





**LES  
CHANDELIERS  
JAPONAIS TESTES  
SUR LES ACTIONS  
FRANCAISES**

**Erwan Le Kerdenec**

**Copyright 2003, Edouard Valys éditions  
115, rue de l'Abbé Groult, 75015 Paris  
[www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)**



# Trois engagements

## Edouard Valys

### éditions

Vous tenez dans vos mains un livre édité par Edouard Valys éditions. Cette maison d'éditions a pris les engagements suivants auprès de ses lecteurs.

#### **Premier point : délivrer une information synthétique, complète et pratique**

Afin de rendre nos livres plus rapides à lire, nous nous engageons à ne jamais faire de remplissage. Tout doit être axé sur la prise de décision d'achat et de vente d'actions. A nos yeux, la question essentielle n'est pas de savoir combien il y a de pages dans un livre, mais combien il y a d'éléments qui permettent de gagner plus d'argent sur les marchés financiers. Dans cette logique, un seul bon élément peut valoir beaucoup plus cher que 50 euros.

#### **Deuxième élément : fournir une gamme complète et organisée par thèmes précis**

Il suffit d'acheter plusieurs livres de bourse (et nous l'avons fait en tant que traders avec plus de 150 références, que ce soit aux Etats-

Unis ou en France) pour s'apercevoir qu'il y a de nombreuses répétitions entre les différents ouvrages (parfois, 80% des livres d'analyse technique sont identiques !!!). Ce sont les mêmes contenus avec les mêmes informations chez le même éditeur. Il n'y a aucune cohérence dans les gammes. C'est donc pourquoi nous nous engageons à éviter les redondances en thématisant le plus possible nos livres et en les spécialisant.

### **Troisième engagement : une information testée et éprouvée, étayée par des cas pratiques**

Impossible à nos yeux de parler de techniques de trading et d'analyse des marchés financiers sans avoir perdu de l'argent personnel, en ayant par exemple refusé de couper ses pertes. La spéculation en bourse ne se connaît pas. Elle s'expérimente. *On ne peut pas se représenter intellectuellement la cupidité ou la peur de perdre.* On ne peut que ressentir ces sentiments dans la réalité. Les informations que nous publions dans les livres Edouard Valys éditions, sont passées au peigne fin du réalisme, du pratique et de l'utilitaire. L'argent est gagné par un ordre d'achat et un ordre de vente ou un stop pour couper les pertes. Et non par de la réflexion théorique. Le facteur *irrationnellement humain* doit être absolument pris en compte. Nous nous engageons donc à sélectionner des auteurs compétents et honnêtes intellectuellement en matière de spéculation boursière.

# **Les Chandeliers Japonais Testés Sur Les Actions Françaises**

est un livre qui appartient à la collection

## **« Tests »**

Cette collection regroupe les livres dont l'objectif est d'évaluer de manière statistique la pertinence des techniques d'investissement.

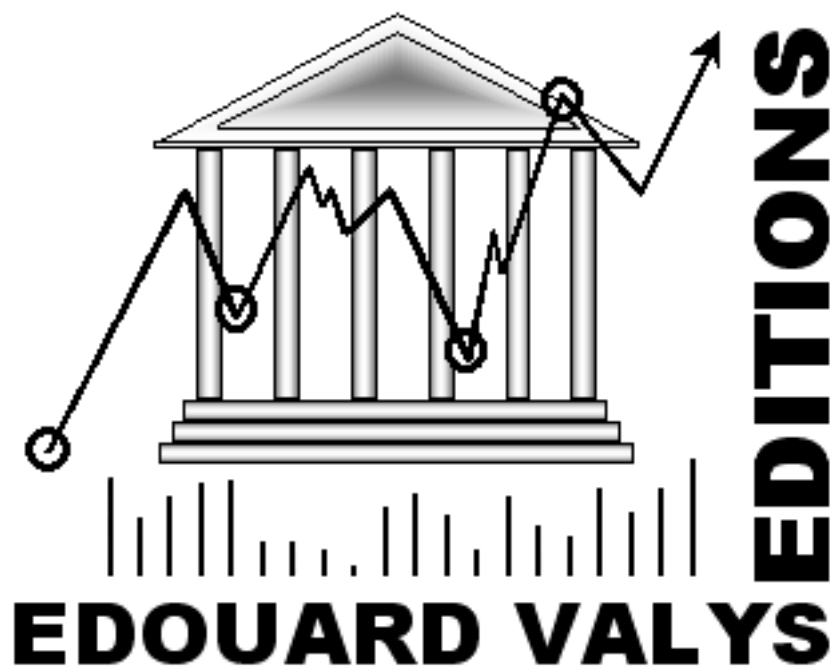
L'idée est de fournir une information clé en main sur l'analyse graphique et technique en la mettant à l'épreuve, un peu à l'image d'un laboratoire qui teste de nouveaux produits.

Taux de réussite des opérations, rendement, possibilités de mise en place de stratégies intéressantes au niveau de la gestion des risques, manière d'utiliser les signaux d'achat et de vente.

Ces livres cherchent à apporter une réponse à toutes ces questions que chacun se pose à partir du moment où il s'agit de prendre des décisions d'investissement de son propre chef.

Certes, les solutions proposées ne seront jamais parfaites, mais elles inspirent et économisent temps, argent et illusions.

[www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com)



**L'esprit du trading**



# INTRODUCTION

Cette introduction sera brève. Elle se contentera de définir un cadre. A vrai dire, peu importe qu'il soit juste ou faux. La seule ambition est de chercher à stimuler l'inspiration et la réflexion.

Premier point, la bourse est un moyen de gagner ou de perdre de l'argent, placé du point de vue de l'investisseur. En ce sens, l'essentiel d'un livre sur la bourse doit apporter à nos yeux des solutions pour mieux maîtriser où et quand acheter, vendre, placer un stop limitant les pertes et prendre des bénéfices. Le reste ne peut qu'être du superflu.

Inutile donc de vous proposer de la théorie abstraite et de la pseudo philosophie sur la signification des marchés financiers en général et des chandeliers japonais en particulier. A ce jour, personne n'a jamais pu apporter ni produire de certitudes sur le fonctionnement des marchés.

Lorsque le temps des pertes sonne et malheureusement, aucun intervenant amateur comme professionnel ne peut y échapper, les parachutes intellectuels constitués par ces théories un peu farfelues qui s'étalent souvent dans les forums internet ou la presse financière, paraissent sous leur véritable jour : ce ne sont que des croyances et illusions destinées à rassurer. Impossible de s'y raccrocher avec conviction.

Seuls, les observateurs continuent à conceptualiser dans le vide, inconscients de l'expérience du risque, de la perte et du gain. Ceux qui

agissent en spéculant, mesurent mieux toute la fragilité de ces constructions intellectuelles sur les marchés.

Nous pensons qu'il est nécessaire de cerner les limites des techniques d'investissement avant même de les étudier. Elles ne sont pas là pour compenser quelques défaillances psychologiques des investisseurs. Elles apportent juste un petit plus nécessaire. Sans recul averti, le monde des fantasmes n'est pas loin. Fantasmer sur les marchés au lieu de faire l'effort de percevoir la réalité peut coûter très cher à celui qui s'y adonne.

L'objet de ce livre est donc simple : est-il possible de gagner de l'argent en spéculant sur la tendance des actions françaises à partir des stratégies d'investissement issues des bougies japonaises ? Une autre manière de poser cette question consiste à se demander s'il est préférable de jouer au hasard à la Bourse (avec une chance sur deux de gagner sur le long terme et avec un nombre élevé d'opérations) ou d'utiliser une technique d'investissement telle que les bougies japonaises.

La plupart des livres se contente de présenter les règles qui vous permettront d'identifier correctement les configurations de bougies japonaises, en vous expliquant de manière fort rapide leur valeur prédictive. Est-ce un objectif louable ? Il est supposé selon les journalistes, auteurs et éditeurs (des personnes qui bien souvent ne prennent aucune position spéculative sur les marchés) vous rendre service. Ces derniers se gardent bien toutefois de tester l'efficacité de ces configurations en les mettant à l'épreuve. Imaginez quelques instants que ce qu'ils ont supputé se révèle faux. Impossible de prendre ce risque. Mieux vaut donc faire rêver plutôt qu'ébranler les certitudes et les croyances.

Or, on peut se demander quel est l'intérêt d'un investisseur. Prendre connaissance de la forme que peut prendre le chaos changeant des cours boursiers ou déterminer quelles sont les stratégies d'investissement efficaces et celles qui sont complètement inutiles ?

Aucune technique d'investissement n'est parfaite. Mais en vous proposant simplement une manière d'utiliser les signaux d'achat et de vente sur les bougies japonaises, nous pensons que ce livre vous économisera temps, réflexions, recherches, tâtonnements, erreurs... en quelque sorte, c'est comme si nous avions l'ambition bien prétentieuse d'accélérer vos processus d'apprentissage, un élément qui coûte souvent très cher sur les marchés financiers.

Nous ne prétendons pas détenir la vérité universelle, ni même de solutions miracles pour gagner en bourse. Sur ce sujet, notre position est claire : nous croyons que vous ne pourrez pas faire l'économie de votre expérience et de votre intuition, dans la gestion de vos émotions comme dans celle de vos positions. Tôt ou tard, la différence se fait sentir avec ce paramètre de l'être humain. Nous pensons juste qu'une approche réfléchie est un pas vers de futurs gains.

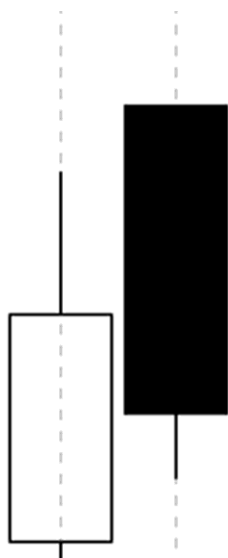
Hasard, rêve, feelings, démarche réfléchie ? A vous de choisir. L'important est de gagner.



# CHAPITRE 1

## DARK CLOUD COVER

### EXEMPLE



### DESCRIPTION

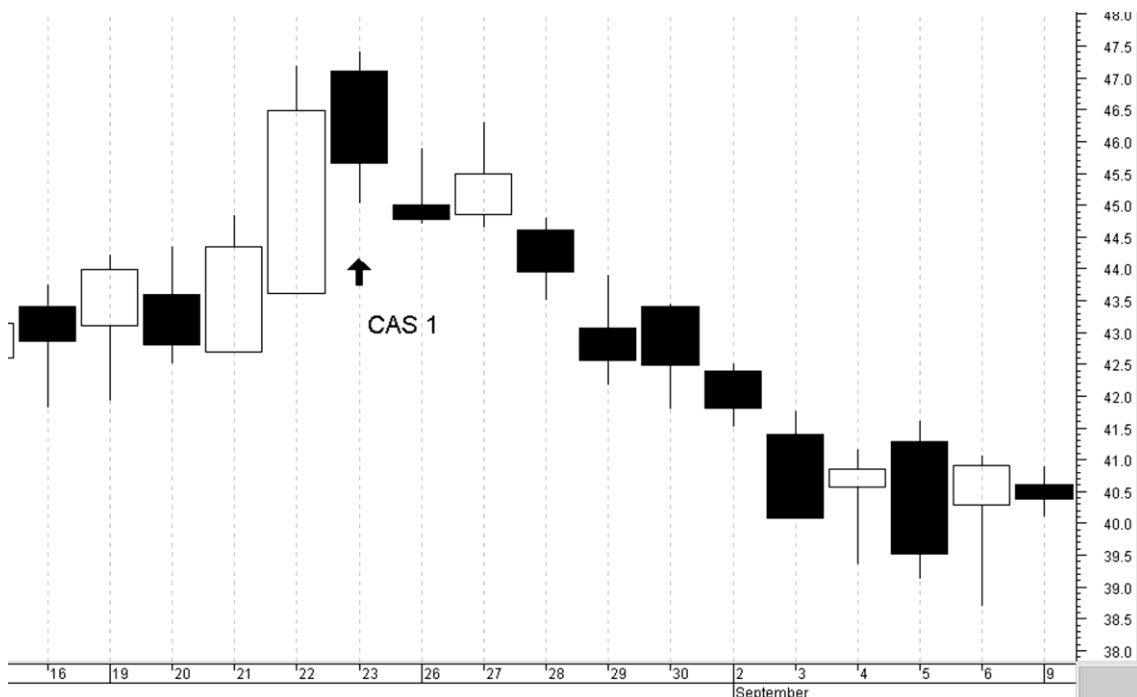
Cette configuration nécessite deux séances de cotation. Lors de la première séance, l'ouverture a lieu en bas et la clôture vers le haut. L'ouverture de la deuxième séance se fait en hausse marquée, suivie par un retournement à la baisse, la clôture de la séance 2 revenant à l'intérieur du corps de la bougie de la séance 1.

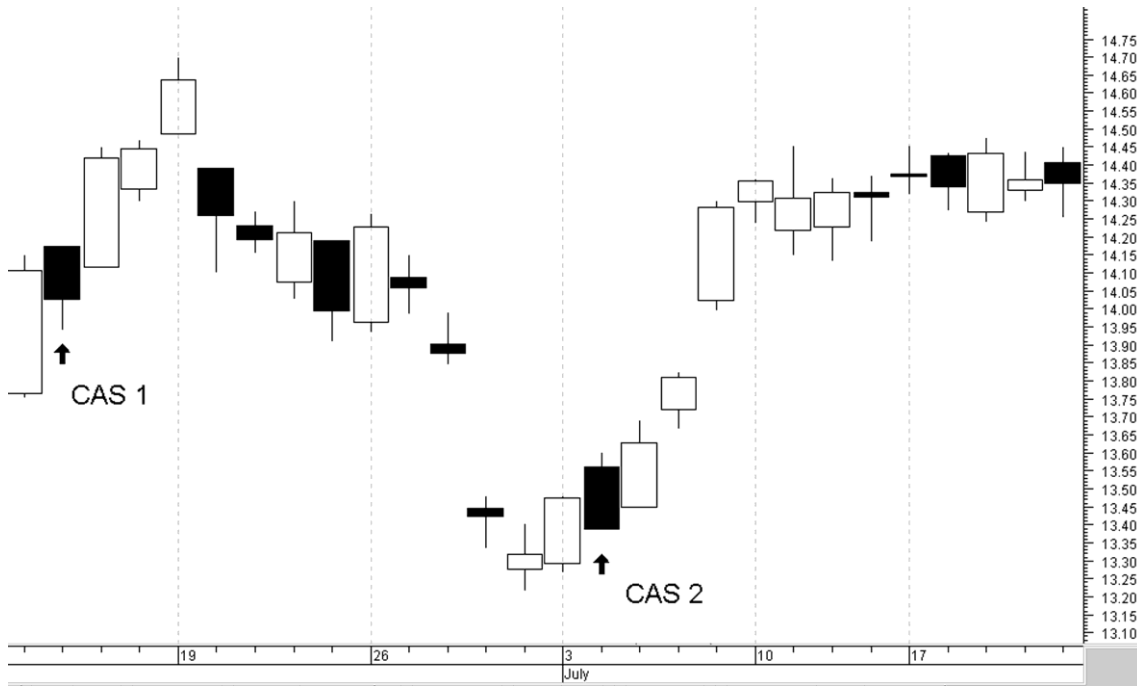
**Les spécialistes des bougies japonaises estiment que cette figure annonce un retournement de tendance à la baisse.**



**DEUX EXEMPLES QUI MARCHENT !**

Avec Club Med et LVMH en 2002. Trois signaux de vente suivis à chaque fois par une baisse supérieure à 10%.

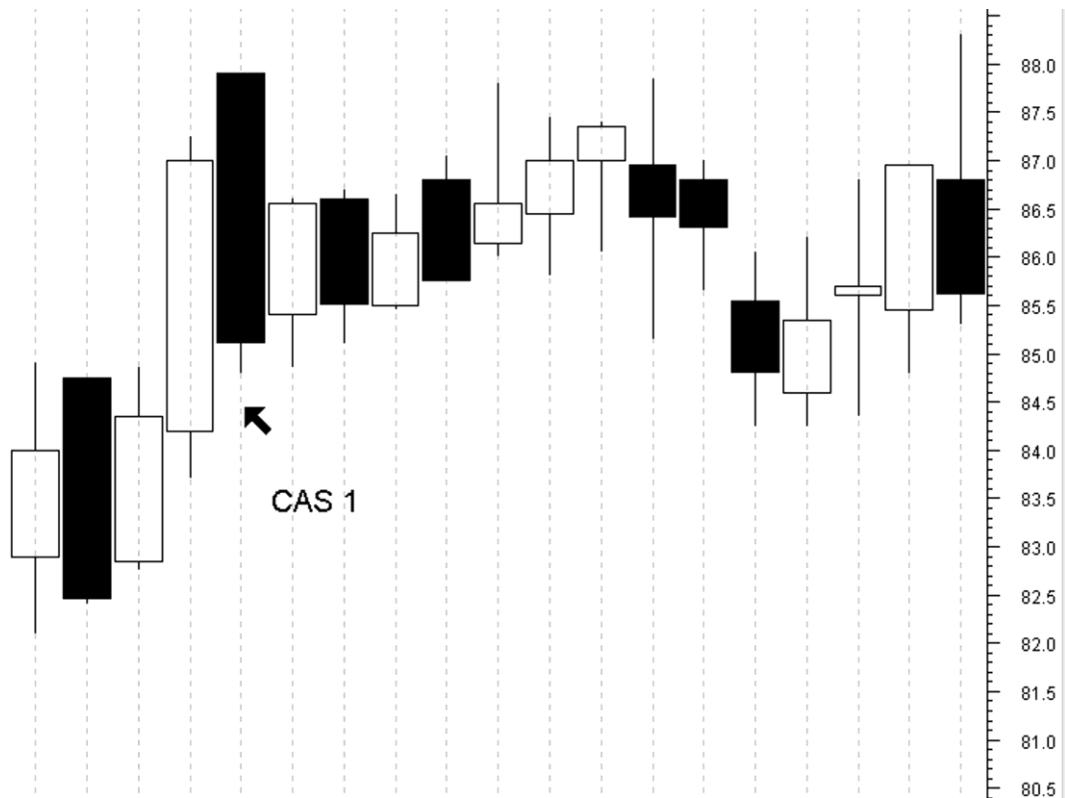




**DEUX EXEMPLES OU LES SIGNAUX NE MARCHENT PAS**

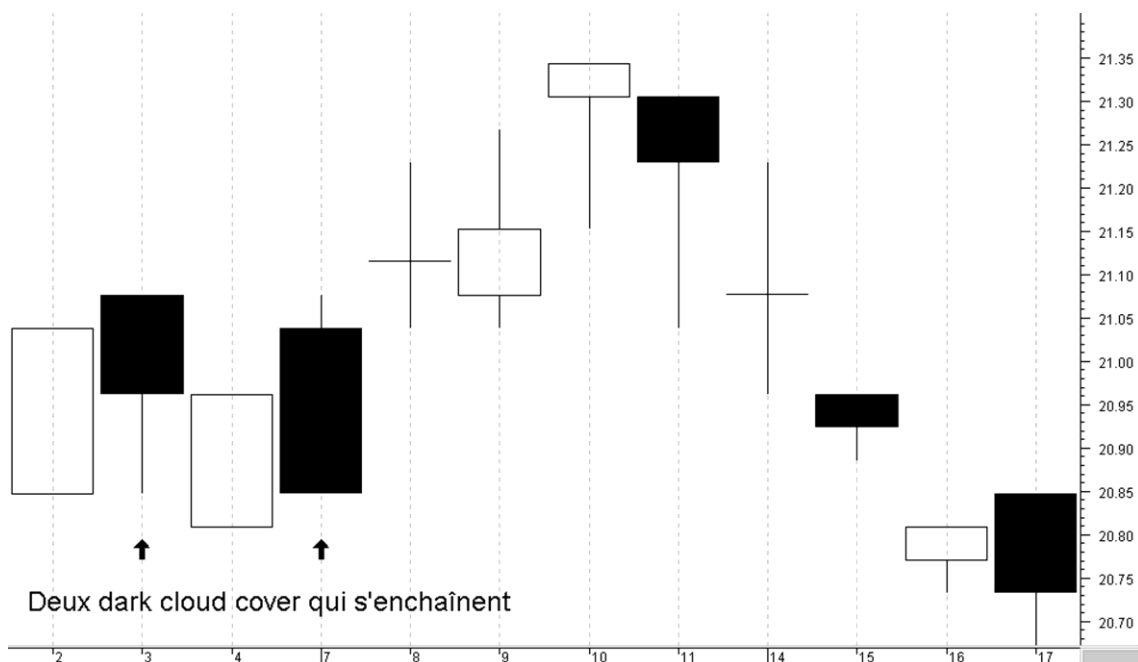
Alcatel en 1995 en haut et Axa en 2002 en bas. Trois signaux de vente suivis de près à chaque fois par une envolée...





**DEUX EXEMPLES AVEC UN RESULTAT NEUTRE**

L'Oréal et BNP Paribas illustrent bien la diversité des problèmes possibles après une figure de retournement à la baisse.



# COMMENT DEFINIR AVEC DES REGLES DARK CLOUD COVER

## DEFINITION

O = Open ou ouverture

H = High ou plus haut

L = Low ou plus bas

C = Close ou clôture

### Condition bougie 1

$C1 > O1$

Définit la bougie blanche

$C1 - O1 > ( (H1 - C1) + (O1 - L1) )$

Exige que le corps de la bougie blanche soit supérieur aux deux pointes extrêmes

### Condition bougie 2

$C2 < O2$

Définit la bougie noire

$O2 - C2 > ( (H2 - O2) + (C2 - L2) )$

Exige que le corps de la bougie noire soit supérieur aux deux pointes extrêmes

$H2 > H1$

Le plus haut de la bougie 2 dépasse le plus haut de la bougie 1

$O2 > H1$

L'ouverture de la bougie 2 doit être supérieure au plus haut de la veille

$C2 > D1$  et  $C2 < C1$

La clôture de la bougie 2 doit être supérieure à l'ouverture 1 et inférieure à la clôture 1. Elle doit donc se situer à l'intérieur du corps de la bougie 1

$D2 > D1$

Le plus bas de la bougie 2 doit être supérieur au plus bas de la veille

Ces règles permettent d'être certain que la configuration ne laisse aucune place à l'interprétation.

Certains experts des bougies japonaises émettent des exigences supplémentaires. Par exemple, il demande à ce que la clôture de la bougie 2 soit obligatoirement inférieure à la moitié du corps noir de la bougie 1.

A chacun sa recette. En ce qui nous concerne, vous avez ci-dessus les règles que nous avons choisies de respecter. Encore une fois, elles ne sont pas forcément académiques. Ce sont simplement celles que nous avons décidées de suivre.

**A travers cette Dark Cloud Cover, nous vous proposons de suivre pas à pas nos tests. Notre objectif est de chercher à mesurer dans quelle mesure cette figure a une valeur prédictive. Nous souhaitons également découvrir s'il est possible de modéliser des stratégies boursières gagnantes à partir de sa manifestation.**

Avec les autres configurations de bougies japonaises, nous nous contenterons de publier les résultats de nos recherches.

# PREMIERS TESTS SUR ALCATEL

Voici sa courbe depuis le 2 janvier 1990 jusqu'à la mi octobre 2002



En utilisant la formule énoncée dans les pages précédentes pour la construction de Dark Cloud Cover, on obtient les résultats suivants.

Nombre de Dark Cloud Cover sur la période (3196 séances) : 25

**QUE SE PASSE-T-IL SI ON VEND EN CLÔTURE DE LA BOUGIE 2 DE DARK CLOUD COVER ?** En souhaitant connaître en pourcentage le niveau de gain ou de pertes et le taux de réussite (chiffre entre parenthèse), hors frais de courtages.

Si on rachète en clôture de la séance +1	:	+ 5,33%	(52%)
Si on rachète en clôture de la séance +2	:	+1,59%	(52%)
Si on rachète en clôture de la séance +3	:	-6,15%	(48%)
Si on rachète en clôture de la séance +4	:	+2,66%	(44%)
Si on rachète en clôture de la séance +5	:	+5,83%	(40%)
Si on rachète en clôture de la séance +10	:	+0,98%	(52%)

## PREMIERS TESTS SUR AXA

Voici sa courbe depuis le 2 janvier 1990 jusqu'à la mi octobre 2002



Nombre de Dark Cloud Cover sur la période (3192 séances) : 25

### QUE SE PASSE-T-IL SI ON VEND EN CLÔTURE DE LA BOUGIE 2 DE DARK CLOUD COVER ?

Si on rachète en clôture de la séance +1	:	-9,73%	(40%)
Si on rachète en clôture de la séance +2	:	+11,62%	(52%)
Si on rachète en clôture de la séance +3	:	-11,09%	(44%)
Si on rachète en clôture de la séance +4	:	+4,95%	(40%)
Si on rachète en clôture de la séance +5	:	-12,82%	(40%)
Si on rachète en clôture de la séance +10	:	-13,86%	(36%)

# PREMIERS TESTS SUR BNP PARIBAS

Voici sa courbe depuis le 2 janvier 1990 jusqu'à la mi octobre 2002



Nombre de Dark Cloud Cover sur la période (3190 séances) : 25

## QUE SE PASSE-T-IL SI ON VEND EN CLÔTURE DE LA BOUGIE 2 DE DARK CLOUD COVER ?

Si on rachète en clôture de la séance +1	:	+6,16%	(60%)
Si on rachète en clôture de la séance +2	:	+0,68%	(48%)
Si on rachète en clôture de la séance +3	:	-24,88%	(48%)
Si on rachète en clôture de la séance +4	:	-12,67%	(48%)
Si on rachète en clôture de la séance +5	:	-18,50%	(52%)
Si on rachète en clôture de la séance +10	:	-50,11%	(40%)

## PREMIERS TESTS SUR CAP GEMINI

Voici sa courbe depuis le 2 janvier 1990 jusqu'à la mi octobre 2002. Au passage, il est impossible de ne pas réagir en voyant cette entreprise de taille nationale passer de 380 euros à 15 euros en à peine deux ans.



Nombre de Dark Cloud Cover sur la période (3193 séances) : 22

### QUE SE PASSE-T-IL SI ON VEND EN CLÔTURE DE LA BOUGIE 2 DE DARK CLOUD COVER ?

Si on rachète en clôture de la séance +1	:	-12,50%	(32%)
Si on rachète en clôture de la séance +2	:	-18,19%	(41%)
Si on rachète en clôture de la séance +3	:	-19,54%	(50%)
Si on rachète en clôture de la séance +4	:	-7,89%	(59%)
Si on rachète en clôture de la séance +5	:	+8,84%	(63%)
Si on rachète en clôture de la séance +10	:	+16,45%	(54%)

## PREMIERS TESTS SUR CLUB MED

Voici sa courbe depuis le 2 janvier 1990 jusqu'à la mi octobre 2002



Nombre de Dark Cloud Cover sur la période (3190 séances) : 23

### QUE SE PASSE-T-IL SI ON VEND EN CLÔTURE DE LA BOUGIE 2 DE DARK CLOUD COVER ?

Si on rachète en clôture de la séance +1	:	+2,71%	(56%)
Si on rachète en clôture de la séance +2	:	-1,95%	(39%)
Si on rachète en clôture de la séance +3	:	-8,59%	(43%)
Si on rachète en clôture de la séance +4	:	-16,26%	(48%)
Si on rachète en clôture de la séance +5	:	-26,87%	(43%)
Si on rachète en clôture de la séance +10	:	-21,44%	(43%)

# PREMIERS TESTS SUR GEOPHYSIQUE

Voici sa courbe depuis le 2 janvier 1990 jusqu'à la mi octobre 2002



Nombre de Dark Cloud Cover sur la période (3205 séances) : 20

## QUE SE PASSE-T-IL SI ON VEND EN CLÔTURE DE LA BOUGIE 2 DE DARK CLOUD COVER ?

Si on rachète en clôture de la séance +1	:	+8,71%	(60%)
Si on rachète en clôture de la séance +2	:	+9,71%	(60%)
Si on rachète en clôture de la séance +3	:	+5,01%	(50%)
Si on rachète en clôture de la séance +4	:	-18,81%	(40%)
Si on rachète en clôture de la séance +5	:	-43,15%	(40%)
Si on rachète en clôture de la séance +10	:	-19,05%	(45%)

## PREMIERS TESTS SUR LVMH

Voici sa courbe depuis le 2 janvier 1990 jusqu'à la mi octobre 2002.



Nombre de Dark Cloud Cover sur la période (3196 séances) : 28

### QUE SE PASSE-T-IL SI ON VEND EN CLÔTURE DE LA BOUGIE 2 DE DARK CLOUD COVER ?

Si on rachète en clôture de la séance +1	:	+20,63%	(75%)
Si on rachète en clôture de la séance +2	:	+40,93%	(68%)
Si on rachète en clôture de la séance +3	:	+34,70%	(61%)
Si on rachète en clôture de la séance +4	:	+44,41%	(64%)
Si on rachète en clôture de la séance +5	:	+56,99%	(68%)
Si on rachète en clôture de la séance +10	:	+51,55%	(57%)

## PREMIERS TESTS SUR L'OREAL

Voici sa courbe depuis le 2 janvier 1990 jusqu'à la mi octobre 2002.



Nombre de Dark Cloud Cover sur la période (3198 séances) : 24

### QUE SE PASSE-T-IL SI ON VEND EN CLÔTURE DE LA BOUGIE 2 DE DARK CLOUD COVER ?

Si on rachète en clôture de la séance +1	:	+0,17%	(42%)
Si on rachète en clôture de la séance +2	:	+20,93%	(54%)
Si on rachète en clôture de la séance +3	:	+15,92%	(54%)
Si on rachète en clôture de la séance +4	:	+7,61%	(46%)
Si on rachète en clôture de la séance +5	:	+7,97%	(46%)
Si on rachète en clôture de la séance +10	:	-9,44%	(37%)

# PREMIERS TESTS SUR PEUGEOT

Voici sa courbe depuis le 2 janvier 1990 jusqu'à la mi octobre 2002.



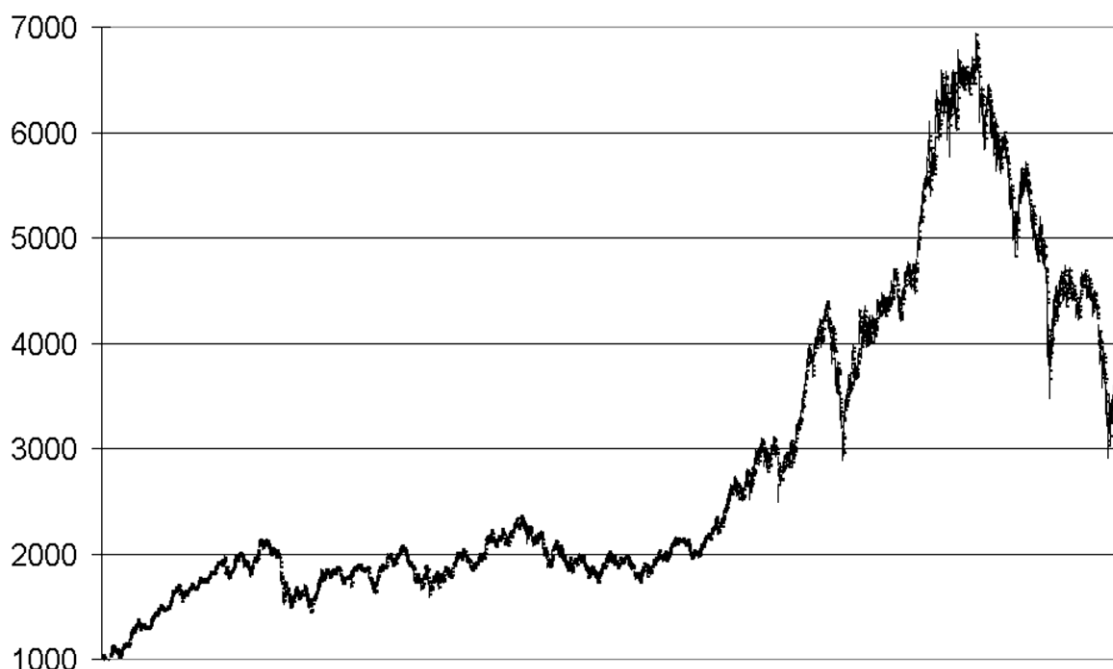
Nombre de Dark Cloud Cover sur la période (3187 séances) : 37

## QUE SE PASSE-T-IL SI ON VEND EN CLÔTURE DE LA BOUGIE 2 DE DARK CLOUD COVER ?

Si on rachète en clôture de la séance +1	:	+3,01%	(46%)
Si on rachète en clôture de la séance +2	:	+1,08%	(46%)
Si on rachète en clôture de la séance +3	:	-10,97%	(43%)
Si on rachète en clôture de la séance +4	:	-2,37%	(46%)
Si on rachète en clôture de la séance +5	:	+22,87%	(62%)
Si on rachète en clôture de la séance +10	:	+45,23%	(54%)

## PREMIERS TESTS SUR LE CAC 40

Voici sa courbe depuis le 2 janvier 1988 jusqu'à la mi octobre 2002.



Nombre de Dark Cloud Cover sur la période (3707 séances) : 56

### QUE SE PASSE-T-IL SI ON VEND EN CLÔTURE DE LA BOUGIE 2 DE DARK CLOUD COVER ?

Si on rachète en clôture de la séance +1	:	+33,11%	(66%)
Si on rachète en clôture de la séance +2	:	+40,66%	(66%)
Si on rachète en clôture de la séance +3	:	+31,15%	(53%)
Si on rachète en clôture de la séance +4	:	+32,51%	(50%)
Si on rachète en clôture de la séance +5	:	+8,45%	(55%)
Si on rachète en clôture de la séance +10	:	-9,67%	(48%)

# SYNTHESE DES RESULTATS

## Concernant les signaux

Globalement, leurs nombres oscillent entre 20 et 28 pour chaque titre sur une période de douze années de cotations, soit en moyenne deux Dark Cloud Cover par an.

Les signaux n'apparaissent pas lors des mêmes séances pour chaque titre. Au total, notre étude porte sur 285 signaux.

## L'analyse des résultats

Les résultats de ces premiers tests basiques font apparaître sans contestation possible, compte tenu des variations erratiques et chaotiques des gains, pertes et taux de réussite selon la période et les valeurs sélectionnées, que la figure Dark Cloud Cover a une valeur prédictive assez limitée, ou du moins, qu'il n'existe aucun biais naturel évident.

Certes, le CAC 40 dénote une certaine aptitude à suivre les indications de Dark Cloud Cover. Renforcé par le cas LVMH. Celui-ci montre d'ailleurs qu'il est toujours facile de trouver des exemples qui illustrent parfaitement la théorie. Pourtant, en comparant avec les autres valeurs de même envergure, on découvre une absence complète de confirmation.

Les taux de réussite oscillent principalement entre 40 et 60% selon la périodicité et les valeurs, les extrêmes étant 30 et 70%, un résultat classique en ligne avec la modélisation des cours boursiers.

Autre information, l'allure générale des courbes n'a aucune incidence sur la pertinence de Dark Cloud Cover. Certains titres ont des tendances identiques sur le long terme et des résultats complètement opposés.

