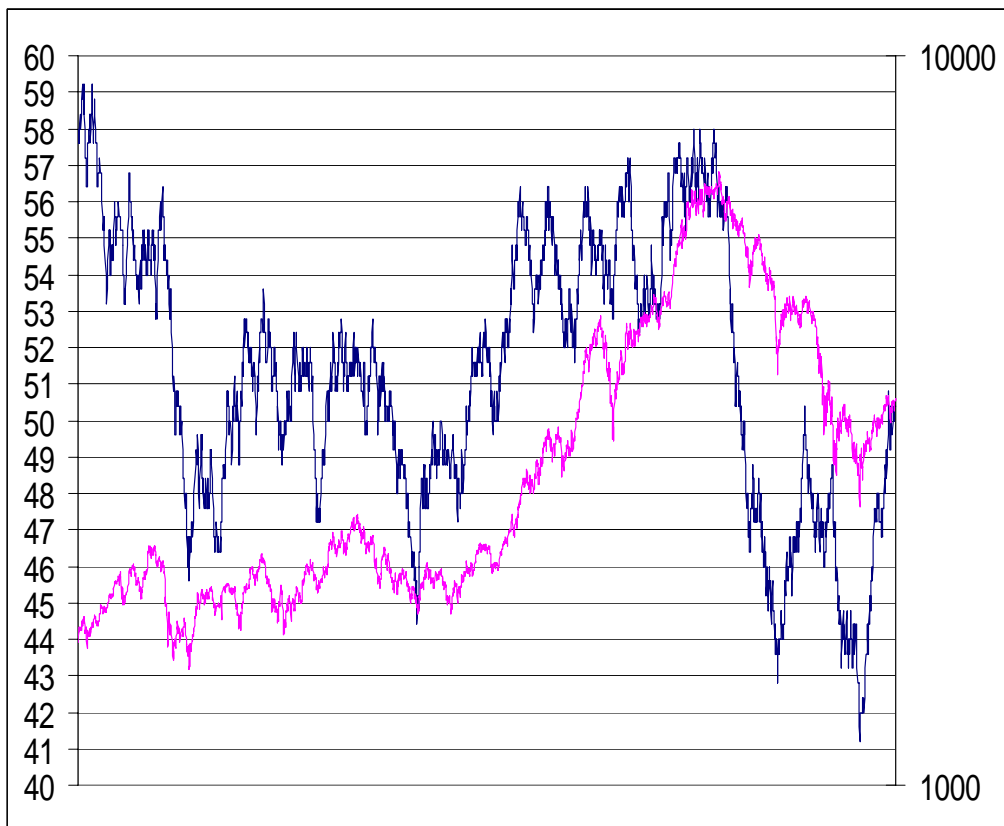
Deux possibilités sont offertes : le cours du jour est en hausse par rapport à la clôture de la veille ou inversement, il est en baisse.

Première étape, évaluons en pourcentage, sur un an glissant, le nombre de clôtures à la hausse et à la baisse !

Nous allons utiliser à cet effet les données historiques de trois indices boursiers : le CAC 40 (date de création en 1988), le Nikkei (créé au début 1984) et le Nasdaq (créé à la fin 1984).

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

**Le CAC 40 de 1988 à octobre 2003 en violet (échelle à droite) et le pourcentage de clôtures en hausse au cours des 250 dernières séances glissantes en noir (échelle de gauche)**



### Observations

*Surprise, le CAC 40 enregistre, sur un an glissant, entre 41% minimum et 59% maximum de clôtures à la hausse. Cet écart est finalement assez faible.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Finalement, quel que soit le sens des tendances, un certain équilibre se crée entre le nombre de hausses et de baisses, autour du point pivot de 50%, représentant le hasard.

A horizon un an, il existe donc un mécanisme souterrain sur les marchés se chargeant de rééquilibrer les excès du court terme sans jamais faillir à sa tâche, quelles que soient les situations. Et ce depuis plus de 15 ans sur l'indice CAC 40.

### **Autre information statistique**

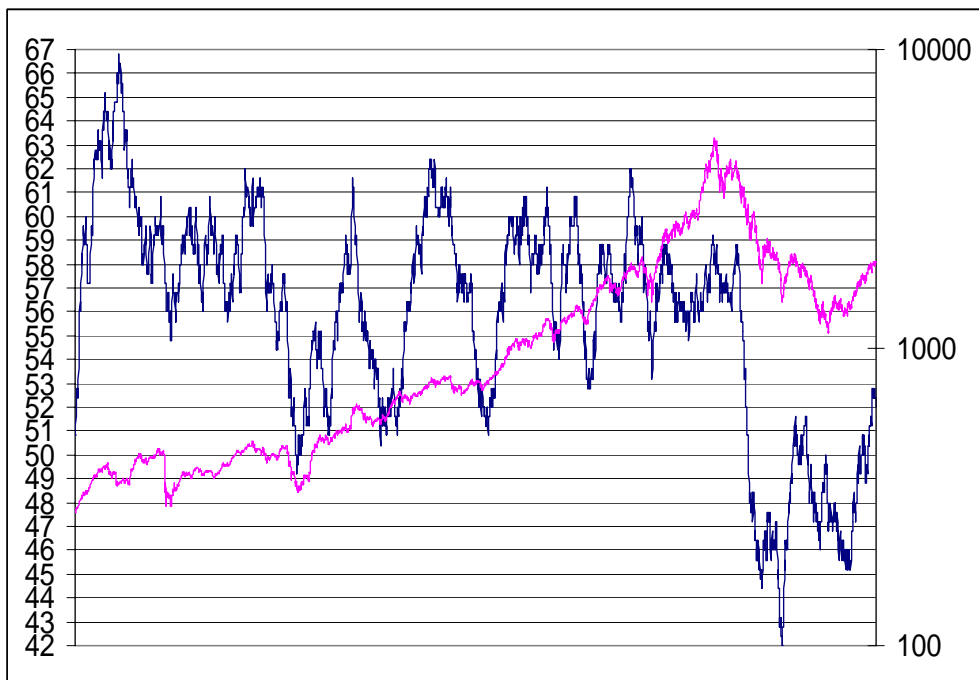
---

Entre le 1 septembre 1988 et le 1 septembre 2000, le CAC 40 progresse de 518% avec 1414 séances de hausse (52%) contre 1277 séances de baisse (48%). Si on prend en compte le marché baissier entre 2000 et 2003, le CAC 40 progresse sur 3972 séances de 337% avec 2043 séances de hausse contre 1929 séances de baisse.

Un joli équilibre qui est probablement à l'origine des théories de l'efficience des marchés !

Etudions maintenant la situation du Nasdaq.

**Le NASDAQ de 1984 à octobre 2003 en violet (échelle de droite) et le pourcentage de clôtures en hausse au cours des 250 dernières séances glissantes en noir (échelle de gauche)**



### Observations

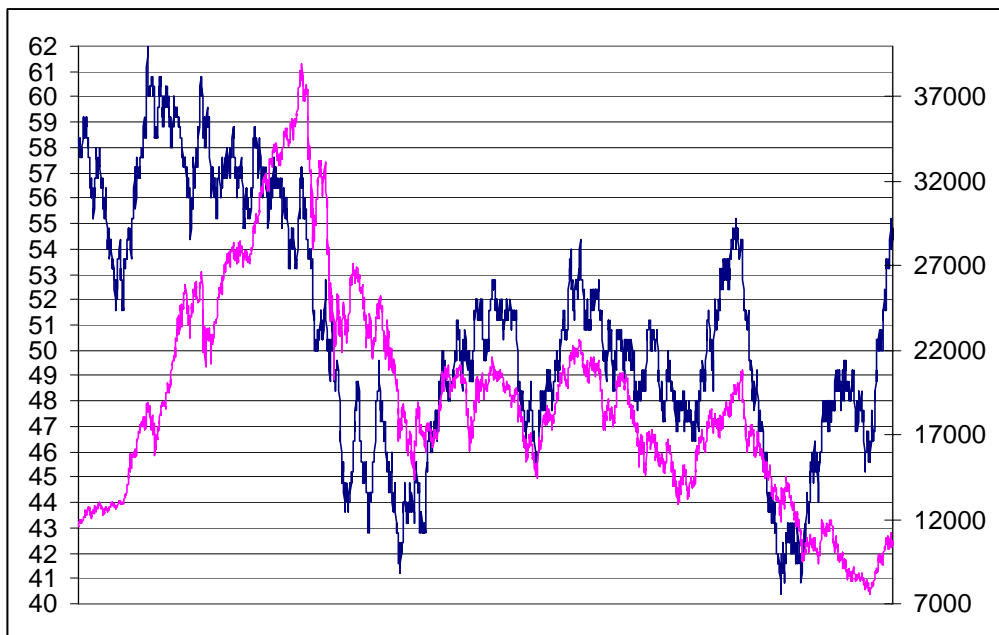
*Sur le marché américain, l'asymétrie est légèrement plus marquée que sur le CAC 40. Au niveau des minimas, nous retrouvons le seuil de 42% de clôtures en hausse sur un an glissant, proche des 41% du CAC 40. Il faut bien comprendre que ce chiffre représente le nombre de clôtures en hausse dans les pires moments des marchés baissiers.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

*Dans les marchés haussiers, le Nasdaq a un taux de clôtures en hausse maximum de 61 ou 62%, excepté la folie de 1986, où les deux tiers des clôtures étaient en hausse.*

Au total, sur 4812 séances, la hausse représente une progression de 791% avec 2678 clôtures en hausse (55,6%) contre 2134 clôtures en baisse (44,4%).

**Le NIKKEI de 1984 à octobre 2003 en violet (échelle de droite) et le pourcentage de clôtures en hausse au cours des 250 dernières séances glissantes en noir (échelle de gauche)**



### Observations

*Nous retrouvons les mêmes bornes à la baisse et à la hausse, à savoir 41 ou 42 % minimum de clôtures à la hausse dans les*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

*marchés baissiers et 61 ou 62% maximum dans les marchés haussiers.*

Le Nikkei est un marché intéressant pour tester des phénomènes statistiques. En effet, il débute les années 80 par une explosion de hausse entre 12000 et 38000 points avant de s'écrouler dans les années 90, puis finalement évoluer en trading range légèrement baissier. Toutes les contraintes de marché sont donc au complet.

Au total, le Nikkei est resté stable depuis sa création avec 2526 clôtures en hausse (51%) contre 2413 en baisse (49%).

### **Au-delà de l'efficience, quelles informations tirer de ces graphiques ?**

En observant les trois courbes, un indicateur pour la tendance long terme s'impose.

**En effet, si au cours des 250 dernières séances de bourse, au moins 53% des séances clôturent en hausse par rapport à la veille, il est alors possible de diagnostiquer la présence d'un marché haussier à long terme.**

**Retournez voir le graphique du CAC 40.** Toute la hausse de 1988 / 1990 avant la première guerre du Golfe est au-dessus des 53%. Ensuite, c'est le trading range de 1990/1995 au cours duquel l'indice des clôtures en hausse ne repasse quasiment jamais au-dessus des 53%. Puis, à nouveau un marché haussier entre 1996 et 2000 où l'indice repasse majoritairement au-dessus des 53%. Et depuis 2000 - marché baissier en puissance - l'indice a séjourné 100% de son temps sous la barre des 53%.

**Situation identique pour le Nasdaq.** Cet indice a grimpé quasiment de manière ininterrompue entre 1984 et 2000. Au cours de cette période, l'indice des clôtures en hausse s'est maintenu au-dessus du seuil des 53% pendant 90 ou 95% du temps. Avant de repasser en-dessous lors du marché baissier pour la période 2000/2003.

**Le Nikkei vérifie également cette règle.** En effet, le marché haussier de 1984/1990 s'accompagne d'un indice supérieur à 53%. A partir de 1991, le marché baissier qui se transforme progressivement en sideways baissier d'une durée de douze ans, voit l'indice stagner sous le niveau de 53%.

### **LE TEST ULTIME**

---

Impossible de clôturer cette partie sans utiliser la validation du Dow Jones Industrial de 1896 à 2003. Un siècle de cotation représentant très exactement 29.478 clôtures !

Au cours de cette très longue période, l'indice Dow Jones est passé de 40,94 points le 26 mai 1896 à 9800 points le 31 octobre 2003, une progression, hors dividendes, inflation et autres phénomènes, littéralement stratosphérique.

Et pourtant, en calculant le nombre de clôtures en hausse, nous parvenons au chiffre de 15.233. Exprimé en pourcentage, cela représente 51.67% ! Ainsi, le fait est confirmé. Les indices boursiers tendent, à long terme, vers 51 ou 52% de clôtures en hausse. Peu importe le sens de la tendance.

### **Un autre indicateur sur la tendance long terme ?**

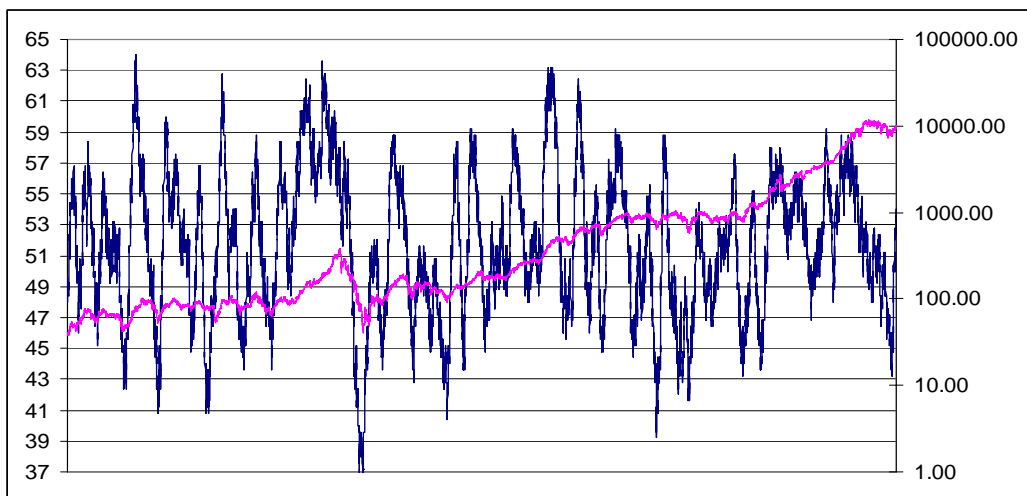
---

Que ce soit sur le CAC 40, le Nikkei ou le Nasdaq, l'indice inférieur des clôtures en hausse parvient au niveau des 41 ou 42% en fin de marché baissier. Il est donc généralement suivi par un retournement de tendance haussière à long terme. Il peut y

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

avoir éventuellement une dernière accélération baissière, mais quelques trimestres plus tard, les cours sont supérieurs. Le Dow Jones est intéressant, dans la mesure où il offre un recul d'un siècle, idéal pour tester et confirmer ce genre d'outils destinés à l'approche long terme.

**Le DOW JONES de mai 1896 à octobre 2003 en violet (échelle de droite) et le pourcentage de clôtures en hausse au cours des 250 dernières séances glissantes en noir (échelle de gauche)**



*L'analyse du graphique du Dow Jones confirme effectivement, hormis la crise de 1929, que l'intégralité des marchés baissiers se sont arrêtés et ont laissé place à la hausse lorsque l'indice des clôtures en hausse est parvenu au seuil des 41/42%. En revanche, par curiosité, nous avons étudié la crise de 29. Le Dow Jones a baissé d'environ 50% après que notre indice a touché la zone de 41/42%...*

**Et le day trading, en quoi est-il concerné ?**

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Cette deuxième partie de l'étude est directement reliée à l'objet de ce livre.

Je vais en effet vous présenter maintenant des statistiques sur les ouvertures et les clôtures des indices boursiers. Lorsqu'on day trade les actions, les références d'ouverture et de clôture sont très importantes. Ce sont des points de repère qui rythment la journée. Comprendre comment ces derniers agissent est donc utile ! C'est un peu comme de la culture générale.

### **Que se passe-t-il après une clôture en baisse ?**

**Sur le CAC 40**, il y a très exactement 50% de probabilités d'obtenir une clôture en hausse lors de la séance suivante.

**Sur le Nikkei**, les probabilités sont de 50,9% d'observer une hausse le lendemain.

**Sur le Nasdaq**, même constat, quoique légèrement surprenant, avec 48,9% de hausse.

**Ainsi, à l'image des boules rouges et noires, lorsqu'une séance en baisse sort, il y a autant de probabilités que la séance suivante soit noire ou rouge...**

### **Que se passe-t-il après trois clôtures en baisse consécutives sur le CAC 40 ?**

Sur le CAC 40, nous obtenons un début de biais. En effet, après une période de trois baisses successives (un phénomène constaté 461 fois), nous avons dénombré 255 clôtures en hausse, soit une probabilité de 55,31%.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

C'est à ce moment précis que nous avons décidé d'utiliser notre indice des clôtures en hausse sur un an glissant. En effet, si ce dernier est réellement efficace pour diagnostiquer un marché haussier à long terme, il doit normalement améliorer les chiffres ci-dessus. Car, dans un marché haussier, après trois baisses successives, les probabilités d'obtenir une hausse sont normalement supérieures !

Nous avons donc introduit la condition supplémentaire suivante dans nos tests.

### **Que se passe-t-il après trois clôtures en baisse consécutives et un indice des clôtures en hausse supérieur à 53% ?**

---

**Sur le CAC 40**, j'ai identifié 124 périodes de trois séances en baisse. Et 74 se sont soldées par une hausse, soit une probabilité de 59,67% !

**Sur le NIKKEI**, sans le filtre de l'indice des clôtures supérieur à 53%, la probabilité d'avoir une séance haussière le lendemain est de 54,6%. Avec notre filtre de tendance, elle est de 61,1% !!!

**Sur le Nasdaq**, sans le filtre, la probabilité est de 51%. Avec le filtre, elle monte à 52%. Le Nasdaq est déjà asymétrique à la base, puisque rappelons-le, il y a naturellement plus de 55% de clôtures en hausse. Ce phénomène introduit une distorsion par rapport aux résultats obtenus sur le CAC et le Nikkei. Rappelons également que le Nasdaq a passé la majeure partie de son histoire en tendance haussière. Le filtre à long terme ne joue donc pas le même rôle qu'avec les autres indices. Son impact n'a principalement lieu qu'entre 2000 et 2003.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

En outre, afin d'illustrer la particularité du Nasdaq, nous avons calculé la probabilité d'obtenir une séance de hausse le lendemain d'une clôture à la hausse. Elle est de 61,35% !

Et après trois séances de hausse, il y a 59,14% de chance d'obtenir une quatrième séance consécutive de hausse ! En introduisant notre filtre, la probabilité monte à 60,32%.

En fait, le Nasdaq n'a pas le comportement des indices boursiers classiques qui consiste à changer de direction à court terme en permanence. Bien au contraire, cet indice est capable d'enchaîner des séries de boules rouges successives bien plus longues que celles des autres indices.

Les stratégies de suivi de tendance fonctionnent donc nettement mieux avec lui que sur le CAC 40 par exemple.

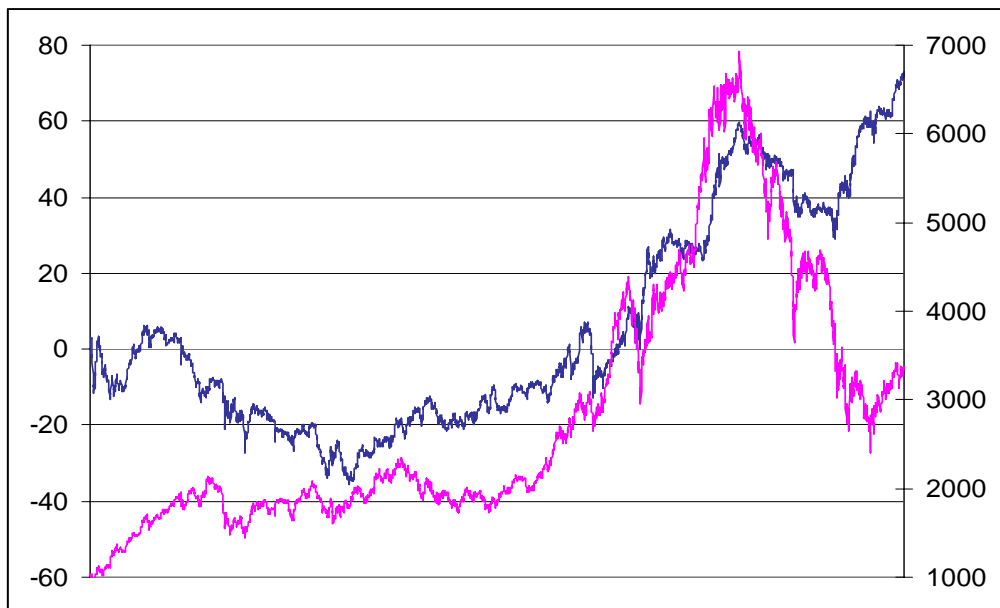
### **La relation entre les clôtures et les ouvertures**

Deuxième grand phénomène incontournable dans le domaine des études statistiques portant sur les clôtures, la relation entre le cours de clôture de la veille et le niveau d'ouverture du jour. Pour débiter, posons nous la question suivante :

**Que se passe-t-il si nous achetons tous les soirs en clôture et nous revendons le lendemain matin dès l'ouverture ?**

La réponse en image, ci-dessous, avec le CAC 40 toujours en violet et l'indice en pourcentage de gains (échelle de gauche) résultant de cette stratégie toute simple.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



Rendez-vous compte : si vous ne payez pas de frais de courtage et que vous vous contentez d'acheter tous les soirs l'indice CAC 40 en clôture, vous gagnez 72% de gains cumulés.

Certes, avec les frais de courtage des 3971 opérations, les pertes sont énormes, mais au niveau du comportement de marché, il est curieux de constater que le CAC 40 ouvre, en moyenne, de manière nettement plus marquée à la hausse qu'à la baisse.

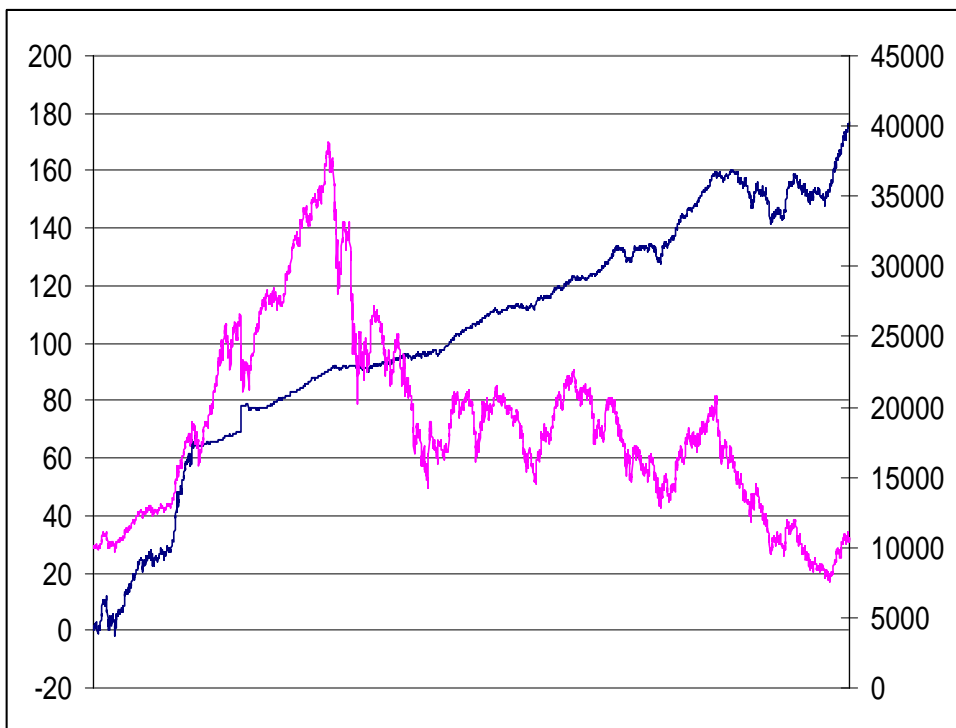
D'autant plus qu'au niveau des chiffres, nous obtenons un équilibre entre le nombre d'ouvertures en hausse (2041) et celui en baisse (1930).

**C'est un phénomène paradoxal. Les traders sont persuadés qu'il est plus dangereux de partir acheteur le soir en clôture que vendeur. Effectivement, de nombreux mini krachs ont lieu pendant la nuit, se traduisant par un gros**

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

**gap baissier le lendemain matin. Cependant, leur nombre n'est pas suffisant. En moyenne, à la lueur de ces données, il est vraiment préférable de rentrer chez soi en étant acheteur que vendeur !**

Le même constat s'impose sur le Nikkei.



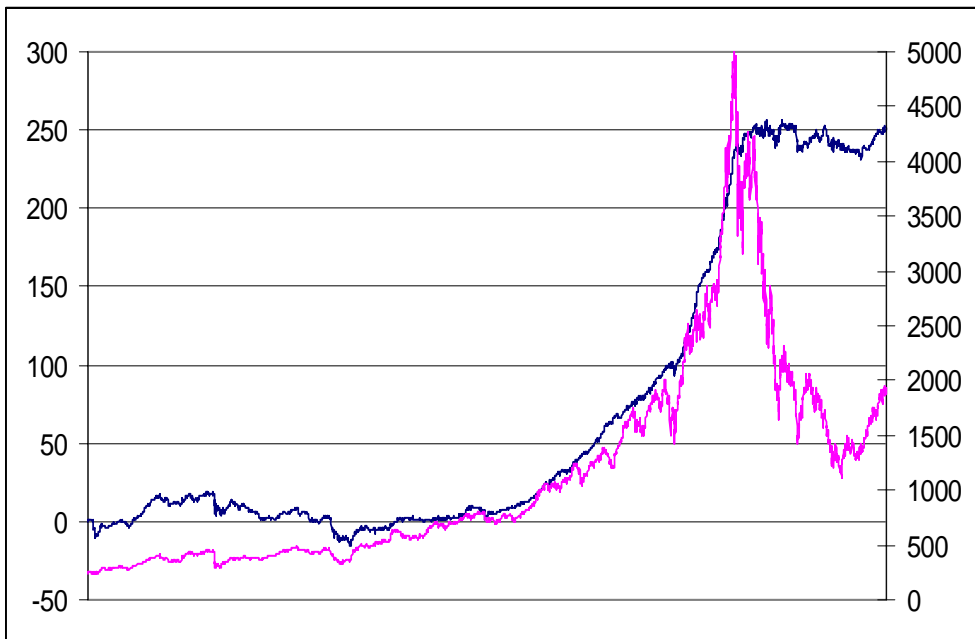
Presque 177% de gains en achetant tous les soirs en clôture et en revendant le lendemain matin à l'ouverture. Certes, à nouveau, 4938 opérations entraînent des frais de courtage impossible à compenser.

**Mais le phénomène est bien là, plus fort encore que sur le CAC 40. En effet, le Nikkei est en baisse depuis maintenant 13 années. Ce qui ne l'empêche pas de grimper structurellement à l'ouverture.**

En outre, à la différence du CAC 40 qui a un nombre à peu près équilibré d'ouvertures en hausse et en baisse, le Nikkei lui, se permet d'ouvrir 56,2% du temps en hausse.

**Si vous êtes acheteur en intraday, proche de la fin de séance, avec un gain confortable, patientez jusqu'au lendemain matin, au lieu de sortir immédiatement.**

Le Nasdaq confirme cette vérité de manière éclatante.



## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

250% de gains pour 4811 opérations. De 1990 à 2000, la progression est pratiquement ininterrompue.

**En outre, alors que le Nasdaq perd environ 70% de sa valeur en trois années, le cumul des gains et pertes à l'ouverture par rapport à la clôture de la veille s'équilibre !!!**

Au total, le Nasdaq ouvre 2785 fois en hausse (57,88%). Et au cours de la période octobre 1990 / mars 2003, le pourcentage grimpe à 62,7% !

La suite logique de cette étude dans le chapitre suivant, avec une première technique d'investissement...

Rêvez-vous d'acheter le matin, proche du cours d'ouverture et le soir, de découvrir qu'il s'agissait du point bas du jour ?

### **Le principe**

---

Nous avons découvert au chapitre précédent qu'il existait des biais sur les clôtures et les ouvertures. J'en ai présenté deux à titre pédagogique.

Après avoir réalisé cette étude, j'ai, à cette époque, creusé le sujet en profondeur. J'ai senti qu'il pouvait y avoir des applications intéressantes en day trading. Je me suis donc mis à étudier de nombreux phénomènes

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

en base quotidienne, puis j'observais les conséquences sur les cours en 15 minutes.

Mon objectif était d'élaborer des filtres comportementaux en format quotidien, capables d'isoler des profils de séance-type (voire chapitre 1 de la première partie de ce livre) avec un fort taux de réussite.

Je vous passe les détails de mes aventures statistiques. Allons directement à la conclusion.

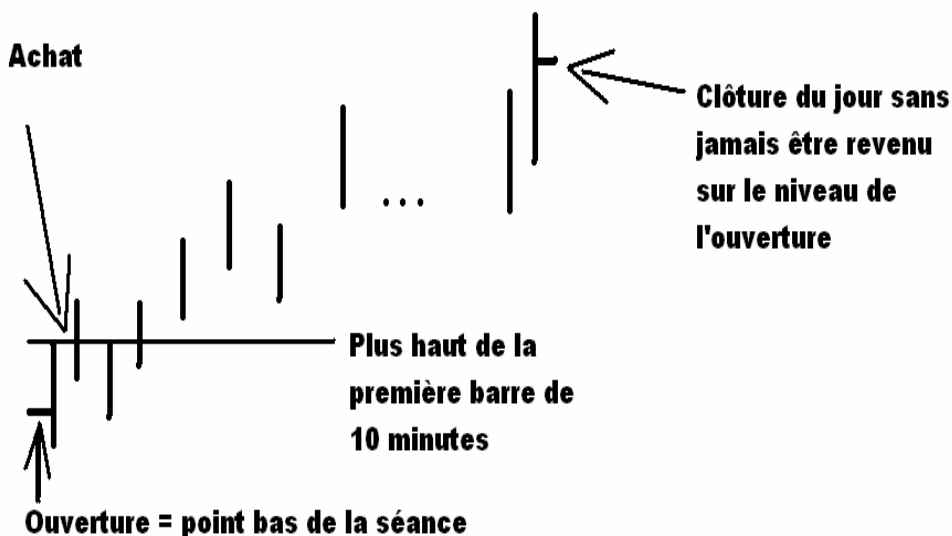
**Je vais vous révéler seulement en partie ce que j'ai découvert. J'ai décidé de ne pas tout dire. Ce livre vous coûte 50 euros. On n'achète pas pour seulement 50 euros des techniques d'investissement qui sortent du commun. A ce prix là, on se forme. On découvre. On ouvre des chantiers de réflexion.**

**En même temps, le simple fait d'écrire le petit paragraphe ci-dessus doit vous mettre la puce à l'oreille. Oui, je vous confirme que vous avez intérêt à fortement creuser le sujet que je vais évoquer... Il y a matière à...**

### **Procédons par étapes**

---

Ma recherche initiale débuta donc un jour par un besoin de filtres comportementaux permettant de booster la pertinence d'une stratégie basique : acheter lorsque l'extrême de la première barre de 10 minutes est cassé à la hausse ou à la baisse.



Je me suis interrogé. Quel est le fondement de cette technique ? Quelle est sa nature immuable ?

En fait, en réfléchissant, il est possible de constater que très régulièrement, l'ouverture est proche d'un point extrême de la séance.

**C'est un point capital : savoir que le plus haut ou le plus bas coté lors des premières 10 minutes peut ne jamais être retesté, est fondamental.**

Car il est alors possible de développer un outil qui permet d'exploiter un tel évènement.

Interrogeons-nous quelques instants !

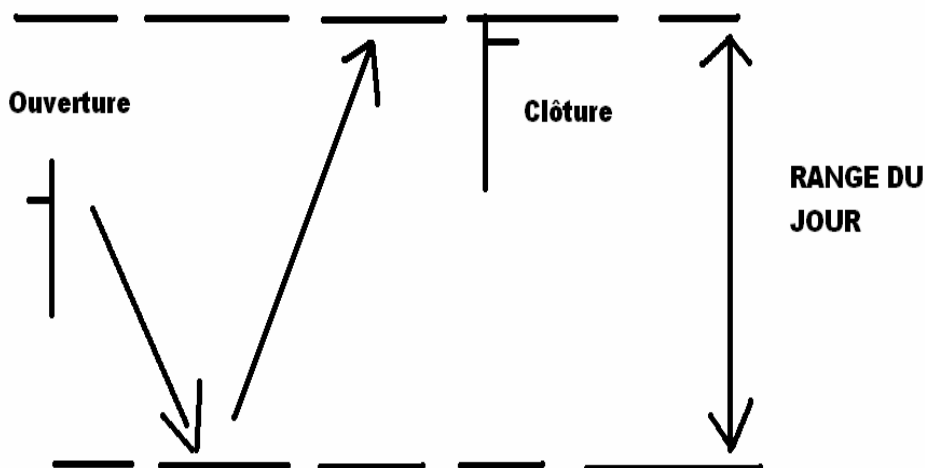
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Que se passe-t-il si lors de chaque séance, l'ouverture EST le point extrême du jour ?

Réponse : les hedge funds et tous les arbitragistes vont se jeter littéralement sur une telle aubaine et se mettre à exploiter la configuration, tant et si bien que cette dernière ne fonctionnera plus au bout d'une certaine période.

Ce fait étant établi, que se passe-t-il dans la réalité ?

L'ouverture a lieu parfois proche des extrêmes et par moments, en plein milieu de range.



Le point capital est le suivant :

**Les variations dans le positionnement de l'ouverture par rapport au range des séances sont cycliques.**

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Nous venons de le voir. Dans le cas d'une absence de cyclicité, un biais trop marqué apparaîtrait sur l'échelle de temps daily et il serait tôt ou tard exploité de manière automatique grâce aux nouvelles technologies.

Regardez la trace du biais clôture précédente, ouverture du jour, dans l'étude du chapitre précédent. C'est facile à repérer.

Je me suis alors dit la chose suivante :

**Si d'aventure une cyclicité existe, elle peut être mise à profit par l'intermédiaire d'une approche contrarienne.**

### **Création d'un indicateur**

---

J'ai donc mis en place un indicateur qui calcule le positionnement de l'ouverture par rapport au range de chaque séance.

#### **Exemple**

Si le plus haut est 100 et le plus bas est 90, avec une ouverture située à 100 : notre indicateur positionnera l'ouverture à 100% du range.

Inversement, si le plus haut est 100 et le plus bas est 90, avec une ouverture cette fois-ci située à 90 : l'indicateur positionnera à nouveau l'ouverture à 100% du range de la séance, car celle-ci est située sur le point extrême.

Enfin, si le plus haut est 100 et le plus bas est 90, avec une ouverture à 95 : l'indicateur positionne la séance à 0%, car située en plein milieu de range.

Si l'ouverture a lieu à 97.5, l'indicateur positionne l'ouverture à 50%.  
Idem pour une ouverture à 92.5 : la lecture est de 50%.

En synthèse, cet indicateur qui porte le nom de « **Open Range Position** » dans le logiciel Axial Finance Expert, permet de savoir quelle est, en pourcentage, la position de l'ouverture par rapport aux points extrêmes de la séance.

### **Interprétation**

---

Une lecture élevée, proche des 100% sur l'Open Range Position, indique des ouvertures très souvent au contact des plus hauts ou des plus bas.

Une lecture proche de 0% signifie que le titre ouvre très souvent en milieu de range.

Dans la réalité, cet indicateur oscille entre 30% et 70%.

Dans le cadre de la stratégie initiale qui consiste à jouer le break du plus haut ou du plus bas par rapport à la première barre de 10 minutes de chaque séance, une lecture de 50% n'est pas attrayante. La valeur ne parvient pas à ouvrir ses séances proche des extrêmes.

### **La notion de moyenne**

---

Il est impératif de calculer une moyenne de l'Open Range Position. En effet, les variations au quotidien sont totalement erratiques et illisibles. Je prends donc une moyenne mobile à six barres en échelle de temps quotidienne.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



Source : Axial Finance Expert

*Voici Business Objects en format daily, avec, dans la case du bas, l'Open Range Position. La cyclicité est très nette. Comme énoncé dans l'hypothèse de base, l'ouverture a tendance à osciller entre le milieu de range et les extrêmes.*

**Lorsque l'ouverture ouvre trop souvent en milieu de range, une correction intervient par la suite afin de rééquilibrer la manifestation de cet évènement, de manière à ce qu'il n'existe aucun biais à long terme. A partir de cette constatation, la messe est dite...**

### **Première application**

---

C'est en effet de la pure logique. Puisque l'ouverture ne doit subir aucun biais à long terme dans son positionnement par rapport au range du jour, il suffit d'attendre qu'elle se retrouve trop souvent en milieu de range pour assister à une correction.

Une correction sur l'Open Range Position signifie une ouverture proche d'un extrême. Par voie de conséquence, il devient possible de jouer les breaks du matin avec des excellentes probabilités de succès.

Par exemple, que se passe-t-il si l'Open Range Position passe sous le seuil de 30% au cours des six dernières séances ?

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



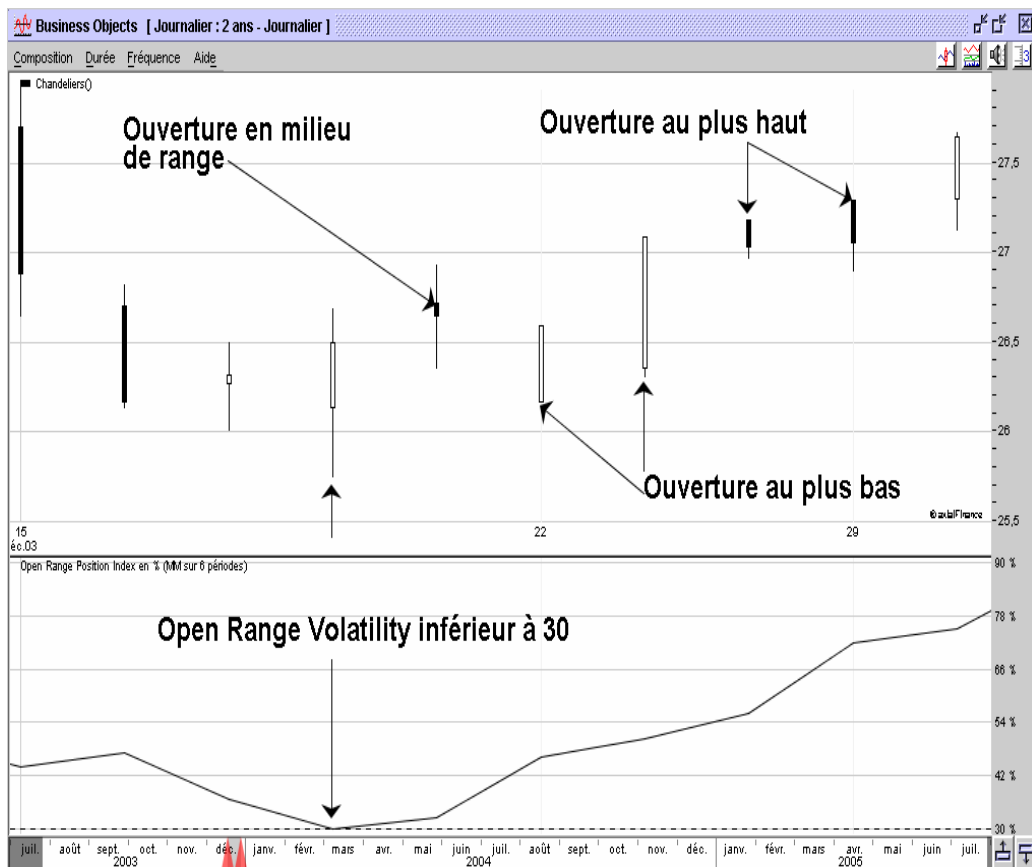
Source : Axial Finance Expert

*Par deux fois sur Business Objects (chiffre 1 et 2), l'Open Range Position se retrouve sous la barre des 30%. Ce qui identifie donc une situation où Business Objects a un comportement extrême, à savoir qu'elle a tendance à ouvrir trop souvent en plein milieu de range ! Il ne respecte donc plus l'équilibre naturel de la loi du hasard.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

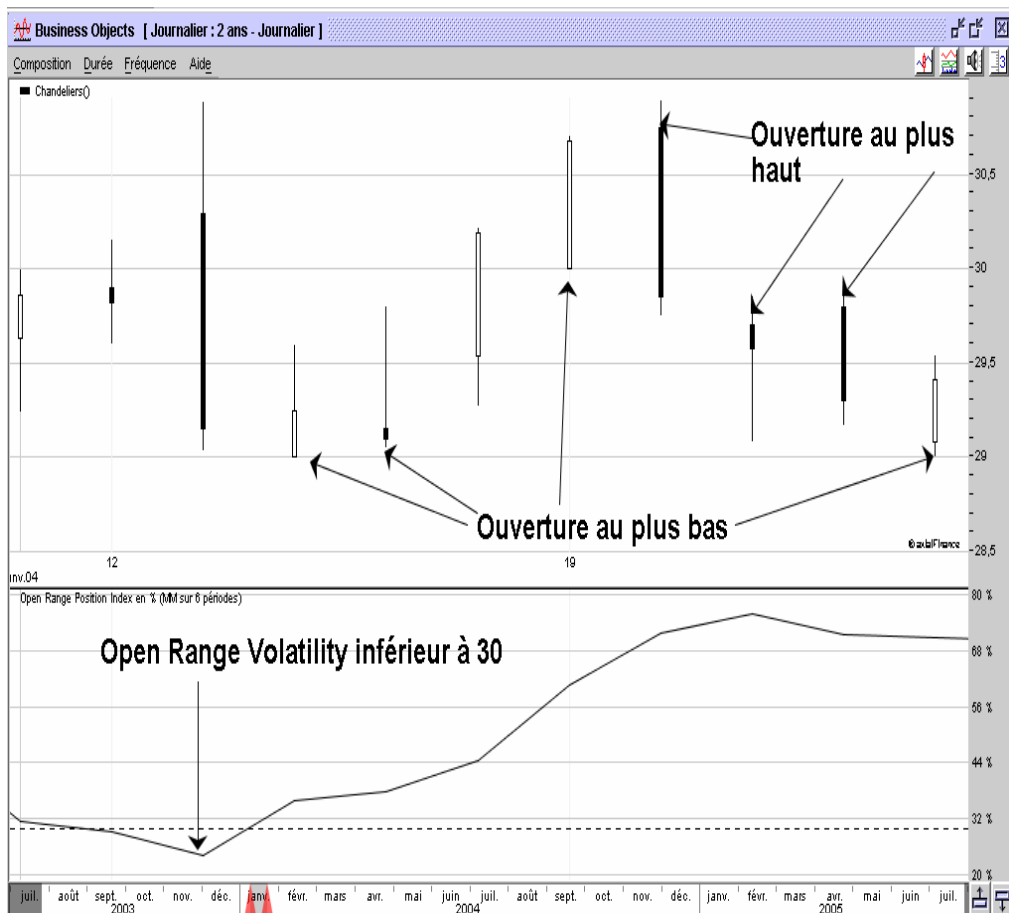
Il se passe bien une correction !