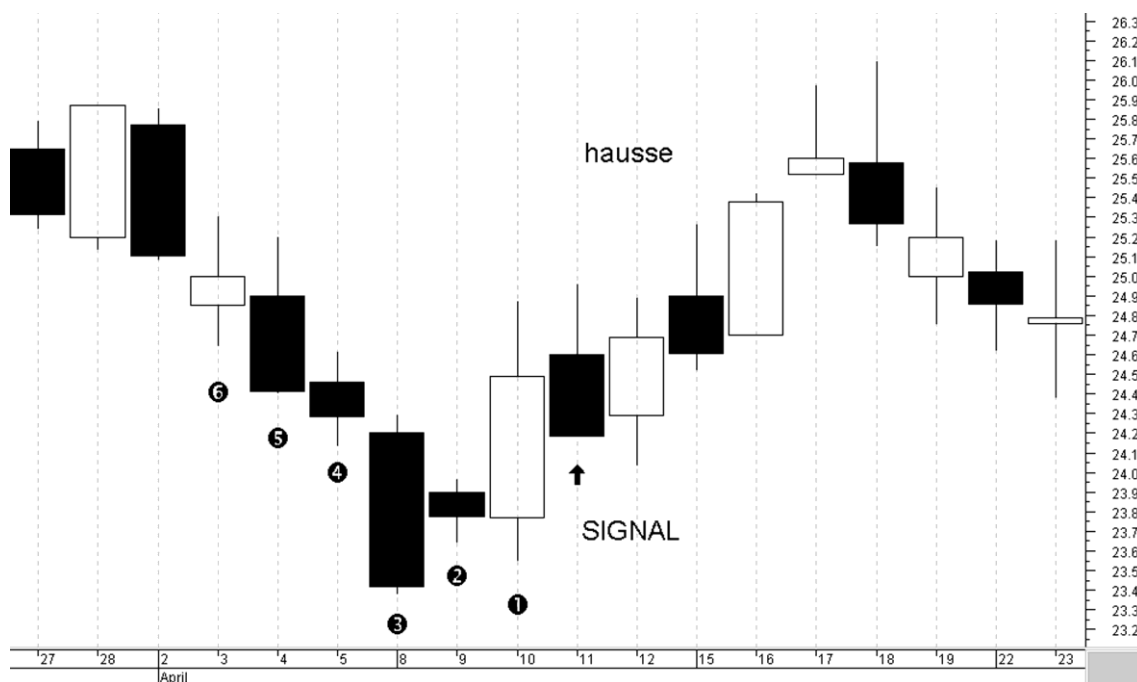
# NOS TENTATIVES POUR AMELIORER CES PREMIERS RESULTATS

## Introduction d'un nouveau critère

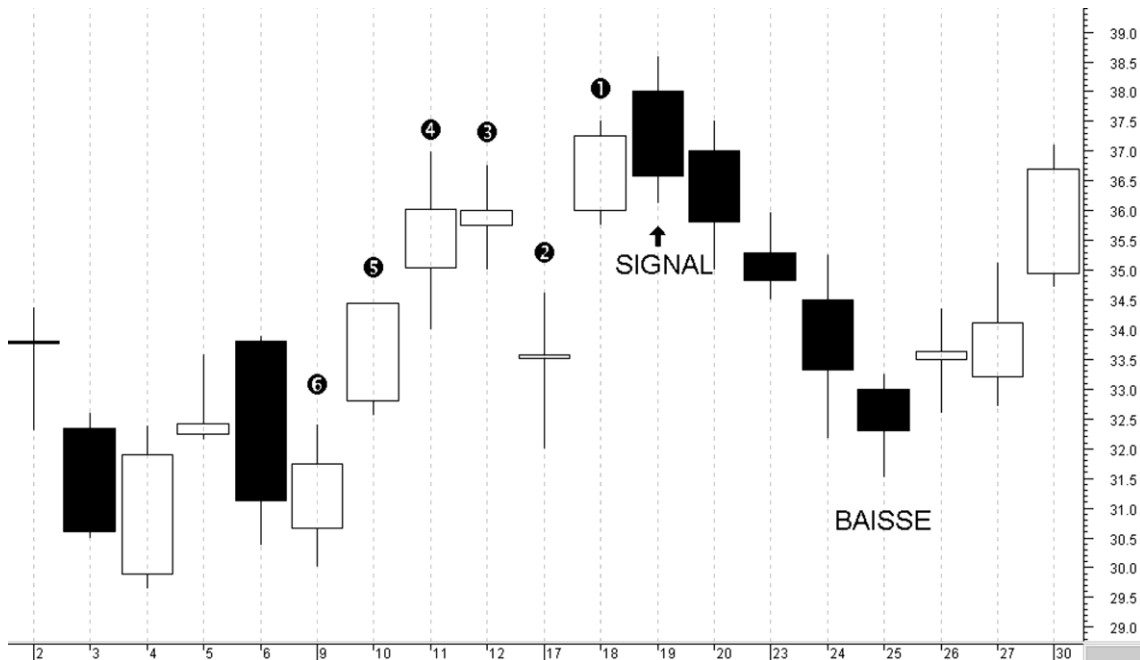
Dans le programme de sélection des Dark Cloud Cover des pages précédentes, aucune différence n'a été faite par rapport à ce qui s'est passé avant l'apparition de la figure.

Puisqu'il s'agit d'une configuration annonciatrice d'un retournement à la baisse, on peut penser que son apparition se fait après quelques séances de hausse. Pourtant, dans la réalité statistique, tout est possible. Les marchés financiers ont une créativité sans limite accouchant en permanence de situations très variées.

Ci-dessous l'exemple typique d'une Dark Cloud Cover qui se déclenche après une baisse depuis plusieurs jours !!! Il est possible d'observer que les six séances précédant le signal de vente sont en moyenne plus hautes que la figure de retournement.



En comparaison, le graphique ci-dessous montre bien que la figure de retournement baissière est précédée d'une hausse des cours pendant quelques séances.



Alors, qu'en est-il vraiment ? L'activité précédant l'apparition de Dark Cloud Cover a-t-elle un impact sur l'efficacité et la pertinence du signal de retournement ?

Nous rajoutons donc le critère suivant dans la sélection automatique des Dark Cloud Cover, à savoir que la moyenne des cinq séances précédant la bougie 1 blanche de Dark Cloud Cover doit être inférieure au cours de clôture de la bougie 2 noire de Dark Cloud Cover.

Observons maintenant les résultats obtenus avec ce critère et comparons les avec les premiers résultats sans critères particuliers.

## **ALCATEL**

Nombre de signaux	:	16	9
Séance +1	:	+4,75%	+0,57%
Séance +2	:	-10,94%	+12,54%
Séance +3	:	-10,34%	+4,18%
Séance +4	:	-10,44%	+13,11%
Séance +5	:	-10,94%	+16,78%
Séance +10	:	+20,45%	-19,46%

A gauche, les résultats utilisant le critère d'une hausse avant Dark Cloud Cover sont inférieurs à l'absence de critère. A droite, avec le critère d'une baisse au cours des cinq dernières séances avant la figure, les résultats sont nettement meilleurs.

## **AXA**

Nombre de signaux	:	17	8
Séance +1	:	-10,79%	+1,06%
Séance +2	:	+6,87%	+4,75%
Séance +3	:	-11,47%	+0,37%
Séance +4	:	-1,14%	+6,09%
Séance +5	:	-26,70%	+13,82%
Séance +10	:	-33,66%	+19,82%

**Axa et BNP Paribas confirment complètement les résultats d'Alcatel**

## **BNP PARIBAS**

Nombre de signaux	:	16	9
Séance +1	:	+0,89%	+5,26%
Séance +2	:	-6,77%	+7,46%
Séance +3	:	-29,31%	+4,43%
Séance +4	:	-13,46%	+0,78%
Séance +5	:	-19,71%	+1,20%
Séance +10	:	-49,05%	-1,05%

## **CAP GEMINI**

Nombre de signaux	:	17	5
Séance +1	:	-4,24%	-8,26%
Séance +2	:	-20,76%	+2,56%
Séance +3	:	-23,24%	+3,69%
Séance +4	:	-10,95%	+3,06%
Séance +5	:	-9,49%	+18,33%
Séance +10	:	-3,5%	+19,50%

Cap Gemini confirme les trois premiers tests.

## **CLUB MED**

Nombre de signaux	:	14	9
Séance +1	:	+6,07%	-3,35%
Séance +2	:	+8,71%	-10,67%
Séance +3	:	+8,98%	-17,57%
Séance +4	:	+11,63%	-27,90%
Séance +5	:	-5,76%	-21,11%
Séance +10	:	+15,62%	-37,07%

Contre toute attente, Club Med infirme les quatre premières actions testées. En outre, les résultats amènent à la conclusion inverse, à savoir que le critère de la hausse avant Dark Cloud Cover filtre les bonnes opérations.

## **GÉOPHYSIQUE**

Nombre de signaux	:	14	6
Séance +1	:	+12,25%	-3,54%
Séance +2	:	+9,73%	+0,01%
Séance +3	:	+3,30%	+1,71%
Séance +4	:	-14,65%	-4,16%
Séance +5	:	-20,92%	-22,23%
Séance +10	:	+16,13%	-35,19%

Les résultats sur Géophysique sont un peu chaotiques et ne permettent pas de tirer une conclusion.

## **LVMH**

Nombre de signaux	:	17	6
Séance +1	:	+9,93%	+7,72%
Séance +2	:	+27,38%	+10,28%
Séance +3	:	+39,24%	-4,38%
Séance +4	:	+45,73%	-1,32%
Séance +5	:	+43,83%	+13,15%
Séance +10	:	+35,53%	+16,01%

Le test sur LVMH confirme à son tour Club Med, même si les résultats sont positifs avec le critère de la baisse. La ventilation se fait en faveur d'une hausse précédant Dark Cloud Cover

## **L'OREAL**

Nombre de signaux	:	18	6
Séance +1	:	-1,47%	+1,64%
Séance +2	:	+7,82%	+13,11%
Séance +3	:	+12,24%	+3,68%
Séance +4	:	+6,93%	+0,68%
Séance +5	:	+10,31%	-2,34%
Séance +10	:	+6,72%	-16,17%

L'Oréal à l'image de Géophysique, n'obtient pas une séparation évidente entre les deux critères. Toutefois, l'avantage tourne pour le critère de la hausse.

## **PEUGEOT**

Nombre de signaux	:	26	11
Séance +1	:	+7,84%	-4,83%
Séance +2	:	+10,25%	-9,16%
Séance +3	:	+1,64%	-12,61%
Séance +4	:	+8,16%	-10,54%
Séance +5	:	+30,88%	-8,05%
Séance +10	:	+42,1%	+3,12%

Peugeot est le quatrième titre à confirmer qu'une hausse est nécessaire avant l'apparition de Dark Cloud Cover.

## **CAC 40**

Nombre de signaux	:	42	14
Séance +1	:	+15,04%	+18,06%
Séance +2	:	+21,88%	+18,78%
Séance +3	:	+15,90%	+15,24%
Séance +4	:	+25,39%	+7,21%
Séance +5	:	+16,46%	-8,01%
Séance +10	:	-1,73%	-7,93%

Enfin, les tests sur le CAC 40 sont plus qu'équivoques. Les performances sont à peu près identiques en taille avec un nombre de signaux qui va du simple au triple selon les critères.

## **SYNTHESE DES NOUVEAUX TESTS**

Phénomène bizarre. La moitié des actions que nous avons choisie au hasard au départ favorise le critère d'une baisse avant l'apparition de Dark Cloud Cover tandis que l'autre moitié de notre petit échantillon test milite pour le critère de la hausse.

La seule certitude qui se dégage de ces tests est que la tendance observable avant l'apparition d'une Dark Cloud Cover a un impact direct sur les résultats. Seulement, il subsiste un gros problème : le sens qui semble très difficile à déterminer à l'avance. En même temps, c'est étonnant de constater le changement de la distribution des résultats. Sans aucun filtre, Dark Cloud Cover générerait des performances sans aucun ordre précis, difficile à classer. Alors que le critère de la tendance permet de ranger les performances dans deux ensembles assez distincts.

## **DEUXIEME TENTATIVE POUR AMELIORER LES RESULTATS**

### Introduction d'un deuxième critère

Nous venons d'observer que la tendance au cours des cinq séances précédant l'apparition de Dark Cloud Cover engendre un certain ordre dans les performances de cette figure. D'ailleurs, d'une certaine manière, elle change le sens de Dark Cloud Cover. Puisqu'il s'agit d'une figure de retournement à la baisse. Si cette dernière intervient juste après une hausse, elle appartient à la classe des indicateurs de contre tendance. Tandis qu'elle se classera dans la classe des indicateurs de suivie de tendance si son efficacité est meilleure juste après une baisse au cours des cinq dernières séances.

Voyons maintenant si la tendance à long terme a un impact. En réfléchissant quelques instants à la signification de Dark Cloud Cover, d'autres éléments méritent également d'être analysés. En effet, les actions ont un biais structurel à la hausse. Jouer une Dark Cloud Cover en pleine tendance haussière est-il profitable ? Au contraire, en pleine tendance baissière comme les marchés financiers ont connu entre 2000 et 2002, Dark Cloud Cover devrait se révéler meilleure.

Il est à espérer que les résultats seront conformes pour l'ensemble des actions composant notre échantillon test. Car pour l'instant, le fait que certains titres construisent des Dark Cloud Cover en retournement de tendance, tandis que les autres s'en servent pour indiquer du suivi de tendance, reste totalement inexpliqué.

Le critère que nous utiliserons pour marquer la tendance long terme est tout simple. Il s'agit d'une moyenne mobile à 200 jours. Nous séparerons donc les Dark Cloud Cover qui se manifestent au dessus de la MM200 par rapport à celles qui se déclenchent au dessous. Nous aurions pu et nous l'avons fait en dehors de ce livre, prendre le critère d'une moyenne mobile 200 ascendante et descendante, mais les différences sont au final mineures.

## **ALCATEL**

Nombre de signaux	:	18	8
Séance +1	:	+9,91%	-1,58%
Séance +2	:	+3,93%	-0,39%
Séance +3	:	+0,56%	-5,30%
Séance +4	:	+12,56%	-9,19%
Séance +5	:	+16,14%	-12,25%
Séance +10	:	+12,55%	-14,40%

A gauche, les résultats pour Dark Cloud Cover au dessous de la MM200 et à droite, les résultats avec Dark Cloud Cover supérieurs à la MM200. Au moins, Alcatel n'est pas contraignante. Elle confirme à nouveau l'hypothèse et sans hésitation possible...

## **AXA**

Nombre de signaux	:	10	14
Séance +1	:	-4,71%	-3,23%
Séance +2	:	+14,80%	+1,84%
Séance +3	:	+5,55%	-11,53%
Séance +4	:	+19,05%	-10,94%
Séance +5	:	-2,55%	-9,21%
Séance +10	:	-9,72%	-7,18%

Axa de manière moins marquée qu'Alcatel confirme un impact de la tendance long terme sur le résultat de Dark Cloud Cover. Tandis que BNP PARIBAS fait ressortir des performances opposées à l'hypothèse. Le mystère s'épaissit puisque BNP PARIBAS était conforme avec Alcatel et Axa jusqu'à présent.

## **BNP PARIBAS**

Nombre de signaux	:	7	18
Séance +1	:	-1,57%	+7,73%
Séance +2	:	-14,65%	+15,34%
Séance +3	:	-40,01%	+15,11%
Séance +4	:	-24,77%	+12,10%
Séance +5	:	-29,60%	+11,20%
Séance +10	:	-44,11%	-5,99%

## **CAP GEMINI**

Nombre de signaux	:	12	10
Séance +1	:	+1,38%	-13,89%
Séance +2	:	+4,12%	-22,32%
Séance +3	:	-1,41%	-18,13%
Séance +4	:	-0,71%	-8,60%
Séance +5	:	+16,15%	-7,31%
Séance +10	:	+38,17%	-21,72%

Cap Gemini confirme les tests d'Alcatel et d'Axa.

## **CLUB MED**

Nombre de signaux	:	13	8
Séance +1	:	+4,77%	+5,49%
Séance +2	:	+6,12%	+1,31%
Séance +3	:	+4,37%	+0,68%
Séance +4	:	-10,26%	+11,84%
Séance +5	:	-28,95%	+15,38%
Séance +10	:	-37,54%	+31,91%

Club Med infirme comme BNP Paribas. En même temps, la séparation entre les signaux est efficace. Puisqu'en jouant Dark Cloud Cover en fonction de la MM200 avec une sortie en séance +10 jours, on obtient 69% de gains !!! Malheureusement, ces résultats reposent sur la manifestation du hasard.

## **GÉOPHYSIQUE**

Nombre de signaux	:	13	7
Séance +1	:	+5,60%	+3,10%
Séance +2	:	+4,32%	+5,38%
Séance +3	:	-7,95%	+12,97%
Séance +4	:	-27,42%	+8,61%
Séance +5	:	-52,10%	+8,94%
Séance +10	:	-24,85%	+5,79%

Cette fois-ci, les résultats sur Géophysique sont compréhensibles. Assurément, MM200 permet de classer les performances.

## **LVMH**

Nombre de signaux	:	11	16
Séance +1	:	+11,99%	+8,63%
Séance +2	:	+28,14%	+12,68%
Séance +3	:	+13,75%	+20,95%
Séance +4	:	+14,33%	+30,07%
Séance +5	:	+29,58%	+27,45%
Séance +10	:	+13,39%	+38,15%

Le test sur LVMH est atypique. La MM200 ne sépare pas les résultats en deux classes distinctes.

## **L'OREAL**

Nombre de signaux	:	3	20
Séance +1	:	-0,01%	+1,04%
Séance +2	:	+0,69%	+20,80%
Séance +3	:	+0,17%	+14,45%
Séance +4	:	-2,50%	+14,50%
Séance +5	:	-1,28%	+12,50%
Séance +10	:	-6,72%	+5,01%

L'Oréal est souvent en tendance haussière. Néanmoins, la MM200 semble filtrer des opérations perdantes.

## **PEUGEOT**

Nombre de signaux	:	10	20
Séance +1	:	+7,73%	-8,79%
Séance +2	:	+1,89%	-7,24%
Séance +3	:	+0,35%	-6,91%
Séance +4	:	+4,88%	-4,69%
Séance +5	:	+24,27%	-3,17%
Séance +10	:	+49,65%	-10,35%

Peugeot, à l'inverse de L'Oréal est sensible à une tendance baissière.

## CAC 40

Nombre de signaux	:	16	33
Séance +1	:	+16,35%	+15,07%
Séance +2	:	+19,78%	+23,68%
Séance +3	:	+13,95%	+23,93%
Séance +4	:	+22,65%	+18,58%
Séance +5	:	+9,38%	+9,50%
Séance +10	:	+11,27%	+2,23%

## SYNTHESE DU TROISIEME TEST

*(Le nombre de signaux pour chaque action peut être différent de celui des premiers tests. En fait, la construction de la Moyenne Mobile 200 nécessite 200 séances de bourse, période au cours de laquelle il est impossible d'obtenir des signaux, contrairement aux autres tests.)*

D'une manière générale, en dehors du CAC 40, il n'y a pas assez de signaux par titres. Ce manque se fait cruellement sentir puisqu'il semble que les titres développent quelques habitudes par rapport à Dark Cloud Cover, ces habitudes étant différentes selon les valeurs. D'où la difficulté à bien évaluer la situation.

Les résultats de ce deuxième test montrent toutefois la fragilité dans l'efficacité d'une configuration type à prévoir l'avenir d'un cours de bourse. Il ne faut pas rêver. Les marchés financiers sont pratiquement des jeux à somme nulle. En ce sens, ce qui est gagné par les uns est perdu par les autres. L'exercice est donc difficile et les avantages statistiques plutôt rares !

Ce qui est frappant avec ce dernier test, c'est qu'il y a à nouveau des actions qui confirment complètement l'hypothèse et d'autres qui l'infirmement totalement. Or, les différents groupes d'actions qui

confirment et qui infirment ne sont pas remplis par les mêmes titres selon les critères utilisés par les différents tests.

Voyons dans le détail les éléments obtenus.

TEST 1 avec le critère de la tendance court terme à 5 séances juste avant la manifestation de Dark Cloud Cover.

Groupe 1 qui confirme = Alcatel, Axa, BNP PARIBAS, Cap Gemini

Groupe 2 qui infirme = Club Med, LVMH, L'Oréal, Peugeot

Reste Géophysique, inclassable et le CAC 40 dont les résultats sont équivoques, mais qui a tendance à infirmer.

TEST 2 avec le critère de la tendance long terme (MM200) séparant la manifestation de Dark Cloud Cover

Groupe 1 qui confirme = Alcatel, Axa, Cap Gemini et Peugeot

Groupe 2 qui infirme = BNP PARIBAS, Club Med, Géophysique, L'Oréal

Reste LVMH et le CAC 40, inclassables.

Ces résultats ont de quoi nous amener à conclure de manière pessimiste : la loi du hasard semble régir tous ces tests. Car en voyant la réalité en face, le critère 1 dégage 4 actions dans le premier ensemble, 4 actions dans le deuxième ensemble et 1 titre inclassable.

Dans le deuxième test, il est possible de constater à nouveau une certaine forme d'équilibre dans le nombre d'actions appartenant à chaque groupe (4 contre 4), même si ce ne sont pas les mêmes. La fameuse règle d'une chance sur deux semble dominer la situation lorsqu'on regroupe l'ensemble des signaux apparaissant sur les 9 titres et l'indice CAC 40 sur les deux tests.

En conclusion, il a fort à parier que si nous disposions de 80 ou 100 années de cotations au lieu des 12 ou 14 actuellement, nous parviendrions à une répartition homogène des résultats pour chaque titre comme c'est pratiquement le cas sur le CAC 40 entre chaque critère. A la différence que les actions ont un biais haussier sur le long terme qui ressortirait probablement sur une aussi longue période de backtest.

## **DERNIERE TENTATIVE POUR AMELIORER LES RESULTATS**

Un dernier test s'imposait afin de vérifier les différentes possibilités. Il s'agissait de mélanger les deux critères de la tendance longue et courte dans la manifestation de Dark Cloud Cover.

Cela offrait quatre possibilités.

> MM 200 + > moyenne 5 jours	=	pure contre tendance
< MM200 + < moyenne 5 jours	=	pure suivi de tendance
> MM200 + < moyenne 5 jours	=	suivi de tendance contre la tendance long terme
<MM200 + > moyenne 5 jours	=	contre tendance court terme dans le sens de la tendance long terme

Les résultats n'ont rien apporté de plus que ceux des deux premiers tests. Concrètement, il n'y a pas de biais naturel évident avec la figure Dark Cloud Cover. Il arrive certes, que de manière isolée, des performances positives soient enregistrées, mais lorsqu'on regroupe l'ensemble des signaux sur le long terme, seul le hasard semble les déterminer. Il n'y a pas plus de probabilités de gains à acheter ou vendre en clôture de Dark Cloud Cover.

# UNE AUTRE MANIERE DE TESTER DARK CLOUD COVER

(et les bougies japonaises en général)

Jusqu'à présent, les tests que nous avons effectués étaient plus quantitatifs que qualitatifs. C'est un semi échec. Désormais, place à l'analyse au cas par cas. Nous disposons de 285 signaux. Ce qu'il y a d'intéressant avec Dark Cloud Cover, c'est qu'il y a souvent des mouvements de 10 à 15% à la suite de son apparition.

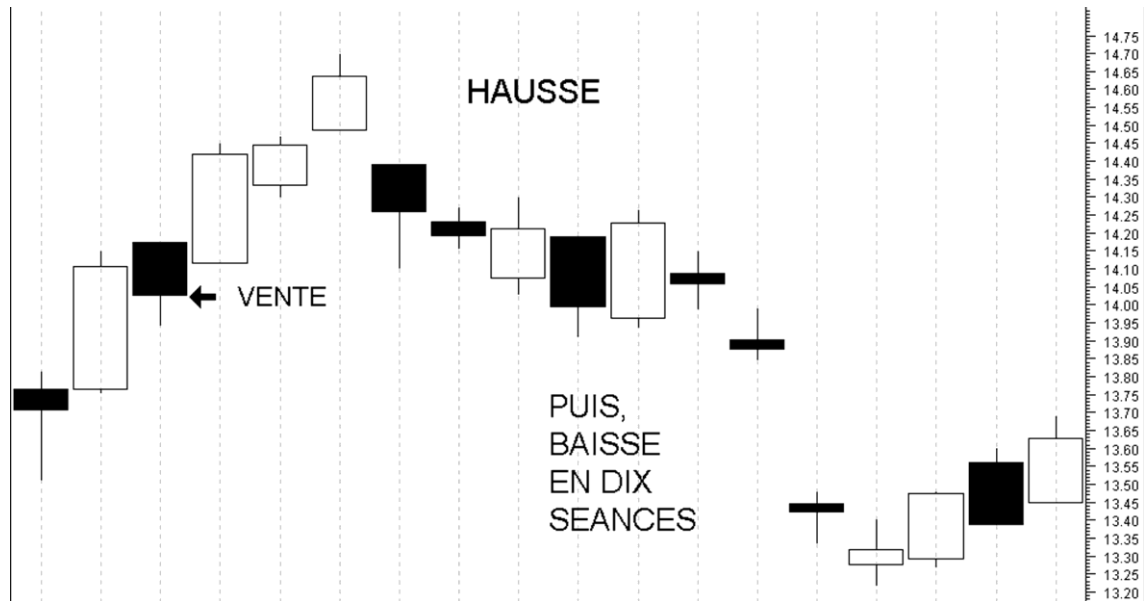
Certes, de manière à peu près équilibrée, le sens de ces mouvements se fait soit à la hausse soit à la baisse. Et nous n'avons pas trouvé de critères fiables qui permettent de filtrer la figure en sachant à l'avance si un mouvement à la hausse ou à la baisse se réalisera. Cependant, le fait que Dark Cloud Cover se retrouve fréquemment à des tournants de marché offre peut être quelques possibilités d'exploitation.

Toutefois, une mise en garde s'impose à nouveau. De nombreux auteurs ont pris l'habitude de faire rêver les gens sur des stratégies de bourse gagnantes. Nous l'avons déjà vu, notamment avec LVMH, il est facile de trouver des exemples adaptés dans la grande diversité des cas de figures offerts par l'histoire des marchés. Néanmoins, la confrontation avec la réalité statistique est souvent douloureuse. En effet, pour un cas de figure parfait « comme dans les livres », il est possible de rencontrer dix situations déformées et difficiles.

**Dark Cloud Cover n'est pas très pertinente.**

Pour Dark Cloud Cover, les premiers résultats que nous avons observés sont tels qu'il n'y a plus de doute possible quand à l'issue négative et la mauvaise note que cette figure obtiendra. Néanmoins, nous testerons une dernière manière de jouer, plus proche de l'approche qualitative.

Auparavant, afin d'illustrer la principale raison de l'inefficacité de cette figure, nous vous présenterons un cas de figure que ces auteurs de livres, sites internet de conseils et autres journalistes mal intentionnés ne vous montreront JAMAIS. Vous pourrez mesurer toute la difficulté de la spéculation boursière et vous interroger sur ce que vous auriez décidé dans cette situation.



Après le signal de vente de Dark Cloud Cover, trois séances de hausse donnent une amplitude suffisamment grande pour déclencher les stops de protection de rachat, juste avant que les cours plongent... Perdu !

Au bout de trois séances, vous êtes dans le rouge alors qu'après dix séances, vous gagnez. Cet exemple d'Alcatel montre très bien comment il est facile de s'illusionner soi-même lorsqu'il n'y a pas de confrontation statistique et mise à l'épreuve d'une configuration. Il résume également les résultats de Dark Cloud Cover dans nos tests puisque cette situation de hausse et de baisse simultanée après un signal se répète trop souvent avec les 285 signaux pour qu'une stratégie d'investissement efficace puisse être mise en place, assurant à l'investisseur un contrôle du risque suffisant. C'est la raison principale pour laquelle, il n'y a pas de biais naturel en faveur de cette figure.

## **Le contrôle de risque**

Nous entendons par contrôle du risque avec Dark Cloud Cover concrètement la possibilité de gagner en moyenne 10% par exemple alors que les pertes ne dépasseront pas 5%. Nous avons pu voir que le taux de réussite sur les 285 signaux tend vers les 50% et le hasard. Tout investisseur, qui s'amuse donc à ne pas couper ses pertes avec ce style de stratégie d'investissement fondée sur la répétition de l'apparition de bougies japonaises, est assuré de finir ruiné, rien qu'avec les frais de courtages. Il faut bien prendre conscience que le seul levier de contrôle auquel chacun a accès est le niveau des pertes et des gains. Le taux de réussite d'une configuration telle que Dark Cloud Cover est déjà déterminé : plus le temps passe et plus le taux tend vers 50%.

## **La gestion du capital sur une série d'opérations**

Si l'investisseur gagne et perd 10% en moyenne sur chacune de ses opérations, il est tout simplement impossible de gagner de l'argent, avec 50% de taux de réussite. Les gains et pertes s'équilibrent. Or, la plupart des intervenants débutants et intermédiaires ont un ratio de gains moyens par rapport aux pertes moyennes négatif ! La taille de leurs pertes moyennes est supérieure à celle des gains. Ils sont donc dans l'obligation d'assurer un taux de réussite supérieur à 50% pour juste survivre et conserver leur capital. Un jeu dangereux qui se finit mal tôt ou tard. Avec Dark Cloud Cover, à moins d'être intuitif et de parvenir à filtrer durablement les faux signaux, le jeu est assuré de mal se finir et ce, plus tôt que tard...

Avec l'exemple sur le dernier graphique ci-dessus, si l'investisseur souhaite contrôler les risques qu'il prend et s'il vise un mouvement de baisse d'environ 10%, il sera dans l'obligation de couper à 5 ou 6% de hausse après le signal. Ce qui lui évitera de se faire embarquer dans une position fortement perdante lorsqu'une hausse de 15% ou 20% se manifesterà dans les quelques jours qui suivront l'apparition de Dark Cloud Cover, une hausse qui est loin d'être inhabituelle. Et ce qui lui permettra de jouer les signaux de Dark Cloud Cover en sachant qu'avec le temps, il accumulera mécaniquement les gains du fait de la gestion de capital qu'il utilise.

## **Le paramètre de la volatilité**

Mais revenons donc maintenant à notre dernière tentative pour jouer Dark Cloud Cover. Il est temps d'introduire un nouveau critère permettant de filtrer les situations. Il s'agit de la volatilité. C'est simple. Notre pari est fondé sur le fait que plus il y a des mouvements d'une ampleur élevée à court terme et plus les probabilités de toucher un objectif de gains prédéterminés à l'avance augmentent.

En effet, nous venons de voir qu'il existe des hausses et des baisses après l'apparition de Dark Cloud Cover. Ces hausses et ces baisses n'ont pas de lien fixe avec le temps. C'est ce que les résultats statistiques ont montré. Cela signifie qu'il peut y avoir une hausse de 10% en deux séances, comme en dix. Simplement en sélectionnant les valeurs les plus volatiles, nous pouvons espérer que les situations où il y a une baisse immédiate de 10% en deux ou trois séances seront plus nombreuses. Même si, derrière, la valeur se retourne à la hausse au cours de la période des dix séances.

Concrètement, les valeurs les moins volatiles qui baisseront après l'apparition de Dark Cloud Cover enregistreront une baisse de 4 ou 5% avant de se retourner à la hausse. Comme ces 4 ou 5% de baisse représentent la taille de notre stop limitant les pertes, et que, pour des raisons de survie, nous souhaitons gagner en moyenne plus que ce que nous perdons, il devient évident que ces valeurs moins volatiles sont injouables. En revanche, les plus volatiles laissent peut être entrevoir une fenêtre d'opportunités à vérifier.

## **Trois éléments à prendre en compte**

Il faut garder à l'esprit trois points. Un, cette approche fondée sur le niveau de volatilité repose sur une augmentation de la prise de risque par l'investisseur. Il n'y a pas de secrets. Pour gagner beaucoup, il faut prendre beaucoup de risques.

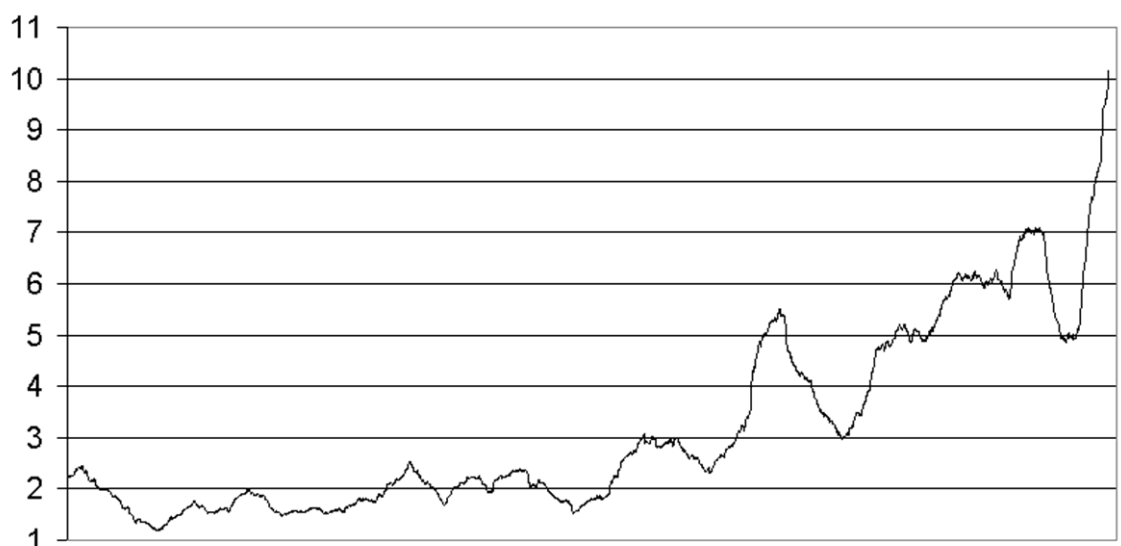
Deux, en introduisant la contrainte de perdre moins que ce qui est gagné en moyenne, le taux de réussite ne tend plus vers 50%. Il est inférieur, puisque certaines positions seront coupées. Néanmoins, en parvenant à régler une stratégie d'investissement avec un rapport entre les gains et les pertes moyennes supérieur à 2, soit 10% de gains pour

5% de pertes, le taux de réussite minimum pour assurer la conservation du capital n'est plus de 50%, mais de 33%. Il suffit donc d'avoir raison une fois sur trois pour ne pas perdre d'argent. En ayant raison seulement une fois sur deux, la rentabilité explose !

Et trois, nous n'avons pas trouvé de corrélation entre le niveau de volatilité et le taux de réussite de Dark Cloud Cover. Celui-ci reste donc stable quelque soit le niveau d'excitation des marchés.

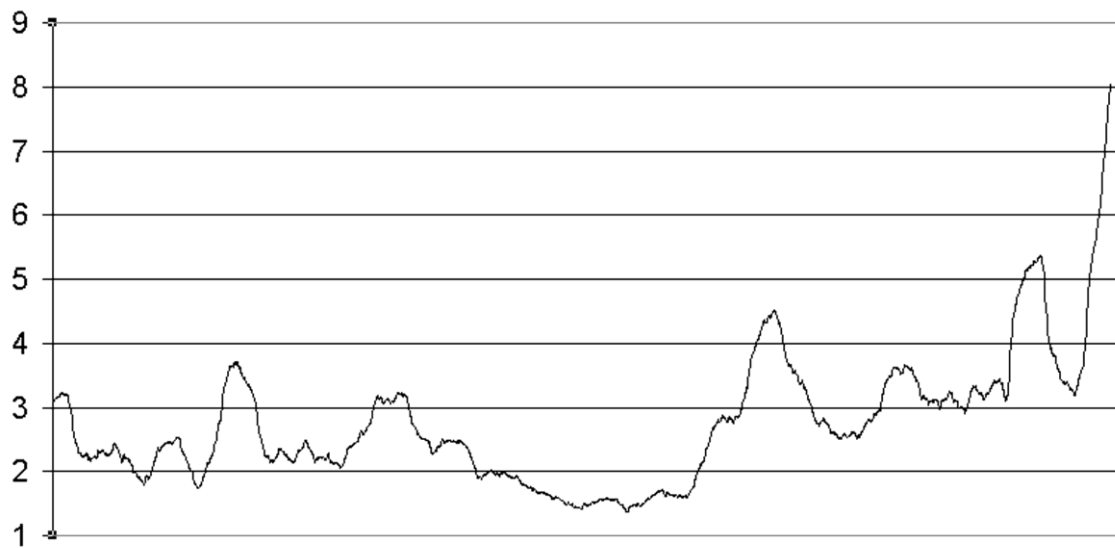
Première étape, il s'agit de déterminer la volatilité. Nous utiliserons deux outils. **Le premier** mesure l'écart en pourcentage entre le plus haut et le plus bas de chaque séance sur une période de 100 séances de bourse. Il y a un lien direct entre la taille des gains et des pertes de Dark Cloud Cover et le niveau de volatilité sur cet indicateur. Voici donc, le graphique historique de volatilité pour chaque valeur de notre échantillon test, avec à gauche, exprimé en pourcentage, l'écart moyen entre le plus haut et le plus bas. Les courbes démarrent toutes au début de l'année 1990 et s'arrêtent à fin octobre 2002.

### ALCATEL



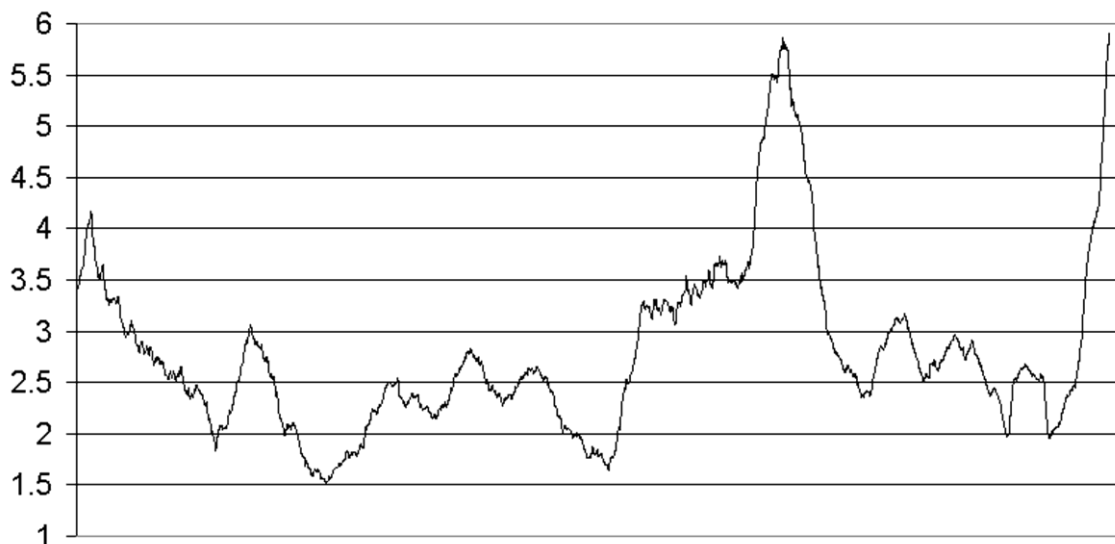
Alcatel fait état d'un niveau de volatilité exceptionnel avec une variation journalière moyenne sur 100 séances de bourse de 10% !

## AXA



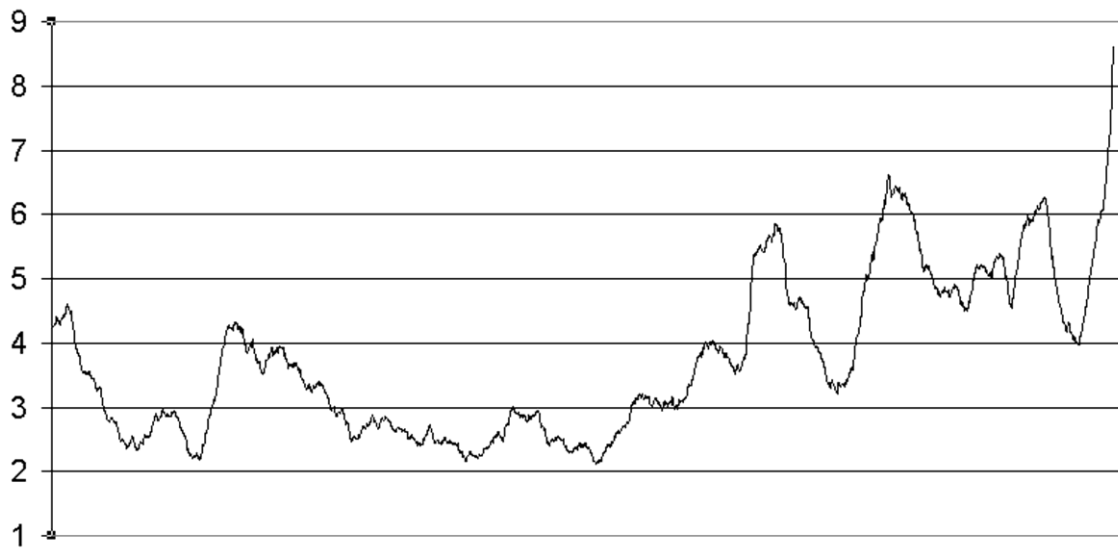
Axa en comparaison se maintient la plupart du temps sous les 5% d'écart entre le plus haut et le plus bas.

## BNP PARIBAS



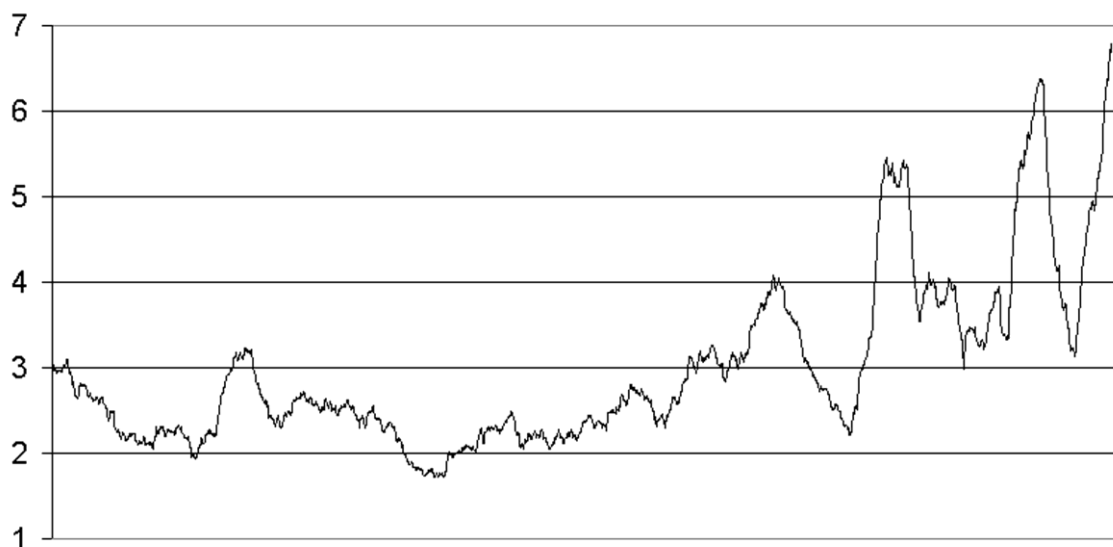
BNP PARIBAS est clairement une valeur avec une volatilité plus faible. La plupart du temps, les variations sont sous 3,5% d'écart.

## CAP GEMINI



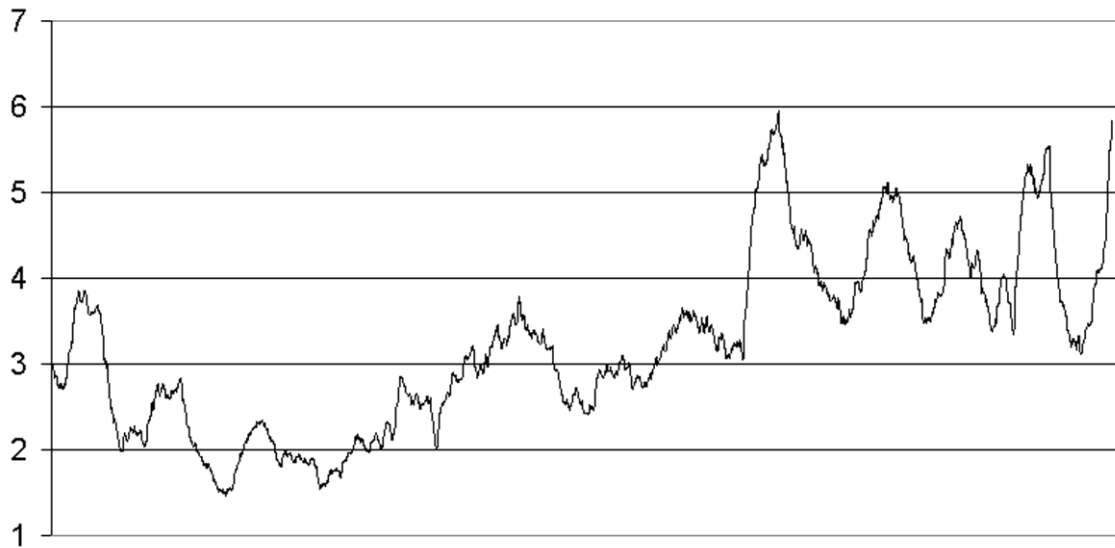
Cap Gemini est la deuxième valeur la plus volatile derrière Alcatel. Elle représente pratiquement le double de BNP PARIBAS. Un bon candidat pour le trading à court terme.

## CLUB MED



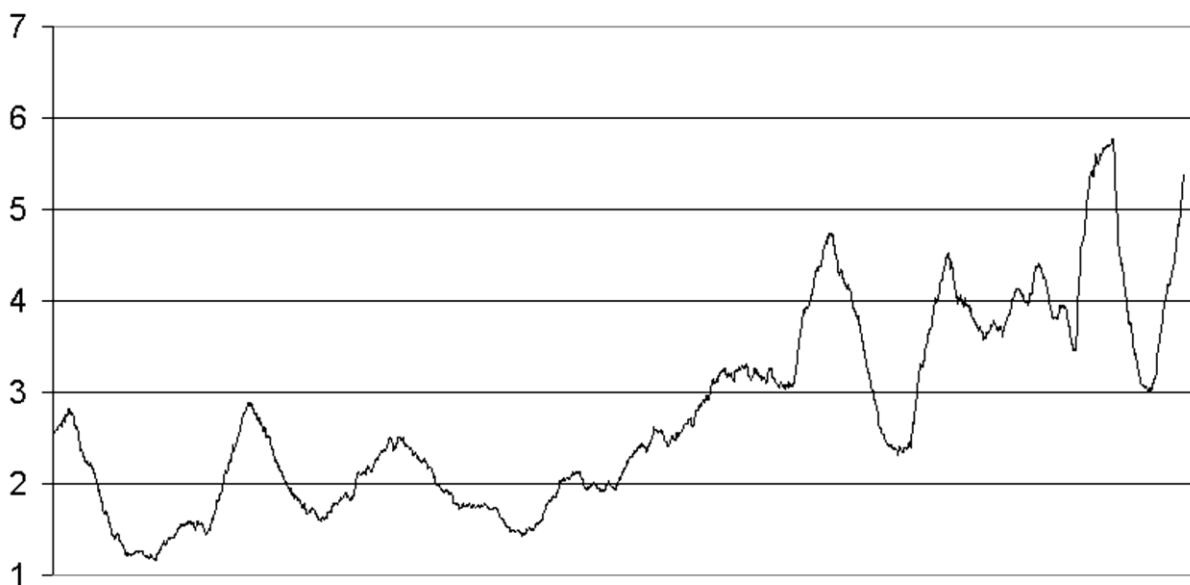
Club Med était une valeur sans histoire jusqu'à 1997 où elle a commencé à bouger un peu plus.

## GÉOPHYSIQUE



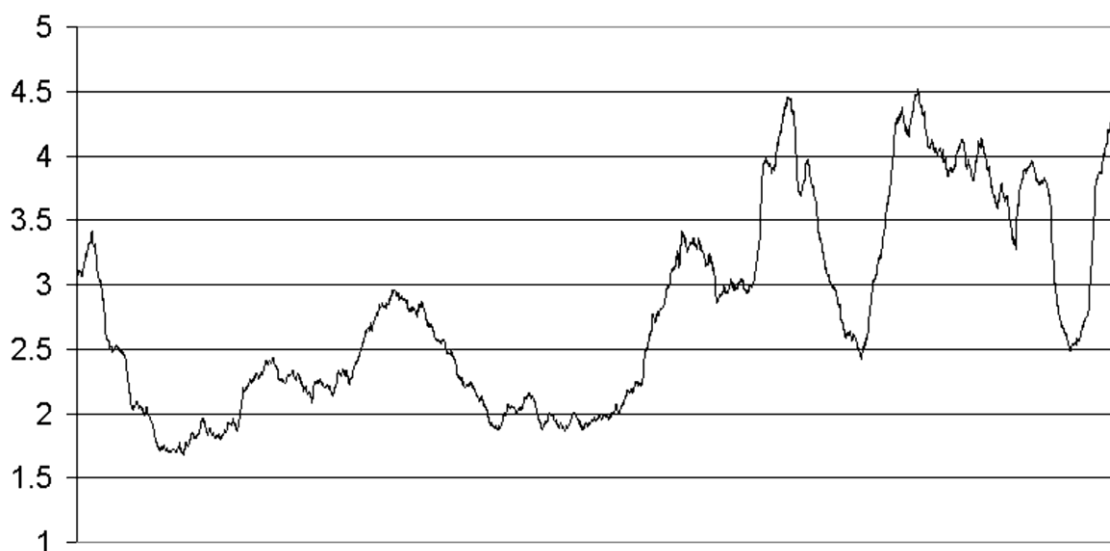
Géophysique s'est stabilisé depuis 1997 autour de 4,5% d'écart moyen quotidien, ce qui offre quelques opportunités.

## LVMH



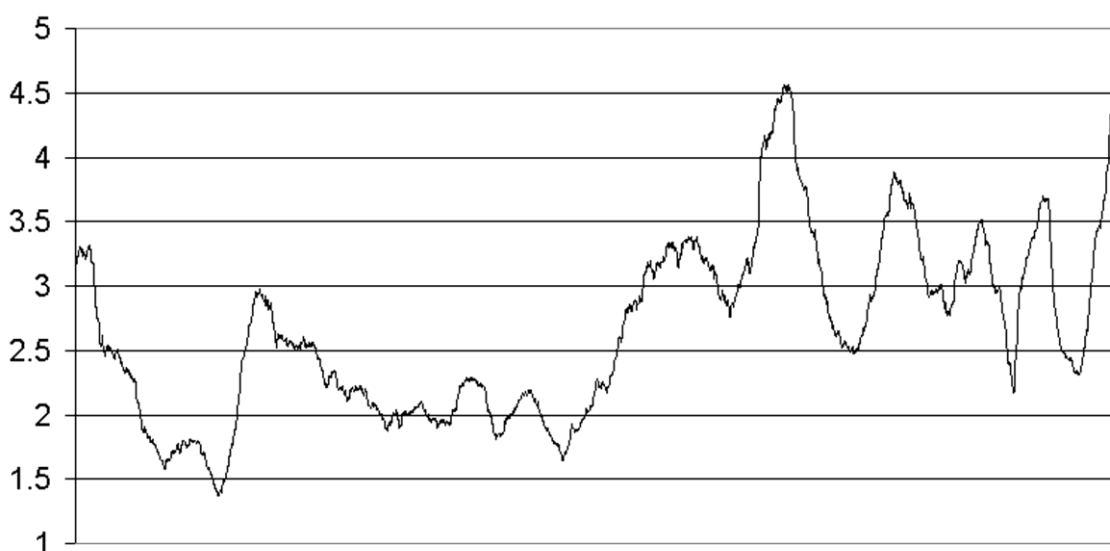
LVMH a une volatilité légèrement inférieure à celle de Géophysique. Au début des années 90, elle était plutôt considérée comme une valeur de père de famille ou de fonds de portefeuille comme en témoigne cette courbe ci-dessus dont les variations quotidiennes à cette époque oscillaient autour de 2% !

## L'OREAL



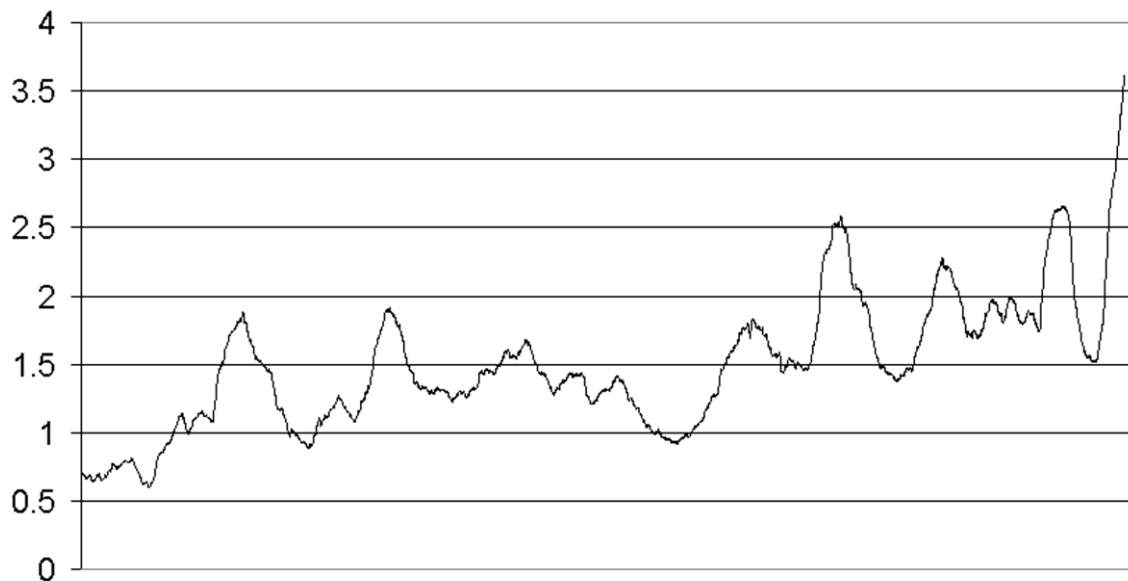
L'Oréal, superbe machine à gagner de l'argent, ne brille pas par sa volatilité. C'est de loin la valeur la moins attractive de notre échantillon en terme d'opportunités.

## PEUGEOT



Peugeot boxe pratiquement dans la même catégorie que l'Oréal avec une volatilité assez faible, la moitié de Cap Gemini ou Alcatel.

## CAC 40



Le CAC 40 est un indice de 40 valeurs. En ce sens, son niveau de volatilité ne peut être comparé à celui d'un titre. Néanmoins, lorsque certains vieux gérants de sicav se plaignent de la hausse permanente de la volatilité, à la vue de la courbe depuis 1990, on peut mieux cerner leur désarroi. La volatilité a doublé en une décennie. Celle-ci exige une réactivité plus grande que par le passé.

## BILAN SUR LA VOLATILITE

On constate qu'Alcatel et Cap Gemini sont en tête de notre échantillon. Alors que l'Oréal, Peugeot, BNP PARIBAS et le CAC 40 sont en queue.

Sur les valeurs, la barre des 3% minimum d'écart moyen entre le plus haut et le plus bas sur une période de 100 séances de bourse semble être un bon critère pour sélectionner les titres volatils. Sur pratiquement l'ensemble des graphiques, ce seuil des 3% apparaît comme un palier.

Il est clair que les investisseurs à la recherche de profits rapides à court terme comprendront vite en regardant ces graphiques l'intérêt de jouer sur Alcatel et de délaisser l'Oréal, même si l'Oréal lance un magnifique signal.

**Le deuxième outil** s'occupe lui de l'écart entre le plus haut et le plus bas au cours des une à dix séances qui suivent l'apparition de Dark Cloud Cover. Il permet de mesurer quel est le potentiel maximal de gains et de pertes cumulé par rapport à cette figure.

	1 jour		2 jours		3 jours		4 jours		5 jours		10 jours		nbre signaux
ALCATEL	43.17	-54.6	76.46	-70.3	100	-87.8	114.7	-102	124.4	-117	162.9	-165	25
AXA	42.66	-23.5	53.13	-51.3	70.41	-65.5	86.02	-78.9	103.8	-95.1	143.6	-132	25
BNP PARIBAS	37.48	-38.9	54.05	-61.1	82.83	-68.4	96.54	-78	106.1	-92.1	150	-112	25
CAP GEMINI	46.18	-39	82.87	-57	110.5	-84	121.5	-102	123.2	-118	175.5	-166	22
CLUB MED	42.31	-31.7	49.17	-47.2	66.85	-56.8	74.02	-63.1	92.82	-73.4	140	-124	23
GEOPHYSIQUE	22.92	-29.1	29.56	-41.7	43.35	-60	78.46	-70.8	123.8	-74.9	177.2	-134	20
LVMH	30.24	-45.7	42.28	-73.9	52.6	-89.4	56.39	-108	60.7	-128	67.34	-165	28
L'OREAL	29.92	-27.1	35.68	-47.5	46.33	-60.4	58.26	-70.1	62.96	-77.2	91.74	-91.6	24
PEUGEOT	41.34	-57.2	72.37	-76.5	99.51	-96.4	115.8	-108	126.5	-132	152.9	-196	37
CAC 40	20.28	-69.6	44.34	-107	67.72	-128	81.11	-148	96.27	-164	157.2	-212	56
total	356.5	-416	539.9	-634	740.1	-796	882.7	-929	1021	-1072	1418	-1496	

## Analyse des résultats

La lecture du tableau synthèse de notre deuxième outil nous confirme ce que nous savions déjà. En regardant la ligne « total », nous pouvons remarquer qu'il n'y a qu'un très léger décalage entre le potentiel à la hausse et à la baisse. Pour une figure de retournement baissière, Dark Cloud Cover confirme son incapacité à détecter quoique ce soit. Si l'Oréal montre des caractéristiques non communes aux autres valeurs de notre échantillon test, avec son potentiel de gains et de pertes nettement inférieur, ce qui nous frappe le plus est le cas LVMH. Nous n'avons pas compris pourquoi ce titre réagit de manière si marquée à la présence de Dark Cloud Cover. Idem pour le CAC 40 dans une moindre mesure.

**Voyons maintenant le mélange de nos deux outils. Nous avons calculé le potentiel des signaux à la hausse et à la baisse à condition que l'écart moyen à 100 jours soit supérieur à 3% entre le plus haut et le plus bas de chaque séance.**

	1 jour		2 jours		3 jours		4 jours		5 jours		10 jours		nbre signaux
ALCATEL	17.33	-44.4	32.51	-54.8	42.73	-71.1	46.02	-80.4	46.02	-92.8	71.47	-126	10
AXA	21.36	-7.58	23.66	-21.8	29	-28.3	32.17	-37.1	35.46	-44.3	40.58	-58	6
BNP PARIBAS	19.06	-25	31.19	-36	55.49	-40.1	66.12	-44.2	75.08	-52.3	112.3	-56.9	11
CAP GEMINI	44.17	-26.3	74.46	-41.8	95.12	-68.5	105.5	-84.6	105.5	-100	148.9	-142	16
CLUB MED	24.75	-23.5	27.6	-36.7	37.5	-44.8	40.9	-49.1	49.41	-59.1	80.95	-99.9	13
GEOPHYSIQUE	14.9	-25.5	20.2	-34.6	31.5	-52.2	64.2	-60.7	109.2	-64.7	150.5	-112	14
LVMH	19.43	-18.7	25.3	-35.7	29.6	-45.5	29.6	-55.3	29.6	-67.8	29.6	-147	10
L'OREAL	6.932	-8.15	6.932	-15.6	6.932	-23	6.932	-29.2	6.932	-32.1	6.932	-38.4	4
PEUGEOT	18.9	-16.2	33.65	-20.9	45.21	-25.8	49.94	-26.6	53.49	-45.9	60.31	-76.3	11
CAC 40	1.29	-1.3	4.57	-1.3	9.96	-1.3	13.57	-1.3	15.33	-1.3	29.76	-1.3	4
total tableau 2	188.1	-197	280.1	-299	383	-401	454.9	-468	526	-560	731.3	-858	99
total tableau 1	356.5	-416	539.9	-634	740.1	-796	882.7	-929	1021	-1072	1418	-1496	285
rapport	-47.2	-52.8	-48.1	-52.8	-48.2	-49.7	-48.5	-49.6	-48.5	-47.7	-48.4	-42.6	-65.26

## **Analyse des résultats**

Dans ce tableau, nous reprenons la dernière ligne du précédent tableau afin de comparer les deux calculs. La deuxième ligne qui s'appelle rapport est le pourcentage entre les deux totaux.

Rappelons au passage que nous avons commis une petite erreur de présentation en inversant les pourcentages. En effet, Dark Cloud Cover étant une figure de retournement baissier, les chiffres en pourcentage qui apparaissent négatif dans les tableaux sont en fait des gains puisqu'ils confirment la présence d'une baisse. A l'inverse, les pourcentages positifs représentent une perte.

Hormis cette précision de forme, la démonstration sur le fond est assez probante. Dans le premier cas, nous avons 285 signaux, alors que dans la deuxième hypothèse, il n'en reste plus que 99. Nous avons donc éliminé 65% des signaux alors que la rentabilité a chuté de seulement 47%. Clairement, il est nettement plus rentable en terme de potentiel de gains comme de pertes d'intervenir sur les stratégies issues des bougies japonaises lorsqu'il y a une volatilité élevée. Rien qu'en termes de frais de courtages, les gains sont très nets. De nombreuses situations un peu bancales sont filtrées par ce biais.

Toutefois, subsiste dans cette comparaison quelque chose qui nous dérange. L'indice CAC 40 introduit une distorsion. En effet, il ne lui arrive que très rarement de se maintenir au dessus du seuil des 3%. Nous avons donc décidé de refaire les calculs sans sa participation avec les 9 valeurs composant notre échantillon test afin de mesurer son effet. Au final, cependant, rien de significatif à signaler.

**Ce qui est valable pour Dark Cloud Cover est probablement utilisable avec les autres configurations de bougies japonaises. La volatilité EST un critère essentiel, contrairement à des indicateurs qui pourraient être pris en complément tels que les oscillateurs RSI... ou les moyennes mobiles qui n'apportent pas d'informations supplémentaires viables.**

## MISE AU POINT D'UNE STRATEGIE

Pour commencer, voici une synthèse de ce que nous savons sur Dark Cloud Cover. C'est une configuration qui n'a aucune valeur prédictive avec un potentiel de gains et de pertes équivalent après l'apparition d'un signal et un taux de réussite qui tend vers le hasard. Mais, cette figure a tendance à se retrouver au milieu de carrefour de tendances lorsque le marché est volatil.

Voyons donc comment nous pouvons bâtir une stratégie capable d'exploiter ces conditions naturelles de marché. Nous avons réfléchi à la manière dont nous pourrions vous présenter la démarche. La meilleure solution nous a semblé être l'illustration avec des exemples de graphiques et des commentaires. En fait, en sautant quelques étapes, sachez que nous sommes parvenus à trouver une stratégie intéressante capable d'exploiter l'apparition de Dark Cloud Cover. Pour être franc, nous ne pensions pas trouver quelque chose de significatif. Et pourtant, le résultat nous a suffisamment séduit pour que nous prenions le temps de vous le présenter.

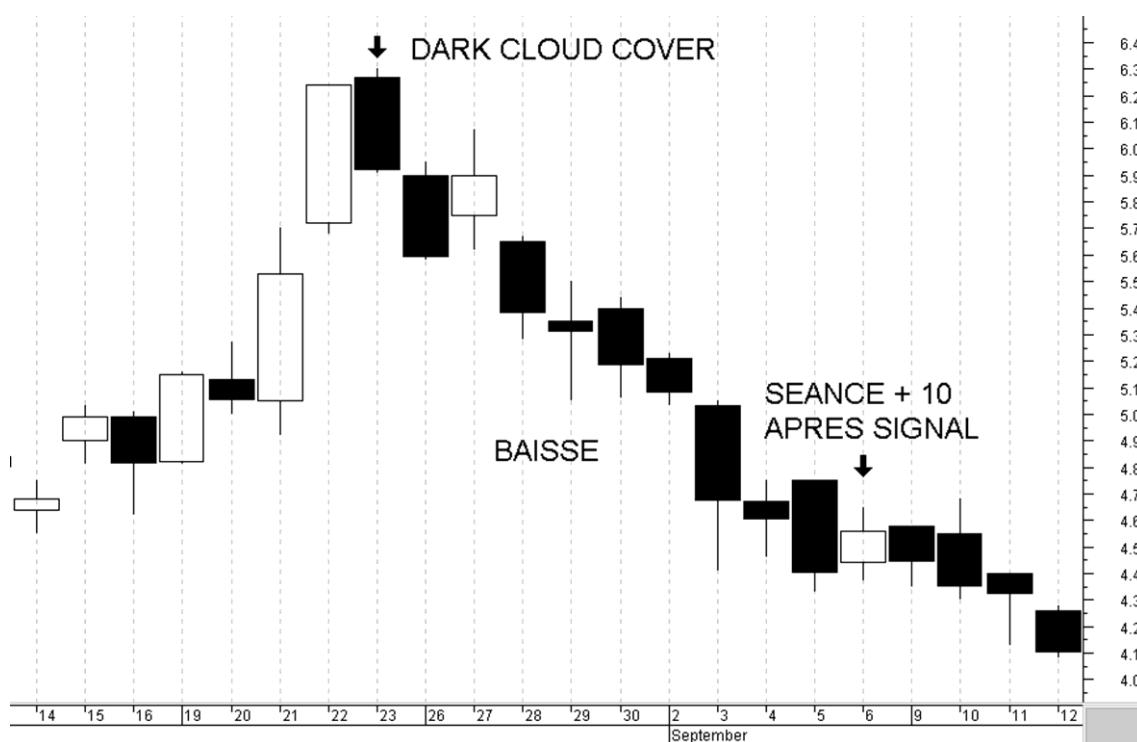
Nous débuterons avec l'analyse des cas de figures où les signaux marchent correctement pour ensuite analyser les situations où les signaux ne fonctionnent pas.

L'objectif est de vous fournir des règles fixes qui vous permettent de gérer l'ensemble des cas de figures qui peuvent apparaître lorsqu'un investisseur joue un signal baissier de Dark Cloud Cover.

Une fois que nous aurons défini ces règles, nous vous fournirons le résultat des tests de rentabilité.

Observons donc les cas où les signaux génèrent des gains. Premier point, nous vendons en clôture de la bougie 2 noire de Dark Cloud Cover et nous laissons courir une période de dix séances à partir du lendemain de cette vente. Que se passe-t-il alors ? Nous avons identifié plusieurs possibilités.

## Un signal qui marche, CAS 1.

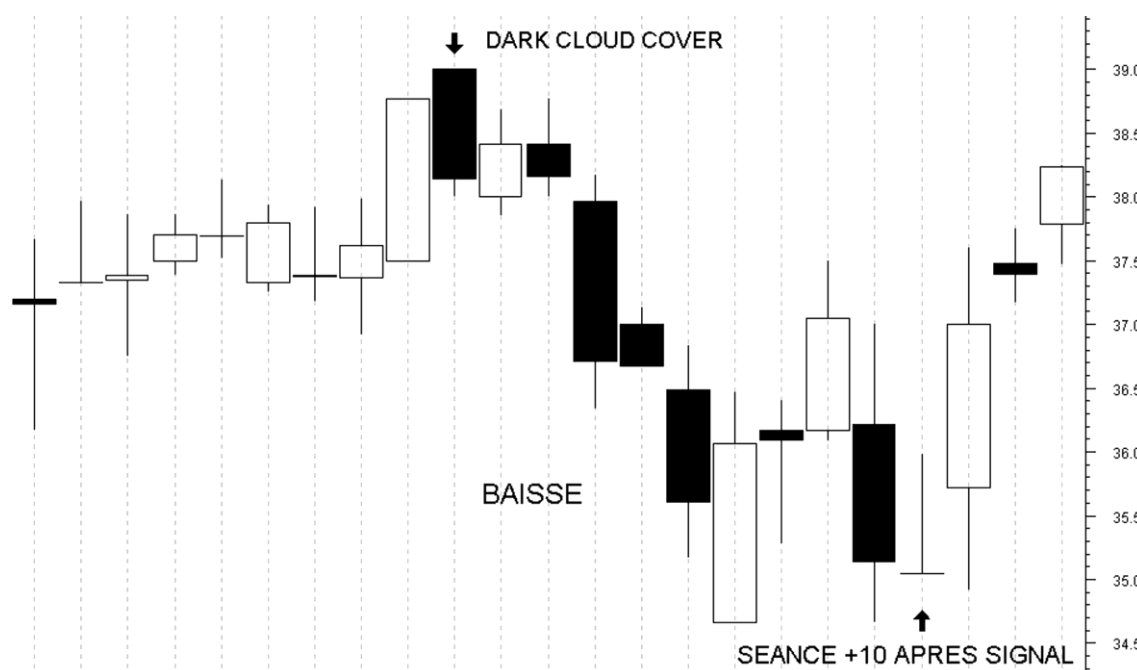


C'est le signal parfait mis en avant par tous les auteurs. Ses caractéristiques sont les suivantes. Pas de pertes latentes majeures à part lors de la séance +2 après le signal. Et un marché qui baisse en ligne droite derrière. L'investisseur peut racheter sa position en séance +10 avec des gains conséquents. Pourtant, cette approche n'est pas la meilleure sur les 100 signaux de notre échantillon de valeurs.

**Nous proposons donc comme solution les règles suivantes pour le rachat.**

Sortie de la position vendeuse si l'action baisse de 12%, que ce soit au bout de deux séances, comme de dix. En quelque sorte, nous plaçons une target de profit. Certes, ce système a ses limites. Puisqu'il arrive, en période de marchés baissiers fortement volatiles, que des chutes de 25% aient lieu après l'apparition de Dark Cloud Cover. Mais, sur la quantité de signaux, nous pensons qu'il est plus profitable de sortir systématiquement au bout de 12% de baisse. Parce que bien plus souvent que le nombre de baisse de 25%, l'action a tendance à reculer de 12% avant de remonter sur la période de 10 séances, annulant alors au passage une bonne partie des gains.

## Un signal qui marche, CAS 2



La principale différence entre le cas 1 et ce cas 2 ci-dessus repose sur l'amplitude de la baisse après le signal. Une correction intermédiaire a lieu après la séance +6. Conséquence, la target de 12% de baisse n'est jamais atteinte. C'est d'ailleurs pourquoi, ce système de target est pratique. Ce deuxième exemple résume ce qui se passe régulièrement, à savoir, une chute de 12 à 15 % avant un rebond de ce style en cours de route des dix séances suivant l'apparition de Dark Cloud Cover.

Au final, dans ce cas 2, l'investisseur s'en sort avec un gain de 8,13%. Uniquement parce que le hasard fait que la dixième séance après le signal a le niveau de clôture le plus bas de la période ! Il ne faut pas se leurrer. Cette chance ne se reproduit pas souvent. La plupart du temps, la clôture en séances +10 n'est pas favorable. Et il faut compter sur des gains de quelques pourcents seulement.

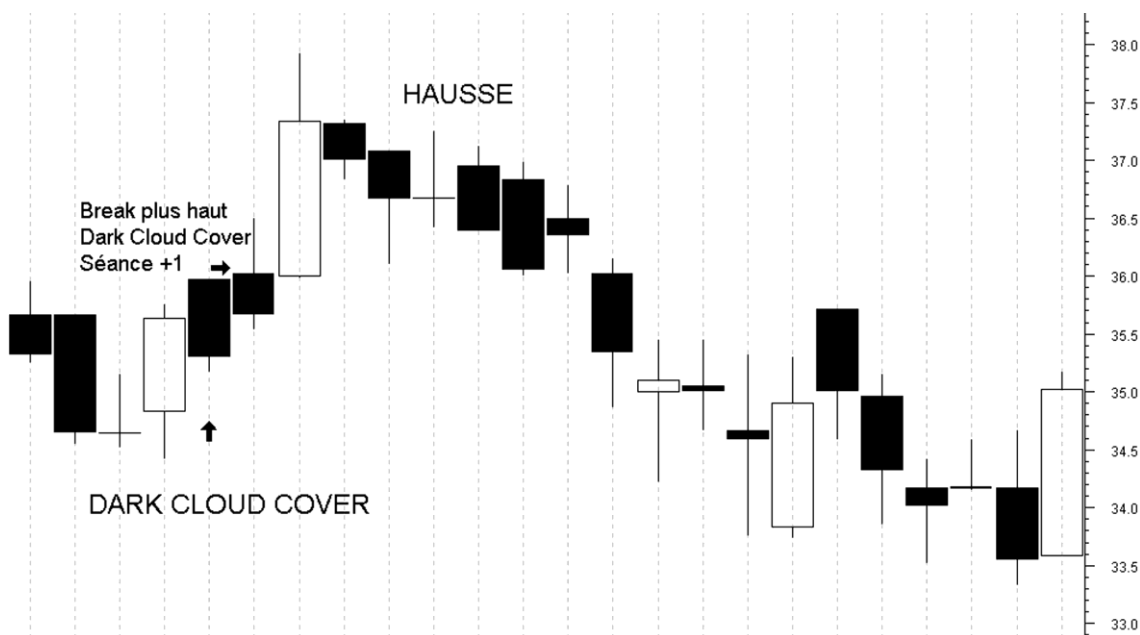
En guise de synthèse, ces deux graphiques représentent les deux possibilités de gains de la stratégie que nous proposons. Néanmoins, nous avons laissé un point en suspens : la taille des stops limitant les pertes. Sur le cas 2, vous pouvez observer deux séances (+1 et +2) avec des pertes latentes. En pourcentage, elles représentent seulement 1,66%, à peine moins que la séance +2 sur le cas 1.

**Où couper les pertes ?** Telle est la question, car n'oublions pas qu'avec Dark Cloud Cover, nous avons affaire au seul hasard avec une moitié des signaux positifs et l'autre moitié négative.

Si nous appliquons les principes que nous avons abordé précédemment sur la gestion du capital, la taille de notre stop maxi ne doit pas dépasser les 6% puisque nous sommes certains que la taille maxi des gains ne dépassera pas les 12%.

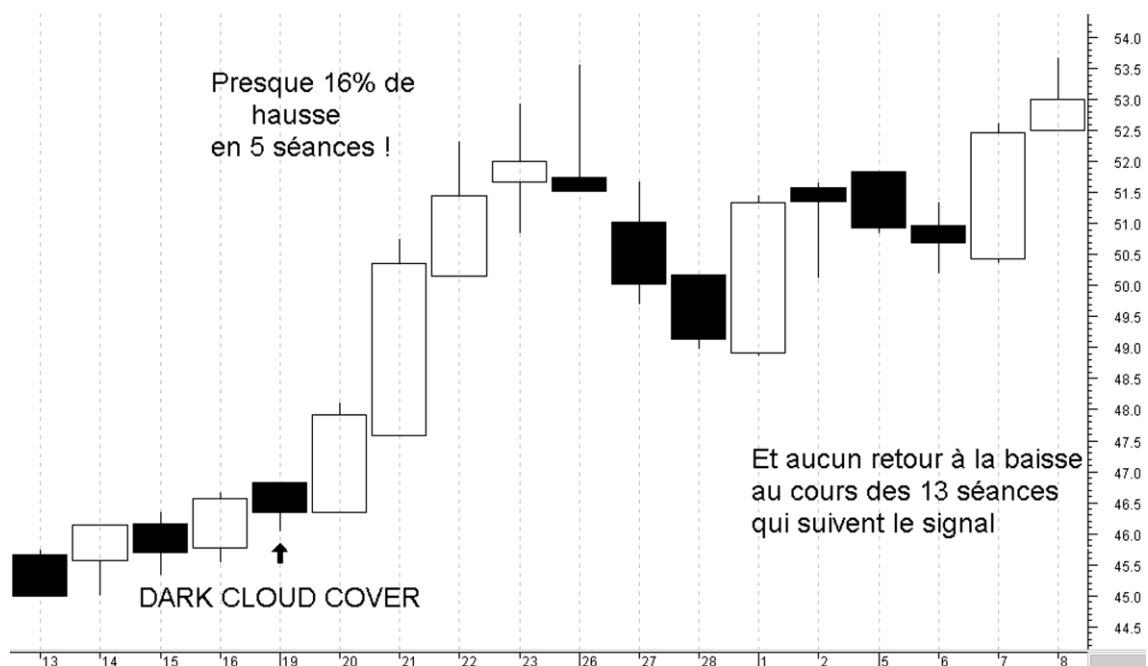
Là encore, nous avons identifié deux possibilités pour couper les pertes.