Après le point 1, la séance a encore une ouverture en milieu de range, mais les quatre séances suivantes, nous pouvons constater une ouverture proche du plus bas ou du plus haut du jour.



*C'est quand même plus facile de jouer des breaks sur des séances où il existe de fortes probabilités de ne pas rencontrer des mouvements contraires entraînant des pertes !*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



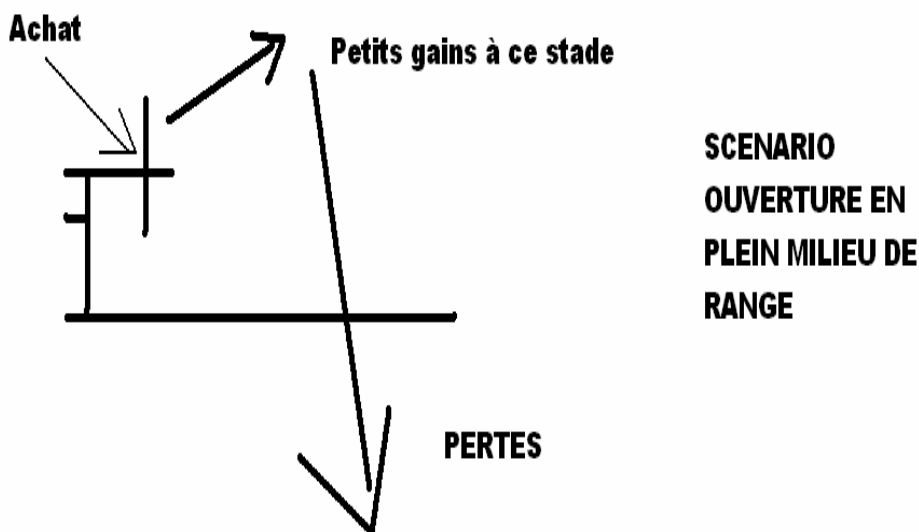
*Voici la deuxième partie du graphique, zoomée à nouveau. L'Open Range Position à 6 jours passe sous le niveau 30. Il s'ensuit une succession d'ouvertures proches des extrêmes, en guise de rattrapage.*

## Day Trading avec la stratégie

---

Reprenons la stratégie de l'achat sur break de la première barre, à l'ouverture en 10 minutes.

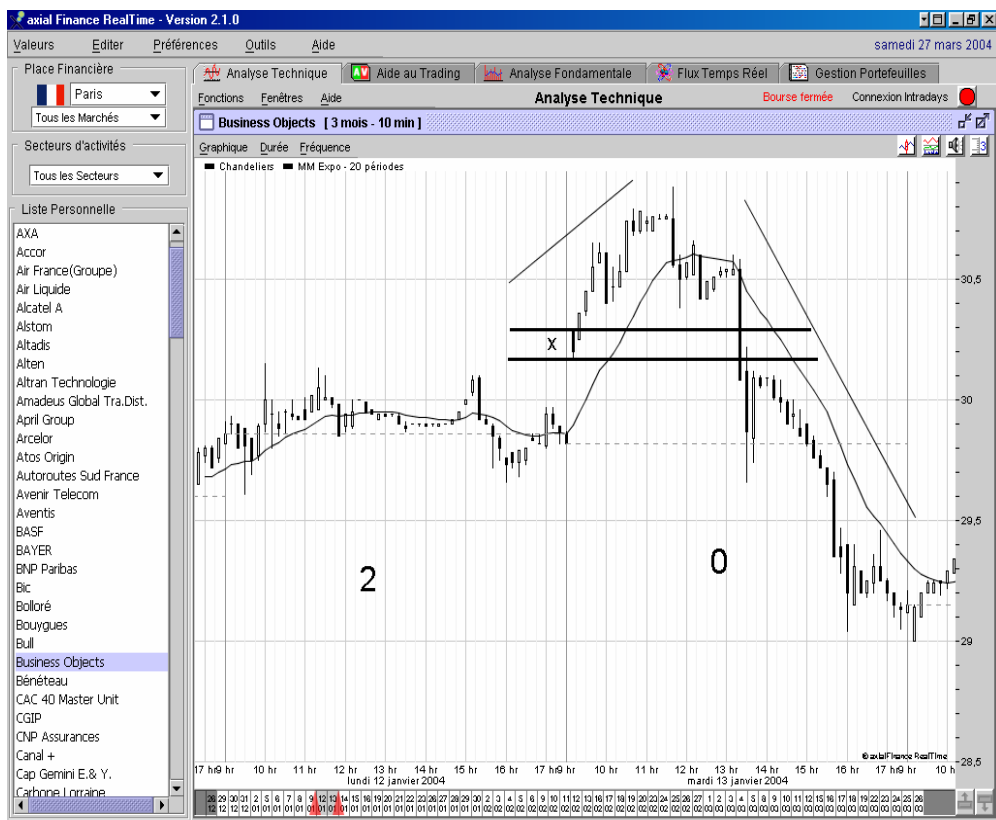
Une ouverture en plein milieu de range signifie que le titre casse à la hausse en étendant le range du jour, puis change de direction en cours de route en recassant cette fois-ci le point d'ouverture à la baisse, positionnant par conséquent l'ouverture en plein milieu de séance.



Alors qu'une ouverture en points extrêmes est, elle, l'assurance de gagner de l'argent! Regardons en détail les différentes séances de Business Objects en échelle de temps 10 minutes.

# 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

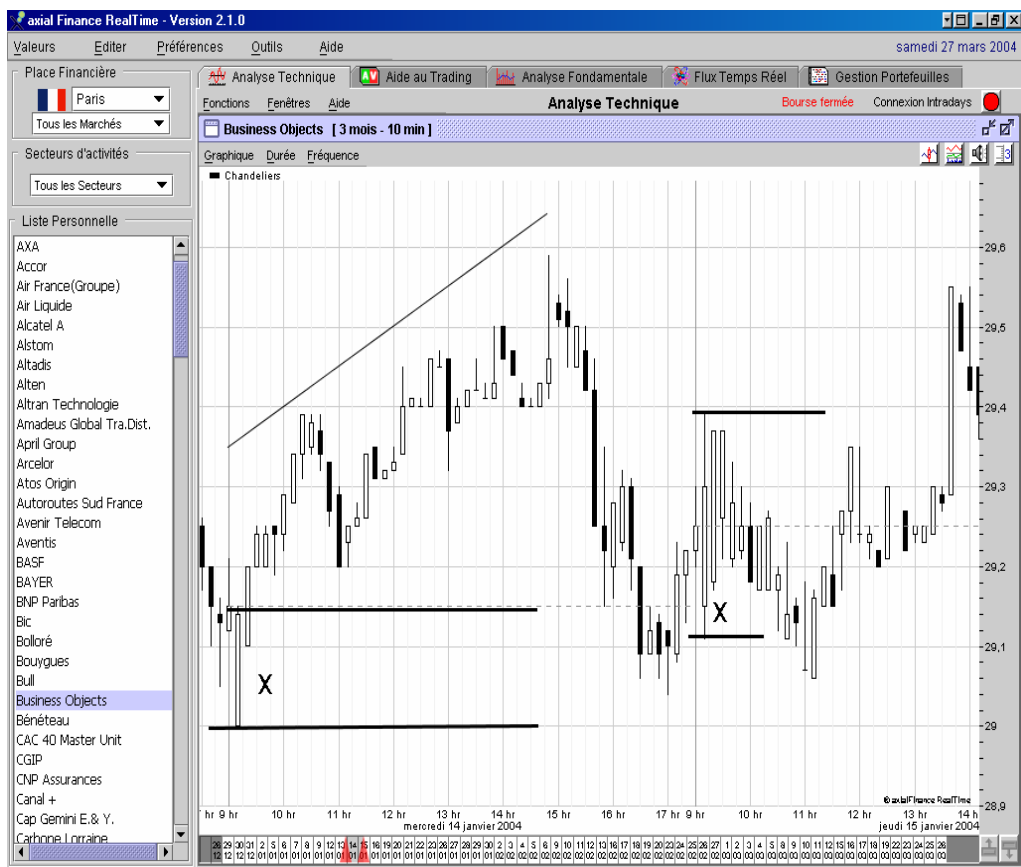
## Première séance



*Le chiffre 2 représente la séance du graphique précédent en format quotidien, où l'indicateur Open Range Position passe sous la barre des 30%. La séance suivante, notée par un « 0 » est celle où il y a un échec, dans le sens où l'ouverture n'est pas située à un extrême. Voilà en dix minutes le détail de cette première séance. Que peut-on y découvrir ? Le point « x » représente la première barre de dix minutes de la séance. Le titre casse à la hausse pendant deux heures, puis se retourne à la baisse pendant le reste de la séance. Ainsi, paradoxalement, même si en format daily, l'Open Range Position est un échec, il est possible de gagner de l'argent en day trading...*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

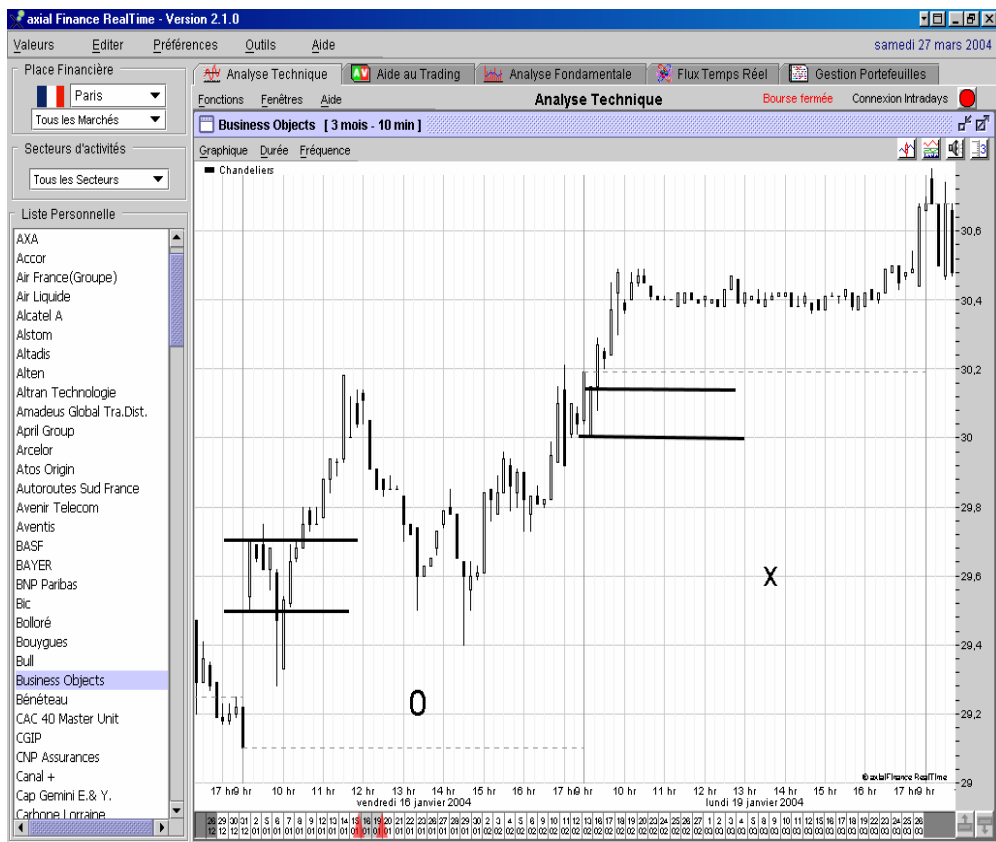
### Les deux séances suivantes



Source : Axial Finance Real Time

*La première séance est encore un succès. La première barre de dix minutes (point X) est cassé dès 9h11 et une tendance haussière se met en place. La deuxième séance donne naissance en revanche à un range qui dure 80 minutes. Aucun break sur les premières barres de 10 minutes et donc aucun signal d'achat. Paradoxalement, alors que la configuration daily est favorable, aucun profit n'est réalisé en day trading. Ce qui reste toutefois préférable à une perte sèche...*

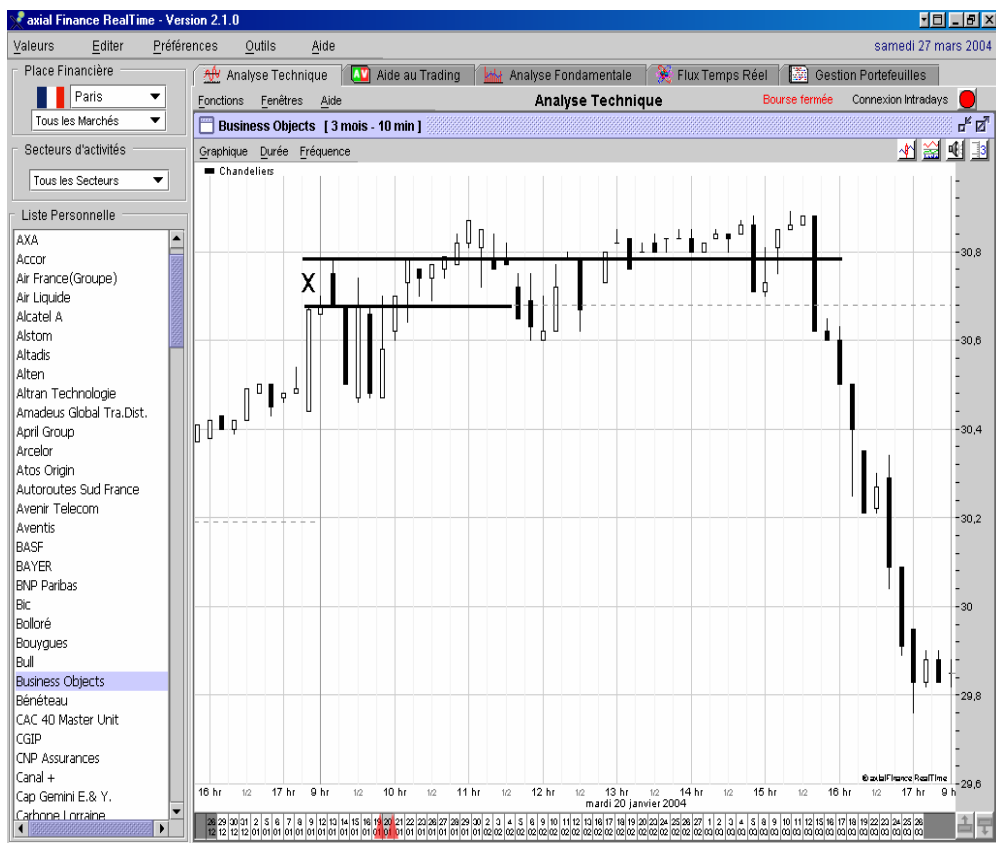
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*La première séance est marquée par un « 0 ». En configuration daily, il s'agissait d'un échec. En intra day, c'est potentiellement également la catastrophe. Le titre casse dès la troisième barre à la hausse avant de se retourner immédiatement à la baisse. Cette nouvelle tentative se solde encore par un échec et le camp des acheteurs reprend la main. Toutefois, rappelons que notre signal d'entrée consiste à acheter sur un break de la deuxième barre de 10 minutes. Or sur l'exemple ci-dessus, cette deuxième barre est un inside day ne pouvant donc générer de signal. Contrairement, à la deuxième séance sur la partie droite où cette fois-ci, la première barre de dix minutes est bien cassée à la hausse dès la deuxième barre de dix minutes et c'est un succès !*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Après trois succès, l'échec !



Source : Axial Finance Expert

*Le titre ouvre et casse correctement à la baisse lors de la deuxième barre. Seulement, une grosse hésitation a lieu ensuite. Au bout de quatre barres de dix minutes, les cours continuent à tester la zone de break initiale. Retournez observer tous les exemples qui gagnent. A chaque fois, les gains sont au rendez-vous dès la cassure de la deuxième barre. Au bout de quatre barres de dix minutes, le niveau de break n'est plus qu'un souvenir. Ce qui m'a toujours amené à penser qu'il est préférable de couper en cas de doute en minorant au minimum la perte plutôt que d'insister en*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

*portant la position. Dans l'exemple ci-dessus, la cinquième barre de dix minutes se retrouve à l'intérieur du range de « x », la barre d'ouverture en dix minutes. Il est clair que je coupe ici. Car le titre n'a rien à faire dans cette zone par rapport à notre stratégie. C'est donc un échec.*

### Synthèse

---

Voilà comment il est possible de mixer des paramètres au format quotidien avec une stratégie intra day, dans le cadre de l'analyse technique dite « multi-échelle de temps ».

Bien entendu, dès que l'Open Range Position, notre filtre daily, retrouve un niveau normal en ayant corrigé son excès, j'abandonne l'utilisation de cette technique du break de la première barre de dix minutes.

J'ai créé un scan qui porte le nom suivant : « **Scan Ch4 Day Baulet Open Range MM6 INF seuil** ». Il permet de repérer de manière automatique, tous les jours, les titres qui respectent les conditions du filtre que nous venons d'évoquer, c'est-à-dire un Open Range Position à 6 jours, inférieur à 30.

### Elargissons les perspectives

---

Comme je vous ai prévenu avec franchise au début de ce chapitre, je ne vous donnerai pas les modèles que j'utilise actuellement pour ce style d'approche. J'y suis trop attaché. Je sais, cher lecteur, que cela va te provoquer de la frustration.

Aussi, je propose un lot de consolation. Et de qualité !

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Je vais tout simplement dévoiler la technique que j'ai utilisée au début, avant que je ne parvienne à l'améliorer.

Au départ donc, j'ai émis le raisonnement suivant : je dois day trader uniquement sur les valeurs qui ont l'habitude durable d'ouvrir en moyenne assez proche des points extrêmes du jour.

Il existe en effet de légers biais structurels qui peuvent durer plusieurs semaines.

**J'ai décidé de mesurer cette moyenne en calculant un Open Range Position à 20 séances et en fixant un seuil empirique à 58%.**

Au-dessus de ce seuil, le titre est intéressant. En-dessous, je ne mets pas en place de stratégie liée à l'ouverture, car celle-ci a trop tendance à être située en milieu de range.

Regardez l'action Alcatel sur les six premiers mois de l'année 2005.

A votre avis, s'agit-il d'un titre intéressant dans le cadre d'une stratégie de break de la première barre de 10 minutes ?

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Réponse : NON ! Ce titre est très mauvais pour ce style de stratégie. L'ouverture oscille entre 40 et 60% sur l'Open Range Position calculé à 20 jours.*

Regardez maintenant l'action VALEO sur la même période avec le même seuil de 58%.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Réponse : OUI ! Valéo est un excellent titre qui, structurellement, a tendance à ouvrir près des points extrêmes du jour. L'Open Range Position oscille entre 55 et 75% !*

Analyser les actions à l'aide d'approches multi-échelles de temps est plus complexe que de tracer deux droites sur un graphique. Cependant, à la lueur de ces deux exemples, Alcatel et Valéo, j'espère que vous mesurez mieux tous les avantages qu'il y a à exploiter cette complexité.

### Suite du raisonnement stratégique

Une fois que je me suis aperçu que je disposais d'un bon outil pour sélectionner des actions aux comportements structurels avantageux pour ma stratégie de day trading, j'ai cherché un signal précis.

J'ai calculé l'Open Range Position sur 3 jours, et j'ai comparé sa valeur à celle à 20 jours. A chaque fois que la différence est inférieure de 20%, c'est-à-dire que l'Open Range Position était situé 20% en-dessous de l'Open Range Position à 20 jours, qui lui-même devait être à un niveau supérieur à 58%, j'obtenais un signal pour mettre en place une stratégie de day trading sur la valeur.

En effet, en y réfléchissant, si à très court terme une action ouvre trop souvent en milieu de range alors qu'à horizon un mois elle a démontré une bonne capacité à ouvrir proche des extrêmes, c'est l'assurance qu'un phénomène de rattrapage va avoir lieu. Une ouverture proche des extrêmes à très court terme est rendue impérative.

Cet indicateur s'appelle sur Axial Finance Expert « **RVODIF** » ou « **DIFF de deux Open Range Position** ». Le scan qui correspond à la recherche automatique de cette configuration, porte le nom de « **Scan ch4 Day Baulet Open Range MM écarts** ». Il intègre un critère de volume capitalisé minimum par jour.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Voici Valéo avec l'indicateur dans la case du bas. A chaque fois que la différence est supérieure à -20%, j'ai tracé une flèche. Sur le graphique, les flèches qui apparaissent correspondent aux séances où il faut mettre en place une stratégie de break en day trading.*

Je vais zoomer et vous allez comprendre toute la puissance de l'outil !

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*100% de taux de réussite ici pour six séances. Sur les autres parties du premier exemple, trois signaux sont faux contre huit qui fonctionnent. Au total, cela fait trois erreurs contre quatorze succès.*

### Deuxième lot de consolation

Le raisonnement que je viens de tenir sur l'Open Range Position fonctionne également avec la taille de l'écart entre l'ouverture et la clôture pour chaque séance.

Ce dernier correspond au corps si nous faisons référence aux chandeliers japonais.

J'ai créé un nouvel indicateur sur Axial Finance Expert, qui s'appelle « **l'Open Close Volatility** ». Ce dernier calcule le pourcentage du range (ouverture – clôture) par rapport au pourcentage du range (plus haut – plus bas).

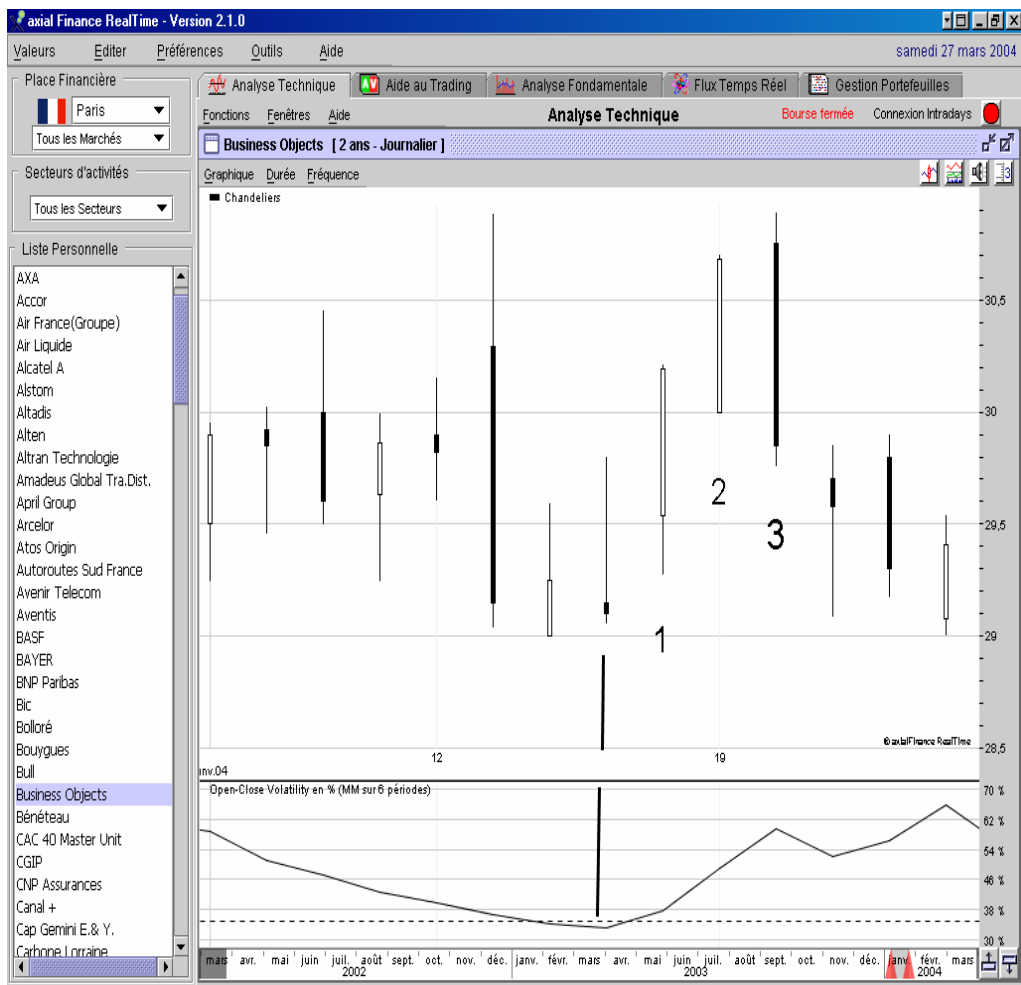
J'ai appliqué à nouveau une moyenne mobile à six jours, bien qu'il soit possible de développer de nombreux autres outils.

Je vous recommande également de croiser ces outils avec ceux de volatilité de range, afin de sélectionner en priorité les valeurs qui décalent beaucoup... dans le sens de leur profil !

J'ai gagné beaucoup d'argent avec cette approche. Aujourd'hui, c'est plus dur avec l'absence de volatilité. Mais je considère ce chapitre comme le meilleur du livre.

**Vous ne trouverez nulle part ces types d'outils. Je les ai créés de toutes pièces. Et je peux vous garantir qu'avec l'expérience et un bon sens de l'observation, ils ne vous lâcheront jamais.**

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



Source : Axial Finance Expert

*Ci-dessus, l'Open Close Range passe sous un niveau minimum. Les trois barres « 1 2 et 3 » suivantes connaissent toutes un grand écart entre l'ouverture et la clôture. Un filtre très intéressant pour jouer différents types de breaks.*



Découvrez une méthode pour associer les graphiques 5 minutes avec ceux en 60 minutes, afin d'augmenter vos chances de prévoir correctement la direction des actions.

### **Le principe**

---

Nous restons dans le registre de l'analyse multi-échelle de temps. Au dernier chapitre, nous avons associé les cours quotidiens avec ceux en intra day. Il est possible de mélanger également les échelles de temps, uniquement en intra day.

Dans ce deuxième chapitre, je vais vous présenter une nouvelle technique d'analyse qui se sert à la fois de la représentation des cours en 60 minutes et en même temps, de l'échelle de temps 5 minutes.

### **Je vais commencer par le « 60 minutes »**

---

Il existe plusieurs types de tendances sur les actions en intra day. Selon le choix de l'échelle de temps réalisé, nous pouvons parvenir à des résultats très différents.

A travers l'échelle de temps 60 minutes donc, profitons-en pour vous familiariser à quelques nuances des graphiques en day trading.

En effet, toutes les tendances haussières et baissières ne se ressemblent pas. Ainsi, lorsque la tendance est légèrement hésitante (nous allons illustrer ces qualificatifs dans les pages suivantes), les barres de 60 minutes se chevauchent.

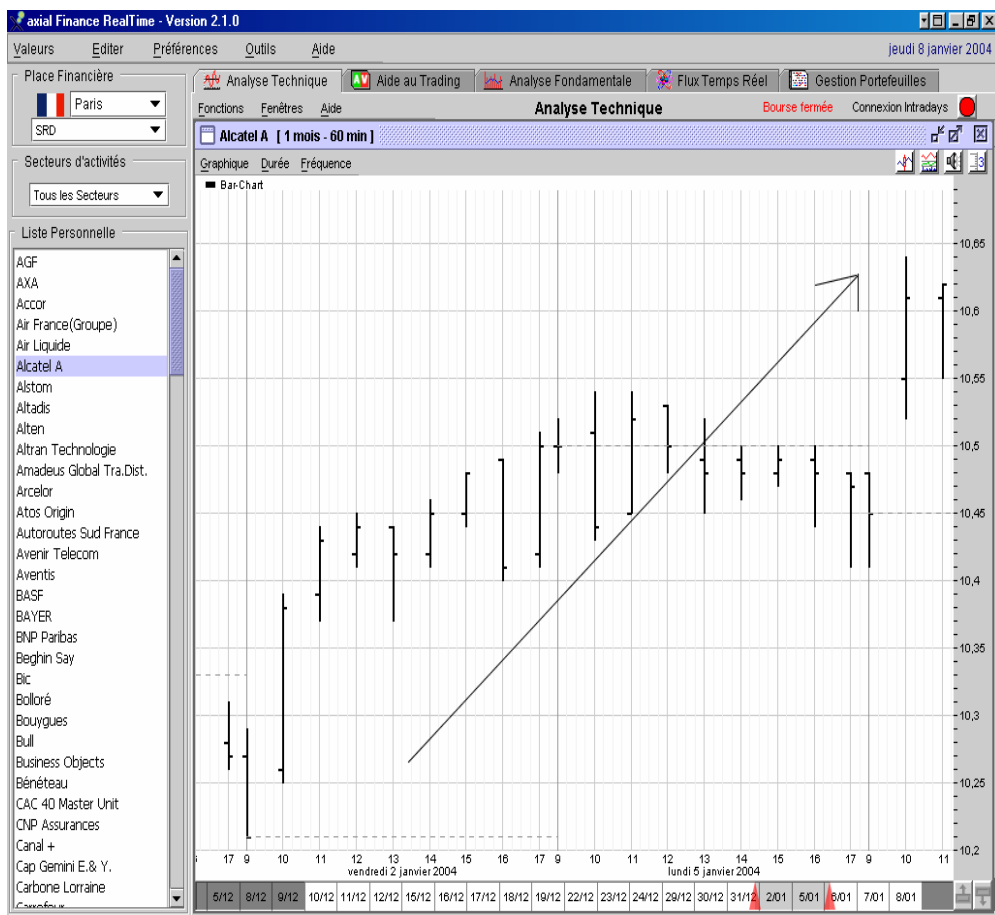
Inversement, l'intra day est sujet à la rencontre de pures tendances qui n'apparaissent que très rarement en format quotidien. Dans ce dernier cas de figure, les barres sont très espacées et les cours se déplacent vite.

De ces différences découlent la mise en place de stratégies.

Observons ces premiers concepts en image.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### ALCATEL en 60 minutes, les 2 et 5 janvier 2004

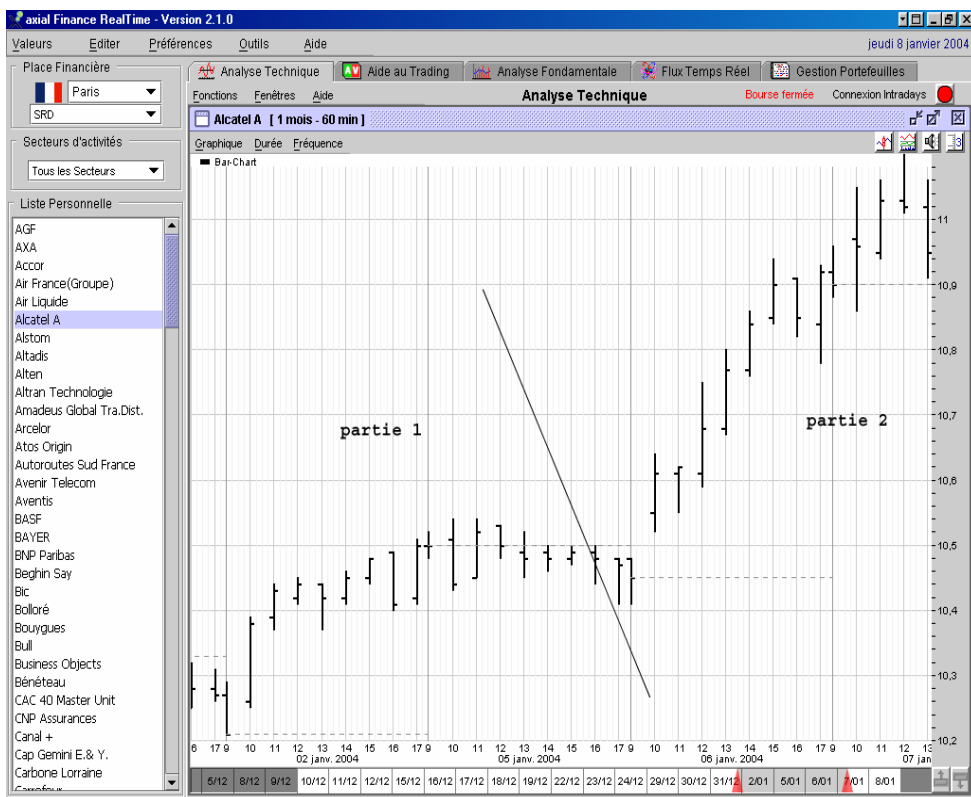


Source : Axial Finance Expert

*En l'espace d'une quinzaine d'heure, Alcatel passe de 10,2 à 10,6, soit une hausse d'environ 4%. Impossible de nier l'évidence, le titre, en intra day, connaît une belle tendance haussière.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

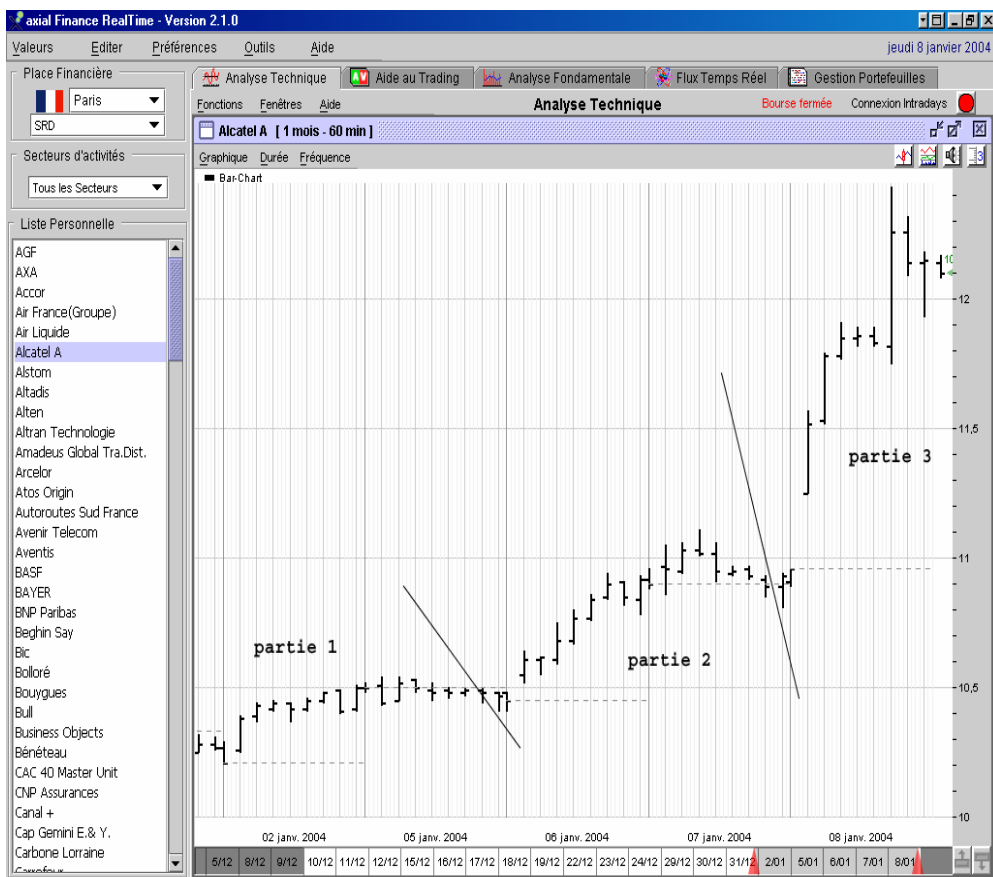
### Alcatel, en format 60 minutes avec quelques heures de plus



*La partie 1 représente le précédent graphique. La partie 2 illustre très bien ce que peut être « une tendance sans hésitation ». Concrètement, dans la partie 1, les barres de 60 minutes sont compactes, les unes sur les autres. Souvent, certaines barres chevauchent l'intégralité du range de la barre précédente. En comparaison dans la partie 2, les barres sont nettement plus espacées. La plupart du temps, seule une partie de la barre sélectionnée recouvre la précédente. Les cours se déplacent nettement plus vite. En 14 heures, la hausse atteint 6,7% contre 4% dans la partie 1, dont la hausse dure également 14 heures.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Alcatel, en format 60 minutes avec quelques heures de plus encore...



Source : Axial Finance Expert

*Il s'agit du même graphique, mais un nouveau type de tendance a lieu : souvent, je l'appelle tendance pure. Un seul chiffre permet de comprendre cette notion. En l'espace de seulement 8 heures, dans la partie 3, les cours grimpent de plus de 15%. Contre 4% en 14 heures dans la partie 1.*

Et pourtant, le graphique de la partie 1 pris tout seul, laisse apparaître l'existence d'une belle tendance, cette dernière faisant néanmoins bien pâle figure désormais, en comparaison de celle de la partie 3.

Toute la subjectivité des marchés apparaît dans ces exemples. J'ai sélectionné ces trois cas de figures pour bien faire prendre conscience qu'une tendance est affaire de temps et de déplacement sur les prix. Impossible d'adopter la même stratégie selon les différentes tendances. Il faut s'adapter. C'est impératif.

Comment alors définir simplement la présence d'une tendance haussière et d'une tendance baissière ? En ce qui me concerne, j'utilise une petite technique toute bête qui joue son rôle, tout particulièrement en intra day. Attention, je ne nourris aucune attente disproportionnée à son égard. Il ne s'agit pas d'un indicateur miracle. Il a ses failles, comme toutes les stratégies en bourse.

### **Mon petit truc pour reconnaître le sens des tendances**

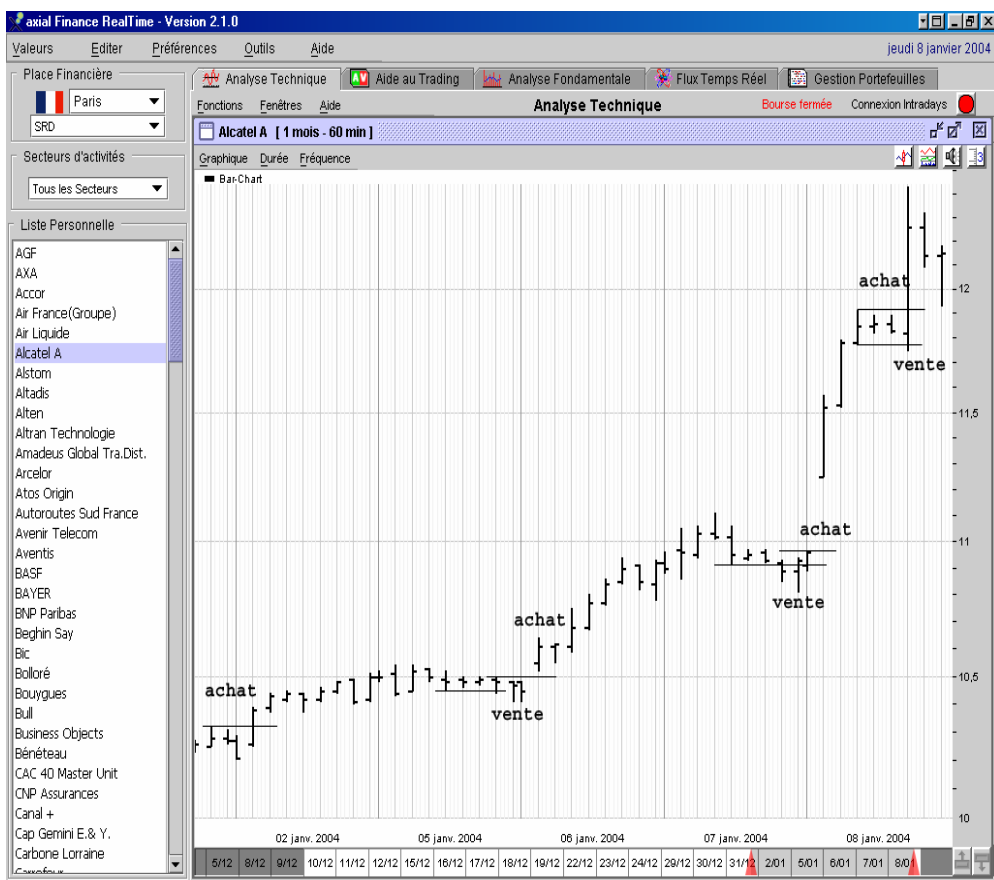
En fait, si les cours en format 60 minutes cassent à la hausse le plus haut des trois dernières barres (donc, des trois dernières heures), je considère que le marché est en tendance haussière, jusqu' à ce qu'ils cassent le plus bas des trois dernières heures.