### Une opération coupée avec perte, cas 1



Nous avons apprécié cet exemple, symbole de la difficulté de la spéculation. A gauche, Dark Cloud Cover classique. Dès la séance +1, le titre casse le plus haut de la bougie 2 et s'envole en séance +2 avec 7,41% de hausse par rapport au signal de vente ! Rien à voir avec les cas où Dark Cloud Cover fonctionne. Mais après cette première hausse, c'est une lente glissade qui ramène le titre pratiquement au niveau du signal de vente. Dur de couper à 6% de hausse pour voir les pertes effacées dans les séances suivantes !

Et pourtant, en voyant ce deuxième exemple, couper ses pertes trouve là tout son sens.



Cette fois-ci, la coupe s'avère vitale pour la survie du capital. Car, ce n'est pas avec des pertes de 15% par positions que l'on accumule sur le moyen et long terme des profits conséquents sur les marchés financiers.

**Nous proposons donc deux types de stop.**

**Le premier** consiste à couper systématiquement toute position vendeuse issue de Dark Cloud Cover lorsque le plus haut de la bougie noire, numéro 2 de cette configuration, est cassé à la hausse que ce soit immédiatement au cours de la séance +1 comme au cours de la période entière qui s'écoule après le signal.

En fait, pour être plus précis, en anticipant un peu le dernier point de notre petite stratégie, cette coupe au dessus du plus haut de Dark Cloud Cover est valide uniquement de la séance +1 à la séance +8. Nous verrons donc pourquoi plus tard.

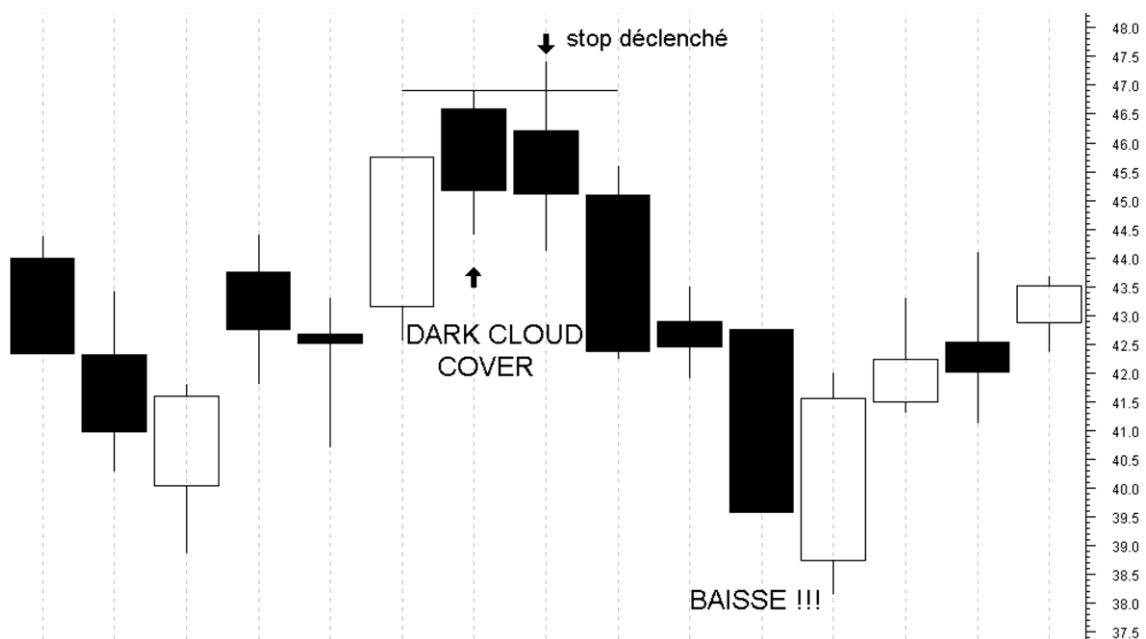
Reste un autre cas de figure à gérer. En effet, nous avons introduit un filtre sélectionnant les périodes les plus volatiles de chaque titre. Ce

qui a pour conséquence que la bougie 2 noire de Dark Cloud Cover est parfois assez grande. Il arrive qu'elle fasse 10% entre le plus haut et le plus bas. Envisager de couper au dessus de son plus haut devient alors prohibitif en terme de risque par rapport à l'espoir de gains.

Nous introduisons donc **un deuxième critère de stop**. Celui-ci consiste à couper systématiquement toutes les positions qui dépassent 6% de pertes, même si le plus haut de Dark Cloud Cover n'est pas cassé. En revanche, le stop 1 au dessus du plus haut de la bougie 2 est bien sûr prioritaire sur le stop 2 à 6%.

Par l'intermédiaire de ce système de stop, nous souhaitons parvenir à une stratégie qui permette de réaliser à court terme de petits gains, de petites pertes et de temps en temps, de gros gains de 12% en quelques jours. En éliminant les grosses pertes, nous pensons que la probabilité de gagner augmente au fur et à mesure que le nombre d'opérations s'élève.

Dernier exemple pour clore la partie sur les stops, cet exemple qui montre qu'il faut être parfois réactif et s'attendre à des mouvements brusques des marchés. Cependant, fort heureusement, ce type de situations n'est pas très fréquent.



Dark Cloud Cover se manifeste. On vend et dès la séance +1, le stop est déclenché. On coupe. Toutefois, l'histoire ne s'arrête pas là. Le marché change de sens en cours de séances et reprend le chemin de la baisse. Derrière, la target à 12% est touchée en cinq jours, de quoi s'énerver sur sa femme, ses gosses, son chien... Nous vous laissons le choix, quoiqu'une bonne diversification des risques implique qu'ils y passent tous les trois...

Par rapport à notre stratégie, cette situation est la plus frustrante. Elle est plutôt rare.

**Enfin, subsiste le problème des cas où il n'y a pas de mouvement après le signal.**

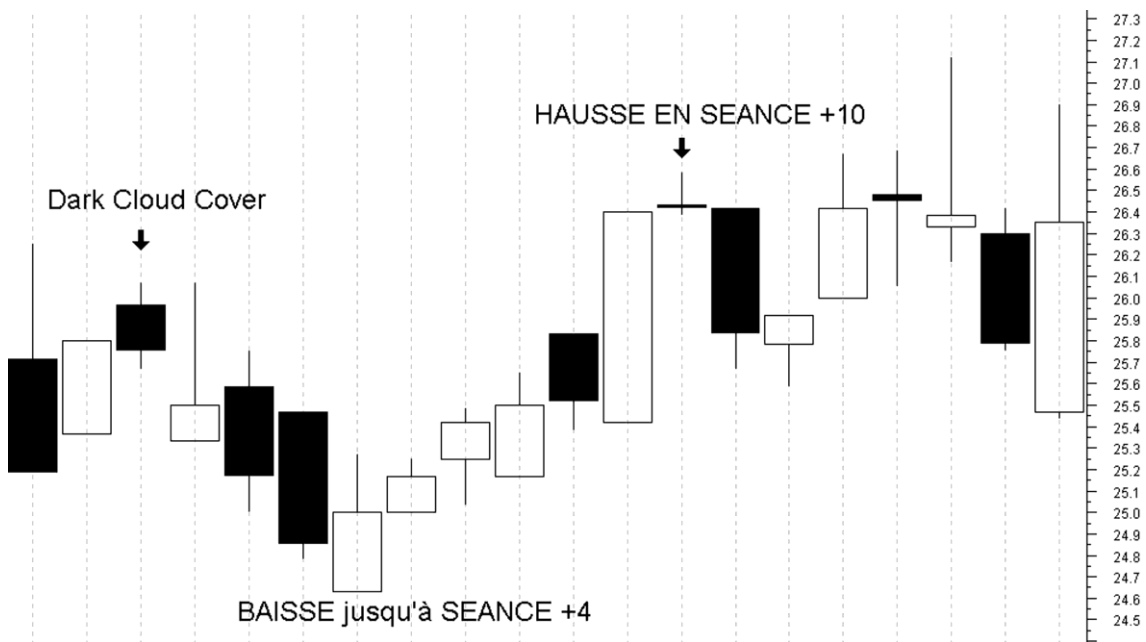
Souvenez vous. Nous l'avons illustré au début de ce chapitre sur Dark Cloud Cover. Il arrive régulièrement qu'il n'y ait aucune variation.

Nous avons identifié à nouveau deux possibilités. Ce qui porte au total à six les cas de figures type à gérer.

Le cas 1 montre la situation où la valeur confirme le signal en partant à la baisse pendant quelques séances, avant de se retourner à la hausse en enfonçant le plus haut de Dark Cloud Cover. C'est un peu dommage de perdre alors que le signal était bon au départ.

Nous avons donc réfléchi à une petite méthode pour filtrer ces situations fâcheuses.

## Une sortie en séance +8 et non séance +10, cas 1



Cet exemple est intéressant à de nombreux points de vue. Le premier est notre parti pris sur la définition de Dark Cloud Cover. En effet, certains experts exigent que la bougie 2 noire revienne sous la moitié de la bougie 1 blanche. En n'optant pas pour cette condition, nous avons à gérer ce type de Dark Cloud Cover ci-dessus, où la clôture de la bougie 2 noire est à la limite supérieure de la bougie 1 blanche.

Le deuxième élément est que le plus haut de la séance +1 est exactement égal au plus haut de la bougie 2 noire. Ce qui signifie qu'il faut veiller à déclencher le stop au dessus du plus haut de Dark Cloud Cover qu'à la condition que ce dernier soit cassé et non pas touché !

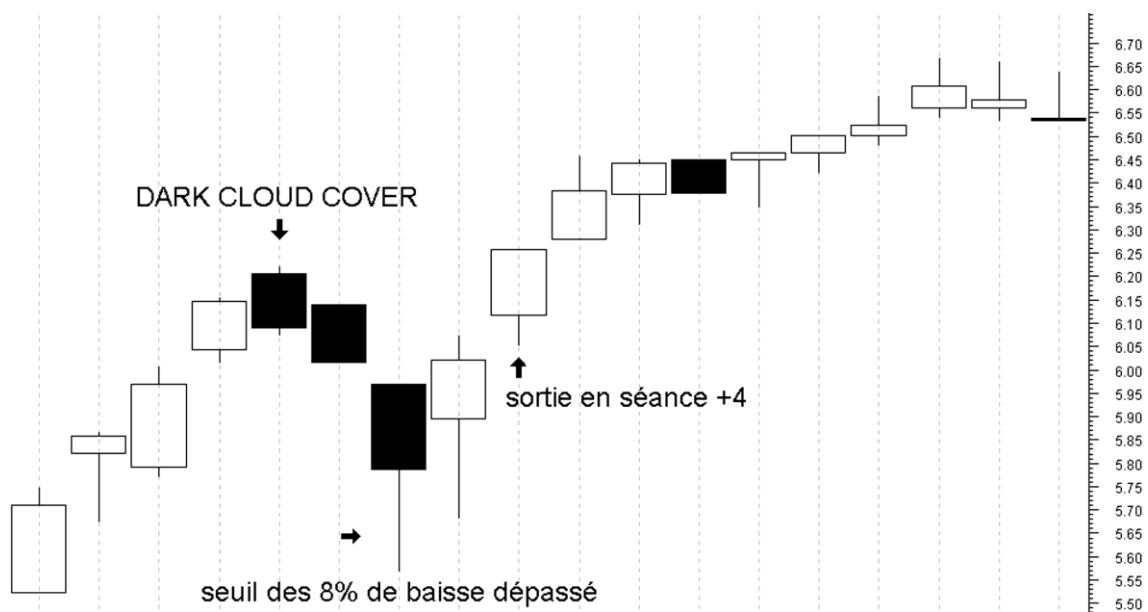
La troisième particularité de cet exemple est de faire réfléchir sur le fait qu'il existe des renversements de tendance après un signal qui peuvent générer des pertes.

Pour gérer de manière efficace ces situations, nous proposons la condition suivante : s'il y a une baisse de plusieurs séances après le signal de Dark Cloud Cover et que les cours remontent derrière, nous sortons sur le cours d'entrée à partir de la séance +8 et ce, jusqu' à la séance +10. Le stop limitant les pertes est donc abaissé à partir de la séance +8.

Autre règle à mettre en place. Si les cours plongent d'au moins 8% après le signal et se retournent à la hausse avant de toucher la target de profit située à 12%, le tout avant la période de 8 séances, nous avons décidé de sortir sur le niveau du signal de vente généré par Dark Cloud Cover.

Voici un exemple afin de rendre évident cette deuxième notion de stop.

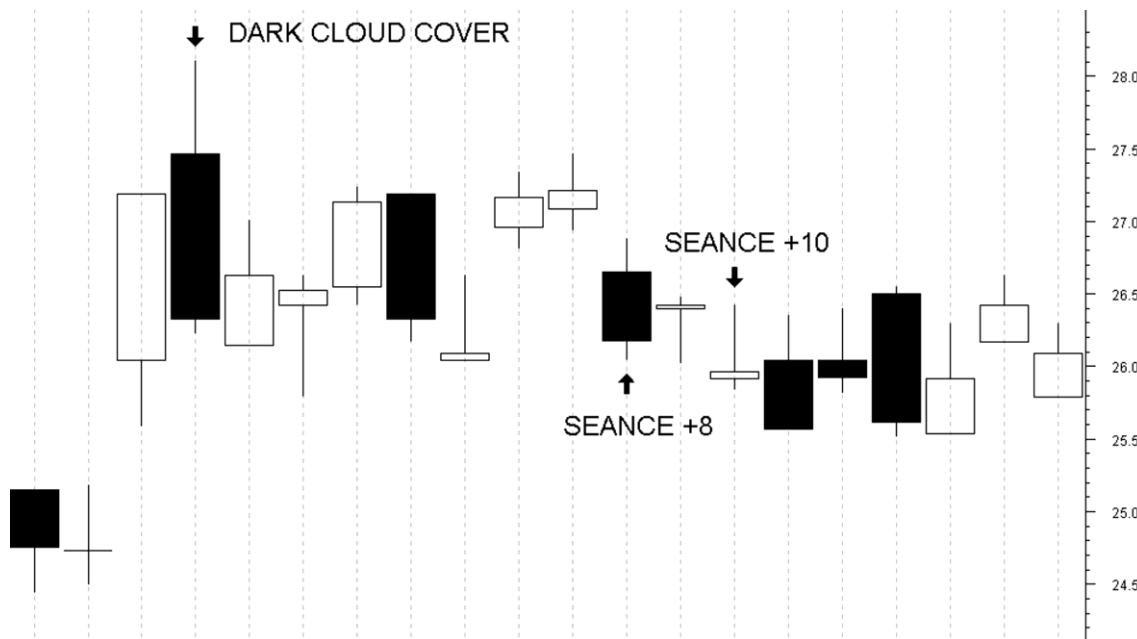
### Une sortie prématurée après une baisse de 8%



En deux séances, le titre baisse de plus de 8% après le signal de vente. Pourtant, il rebondit violemment à la hausse. Lors de la séance +4, la valeur repasse au-dessus du prix de vente. C'est la sortie de la position.

Alors que dans notre premier système de stop, le marché baisse de manière assez faible pendant 7 séances sans chuter de plus de 8%. Et dès qu'il remonte en séance +8 au-dessus du signal de vente, on coupe si possible à zéro à moins que l'ouverture soit supérieure. Auquel cas, la coupe se fait à un prix légèrement supérieur.

### Une sortie en séance +8 et non séance +10, cas 3



Dernier exemple qui finalise l'ensemble des possibilités après une Dark Cloud Cover, le cas où il y a une complète stagnation à l'intérieur du range des deux bougies, 1 et 2. Ci-dessus, l'action se maintient pendant 16 séances consécutives sans déborder ni à la hausse, ni à la baisse ! Ce cas 3 diffère du cas 1 dans la mesure où il n'y a pas de baisse suivie par une remontée et une position à déboucler de manière neutre. Il n'y a jamais eu que de légers gains suivis par de légères pertes au gré des faibles fluctuations.

Nous proposons de déboucler la position vendeuse à la séance +8 au lieu d'attendre la fin des dix séances. Pourquoi cette décision ? A vrai dire, de manière totalement arbitraire, nous pensons qu'un break qui a lieu aussi loin de son signal (8 séances après l'apparition de la figure) n'a plus grand rapport avec la situation initiale.

Alors, pourquoi ne pas sortir plus tôt, au bout de six séances sans break par exemple ? Nous n'avons pas de réponses fiables à ce sujet.

Voilà, nous avons recensé l'ensemble des situations auxquelles il faut s'attendre en jouant ce style de stratégie. Certains lecteurs pourront trouver ces démarches fastidieuses. Pourtant, de nombreux traders

américains, voire de nombreux sportifs et autres compétiteurs, chacun dans leur domaine, mettent en avant le fait qu'une préparation minutieuse est souvent une des clés du succès.

A chacun ses méthodes, l'essentiel restant de gagner de l'argent. Peu importe finalement les moyens.

## **Test de rentabilité de la stratégie**

Nous avons appliqué l'ensemble des règles que nous venons d'énoncer sur les 9 valeurs de notre échantillon entre 1990 et 2002.

Voici les résultats.

### **ALCATEL**

10 signaux      6 signaux positifs et 1 nul      +56.1% de gains

### **AXA**

6 signaux      1 signal positif      -4,5% de pertes

### **BNP PARIBAS**

11 signaux      2 signaux positifs et 3 nuls      -20.6% de pertes

### **CAP GEMINI**

16 signaux      8 signaux positifs et 1 nul      +35.3% de gains

### **CLUB MED**

13 signaux      3 signaux positifs et 2 nuls      +5.1% de gains

### **GEOPHYSIQUE**

14 signaux      5 signaux positifs et 1 nul      +35.5% de gains

### **LVMH**

10 signaux      4 positifs et 3 nuls      +35.2% de gains

## **OREAL**

4 signaux                      3 positifs    +21.3% de gains

## **PEUGEOT**

11 signaux                      4 positifs et 2 nuls    +11.1% de gains

## **ANALYSE DES RESULTATS**

95 signaux, 36 positifs, soit 38% de taux de réussite et 174.5% de gains. Cette performance s'explique par la présence d'un ratio gains moyens contre pertes moyennes extrêmement avantageux.

Toutefois, compte tenu des frais de courtages, la stratégie se révèle intéressante, sans être exceptionnelle au niveau financier. D'autant plus que son efficacité dépend en partie de la présence d'un marché baissier.

## **DERNIERE PRECISION**

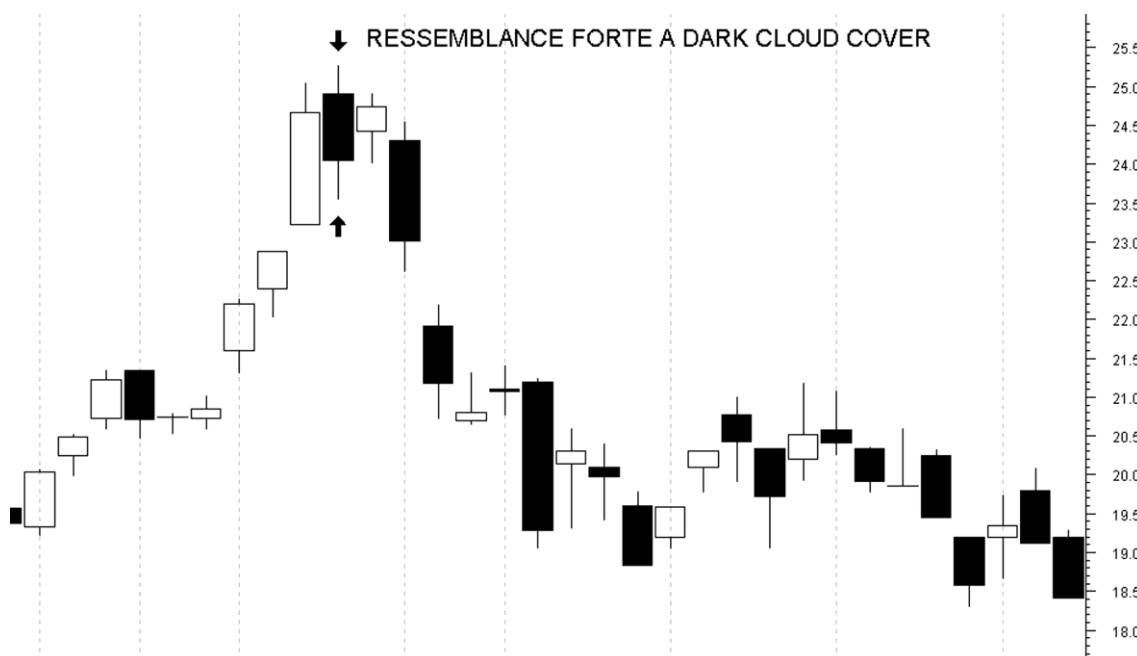
Cette recherche ne serait pas complète sans soulever un dernier point. Celui de la forme de Dark Cloud Cover. Nous avons déjà dit que nous n'exigions pas que la bougie noire numéro 2 de cette figure reviennent sous la moitié basse du corps (entre l'ouverture et la clôture) de la bougie blanche numéro 1. Ce qui élargit le nombre de signaux.

Une manière de réduire le nombre de signaux consiste donc à prendre à la fois le filtre de volatilité que nous avons présenté et en même temps, ce critère d'une bougie noire profonde, revenant sous le seuil des 50% de la bougie blanche.

Si au contraire, vous cherchez à obtenir plus de signaux volatils avec des performances moyennes équivalentes, nos recherches nous ont montré que le signal de Dark Cloud Cover peut être étendu en modifiant les paramètres de sélection.

Il suffit de ne plus exiger que l'ouverture de la bougie noire numéro 2 soit en gap haussier au dessus du plus haut de la veille. La condition devient que cette ouverture ait lieu dans le top 80% de la bougie blanche. Mais, il est possible également de sélectionner une ouverture au dessus du corps blanc, mais à l'intérieur du range de la séance numéro 1 de Dark Cloud Cover.

### Exemple d'une modification des paramètres de sélection



Cet exemple montre qu'il est possible d'appliquer l'ensemble des règles que nous avons défini pour Dark Cloud Cover avec cette variante. Il est facile d'observer la principale différence entre les deux figures : l'ouverture de la bougie noire est inférieure au plus haut de la veille. La majorité des caractéristiques reste cependant commune. Et, au niveau statistique, les résultats des différents tests sont équivalents.

## **CE QUE NOUS AVONS RETENU DE CETTE PREMIERE ETUDE**

La valeur prédictive de Dark Cloud Cover est très faible. Il y a un léger biais à la baisse. Cependant, il est fort probable que ce biais ne soit dû qu'à la présence d'un marché baissier entre 2000 et 2002. Son taux de réussite tend vers les 50% sur un grand nombre de signaux. Là également, l'intérêt de la figure est assez limité. Il est certain qu'en aucun cas, une décision d'investissement doit être fondée sur la présence de cette bougie japonaise. Cela revient à investir en fonction du simple hasard.

C'est d'ailleurs pourquoi, nous ne vous présenterons pas l'inverse de Dark Cloud Cover à la hausse, Piercing Pattern ou Thrusting Line.

En revanche, cette configuration offre une petite opportunité pour bâtir une stratégie gagnante d'investissement, mécanique et systématique. De par la forme de Dark Cloud Cover, il est possible de couper rapidement les cas où la figure donne un faux signal, limitant ainsi les pertes. En contrepartie, lorsque son signal de vente est juste, les gains potentiels couvrent largement la régularité des pertes et laissent même, frais de courtages déduits, quelques bénéfiques. Ces bénéfiques sans être très élevés sont néanmoins un brin attractifs si on les rapporte au temps d'investissement exigé, à savoir de une à dix séances. En annualisant les résultats, il est certain qu'ils apparaîtront d'autant plus intéressants que les risques pris sont en moyenne assez limités. Cependant, en ce qui nous concerne, en tant qu'auteur et investisseur, JAMAIS nous utiliserions cette figure pour jouer en bourse avec notre argent personnel.

Concernant les tests, nous retenons plusieurs leçons. La première est que nous avons failli nous faire piéger. En effet, vérifier une technique d'investissement exige de lui faire rencontrer un nombre élevé de situations. 4 titres sur une période de douze années est trop peu. A la lueur de nos tests, 9 ou 10 titres est un minimum. Car il existe des

biais prononcés pour chaque valeur, mais en regroupant 9 ou 10 actions, les différents biais finissent par s'équilibrer, ce qui permet d'apprécier de manière un peu plus juste la réalité des signaux.

Autre point dont nous avons déjà parlé, la probabilité d'une configuration graphique comme les chandeliers japonais et d'un indicateur numérique n'augmente pas lorsqu'il y a un signal sur chacun d'entre eux. Il s'agit de deux phénomènes indépendants, un peu à l'image au niveau mathématique des probabilités sur la roulette au casino. Ce n'est pas parce que cinq boules rouges sont sorties successivement que la sixième a une probabilité supérieure d'être noire.

Nous avons cependant été surpris par les résultats. Auparavant, nous avions l'illusion que le sens de la tendance avait un impact plus grand sur le résultat. En fait, nous pensions que le schéma du marché en tendance baissière à moyen terme en format hebdomadaire avec une correction haussière à court terme en format quotidien et une Dark Cloud Cover qui arrive sur le top de la correction intermédiaire, obtiendrait un bon score. En réalité, sur un grand nombre de situations, tout s'équilibre. Le marché transforme trop souvent la correction haussière à court terme en retournement de marché à moyen terme à la hausse. Notre stratégie mécanique a le mérite d'apporter une réponse quantifiée à ce phénomène. Il faut prévoir qu'environ 35% des marchés reprennent leur tendance à la baisse après une correction intermédiaire haussière et la présence d'une Dark Cloud Cover.

En outre, nous avons réfléchi sur l'impact d'une tendance sur la pertinence d'une bougie japonaise. Il est très facile de s'illusionner. En effet, il est impossible de prévoir avec certitude si une tendance va se poursuivre ou s'inverser. Chercher à améliorer la pertinence de Dark Cloud Cover avec des indicateurs de tendance baissière revient ni plus ni moins qu'à déplacer le problème d'un cran. Ce n'est plus le hasard de Dark Cloud Cover que l'investisseur doit gérer, mais le hasard de l'indicateur de prévision de tendance baissière.

En conséquence, nous pensons qu'il est préférable d'ignorer la présence de cette configuration sur les graphiques. Il vaut mieux faire abstraction plutôt que de se laisser influencer à la baisse.

Certes, si nous avons un fort feeling baissier et qu'une Dark Cloud Cover se manifeste sur les graphiques, il s'agira d'une simple confirmation. Mais en aucun cas, ce chandelier doit servir de signal principal.



## CHAPITRE 2

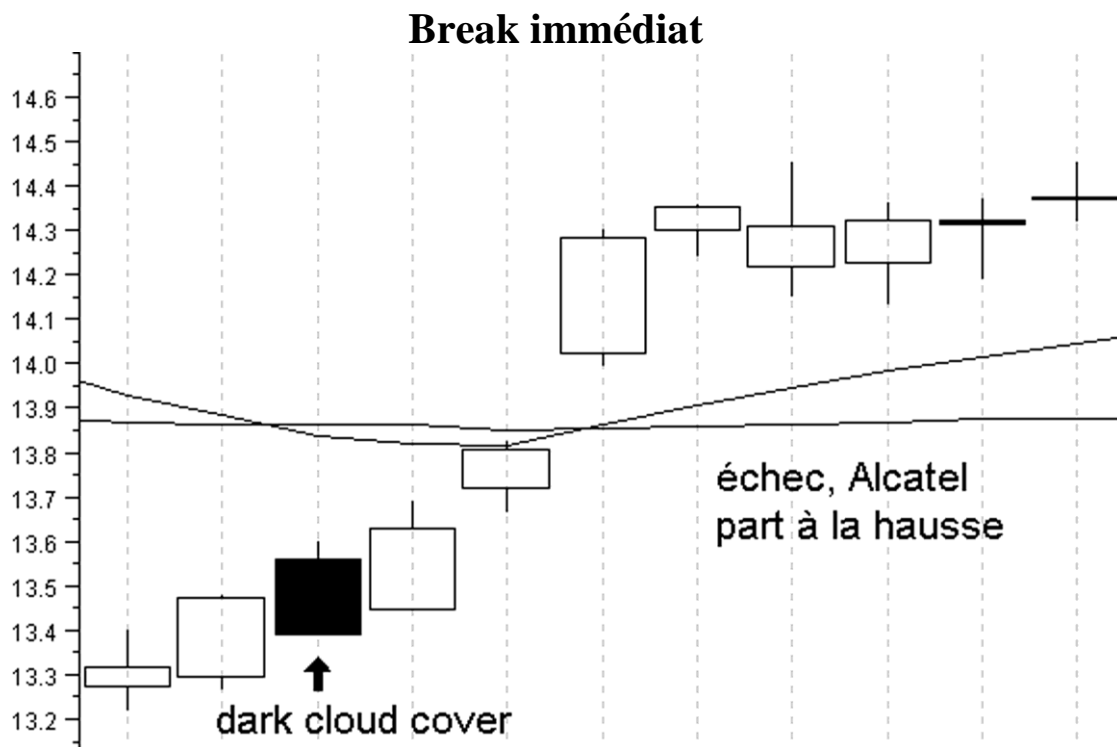
# ECHEC A DARK CLOUD COVER

### DESCRIPTION

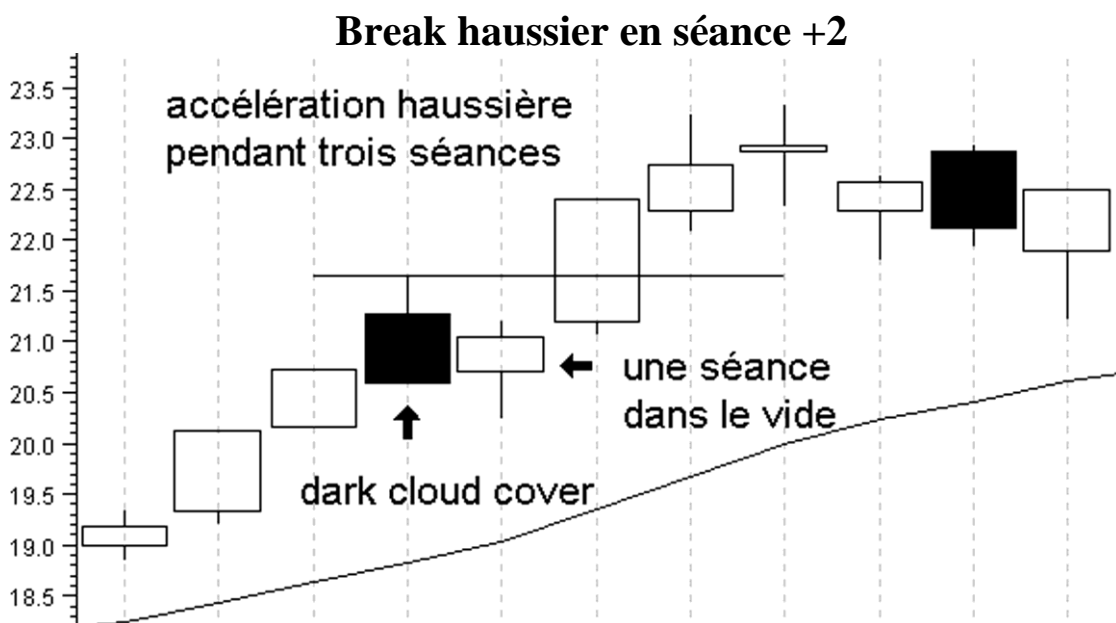
Dark Cloud Cover est une figure de retournement baissier. Elle est donc dépendante au niveau strict de la forme des cours du sens de la tendance des actions. Puisque des mouvements de baisse de 12 à 15% sont nécessaires pour mettre en place une stratégie. Or, ces décalages baissiers sont moins nombreux en période de fortes hausses mais nettement plus présents en période de baisses. Même si nous avons observé que le sens de la tendance ne permettait pas de prévoir l'issue d'un signal fondé sur la présence de Dark Cloud Cover. En introduisant le filtre de la volatilité, nous avons implicitement géré cette contrainte. En effet, les marchés financiers ont une tendance naturelle à grimper en crabe avec une volatilité limitée et à chuter très rapidement avec une forte volatilité.

Nous avons vu que Dark Cloud Cover avait une valeur prédictive pratiquement nulle. Ce qui sous entend un taux de réussite autour de 50%. Une chance sur deux de gagner ou de perdre. Si un titre ne baisse pas, il lui reste deux possibilités, la stagnation ou la hausse. Nous avons appris à gérer la baisse et la stagnation. Reste à étudier la hausse. Voici une stratégie qui utilise le renversement à la hausse à court terme lorsque Dark Cloud Cover n'est pas suivie par une baisse.

D'où son titre « échec à Dark Cloud Cover ». Commençons par quelques exemples pour mieux comprendre cette technique.



Sur cet exemple d'Alcatel, Dark Cloud Cover apparaît. Dès le lendemain, le titre casse le plus haut de la bougie noire et s'envole.



Cette fois-ci, Alcatel a attendu une séance avant de casser à la hausse le plus haut de la bougie noire de Dark Cloud Cover.

Bien entendu, à l'instar de ces deux premiers exemples, il arrive que les titres patientent en stagnant pendant deux, trois, voire quatre séances avant de casser le plus haut de la bougie noire, signal de renversement. Nous avons souhaité limiter cette attente à 4 séances maximum.

## ENTREE EN POSITION

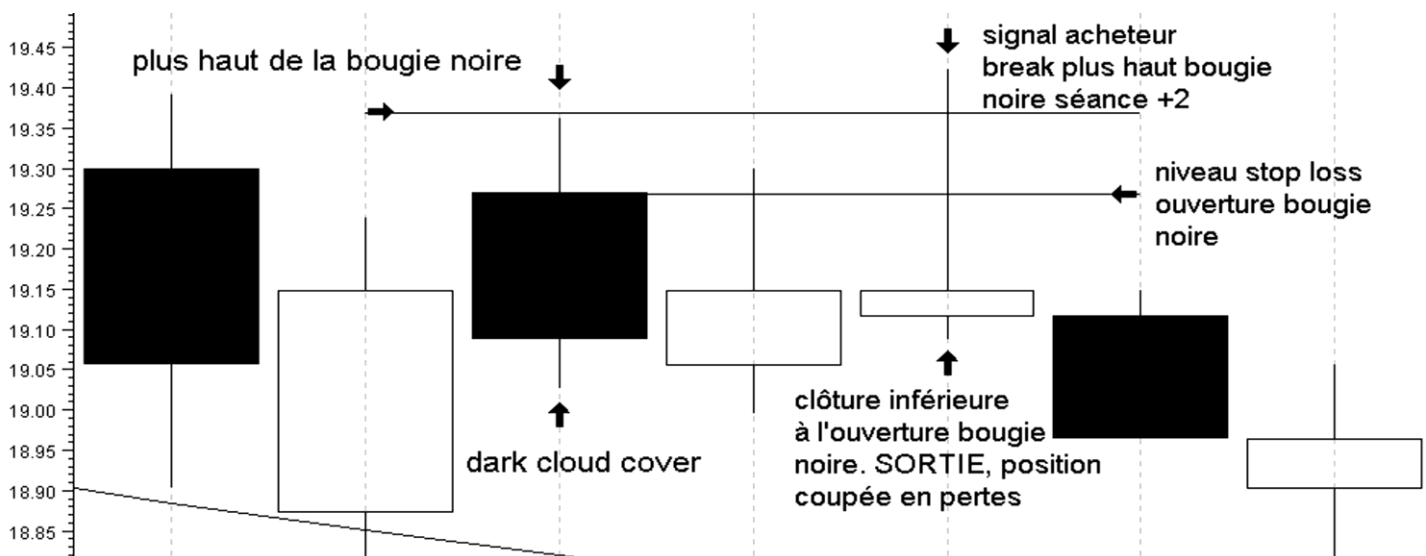
ACHAT si break du plus haut de la bougie noire de Dark Cloud Cover au cours des quatre séances suivant le signal.

## STOP LOSS

La clôture de la séance « entrée en position » doit être supérieure à l'ouverture de la bougie noire de Dark Cloud Cover, confirmant ainsi le break haussier. Sinon, la position est coupée avec pertes.

Les deux premiers exemples illustrent bien ce stop loss. En effet, lors de ces deux cas de figures, le break haussier est confirmé en clôture.

En comparaison, Alcatel ci-dessous ne confirme pas en clôture. On voit bien que la clôture est largement inférieure au niveau d'ouverture de la bougie noire de l'ensemble Dark Cloud Cover.

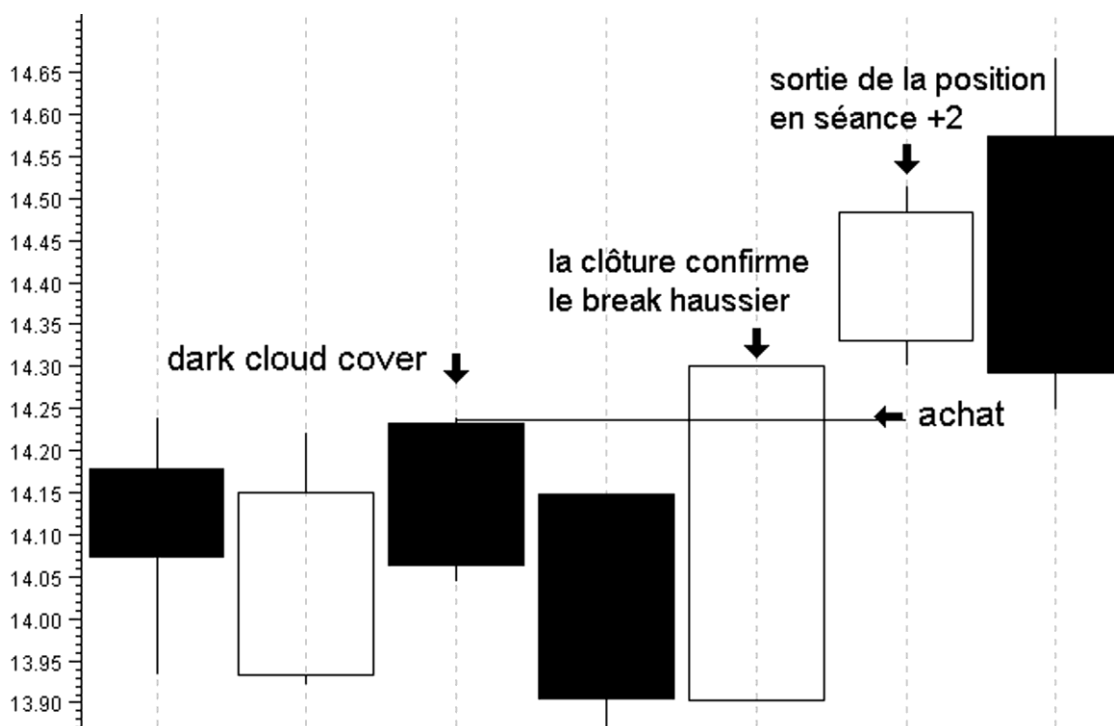


## SORTIE DE LA POSITION

Si la clôture de la séance du signal confirme en hausse, la position est soldée dès la deuxième séance en clôture.

Certes, il arrive que des mouvements de 10%, voire plus se déclenchent à la suite de cette stratégie d'achat. Mais, la plupart du temps, il ne s'agit que de petites réactions sur une, deux, voire trois séances maximum. Nous avons décidé de tester une sortie au bout de deux séances

Voici en image une position dont le déroulement est idéal



Nous avons testé cette stratégie sur notre panier de valeurs pour l'ensemble des breaks de une, deux, trois à quatre séances après Dark Cloud Cover.

Voici le détail des résultats pour le break à une séance, soit dans notre exemple 1, le cas d'Alcatel appelé le break immédiat.

### **ALCATEL**

5 signaux          5 résultats positifs          gains : +11,5%

### **AXA**

8 signaux          3 résultats positifs          pertes : -0,2%

### **BNP PARIBAS**

9 signaux          4 positifs          pertes : -5,1%

Les breaks à deux et trois séances génèrent des gains largement compensatoires.

### **CAP GEMINI**

3 signaux          2 positifs          gains : +1,8%

Les breaks à deux séances génèrent également des gains plus élevés.

### **CLUB MED**

4 signaux          2 positifs          gains : +6,4%

### **GEOPHYSIQUE**

2 signaux          0 positifs          pertes : -2,2%

### **OREAL**

11 signaux          4 positifs          pertes : -2,4%

### **PEUGEOT**

6 signaux          3 positifs          gains : +11,3%

## **ANALYSE DES RESULTATS**

Les résultats ne sont pas franchement mirobolants. Ce n'est clairement pas avec ce type de stratégies que la fortune apparaîtra. En combinant l'ensemble des stratégies avec un break à deux, trois et quatre séances après Dark Cloud Cover et une sortie en séance +2 ou séance +3, nous sommes parvenus à la conclusion que cette stratégie avait un léger solde positif naturel, alors que le taux de réussite tend une nouvelle fois vers 50%.

Toutefois, ce petit avantage statistique se trouve largement compensé par des frais de courtages dans le trading en temps réel.

Alors ?

Nous espérons que ces premiers tests vous inciteront à la plus grande prudence concernant la bourse, les techniques d'investissement et les possibilités de gains.

Jouer de manière systématique, Dark Cloud Cover à la hausse comme à la baisse ne présente pas un grand intérêt. Sur un grand nombre d'opération, il est fort probable qu'un lancé de dé permettrait d'obtenir des résultats financiers à peu près équivalents.

Nous sommes néanmoins enclins à penser que la connaissance des études que nous venons de réaliser sur cette configuration pourra vous inspirer dans le cadre de trading discrétionnaire, surtout dans le feu de l'action. Il est certain que si vous êtes intimement et intuitivement convaincu que le marché ou le titre sur lequel vous souhaitez intervenir, est en tendance haussière, vous pourrez utiliser ce savoir rationnel. Dès qu'une Dark Cloud Cover apparaît sur le graphique, il est peut être préférable d'attendre l'échec et de payer sur le plus haut de la figure en suivie de tendance au lieu de tenter directement la contre tendance.

Puisque vous n'ignorez plus désormais que l'échec à Dark Cloud Cover vous donne statistiquement un petit avantage à un horizon d'investissement de quelques séances. Mais, ceci n'est qu'un

complément au feeling qui vous indique que le marché est à la hausse et qu'il est suicidaire de le contrer. Sans intuition, donc, point de salut.

Méfiance enfin vis-à-vis des conseillers et autres analystes techniques qui justifient leur conseil de baisse avec une Dark Cloud Cover.



## CHAPITRE 3

# INTERVIEW D'UN TRADER

Ce trader souhaite conserver l'anonymat pour des raisons fiscales, puisqu'une partie de ses opérations est localisée hors de France. Néanmoins, nous savons avec certitude (pour avoir observé les relevés de compte) qu'il a gagné beaucoup d'argent au cours des cinq dernières années, tant sur le marché des actions françaises, que sur les indices boursiers européens et américains à travers les contrats à terme. Gagné beaucoup d'argent signifie plusieurs millions d'euros dont une année à plus de 1000% de gains, le tout avec des capitaux 100% personnels, assez faibles au départ, environ 30.000 euros.

**Bonjour et merci d'avoir accepté cette interview. Le thème du livre est les bougies japonaises. Nous aimerions savoir ce que vous en pensez, ce qui vous vient en premier à l'esprit lorsque nous évoquons cette forme de représentation des cours.**

Elles me sont familières. J'utilise toujours les bougies japonaises pour suivre les marchés pendant la journée. Je regarde les cours en format 15 et 60 minutes pour l'intra day, que je mixe avec le format daily. Franchement, ce qui me vient à l'esprit, c'est que les bougies japonaises apportent plus d'informations que le bar charts. On sait d'un coup d'œil si les acheteurs ou les vendeurs dominent le marché. J'aime bien ce système. Il est plus lisible. Je repère mieux les zones de

congestion, les tendances, la manière dont les marchés montent et baissent. Vous savez, je suis 9 marchés en temps réel toute la journée (des indices boursiers tels le CAC 40, Dax et STOXX 50, Nasdaq, SMI, des devises avec le contrat euro dollar, les taux avec le Bund...). C'est très fatiguant. Beaucoup plus que les gens ne le croient. Donc, tout ce qui peut m'économiser un peu au niveau intellectuel est bon à prendre.

### **Que pensez-vous de leur valeur en tant qu'indicateurs pour jouer en bourse ?**

J'ai acheté tous les livres de Steve Nison, mais je ne les ai jamais ouverts... (rire). Ne les ayant jamais ouverts, je les ai encore moins lus. Donc, très logiquement, je ne connais absolument pas les noms des configurations, sans même aborder l'existence de signaux dont j'ignore complètement l'existence.

### **Vous devez bien avoir votre petite idée sur ce genre d'outil, d'autant plus que vous venez de nous dire que vous les regardiez toute la journée, ces bougies !**

Ce que je pense risque de ne pas faire plaisir à vos lecteurs. En fait, les marchés sont des jeux pratiquement à somme nulle, sauf pour les actions sur le long terme. L'argent va d'une poche à une autre. En l'occurrence, j'aime bien quand il quitte la poche des autres pour venir dans la mienne... Le schéma inverse m'attirant nettement moins. Le fait que ce soit un jeu à somme nulle implique que nous jouons tous les uns contre les autres. Je pense que les outils graphiques ne peuvent s'utiliser sans comprendre ce premier point. Nous sommes dans une référence circulaire. L'important n'est pas la signification de l'outil au premier degré. Par exemple, le fait que des bougies japonaises signalent l'arrivée d'un retournement à la baisse. L'essentiel est de cerner la réaction des investisseurs par rapport à cette situation. Il ne faut pas se leurrer. La plupart des intervenants maîtrise l'analyse technique et la théorie. Ce que j'observe, c'est leur réaction. La spéculation à court terme va accepter le signal de baisse ou y a-t-il un

gros spéculateur qui va contrer les petits et acheter juste au moment où le marché commence à baisser et à confirmer le signal. Dans ce cas de figure, ceux qui ont vendu vont courir à la hausse pour se racheter en panique. Et vous obtenez un résultat négatif pour un signal. Les marchés financiers, ce sont avant tout des réactions d'hommes.

Le deuxième point qui me vient immédiatement, c'est que le marché est là pour piéger un maximum de prétendants. Il y a en permanence une majorité de personnes qui perd de l'argent à court terme en tentant d'en gagner. Seule une minorité peut gagner. Pour parvenir à un tel écrémage, les marchés changent les règles au fur et à mesure que la majorité des investisseurs les découvrent. Aussi, dans le cadre des bougies japonaises, je trouve qu'il est inutile de connaître la signification des configurations. Puisque si par hasard, certaines figures se mettent à fonctionner, vous pouvez être certain que ce succès ne durera pas éternellement.

**Pensez-vous qu'il existe des biais statistiques qui donnent un avantage sur les autres intervenants ?**

Oui certainement. Seulement, il ne faut pas rêver là aussi. Ces biais changent en permanence. Et la durée de leur efficacité change également de manière totalement chaotique sans qu'il soit possible de prévoir quoique ce soit à quelques niveaux désirés. C'est ce qui explique qu'il n'existe aucune forme de mathématique capable de survivre dans un tel environnement.

**Comment faites-vous donc pour vous en sortir ?**

En ce qui me concerne, je m'adapte du mieux que je peux. Je repère assez rapidement les habitudes des marchés. Certes, au final, je découvre en même temps que tous les autres qu'un biais ou une habitude cesse d'être performante. Je perds alors de l'argent. Toutefois, l'important est de savoir rapidement s'arrêter dans une voie d'analyse des marchés pour passer à une autre. Il faut être mobile dans l'approche et la pensée. Cela dit, en réfléchissant, il est fort probable

que j'utilise de temps en temps des figures de bougies japonaises sans même le savoir. En ce sens, votre livre aidera certaines personnes à mieux maîtriser les marchés. Car, ce qui a marché pendant un temps peut s'arrêter de fonctionner pendant plusieurs années, avant de ressurgir plus tard. Il est donc bon de connaître ces configurations. Je crois en fait que le principal apport de votre livre est de faire prendre l'habitude aux gens à décrypter les cours sous forme de séquences reconnaissables.

### **Lorsque vous détectez un biais, comment cela se passe-t-il pour prendre une position ?**

En fait, si j'ai un signal, je vais interroger mon feeling. Il m'est difficile de vous parler de cet aspect des choses, parce que je ne le comprends pas très bien moi-même. Il y a une partie de mon cerveau qui me dit : achètes ou vends. Et donc, si j'ai un signal intellectuel issu d'une stratégie d'investissement accompagné d'un feeling dans le même sens, je fonce. En revanche, je ne fais rien si je n'ai pas ce feeling en confirmation.

J'ignore d'où vient ce feeling. Il y a des fois, je fais des opérations gagnantes et je cherche pendant des jours pour essayer de trouver des raisons qui m'ont amené à prendre cette décision judicieuse. Je regarde la vitesse du marché, le déplacement dans l'espace en 2D avec les axes temps par rapport aux prix. J'utilise également la physique et plus particulièrement la mécanique. Je m'imagine des forces qui poussent les cours dans un sens ou dans un autre. Pourtant, il subsiste des cas où je ne comprends pas pourquoi j'ai pris des décisions. Souvent, je me sers de ces opérations pour repérer de nouvelles habitudes de marchés. Je crois que je dois une partie de mon succès sur les marchés grâce à mon inconscient qui m'aide beaucoup.

## **Vous êtes en train de nous dire que votre intuition fait la différence ?**

Ce qui fait la différence, c'est la capacité à filtrer les signaux. Pour vous résumer le côté paradoxal de cette activité de trader, il y a des cas de figures où je vais jouer un break de support ou résistance adoptant ainsi l'approche du suivi de tendance. Mais, il y a des fois où je sens que le marché veut piéger les petits joueurs. Il manque quelque chose dans le début de mouvement, comme de la conviction. Il n'y a pas l'ambiance nécessaire à un break. Ça ne se mesure pas ces paramètres ! Alors, j'attends. Le break arrive. Les petits vendent en appliquant bêtement les règles. Et derrière, il n'y a pas de suivi. Pas de stops. Rien. Le marché hésite, revient sur le niveau de break. Et là, au lieu de faire du suivi de tendance, j'interviens en contre. Le marché réintègre alors au dessus de la résistance ou du support. Il m'arrive donc de faire une chose et son contraire à partir de la même philosophie d'investissement.

## **Financièrement, pourriez-vous nous donner quelques chiffres sur vos performances ?**

En fait, je ne suis pas vraiment au jour le jour. Je sais au fond de moi quand j'ai gagné ou perdu. Il m'arrive de passer plusieurs mois sans compter mes gains et pertes. J'ai pris l'habitude de tenir une comptabilité mensuelle mise à jour lorsque je le sens. Ainsi, depuis 2000, je n'ai connu que trois mois négatifs dont un en juillet 2002, dont je me souviens bien. La plupart du temps, je suis gagnant chaque semaine. Au niveau financier, j'ai des décalages de 10.000 à 15.000 euros par jour sur mon compte. Ce qui paraîtra énorme pour la majorité des gens. Le pire dans l'histoire, c'est qu'il m'arrive de passer 12 heures par jour devant les écrans pour perdre de l'argent. Et il y a d'autres jours où je trade deux heures et je ramasse un gros paquet. La spéculation ne se mérite pas, ni à la quantité de travail, ni même au savoir faire. C'est totalement irrationnel comme activité.

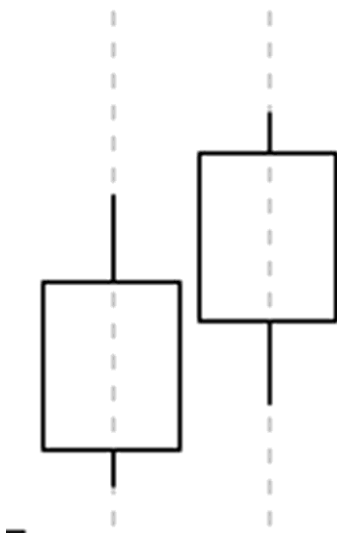
**Nous vous remercions et nous vous souhaitons bon trading.**



## CHAPITRE 4

# DEUX BOUGIES CONSECUTIVES BLANCHES OU NOIRES

Commençons par étudier dans une première partie le cas des bougies blanches



Les experts estiment que cette suite de deux bougies blanches consécutives est synonyme de hausse.

Nous avons donc décidé de faire un premier test tout simple afin d'évaluer la situation.

## **ENTREE EN POSITION**

Achat si le plus haut de la bougie 2 blanche est cassé à la hausse dès le lendemain de l'apparition de cette suite de deux bougies blanches.

## **SORTIE**

Vente        soit en clôture de la même séance (séance +1)  
              soit en clôture de la séance suivante (séance +2)  
              soit en clôture de la troisième séance (séance +3)

Aucun système de stop n'a été prévu. Nous utiliserons le même échantillon de valeurs habituelles. Nous appliquerons en revanche le filtre de la volatilité vu avec Dark Cloud Cover, à savoir, pour ceux qui zappent les chapitres, une moyenne mobile à 100 jours sur l'écart entre le plus haut et le plus bas de chaque séance, supérieure à 3%. Enfin, dernière précision, aucun frais de courtages n'est pris en compte.

Voici les résultats.

### **ALCATEL**

28 signaux

séance +1	gains : +18,2%	taux de réussite : 64,2%
séance +2	gains : +57,7%	taux de réussite : 64,2%
séance +3	gains : +64,4%	taux de réussite : 67,8%

Une excellente réactivité.

## **AXA**

39 signaux

séance +1	gains : +9,7%	taux de réussite : 58,9%
séance +2	gains : +23,7%	taux de réussite : 53,8%
séance +3	gains : +28,2%	taux de réussite : 51,2%

Le taux de réussite est supérieur au hasard, mais les gains ne peuvent compenser les frais de courtages.

## **BNP PARIBAS**

20 signaux

séance +1	gains : +20%	taux de réussite : 45%
séance +2	gains : +14,7%	taux de réussite : 65%
séance +3	gains : +32%	taux de réussite : 65%

Un très bon taux de réussite. Toutefois, la sortie en séance +1 est moins bonne. Quelques grosses pertes pénalisent le résultat final. Avec un bon système de stop, cet inconvénient doit disparaître. En outre, la rentabilité naturelle de la figure reste positive.

## **CAP GEMINI**

48 signaux

séance +1	gains : +11,1%	taux de réussite : 47,9%
séance +2	pertes : -20,6%	taux de réussite : 39,5%
séance +3	pertes : -45,2%	taux de réussite : 37,5%

Aïe ! première perte avec Cap Gemini. Beaucoup plus de signaux qu'avec les autres titres. Pratiquement le double. Taux de réussite inférieur au hasard. Rentabilité assez faible, voire négative. A ce stade, nous espérons que nos tests ne finiront pas comme Dark Cloud Cover. Nous sommes actuellement à 3 titres favorables contre 1 défavorable.

## **CLUB MED**

20 signaux

séance +1	gains : +30,7%	taux de réussite : 69,2%
séance +2	gains : +0%	taux de réussite : 38,4%
séance +3	gains : +10%	taux de réussite : 53,8%

L'action confirme fortement en séance +1. En revanche, les résultats sont moins bons, tant en performances, qu'en taux de réussite. Cependant, il y a fort à parier qu'avec un système de stop étudié, il y a moyen de construire une stratégie d'investissement gagnante.

## **GEOPHYSIQUE**

39 signaux

séance +1	gains : +9,6%	taux de réussite : 58,9%
séance +2	gains : +10,1%	taux de réussite : 56,4%
séance +3	gains : +25,5%	taux de réussite : 48,7%

Géophysique confirme légèrement avec un taux de réussite supérieur au hasard et des performances positives. Cependant, compte tenu du nombre de signaux, il semble difficile de rentabiliser la figure sur ce titre.

Nous sommes à 5 titres favorables contre 1 défavorable.

## **LVMH**

37 signaux

séance +1	gains : +3,3%	taux de réussite : 46%
séance +2	pertes : -11,5%	taux de réussite : 28,2%
séance +3	pertes : -20,5%	taux de réussite : 40,5%

LVMH fait encore des siennes ! Alors que cette action confirmait largement contre les autres la figure Dark Cloud Cover, voilà qu'elle infime complètement nos deux bougies blanches. Les cours de ce titre sont un mystère.

## **OREAL**

21 signaux

séance +1	pertes : -1,1%	taux de réussite : 52,3%
séance +2	pertes : -7,1%	taux de réussite : 42,8%
séance +3	gains : +11,9%	taux de réussite : 52,3%

L'Oréal est plutôt neutre.

## **PEUGEOT**

17 signaux

séance +1	pertes : -8,9%	taux de réussite : 35,3%
séance +2	pertes : -4,8%	taux de réussite : 52,9%
séance +3	gains : +0,9%	taux de réussite : 64,7%

Peugeot est plutôt défavorable.

## **ANALYSE DES RESULTATS**

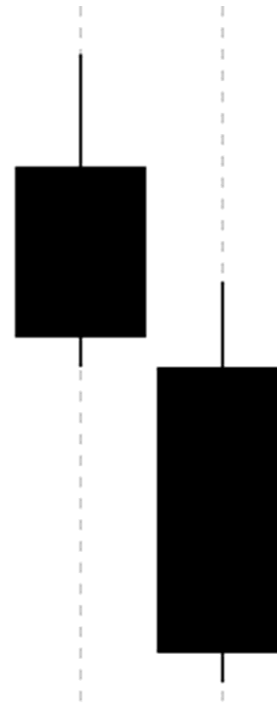
En synthétisant l'ensemble des résultats pour les neuf titres, on peut estimer qu'il existe un léger biais haussier, tant au niveau des taux de réussite que dans les performances. Certes, certains titres sont plus réceptifs que d'autres. Mais il n'y a pas comme avec Dark Cloud Cover des résultats diamétralement opposés.

Au final, nous obtenons cinq titres favorables sur neuf, trois défavorables et un neutre.

Nous avons observé sur le CAC 40 future en intra day, ainsi que sur le Nasdaq future, en format 15 minutes et 5 minutes. A chaque fois, ce même biais légèrement haussier apparaît. Assurément, c'est un petit avantage statistique.

Voyons maintenant la même étude mais avec deux bougies noires consécutives. Le test est le même, sauf que nous vendons au lieu d'acheter et nous sortons une, deux ou trois séances plus tard.

Nous avons choisi volontairement deux bougies noires avec un gap entre. C'est pour vous montrer que les critères de sélection n'étaient pas restrictifs dans ces tests. Nous avons juste exigé que le corps de la bougie soit supérieur à la somme des deux pointes pour chaque bougie.



## **ALCATEL**

27 signaux

séance +1	gains : +54,4%	taux de réussite : 59,3%
séance +2	gains : +20%	taux de réussite : 44%
séance +3	gains : +36,2%	taux de réussite : 48,1%

Alcatel confirme au niveau de la performance plus qu'avec son taux de réussite. N'oublions pas qu'il n'existe aucun stop et qu'il ne s'agit que d'une balance entre opérations à résultats positifs et négatifs. Sur ce titre, il semble que la sortie en séance +1 soit meilleure que la sortie en séance +2 ou +3.

## **AXA**

27 signaux

séance +1	gains : +34,5%	taux de réussite : 77,7%
séance +2	gains : +39,7%	taux de réussite : 55,5%
séance +3	gains : +23,6%	taux de réussite : 55,5%

Un très bon taux de réussite sur AXA. Un peu moins bien en terme de gains. Mais, il n'y a aucune hésitation. Le titre est favorable à la stratégie. Observation identique avec Alcatel, le taux de réussite est meilleur avec une sortie en séance +1.

## **BNP PARIBAS**

29 signaux

séance +1	gains : +7,2%	taux de réussite : 44,8%
séance +2	pertes : -40,2%	taux de réussite : 41,3%
séance +3	pertes : -85,1%	taux de réussite : 24,1%

Grosse surprise ! Nous avons refait les calculs deux fois soupçonnant une erreur. Eh bien non ! BNP PARIBAS est totalement hermétique à la vente après deux bougies noires. Autant dire que les stratégies de contre tendance doivent donner de bons résultats sur ce titre. Encore une fois, la séance +1 obtient les meilleures performances.

## **CAP GEMINI**

47 signaux

séance +1	gains : +46,8%	taux de réussite : 61,7%
séance +2	gains : +0,1%	taux de réussite : 51%
séance +3	pertes : -0,3%	taux de réussite : 51%

Le titre est favorable à la stratégie et favorable à la sortie en séance +1. Cette sortie séance +1 recueille 4 titres sur 4 jusqu'à présent. Il faut croire que le principe des marchés qui chute en libre mouvement et qui monte en crabe est bien réel. En terme de vitesse de

déplacement, à la lueur de ces premiers tests, le phénomène semble bien réel.

## **CLUB MED**

30 signaux

séance +1	gains : +3,5%	taux de réussite : 53,3%
séance +2	gains : +0,3%	taux de réussite : 46,6%
séance +3	pertes : -33,1%	taux de réussite : 43,3%

Club Med est neutre à négatif sur la stratégie. Tout en respectant la sortie séance +1.

## **GEOPHYSIQUE**

48 signaux

séance +1	gains : +57,3%	taux de réussite : 62,5%
séance +2	gains : +119%	taux de réussite : 58,3%
séance +3	gains : +92,8%	taux de réussite : 54,2%

C'est l'explosion avec Géophysique. Elle confirme les taux de réussite comme la performance.

## **LVMH**

33 signaux

séance +1	gains : +35,3%	taux de réussite : 72,7%
séance +2	pertes : -9,5%	taux de réussite : 48,4%
séance +3	pertes : -28,2%	taux de réussite : 39,4%

LVMH respecte les deux phénomènes...

## **OREAL**

25 signaux

séance +1	pertes : -14,5%	taux de réussite : 32,3%
séance +2	pertes : -1,6%	taux de réussite : 48%
séance +3	pertes : -15,7%	taux de réussite : 60%

L'Oréal est elle défavorable.

## **PEUGEOT**

27 signaux

séance +1	gains : +10,3%	taux de réussite : 51,8%
séance +2	gains : +9,7%	taux de réussite : 51,8%
séance +3	pertes : -7,2%	taux de réussite : 48,1%

Alors que Peugeot est favorable.

## **ANALYSE DES RESULTATS**

Les résultats à la baisse avec deux bougies noires sont meilleurs qu'à la hausse avec deux bougies blanches consécutives. Les taux de réussite comme les performances sont souvent positives pour l'ensemble des titres.

Nous pouvons observer que les performances avec les bougies noires sont meilleures avec une sortie en séance +1 alors qu'avec les bougies blanches, le fait de porter jusqu' à séance +3 est plus profitable en gains, même si, en taux de réussite, séance +1 reste la meilleure stratégie.

Pour la sortie en +1, dans notre deuxième test, sept titres sur neuf sont favorables. Nous sommes loin du hasard de Dark Cloud Cover.

Le fait que cette configuration obtienne des résultats positifs s'explique probablement par le fait qu'il s'agit du principe du suivie de tendance. En ayant une accélération haussière ou baissière, les probabilités pour que le mouvement continue sont supérieures à celles d'assister à un retournement de marché.

C'est bien la preuve que les outils de contre tendance comme les oscillateurs sont délicats. En contrant à court terme la tendance parce qu'il y a du sur achat ou de la survente sur quelques séances, les risques d'échouer sont assez élevés. Certains traders utilisent un RSI à 3 jours par exemple. Attention aux conditions...

Puisque cette succession de deux bougies semble être réceptive à l'effet tendance, nous préconisons après quelques recherches supplémentaires d'utiliser cet indicateur avec un indicateur numérique assez classique : l'ADX de Wilder.

**Nous pensons qu'un ADX avec une périodicité de 12 jours et un niveau supérieur à 29 est un bon outil pour déterminer si le titre est en tendance ou non.**

Ainsi, en jouant sur les actions françaises dont l'ADX 12 est au-dessus de 29 et un niveau de volatilité à 100 jours supérieur à 3% d'écart quotidien, une succession de deux bougies noires ou blanches, vous pouvez vous attendre à un taux de réussite oscillant entre 55 et 75% selon les titres et les périodes.

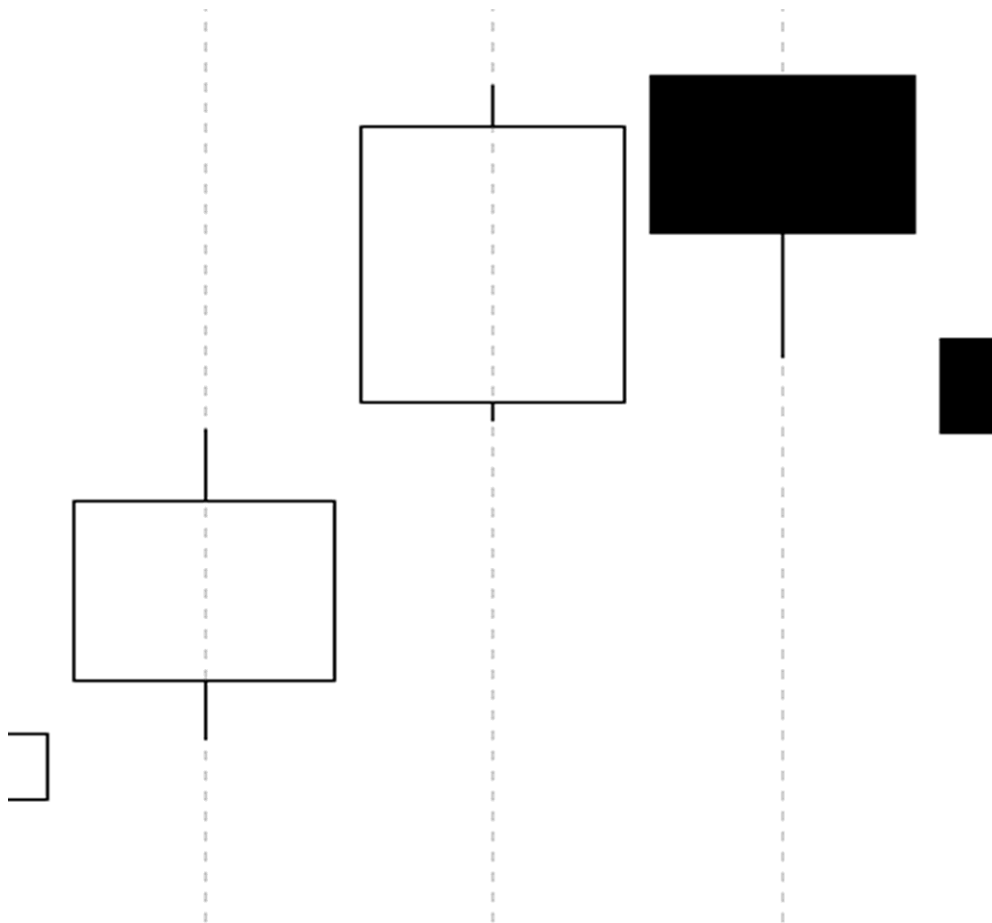
Autre précision, nous avons, dans nos tests, exigé comme conditions complémentaires qu'il n'y ait pas de signal au cours des quatre séances précédant l'apparition des deux bougies successives.

Compte tenu des résultats obtenus au cours des tests, nous avons pensé qu'il était préférable de conserver cette stratégie en sortie séance +1.

Certes, il arrive qu'une accélération haussière ait lieu pendant plusieurs séances juste après l'apparition des deux bougies. Et ce, plus particulièrement à la hausse, les baisses étant plus brèves et plus intenses.

Mais, pour exploiter un tel phénomène, un système de stop assez complexe, aidé avec des objectifs de gains prédéterminés doit être mis en place, un peu à l'image de Dark Cloud Cover dans le chapitre 1.

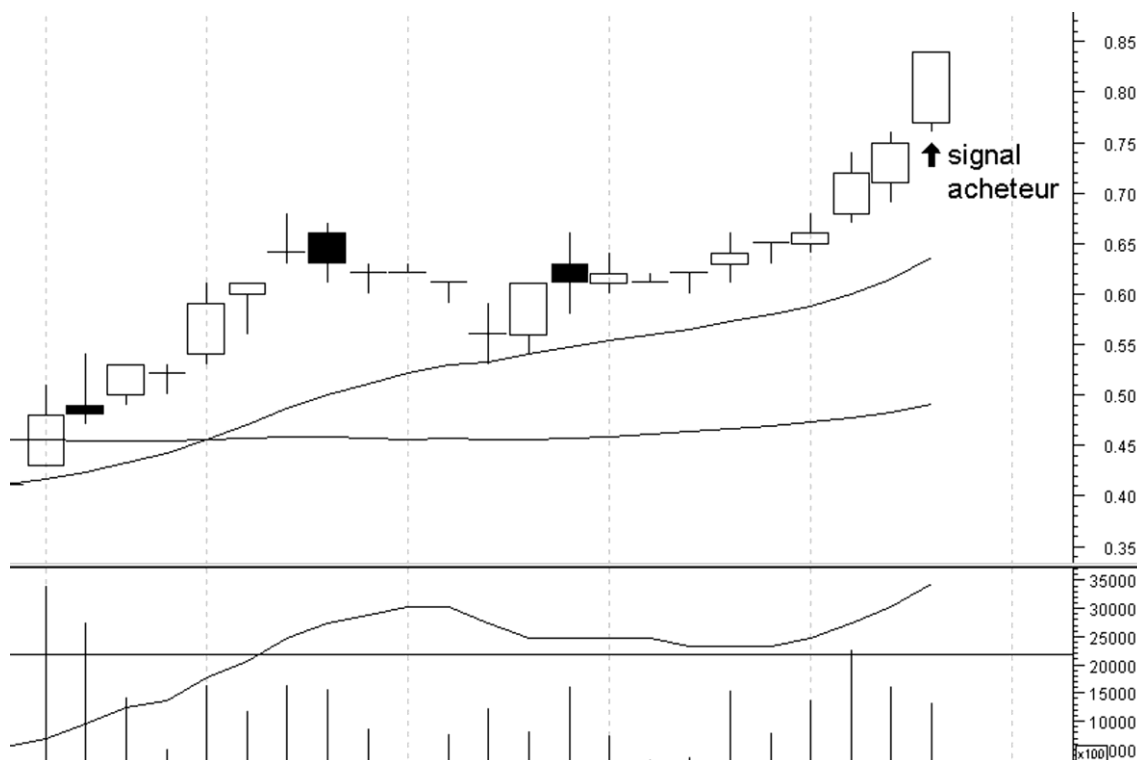
Il est à noter qu'un signal qui ne fonctionne pas à la suite de deux bougies blanches se transforme facilement en configuration Dark Cloud Cover ! En voici un exemple ci-dessous.



C'est assurément le principal inconvénient de cette stratégie. Le signal haussier se déclenche juste avant que le titre ne se retourne à la baisse pour deux bougies blanches ou à la hausse, pour deux bougies noires.

Idéalement, deux bougies blanches ou noires se gèrent en day trading. Ce qui permet de couper à la moindre alerte. Quoiqu'il n'existe aucune stratégie idéale.

Autre point à cerner, il est rare que cette figure initie une nouvelle vague, en retournement de tendance. Au contraire, c'est typiquement une configuration de milieu de mouvement qui vient en confirmation de tendance. L'exemple de Valtech est flagrant.



La tendance haussière est bien marquée depuis plusieurs semaines. L'ADX 12 (en bas sur le graphique, avec les volumes) est supérieur à 29. Si l'ouverture en gap ne renverse pas en Dark Cloud Cover, la victoire est pratiquement assurée.

Et afin de vous montrer que ce genre de stratégie n'est pas seulement pour les livres, voici ci-dessous la copie de l'avis d'opéré de 7000 euros pour ce trade sur Valtech. Ecrire un livre sur les techniques d'investissement, c'est bien. Gagner de l'argent sur les marchés, c'est quand même mieux...

date d'exécution	liquidation	nature de l'opération	quantité	nom de la valeur	cours d'exécution
28/11/2002	DECEMBRE	ACHAT SRD	9 000	VALTECH code 7248	0,77 EUR
montant brut		commission de mouvement h.t.	commission de règlement différé h.t.	T.V.A. 19,60%	impôt de bourse
6 930,00 EUR		14,50 EUR		2,84 EUR	
Référence de l'ordre	numéro de répertoire				
1021128-0147001B	010125083684				
					<b>montant net</b>
					<b>6 947,34 EUR</b>
					<b>45 571,56 FRF*</b>

Achat à 0,77 euros dès la première heure, revente en clôture à 0,83 euros. Gains nets : environ 7%.

Certes, il se trouve que le titre Valtech s'est envolé au cours des séances suivantes, cotant rapidement plus de 1 euro.

Mais, c'est le genre de mouvements qui arrivent une fois tous les 100 signaux, totalement impossible à prévoir à l'avance. En revanche, 7% en l'espace d'une seule séance nous paraît fort appréciable.

## **CE QUE NOUS AVONS RETENU DE CETTE ETUDE**

Nous conseillons l'utilisation de cette configuration. Comme vous avez pu le constater avec le relevé de compte, nous le faisons à titre personnel.

Il s'agit d'une figure de suivie de tendance à court terme avec un horizon d'investissement d'une séance. Il nous semble délicat de jouer de manière systématique les signaux. Ce que nous déconseillons d'ailleurs. En effet, le ratio gains pertes moyennes n'est pas suffisamment attractif pour permettre la mise d'une stratégie mécanique de trading.

En revanche, lorsque nous percevons une psychologie acheteuse (totalement subjectif, nous en convenons) et que nous souhaitons prendre « le train en marche », cette suite de deux bougies blanches se prêtent bien à ce jeu.

Outre l'utilisation en format quotidien sur les actions, nous utilisons également ce signal pour du trading intra day sur les indices boursiers à terme, tel le CAC 40, le Nasdaq ou le SMI. Nous regardons les graphiques en une barre = 5, 10 et 15 minutes. Tout dépend du niveau de volatilité selon l'échelle de temps.

Clairement, il est plus facile de percevoir à échéance quelques dizaines de minutes, une psychologie acheteuse que sur des graphiques en format quotidien sur les actions françaises. Toutefois, inutile de mentir, la perception d'un environnement acheteur est affaire d'expérience et de feeling. Ce qui varie d'un investisseur à un autre.