Seuls deux modes sont donc possibles : hausse ou baisse. Aucune position flat ! Et tant que les cours se maintiennent au-dessus du plus bas des trois dernières heures, même si ces derniers passent sous le signal de tendance haussière, je maintiens la position « HAUSSE ». Le mode « BAISSSE » se déclenche uniquement lorsque pour la première fois, un plus bas des trois dernières barres de 60 minutes, est cassé à la baisse.

Reprenons les trois types de tendances vus précédemment et observons ce qui se passe lorsque ce petit indicateur est en fonction.

Alcatel, partie 1, 2 et 3

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Pour chaque tendance - et nous en avons trois exemples différents sur ce graphique - ce petit indicateur sans prétention, en 60 minutes, parvient à suivre le mouvement en ne ratant aucun des mouvements.*

Certes, de temps en temps il signale des baisses potentielles qui échouent ici.

Mais son principal inconvénient est en réalité ailleurs, lorsque les marchés sont en trading range : en effet, sans direction, les cours

déclenchent successivement à la hausse et à la baisse, sans succès, des indications de changement de tendance.

Hormis ce point qui peut être en partie éliminé par des filtres de volatilité et de range dont j'ai présenté les concepts dans « 12 Stratégies pour trader à horizon 2/8 jours sur les valeurs du SRD », cette approche, fondée sur l'analyse des trois dernières heures, remplit souvent très correctement son rôle de filtre, car il ne s'agit pas de signaux d'achat/vente, mais de filtre !

### **Le petit truc doit être accompagné d'un filtre**

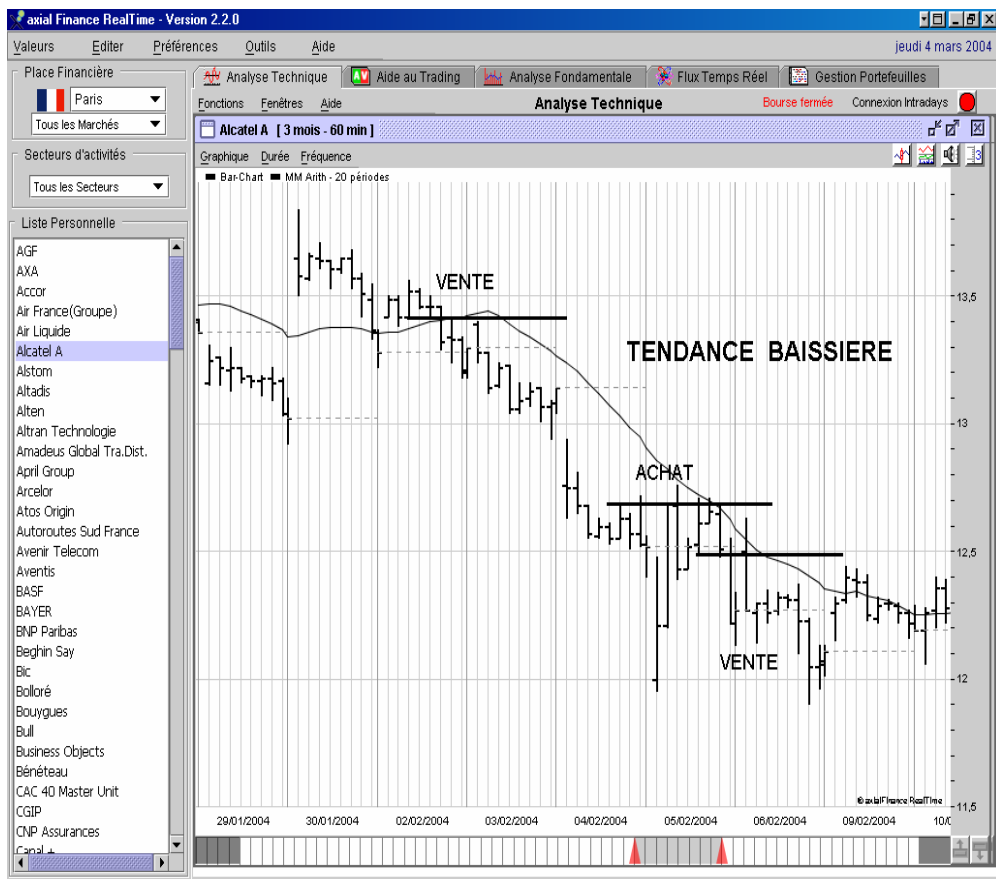
Pour tirer pleinement partie de ce filtre, je lui adjoins une simple moyenne mobile calculée à 20 heures. Car il faut bien sûr comprendre ce qui se passe sur les prix en intra day. Je vais à nouveau illustrer par deux graphiques de tendance.

Jusqu'à présent, j'ai utilisé la grosse tendance haussière d'Alcatel au mois de janvier 2004, cette dernière représentant un mouvement de 40% ! La plupart du temps les tendances sont moins longues, avec une amplitude moindre.

Prenons celle de février 2004. Alcatel passe de 13,5 euros à 12 euros, soit une chute d'un peu plus de 10% en l'espace de six séances.

Voici le graphique ci-dessous en 60 minutes avec une moyenne mobile à 20 heures

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

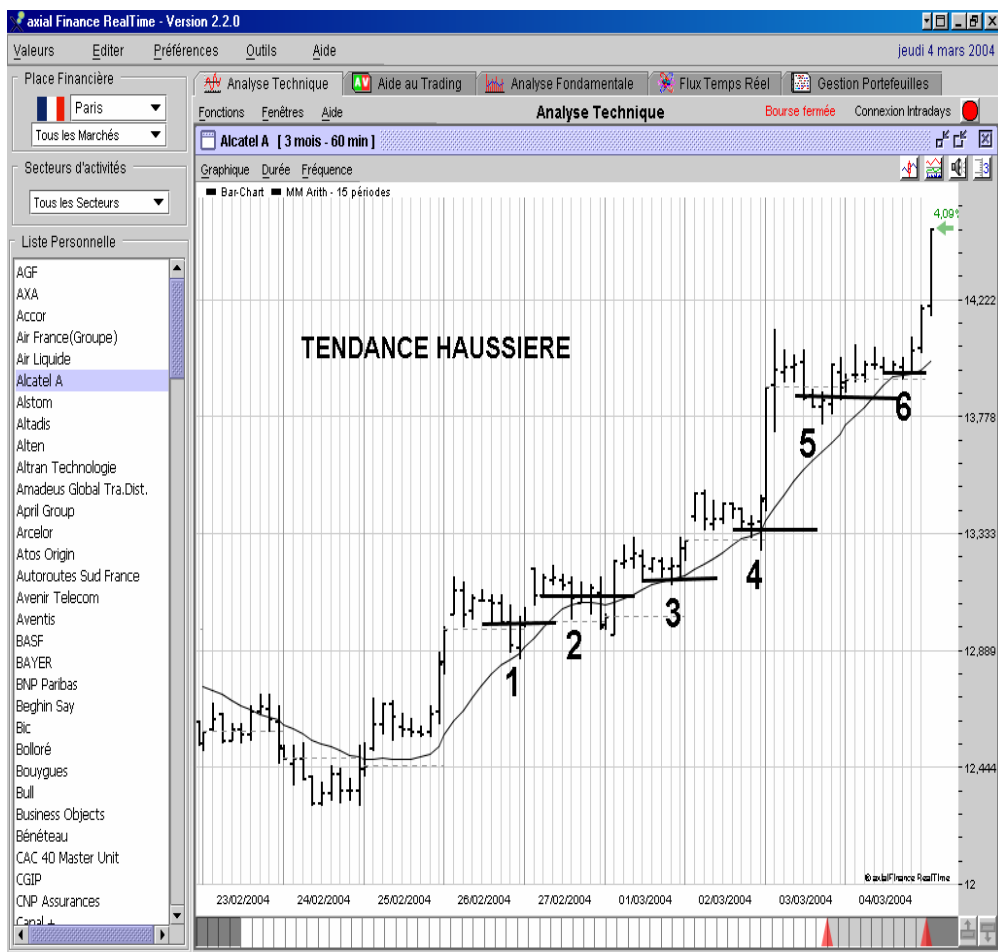


Un double faux signal à l'achat, mais globalement, notre petit filtre à 60 minutes remplit son rôle. Seulement, il s'agit de tendance sans hésitation. Or, les marchés financiers sont vicieux la plupart du temps, au niveau des graphiques. De nombreux pièges sont là pour que la majorité des intervenants perdent.

Voici donc une deuxième tendance haussière à la fin du mois de février 2004, soit presque deux mois après la première ayant servi de base pour l'illustration de ce début de ce chapitre.

# 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

## Alcatel en 60 minutes



Source : Axial Finance Expert

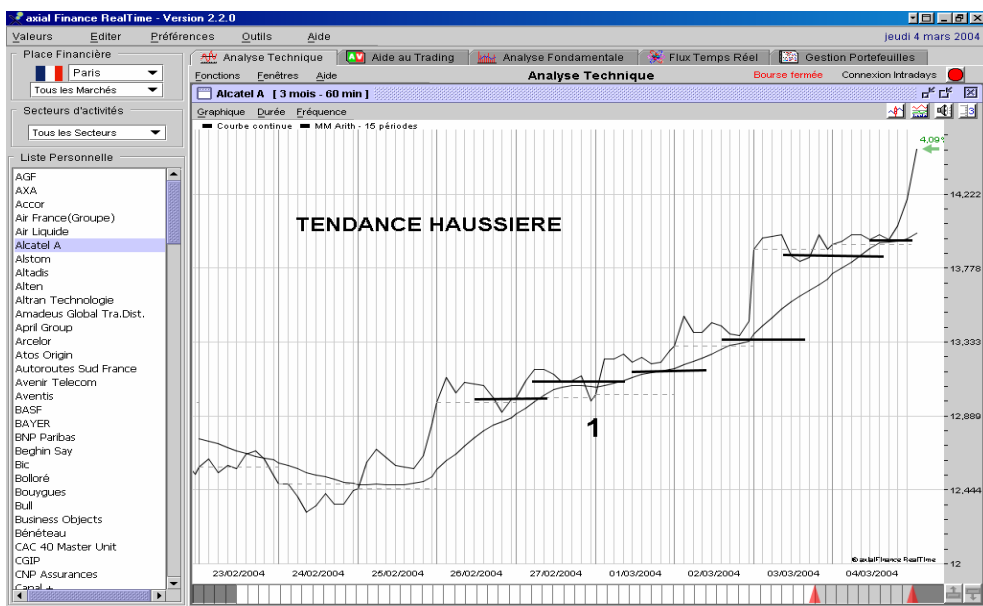
*Alcatel est bien en tendance haussière pendant huit séances. Seulement voilà, le titre pique systématiquement du nez aux deux tiers de la séance, déclenchant notre filtre à la vente... juste avant que la valeur ne reparte à la hausse.*

Intolérable ! En tout, ce phénomène a lieu six fois sur huit (voir notre numérotation sur le graphique). C'est donc pour cela que j'utilise la

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

moyenne mobile à 20 heures pour déjouer les tendances avec hésitation, qui sont très courantes, surtout dans les marchés haussiers qui ont une réputation non volée de « monter en crabe ». Le principe de la moyenne mobile 20 heures est simple : tant que la clôture d'une barre en format heure par heure n'est pas inférieure à la MM20, la tendance est considérée comme haussière et les signaux du filtre dernier plus haut ou dernier plus bas des trois dernières heures sont à ignorer. Commençons par illustrer ce principe de clôture horaire par rapport à la MM20.

Alcatel en 60 minutes, graphique identique au précédent, mais en cours de clôture au lieu du bar chart traditionnel

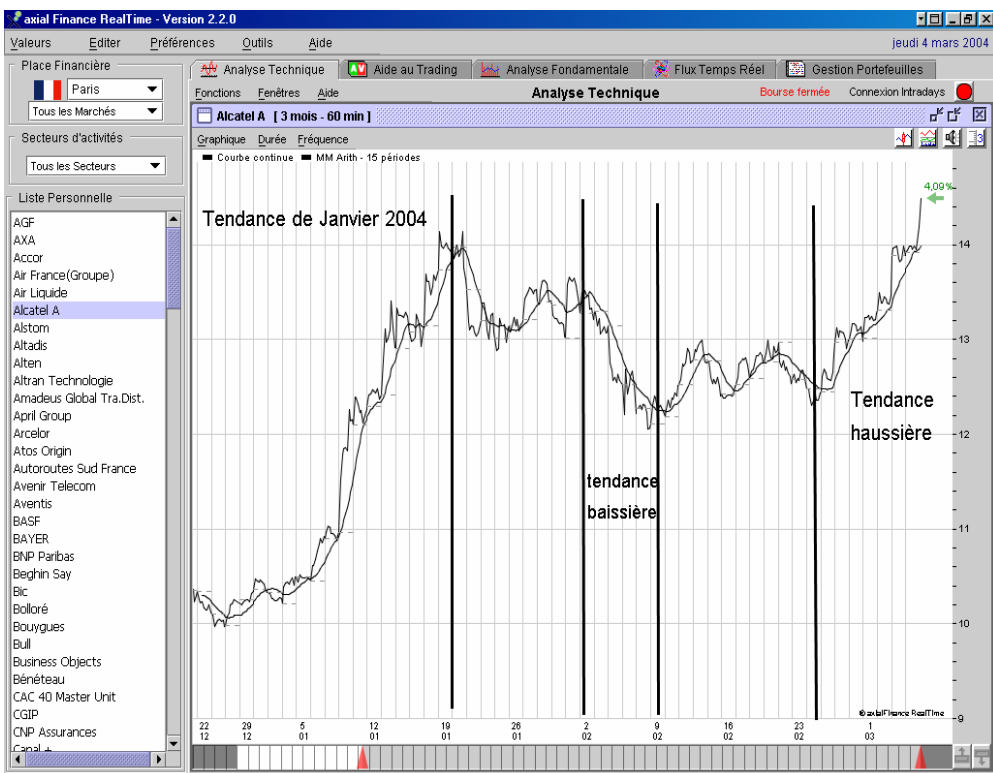


*Des six points précédents qui posaient problème, il n'en subsiste plus qu'un. J'ai conservé les traces des niveaux de vente marqués par le filtre des plus bas des trois dernières heures, cassés à la baisse. Chaque clôture horaire, sauf celle indiquée par le chiffre 1 ci-dessus, est supérieure à la MM20.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Il ne faut pas croire que l'exemple sur cette tendance est un cas spécial. D'une manière générale, la MM20 heures est un excellent filtre en day trading sur de nombreux titres et indices boursiers.

Alcatel, au cours de l'intégralité de la période



*Revoilà Alcatel au cours de l'intégralité de la période, avec les trois tendances que nous avons étudiées, en rappelant que la tendance de janvier 2004 a, elle-même, été découpée en trois parties distinctes. Il est facile de constater que la clôture horaire s'appuie sur la MM20, mais elle ne la franchit que rarement lorsque le titre est en tendance.*

Ce qui permet de disposer désormais d'un filtre plus évolué, dont voici les règles :

1 - Si le titre casse le plus haut des trois dernières heures, la tendance est HAUSSIERE, à condition que la dernière clôture horaire soit supérieure à la MM20 heures.

2 - Si le titre casse le plus haut des trois dernières heures, alors que la dernière clôture horaire est inférieure à la MM20, le filtre est en position NEUTRE. D'où absence d'opération.

3 - Si le titre casse le plus bas des trois dernières heures, la tendance est BAISSIERE, à condition que la dernière clôture horaire soit inférieure à la MM20 heures.

4 - Si le titre casse le plus bas des trois dernières heures, alors que la dernière clôture horaire est supérieure à la MM20, le filtre est en position NEUTRE. D'où absence d'opération.

### **Le principe de la multi-échelle de temps**

Nous disposons désormais d'un signal-filtre basé sur du 60 minutes. La deuxième étape consiste à associer cette logique de filtre 60 minutes avec un signal d'achat et de vente qui utilise, lui, l'échelle de temps 5 minutes.

J'ai choisi pour le 5 minutes, l'indicateur stochastique dont les paramètres sont 21 pour %K et 2 pour %D.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Les stochastiques sont très prisées par le grand public, comme par les pros d'ailleurs. C'est devenu en quelque sorte un indicateur technique standard. A ce titre, il existe une multitude de manières d'exploiter l'information donnée par ces stochastiques.

Comme dans mon premier livre, je n'ai aucune ambition théorique, ni aucun souci ou désir de démontrer la validité ou la pertinence d'une stratégie par rapport à une autre. Seuls les gains en bourse m'intéressent. En conséquence, je vais présenter une manière parmi d'autres de se servir des stochastiques. Parce qu'elle me parle avant tout. Il s'agit donc d'un parti pris subjectif.

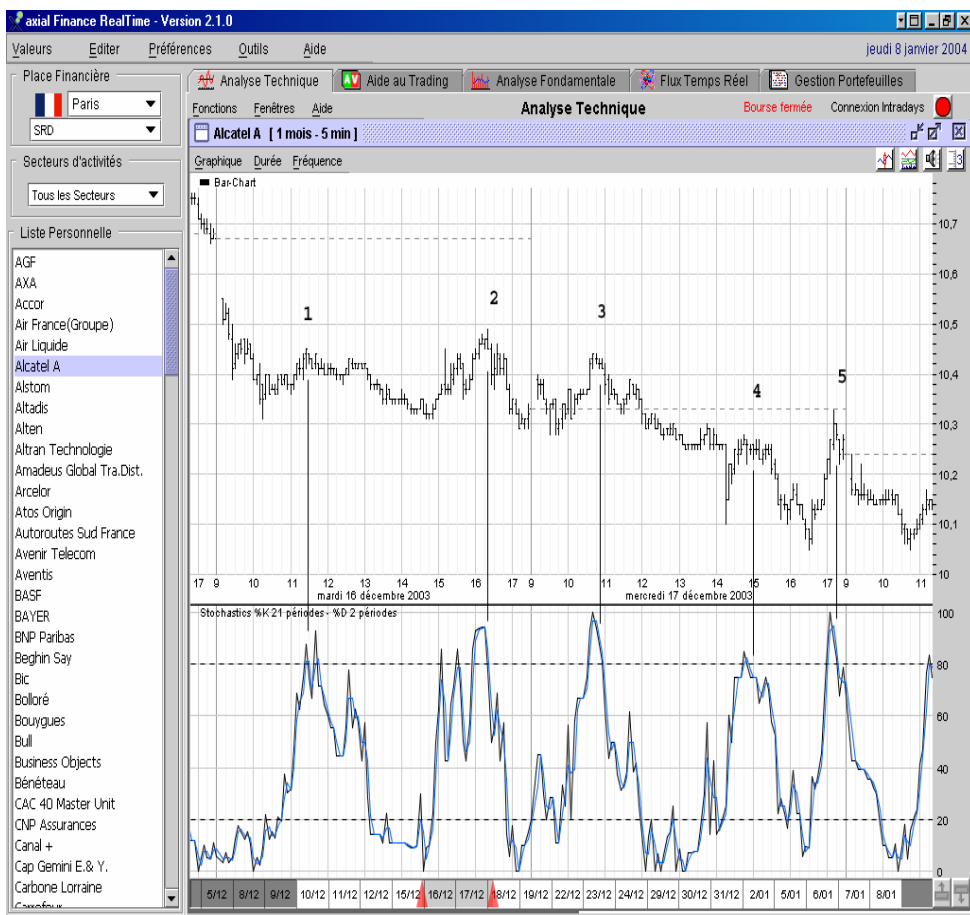
Concrètement, je perçois les stochastiques comme un outil à tout faire. Dans les trading ranges, il permet de jouer la contre-tendance en marquant les phases de surachat et de survente. Et dans le suivi de tendance, il peut à la fois servir au suivi et à la contre-tendance.

Comme nous disposons maintenant d'un filtre de tendance en 60 minutes, c'est tout naturellement que je propose d'exploiter en contre-tendance dans l'esprit du swing trading, cette célèbre stochastique.

Je rappelle ici qu'une stochastique est composée d'une zone de surachat, d'une zone neutre et d'une zone de survente. Utiliser cet indicateur en contre-tendance signifie acheter lorsque la stochastique est en zone de survente et shorter lorsqu'elle se retrouve en zone de surachat.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### Alcatel avec une stochastique en 5 minutes



Source : Axial Finance Real Time

*Ce qu'il y a d'indéniablement agréable avec l'analyse technique, c'est qu'il lui arrive de fonctionner à merveille... L'exemple ci-dessus montre cinq signaux, numérotés de 1 à 5 sur le graphique, où la stochastique MM2 de 21 passe au-dessus de la barre des 80. A chaque fois, une position baissière se solde par de solides gains.*

Ce qu'il faut comprendre d'un exemple de cette nature, c'est qu'en période stable de tendance baissière, il suffit de shorter les rebonds pour gagner honorablement sa vie de trader. Un surachat en pleine tendance baissière est assurément en effet, une opportunité à ne pas manquer.

### **Le signal d'achat et de vente en 5 minutes**

Il existe de nombreuses écoles pour les stochastiques, chaque adepte étant souvent prêt à s'étriper dans les forums d'Internet, afin de savoir quelle est la meilleure approche.

Pourtant, rappelons tout de même qu'il s'agit de graphiques en 5 minutes ! La marge de manœuvre est tellement rapide, que trop de détails et de rigueur peuvent rendre impossible du trading réel. Peu importe l'exactitude du signal d'entrée sur un grand nombre d'opérations.

Je propose donc une entrée classique à l'achat en zone de survente et une vente en zone de surachat.

Le graphique de la page suivante illustre la mécanique.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### Alcatel en 5 minutes



Source : Axial Finance Expert

*Ci-dessus, la stochastique passe sous le niveau 20 : il faut acheter.*

J'attends donc que la stochastique 21 / 2 passe au-dessus de 80 ou au-dessous de 20 et qu'elle se retourne sur au moins une barre. Plus précisément, je ne regarde pas la courbe de la stochastique mais sa moyenne mobile, que je calcule sur deux barres. J'agis de la sorte, car il arrive régulièrement que la stochastique passe sous un seuil de survente, sans que la MM2 barres confirme. Dans ce cas, je ne tiens donc pas compte du signal.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

De même, je ne prends un retournement en compte que sur cette MM2. Car dans la pratique, j'ai observé que la stochastique en 5 minutes pouvait se bloquer sur le niveau 0 ou 100... en cas de tendance pure notamment. Ensuite, une fois le retournement sur la MM2 validé en clôture d'une barre de 5 minutes, je considère alors disposer d'un signal.

### **En synthèse**

---

Nous avons donc maintenant deux logiques différentes. La première consiste à établir la tendance sur l'échelle de temps 60 minutes. La deuxième propose d'acheter sur une faiblesse en échelle de temps 5 minutes ou de vendre sur un excès de hausse.

Il faut comprendre qu'utiliser les stochastiques seules dans leur coin en échelle de temps 5 minutes, à partir de la logique qui a été présentée, mène directement à la ruine.

Toute la valeur ajoutée vient de l'association des deux logiques, comme le montre d'ailleurs l'exemple sur Alcatel présenté il y a trois pages.

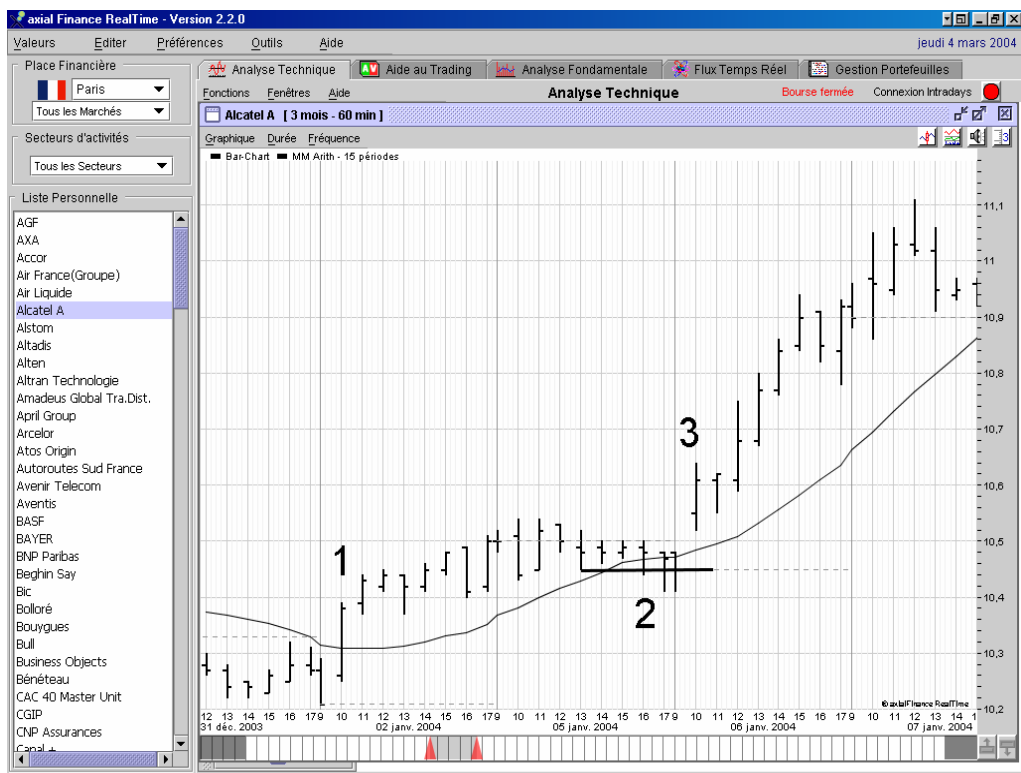
### **Exemple pratique**

---

Je vais maintenant dérouler une opération pas à pas.

Commençons au 2 janvier 2004. Première étape, l'analyse du filtre.

## Alcatel en 60 minutes

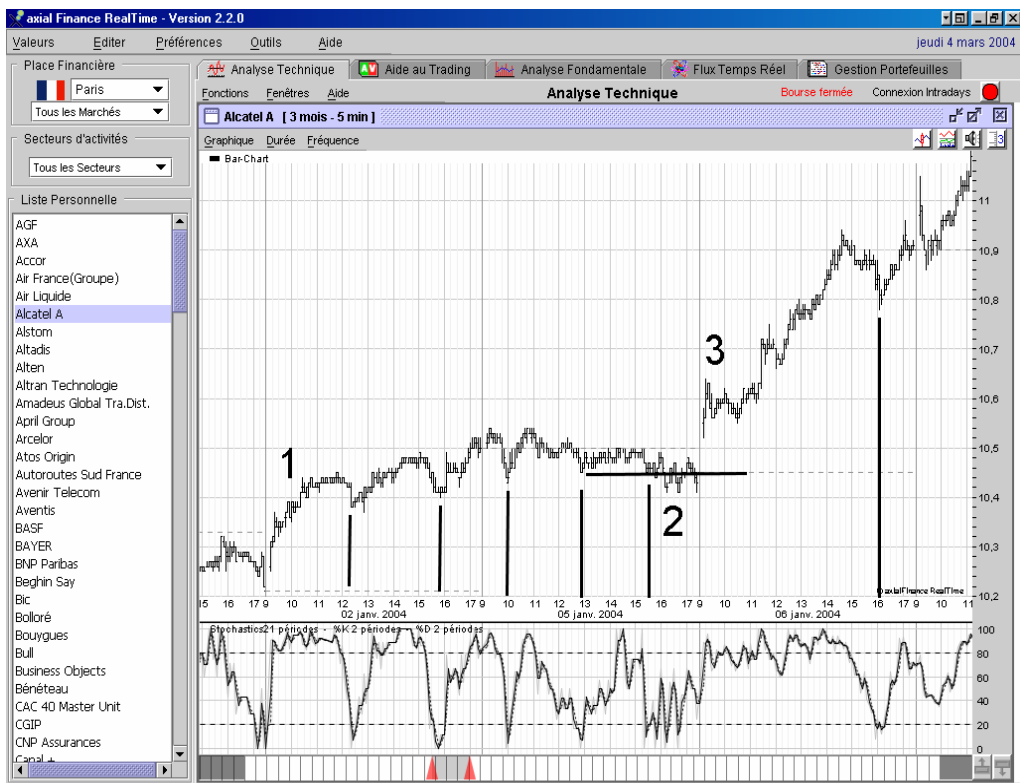


Source : Axial Finance Expert

*Au point 1, Alcatel clôture en 60 minutes au-dessus de la MM20 et en même temps, au-dessus du plus haut des trois dernières barres. Nous pouvons donc passer en mode « tendance haussière ». Au point 2, le plus bas des trois dernières heures est enfoncé : c'est le mode neutre, car la clôture est sur la MM20. Si celle-ci était inférieure, ce serait le mode « tendance baissière ». Au point 3, même cas de figure qu'au point 1 : la tendance est haussière.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Alcatel, même graphique, mais en format 5 minutes, avec les signaux en stochastique

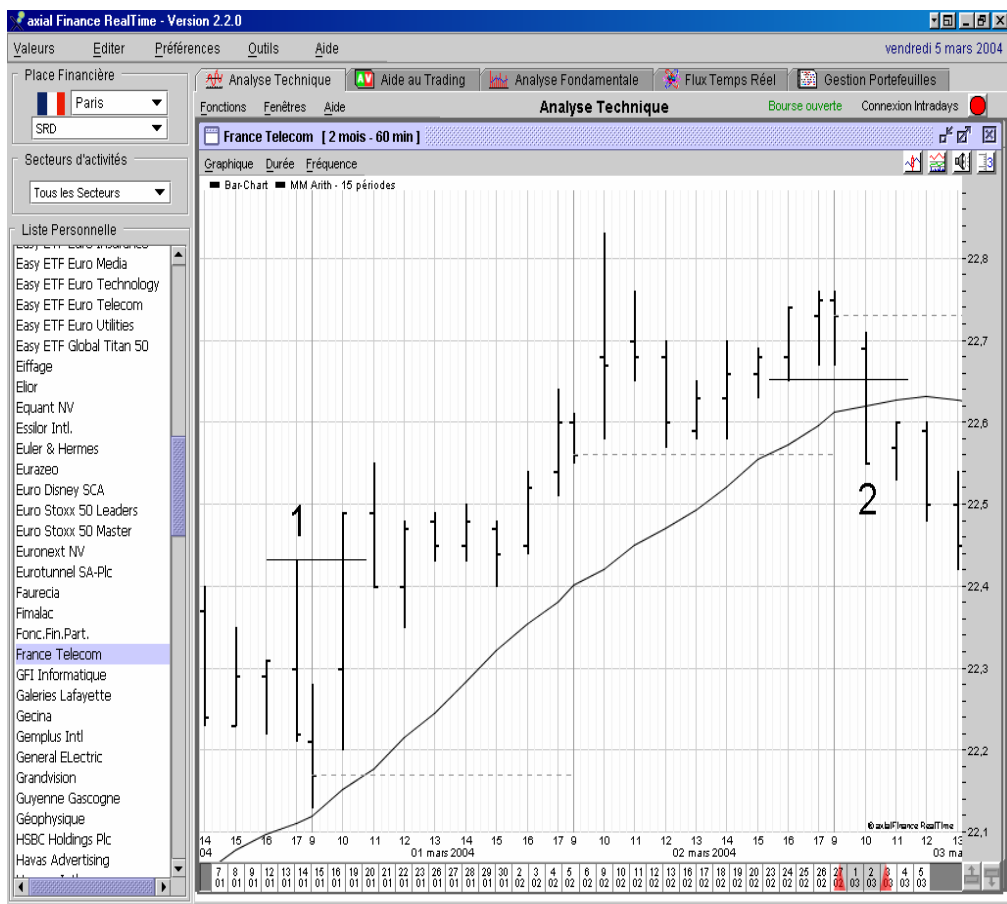


Source : Axial Finance Expert

*Nous retrouvons les mêmes points que sur le précédent graphique, ce qui permet d'avoir les repères du filtre bien visible. Les six traits verticaux en gras représentent les signaux de stochastique 5 minutes. Ils sont globalement pertinents. Certes, compte tenu de la volatilité limitée de ce début d'année 2004 - ce qui a pour fâcheuse conséquence de compresser les ranges quotidiens - les potentiels de gains en format 5 minutes sont réduits à la portion congrue. Cependant, le timing est bien là.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Un autre exemple sur France Telecom, le 1 et 2 mars 2004.

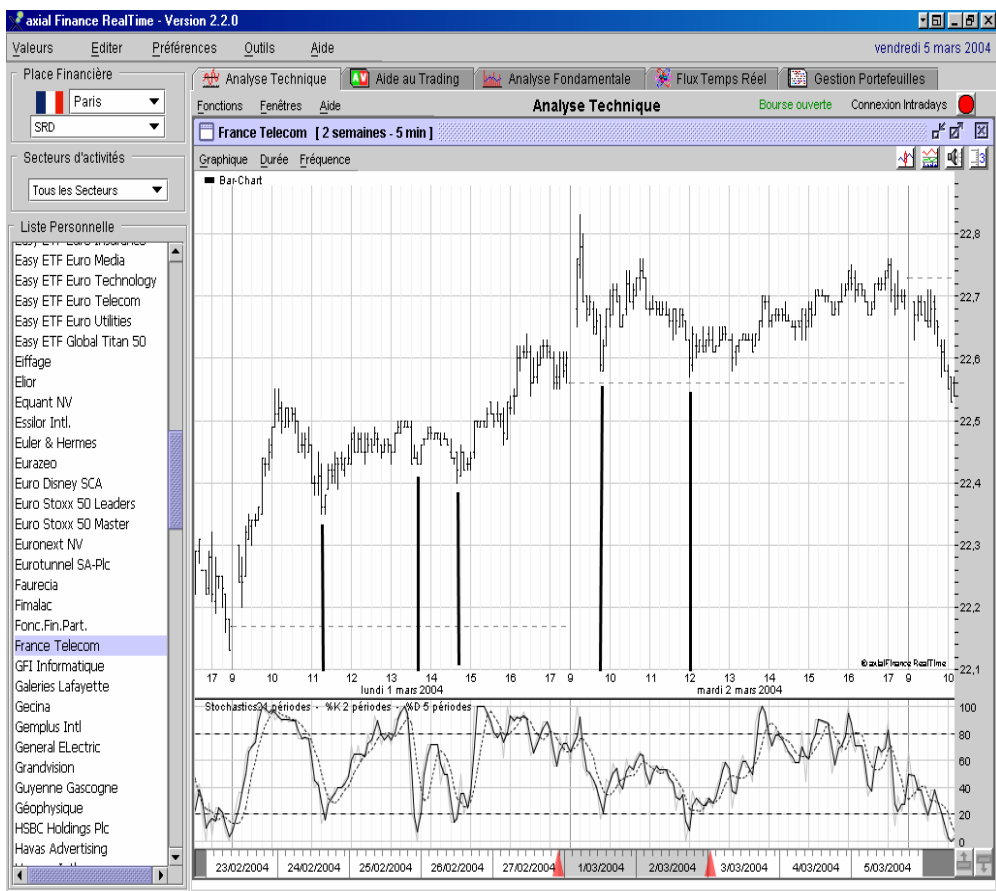


Source : Axial Finance Expert

*Le point 1 en heure par heure représente le plus haut des trois dernières heures, cassé à la baisse. Le point 2 est la fin de la position du filtre en tendance haussière.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

France Télécom, même date, mais en format 5 minutes.



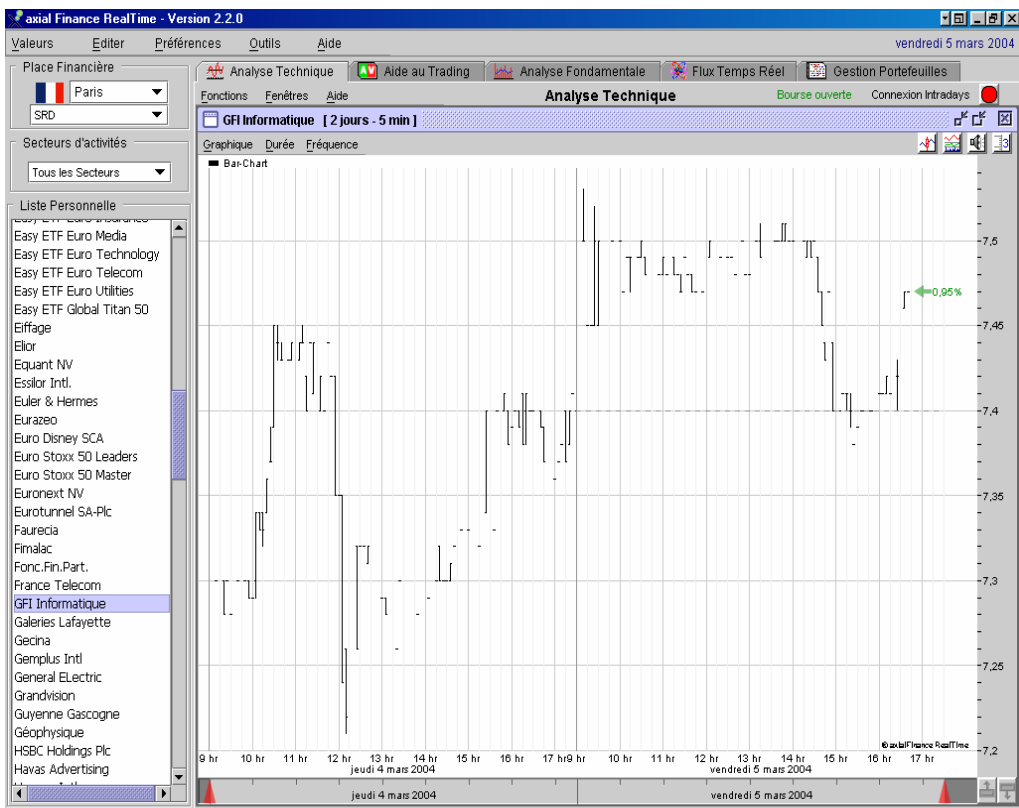
Source : Axial Finance Real Time

*Au cours de la période où le filtre indique une tendance haussière potentielle, la stochastique de France Télécom passe cinq fois sous la barre des 20, déclenchant un signal d'achat à chaque fois. Ces derniers se terminent plutôt bien. Sauf le deuxième et le troisième, qui cependant ne donnent pas lieu à une baisse de marché.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Ce type de technique ne peut pas s'employer pour toutes les actions. Intervenir sur une échelle de temps aussi courte que le 5 minutes implique de sélectionner soigneusement ses titres. Il est impératif que les bar charts soient creusés un minimum.

### GFI INFORMATIQUE en 5 minutes, le 3 et 4 mars



Source : Axial Finance Expert

*Avec l'exemple ci-dessus, il est totalement impossible de réaliser de l'analyse technique sur ce type de graphique. Il n'y a ni assez de cotations, ni assez de volume traité.*

## Les bons candidats

D'une manière générale, seuls les titres appartenant au CAC 40 peuvent donner lieu à du trading en format 5 minutes. Et encore ! Il n'existe à la Bourse de Paris qu'un petit nombre de valeurs pouvant supporter cette échelle de temps, à l'image des Alcatel et France Telecom. Car qui plus est, outre le volume suffisant, il est impératif que suffisamment de volatilité à très court terme soit présente. Ce qui écreme encore le nombre de candidats potentiellement attrayants. Toutefois, il ne suffit que de quelques titres aux caractéristiques adéquates pour engranger régulièrement des décalages de 0,5 à 1%, selon les niveaux de volatilité.

Ce niveau de volatilité a un impact très important sur ce type de stratégie. En mars 2004, date de réalisation de ce chapitre, le marché français connaît une chute de la volatilité sans précédent. Voir le graphique ci-dessous.



## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Il s'agit de l'indice CAC 40 depuis sa création en 1988, en format hebdomadaire. L'indicateur situé sous sa courbe, est l'écart exprimé en pourcentage entre le plus haut et le plus bas, sur une période de 5 jours.

Comme il est possible de le constater, le CAC 40 connaît une situation historiquement basse, avec des décalages hebdomadaires à peine supérieurs à 2% contre 12% au plus haut de la crise boursière en 2002.

Le nombre de mouvements d'amplitude intéressante est donc par nature limité dans ce type de marché très mou.

Conséquence directe en day trading, les espoirs de gains en échelle de temps 5 minutes se réduisent, car l'indice CAC 40 a une influence forte sur la tendance de titres comme Alcatel ou France Télécom.

En outre, cette stratégie de stochastique 5 minutes filtrée avec du 60 minutes en tendance, doit se concevoir avec de l'effet de levier. Sur les niveaux actuels de volatilité, je place un stop à 0,30% sous le plus bas de la barre du signal en 5 minutes. Il m'arrive d'utiliser un effet de levier de 5, mon risque étant alors de 1,80%, frais de courtage compris.

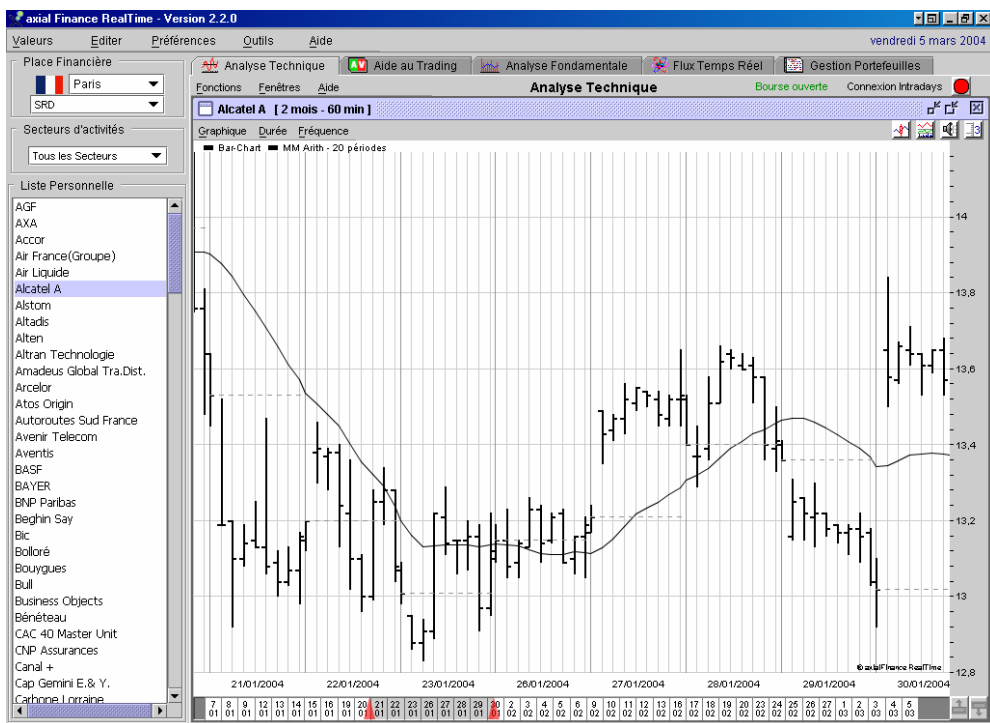
La sortie se fait à discrétion, en fonction du temps écoulé, de la vitesse du marché, du volume et des points chartistes.

### **La gestion des pertes**

---

Observons en détail les situations gênantes.

## Alcatel en 60 minutes



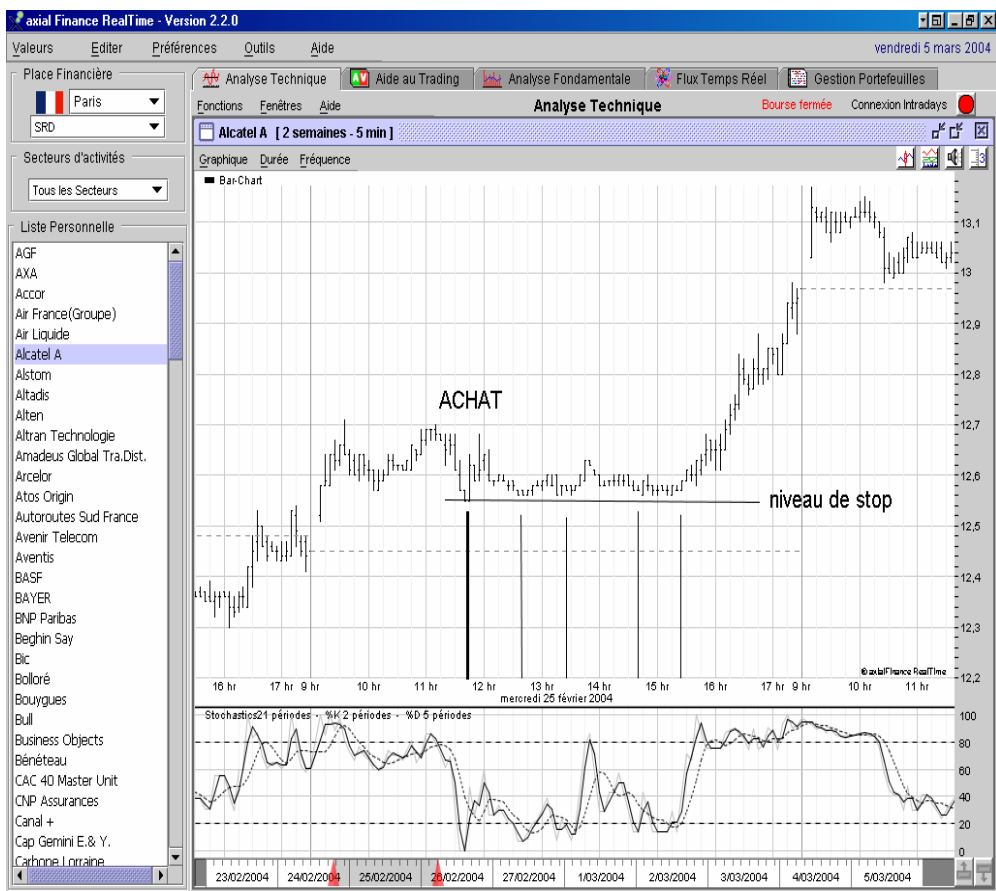
Source : Axial Finance Expert

*Alcatel ci-dessus en 60 minutes met en lumière un range un peu sideways. Les signaux générés par les breaks des plus hauts et plus bas des trois dernières heures sont nombreux et souvent de mauvaise qualité.*

Bien qu'il soit impossible de connaître à l'avance la formation d'une telle « purée de pois », bien souvent je me contente de fuir dès que les graphiques perdent en clarté. Si je n'arrive pas en une seule seconde, juste au moment où je découvre la valeur sur mon écran, à déterminer la configuration majeure du titre, je passe la main. C'est l'intérêt de l'approche discrétionnaire que de pouvoir agir de manière irrationnelle, en fonction de ses goûts.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

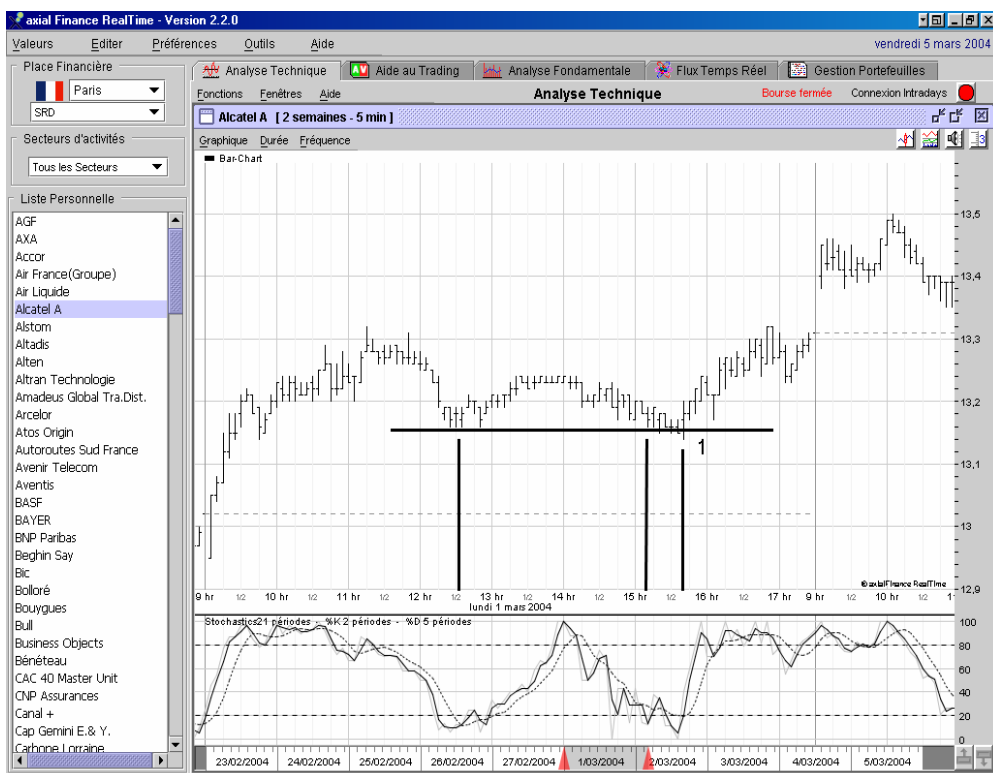
### Alcatel, le 25 février 2004 en 5 minutes



*Le premier trait noir horizontal est le signal d'achat. Ensuite, à quatre reprises, les stochastiques repassent sous le seuil des 20 et relancent un signal d'achat. Le plus bas de la barre du premier signal, le niveau de stop, n'est jamais enfoncé. Au final, le titre décolle de 2,3% pour un risque initial de 0,3% environ. Mais pendant trois heures, cette opération a exigé patience et foi !*

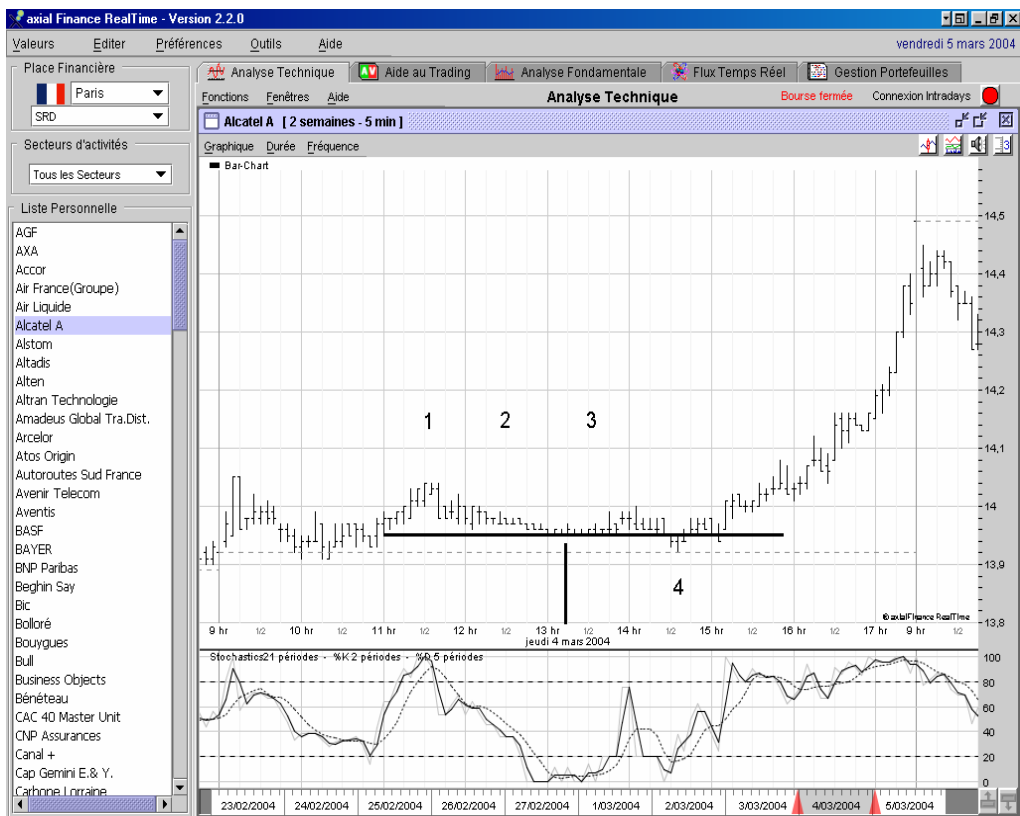
Deuxième cas de figure où le stop est déclenché

## Alcatel en 5 minutes



*Même configuration que le 25 février sauf que, cette fois-ci, le point de stop (point 1) est enfoncé légèrement. D'où l'intérêt d'utiliser un stop en pourcentage évoqué ci-dessus de 0,30% au moins en période de faible volatilité, plutôt que de serrer le marché au plus près, en coupant par exemple dès que le support est enfoncé. Tout ceci reste à l'appréciation du trader, en fonction du carnet et des volumes traités au moment où le support est enfoncé.*

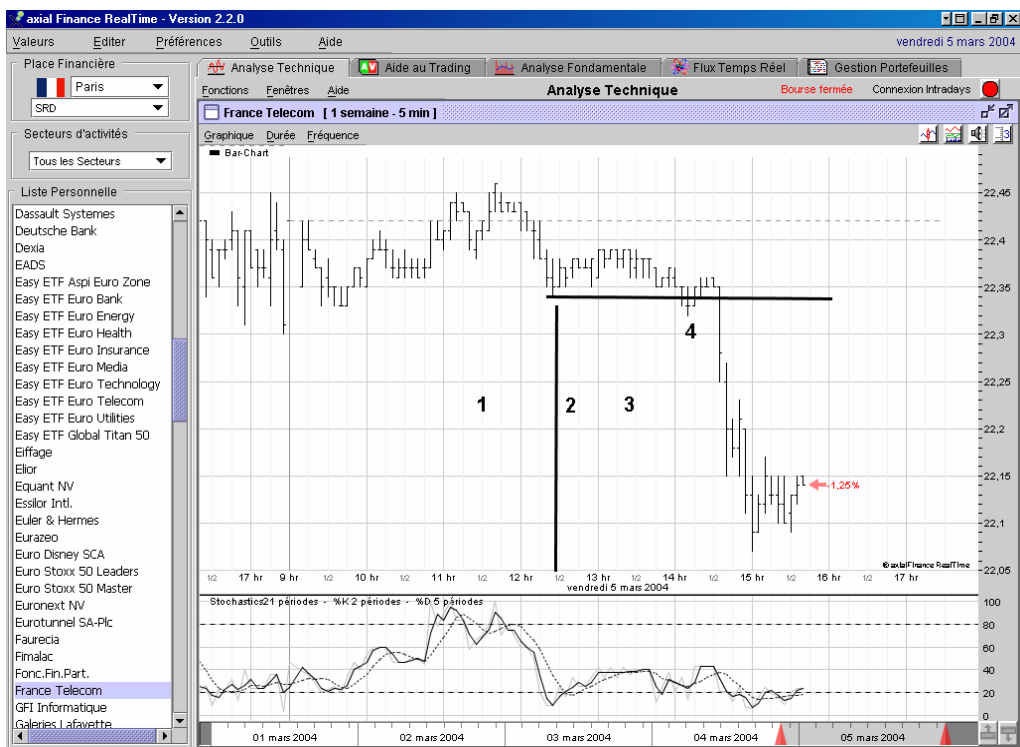
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Aux frontières de la discrétion, cet exemple met vraiment en lumière les questions et les décisions embarrassantes qu'un trader doit gérer devant ses graphiques. Un signal d'achat a lieu alors que le filtre est en tendance haussière. Tout jusqu'ici va très bien. Seulement, le plus bas des trois dernières heures est cassé à la baisse dès l'heure suivante, comme le montre le chiffre 4 et le trait horizontal, support établi lors du signal d'achat. Cependant, si le filtre est en mode neutre, le stop à -0,30% n'est pas déclenché pour autant, car la baisse est relativement réduite. Que choisir ? L'indication du filtre ou le niveau de stop en absolu. Dans ce cas de figure, compte tenu de l'envolée qui suit, la bonne réponse était le stop à 0,30%. Mais rien n'est jamais certain, comme le montre l'exemple suivant...*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### France Telecom, le 5 mars en 5 minutes



*La configuration est identique à la précédente sur Alcatel, la veille. Le point 4 montre que le filtre passe de tendance haussière à position neutre, puisque le plus bas des trois dernières heures est enfoncé. 14h30, un chiffre tombe. Il est mauvais à coup sûr, vu le plongeon. Seulement, on ne le découvre qu'en temps réel... France Télécom plonge et le stop est théoriquement exécuté à -0.30%, car dans la pratique l'exécution a lieu bien plus bas. Il est clair que ce genre de position et de pari doivent être évités avant la tombée d'une statistique US ! Il s'agissait en l'occurrence du chômage américain... Cet exemple permet de bien comprendre les enjeux. Un signal, deux issues avec aucune certitude. Sauf celle de pouvoir gagner 1 à 2% d'un côté, contre une perte limitée de 0,30% de l'autre, hors frais de courtage.*

### **Actualisation 2005**

---

Au moment où je mets ce livre à jour pour le mois de septembre 2005, la volatilité a décliné à un niveau record. J'ai donc abandonné cette stratégie en attendant le retour de marchés plus dynamiques. Le filtre en 60 minutes en effet, enchaîne les faux signaux du fait de l'absence de vagues. J'ai dû m'adapter et changer ma manière de fonctionner. Le trading en format 5 minutes est devenu pratiquement impossible, à cause des frais de courtage.

Mais, nul doute que les marchés d'actions retrouveront un jour prochain de la sève... et je reprendrai alors mon ancienne manière de trader.

La précédente technique, fondée sur le multi-échelle de temps, fait partie de mes préférées. Je vous l'ai fortement recommandée. Cette fois-ci, pour ce deuxième chapitre, je vous invite à laisser cette technique dans un coin, en attendant, encore une fois, un changement du comportement des marchés d'actions. La léthargie de 2005 ne fait pas bon ménage avec ...



Multi-échelles de temps : une autre technique d'investissement pour mélanger les graphiques 15 minutes avec ceux en 60 minutes.

### **Le principe**

---

Je vous propose de poursuivre dans la logique des différentes échelles de temps intra day associées entre elles.

Cette technique ressemble à tout point de vue à la précédente. En outre, elle a le mérite d'être plus simple. A partir de 2006, lorsque le logiciel Axial Finance Expert sera capable de tester des modèles utilisant différentes échelles de temps, il sera alors intéressant de tester

une application automatique sur des historiques de plusieurs années de cotations.

### Les outils

---

**Pour la tendance, je prends la stochastique en 60 minutes avec les paramètres 50/ 5/1.**

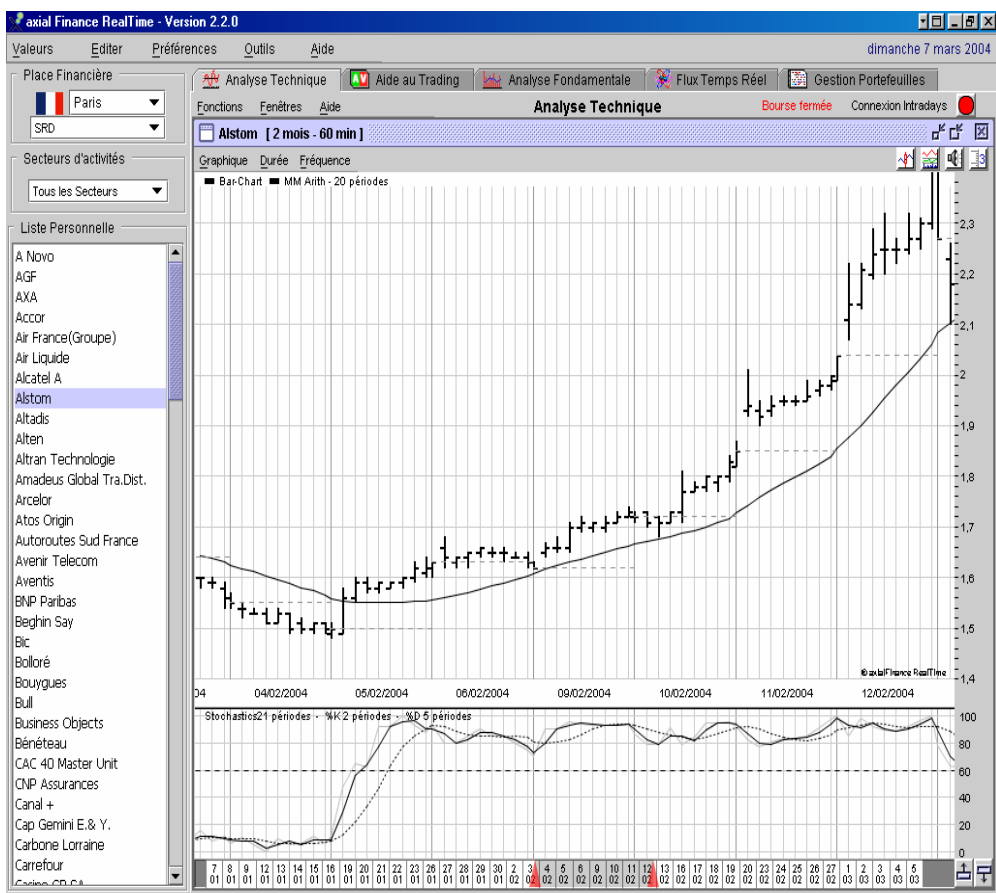
**Je considère qu'une action est en tendance haussière lorsque cette stochastique est supérieure à 65. Inversement, la tendance est baissière si la stochastique est inférieure à 35.**

**Pour les signaux à court terme, je prends une stochastique officiant sur les graphiques 15 minutes, avec les paramètres 10/2/1. J'achète dès lors que son niveau est inférieur à 10 et je revends lorsqu'elle franchit le seuil des 80. Pour les marchés baissiers, je vends si la stochastique passe au-dessus de 90 et je rachète sous le seuil de 20.**

J'ai développé cette stratégie dans la première édition de ce livre en employant des paramètres différents qui correspondaient aux marchés volatiles de 2001/2003. Il a fallu m'adapter en allongeant la durée de calcul des stochastiques.

Regardez le titre Alstom en février 2004. Cela fait bien longtemps que nous n'avons pas vu ce style de mouvement haussier...

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

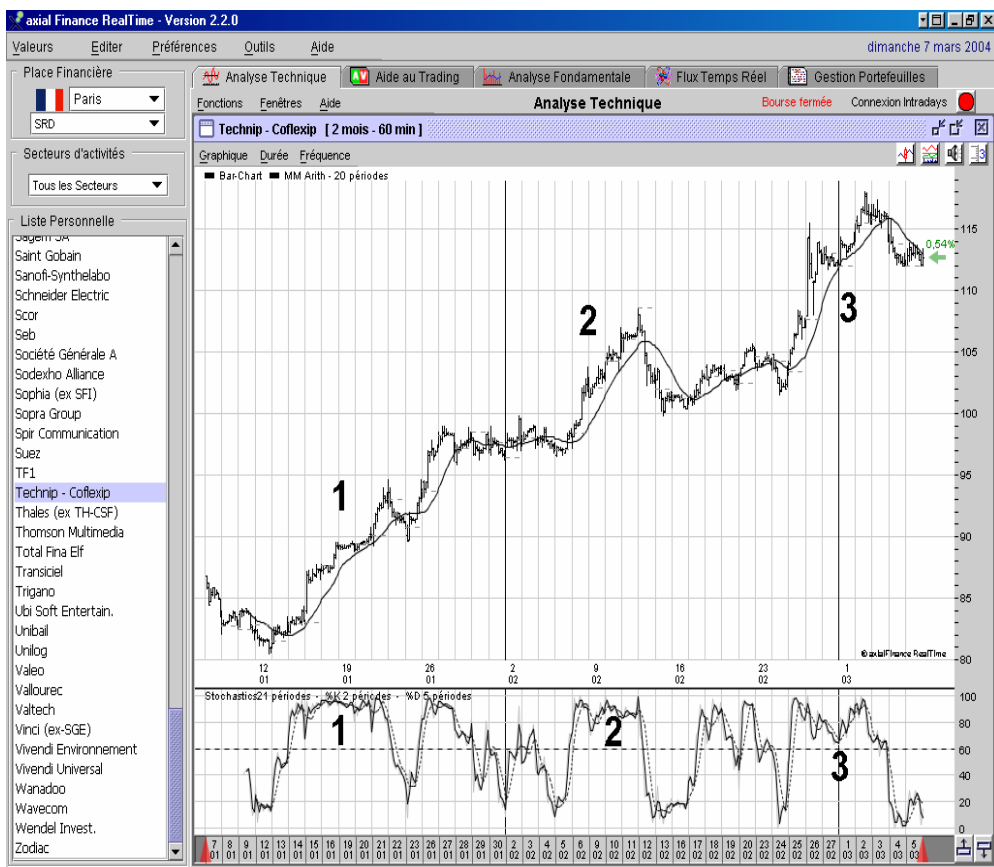


Source : Axial Finance Expert

*Alstom ci-dessus est accompagné d'une Moyenne Mobile à 20 heures et d'une stochastique à 21 heures, avec une borne placée à 60 (en trait pointillé). Lorsqu'un titre est en tendance haussière, dans des marchés volatiles, sa stochastique 21 heures reste collée entre 60 et 100, comme le montre cet exemple.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

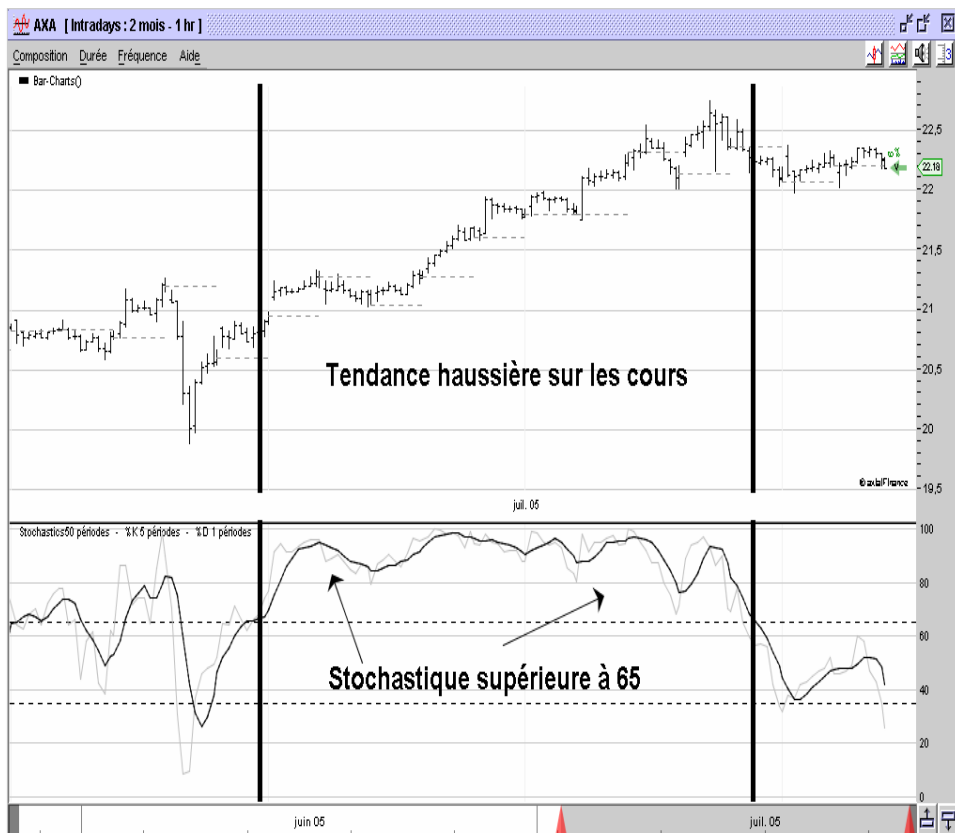
### Technip en 60 minutes sur deux premiers mois 2004



Trois tendances haussières ont lieu sur Technip au début de l'année 2004. La première dure environ 7 séances, contre 4 pour la deuxième et 6 pour la troisième. La stochastique 21 heures reste bien collée sur les plus hauts entre 60 et 100. Elle ne repasse jamais sous le seuil des 60, tant que la tendance haussière est valide. Bien évidemment, le même phénomène est visible sur les tendances à la baisse avec une stochastique qui reste sous les 40, durant tout le mouvement.

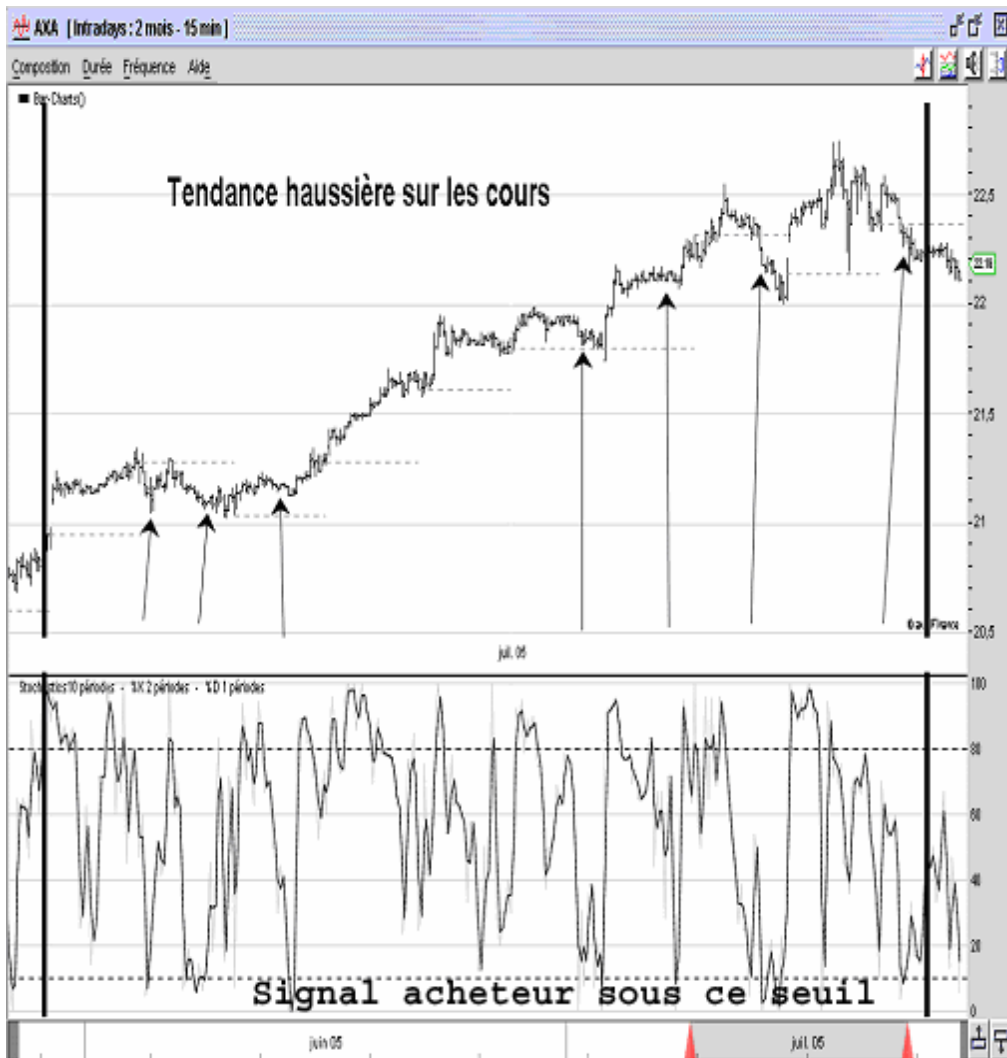
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Ces exemples sont issus de la première version de ce livre. Aujourd'hui, il faut prendre les nouveaux paramètres que j'ai donnés. Ils fonctionnent avec les anciennes conditions de marché et avec les nouvelles ! Espérons que l'avenir ne créera pas de nouvelles difficultés...



*Voici les nouveaux paramètres. Les courbes des stochastiques sont plus lisses, car elles sont calculées sur 50 heures au lieu de 21 !*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Voici la période en 15 minutes qui correspond à celle en 60 minutes où la stochastique est supérieure à 65. La technique consiste à acheter lorsque cette stochastique en 15 minutes, avec paramètres 10/2/1, passe sous le seuil de 10.*

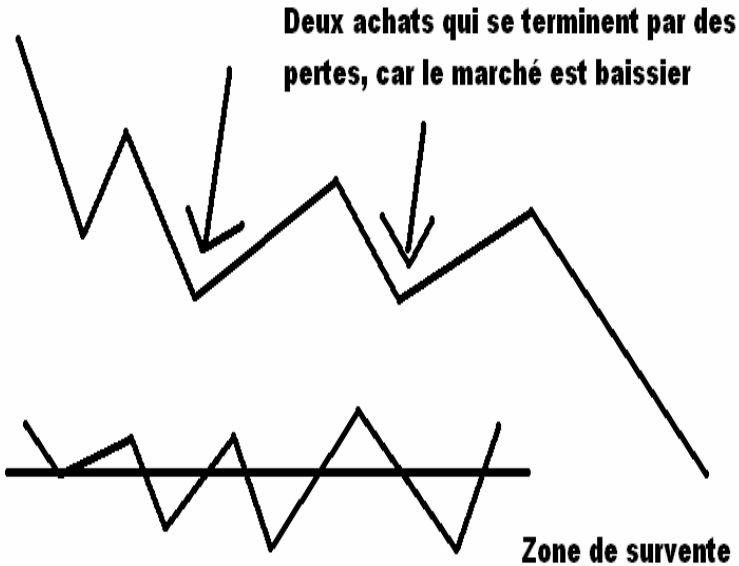
## **Les problèmes traditionnels avec les stochastiques**

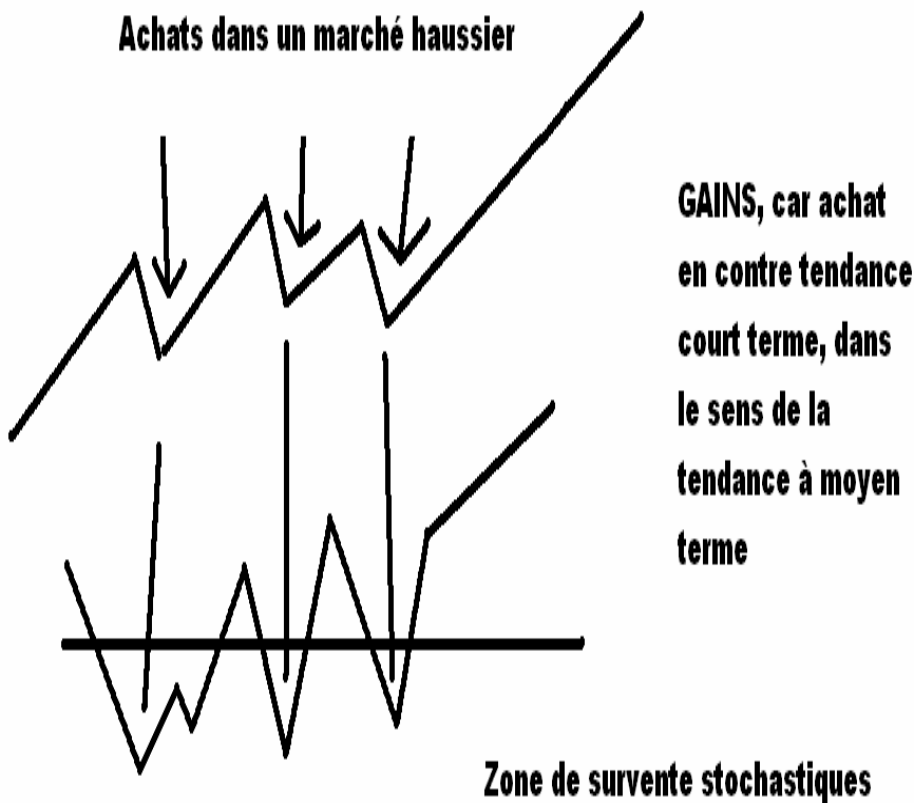
---

En achetant lorsque les stochastiques sont au plus bas, est une stratégie qui ne peut fonctionner que dans les marchés haussiers. Dans les marchés baissiers, les pertes sont conséquentes.

L'apport de l'approche multi-échelles de temps devient alors évident. En utilisant le 60 minutes pour identifier la tendance de fond, il est alors possible d'acheter sur les stochastiques en zone de survente en limitant les risques majeurs de pertes. Cette technique revient à faire du Swing Trading en intra day.

Ci-dessous la représentation du danger avec les stochastiques utilisées sans filtre de tendance en amont, sur une échelle de temps de degré supérieure.





Voilà le scénario que nous jouons. Certes, au moment où la tendance en 60 minutes change de sens, il faut s'attendre à réaliser une opération perdante. Mais elle vient en déduction des nombreux signaux qui se terminent en gains dès qu'une tendance se manifeste.

### **L'informatique ne suit pas pour cette stratégie**

---

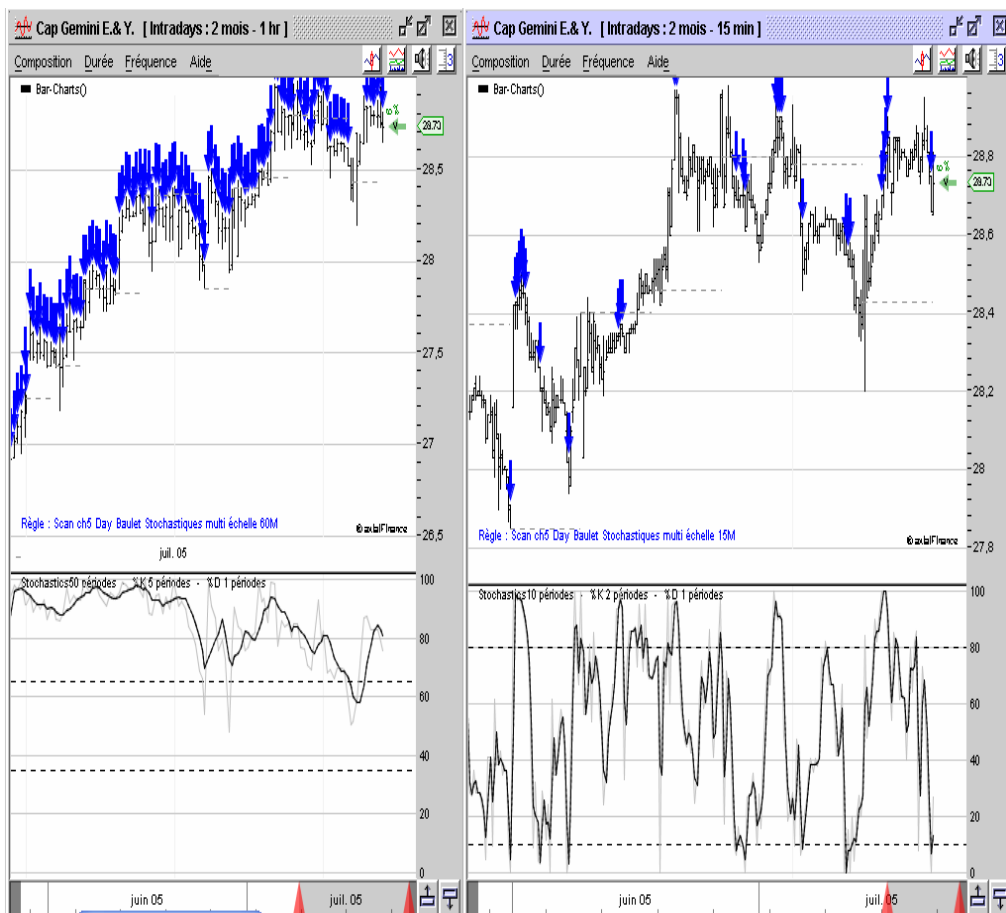
Actuellement en 2005, rares et même trop rares sont les logiciels boursiers capables de gérer des échelles de temps multiples au sein d'une même stratégie.

Axial Finance Expert devrait être en mesure de le faire en 2006. Surveillez sur le site [www.edouardvalys.com/livre-10techniques.jsp](http://www.edouardvalys.com/livre-10techniques.jsp), la rubrique « actualités ». Dès que ce sera techniquement possible, je publierai un scan permettant la mise en œuvre de la stratégie de ce chapitre.

En attendant, je fonctionne avec deux scans séparés. Le premier checke la tendance en 60 minutes. Il s'appelle « **Scan ch5 Day Baulet Stochastiques Multi échelle 60M** ». Le deuxième s'occupe des signaux d'achat et de vente en 15 minutes. Il porte le nom de « **Scan ch5 Day Baulet Stochastiques Multi échelle 15M** ».