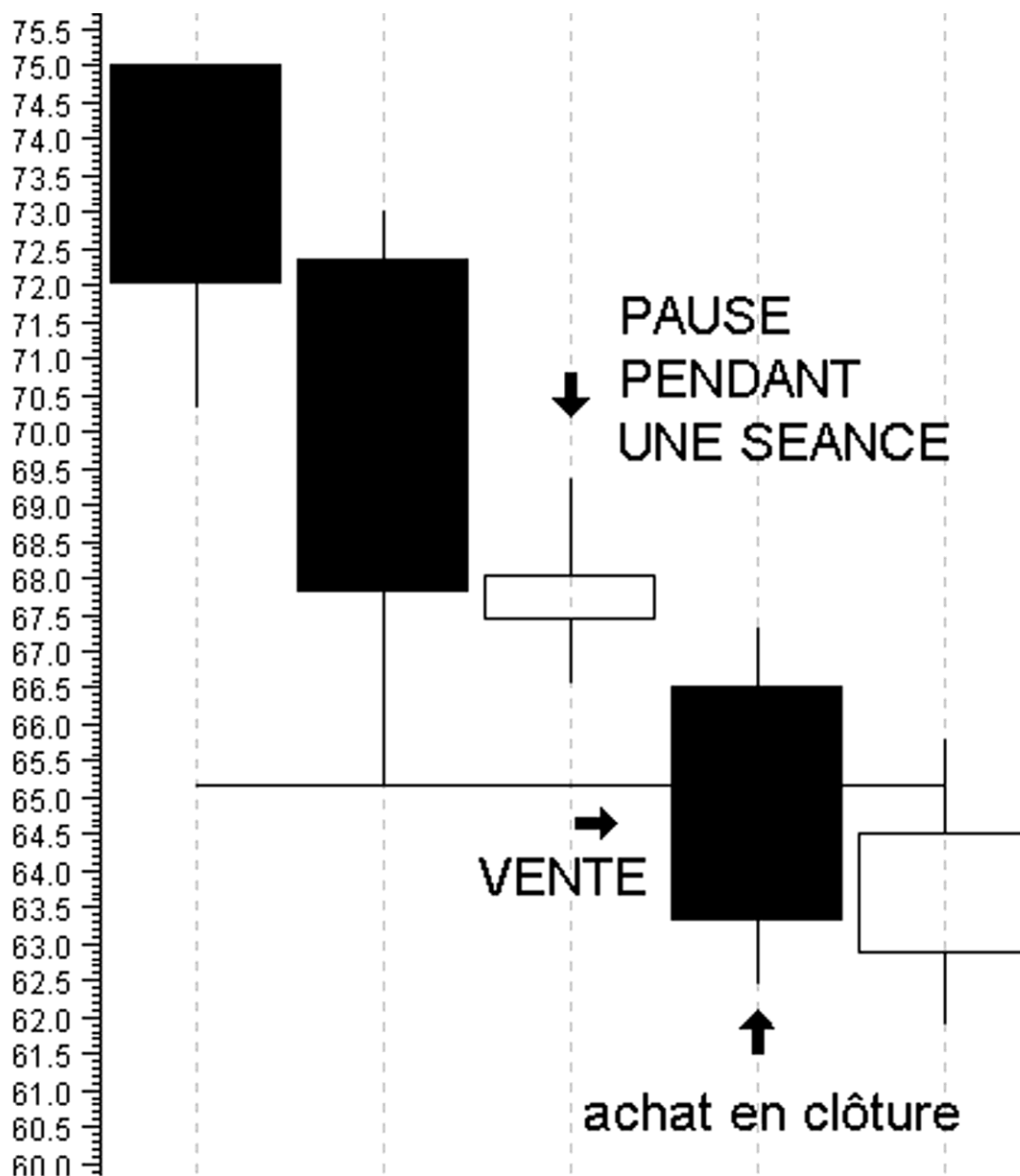
## CHAPITRE 5

# DEUX BOUGIES CONSECUTIVES BLANCHES OU NOIRES ET UNE SEANCE DE PAUSE

Voici une variation par rapport au chapitre précédent. En effet, au lieu d'attendre le break du point extrême de la deuxième bougie comme signal d'achat ou de vente, il arrive qu'une troisième séance avec un écart entre le plus haut et le plus bas très faible vienne s'intercaler avant le signal de break.

Souvent, cette séance avec une volatilité très faible reste à l'intérieur du range de la séance de la veille.

En dehors de cette modification, il n'y a aucune différence avec le chapitre 4. Voici un exemple qui illustre cette configuration.



Ces configurations permettent de réaliser des opérations à court terme. Pour les investisseurs qui souhaitent jouer sur un horizon d'investissement plus long, il est possible de prendre ces figures de bougies japonaises à partir d'un format hebdomadaire ou mensuel.

Au niveau des performances, elles sont semblables à celle du chapitre précédent avec les paramètres de volatilité et de tendance.

## CHAPITRE 6

# DEUX BOUGIES CONSECUTIVES BLANCHES OU NOIRES, niveau expert

Dans nos tests précédents, nous avons passé sous silence un point crucial. Ce livre étant censé creuser en profondeur les bougies japonaises, nous ne pouvions donc omettre ce chapitre.

Nous avons vu qu'une suite de deux bougies blanches ou noires pouvait servir d'indicateurs de suivie de tendance à très court terme.

Toutefois, la gestion des positions doit faire face à un problème, celui de l'ouverture de la séance +1. En effet, que se passe-t-il si cette ouverture se fait en gap ?

Et au contraire, les statistiques sont-elles toujours favorables si l'ouverture a lieu dans le range des deux bougies blanches ou noires, avec ensuite un break du point extrême de la bougie 2 comme signal ?

Cette recherche supplémentaire vise en fait à quantifier le risque dans l'utilisation de cette configuration de bougies japonaises. Finalement, cela revient presque à calculer la probabilité d'obtenir une dark cloud cover.

En outre, le fait que le marché soit en tendance a-t-il un impact sur le résultat de ces configurations ?

Nous éliminerons pour des raisons de place et de clarté le résultat sur les taux de réussite en ne conservant que la performance brute obtenue. Ce n'est pas très grave car il arrive que pour certains tests, seuls deux ou trois signaux soient présents. L'information obtenue n'est donc pas très significative. Notre objectif est de chercher une tendance commune sur les résultats des neuf titres de notre panel.

Pour les ouvertures en gap haussier, nous achetons à l'ouverture, les reventes s'effectuant toujours en clôture de la séance en cours, ou +2 et +3. Idem pour les ouvertures en gap baissier.

Enfin, nous affichons pour chaque test, la performance en pourcentage avec + pour les gains et – pour les pertes. A droite, nous donnons le nombre de signaux positifs. Le nombre total de signaux est affiché juste derrière le nom du titre testé.

Nous avons conservé le même filtre de volatilité. Ce qui signifie à chaque fois que les tests ont lieu sur la partie la plus volatile de l'historique des titres. Les signaux sont beaucoup plus nombreux en période de non volatilité, mais totalement inexploitable à cause des frais de courtages.

Enfin, rappelons qu'un  $ADX_{12} > 29$  est synonyme de la présence d'une tendance alors qu'un  $ADX_{12} < 29$  caractérise les périodes de cotations où les trading range sont présents.

**BOUGIES BLANCHES, Ouverture en gap haussier,  
ADX > 29 à gauche, ADX < 29 à droite.**

<b><u>ALCATEL</u></b>	(7 signaux)		(11 signaux)	
Séance +1	-8,8%	2	+2,2%	6
Séance +2	-8,6%	3	+11,5%	5
Séance +3	-17,7%	2	+33,1%	8

<b><u>AXA</u></b>	(7 signaux)		(7 signaux)	
Séance +1	-5,9%	4	-2,4%	3
Séance +2	+1,4%	4	+5,5%	5
Séance +3	-10,6%	3	+5,8%	4

<b><u>BNP PARIBAS</u></b>	(4 signaux)		(7 signaux)	
Séance +1	-4,1%	2	+6,5%	4
Séance +2	-7,6%	1	+8,3%	4
Séance +3	-1,2%	1	+20,7%	5

<b><u>CAP GEMINI</u></b>	(4 signaux)		(13 signaux)	
Séance +1	-11,3%	1	+11,6%	7
Séance +2	-28,1%	0	+18,4%	7
Séance +3	-23,1%	0	+19,7%	9

<b><u>CLUB MED</u></b>	(10 signaux)		(8 signaux)	
Séance +1	-5,4%	4	+3,4%	3
Séance +2	-25,2%	3	-5,9%	2
Séance +3	-20,8%	4	+0,1%	2

<b><u>GEOPHYSIQUE</u></b>	(12 signaux)	(11 signaux)
Séance +1	-3,8%    4	-15,4%    4
Séance +2	+7,6%    5	-26,5%    2
Séance +3	+11,6%   5	-27,1%    3

Trop beau pour être vrai. Les cinq premiers titres avaient tous des résultats conformes aux autres. De quoi valider notre effort de recherche. Géophysique vient rappeler que la modélisation des marchés boursiers trouve rapidement ses limites.

<b><u>LVMH</u></b>	(2 signaux)	(10 signaux)
Séance +1	-0,6%    1	-3,5%    4
Séance +2	-4,7%    1	-1,6%    3
Séance +3	-10,8%   0	-7,3%    4

LVMH comme Géophysique obtient des résultats en décalage avec les autres, quoique les deux hypothèses soient négatives.

<b><u>OREAL</u></b>	(2 signaux)	(4 signaux)
Séance +1	+1,9%    2	-3,7%    2
Séance +2	+6,1%    2	-4,9%    3
Séance +3	+9,6%    2	+0,8%    3

Et de trois titres défavorables contre cinq positifs.

<b><u>PEUGEOT</u></b>	(2 signaux)	(5 signaux)
Séance +1	-0,6%    1	-9,9%    1
Séance +2	-0,2%    1	-9,3%    2
Séance +3	+2,9%    1	-7,2%    3

## ANALYSE DES RESULTATS

Au final, c'est l'échec.

Que le marché soit en tendance ou non ne change pas grand-chose par rapport à une ouverture en gap haussier. C'est une constante dans l'ensemble de nos recherches, même hors ce livre. Il n'y a pas de corrélation marquée entre des configurations graphiques et les indicateurs numériques et statistiques.

Nous obtenons également une autre réponse. Six actions sur neuf obtiennent une performance globale négative. Une est neutre et les deux dernières positives.

**Acheter à l'ouverture d'un gap haussier en break du plus haut de deux bougies blanches consécutives n'est pas une très bonne idée !**

Inutile donc de continuer à triturer ces données. Le principe semble clairement établi pour une suite de deux bougies blanches. Si vous sentez une tendance haussière bien installée et qu'une hausse se déclenche sur deux séances avec une ouverture en bas et une clôture en haut, il ne faut pas hésiter à prendre le train en cours de marche en venant acheter sur les plus hauts, lorsque les prix breakent, à condition que l'ouverture ait eu lieu à l'intérieur du range des deux séances précédentes.

D'une manière générale, les bougies japonaises ne semblent pas se prêter à la modélisation débouchant sur des stratégies mécaniques d'investissement comme dans les systèmes de trading avec des indicateurs numériques. Il s'agit d'un pur outil graphique destiné à inspirer et stimuler le feeling des investisseurs. Ceux qui recherchent des signaux d'achat et de vente clairement établis avec cette technique risquent de déchanter. Il s'agit du thème de ce livre.

Et à ce stade des recherches, nous sommes plutôt en train de déchanter. Voyons maintenant avec les bougies noires.

<b>Que se passe-t-il si on vend lorsque le plus bas de la deuxième bougie noire est cassé à la baisse ?</b>
---

Réponse immédiate avec nos neufs actions habituelles. Il s'agit du cas de figure où il n'y a pas d'ouverture en gap, avec le filtre habituel de volatilité. Performances à gauche et nombre d'opérations positives à droite.

<b>ALCATEL</b>	(12 signaux)
Sortie en séance +1	-1,8%    7
Sortie en séance +2	-0,01%    6
Sortie en séance +3	+16,2%    7

<b>AXA</b>	(17 signaux)
Sortie en séance +1	+13,7%    13
Sortie en séance +2	+9,7%    9
Sortie en séance +3	+17%    10

<b>BNP PARIBAS</b>	(14 signaux)
Sortie en séance +1	-9,2%    3
Sortie en séance +2	-22,9%    5
Sortie en séance +3	-28,7%    5

<b>CAP GEMINI</b>	(29 signaux)
Sortie en séance +1	+31%    18
Sortie en séance +2	+2,8%    15
Sortie en séance +3	-17,3%    13

<b>CLUB MED</b>	(14 signaux)	
Sortie en séance +1	+14,6%	8
Sortie en séance +2	+12,4%	7
Sortie en séance +3	-5,1%	7

<b>GEOPHYSIQUE</b>	(24 signaux)	
Sortie en séance +1	+12,9%	12
Sortie en séance +2	+68%	13
Sortie en séance +3	+75,4%	15

Une seule opération rapporte 30% de gains à deux et trois séances contribuant ainsi pour la moitié de la performance finale.

<b>LVMH</b>	(19 signaux)	
Sortie en séance +1	+4,9%	12
Sortie en séance +2	-13,5%	8
Sortie en séance +3	-22%	6

<b>OREAL</b>	(19 signaux)	
Sortie en séance +1	-3,4%	6
Sortie en séance +2	+23,6%	11
Sortie en séance +3	+15%	13

<b>PEUGEOT</b>	(16 signaux)	
Sortie en séance +1	-4,4%	7
Sortie en séance +2	-6,5%	7
Sortie en séance +3	-12,9%	7

## ANALYSE DES RESULTATS

Le hasard semble jouer un rôle de premier plan... En particulier au niveau des performances. On trouve un peu de tout, selon les différentes sorties.

Certes, le taux de réussite est attractif dans la mesure où il est régulièrement inférieur à 50%. Ce qui signifie que des positions en contre tendance peuvent être initiées avec une petite probabilité de succès. Le seul handicap est que les gains obtenus ne sont pas élevés.

De plus, nous trouvons ce type de stratégie dangereux. En effet, il y a toujours le risque de tomber sur une tendance qui se déclenche avec violence à la baisse.

**Que se passe-t-il si on vend à l'ouverture lorsque le plus bas de la deuxième bougie noire est cassé en gap ?**

<b>ALCATEL</b>	(14 signaux)
Sortie en séance +1	-2,4%    7
Sortie en séance +2	-34,9%    3
Sortie en séance +3	-32,8%    3

<b>AXA</b>	(6 signaux)
Sortie en séance +1	+6%    4
Sortie en séance +2	+6,4%    3
Sortie en séance +3	+0,5%    2

<b>BNP PARIBAS</b>	(14 signaux)
Sortie en séance +1	-6,3% 5
Sortie en séance +2	-40,2% 6
Sortie en séance +3	-77% 1

<b>CAP GEMINI</b>	(13 signaux)
Sortie en séance +1	-6,4% 7
Sortie en séance +2	-19,5% 8
Sortie en séance +3	+6,1% 8

<b>CLUB MED</b>	(11 signaux)
Sortie en séance +1	-27,3% 3
Sortie en séance +2	-48,6% 1
Sortie en séance +3	-67% 2

<b>GEOPHYSIQUE</b>	(18 signaux)
Sortie en séance +1	+8,5% 10
Sortie en séance +2	+23,8% 11
Sortie en séance +3	+26,6% 10

<b>LVMH</b>	(11 signaux)
Sortie en séance +1	+12,1% 6
Sortie en séance +2	-9,5% 4
Sortie en séance +3	-15,8% 3

<b>OREAL</b>	(4 signaux)
Sortie en séance +1	-25,3% 0
Sortie en séance +2	-30,3% 0
Sortie en séance +3	-40,6% 0

<b>PEUGEOT</b>	(11 signaux)	
Sortie en séance +1	-0,3%	5
Sortie en séance +2	+3,1%	4
Sortie en séance +3	-8,3%	4

## **ANALYSE DES RESULTATS**

Alors ?

Surprise ! Les résultats sont bons. Meilleurs qu'avec les bougies blanches. Ils indiquent clairement, mise à part sur Géophysique, qu'il est intéressant d'acheter en contre tendance dès l'ouverture en gap baissier après deux bougies noires pleines. Tant au niveau du taux de réussite que des performances naturelles.

La contre tendance se manie avec précaution. En effet, il y a toujours le risque d'une tendance à la baisse. Nous l'avons vu avec la même situation en ouverture sans gap, avec un break du plus bas de la bougie 2.

Cependant, avec l'ouverture en gap, il y a réaction baissière suivie par un renversement de tendance, symbole du rachat de short en panique. Un investisseur se permet de porter des positions perdantes à l'achat. En revanche, il sait qu'il peut perdre beaucoup plus gros en jouant le sens de la baisse s'il se trompe.

Nous avons regardé en détail les résultats de cette stratégie. Il est apparu qu'une sortie en séance +3 sur le niveau de clôture n'était pas toujours la meilleure solution. Il arrive régulièrement que les actions partent durablement à la hausse. De belles tendances de 10 à 20% au cours d'une période de dix séances ne sont pas rares. Un peu à l'image de la stratégie que nous avons construit sur Dark Cloud Cover.

De même, il est possible de travailler l'entrée en position. Au lieu d'acheter 100% de la position dès le cours d'ouverture, 50% peut être acheté après l'ouverture, à ouverture -1, voire -2% ou plus sous le cours de l'ouverture. Ces seuils sont à déterminer en fonction du niveau de volatilité des titres. A condition d'accepter l'idée que le prix d'ouverture peut être le point bas de la séance.

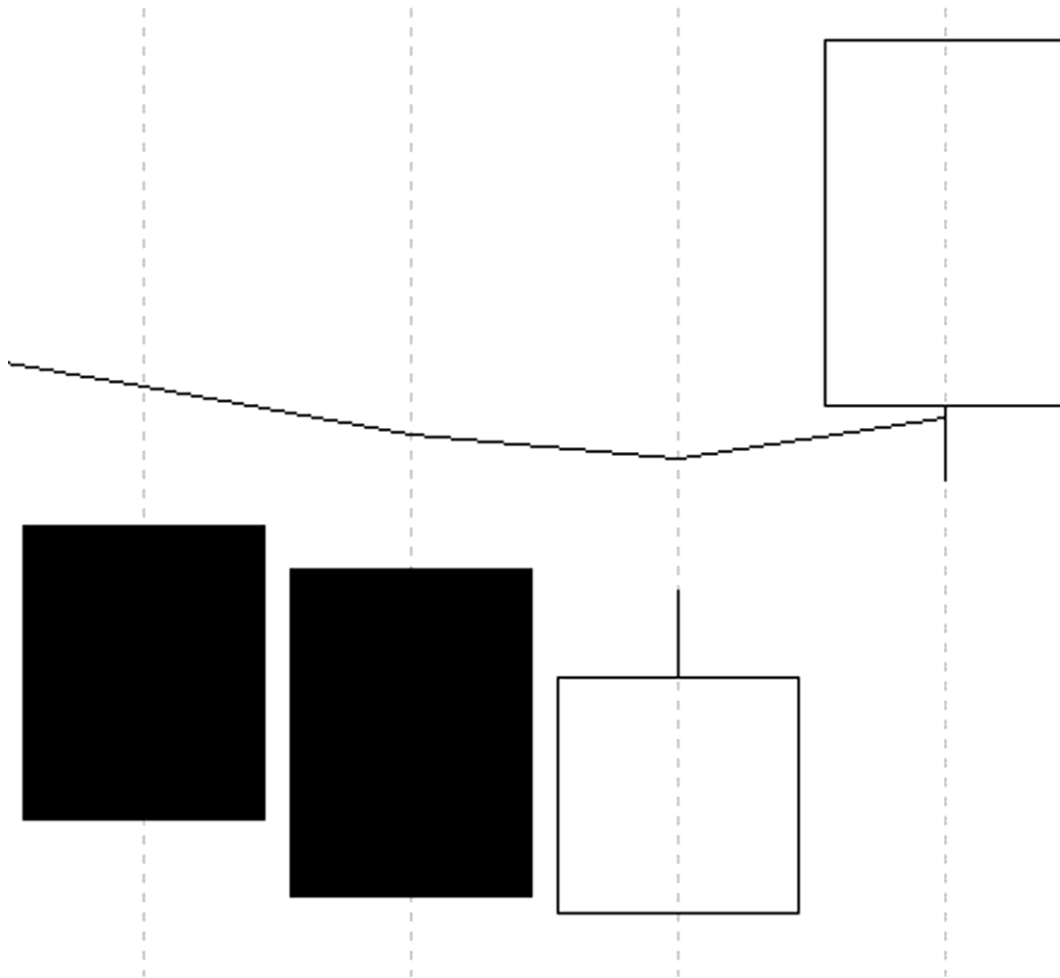
Si les signaux fondés sur deux bougies blanches sont plutôt exploitables en suite de tendance, la contre tendance s'impose concernant les signaux issus d'une succession de deux bougies noires. Nous l'avons décelé dans les premiers tests de ce chapitre. Le réel danger pour deux bougies noires concerne la première séance immédiate.

Ensuite, à la moindre hésitation des cours, marché baissier sans vigueur, ni conviction, vitesse, vélocité, volume et au premier break haussier en 15 ou 60 minutes dès la deuxième séance après les deux bougies noires, il ne faut pas hésiter à appuyer sur la gâchette (en l'occurrence, la souris pour les broker on line). Certains investisseurs utilisent d'ailleurs le comblement du gap pour entrer sur le titre. A la lueur de nos tests, on comprend mieux pourquoi certains sont obnubilés par ces gaps !!!

Attention, méfiance une nouvelle fois. Il s'agit de contre tendance. Il est impératif de prévoir un stop pour couper l'achat. Puisqu'il arrive assez régulièrement qu'il n'y ait pas de renversement.

Voyons avec Club Med deux exemples qui montrent bien les différents enjeux de ces types d'opérations.

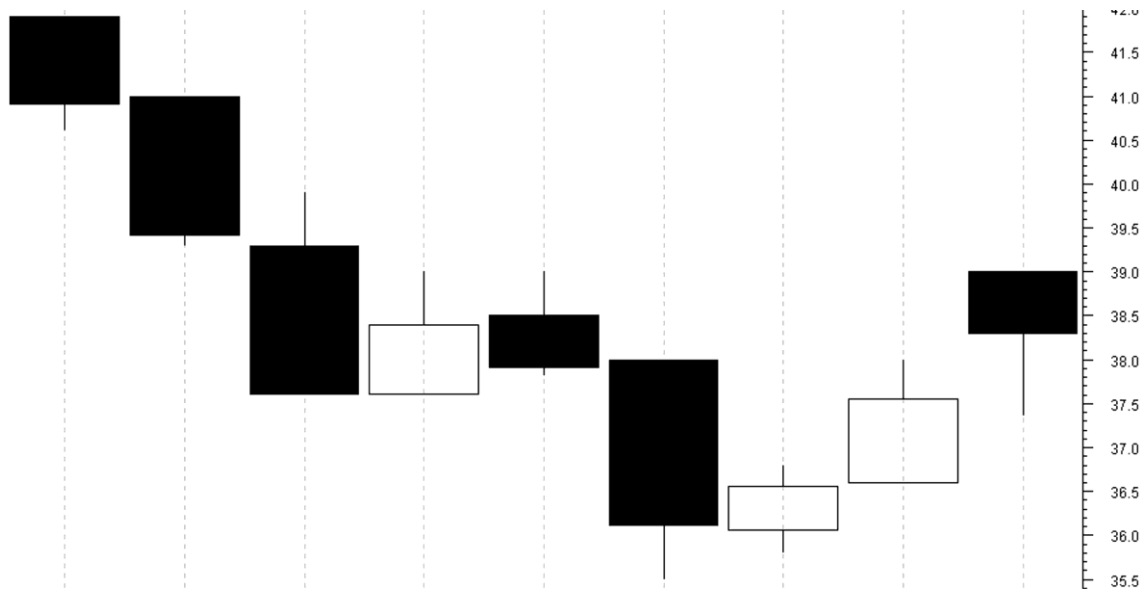
## Club Med, fin novembre 2002



Le titre construit ses deux bougies noires. Puis, une légère ouverture en gap baissier, point bas de la séance 3 sur le graphique ci-dessus, créé les conditions de notre configuration. Derrière, en deux séances, 9% de gains étaient à disposition des prétendants...

Mais, il y a un prix pour les gagner ! Savoir gérer notre deuxième exemple sur Club Med... voire accepter l'existence de ces situations fort désagréables.

## Club Med, juin 2002



Cet exemple est parfait. Nous l'avons trouvé extrêmement enrichissant et typique. A gauche, les deux premières séances représentent nos deux bougies noires. La séance 3 connaît une légère ouverture en gap baissier, suivie, on peut le voir par une remontée à l'intérieur du range de la bougie 2. Le gap est comblé. Ceux qui jouent notre stratégie se disent que cette opération est dans la poche. Hélas, les baissiers semblent conserver le pouvoir puisque les cours clôturent finalement sur une bonne baisse. Bilan de la stratégie : collé ou pertes, au choix. D'où l'intérêt avec ce type de stratégie de savoir couper une position perdante.

D'ailleurs, si le titre construit une Dark Cloud Cover de retournement haussier comme l'exemple précédent sur Club Med, il ne perd pas de temps à plonger à la baisse. S'il le fait, les probabilités de finir en Dark Cloud Cover sont nettement inférieures.

Ensuite, Club Med, dans notre deuxième exemple, construit une figure d'attente de milieu de tendance baissière en deux temps. Au chapitre précédent, nous avons vu comme possibilités de signal une seule séance d'attente à la suite de deux bougies noires ou blanches. Et dans un chapitre précédent, nous avons vu qu'un équivalent de Dark Cloud Cover pouvait se construire sans gap.

Cette configuration de deux bougies noires (bougies 2 et 3 sur le graphique) suivi par une bougie blanche d'attente (Inside day pour les puristes, bougie 4 sur le graphique), puis, par une bougie noire en forme de Dark Cloud Cover (bougie 5 sur le graphique), juste avant le break du point bas de la deuxième bougie noire (bougie 3 sur le graphique) est un grand classique. En intra day, sur les marchés à terme d'indices boursiers, Dow Jones et CAC 40 future en tête au cours de l'année 2000 par exemple, format 5, 10, voire 15 minutes, ce genre de configuration se répétait régulièrement.

Bien entendu, il existe la même chose dans le sens inverse à la hausse. Les signaux sont généralement très profitables à horizon une à deux barres. Il arrive qu'ils se manifestent également en format quotidien sur des actions françaises comme avec Club Med ici.

Pour revenir à nos bougies noires, le deuxième exemple sur Club Med est une excellente transition vers le chapitre suivant dans lequel nous étudierons trois bougies consécutives blanches ou noires. Or, trois bougies noires ne sont jamais que la conséquence directe d'une opération d'achat en gap de deux bougies noires qui a mal tourné...

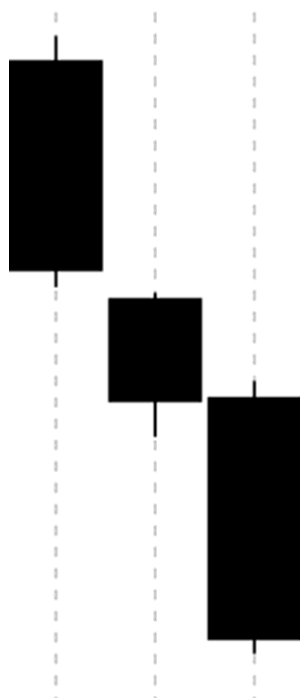
Nous espérons à travers ces différents liens entre les configurations vous montrer qu'il s'agit d'un jeu de briques. Elles s'emboîtent les unes aux autres à l'image du dernier exemple, où un achat en gap sur deux bougies noires qui finit bien, se transforme en une Dark Cloud Cover !

## CHAPITRE 7

# TROIS BOUGIES CONSECUTIVES NOIRES

**Que se passe-t-il si on vend lorsque le plus bas de la troisième bougie est cassé à la baisse ?**

**Et que se passe-t-il si on vend lorsque le plus bas de la troisième bougie est cassé dès l'ouverture en gap baissier ?**



Réponse immédiate avec nos neufs actions habituelles. Performances à gauche et nombre d'opérations positives à droite. La stratégie sans ouverture en gap au milieu et les résultats pour l'ouverture en gap à droite. Nous avons modifié les sorties en rajoutant un rachat au bout de 5 et 10 séances après le signal. L'idée est de vérifier s'il y a des retournements de tendance durables à court terme après cette suite de trois bougies.

<b>ALCATEL</b>	(3 signaux)		(2 signaux)	
Sortie en séance +1	-16,4%	0	-4,1%	1
Sortie en séance +2	+12,3%	3	-3%	1
Sortie en séance +3	+18,3%	3	-9,8%	1
Sortie en séance +5	-3,8%	1	-9,3%	0
Sortie en séance +10	+20,6%	2	-27,3%	0

Très peu de signaux. Pour l'instant avec Alcatel, même hésitation qu'avec une suite de deux bougies noires concernant l'ouverture à l'intérieur du range des trois bougies suivie par un break du plus bas. En revanche, l'achat en contre tendance dès l'ouverture en gap baissier semble se confirmer puisque la vente obtient des performances fortement négatives.

<b>AXA</b>	(3 signaux)		(4 signaux)	
Sortie en séance +1	+1,9%	1	-2,7%	3
Sortie en séance +2	+18,2%	3	-14,3%	1
Sortie en séance +3	+22,6%	3	-33,3%	1
Sortie en séance +5	+31,7%	3	-50,7%	1
Sortie en séance +10	+39,3%	2	-56,8%	0

Axa confirme les premières observations sur Alcatel. Il n'y a plus qu'à espérer qu'au moins sept titres sur neuf dans notre échantillon soit dans le même sens.

<b>BNP PARIBAS</b>	(3 signaux)		(1 signal)	
Sortie en séance +1	+3,9%	3	-1,8%	0
Sortie en séance +2	-0,4%	1	-10,5%	0
Sortie en séance +3	+0,99%	1	-11,7%	0
Sortie en séance +5	-6,3%	1	-18,5%	0
Sortie en séance +10	+10,3%	2	-20,4%	0

Et de trois sur trois pour l'achat en contre tendance sur gap baissier après trois bougies noires consécutives.

<b>CAP GEMINI</b>	(5 signaux)		(10 signaux)	
Sortie en séance +1	+0,3%	2	-6,3%	5
Sortie en séance +2	+12,4%	5	-14,7%	5
Sortie en séance +3	+12,1%	4	-19,3%	3
Sortie en séance +5	+9,6%	4	-0,1%	6
Sortie en séance +10	+31,9%	3	-2,1%	4

Quatre sur quatre. Toutefois, la sortie en séance +3 semble être un maximum pour CAP GEMINI qui a l'avantage de générer plus de signaux que sur les autres titres. A noter également qu'une sortie en séance +3 dans le sens du suivi de tendance lorsqu'il n'y a pas de gap baissier réunit quatre performances positives sur quatre jusqu'à présent.

<b>CLUB MED</b>	(3 signaux)		(1 signal)	
Sortie en séance +1	+9,21%	3	-0,2%	0
Sortie en séance +2	+6,7%	3	-0,2%	0
Sortie en séance +3	+9,1%	3	-0,3%	0
Sortie en séance +5	+10,1%	2	-2,2%	0
Sortie en séance +10	+8,1%	3	-0,7%	0

Pas beaucoup de signaux. Pas de grande signification, si ce n'est que notre hypothèse est tout de même confirmée une nouvelle fois.

<b>GEOPHYSIQUE</b>	(4 signaux)	(11 signaux)
Sortie en séance +1	+7,3% 2	+35% 7
Sortie en séance +2	+6,3% 2	+52% 7
Sortie en séance +3	+9,1% 2	+47% 6
Sortie en séance +5	+12,1% 4	+77% 10
Sortie en séance +10	+17,5% 2	+67% 7

Géophysique contredit depuis le départ notre scénario. Trois mouvements baissiers sont à l'origine sur une période de douze ans de ces forts écarts. Deux vagues de 15% de baisse à la suite de notre signal et une vague de 30%. Ce titre permet de bien mesurer le risque qui peut se manifester à tout moment sur l'ensemble des actions. Sans stop limitant les pertes, il n'y a pas de spéculation possible en bourse.

<b>LVMH</b>	(4 signaux)	(3 signaux)
Sortie en séance +1	-12,6% 0	-3,1% 1
Sortie en séance +2	-6,3% 2	+0,5% 1
Sortie en séance +3	-7,8% 1	-0,4% 2
Sortie en séance +5	-9,2% 1	-6,7% 1
Sortie en séance +10	-22,9% 0	-8,3% 1

LVMH infirme le break sans gap en obtenant des performances négatives.

<b>OREAL</b>	(4 signaux)	(0 signaux)
Sortie en séance +1	-4,3% 1	
Sortie en séance +2	-4,6% 0	
Sortie en séance +3	-7,9% 1	
Sortie en séance +5	-9,6% 0	
Sortie en séance +10	-6,8% 2	

Oréal comme LVMH infirme le break sans gap. Pas de surprise.

<b>PEUGEOT</b>	(6 signaux)		(3 signaux)	
Sortie en séance +1	+1,2%	3	-3,1%	1
Sortie en séance +2	-15,3%	1	-10,7%	1
Sortie en séance +3	-27,7%	1	-17,8%	0
Sortie en séance +5	-26,4%	1	-15,4%	0
Sortie en séance +10	-64,4%	1	-2,19%	1

## **ANALYSE DES RESULTATS**

Il n'y a pas de surprise majeure dans ces résultats. Jouer un break baissier à la suite de trois bougies noires lorsqu'il n'y a pas de gap est proche du hasard. Léger avantage pour le sens du suivi de tendance, mais la situation n'inspire pas confiance.

En fait, les statistiques montrent que des renversements de tendance ont bien lieu après une suite de trois bougies noires (à l'image des ouvertures en gap baissiers qui eux, ne font en revanche pas hésiter quand à la pertinence de la stratégie de contre tendance). Mais ces renversements ne sont pas assez nombreux pour contre balancer les cas de figures où le marché baissier poursuit son chemin, à l'instar de Géophysique.

En tous les cas, ces statistiques sur les actions françaises sont assez loin de celles proposées par un auteur américain (Grégory L. Morris) qui avait établi dans son livre « Candle Power », publié en 1992 aux éditions Probus, des études de profitabilité à 3, 5 et 7 jours sur plusieurs dizaines de configurations de bougies japonaises.

La suite de trois bougies noires consécutives, et c'était d'ailleurs la même chose pour les bougies blanches, obtenait à cette époque un excellent rating au niveau de la performance, parmi les meilleurs de l'ensemble des stratégies.

Il faut croire que les marchés financiers ont muté depuis cette époque. D'autant plus qu'une observation des marchés à terme d'indices boursiers en intra day sur Dow Jones, Nasdaq ou CAC 40 Future, montre que le taux de réussite d'une stratégie misant sur la poursuite d'un mouvement initié par trois bougies blanches ou noires consécutives tend vers le hasard. Lorsque les marchés sont très volatiles, le suivi de tendance est à l'honneur. En revanche, lorsque les indices boursiers sont moyennement volatiles, voire peu volatiles, la contre tendance retrouve tout son attrait.

C'est bien là le paradoxe des marchés financiers qui se manifeste dans ces configurations de bougies japonaises. Il n'existe aucun système fiable capable de prévoir la volatilité, et donc de déterminer sans retard s'il est nécessaire d'utiliser une stratégie de suivie de tendance ou de contre tendance.

Et sans cet outil, il est difficile de gagner durablement de l'argent sur les marchés en toute circonstance. C'est peut être là que certains traders font la différence avec les autres en sachant s'adapter intuitivement aux changements de climats...

Autre observation, une sortie en séance +5 ou séance +10 n'est pas très concluant. Les configurations des bougies japonaises ont un impact principalement à court terme sur les cours. Quelques séances tout au plus.

Ce que nous retiendrons, c'est qu'une suite de deux ou trois bougies noires ou blanches a tendance à se retrouver à un carrefour. Il y a un risque élevé de retournement de tendance lorsqu'il y a ouverture en gap. Et sans gap, s'il n'y a pas de démarrage franc, il faut s'attendre à une remontée en crabe à court terme.

Ce que nous préconisons, même si nous avons conscience que c'est un peu léger au niveau intellectuel pour les amateurs de stratégies mécaniques, c'est d'observer la réaction du marché à la suite d'un break de trois bougies. Il s'agit d'un bon test pour mesurer le degré de contrôle de la tendance par un des deux camps.

En effet, il n'y a que deux chemins possibles. Si les vendeurs ne parviennent pas à pousser le marché suffisamment à la baisse, tôt ou tard, ces derniers vont craquer et se racheter, provoquant le renversement de tendance. Avec l'expérience, les intervenants finissent par sentir ces moments de flottements et de renversements de tendance.

Nous pensons qu'il faut garder en permanence à l'esprit que les marchés ne sont que la confrontation d'acheteurs et vendeurs qui n'ont que faire de la valeur ou de la signification de leurs décisions d'achat ou de vente. Ces intervenants ne sont motivés que par la seule recherche du profit. Il se moque de l'activité économique.

Jouer à court terme sans tenir compte de la psychologie des investisseurs nous semble donc décalé et dangereux.

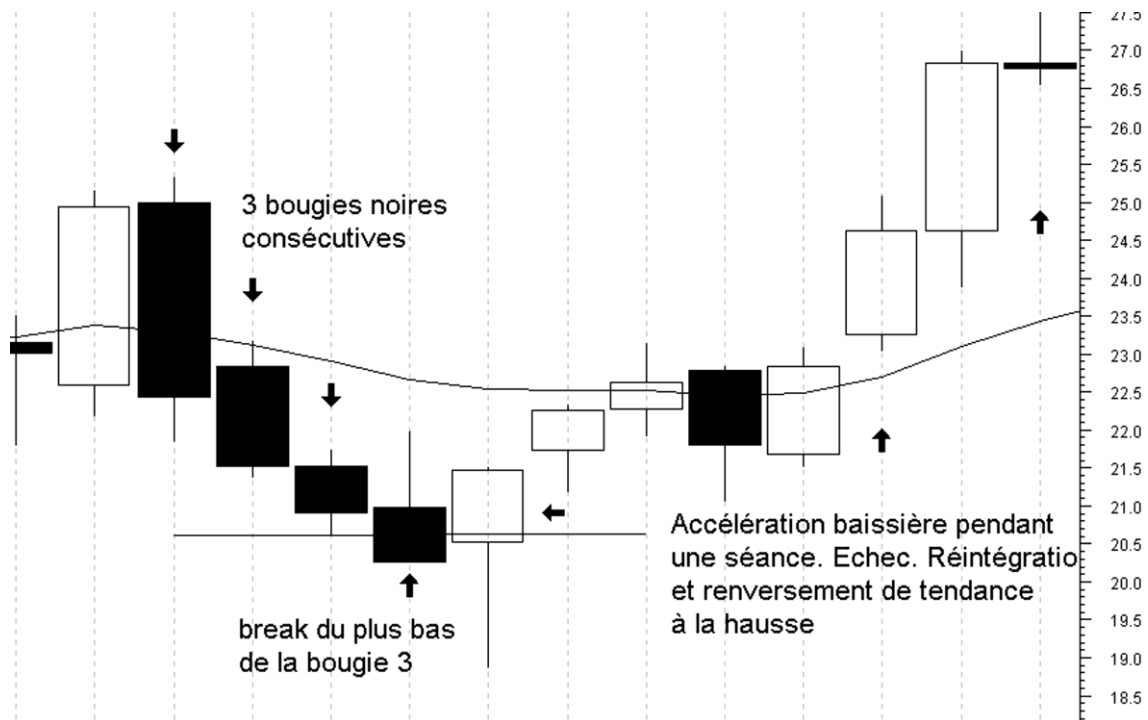
Après trois bougies noires par exemple, en cas d'échec à la poursuite de la tendance, il est courant de gagner 10% en quelques séances en achetant en contre tendance. Ces 10% n'ont aucun rapport avec la valeur de l'entreprise !

Malheureusement, si nous sommes déjà parvenus à réaliser ce type d'opérations dans la réalité des marchés, nous ne sommes pas parvenus à modéliser avec des indicateurs d'analyse technique cette configuration.

La seule chose qu'il nous est donc permis est de dire qu'il est possible de gagner de l'argent avec ces suites de deux bougies ou trois bougies consécutives en sentant l'état de la psychologie des spéculateurs juste après les signaux sur une ou deux séances.

Impossible en revanche de proposer des critères rationnels permettant d'investir de sélectionner le mode d'investissement. En ce sens, les bougies japonaises sont un mauvais outil.

Voici par exemple Peugeot qui illustre parfaitement notre discours.



Alors, où acheter Peugeot ?

Le titre a chuté de 8,5% avant de se retourner à la hausse. Nous avons vu que la deuxième séance après le break sans gap des trois bougies noires revient à l'intérieur du range en formant une bougie blanche. Il s'agit d'une figure de retournement issue des bougies japonaises. Nous vous la présenterons dans un chapitre suivant.

Ce qui s'est passé lors de cette deuxième séance est assez classique. La tendance baissière n'a pas tenu ses promesses. Les intervenants ont commencé à se racheter. Les cours sont remontés repassant au dessus du niveau d'ouverture de la séance pour terminer au plus haut.

En connaissant les statistiques que nous vous avons présentées dans ce chapitre, et à l'aide d'un peu d'intuition, nous avons pu déterminer qu'il y avait une bonne probabilité pour que les vendeurs se fassent coller. Et c'est ce qui est arrivé.

Nous avons réellement réalisé cette opération.

Malheureusement, pour être honnête, il n'y a aucun moyen fiable et statistique de le découvrir auparavant. Et il existe encore moins de possibilités de deviner que la réaction à la hausse va durer quelques séances ou au contraire, une dizaine de séances.

Nous n'avons donc aucun moyen de vous permettre de reproduire cette opération en vous donnant une bonne probabilité de ne pas tomber dans un fort décalage à la baisse.

En plus, Peugeot faisant partie du CAC 40, il est certain qu'une tendance baissière sur le CAC 40 aura un impact majeur sur les cours de Peugeot. Or, le CAC 40 est corrélé au Dow Jones et aux marchés américains qui sont des marchés directeurs.

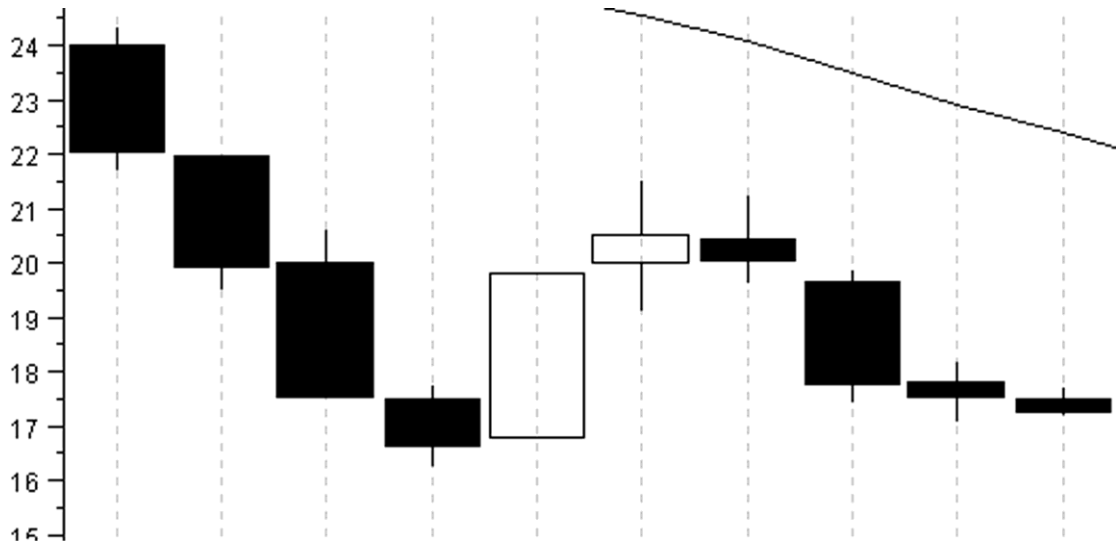
Ainsi, même s'il y a une renverse sur Peugeot à la hausse, en cas de baisse des marchés américains, la reprise n'ira pas bien loin, deux à trois séances. Au contraire, si les marchés internationaux sont porteurs, il est alors possible d'espérer une vague d'une dizaine de séances.

Certes, il arrive que Peugeot comme les autres valeurs parviennent à se décorrélent de son indice. Mais, bien souvent, il s'agit plus de l'amplitude de variation que de la direction de la tendance en elle-même.

En conséquence, dans ce type d'opération, si la volonté de l'investisseur est de jouer à un horizon dix séances, un feeling sur la tendance du CAC 40 et des indices boursiers américains ne sera pas futile avec l'inconvénient qu'il est possible de se tromper sur ses anticipations...

Certains journalistes parlent d'argent facile à gagner en bourse. Nous ne sommes pas de cet avis à la lueur de ces statistiques et probabilités. Il n'y a qu'un cheveu qui sépare les pertes des gains. Et les pertes arrivent aussi soudainement que les gains.

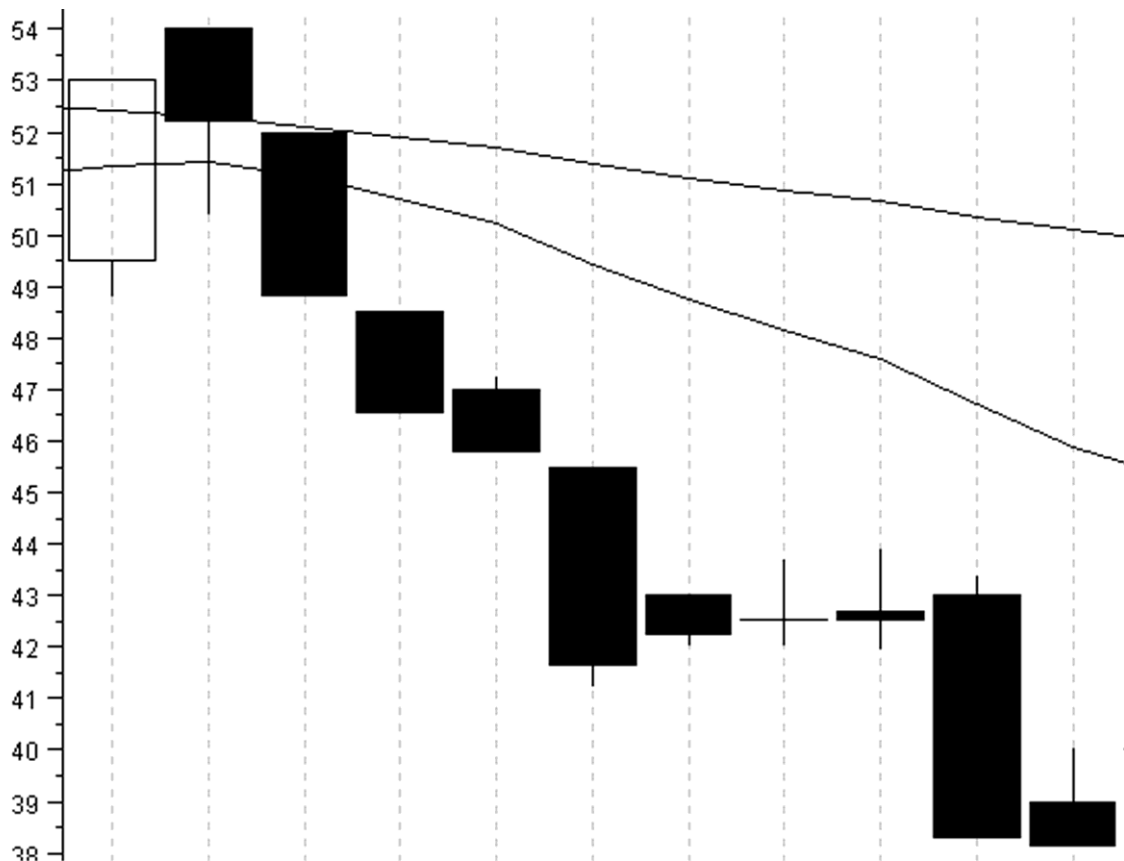
Voici un autre exemple de renverse à la hausse sur la fameuse Géophysique, spécialiste de la poursuite de tendance après plusieurs bougies dans le même sens.



Trois bougies noires à gauche. Une quatrième séance de baisse correspondant finalement à quatre bougies noires consécutives. Puis, la renverse arrive. Notre problème, c'est qu'il arrive que le plus haut de la séance 4 soit cassé à la hausse comme ci-dessus, déclenchant un signal d'achat mais sans confirmation en clôture.

Au lieu d'obtenir en séance 5 une belle bougie blanche comme sur Géophysique, on obtient un doji, suivi pendant quelques séances par une stagnation des cours juste avant la poursuite du mouvement baissier...

Voyons maintenant les exemples de poursuite de la tendance baissière sans renversement avec Géophysique.



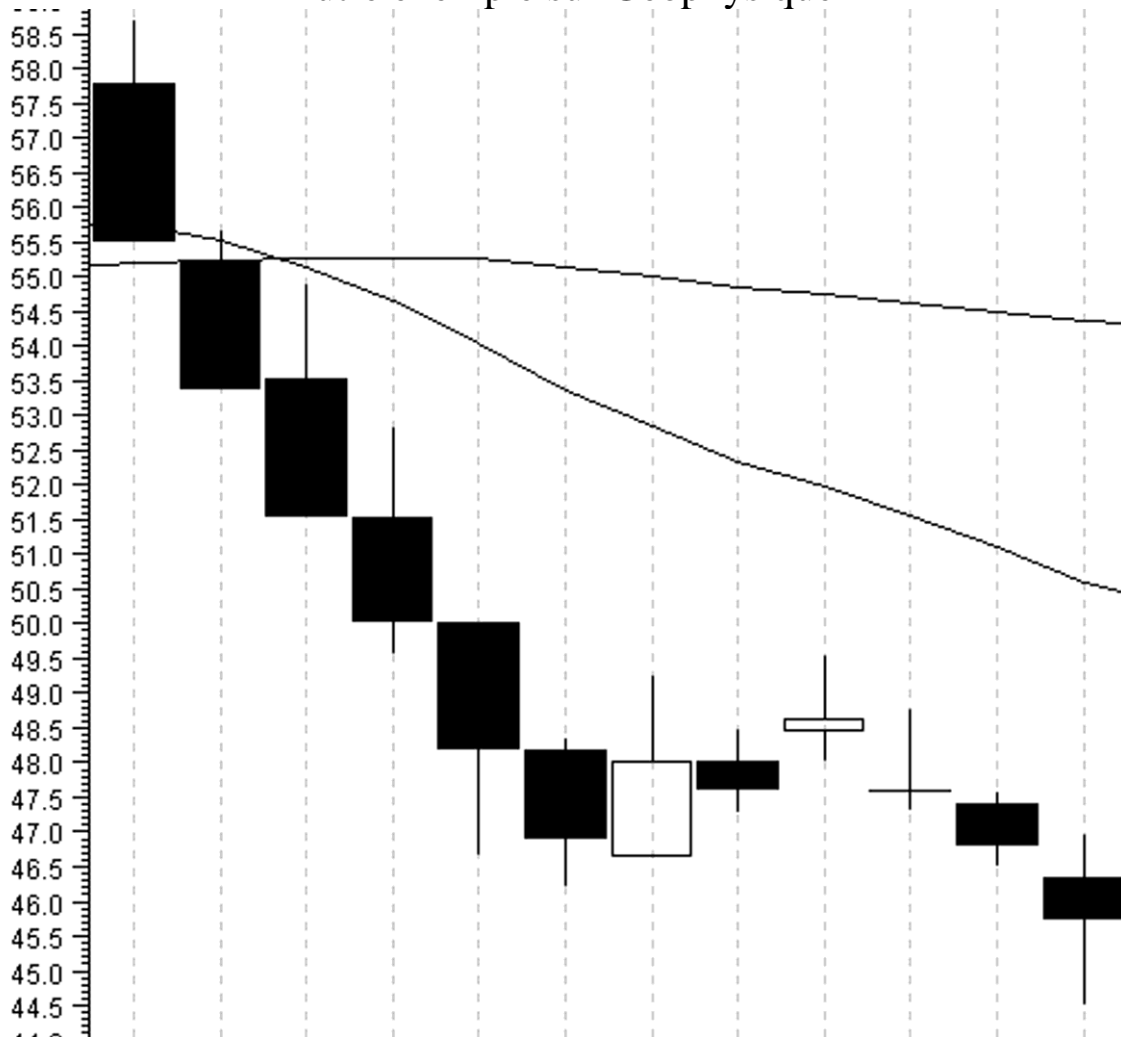
A gauche, une Dark Cloud Cover qui connaît un beau succès, certes, grâce au hasard, très joli tout de même...

Ensuite, trois bougies noires. La sixième séance ouvre en gap baissier. Ce point d'ouverture constitue le plus haut du jour, alors que dans un renversement de tendance, il est plutôt le plus bas de la séance.

Après quatre bougies noires consécutives, il y a une première séance d'attente en forme de bougies noires. Suivie par deux doji, ce qui porte ainsi à trois le nombre de séances d'attente. Et la tendance baissière reprend son cours en breakant les plus bas de la quatrième bougie noire.

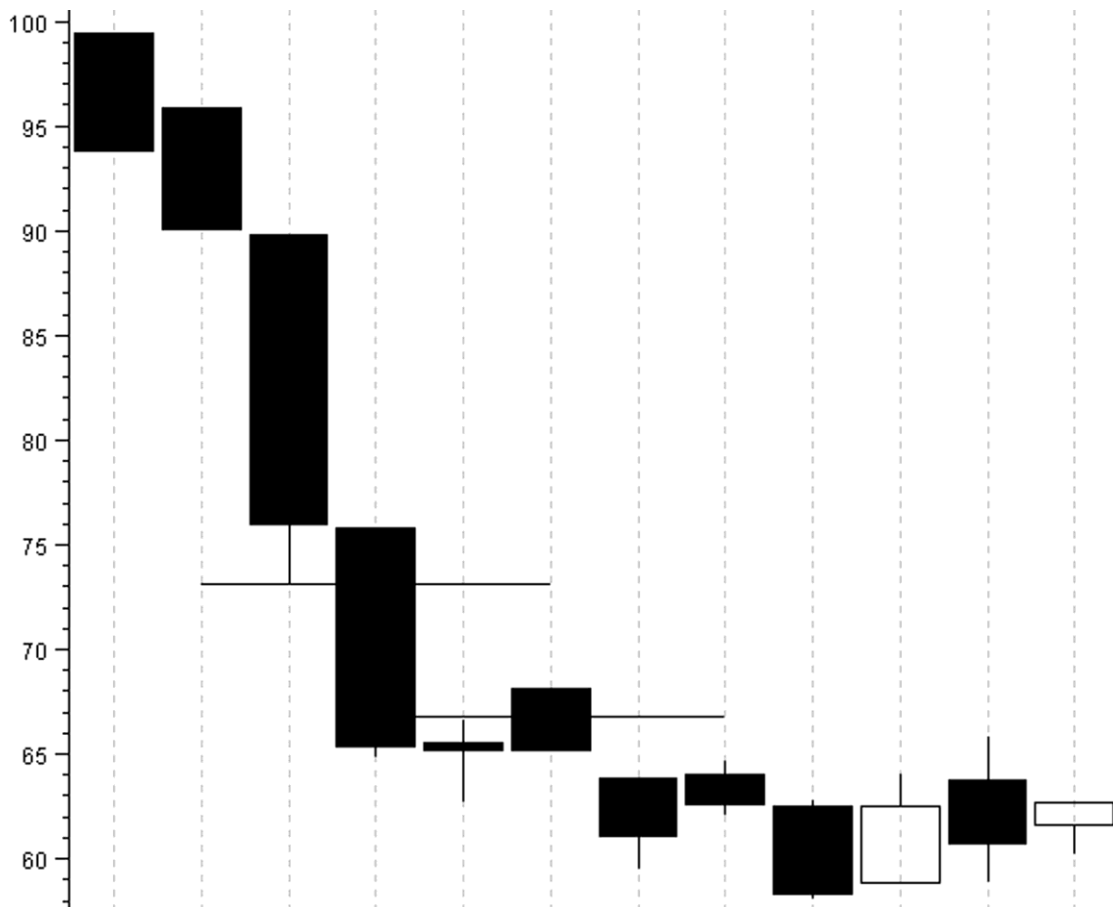
Et ainsi de suite. Autant dire que l'investisseur qui se laisse aller à ne pas couper sa position acheteuse de contre tendance lors du gap de la quatrième bougie noire est mort !

### Autre exemple sur Géophysique



Vous vous dîtes à la lueur des exemples précédents qu’il est possible d’acheter si l’écart entre l’ouverture en gap baissier après la troisième bougie noire consécutive devient de plus en plus grand. Autrement dit, que le titre est suffisamment remonté pour empêcher la poursuite de la tendance baissière. Regardez la quatrième bougie partant de la gauche sur l’exemple ci-dessus. Ouverture en faible gap, puis une forte remontée des deux tiers environ du corps de la bougie noire précédente. De quoi inciter à l’achat en contre tendance ! Et pourtant, la reprise en main de la tendance par les vendeurs arrive vite. Ces derniers poussent la clôture bien profond. Derrière, nous obtenons six bougies noires consécutives. La septième séance est une bougie blanche qui breake le plus haut de la sixième séance. Vous vous dîtes ? Je tiens mon retournement à la hausse comme le premier exemple sur Géophysique. Perdu. Echec en clôture, stagnation en doji et nouvelle baisse.

## Autre exemple, autre enseignement



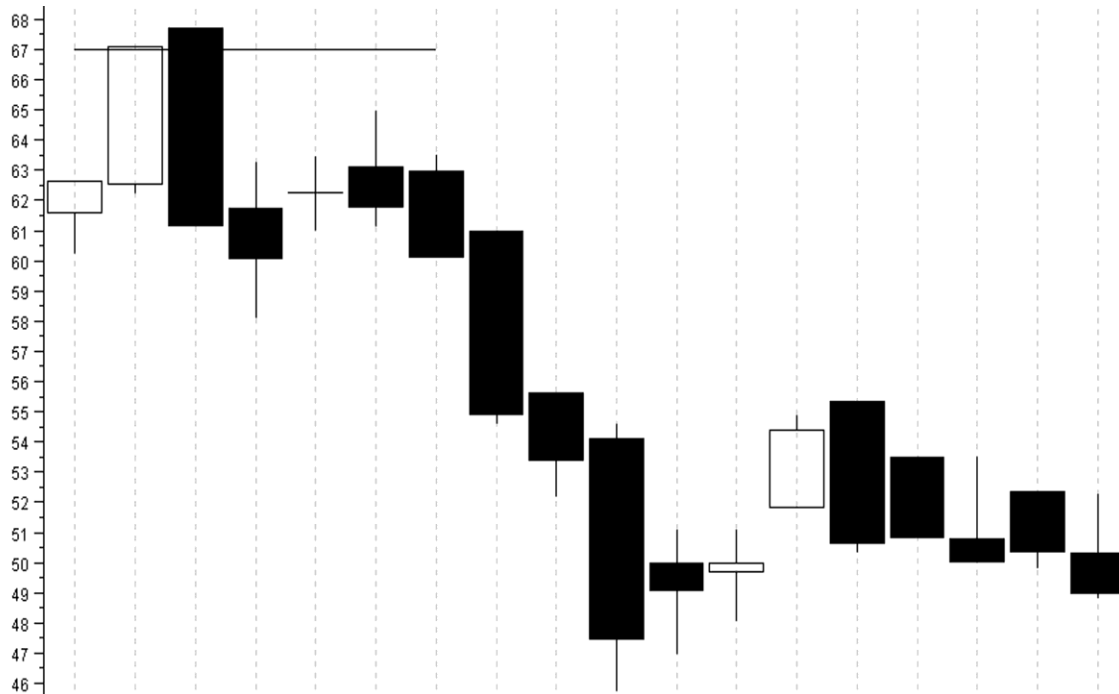
A gauche, trois bougies noires consécutives et presque 30% de baisse. Puis, ouverture sans gap, break du plus bas de la bougie trois (notre premier trait horizontal) et 10% de baisse supplémentaire. Petit doji qui break encore les points bas. Nous sommes à 36% de baisse.

La sixième séance break en gap haussier à l'ouverture le point haut de la séance 5 (notre deuxième trait horizontal). Il est tentant de croire au rebond. Il n'en est rien. La clôture ne confirme pas le renversement. Il faut couper. Au risque de se faire étripier. En effet, il y a un nouveau break des points bas. Nous sommes maintenant à 40% de baisse en sept séances.

Ensuite, vous croyez au rebond ? C'est la stagnation horizontale.

Vous vous dîtes : après 40% de baisse, il va bien y avoir un rebond. Au premier break haussier significatif, je rentre. Voyez la suite.

## Géophysique la suite...



En haut à gauche, il s'agit de la dernière séance du précédent graphique. Le trait horizontal tracé sur ce dernier exemple correspond au deuxième trait tracé horizontalement sur le précédent graphique à 67 euros.

Que découvre-t-on en début de graphique ?

Comme par hasard, une tentative de break à la hausse en gap après une bougie blanche. Juste au dessus de notre précédent break sur le graphique partie 1 à 67 euros. Il faut croire que notre commentaire sur le fait d'acheter après 40% de baisse n'était pas idiot.

Et c'est la punition. Le marché construit une engulfing noire bien profonde. Les acheteurs sont collés. Quelques séances d'attente, impossible de couper sans pertes et c'est reparti pour un tour.

Une série de trois bougies noires. Une ouverture sans gap suivie par un break des points bas et une séance qui clôture à 46 euros, le point le plus bas de ce graphique. Nous sommes maintenant à -54% de baisse en l'espace de trois semaines et il n'y a pas eu la moindre correction à la hausse. Finalement, le marché remonte de quelques pourcents et se met à stagner.

Géophysique est un bon exemple pour illustrer le risque. La plupart des investisseurs ne s'y préparent que moyennement. Et le jour où ils sont confrontés à ces situations, combien d'entre eux ne coupent pas en se disant que le titre remontera bien. Sa valeur à la casse vaut tant, alors le danger est limité. FAUX ! La preuve avec Géophysique.

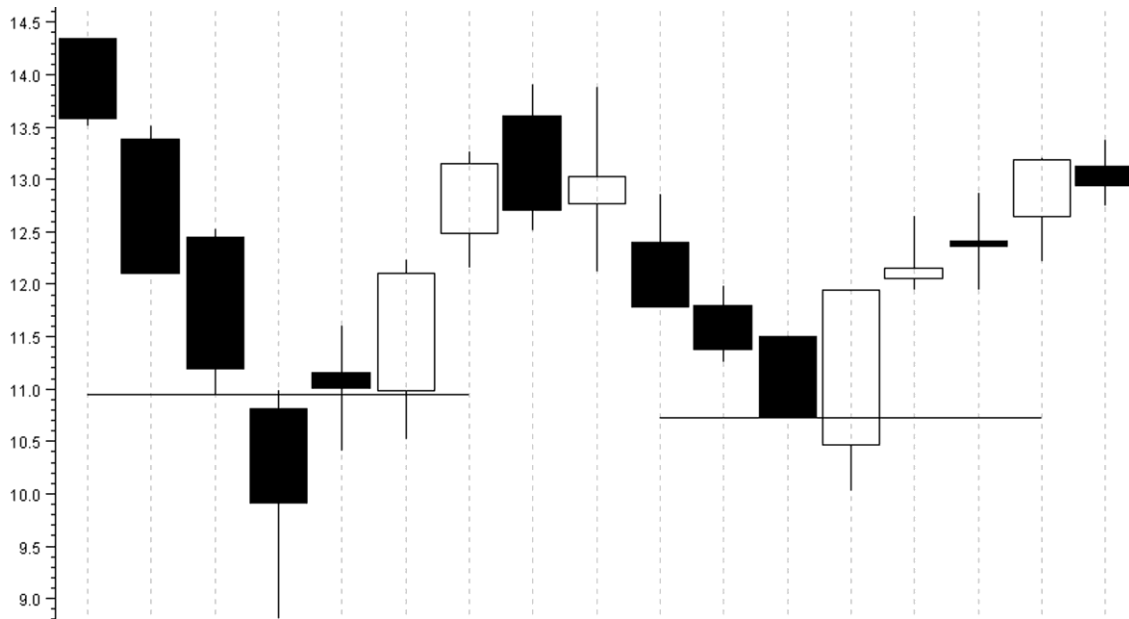
Quel est le poison intellectuel derrière tout ceci ? En fait, pour une tendance destructrice comme celle-ci, il y a une majorité d'échec et de renversements à la hausse, source d'opportunité à la contre tendance.

Dans les livres, après coup, il est facile de s'en servir comme exemple. Mais dans le trading réel, la tête dans le guidon, il est impossible de savoir à l'avance que le début de tendance baissière un peu violent va se transformer en -50%.

Nous n'avons qu'un conseil un peu banal, à donner. Au moindre doute, COUPEZ la position ! Qu'elle gagne ou qu'elle perde.

Il y aura bien d'autres occasions.

Pour conclure ce chapitre, terminons sur une note optimiste avec AXA qui nous offre un double exemple à quelques semaines d'intervalles.



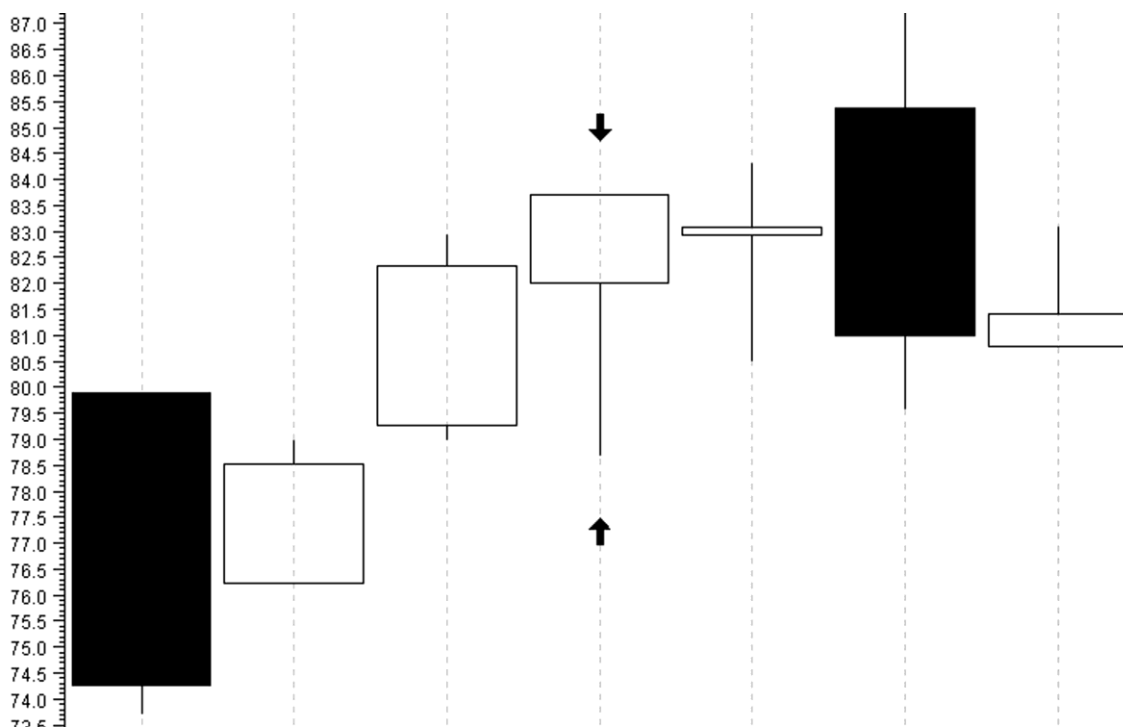
Premier exemple à gauche très instructif. Trois bougies noires. Ensuite, gap baissier à l'ouverture où nous savons qu'il est intéressant d'acheter... et c'est la dégringolade. Dans cette configuration, nous coupons à 5 ou 6% en fonction du niveau de volatilité. Dans cette séance, il faut savoir qu'il y a 19% d'écart entre le plus haut et le plus bas ! Ensuite, AXA ouvre en fort gap haussier et construit un doji. Le lendemain, il casse à la hausse et grimpe d'environ 20%.

Quelques jours plus tard, trois bougies noires, suivie par une ouverture en gap baissier. Disons que nous sommes à nouveau acheteur en contre tendance. Le marché commence par descendre de 4,5% sous l'ouverture. Et il renverse violemment à la hausse en construisant une engulfing, confirmée par quelques séances supplémentaires. Il y avait 25% de gains à prendre.

Ce sont des cas rares très positifs. Mais ce qu'il y a de bien avec l'efficience des marchés et sa tendance à tendre vers 50% de taux de réussite permanent pour tout ce qui bouge au niveau des formes, c'est le fait de savoir qu'il y a une distribution des cas de figures dans les deux sens. Les puristes mathématiciens parlent d'ailleurs d'une distribution de type gaussienne avec des ailes sur les côtés pour ces fameux cas rares.

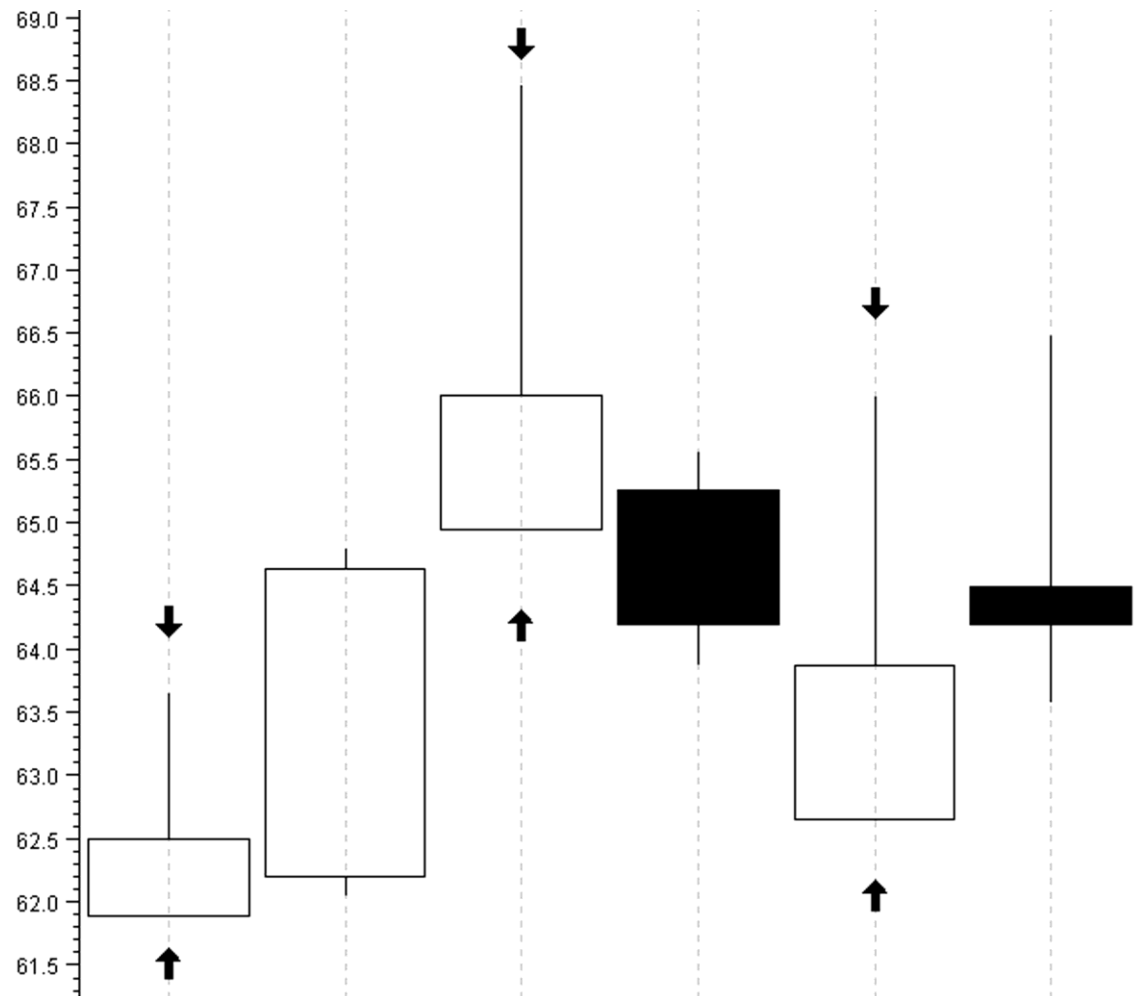
## CHAPITRE 8

# HAMMER ET HANGING MAN



La quatrième bougie, signalée par les deux flèches est un hanging man. Certains spécialistes des bougies japonaises, tels Steve Nison et bien d'autres, écrivent dans leur livre, sans aucune hésitation, qu'il s'agit d'une importante figure de retournement baissier.

Idem pour son pendant à la baisse, le hammer, dont voici trois spécimens sur ces six bougies.



Bien sûr, le corps de la bougie peut être noir au lieu d'être blanc.

Au lieu d'une figure de retournement, comme ces experts le racontent (ce qui nous choque, c'est surtout la manière ostentatoire de nous prendre pour des truffes), il s'agit surtout à l'image de cette succession sur le graphique ci-dessus de la configuration, de la manifestation du hasard à l'état pur.

Cette configuration brute n'a donc aucune valeur et aucun intérêt.

Cependant, depuis quelques trimestres, les récentes mutations des marchés ont en fait un indicateur exploitable, voire même fiable avec des taux de réussite oscillant entre 60 et 70%. Nous ne savons pas combien de temps cela durera, mais, pour l'instant, c'est intéressant.

A l'origine, la stratégie que nous allons vous proposer, a été repérée sur le CAC 40 Future en format 5 minutes.

Et nous nous sommes aperçus qu'elle fonctionnait également sur les actions en format quotidien depuis deux ou trois ans. Bien que son apparition avec les conditions que nous allons émettre soit peu fréquente dans le passé.

Plus le marché est volatile et plus elle fonctionne correctement. Nous ne sommes donc pas capable de vous fournir des tests historiques puisque sa répétition est assez récente.