Lorsque je suis cette technique, j'utilise deux fenêtres sur mon écran, selon le modèle de la page suivante. Je mets le 60 minutes à gauche dans une fenêtre un peu plus petite et le 15 minutes à droite dans une fenêtre un peu plus grande.

# 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



## Partie 3 :

Un Day Trader DOIT savoir décoder  
et interpréter les configurations  
graphiques intra days



Chapitre

1

Un coup classique à jouer, qui vous rapportera régulièrement de l'argent

### **Le principe**

---

Imaginez que vous observiez les deux dernières séances. Hier, une tendance haussière s'est déclarée en Zone 1, puis l'action a congestionné à l'horizontale en Zone 2 et 3.

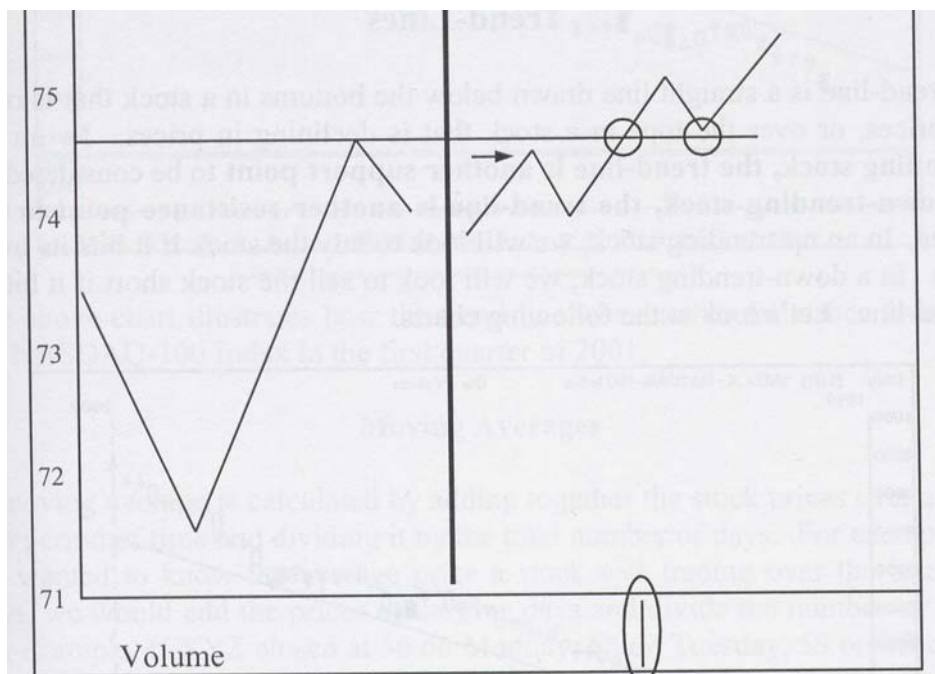
Nous sommes maintenant en Zone 1 aujourd'hui. Les cours continuent de se chercher une tendance sans direction, tout en restant scotchés sur les plus hauts de la veille.

Un break intervient : VOUS ACHETEZ !!!

Bien sûr, la congestion peut durer et le break n'intervenir qu'en Zone 3 du jour.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Voici le principe de cette technique d'investissement fondée sur la reconnaissance d'une configuration graphique.



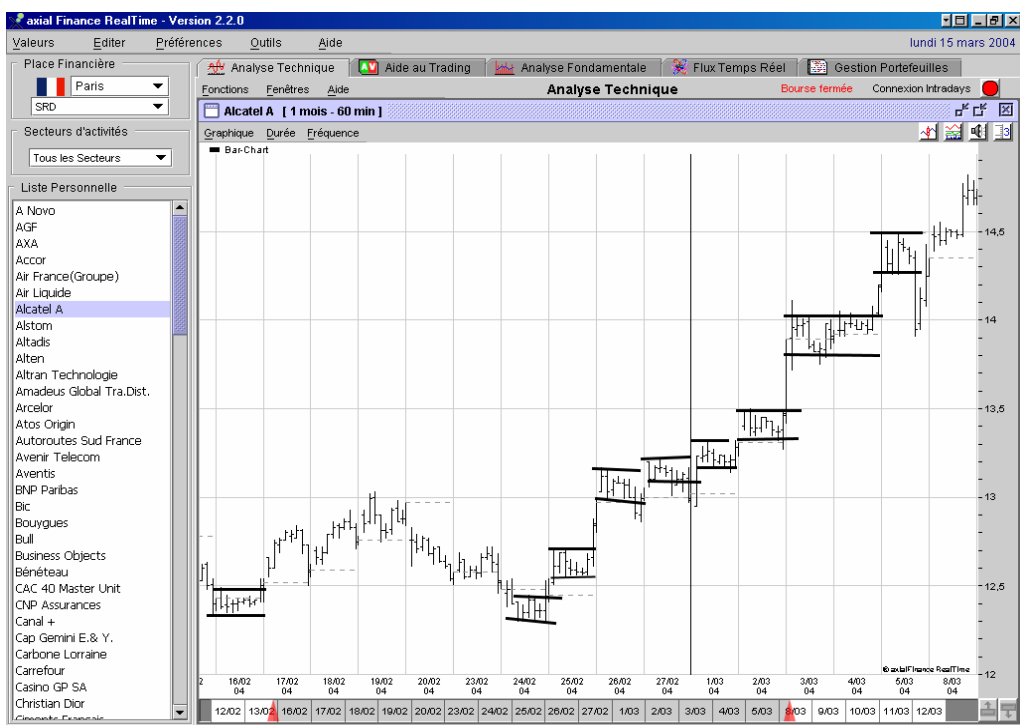
*A gauche, la séance 1 est tout à fait normale. Elle clôture sur les plus hauts.*

*A droite, la séance 2 ouvre à l'intérieur du range de la veille, proche des plus hauts, dans le giron de la clôture précédente. Et le titre commence à congestionner à l'horizontal sans redescendre. Puis, il breake à la hausse et réalise un pull back. C'est le moment d'acheter car bien souvent une tendance haussière se déclenche...*

**Pourquoi cela marche-t-il ?**

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Acheter après une congestion ouvre la possibilité de profiter d'une expansion. Il est dans la nature des marchés financiers d'osciller et d'alterner entre ces deux modes, congestion ou expansion. Autre argument, si un titre ouvre à l'intérieur du range de la veille, soit il y reste la séance et nous avons affaire à un inside day. Soit il s'échappe et il passe forcément par le plus haut ou le plus bas de la veille. Certes, il arrive qu'une action breake et se retourne sans être aller très loin, mais en associant la congestion avant l'expansion, ce problème est diminué.



*Alcatel en 60 minutes avec les zones de congestion et d'expansion. C'est un cycle perpétuel.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### Alcatel en 30 minutes, un exemple parfait, en 2004

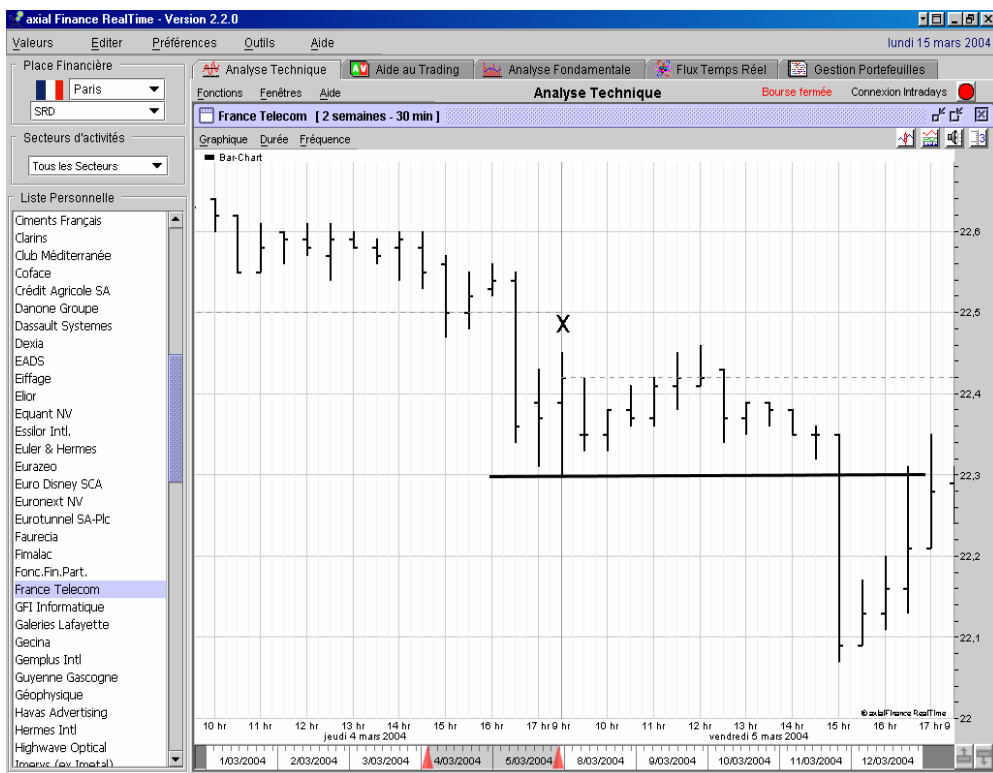


Source : Axial Finance Expert

*Voici un exemple parfait. Le break intervient en zone 3. Il dure 1h30.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### France Télécom en 30 minutes, en 2004

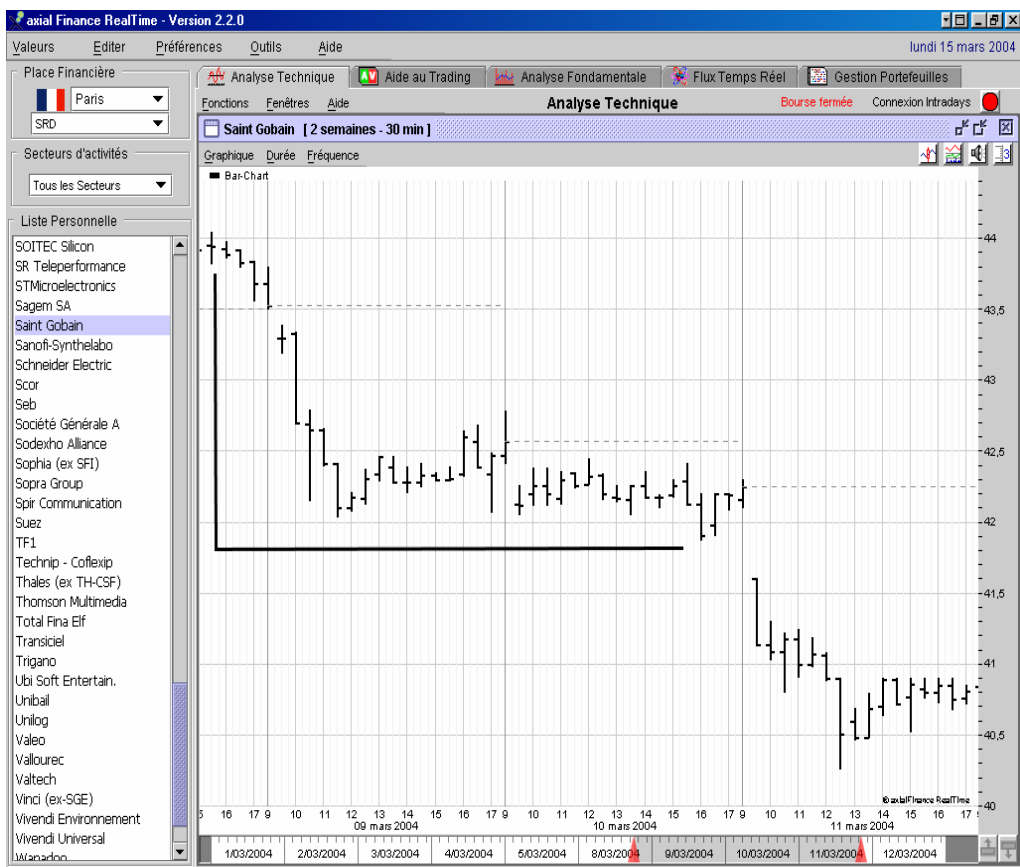


*Une séance en tendance baissière à gauche avec une clôture (barre nommée « x ») proche du point bas. Le lendemain, France Télécom ouvre entre le plus bas et la clôture de la veille, puis congestionne dans cette zone pendant quelques heures avant de breaker à la baisse. Pas longtemps. Une demi heure. La taille fait 0,90%. Avec un effet de levier de 5, moins les frais de courtage, cela nous donne 3,5% de gains ! Largement suffisant pour réussir une journée de day trading.*

Je vais maintenant vous présenter différents cas de figures. En effet, il n'existe pas de scan de reconnaissance automatique de ce style de stratégie... Il faut donc se former l'œil.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### Saint Gobain en 30 minutes, en 2004

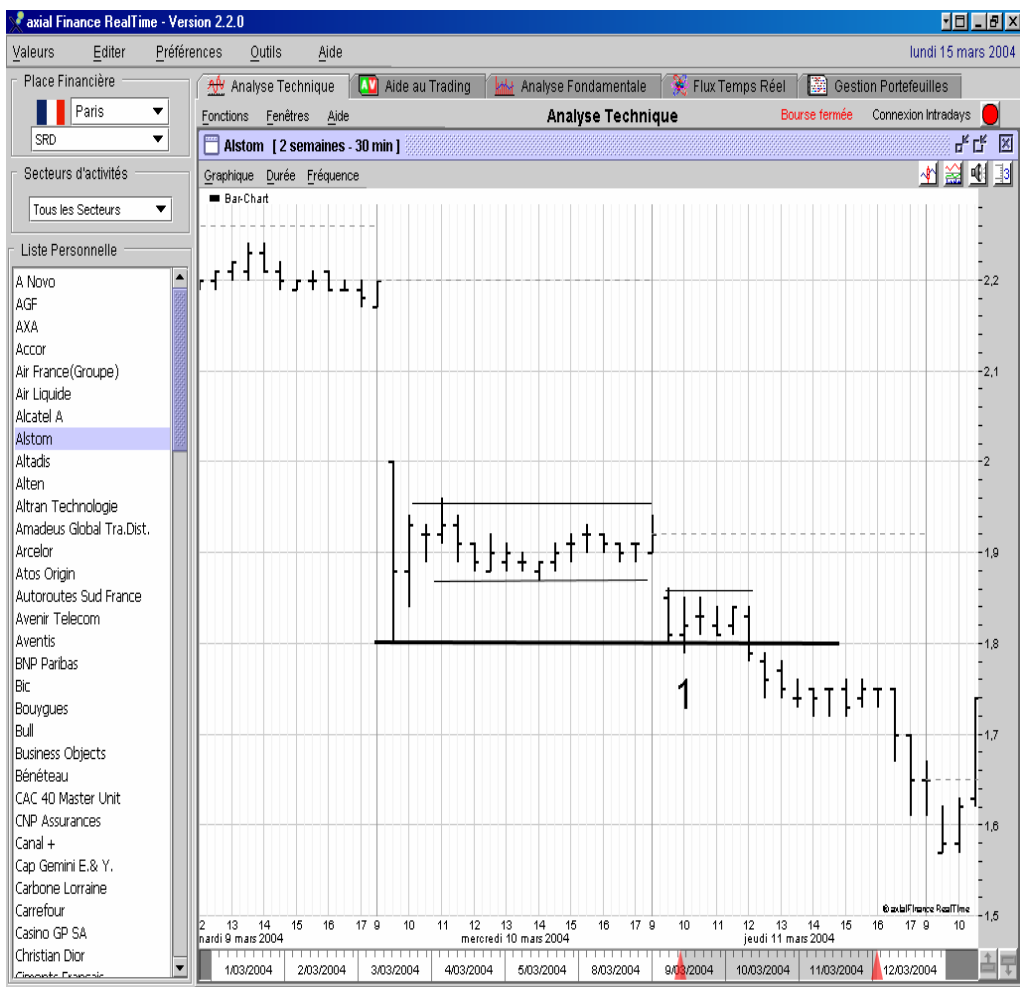


Source : Axial Finance Expert

*Il arrive régulièrement que cette figure en forme de « L » comme le montrent les traits sur cet exemple, demande plus de deux séances pour s'exprimer. Le break peut avoir lieu lors de la troisième séance. Ici, un faux break a lieu au cours de la deuxième séance, alors que les conditions sont parfaites. Les cours gappent néanmoins dès le lendemain.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### Alstom, en 30 minutes, en 2004

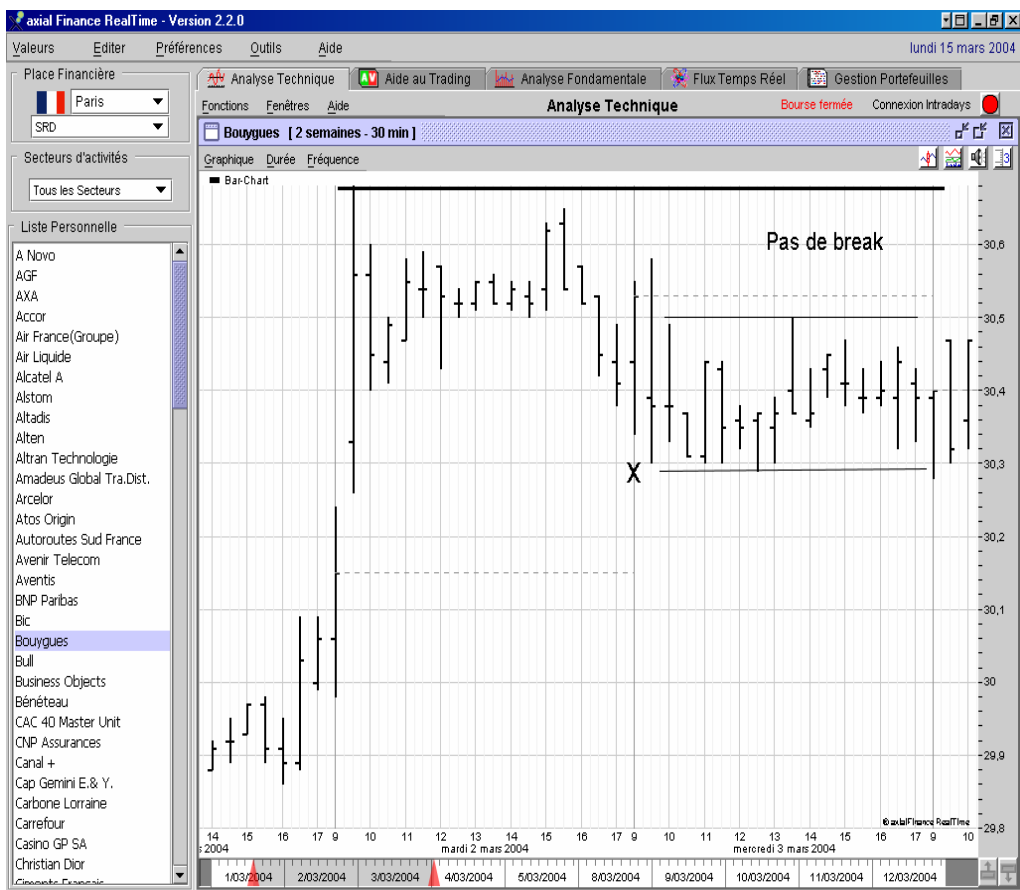


Source : Axial Finance Expert

*Il peut arriver que la congestion de la veille ne se fasse pas sur le point extrême. Mais cet exemple montre que dès le lendemain, les cours se rapprochent de la zone sensible du point extrême de la veille et ils finissent par s'en échapper.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### Bouygues, en 30 minutes, en 2004

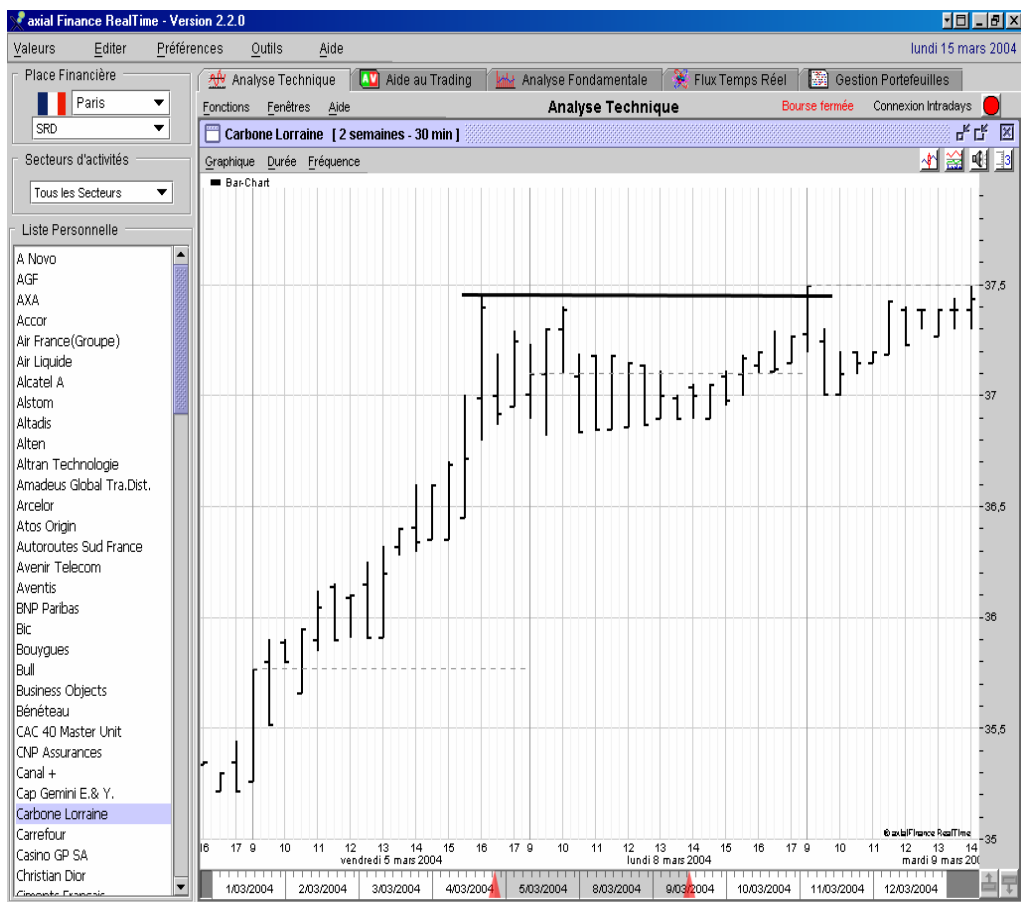


Source : Axial Finance Expert

*Après une hausse et une congestion, il arrive très régulièrement qu'il n'y ait aucun break. C'est l'inside day ! A noter ici que la congestion de la séance 2 s'est déplacée vers le bas par rapport à la congestion de la séance 1 qui est nettement plus proche du point le plus haut.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### Carbone Lorraine, en 30 minutes, en 2004

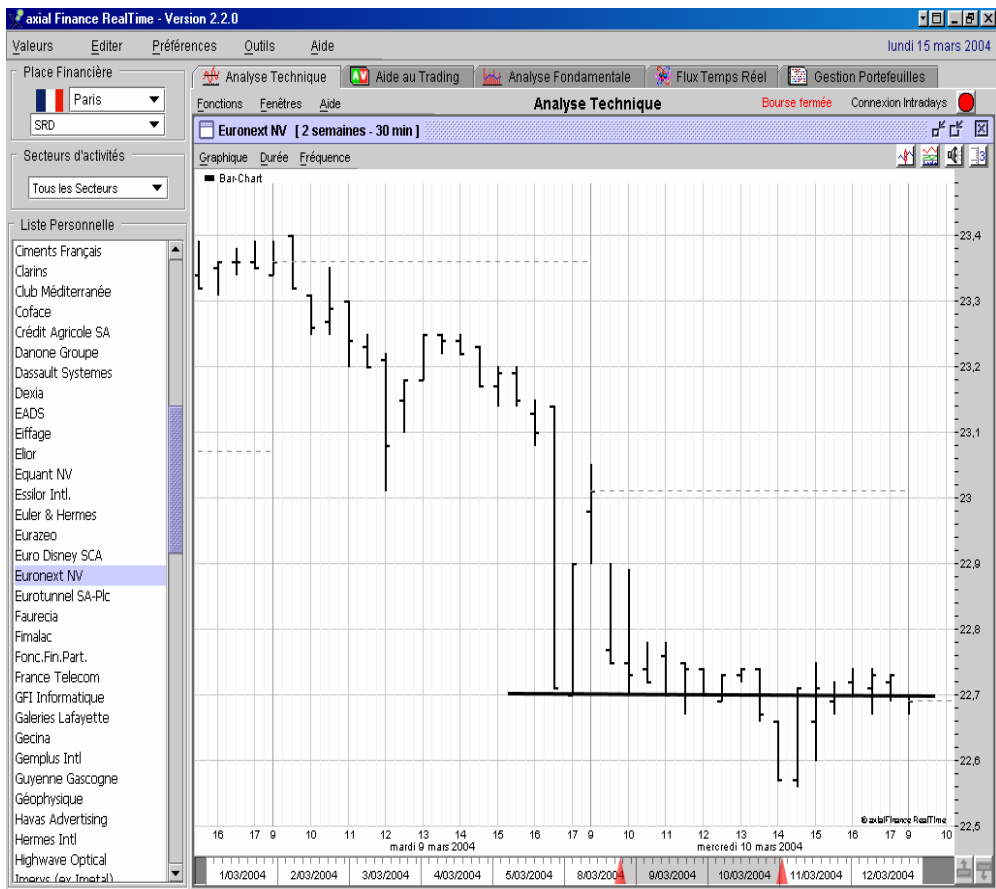


Source : Axial Finance Expert

*Il peut arriver que le break ait lieu lors de la dernière période de 30 minutes, au moment de la clôture. Dans cet exemple, il n'y a eu aucun break, même le lendemain de cette configuration, les cours bloquant sur le plus haut coté, sur la tendance de la séance 1.*

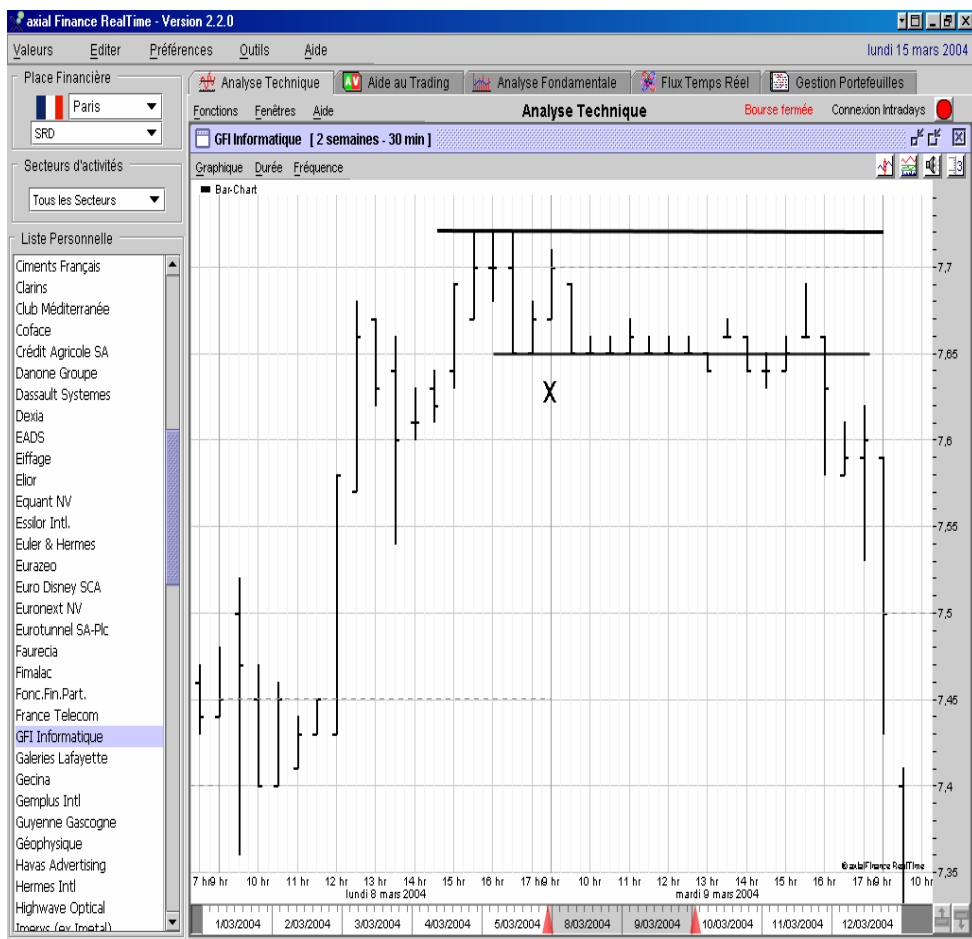
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### Euronext, en 30 minutes, en 2004



## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

### GFI Informatique, en 30 minutes, en 2004



Source : Axial Finance Expert

*Ce qui peut également arriver, c'est un break en sens inverse ! GFI grimpe en séance 1 et clôture au plus haut. Le lendemain, elle congestionne à l'horizontale. Seulement, au lieu de casser à la hausse dans le sens de la tendance initiale, la valeur renverse la vapeur en sortant de la congestion par le bas. Ce n'est pas un signal à jouer. Mais, sachez que cela est possible.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Alcatel, en 10 minutes, en 2004



Source : Axial Finance Expert

*Il est possible bien entendu d'utiliser différentes échelles de temps. Ici Alcatel est représentée avec du 10 minutes. La configuration est parfaite.*

## Altran en 5 minutes, en 2004

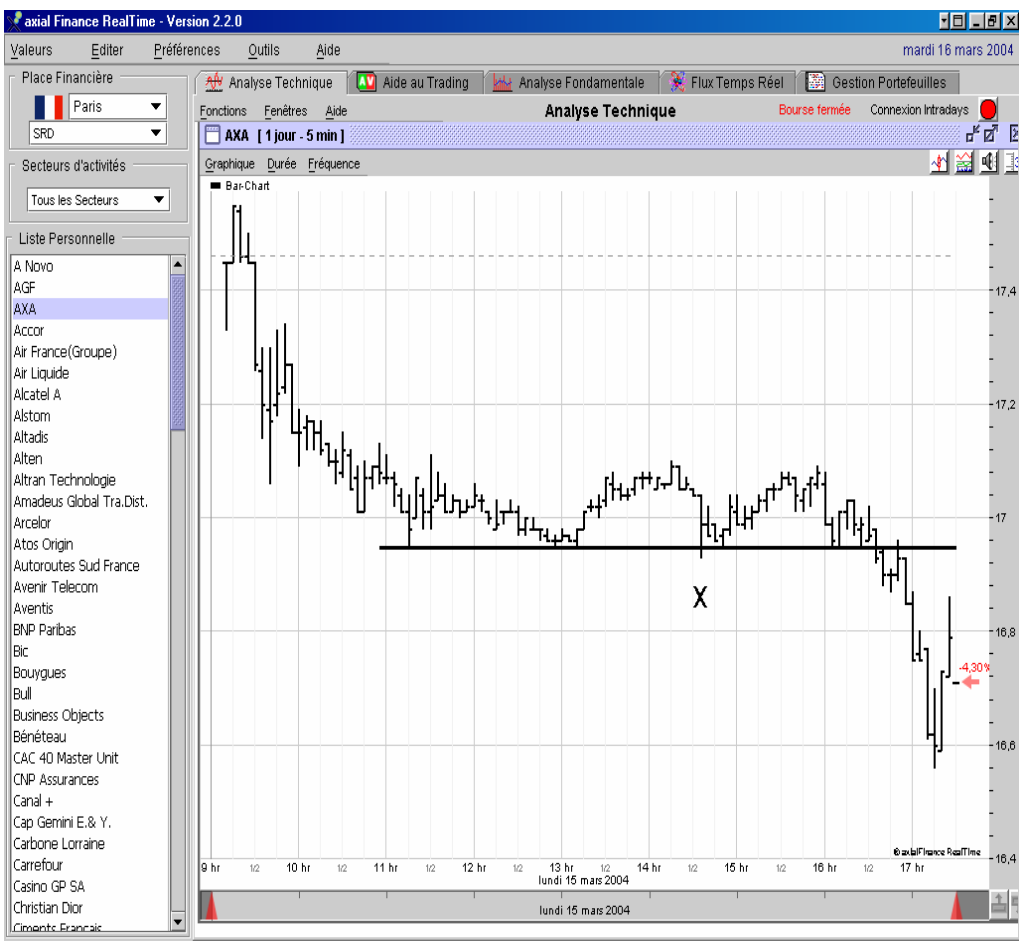


Source : Axial Finance Expert

*En format 5 minutes sur Altran, voici un autre exemple de succès. La congestion horizontale sur le plus bas intermédiaire du jour laisse place à une accélération baissière. Un stop est déclenché au départ, mais une vraie tendance baissière se met en place ensuite.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Axa, en 5 minutes, en 2004



Source : Axial Finance Expert

*Le plaisir peut être gâché à tout moment avec un faux break comme le montre le point « x ». Surtout qu'ensuite, le break à la baisse a bien lieu.*

### Quel est le problème avec cette approche ?

---

Il est à mes yeux essentiellement psychologique. En tous les cas, en ce qui me concerne. Certes, j'ai bien conscience de ne pas représenter l'espèce humaine dans son intégralité... Mais, je vais faire quelques instants durant, mon égocentrique.

Il est en effet impossible de savoir à l'avance quand une congestion va prendre fin. Or, l'attente peut prendre parfois des airs d'éternité.

Et lorsque le break arrive enfin, il m'arrive régulièrement d'être lassé et de ne plus avoir envie de jouer... pour regarder alors les cours décaler comme prévu...

J'ai des difficultés à rester frais en regardant un vide sidéral pendant quatre ou cinq heures d'affilée. Les formes des cours en congestion sont souvent très chaotiques et ne présentent pas d'intérêt. En plus, les faux breaks sont réguliers, tout l'art consistant à déceler, en fonction du volume et de la vitesse d'un carnet, s'il y a un intérêt nouveau sur le titre ou non.

Bref, si la bourse était simple, nous serions tous riches. Hélas, seuls quelques talentueux traders n'ont pas d'état d'âme en dominant leur activité de manière parfois écoeurante! Ecoeurante dans le sens de la facilité. Et la majeure partie des autres tente vainement de survivre.

Néanmoins, il faut bien reconnaître que le concept des trois zones est d'une grande aide. Il limite en réalité l'attente à environ trois heures maximum.

J'ai récemment réalisé de beaux coups en utilisant cette technique sur l'action VALEO qui s'est particulièrement bien prêtée au jeu...

# 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

## Valéo en 2005



Axialfinance.com

Il est vraiment possible de prendre à chaque fois entre 0,50 et 1% de gains en moins de deux heures.

### **Je m'aide néanmoins un peu de l'informatique**

J'utilise le même scan que celui présenté au chapitre 1 « **Scan ch1 Day Baulet Range Max Min INF seuil** ». Sauf que je change les paramètres.

Je l'applique au cours du SRD en échelle de temps 30 minutes, avec une durée de 6 barres et une taille de 0,50%. Ce sont les paramètres qui fonctionnent en été 2005. Ces derniers sont susceptibles de varier en fonction de l'activité sur les cours.

Une fois que je lance le scan, le logiciel me sort la liste de toutes les valeurs qui sont en train de congestionner. Et généralement, la technique d'investissement présentée dans ce chapitre est toujours repérée au moment où elle se construit sur les graphiques.



Lorsqu'une stratégie échoue, essayez de la jouer à l'envers et vous gagnerez !

### **Le principe**

---

Avez-vous remarqué qu'au chapitre précédent, je n'ai pas indiqué la manière dont il fallait couper la position en cas de pertes ?

C'est normal.

Perdre signifie mettre en place une nouvelle stratégie ! Qui vous sera présentée dans les pages suivantes...

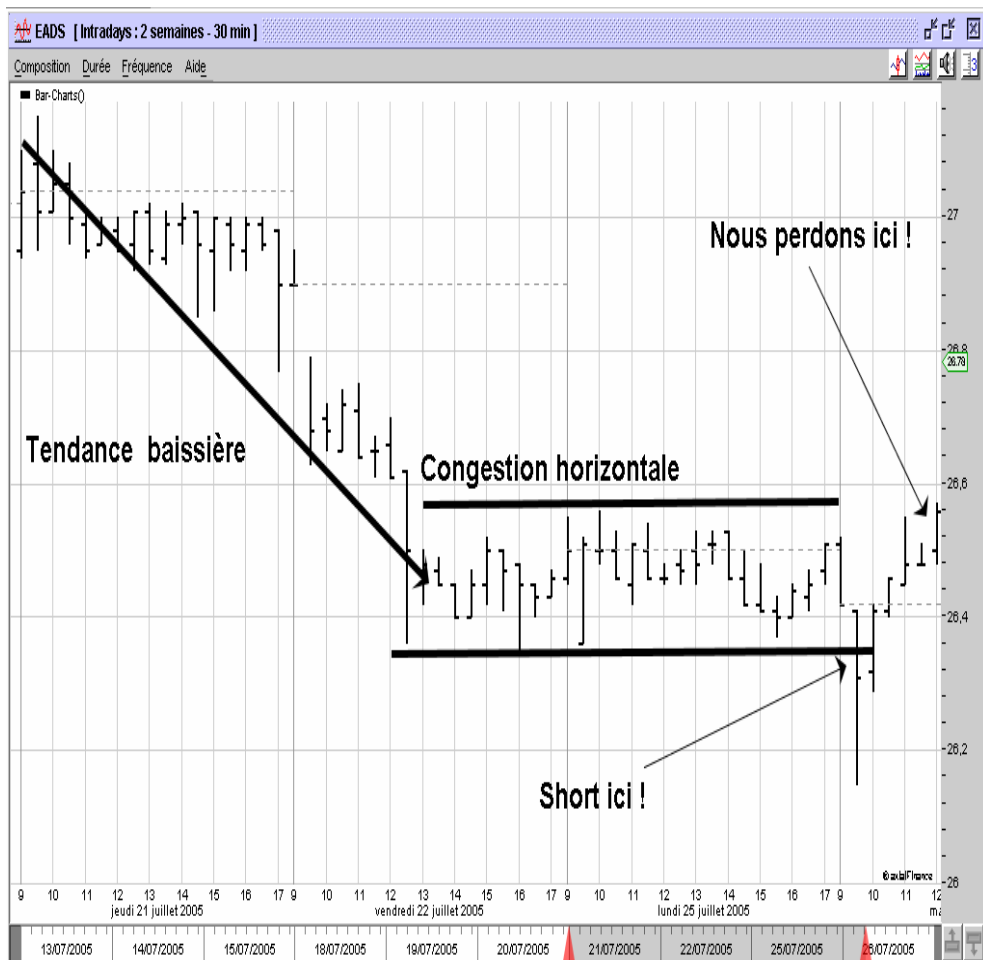
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*EADS en juillet 2005, graphique 30 minutes. Revoilà la stratégie du chapitre précédent. Une belle tendance baissière. Une tout aussi belle congestion horizontale. Un break des plus bas. Il faut vendre. Dès la première demi heure, le gain avoisine les 0,75%.*

Imaginons que vous n'avez pas racheté, car vous espériez 1% de profits. Comment gérez la situation ?

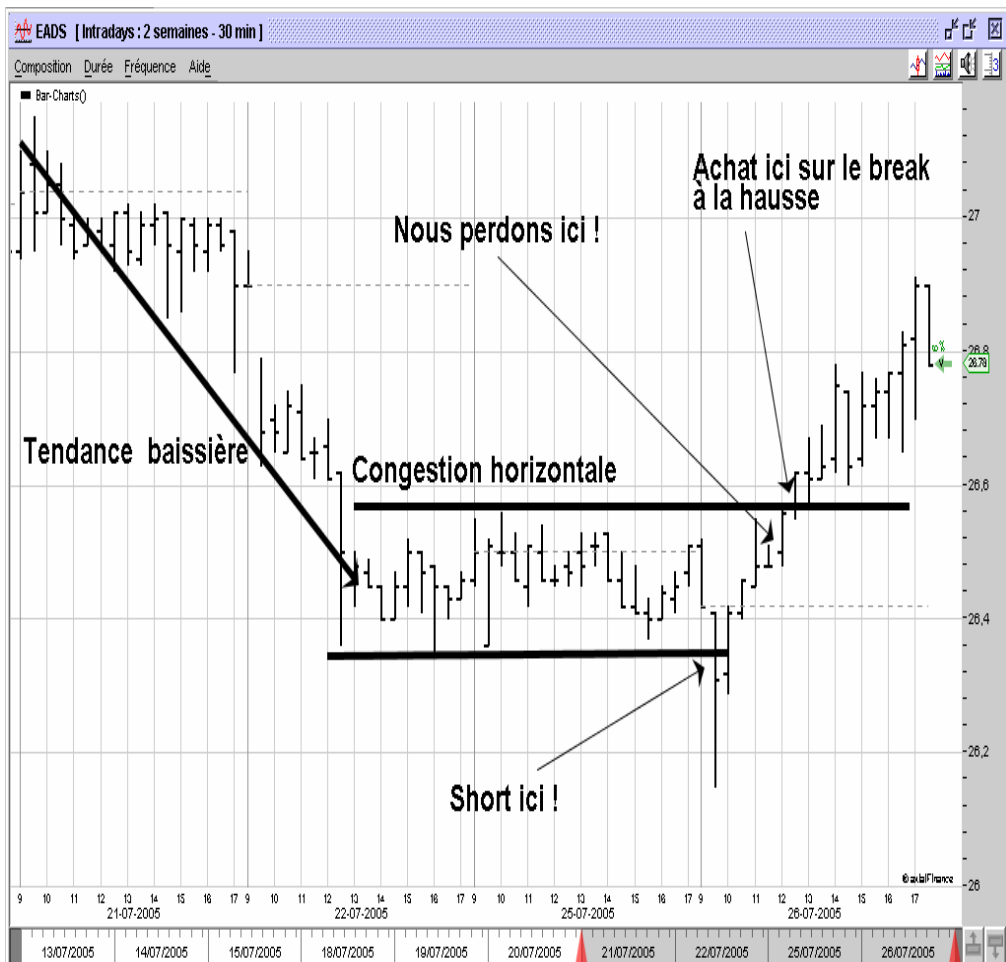
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Deux heures plus tard, sur la droite, vous pouvez constater que la position vendeuse s'est transformée en belle petite perte...*

Que faire ? Si le plus haut de la congestion est cassé à la hausse, la nouvelle technique d'investissement de ce chapitre consiste à acheter ! Implicitement, la position précédente est coupée en pertes !

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*A droite sur le graphique, la première position vendeuse est rachetée en pertes et une deuxième position, acheteuse cette fois-ci, est initiée en même temps.*

### **Approche théorique**

---

Reprenons l'édifice théorique.

1- Après une tendance d'au moins une vingtaine de barres de 30 minutes, le titre se met à consolider de manière horizontale, en range proche du point extrême réalisé par la tendance.

2- Cette période de consolidation doit durer entre au moins cinq barres et une vingtaine maximum.

3- Puis, le titre casse la zone de congestion dans le sens de la tendance initiale. Seulement, au lieu de poursuivre sur sa lancée dès la ou les deux barres suivantes, un retournement se produit : les traders parlent souvent d'une « failure » (un échec !).

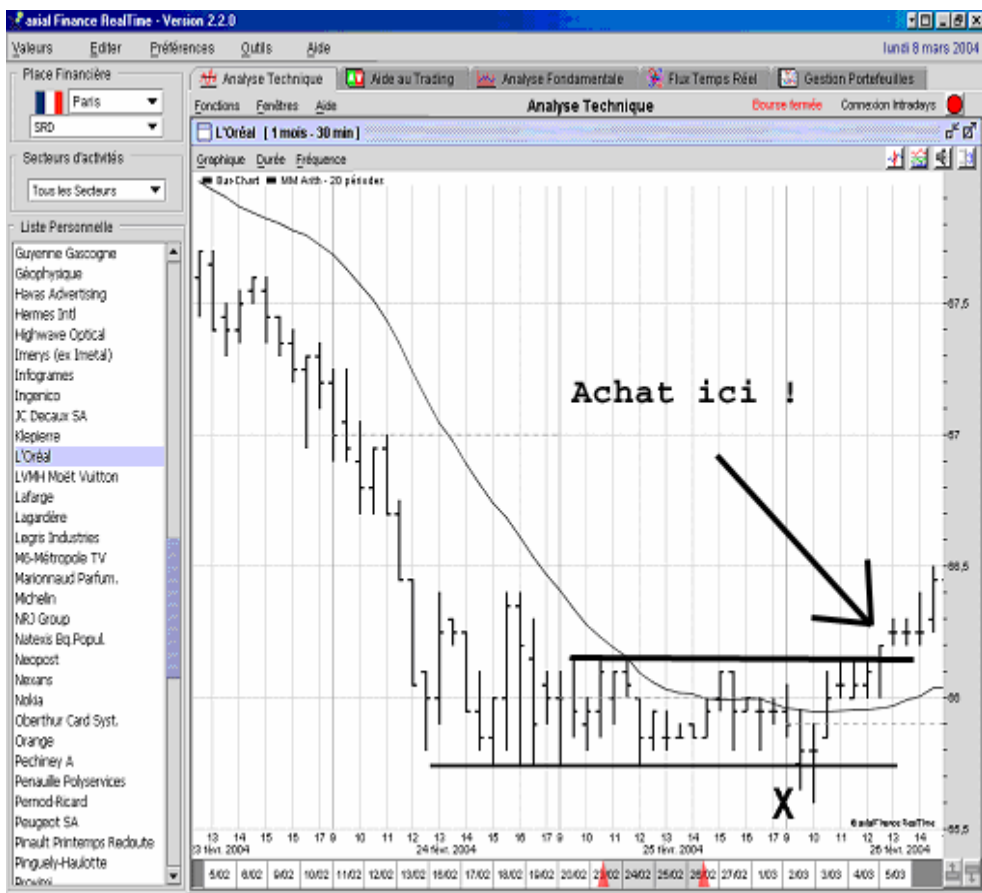
4- Tous les intervenants ayant pris des positions sur le break initial doivent couper, provoquant ainsi un décalage qui peut être mis à profit.

Sur EADS, tous les vendeurs qui ont shorté lors du premier break baissier doivent se racheter, entraînant un beau mouvement de hausse.

Cette configuration est un grand classique d'analyse graphique. Elle est le pendant de la technique d'investissement du chapitre précédent. En toute logique, si une technique ne fonctionne pas, le fait de jouer le sens inverse permet de gagner...

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

L'Oréal du 23 au 26 février 2004, en 30 minutes



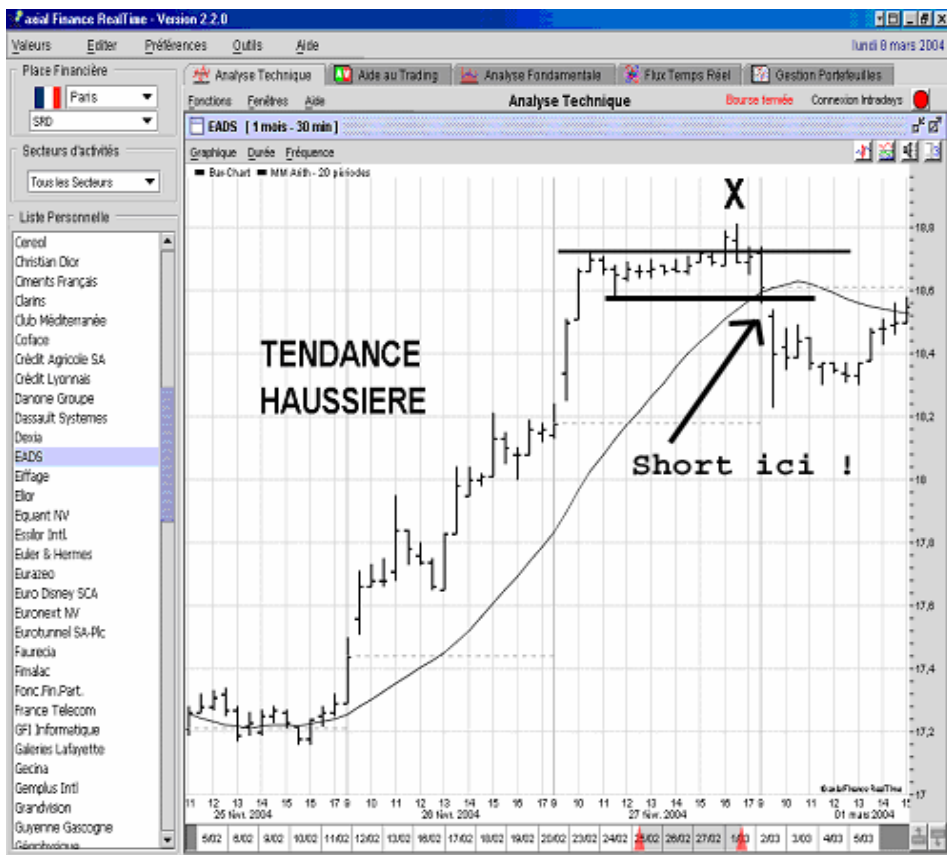
Source : Axial Finance Expert

*A gauche, la tendance baissière en 30 minutes. L'Oréal commence à congestionner en range, proche des plus bas de la tendance. Il est possible de dessiner un canal horizontal. Au point « x », un break à la baisse a lieu. Mais, les cours réintègrent le range et un mouvement dans le sens inverse démarre. La position doit être renversée à la hausse.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Cette technique revient à savoir profiter d'un échec au break. La seule difficulté - d'ordre subjectif - consiste à bien savoir tracer le canal de congestion qui va déterminer le renversement de la position initiale.

EADS, du 25 février au 1 mars 2004, en 30 minutes

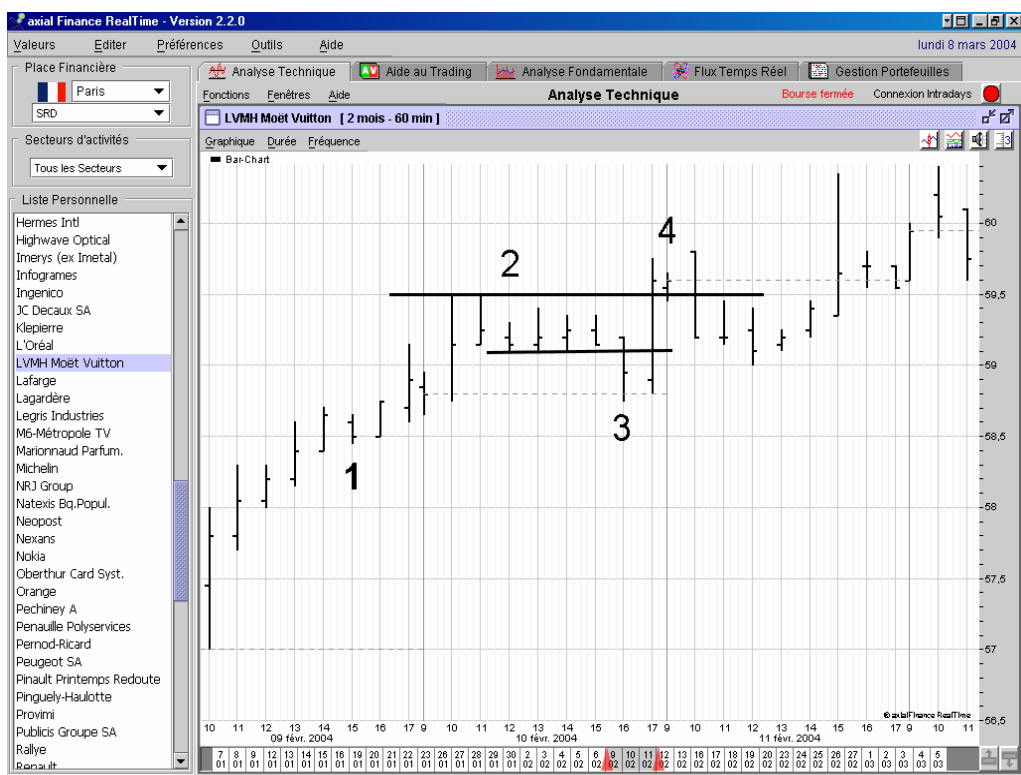


Source : Axial Finance Expert

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Un cas anormal à retenir : il peut arriver en effet qu'une valeur casse son canal de congestion dans le sens inverse juste avant le premier break initial. Cette anomalie doit inviter à ne pas jouer le renversement de position et à se contenter de prendre la perte sur la première position.

LVMH, du 9 au 11 février 2004, en 30 minutes



Source : Axial Finance Expert

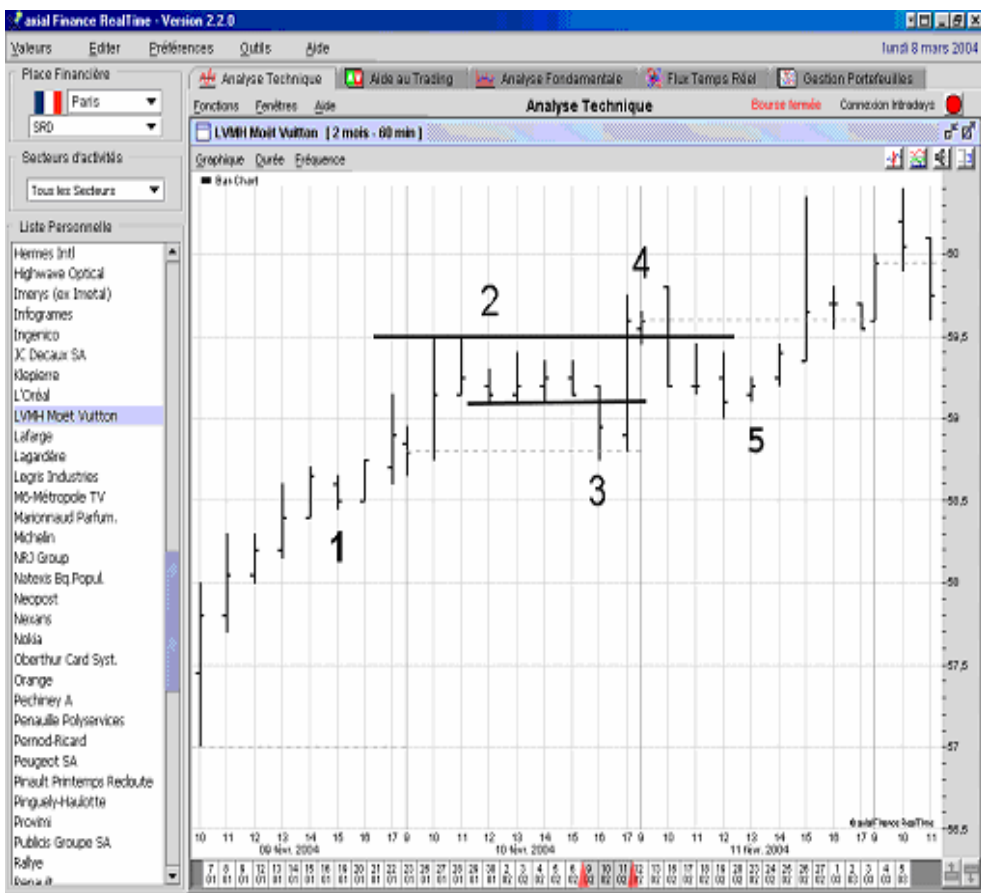
Point 1 : la tendance est haussière. Point 2, une congestion a lieu sur les plus hauts. Je trace un canal horizontal. Mais, en point 3, une tentative

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

de break a lieu à la baisse. Alors qu'il aurait fallu qu'un break à la hausse se manifeste.

Derrière, un break avorté à la hausse se forme en point 4. Le break au point 3 est en quelque sorte, éliminatoire.

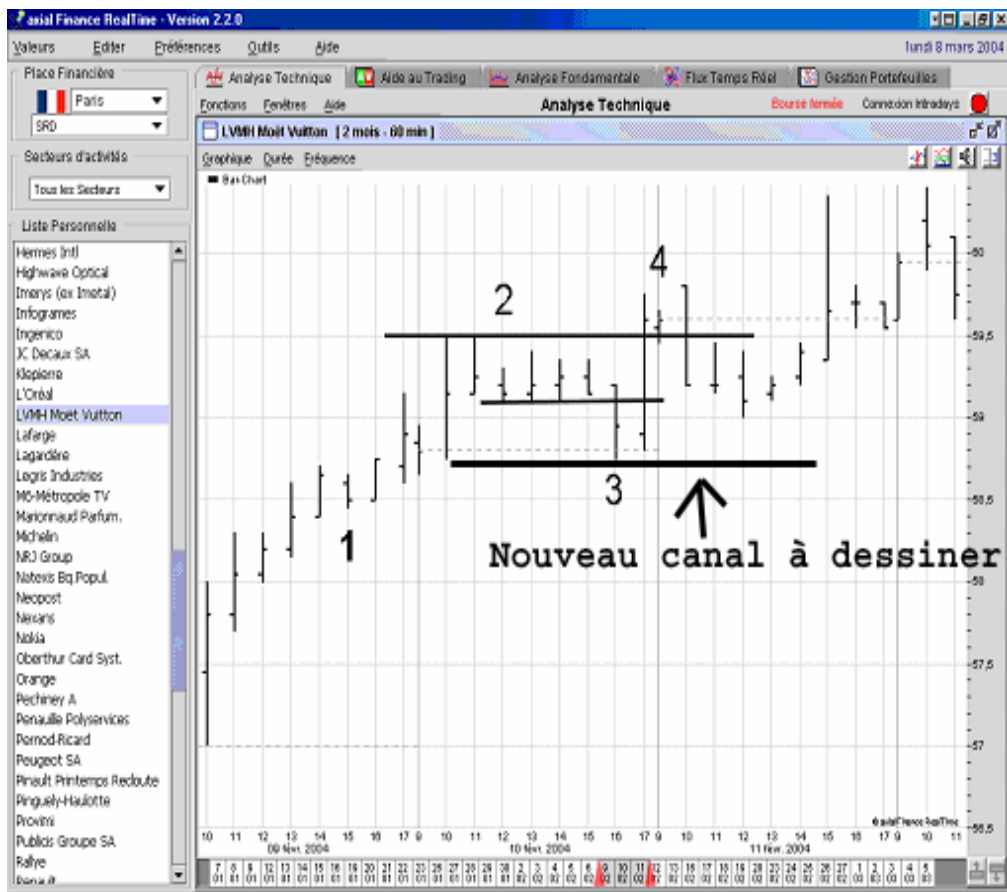
Y a-t-il ou non un renversement de position à faire en point 5 ?



axialfinance.com

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Pour moi, il faut redessiner le canal. C'est bien là toute la subjectivité. Le canal doit englober la congestion qui a eu lieu juste avant le break à la hausse. De la manière suivante :

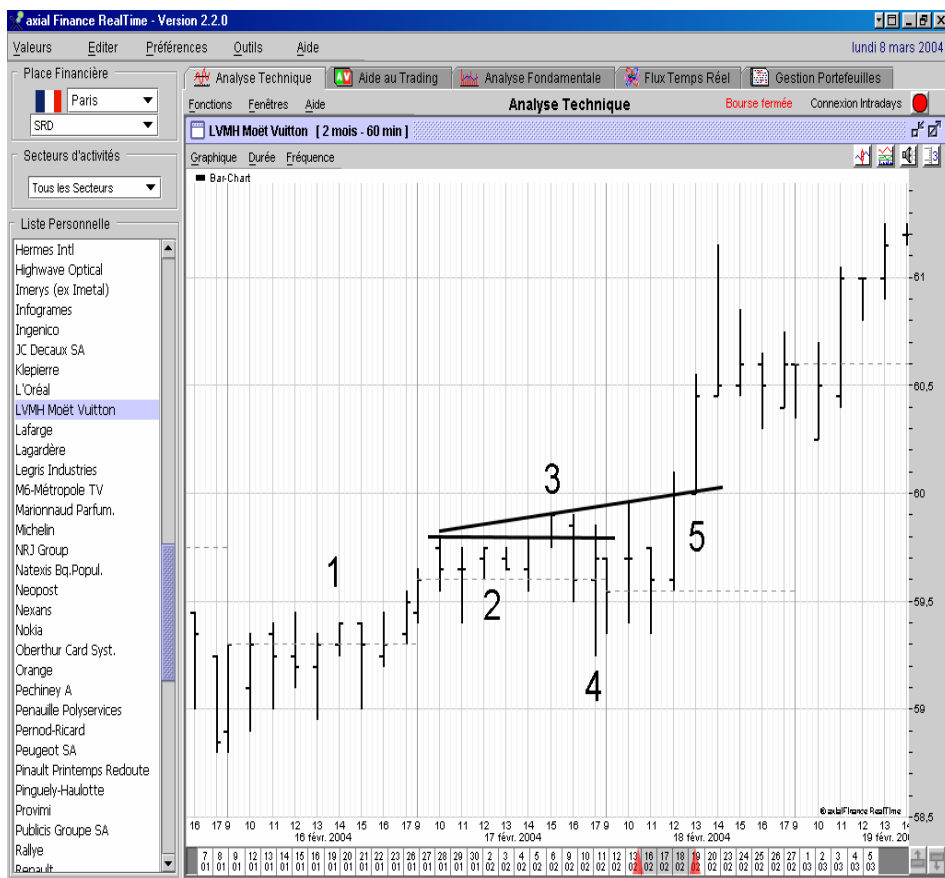


*Le renversement de position n'est donc pas possible selon mon point de vue et la position acheteuse ne doit pas être coupée. Celle-ci se termine normalement par un gain.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Autre exemple d'interprétation :

LVMH, du 16 au 18 février 2004, en 30 minutes



Source : Axial Finance Expert

**Doit-on accepter cette configuration comme un signal ou non ?**

Point 1 : on constate une tendance haussière, un peu maigrichonne certes, mais bien présente.

Point 2 : une congestion sur les points hauts se met en place pendant quatre barres. Elle est trop courte de mon point de vue.

Point 3 : c'est le break dans le sens initial de la tendance.

En point 4, le break semble échouer. La réaction baissière est bien présente.

Pourtant, au final, en point 5, la tendance haussière s'enclenche.

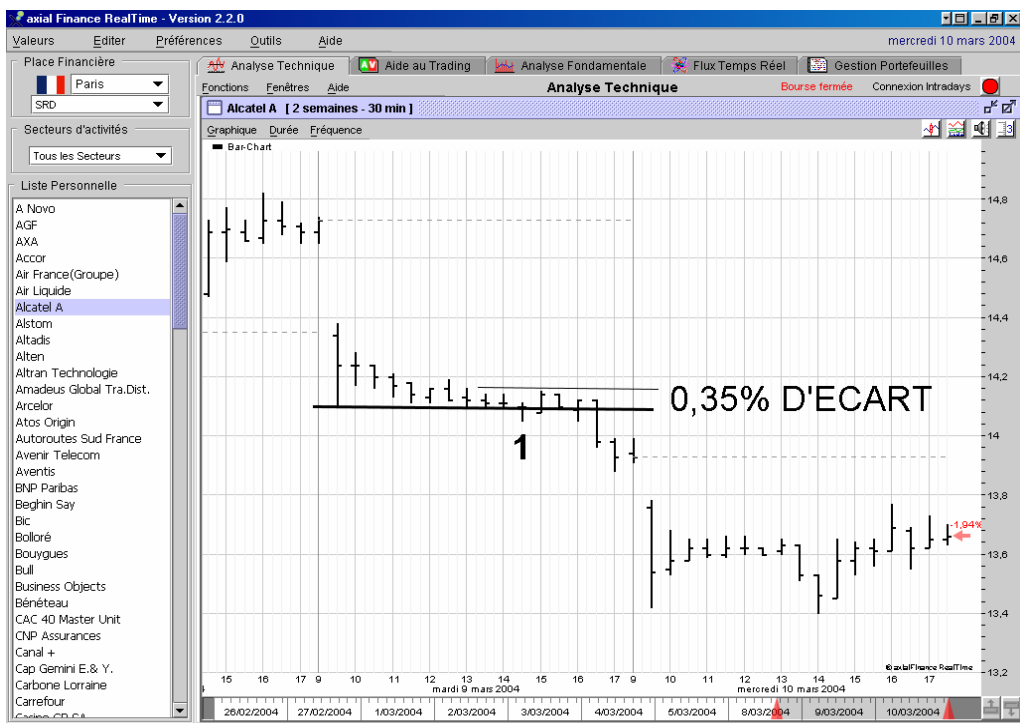
Alors que choisir ?

Ma règle personnelle face à un tel dilemme est toujours identique : dans le doute, à cause de la forme difficilement reconnaissable, je m'abstiens. J'en profiterais ici pour faire part d'une réflexion.

De nombreuses personnes en phase de formation à l'analyse technique, réfléchissent à partir du résultat final, lorsqu'elles regardent un graphique. Or, dans le trading en temps réel, au moment où l'on découvre les configurations, il arrive souvent qu'on ne reconnaisse pas une figure immédiatement, cette dernière n'apparaissant comme évidente, qu'après coup...

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Dernier point de réflexion sur Alcatel en 2004 :



Source : Axial Finance Expert

Au point « 1 », un petit break a lieu, mais la contre-réaction à la hausse est faible : elle ne dépasse pas 0,35%.

De combien pour cent, le canal de congestion doit-il avoir d'amplitude ?

Un écart de 0,35% est faible. Si l'objectif de gains est de 0,75%, voire 1%, il faut tolérer au moins 0,75% de taille.



Après s'être agités depuis plusieurs heures, les cours marquent une pause. Que faire ?

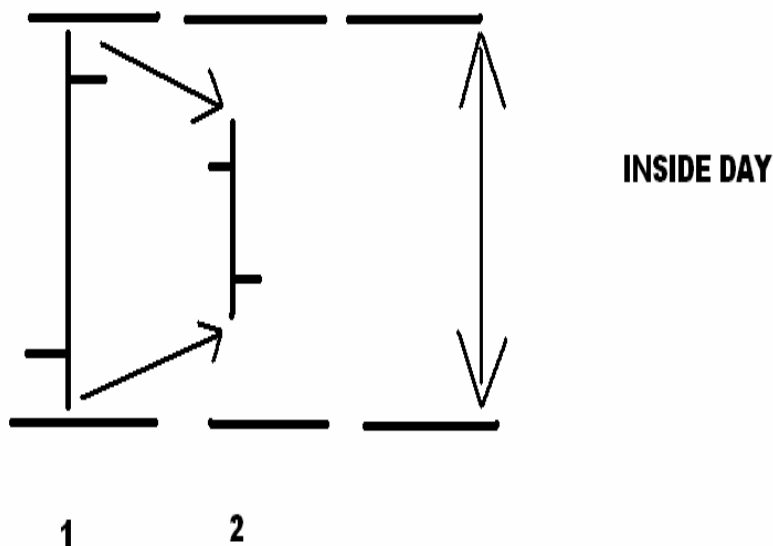
### **Le principe**

---

Que veut dire, les cours marquent une pause ?

En analyse technique, cette pause porte un nom : l'inside day.

Un inside day est une barre qui a deux caractéristiques spécifiques : le plus haut est inférieur à celui de la barre précédente et le plus bas est, quant à lui, supérieur à celui de la même barre précédente.



La barre 2 a un range qui est englobé à l'intérieur de la barre 1. Les cours se sont calmés en étant incapables de dépasser le plus haut ou le plus bas de la barre précédente.

### **L'échelle de temps**

---

J'utilise en priorité des graphiques aux formats 30 ou 60 minutes.

### **Une petite histoire concernant l'ADX**

---

Pour la technique d'investissement que je vais vous présenter dans ce chapitre, j'ai besoin d'un ADX à 14 barres.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Attention, une précision s'impose concernant cet indicateur. J'utilisais dans le passé MetaStock comme logiciel boursier. Et j'étais confronté à un problème qui dépassait l'entendement !

En effet, lorsque je calculais un ADX en tant qu'indicateur affiché dans un graphique, sous le bar chart, j'obtenais un résultat qui était en accord avec ce qu'affichait également TradeStation 2000.

Mais si je m'avisais de faire réaliser par MetaStock un scanning pour rechercher des titres, par exemple dont l'ADX était supérieur à 30, je me retrouvais avec des valeurs ADX qui ne correspondaient en rien à celles de l'ADX pris en tant qu'indicateur.

Et bien entendu, personne ne pouvait m'expliquer d'où venait cette différence entre deux ADX calculés par un même logiciel !!!

Un jour, par hasard, grâce à Ariane Software éditrice du logiciel Axial Finance Expert, j'ai découvert qu'il existait non pas une, mais deux méthodes de calcul de l'ADX.

La différence porte en réalité sur la mise en place de l'aspect exponentiel des moyennes mobiles qui entrent dans la composition de l'ADX. Au moment de calculer un indicateur à afficher ou au contraire d'un test statistique à effectuer, MetaStock (la version que j'utilisais en 2002 et 2003), choisissait la méthode adéquate, créant ainsi un problème insurmontable.

En effet, une action est généralement considérée en tendance lorsque son ADX dépasse le seuil de 30 par exemple.

Or avec MetaStock, il était possible d'avoir un ADX indicateur à 35 et un scanning qui délaissait ce même titre, car son ADX valait cette fois-ci avec la deuxième méthode de calcul, 28 ! Très dérangeant !

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Axial Finance Expert a donc le gros mérite d'avoir uniformisé la fonction scanning avec celle de l'indicateur : cette cohérence permet de sélectionner mécaniquement en fonction des seuils que l'on peut observer sur les graphiques au quotidien. En contrepartie, MetaStock et TradeStation donnent des résultats différents lorsqu'on leur demande un ADX, par rapport à ceux d'Axial Finance Expert.

Conséquence directe de tout ceci, les ADX que je vais vous présenter ont de fortes chances de ne pas correspondre à votre logiciel boursier.

Les différences entre les deux méthodes de calcul sont mineures au niveau de la forme des courbes. Seuls les niveaux changent. L'ADX de Axial Finance Expert est plus nerveux en terme d'amplitude. En principe, je déclenche une alerte de tendance lorsque l'ADX 14 barres dépasse les 40 et 30 sur MetaStock ou TradeStation.

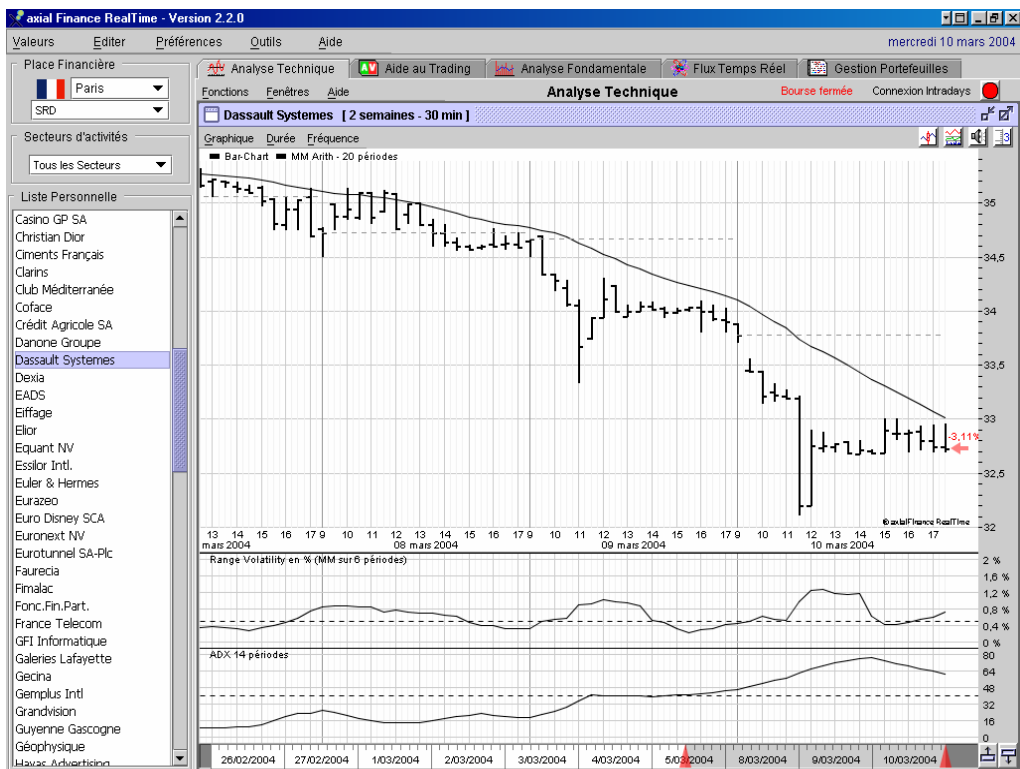
### **Les autres outils que j'utilise**

---

Outre l'ADX, je prends une moyenne mobile à 20 barres et j'utilise également l'indicateur de range volatility (volatilité fondée sur l'écart entre le plus haut et le plus bas, exprimée en pourcentage) qu'Ariane Software a bien voulu programmer selon ma demande.

Voyons à quoi peut ressembler ces outils mis ensemble sur une page d'Axial Finance Expert.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Que voyons-nous ? Un titre en tendance baissière dont les cours sont positionnés sous leur Moyenne mobile à 20 barres. En-dessous la courbe des prix, dans la première case, apparaît le range volatility, qui indique la moyenne mobile à 6 barres des écarts entre le plus haut et le plus bas, avec des traits en pointillé signifiant le seuil de 0,50%. Je fais varier en permanence ce seuil en l'adaptant au niveau de volatilité ambiante. Sur le graphique ci-dessus, nous pouvons ainsi voir d'un coup d'œil que Dassault Systèmes a réalisé un range moyen en 30 minutes supérieur en quasi permanence à 0,50%. Enfin, dans la deuxième case, sous le range volatility, se trouve le fameux ADX calculé selon la deuxième méthode. Les traits en pointillé fixent le seuil des 40 au-delà duquel un titre est en tendance. C'est le cas pour Dassault pour la séance du 10 mars 2004.*

## **Le détail de la technique d'investissement**

---

### **J'ACHETE SI**

Les cours sont orientés à la hausse et sont supérieurs à la moyenne mobile 20 barres.

Le titre est en tendance avec un ADX 14 barres  $> 40$ .

La volatilité atteint un seuil minimal que je fixe, au mois d'août 2005, à 0,40% pour les barres de 30 minutes sur les titres du SRD, lequel seuil est révisable en fonction de l'activité en barres quotidiennes de la Bourse de Paris. Lors de la première édition de ce livre, en mars 2004, j'avais fixé ce seuil à 0,50%.

La barre en 30 minutes casse à la hausse un Inside day étant apparu, alors que les trois précédentes conditions sont remplies.

### **JE VENDS SI**

Les cours sont orientés à la hausse et supérieurs à la moyenne mobile 20 barres.

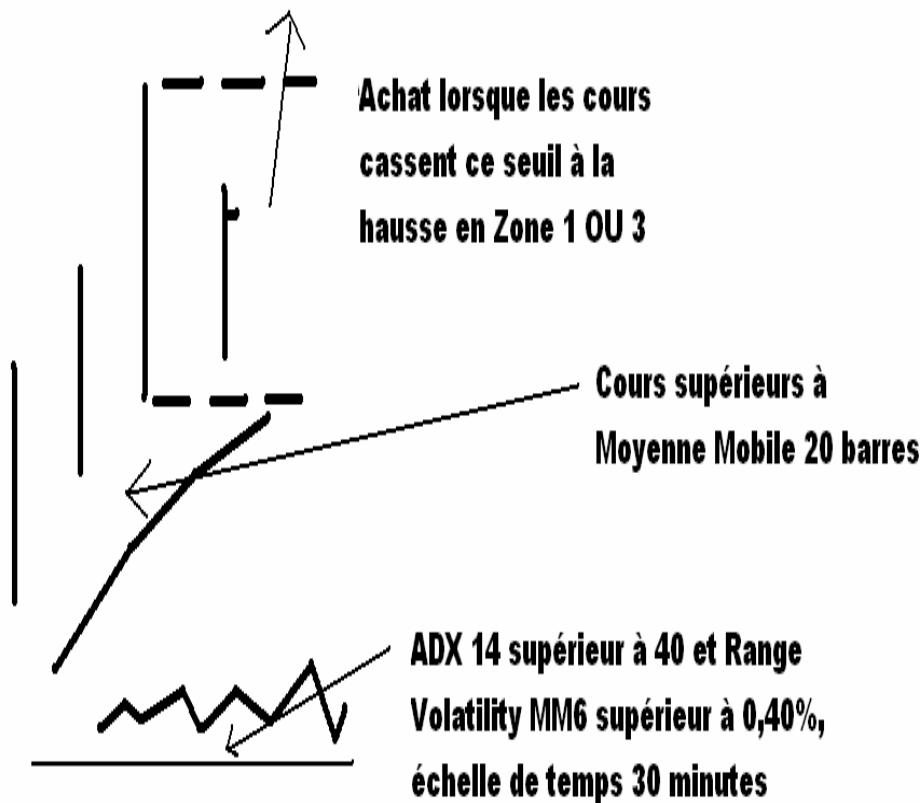
Le titre est en tendance avec un ADX 14 barres  $> 40$ .

La volatilité atteint un seuil minimal que je fixe, au mois d'août 2005, à 0,40% pour les barres de 30 minutes sur les titres du SRD, lequel seuil est révisable en fonction de l'activité en barres quotidiennes de la Bourse de Paris.

La barre en 30 minutes casse à la baisse un Inside day étant apparu, alors que les trois précédentes conditions sont remplies.

**CONDITION SUPPLEMENTAIRE**

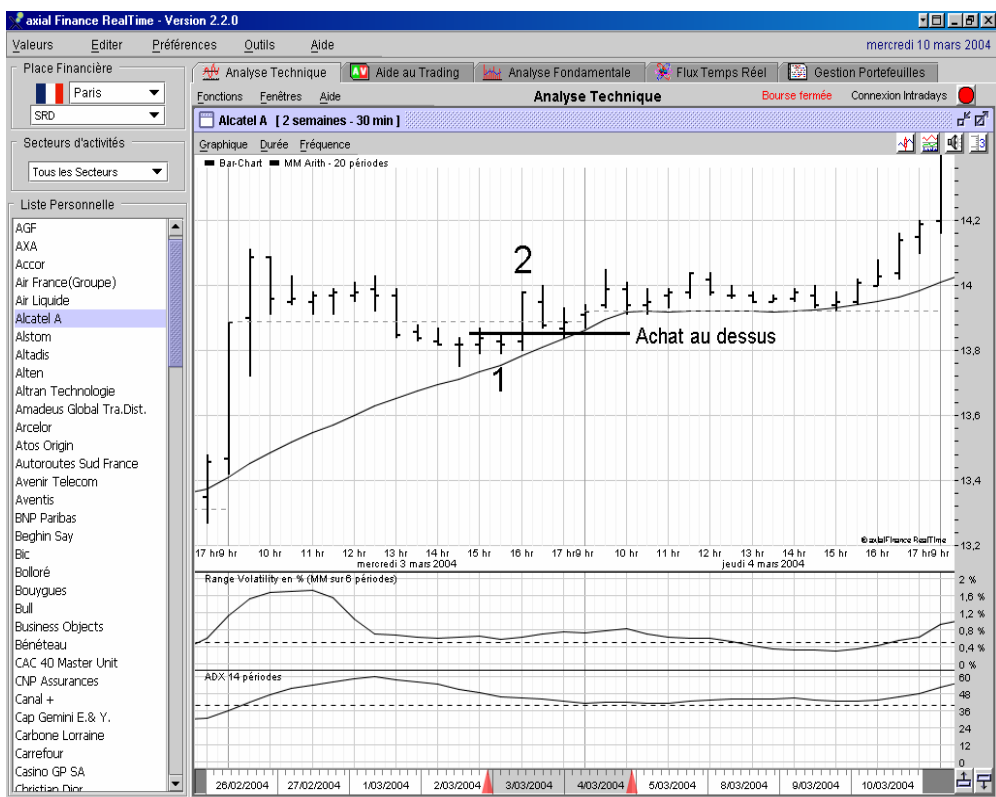
Les signaux qui se déclenchent en Zone 2 sont éliminés automatiquement.



A la baisse, il faut simplement inverser tous les paramètres, avec les cours inférieurs à la MM20 et l'inside day cassé par son plus bas.

Alcatel, en 30 minutes, en 2004

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



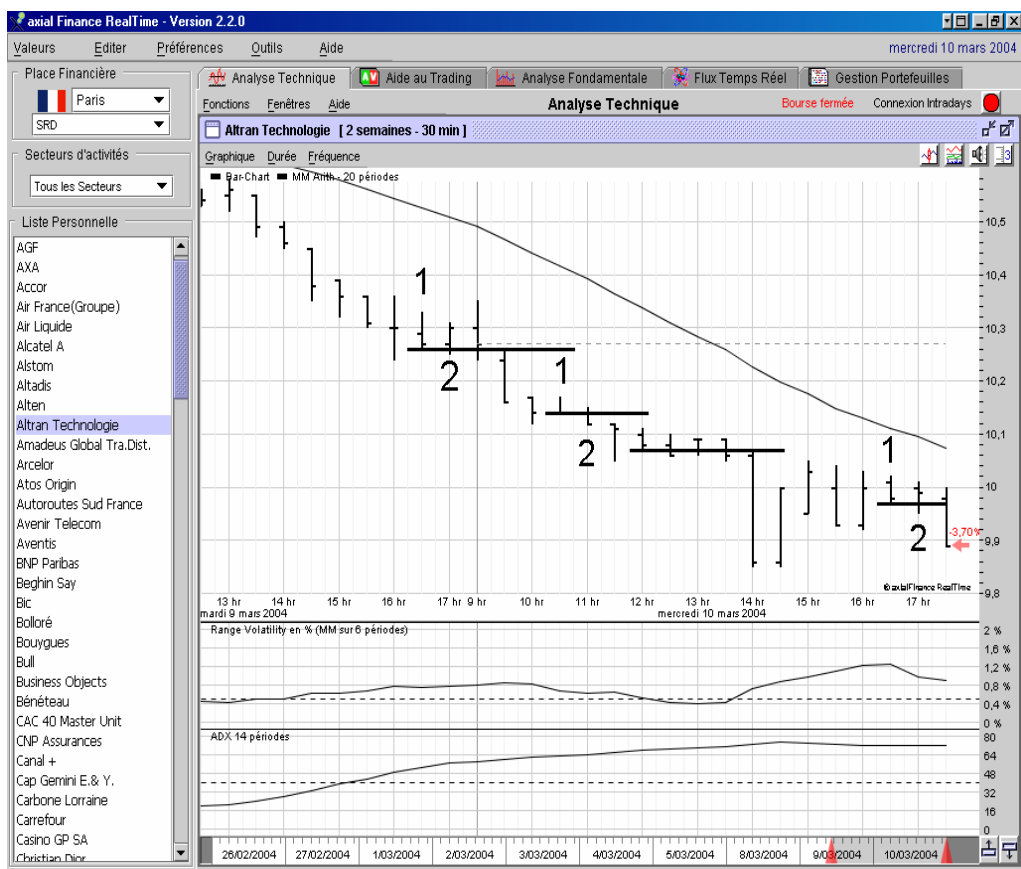
Source : Axial Finance Expert

*En barre « 1 », nous avons un inside day situé au-dessus de la MM 20 barres, avec des cours indubitablement en tendance haussière. L'ADX est supérieur à 40 et le Range Volatility dépasse les 0,40%.*

*En barre « 2 », c'est le signal d'achat lorsque les cours cassent à la hausse le plus haut de la barre « 1 ».*

Altran, en 30 minutes, en 2004

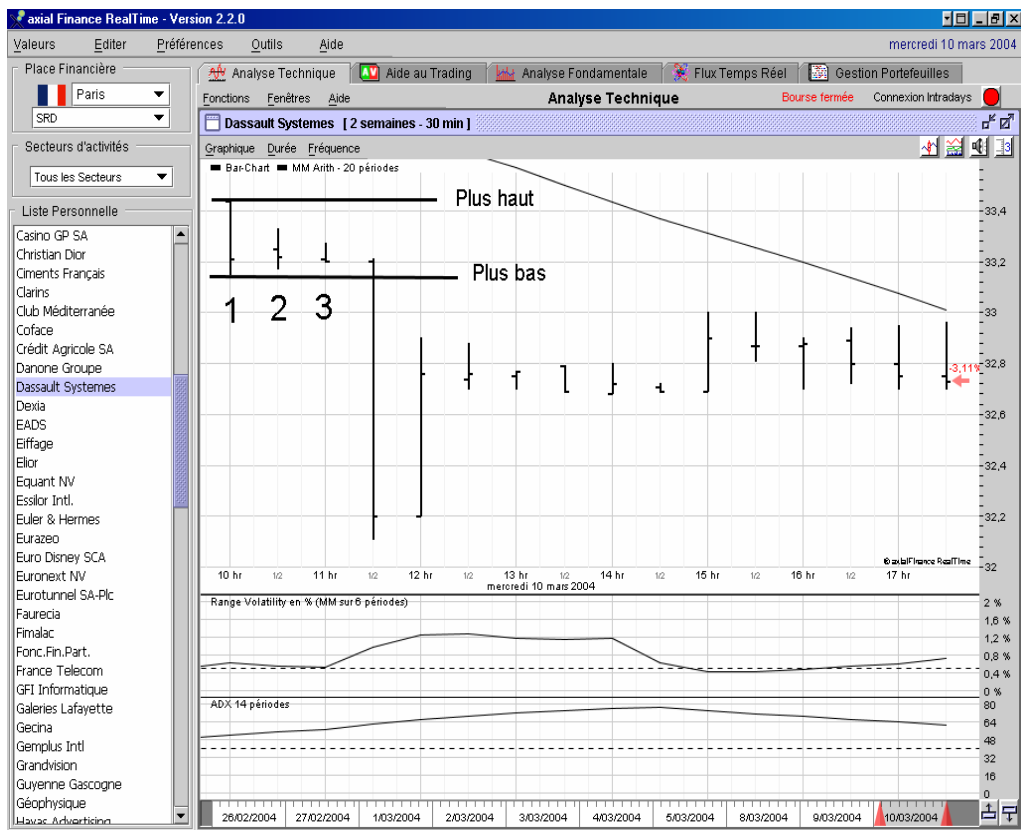
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



Source : Axial Finance Expert

*Succession sur Altran d'inside days cassés à la baisse. L'ADX reste bloqué au-dessus des 40 et la volatilité est suffisamment présente. Les gains de 1% s'enchaînent.*

**Attention, il peut arriver que deux inside days s'enchaînent l'un à l'autre :**



*La barre « 2 » est un premier inside day. Et la barre « 3 » est un deuxième inside day, à l'intérieur de la barre « 1 » et « 2 ». L'ADX est supérieur à 40 et le Range Volatility dépasse les 0,40%. La tendance est clairement baissière avec une pente négative de moyenne mobile 20 barres. Le signal de vente intervient lorsque la barre suivante casse à la baisse le plus bas de la barre « 1 » ou « 2 ». Les deux points bas sont tellement rapprochés que cela ne change pas vraiment.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



Source : Axial Finance Expert

### Où placer son stop ?

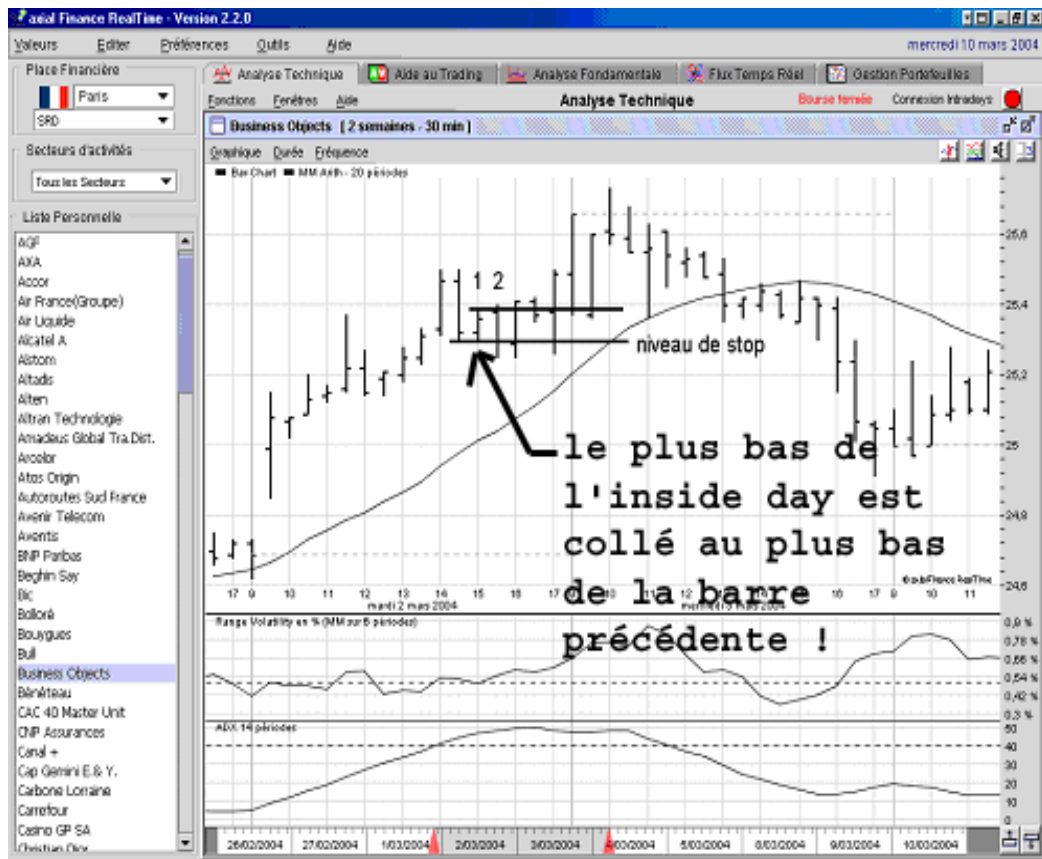
Généralement, je le place de manière graphique en utilisant les points extrêmes de la barre précédant l'inside day. La barre « 1 » est un inside day qui répond à toutes les conditions de sélection. La barre « 2 » est le signal de vente. Le stop peut être mis au niveau du plus haut. Sur le graphique, c'est le seuil « niveau de stop ». Si ce point est souvent testé, dans une tendance régulière il ne doit pas casser.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Voici un autre exemple de fixation du stop dans les marchés haussiers.*

## Attention : le stop graphique rencontre des limites

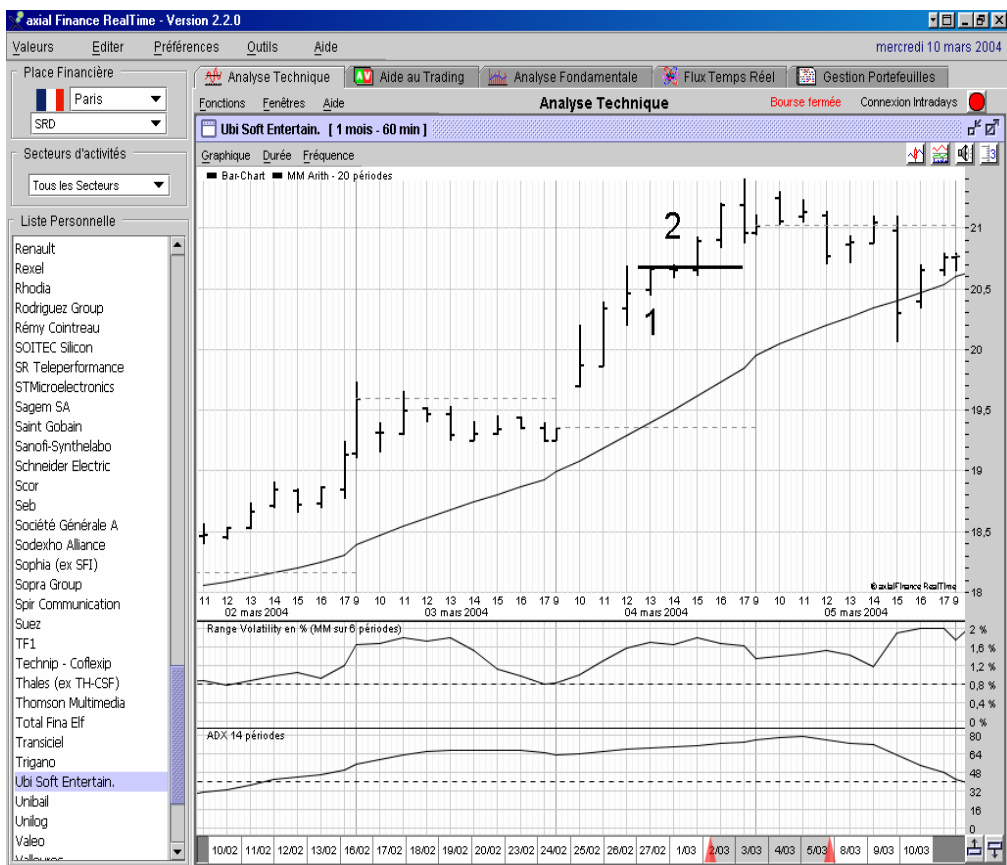


*Si on fixe le stop de la manière habituelle présentée dans les pages précédentes, sur ce cas précis, le trade est raté. En effet, l'inside day a son point bas au même niveau que le point bas de la barre précédente qui sert de référence pour couper la position. Il n'y a donc pas assez d'espace. La moindre baisse a le pouvoir de déclencher le stop. C'est ce qui se passe ici. La solution consiste simplement à décaler plus bas le déclenchement du stop.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

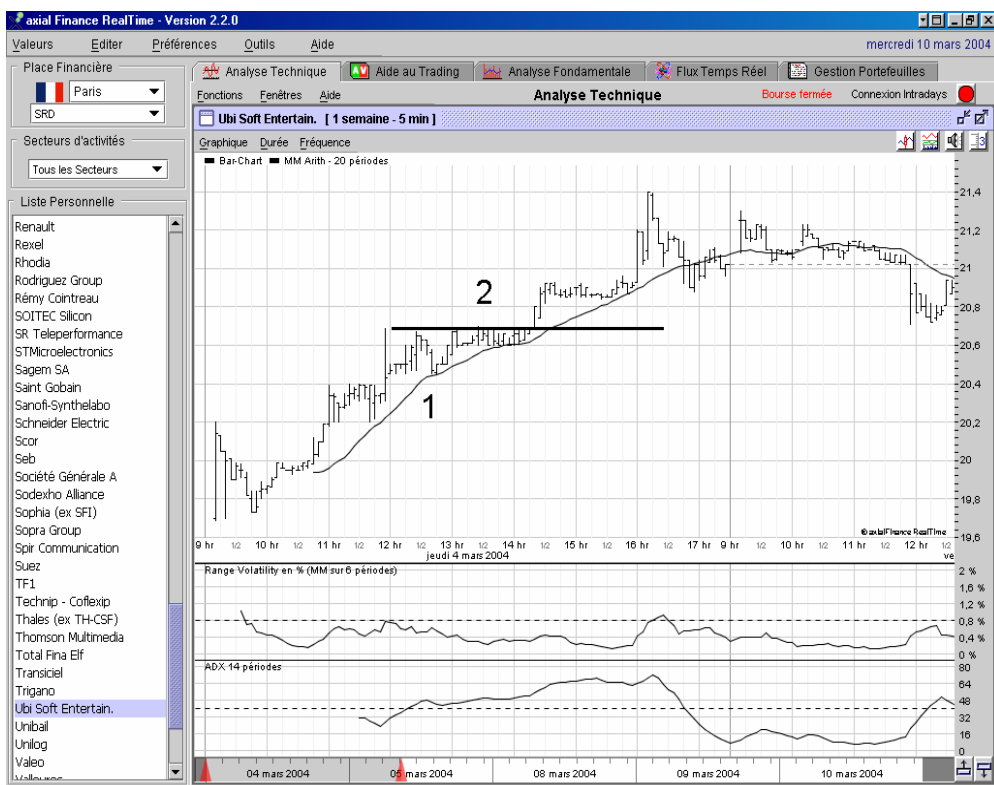
Il est possible de multiplier les signaux avec cette stratégie, en surveillant informatiquement différentes échelles de temps, en particulier le 30 et le 60 minutes.

### UBI SOFT en 60 minutes, en 2004



*Seule contrainte, il est nécessaire d'adapter le critère du range volatility en augmentant le niveau minimum de 0,40% à 0,60%. Ubi Soft connaît une hausse de 2,5% une fois l'inside day cassé à la hausse. Avant de poursuivre sur cette notion de 60 minutes, regardez ce trade en échelle de temps 5 minutes.*

## Ubi Soft en 5 minutes, le jour du signal



Source : Axial Finance Expert

*Ubi Soft a tout simplement dessiné la configuration graphique présentée dans les chapitres précédents. Le point 1 représente le point bas à partir duquel on peut dessiner un canal horizontal de congestion qui fait suite à une tendance haussière. Lorsque les cours cassent à la hausse en point 2, c'est à la fois un signal en 60 minutes pour la technique de l'inside day, mais en même temps, un beau signal en analyse graphique pure.*

### **En période d'absence de volatilité**

---

J'ai écrit ce chapitre en 2004 et je l'ai remodifié en 2005 tout en conservant les exemples de 2004, réalisés sur des graphiques 30 minutes.

La vérité est que les conditions de marchés en 2005 rendent difficile, sinon impossible à cause des frais de courtage, l'utilisation de cette échelle de temps de 30 minutes pour cette technique d'investissement de l'inside day. Il est vraiment préférable de grimper sur du 60 minutes.

C'est de toute façon une constante. Moins les cours bougent et plus il devient impératif d'allonger la durée des indicateurs, soit en augmentant les échelles de temps, soit en modifiant le délai des calculs des indicateurs. Une moyenne mobile à 6 barres en 2004 n'obtiendra des résultats intéressants que calculée avec 10 barres en 2005. Je ne connais pas l'avenir. Probablement qu'en 2006, il faudra encore s'adapter.

Si l'échelle de temps augmente, la technique reste la même.

### **L'objectif de gains**

---

Au niveau des prises de bénéfices, cette technique d'investissement est particulièrement compliquée à gérer. Comme je n'ai jamais rien trouvé de vraiment efficace, je me sers de ces signaux **UNIQUEMENT** en complément d'autres techniques.

Lorsque je scanne de manière informatique et qu'une valeur obtient plusieurs alertes le même jour, je trouve intéressant de savoir qu'il y a un inside day. En effet, cette stratégie repose sur le principe incontournable de l'alternance entre les phases d'extension et les moments de congestion. Regardez l'exemple d'Ubi Soft avec son signal

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

en 60 minutes qui devient également un parfait signal en 5 minutes en se fondant sur la technique d'analyse graphique.

Il était impossible de repérer ce signal en 5 minutes. Qui parvient à surveiller toutes les 5 minutes, les configurations de plus de 120 valeurs ?

Ce scan me permet donc de conserver un œil dans le domaine de la volatilité, sans avoir à regarder des centaines de graphiques.

### Au niveau informatique

---

J'ai donc créé deux scans. Le premier est paramétré pour l'échelle de temps 30 minutes (que je n'exploite pas trop en 2005, mais qui était très intéressante en 2001 / 2003). Il s'appelle « **Scan Ch6 Day Baulet ID ADX Range mini 30M** ».

Le deuxième porte le même nom, sauf à la fin où est spécifié « **60M** » à la place de « **30M** ».



Lorsque les actions ouvrent en forts décalages par rapport à la séance de la veille, c'est le moment de Day Trader !

### **Coup de gueule**

---

Il y a toujours eu un sujet qui m'exaspérait en discutant de la tendance des marchés avec d'autres traders. A me déclencher un mépris incontrôlable. C'est celui des gaps et de la sacro-sainte règle que j'ai toujours trouvée débile à souhait : « un gap doit toujours être comblé ». « Le marché va baisser pour combler le gap »...

L'histoire de la bourse est truffée d'exemples où les gaps n'ont jamais été comblés. Je me souviens tout particulièrement de ceux de 1990 et 1991. En effet, jusqu'en 1996, la tendance a été très incertaine à la Bourse de Paris. Cinq années de trading range ont eu de quoi alimenter la théorie des gaps à n'en plus finir. Et encore, il n'y avait pas les forums internet.

A cette époque en effet, lorsque le CAC 40 rechutait vers la zone des 1700 / 1800 points, combien de traders étaient persuadés que le marché allait tomber à 1400, uniquement parce qu'il y avait un gap non comblé en bas. En dehors de toutes autres considérations, comme si le gap avait un pouvoir magique...

En grattant bien ma mémoire, je pourrais décrire le côté un brin ridicule de nombreux intervenants, investisseurs particuliers comme pro, qui arrivaient tout fiers d'eux dans des conversations sur la bourse, en annonçant une tendance baissière sur un titre parce qu'ils s'étaient aperçu qu'un gap ouvert existait plus bas, datant de plusieurs années. Rendez-vous compte : plusieurs années ! C'est comme le vin. Un gap qui vieillit augmente son pouvoir et sa valeur. De source vaudou, c'est la vérité vraie !

La messe est dite : je fais un blocage sur le sujet des gaps à combler. Ce qui ne lui enlève nullement son attrait en tant qu'outil de day trading. Bien au contraire. C'est probablement l'une des meilleures configurations.

Je me souviens d'avoir créé l'un de mes tout premiers systèmes de trading, fondé sur ... les gaps. J'avais découvert que bien souvent à l'époque, sur le CAC 40, les gaps soit fonctionnaient ou au contraire échouaient et renversaient la vapeur.

J'avais donc conçu un achat pour les gaps haussiers et une vente pour les gaps baissiers, dès l'ouverture avec sortie en clôture, sauf si le CAC 40 chutait (dans le cadre d'un gap haussier) au-delà d'un certain

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

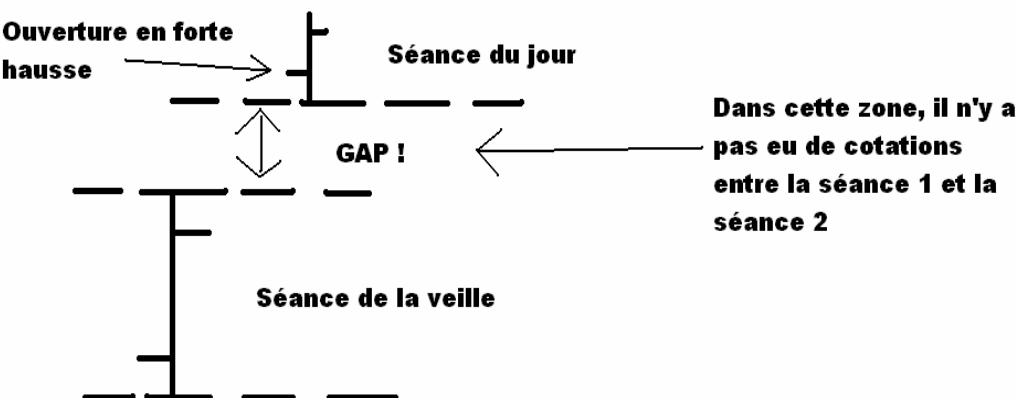
montant à partir duquel je renversais la position, laquelle position était soldée à nouveau en clôture. Car il était plutôt rare d'assister à deux renversements de tendance lorsque la séance débutait par un gap. Les résultats étaient très positifs.

Seulement, la mise à jour quotidienne sur Excel était trop contraignante. Je ne l'ai jamais suivie, ne disposant pas de cours en temps réel. Eh oui, un Reuter valait 14.000 francs par mois. Pour un investisseur particulier peu expérimenté, le ticket d'entrée était trop élevé ! Mais le principe est resté valide, en abandonnant la sortie en clôture.

### Le principe

---

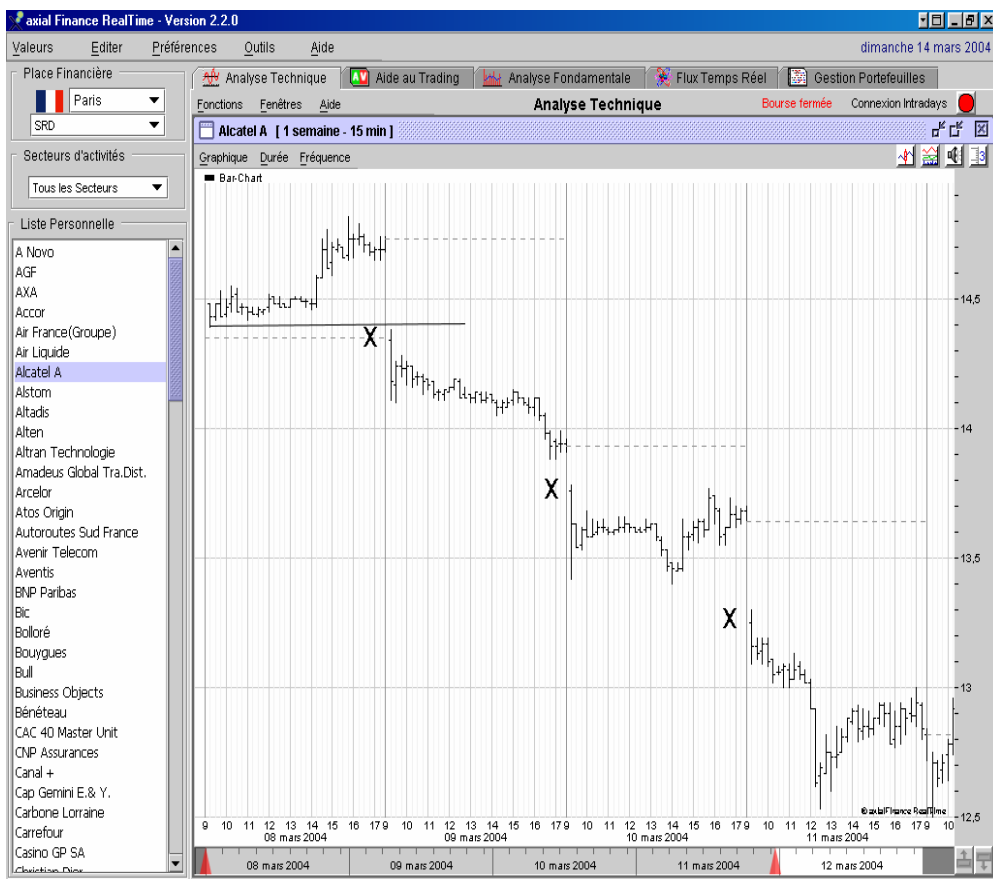
Une action qui ouvre en fort décalage par rapport à la séance de la veille est souvent une action qui a gappé ! Pour les non-spécialistes, le gap est tout simplement une absence de cotations entre les cours du jour et ceux de la veille, sur certaines plages de prix.



Voyons quelques exemples de gaps.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

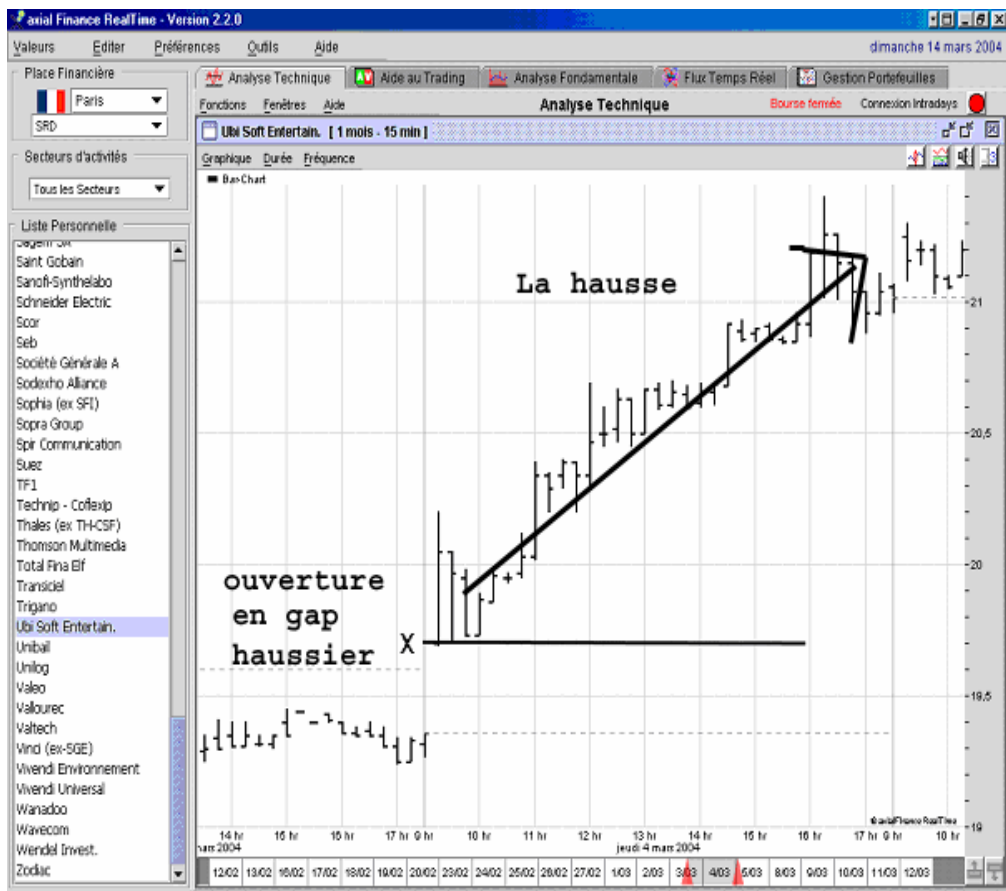
### Alcatel en 15 minutes



Source : Axial Finance Expert

*Trois gaps baïssiers successifs sur Alcatel marqués par un « X ». Gap en anglais signifie « trou ». On voit bien sur ce graphique les trous de cotations, lorsque l'ouverture est orientée très fortement à la baisse par rapport à la veille.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Après une ouverture en gap haussier, les possibilités sont limitées. Le gap peut être confirmé, donnant lieu à une tendance haussière continue. C'est le phénomène que l'un de mes tout premiers systèmes de trading cherchait à exploiter. Achat à l'ouverture, vente en clôture : profits maximum !*

L'inverse est vrai pour les gaps baissiers.

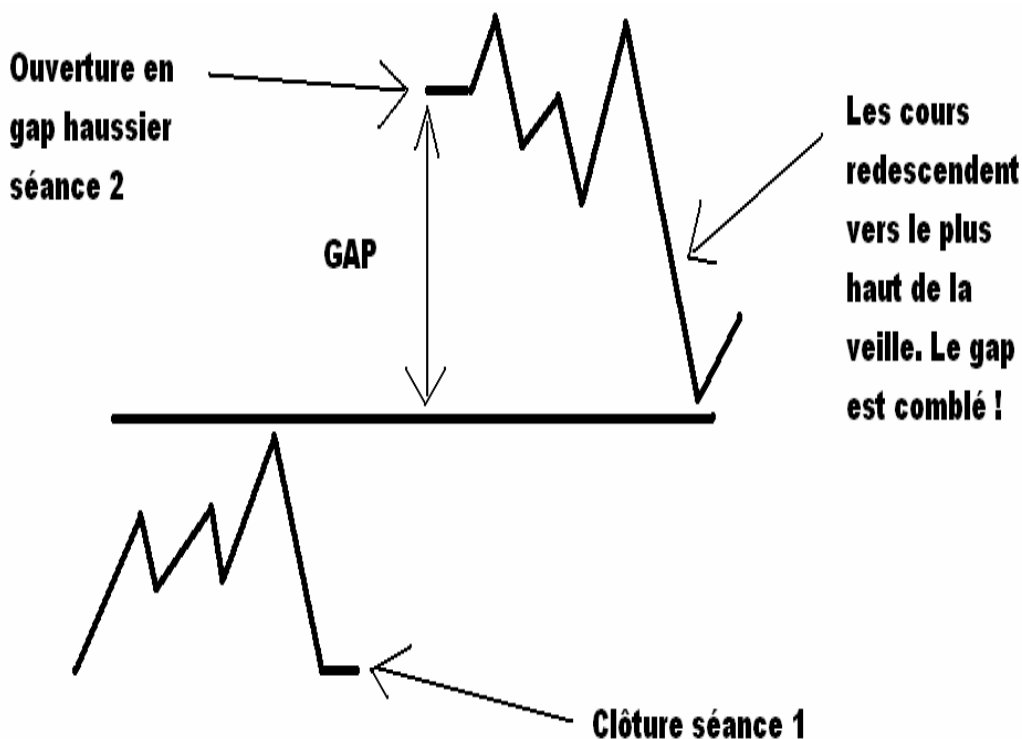
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Ensuite, et c'est la particularité des marchés haussiers de 2004 et 2005, un gap haussier ou baissier peut se terminer par une évolution horizontale des cours ! En voici deux exemples ci-dessus.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Ce qui nous permet d'arriver à la grande théorie : le comblement du gap !



Schématiquement, le gap haussier est un trou sans cotation entre le plus haut de la veille et l'ouverture du jour. Lors de la deuxième séance, lorsque les cours redescendent, le trou est bouché ! Dans le langage des traders, on parle de « gap comblé ».

De nombreux gaps sont effectivement comblés, mais de là à prétendre que tous les gaps DOIVENT être bouchés, il y a un pas que je ne peux franchir...

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Sur l'exemple ci-dessous, le premier gap n'est pas comblé, tandis que le deuxième l'est.



Axialfinance.com

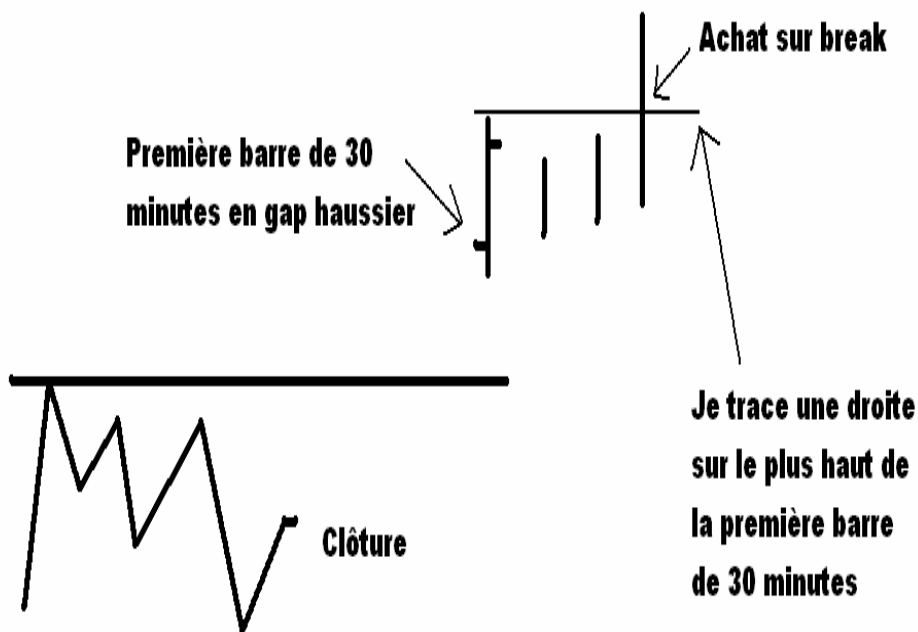
## Comment day trader lorsqu'un gap se manifeste ?

---

Si le gap est haussier, il faut acheter.

Si le gap est baissier, il faut vendre.

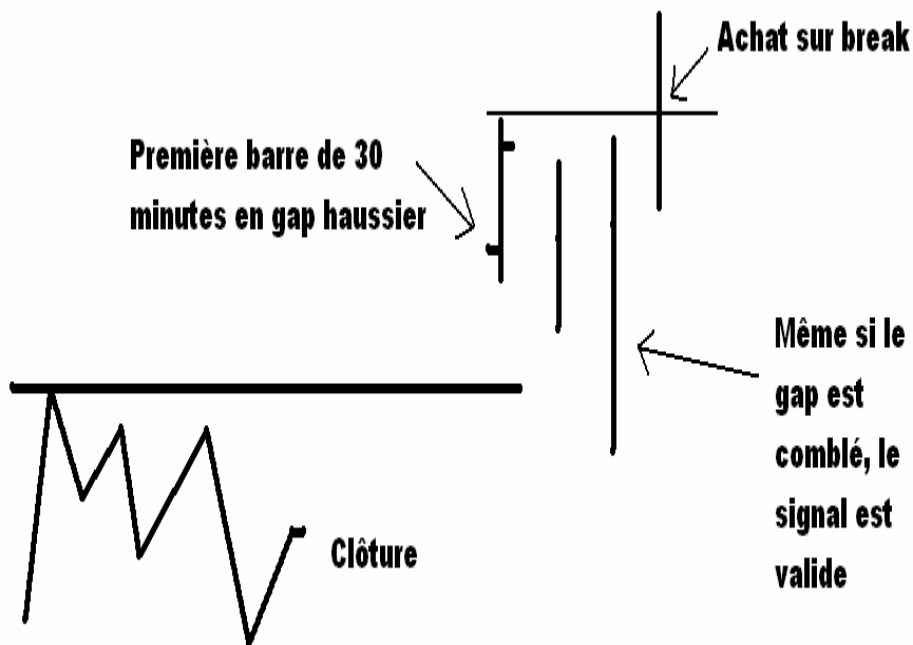
En day trading, je regarde les gaps avec les graphiques au format 30 minutes.



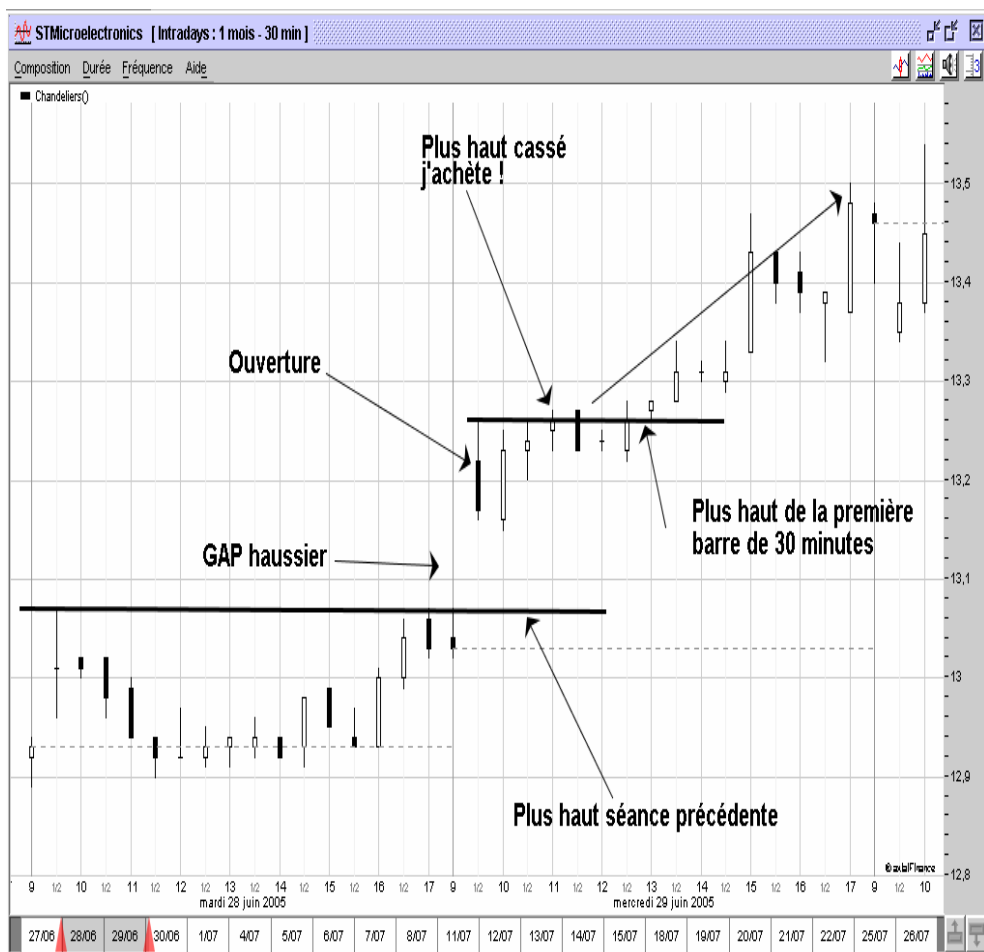
Voici la description de la technique d'investissement en cas de gap haussier. Il faut inverser pour un gap baissier et prendre le point bas de la barre de 30 minutes pour vendre.

Le comblement du gap joue-t-il un rôle dans cette stratégie ?

Non, aucun !

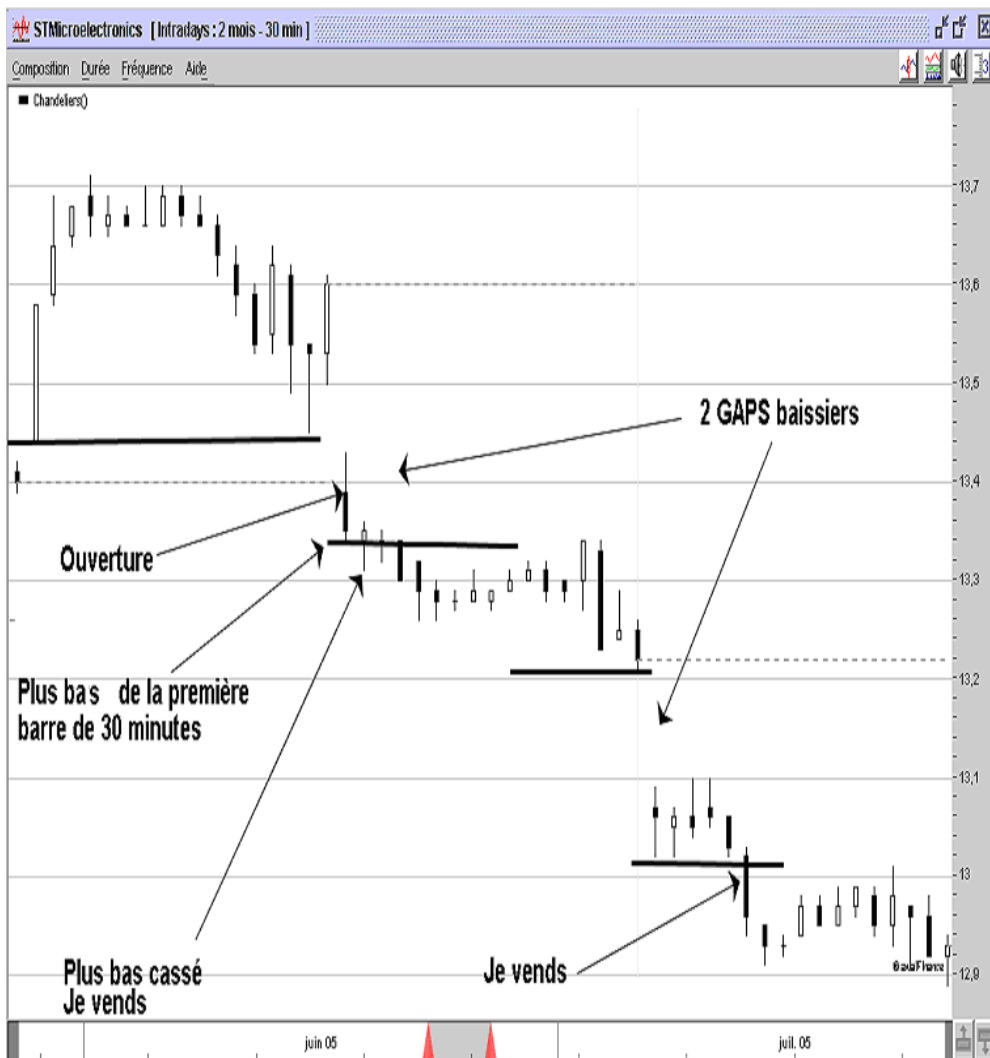


## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Voici une opération idéale. A noter que la première barre de 30 minutes le jour du gap, est noire ici. La couleur importe peu.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



*Deux gaps baissiers successifs. A noter que le signal de vente intervient dès la deuxième barre sur le premier gap, à gauche ci-dessus, et sur la sixième barre pour le deuxième gap à droite ci-dessus. Cette notion est importante.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Je ne joue pas les gaps dont le signal se déclenche au-delà de six barres de 30 minutes. Autrement dit, si à 12 heures, aucun signal n'a eu lieu, j'abandonne la stratégie.



## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Pourquoi abandonner ? Les gaps représentent une concentration inhabituelle de forces acheteuses ou vendeuses qui impactent le niveau d'ouverture d'une séance.

En cherchant à acheter lorsque le plus haut des 30 premières minutes est cassé à la hausse, l'idée est de profiter d'une poursuite du mouvement initial.

Si au cours des trois premières heures aucune confirmation n'a eu lieu, c'est l'assurance qu'il n'y a pas de relais acheteur dans le marché. Les exemples abondent où un gap haussier est rapidement confirmé.

Généralement - ces observations étant valables en 2005 où le niveau de volatilité est bien spécifique - le break a lieu en pleine zone 1. S'ensuit une zone 2 en congestion autour du niveau du break du point extrême de la première barre de 30 minutes. Puis l'accélération se confirme avec l'arrivée en zone 3.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

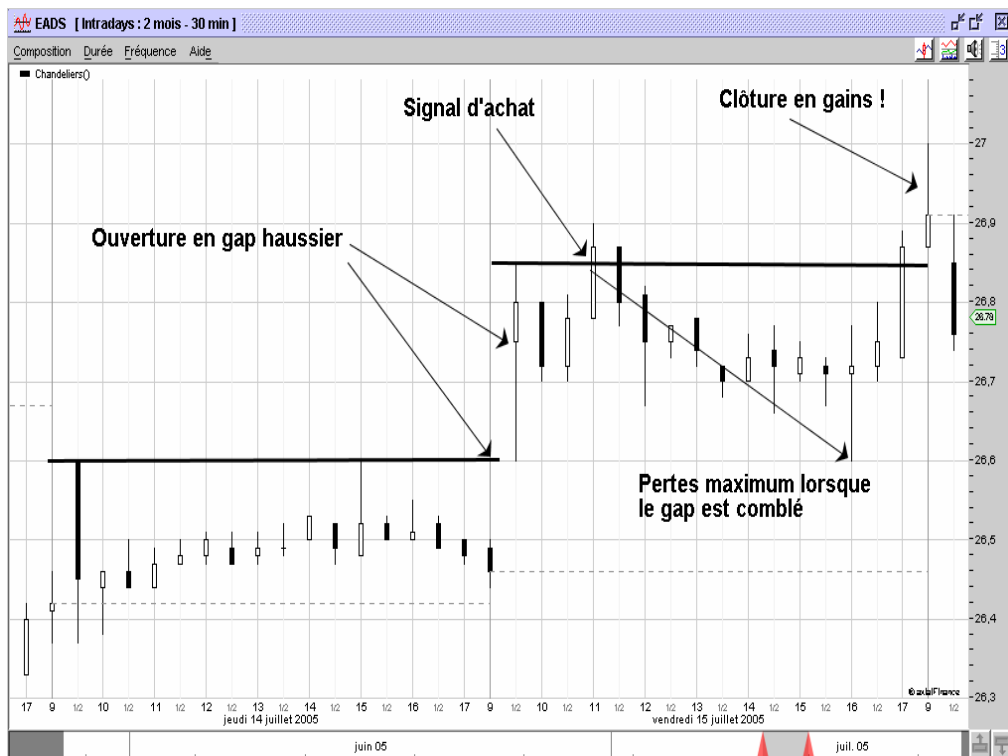
Attention, trop d'énergie au départ peut tuer la stratégie de ce chapitre, fondée sur les gaps.



Observez la taille de la première barre de 30 minutes, le jour du gap. Celle-ci est pratiquement dix fois supérieure aux autres barres. Le mouvement a eu lieu dans la première demi heure. Il est fini. Aucun signal ne se met plus en place ensuite. Cependant, même si un break du plus haut s'était manifesté, je ne l'aurais pas joué. Le potentiel est trop limité par rapport aux risques.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Faut-il mettre un stop pour cette stratégie ? Il est possible d'en mettre un sous le plus bas de la première barre de 30 minutes par exemple, dans le cadre d'un gap haussier. Mais attention, la plupart du temps il est préférable d'attendre la fin de la séance pour sortir la position, à moins qu'un mouvement inhabituel ait eu lieu en zone 2.



*Il est toujours délicat de couper une position avec ce style de stratégie où l'on achète le plus haut et on vend sur le plus bas. Deux styles sont possibles : soit vous coupez très tôt, soit vous optez pour un stop large. Les choix intermédiaires sont souvent mal récompensés à l'image de l'exemple ci-dessus, où le titre remonte fort en zone 3.*

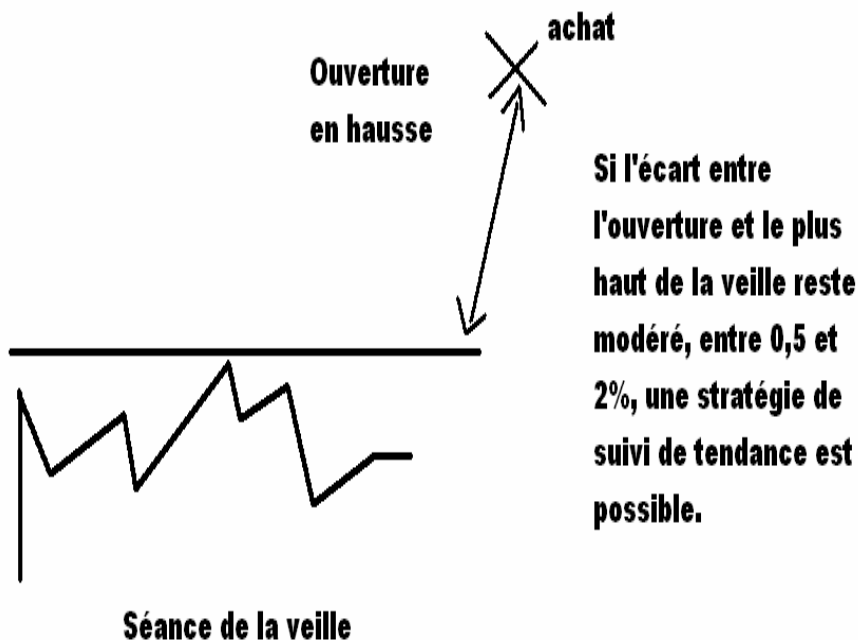
### Ce que vous devez savoir avec les gaps

---

Les gaps comptent assurément parmi les configurations les plus intéressantes à trader. Cependant, la complexité des formes exige de l'expérience et de la connaissance.

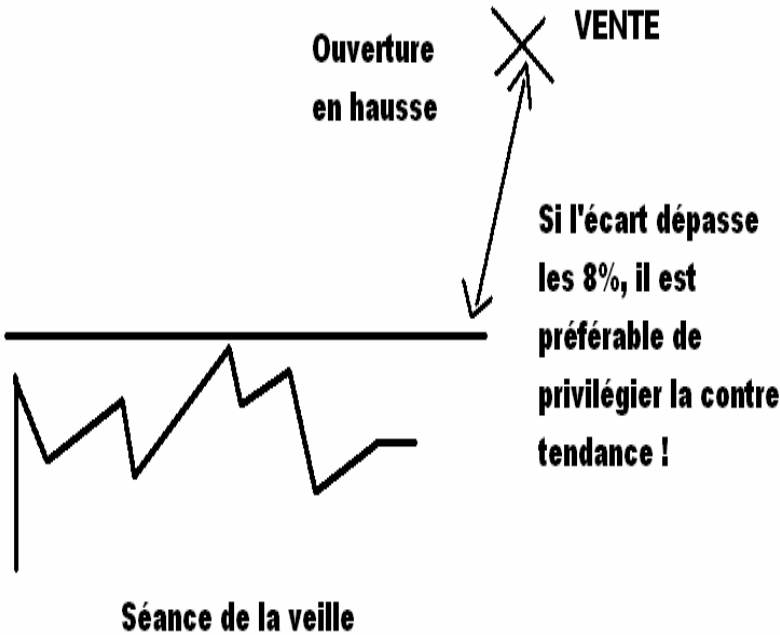
La stratégie présentée dans ce chapitre est très bien adaptée à l'environnement actuel qui est peu volatile (période 2003 / 2005).

En effet, les gaps sont assez petits, entre 0,50% et 2% sur les actions. Se mettre dans le sens de l'impulsion n'est donc pas très dangereux.



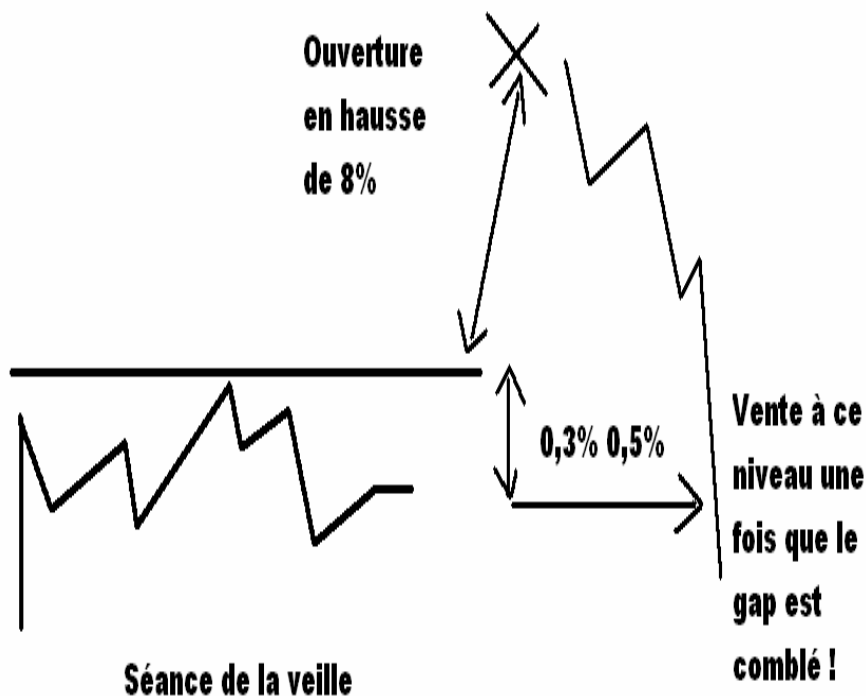
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Cette même technique appliquée sur des actions fortement volatiles qui réalisent des gaps de 5, 10, voire 20% à l'ouverture comme cela existait régulièrement entre 2001 et 2002, et c'est la catastrophe. En effet, un intervenant qui gagne à l'ouverture de la séance 10% aura tendance à prendre ses bénéfices immédiatement et ne pas en demander plus. Ces sorties massives provoquent une physionomie des cours différente. Les titres dont les gaps dépassent les 6 à 8% partent très souvent à contre-courant après l'ouverture. D'ailleurs, il existe une règle sur les actions du Nasdaq qui consiste à jouer en permanence en contre-tendance, tous les gaps haussiers qui dépassent les 8%.



## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

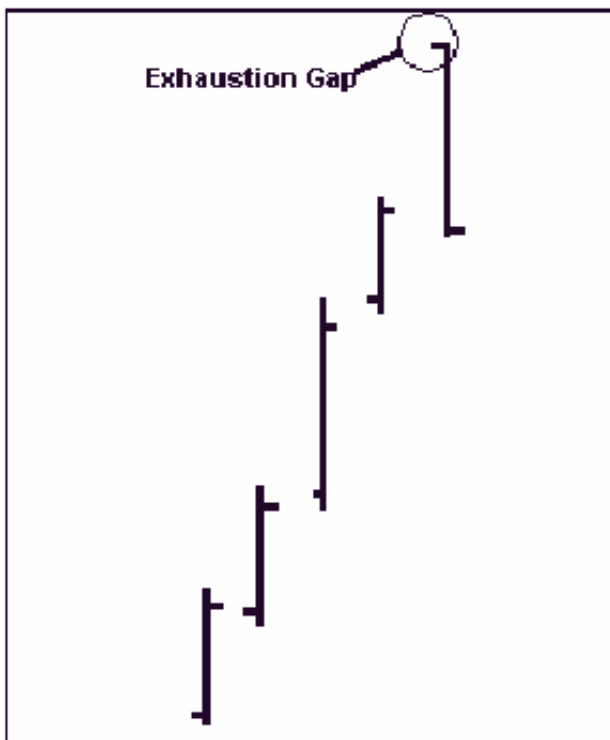
Certaines méthodes totalement mécaniques exploitent à horizon plusieurs jours, le comblement des grands gaps avec succès. Leur principe consiste à attendre que le gap soit comblé et dépassé de 0,3 voire 0,5%, pour jouer une confirmation du renversement de tendance sur quelques séances. C'est là la preuve statistique qu'il faut mettre en place plusieurs techniques de gap, selon l'amplitude à l'ouverture.



L'autre point-clé

---

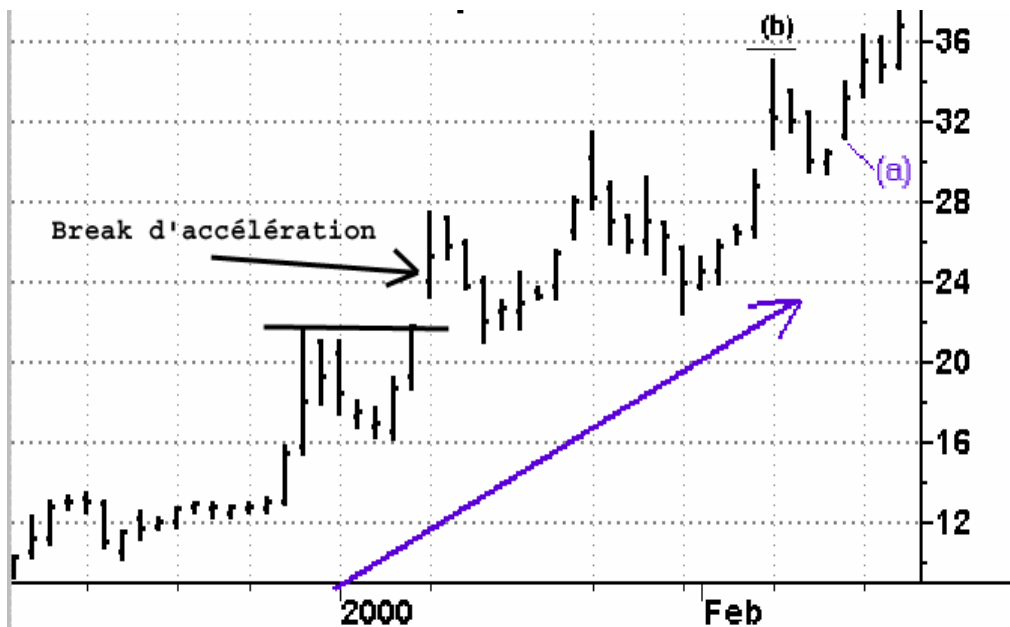
Outre l'amplitude, il est nécessaire d'apprécier ce qui s'est passé au cours des trois à cinq séances juste avant l'apparition du gap. En effet, si l'action a connu une forte hausse depuis cinq séances, un dernier gap à la hausse représente régulièrement la fin du mouvement. Les chartistes parlent souvent d'« exhaustion gap ».



Dans ce cas de figure, il ne faut pas hésiter à jouer le break de la première barre de 30 minutes à contre-tendance.

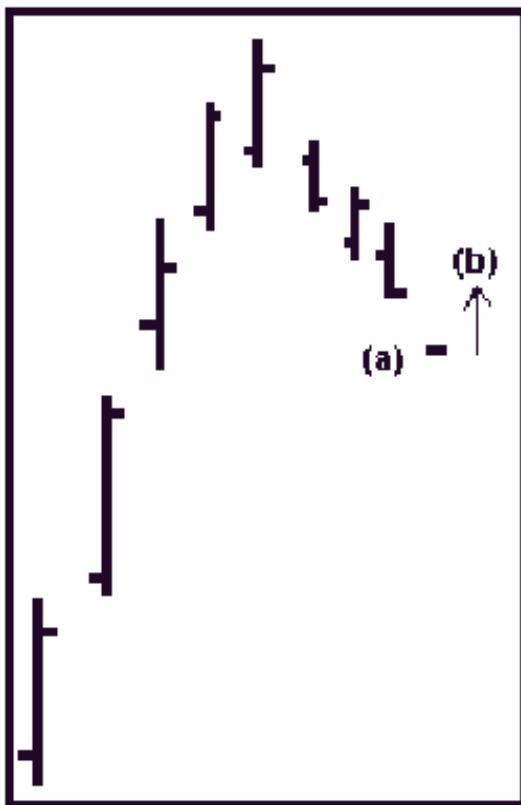
## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Ensuite, il est important de diagnostiquer s'il s'agit d'un gap d'accélération sur break ou au contraire, d'un gap de reprise de tendance après une correction.



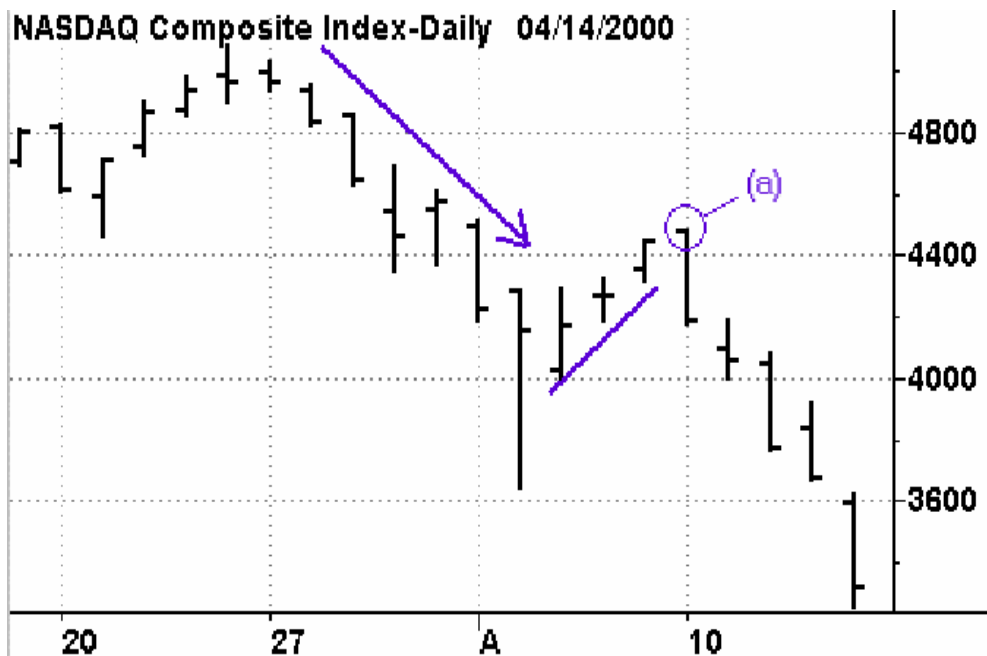
Observez la différence. A gauche, un gap haussier entraîne un break d'accélération. Juste avant en effet, 7 séances de congestion à l'horizontal ont eu lieu. En haut à droite en revanche, la lettre « a » indique un gap de reprise de tendance haussière. La lettre « b » montre le précédent point haut. Il est possible de décompter ensuite trois séances de correction à la baisse. Les tensions sont calmées. Le gap haussier indique que la pression acheteuse est toujours là et de retour. C'est un excellent signal d'achat qu'il ne faut pas hésiter à porter sur plusieurs séances.

Si l'action est en hausse, il ne faut pas avoir peur de jouer un gap baissier à contre tendance.



Cinq séances de fortes hausses, suivies par trois séances de petites corrections baissières. Un gap baissier se manifeste au cours de la quatrième séance de correction (lettre « a »). Il ne faut pas hésiter à acheter si des breaks intra day haussiers ont lieu en 30 minutes.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



En avril 2000, au moment où le Nasdaq a amorcé son atterrissage, les cours ont réalisé à la perfection ce style de correction. Tout en bas à droite, sur la dernière barre à 3600, on peut découvrir un gap d'accélération en break de plus bas.

Il est important de situer sur le graphique échelle de temps quotidien, ce que représente le gap.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

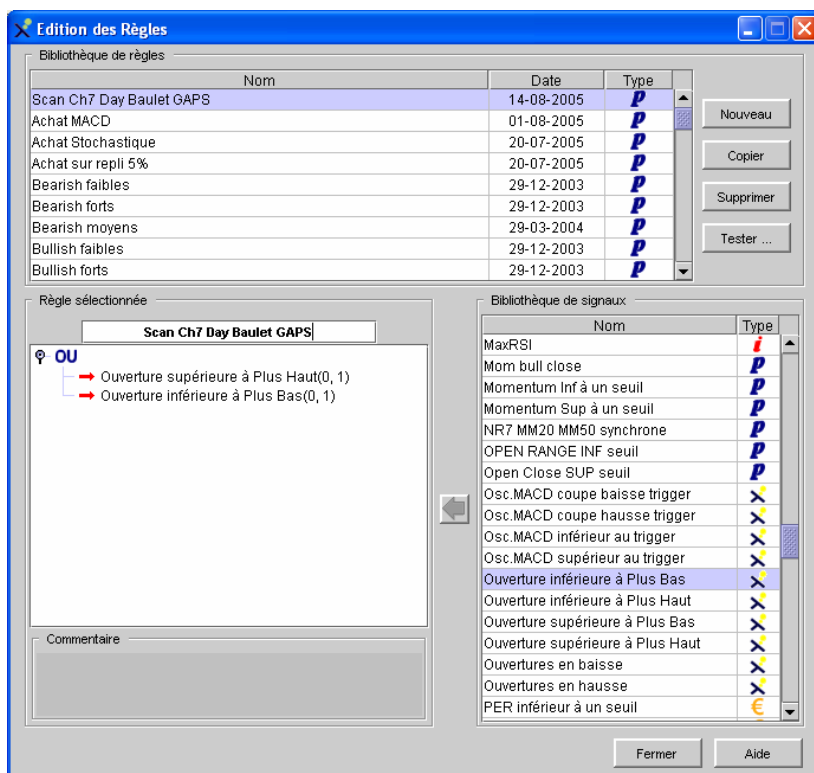


*Par exemple, voici typiquement une situation au point « b » où un gap de reprise de tendance haussière a lieu. Pourtant, il y a un problème : le point « c » marque la fin d'une tendance haussière, suivie par une correction (point « a »). Or, le gap (point « b ») haussier est suffisamment fort pour ouvrir au niveau du point « c ». La situation est ambivalente. Nous sommes à la fois dans une reprise de tendance et en même temps pratiquement en gap d'accélération sur break. Certes, en day trading, il est possible de réaliser une belle opération gagnante en achetant en point « b ». Mais si vous désirez porter la position au-delà de la clôture pour augmenter vos gains, ce cas de figure n'est pas bon.*

## Comment utiliser l'informatique ?

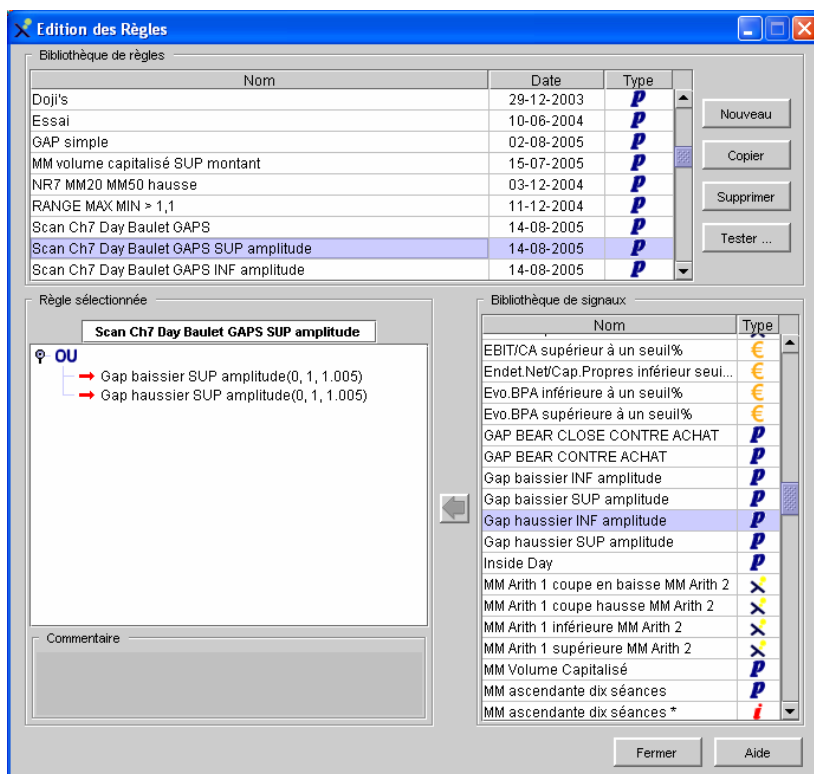
Axial Finance Expert permet de screener en temps réel autant de titres que possible.

Il suffit de créer un scan à utiliser sur les cours en échelle de temps quotidien, qui reconnaît la présence d'un gap. Je l'ai appelé « **Scan Ch7 Day Baulet GAPS** ».



## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

J'ai également créé un scan destiné à me signaler les GAPS supérieurs à une amplitude minimum, évaluée en pourcentage. Le nom sur Axial Finance Expert est « **Scan Ch7 Day Baulet GAPS SUP amplitude** ». Il est possible de régler l'écart en pourcentage selon ce que je souhaite. Si je désire ne suivre que les Gaps supérieurs à 0,5%, je règle la variable sur 1,005. Un gap supérieur à 1% minimum se transforme en 1,01. Idem pour les gaps baissiers.



## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

À l'inverse des gaps ayant une amplitude minimum, j'ai créé un scan dont je ne me sers plus en ce moment malheureusement... à cause de la baisse de la volatilité. Il permet de ne sélectionner que les gaps qui ne dépassent pas une amplitude maximum. Le nom est « **Scan Ch7 Day Baulet GAPS INF amplitude** ».

**Édition des Règles**

Bibliothèque de règles

Nom	Date	Type
Doji's	29-12-2003	P
Essai	10-06-2004	P
GAP simple	02-08-2005	P
MM volume capitalisé SUP montant	15-07-2005	P
NR7 MM20 MM50 hausse	03-12-2004	P
RANGE MAX MIN > 1,1	11-12-2004	P
Scan Ch7 Day Baulet GAPS	14-08-2005	P
Scan Ch7 Day Baulet GAPS SUP amplitude	14-08-2005	P
Scan Ch7 Day Baulet GAPS INF amplitude	14-08-2005	P

Nouveaux  
Copier  
Supprimer  
Tester ...

Règle sélectionnée

**Scan Ch7 Day Baulet GAPS INF amplitude**

OU

- Gap baissier INF amplitude(1, 0, 1.05)
- Gap haussier INF amplitude(0, 1, 1.05)

Commentaire

Bibliothèque de signaux

Nom	Type
EBIT/CA supérieur à un seuil%	€
Endet.Net/Cap.Propres inférieur seuil%	€
Evo.BPA inférieure à un seuil%	€
Evo.BPA supérieure à un seuil%	€
GAP BEAR CLOSE CONTRE ACHAT	P
GAP BEAR CONTRE ACHAT	P
Gap baissier INF amplitude	P
Gap baissier SUP amplitude	P
Gap haussier INF amplitude	P
Gap haussier SUP amplitude	P
Inside Day	P
MM Arith 1 coupe en baisse MM Arith 2	X
MM Arith 1 coupe hausse MM Arith 2	X
MM Arith 1 inférieure MM Arith 2	X
MM Arith 1 supérieure MM Arith 2	X
MM Volume Capitalisé	P
MM ascendante dix séances	P
MM ascendante dix séances *	I

Fermer Aide

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Démonstration avec ST MICRO en 2005.



*A chaque flèche correspond un gap. Comme vous pouvez le constater, les gaps sont réguliers et nombreux.*

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER



Plus de la moitié des gaps disparaissent lorsqu'on utilise le critère de l'amplitude minimum de 0,50%. En y réfléchissant quelques instants, un gap de 0,50% est très faible. Mais en 2005, la volatilité ayant tellement chuté, cela suffit pour éliminer de nombreuses situations. Si je règle maintenant l'amplitude minimum à 1,5%, il reste à peine une dizaine de gaps sur ST MICRO.

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

Combien y a-t-il eu de gaps supérieurs à 2,5% sur ST MICRO entre l'été 2004 et l'été 2005 ?



La réponse est UN SEUL, à la fin du mois de mai 2005 !

Ils ont l'air malin ceux qui ont mis au point des stratégies dans les années 2000, fondées sur les grands gaps. C'est actuellement une espèce menacée, en voie d'extinction. On devrait contacter l'ONU. Alerte,

urgent, il faut se lancer dans la reproduction de Gaps supérieurs à 5%, sous peine de mettre en danger la population des days traders...

### **Pour finir, un cadeau !**

---

Les gaps sont un excellent outil pour gagner de l'argent dans le trading. Je me suis donc créé une collection de techniques de day trading à base de gaps.

J'avais rédigé un article sur l'une d'entre elles sous forme de pdf. Vous pouvez désormais le télécharger gratuitement sur le site des éditions Edouard Valys, à l'adresse suivante, [www.edouardvalys.com/livre-10techniques.jsp](http://www.edouardvalys.com/livre-10techniques.jsp), dans la rubrique ACTUALITES, tout en bas de la page.

Cette stratégie utilise les cours 1 minute sur les actions les plus liquides du CAC 40, dans les périodes volatiles. Elle est facile à comprendre et rapide à mettre en œuvre. En outre, elle est complémentaire de la technique présentée dans ce chapitre, puisqu'à 9h30 les positions sont débouclées, permettant alors de se concentrer sur la recherche de breaks des points extrêmes de la première barre de 30 minutes, les jours de gaps !

# Table des matières

---

<b>Ch1</b> : A la mode	page 7
<b>Ch2</b> : Qui suis-je ?	page 13
<b>Ch3</b> : Synchronisons-nous sur les grandes notions du trading	page 41
<b>Ch4</b> : Comprendre l'intérêt des stratégies présentées dans ce livre	page 51

**Partie 1 : Il existe des techniques d'investissement uniquement dédiées à la pratique du Day Trading. Elles sont incontournables !**

<b>Ch1</b> : Le déroulement standard d'une journée de day trading et la manière de l'exploiter	page 57
<b>Ch2</b> : Vous êtes en train de suivre les cotations des actions en temps réel, lorsqu'une accélération haussière ou baissière se manifeste. Découvrez comment exploiter ce phénomène récurrent.	page 93
<b>Ch3</b> : Un day trader doit pouvoir rapidement repérer là où se trouve la « baston » parmi des centaines d'actions.	page 111
<b>Ch4</b> : Synthèse	page 121

**Partie 2 : Un day trader DOIT maîtriser l'analyse des graphiques en multi-échelles de temps.**

**Ch1** : Comprendre les liens entre les variations quotidiennes des actions et les évolutions à l'intérieur de chacune des séances de bourse page 129

**Ch2** : Rêvez-vous d'acheter le matin proche du cours d'ouverture et le soir, découvrir qu'il s'agissait du point bas du jour ? page 147

**Ch3** : Découvrez une méthode pour associer les graphiques 5 minutes avec ceux en 60 minutes, afin d'augmenter vos chances de prévoir correctement la direction des actions page 173

**Ch4** : Multi-échelles de temps : une autre technique d'investissement pour mélanger les graphiques 15 minutes avec ceux en 60 minutes page 205

**Partie 3 : Un day trader DOIT savoir décoder et interpréter les configurations graphiques intra days**

**Ch1** : Un coup classique à jouer, qui vous rapportera régulièrement de l'argent page 219

**Ch2** : Lorsqu'une stratégie échoue, essayez de la jouer à l'envers et vous gagnerez ! page 237

**Ch3** : Après s'être agités depuis plusieurs heures, les cours marquent une pause. Que faire ? page 251

**Ch4** : Lorsque les actions ouvrent en forts décalages par rapport à la séance de la veille, c'est le moment de day trader ! page 269

# Annexes diverses

Edouard Valys éditions est une maison qui s'est spécialisée dans la parution d'ouvrages et la publication d'informations sur le monde du Trading et de la spéculation boursière.

## DES LIVRES

Consultez notre site internet [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com) et découvrez nos différentes publications. Pour chaque livre, est affiché le sommaire intégral, la reproduction de l'introduction et un commentaire détaillé, pour vous aider dans vos choix.

## Un lien entre l'auteur et vous, grâce à la rubrique AUTEURS/LECTEURS

Chaque livre fait désormais l'objet d'un suivi. Si des avancées informatiques améliorent la pratique d'une méthode, des tests statistiques se révèlent meilleurs que ceux présentés initialement, ou des news paraissent sur l'auteur..., une dépêche est insérée afin de vous tenir informé. Vous trouverez cette rubrique sur le site [www.edouardvalys.com/auteurs-lecteurs.jsp](http://www.edouardvalys.com/auteurs-lecteurs.jsp).

## DES INTERVIEWS

Chaque année est réalisée entre quatre et six interviews de traders professionnels ou particuliers, et d'une manière générale, de toutes

personnes ayant traité à la spéculation boursière. Vous pouvez librement consulter et lire ces portraits en vous rendant à l'adresse suivante [www.edouardvalys.com/archives.jsp](http://www.edouardvalys.com/archives.jsp).

# **LISTE DE COURS PDF** (satisfait ou remboursé sur [edouardvalys.com](http://edouardvalys.com))

1 – **LE RSI, UN AMI QUI VOUS VEUT DU BIEN** : ce cours PDF a le pouvoir de changer votre conception du RSI ! Il est en effet possible d'obtenir de 80 à 90% de taux de réussite avec ce vieil indicateur, sur TRES LONGUES PERIODES, les stratégies étant testées sur les 20 dernières années pour le CAC 40, le SP500, le NASDAQ100, le DOW JONES, le DAX, le SMI et l'IBEX35 !!! Prenons le RSI Banzai : il a été créé par Charles Dereeper à la suite de ses observations des comportements des joueurs du Trophées Capital en 2003 lorsqu'il a fait des interviews en tant que rédacteur en chef d'Action Future. Ce RSI obtient 94,7% de taux de réussite sur le CAC 40 entre 1988 et 2007. 119 opérations au total et 112 gagnantes ! Vous avez bien lu...

2 – **LE SNIPER FOREX** : Charles Dereeper a terminé 57ème sur 6000 joueurs au concours Forex de RealTime Forex en mettant en oeuvre cette approche. 86% de gains en trois mois, plus de 80% de taux de réussite sur des centaines d'opérations : découvrez comment gagner régulier chaque semaine sur les devises, à défaut de gagner gros !

3 – **LE DOCTEUR** : créée par Olivier Seban, c'est LA technique de Day Trading qui vous permettra de prendre position plusieurs fois par jour sur n'importe quel support (Actions, Futures, Forex) et sur tous les marchés (CAC,DAX,NASDAQ,SP500..). Taux de réussite élevé, capital de départ et pertes limités

## DES CONSEILS BOURSIERS

*Une offre diversifiée en fonction de vos besoins  
(accessible sur la page [www.edouardvalys.com/conseilsboursiers.jsp](http://www.edouardvalys.com/conseilsboursiers.jsp))*

**Mister Robot** : ce site vous propose d'accéder à une stratégie d'investissement assez incroyable, créée par Samuel Rondot, sur le CAC 40 Future en échelle de temps 15 minutes. Depuis qu'elle existe (été 2005), elle a gagné 28.720 euros par contrats. Des solutions de trading automatique ont été mises en place, notamment à l'aide de l'outil Strategy Runner qui permet d'exploiter les signaux sans être présent, ordinateur allumé ou éteint !

**Mister Actions** : ce site vous propose d'accéder à l'application de Mister Robot sur les grandes valeurs composant le CAC 40. Par une rotation astucieuse du choix des valeurs à l'aide de critères mis au point par Samuel Rondot, il est possible de diversifier un portefeuille et de gagner pratiquement tous les mois. Ce service est GRATUIT pour les clients de Mister Robot.

**Contre Tendance Actions** : idéal pour ceux qui n'ont pas beaucoup de temps à investir dans les opérations boursières. Dédié aux grandes valeurs composant le CAC 40 et au CAC 40 lui-même, ce site est très facile à suivre : un seul RDV tous les jours vers 17h15 avec une possibilité d'alerte par SMS. Seulement 3 à 4 opérations par mois pour limiter les frais de courtages, gagnante à la hausse comme à la baisse, depuis 1995, la stratégie a été créée en l'an 2000, publiée dans un livre en 2003 et n'a à ce jour (2007) jamais cessé de fonctionner !

***Découvrez notre solution STRATEGY RUNNER pour exécuter en automatique (Votre PC éteint !) les signaux sur CAC 40 sans avoir à vous en occuper.***

## LISTE DE LIVRES PARUS

1 - APPRENDRE LA BOURSE AUPRES DES MEILLEURS TRADERS : interview des vainqueurs du jeu boursier (éditions 2003 et 2004) organisé par le magazine Capital et le courtier Cortal Consors. Deuxième édition complètement actualisée de A à Z. **Parution septembre 2006.**

2 - + 460% EN DIX HUIT MOIS SUR LE MARCHE FRANÇAIS : un trader dévoile ses techniques maisons qui lui ont permis de réaliser 68 allers et retours sur le CAC 40, avec un taux de réussite de 85%. **Parution avril 2005.**

3 – 12 STRATEGIES POUR TRADER A HORIZON 2 / 8 JOURS SUR LES VALEURS DU SRD : un trader montre comment traquer les opportunités sur les actions, à l'aide de trois approches différentes, la contretendance, le swing trading et les breaks. **Troisième édition remise intégralement à jour en avril 2005.**

4 – 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER LES ACTIONS AVEC SUCCES : manuel technique incontournable pour les Days Traders qui souhaitent progresser dans leur maîtrise des graphiques boursiers intra days. **Deuxième édition septembre 2005.**

5 – JOUER A LA BOURSE QUAND ON TRAVAILLE : une méthode conçue pour les investisseurs ne disposant que d'une heure chaque week-end pour analyser les opportunités sur le marchés des actions. **Parution septembre 2005.**

6 – SYLVAIN DUPORT, CONFIDENCES D'UN TRADER : Plongez dans l'univers de l'un des plus grands génies français du trading actions. **Troisième édition, parution mars 2007.**

7 – DECOUVRIR LE FOREX AUPRES DES MEILLEURS INTERVENANTS : Interviews des participants au jeu devises organisé par RealtimeForex.com et le magazine Capital. **Parution octobre 2006.**

## 10 TECHNIQUES D'INVESTISSEMENT POUR DAY TRADER

8 – APPRENDRE A ANTICIPER LES RETOURNEMENTS DE TENDANCE SUR LES ACTIONS. Le livre synthétise les multiples conférences données par Gérard Sagnier sur ce thème de la contre tendance. **Parution octobre 2006.**

9 – APPLIQUER LE SWING TRADING SUR LES ACTIONS FRANCAISES. Une méthode complète avec le détail des signaux d'achat et vente, la gestion des pertes et les filtres pour améliorer la pertinence. **Parution octobre 2006.**

10 – VINCENT BARON : CONFESSIONS D'UN TRADER. Il était smicard dans une agence de voyage. Il a changé de vie en day tradant les actions à l'aide de la technique des carnets d'ordres qu'il dévoile intégralement. Une belle histoire de vie ! **Parution mai 2007.**