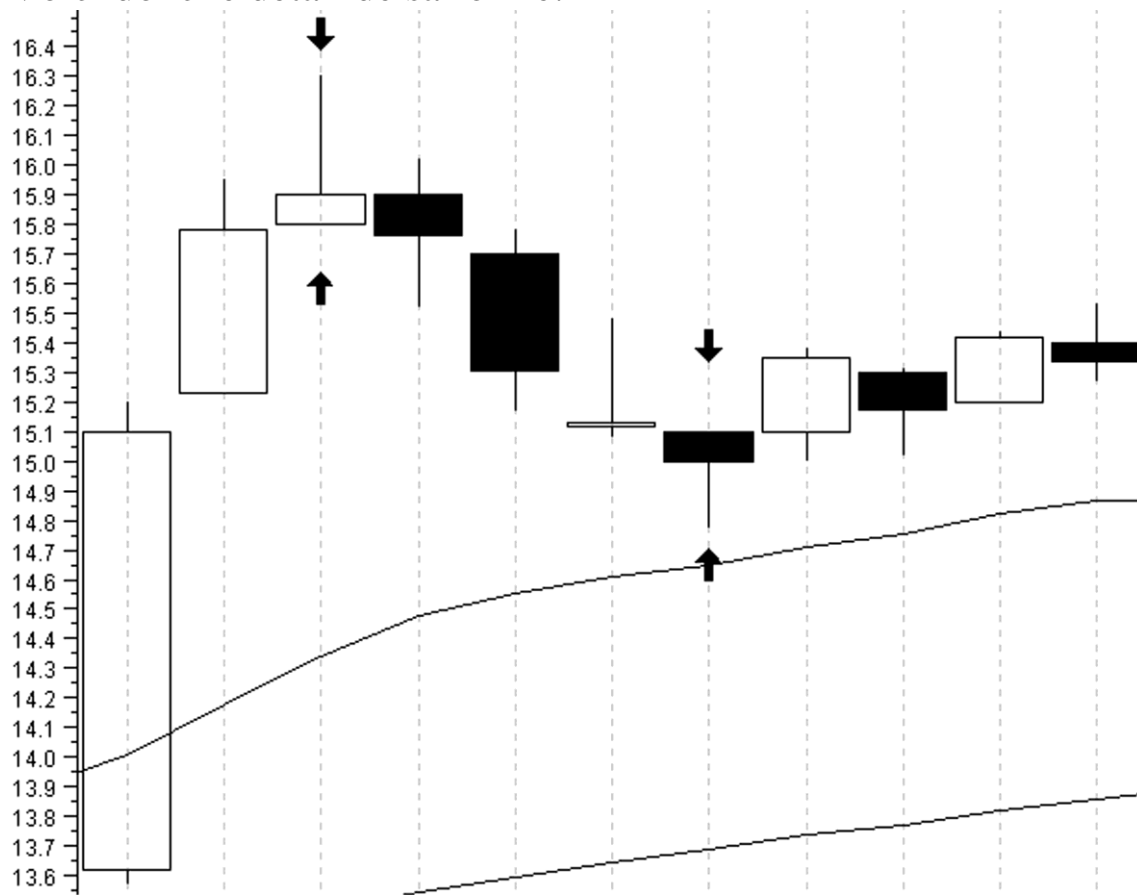
En outre, avec plusieurs centaines d'actions sur lesquelles il est possible d'investir, nous pensons que cette stratégie a sa place dans la boîte à outil d'un investisseur adepte des bougies japonaises. D'autant plus que la construction de l'Europe augmentera à coup sûr le panier de valeurs disponibles au trading dans l'avenir.

### **PEU DE PRESENCE HISTORIQUE, PAS DE TEST STATISTIQUE FIABLE.**

A défaut de mettre à l'épreuve statistiquement cette figure, nous pouvons vous certifier que nous l'utilisons avec succès sur les marchés à terme (et tout particulièrement sur le CAC 40 Future) en day trading. Et il est fort probable que les traders de ce marché la reconnaîtront tout de suite.

D'ailleurs, il suffit de consulter les graphiques du CAC 40 Future en 5 minutes sur le mois de novembre 2002 pour comprendre de quoi nous parlons...

Voici donc le détail de sa forme.



Explications : les deux premières bougies à gauche sur le graphique représentent à nos yeux une tendance haussière. Au total, il y a 15% de hausse ! En haut, bougie 3 entourée de deux flèches, un hammer. S'il n'y avait pas cette tendance facilement décelable, la stratégie ne serait pas mise en place.

**L'objectif est de vendre lorsque le plus bas du hammer est cassé à la baisse.** Ce qui implique qu'il n'y ait pas d'ouverture en gap.

Si le plus haut du hammer est cassé à la hausse, il n'y a pas de vente possible.

Autre condition, **nous choisissons en priorité un hammer dont le corps est à l'intérieur du range de la bougie précédente.** Sur l'exemple ci-dessus, le hammer respecte cette condition, alors que le hanging man (entouré des deux flèches lui aussi au milieu du graphique) ne la respecte pas. Toutefois, vous pourrez noter que le

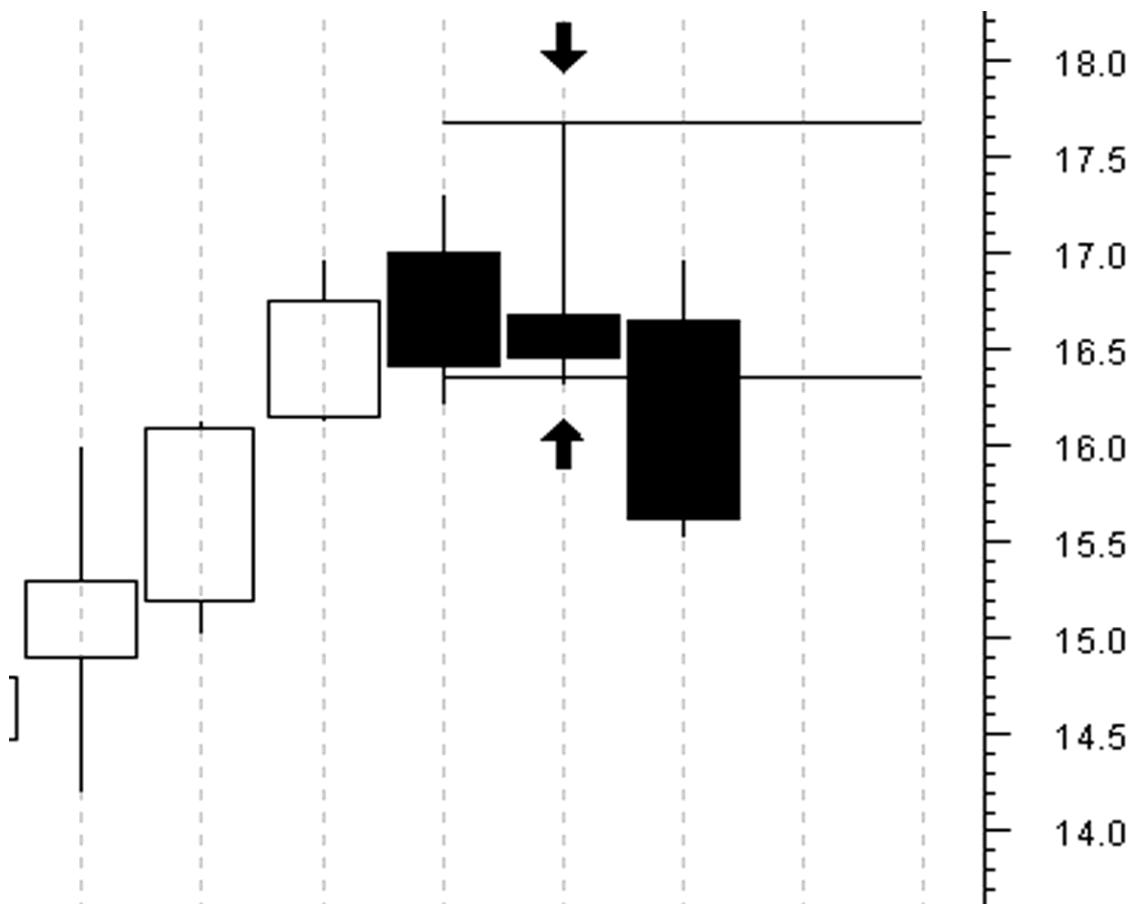
niveau de son ouverture est extrêmement proche du plus bas de la veille.

En fait, cette remarque est surtout destinée aux ouvertures en gap de taille conséquente. **Nous délaissions donc la configuration si la taille du gap à l'ouverture est trop élevée.**

L'horizon d'investissement est de une à quatre séances, en fonction des gains obtenus et du niveau de volatilité.

**Le stop limitant les pertes** est placé soit sur le point extrême opposé du signal, soit à 5 ou 6% si le plus haut (pour le hammer) ou plus bas (pour le hanging man) représente un écart supérieur à ces 5 ou 6%.

Voici un exemple pour mieux comprendre la philosophie. Au moment où nous écrivons ce chapitre, Vivendi Universal vient de lancer un signal !



Le trait en bas correspond au seuil de vente et le deuxième plus haut, à l'endroit où nous plaçons le stop, si l'écart avec le niveau de vente et ce stop est inférieur à 6%.

Autre remarque, à la place du hammer ou du hanging man, il arrive qu'il y ait un doji. C'est exactement la même chose.

Ce que nous voyons dans cette figure, et ce de manière totalement subjective, c'est un marché en tendance à court terme qui ouvre à l'intérieur du range de la dernière séance et qui break dans le sens de la tendance. Seulement, en clôture, c'est l'échec et la réintégration dans le range de la veille.

A échéance quelques séances (ou quelques barres s'il s'agit de données intra day), nous avons observé que les marchés refluaient dans le sens opposé lorsqu'il y avait cet échec à la poursuite de la tendance initiale.

Attention, un hammer n'est utilisé que pour un signal de retournement baissier et un hanging man, uniquement pour un signal de retournement haussier.

**Sur le CAC 40 Future, nous avons observé et pratiqué la deuxième stratégie suivante.**

Lorsque la configuration que nous venons de vous décrire apparaît en format 5 minutes, avec une ouverture à l'intérieur de ce hammer ou hanging man pour la barre suivante, nous achetons le break haussier ou nous vendons le break baissier.

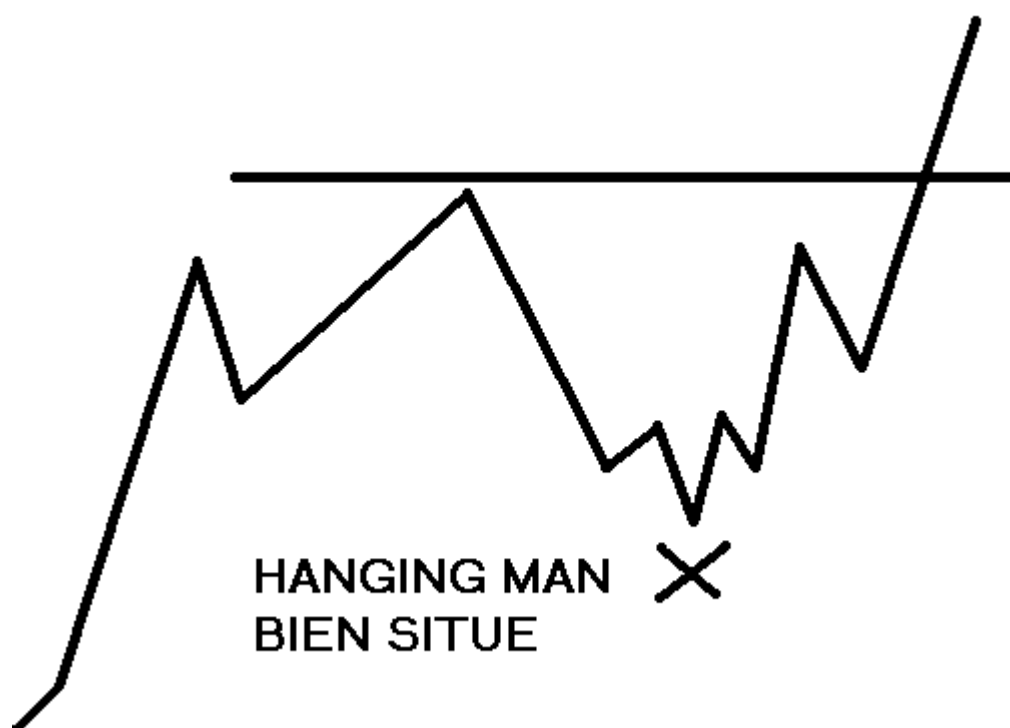
Sur l'exemple de Vivendi, au moment de l'ouverture de la dernière barre, si le titre casse à la hausse au lieu de casser à la baisse, nous achetons. Toutefois, si le plus bas était cassé en premier, nous n'achèterions pas le break du plus haut. Un break élimine la possibilité du deuxième.

Ainsi, cette figure est à la fois un indicateur de retournement et de suivie de tendance. C'est le sens du premier break qui le détermine !

Là encore, nous voyons ici une chose simple. Le marché est en tendance et fait une pause juste avant de repartir. A l'image d'un inside day (les deux extrêmes du jour sont encadrés par les points extrêmes de la séance de la veille). Sauf qu'il fait une tentative de break qui échoue par rapport à l'inside day. Souvent, ces hammer et hanging man ont des ranges nettement inférieurs à ceux des séances précédentes. Ce qui en fait des configurations misant sur la reprise de la volatilité, plus que sur le sens d'une tendance.

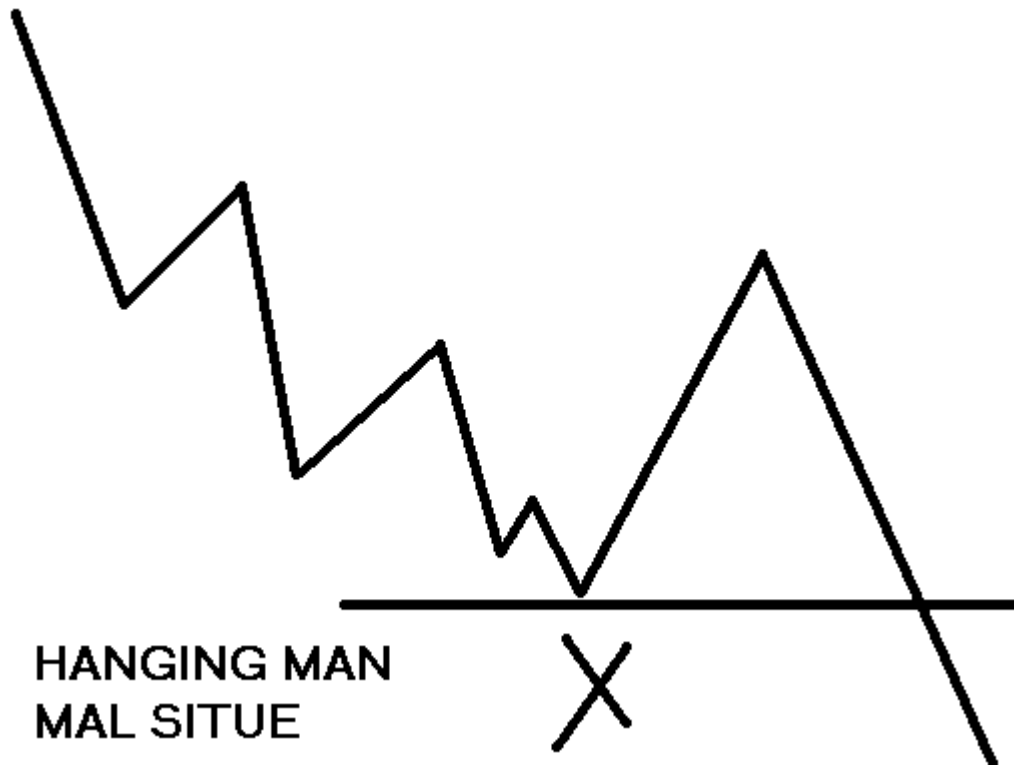
D'ailleurs, à ce sujet, à force de pratiquer, nous avons rapidement cerné que la taille des gains était directement corrélée au sens de la tendance, en ce qui concerne la figure utilisée en tant qu'outil de renversement de tendance.

Par exemple, si le marché est en tendance haussière depuis plusieurs semaines. Puis, une première petite correction baissière intervient et à la fin de cette correction baissière, il y a un hanging man.



Il est certain que les gains à la hausse seront supérieurs à ceux qui interviennent si le hanging man se déclenche en bas d'une tendance

baissière depuis plusieurs semaines. En terme de probabilité et de risque, il ne s'agit pas de la même chose.



Il s'agit en fait des principes du swing trading. Plus que la performance, cette différence exprimée à travers ces deux croquis a un impact direct sur la stratégie de vente. Dans le premier exemple, le marché fait une pause intermédiaire avant de reprendre sa tendance moyen terme. Il n'est donc pas très dangereux de tenir la position pendant cinq voire dix séances si la tendance est favorable.

Alors que dans le deuxième croquis, il s'agit d'un contre de tendance moyen terme. Le premier rebond est avant tout de la réaction technique avec le danger que la tendance baissière initiale reprenne à tout moment. La durée de la position DOIT être nettement plus courte, de une à trois séances.

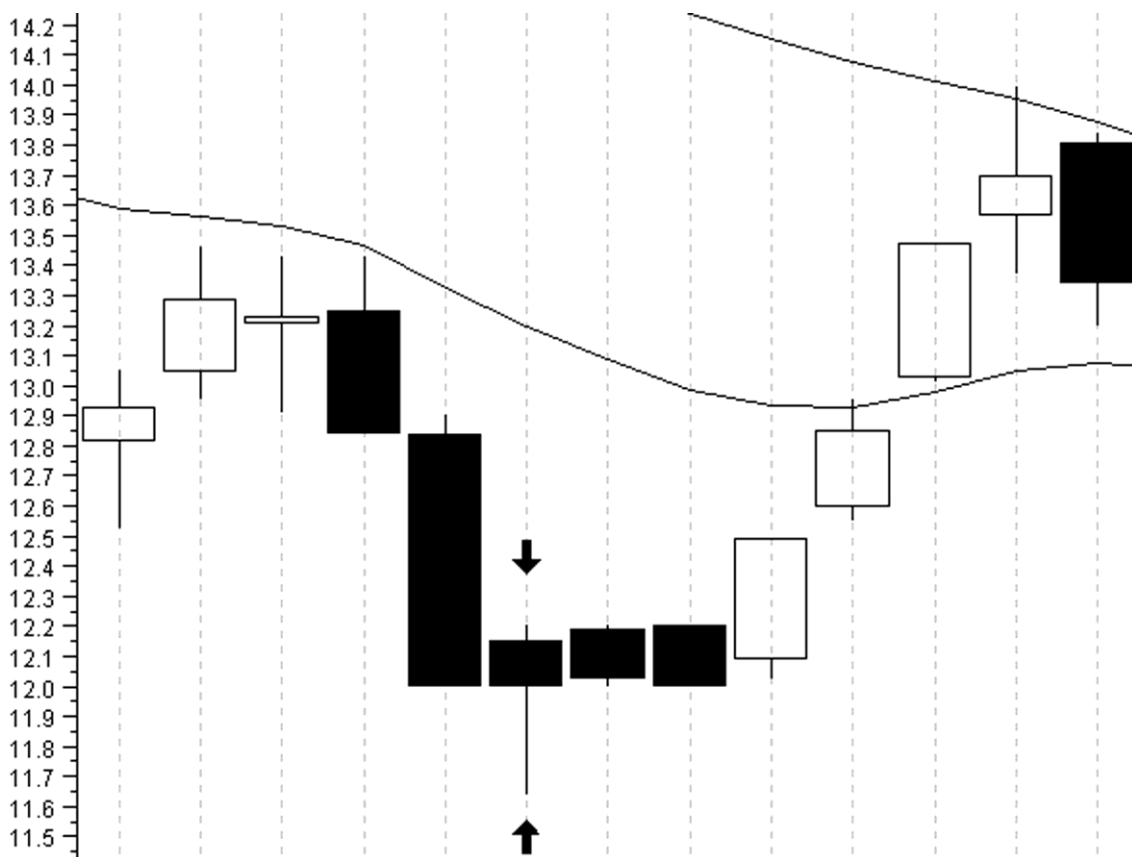
Nous ne nions pas qu'il arrive que des retournements de tendance à moyen terme ait lieu directement comme ceci, mais en termes de

probabilités, ce n'est pas très favorable. Et il est impossible de le savoir avant...

Autre remarque, si le hanging man se déclenche comme dans le premier exemple du chapitre en plein milieu d'une tendance, il est complètement ignoré.

Nous regardons comme critère généralement que le hanging man intervienne après une tendance d'au moins quatre à cinq séances en format quotidien. Son point bas DOIT être le plus bas de ces quatre ou cinq séances. Ce qui est loin d'être le cas dans le premier exemple.

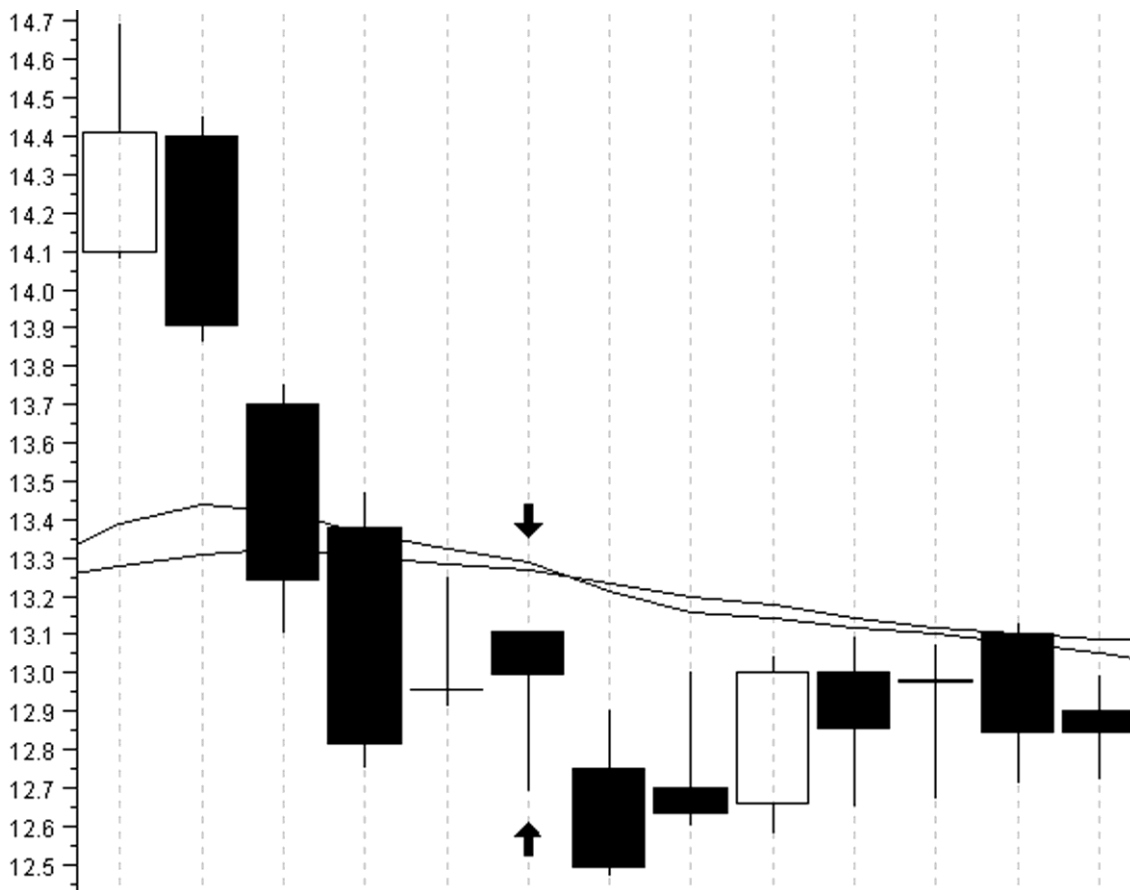
Comme lors de chaque stratégie que nous jouons, nous exigeons que le niveau de volatilité moyen à 100 séances soit supérieur à 3% pour l'écart entre le plus haut et le plus bas de chaque séance.



Et il arrive que ça marche.

A l'image de cet exemple où une sortie en séance +4 permet de gagner environ 7% de gains, sans avoir pris un grand risque.

Mais il arrive que cette stratégie ne marche pas...



Cet exemple est intéressant parce qu'il illustre ce qui arrive régulièrement sur le CAC 40 Future. A savoir, que la séance précédant le hammer ou le hanging man n'est pas le point extrême du mouvement. Il y a juste avant un doji en inside day.

Il est certain qu'une ouverture proche du niveau de clôture du hanging man suivie par un break à la hausse aurait été un exemple parfait de figure de retournement. Seulement voilà, le titre a cassé par le bas et il a en plus échoué !

A noter que deux séances après le hanging man, il y a un beau hammer situé au milieu de nulle part... qui débouche sur une tout aussi belle stagnation des cours.



## CHAPITRE 9

# DEUX INTERVIEWS

*Deux questions à Franck Morel, fondateur de zonebourse.com, un site internet de conseils boursiers qui joue la transparence en affichant des statistiques sur l'ensemble des conseils préconisés.*

**Etes-vous utilisateurs des chandeliers japonais pour la réalisation des analyses sur les actions françaises que vous publiez sur votre site ?**

Dans un premier temps, non ! Je préfère utiliser les courbes de cours de clôtures pour dégager des signaux de break de supports et résistances que je trace uniquement horizontalement. En effet, je pense que les opérateurs raisonnent en terme de prix que ce soit pour fixer des objectifs ou des stops de protection. En conséquence, les supports et résistances à l'horizontal sont très fiables que l'utilisation de canaux et autres figures classiques de l'analyse technique.

Je me sers également des volumes et du niveau de volatilité pour confirmer l'importance des breaks. Par exemple, un signal est nettement plus fort s'il est précédé d'une baisse de volatilité avant le

break et d'une hausse des volumes au moment du break. Une fois cette première étape de sélection des titres terminée, je me penche alors sur la présence de configurations de bougies japonaises. Cependant, je n'attache pas d'importance aux figures complexes. Je ne tiens compte que des plus simples et uniquement sur des valeurs liquides.

J'accorde d'autre part énormément d'importance aux moyennes mobiles arithmétiques à 20, 50 et 100 jours. Tout simplement car ce sont les plus utilisées et que leurs croisements, leurs franchissements, ont une signification pour le marché.

Une autre composante de mon approche est d'accorder beaucoup d'importance aux périodes d'accumulation qui sont généralement suivies d'une accélération et de l'amorce d'une nouvelle tendance. Se positionner à la sortie d'une phase d'accumulation donne un très bon timing et un risque bien géré pour une prise de position. Par phase d'accumulation, je pense aux phases durant lesquelles les positions s'accumulent sur plusieurs périodes sans réelle tendance. Du papier s'échange entre acheteurs et vendeurs au sein d'un range (canal sans tendance). Le sens de sortie de cette phase entraîne généralement une accélération car les opérateurs pris à contre pied coupent leurs positions, amplifiant ainsi le mouvement en cours. Nous sommes généralement au point de départ d'une nouvelle tendance...

### **Quelles sont les bougies japonaises que vous regardez ?**

Je souhaiterais préciser que je prends ces configurations en compte uniquement en confirmation et suivie de tendance, jamais en retournement. Ne pas contrer la tendance est la notion de base sur les marchés financiers. Dans cet état d'esprit, l'engulfing (lorsque la séance du jour englobe la séance de la veille avec des plus hauts supérieurs et des plus bas inférieurs aux points extrêmes précédents) est une configuration que j'aime bien. Par exemple, si je détecte un franchissement de support ou de résistance en forme d'engulfing, avec une clôture très éloignée du niveau d'ouverture, je prends cette indication comme une confirmation du signal.

Le doji est également pour moi très significatif. Il est caractéristique d'une indécision des intervenants. Il est souvent suivi par une séance avec une hausse de la volatilité. Enfin, je citerais également la suite de trois bougies blanches ou noires. Certes, à court terme, le potentiel du mouvement est souvent épuisé, mais il n'est pas courant qu'un titre change de tendance juste après ces suites de trois bougies. L'idée consiste à attendre une correction technique pour acheter ou vendre dans le sens de la tendance. Ces trois types de chandeliers japonais traduisent pour moi un comportement clair du marché. De ce fait, je trouve que les signaux sont exploitables.

### **Entretien avec Michel Grollemund, fondateur du site chandeliersjaponais.com.**

Si Michel Grollemund utilise les bougies japonaises depuis une bonne dizaine d'année pour analyser les marchés financiers, cela fait plus de vingt ans qu'il investit en bourse, sur les actions françaises.

#### **Quelle est la place des bougies japonaises dans votre travail d'analyse des marchés ?**

Elles sont au centre. Cependant, je ne les utilise pas seules. Je regarde également les techniques classiques de chartisme, tels les supports et résistances horizontaux, les canaux... Je me sers aussi de la théorie des vagues d'Elliott. Concrètement, l'idée est de bâtir un scénario sur le moyen terme. Je mélange donc les différentes approches avec des chandeliers japonais en format hebdomadaire. Le but est de me faire une idée sur l'endroit où le marché peut aller, avec différentes possibilités. Ensuite, je prends les graphiques en format quotidien. Je

regarde à nouveau les configurations de bougies japonaises, mais également les angles de Gann ou les retracements de Fibonacci. Et je n'exploite que les signaux en format quotidien qui sont orientés dans le sens de la tendance à moyen terme.

### **Pourquoi avoir choisi les bougies japonaises comme outils d'analyse ?**

J'ai procédé par élimination. J'ai essayé une bonne dizaine d'approches différentes. Seules les bougies japonaises m'ont permis d'obtenir des résultats constants. Elles offrent plusieurs avantages. Je peux cerner l'état psychologique d'un marché très facilement. De plus, ce sont des figures qui permettent de contrôler très précisément le risque en coupant ses pertes à des endroits précis.

En outre, je trouve qu'elles offrent la possibilité de détecter des supports et résistances que les autres outils ne montrent pas. Toutefois, je tiens à préciser que je suis conscient de leurs limites. Je crois que le travail d'analyse compte pour seulement un tiers dans les opérations gagnantes. Le contrôle du risque, à savoir la mise en place de ratio gains et risques offrant une maîtrise totale des pertes, contribue probablement à la moitié du succès. Le solde est représenté par le money management. Il s'agit en fait de la répartition des lignes dans le portefeuille, par rapport aux secteurs... la stratégie de jeu en quelque sorte.

Le grand piège consiste à suivre le scénario qu'on a imaginé et anticipé sans compter sur la possibilité d'une autre solution. Je pense qu'un des biais psychologique humain qui affecte l'investissement est la manière dont l'esprit se satisfait de réponses parfois erronées. En effet, l'investissement en bourse est un domaine flou et pour partie non rationnel, c'est-à-dire dominé par les émotions. Aussi, dès que nous parvenons à formuler une réponse aux problèmes que les marchés financiers nous posent, nous nous jetons dessus en y croyant souvent beaucoup trop. En fait, il n'y a pas de solutions miracles. Les bougies japonaises ne sont jamais qu'une partie de la réponse à la question posée par l'investissement en bourse.

## **Avez-vous des figures particulières qui vous plaisent ou au contraire, que vous rejetez ?**

Chaque figure de bougies japonaises, même parmi celles qui ne sont pas répertoriées, a une personnalité qui lui est propre. Je n'ai donc pas besoin de configurations précises. De toute façon, je m'appuie assez peu sur des figures isolées. Ce n'est pas parce qu'il y a un signal clair et typique sur un chandelier que je vais initier une position. En revanche, dans la pratique, si je relève des contradictions entre la personnalité des bougies en format quotidien et le sens de la tendance à moyen terme, je m'en sers comme une indication. Puisque si la tendance à moyen terme était toujours en place, les bougies japonaises en discordance n'apparaîtraient pas.

Plus concrètement, un marché qui monte en format hebdomadaire avec des bougies en format quotidien qui sont caractéristiques des marchés baissiers, va m'interpeller. Si en plus, avec Elliott, je détecte un scénario baissier potentiel et qu'il y a une rupture de support, je fonce. Pour répondre à votre question, concernant les bougies japonaises que je délaisse, je pense au marteau inversé. Je n'aime pas cette figure. Et dans la liste de mes figures fétiches, je citerais les fenêtres (ou gaps). En croisant avec Elliott, je parviens à identifier les fenêtres d'épuisement. Par exemple, si j'ai une série de trois fenêtres, la troisième est souvent la dernière. Certes, il s'agit d'une approche théorique un peu simpliste, mais en enrichissant la démarche avec les autres outils, cette technique devient très pertinente. Je souhaiterais informer également vos lecteurs sur une étude américaine qui porte sur l'utilisation des stochastiques et des bougies japonaises. Des chercheurs se sont aperçus qu'il ne faut pas hésiter à jouer les figures de chandeliers japonais lorsque les stochastiques quittent leur zone de surachat ou survente.

**Voici un exemple concret que Michel Grollemund utilise dans ses analyses.**

Imaginez un alpiniste en pleine ascension sur une paroi qui commence à devenir friable. Les prises s'effritent et à chaque tentative, le risque de chute devient plus important.

Les ombres hautes qui apparaissent sur certains graphiques en chandeliers japonais montrent que la hausse repose sur un terrain de plus en plus fragile : elles trahissent la présence d'une résistance. La plupart du temps, il sera possible de raccrocher cette résistance à un événement passé. Les ombres hautes constituent alors la confirmation de la pertinence de cette résistance. Parfois, cette résistance apparaît sans que l'on ait fait attention à ce qui a pu lui donner naissance. Les ombres hautes sont alors des aides précieuses, qui permettent de suivre un obstacle autrement invisible.

### **EXEMPLE**

Un obstacle connu et évident se présente sur le graphique d'Highwave Optical. Il s'agit d'une fenêtre baissière ouverte le 23 avril 2002 à 1,8 euros. En décembre 2002, le titre s'envole littéralement en direction de cet obstacle. La question est : sera-t-il franchi ? L'apparition d'une ombre haute le 3 décembre répond : pas cette fois-ci. La force de la résistance a été confirmée par l'apparition d'une ombre haute.



## CHAPITRE 10

# DEUX CONFIGURATIONS QUE NOUS AIMONS

La première est Three Methods Falling. Voici un beau graphique pour mieux la reconnaître.

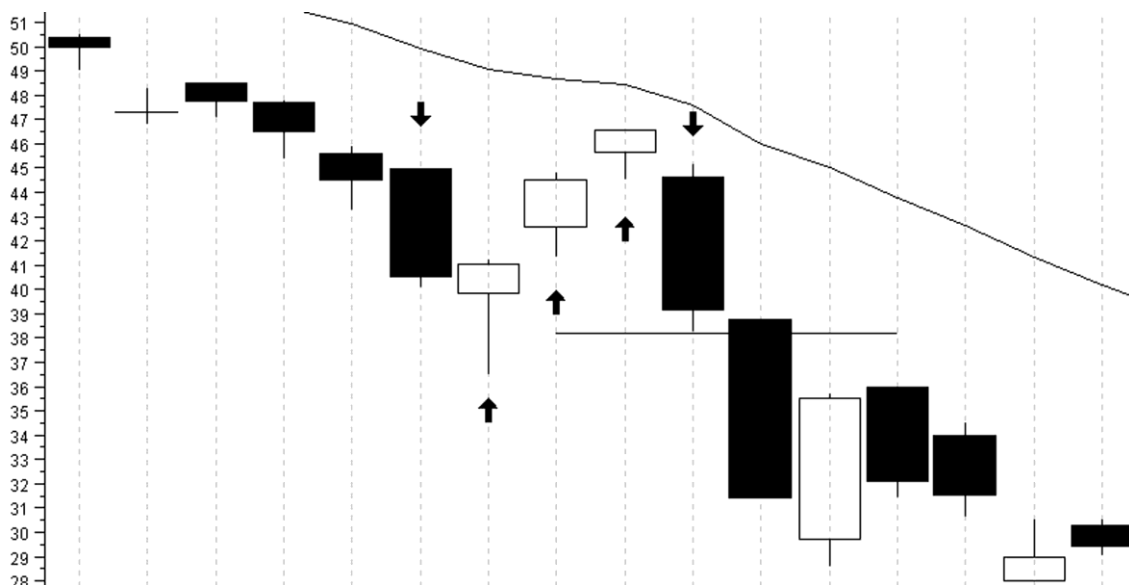


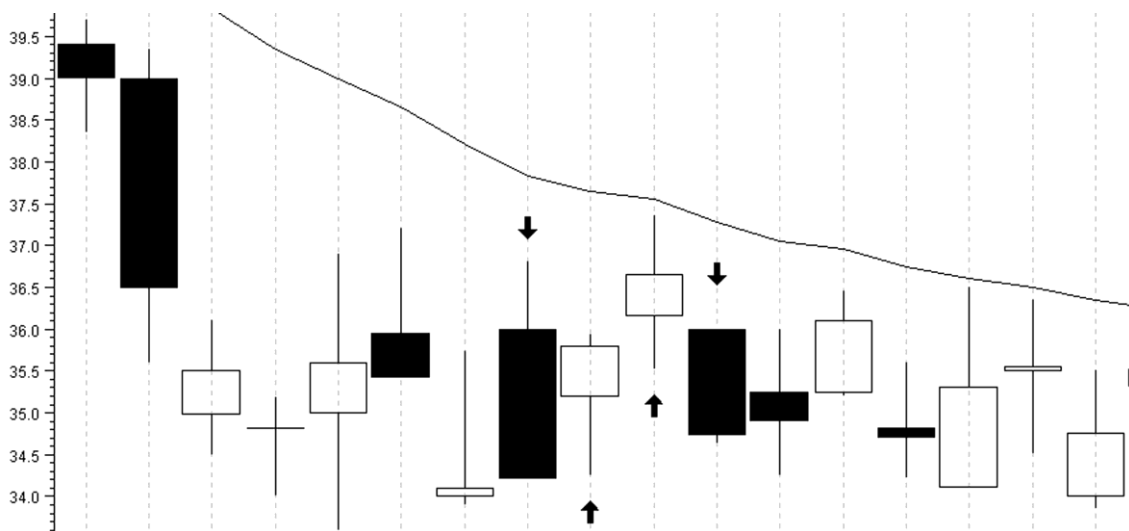
Figure de continuation par excellence ! Une bougie noire, trois petites bougies blanches et la même bougie noire derrière, signal de la reprise de la tendance baissière.

La stratégie consiste à vendre lorsque le plus bas de la dernière bougie noire est cassé à la baisse (notre petit trait horizontal sur l'exemple).

Il y a bien sûr la même configuration à la hausse. Elle s'appelle Three Methods Rising.

Une variation existe avec seulement deux petites bougies blanches ou noires au milieu, au lieu des trois que nous avons présenté.

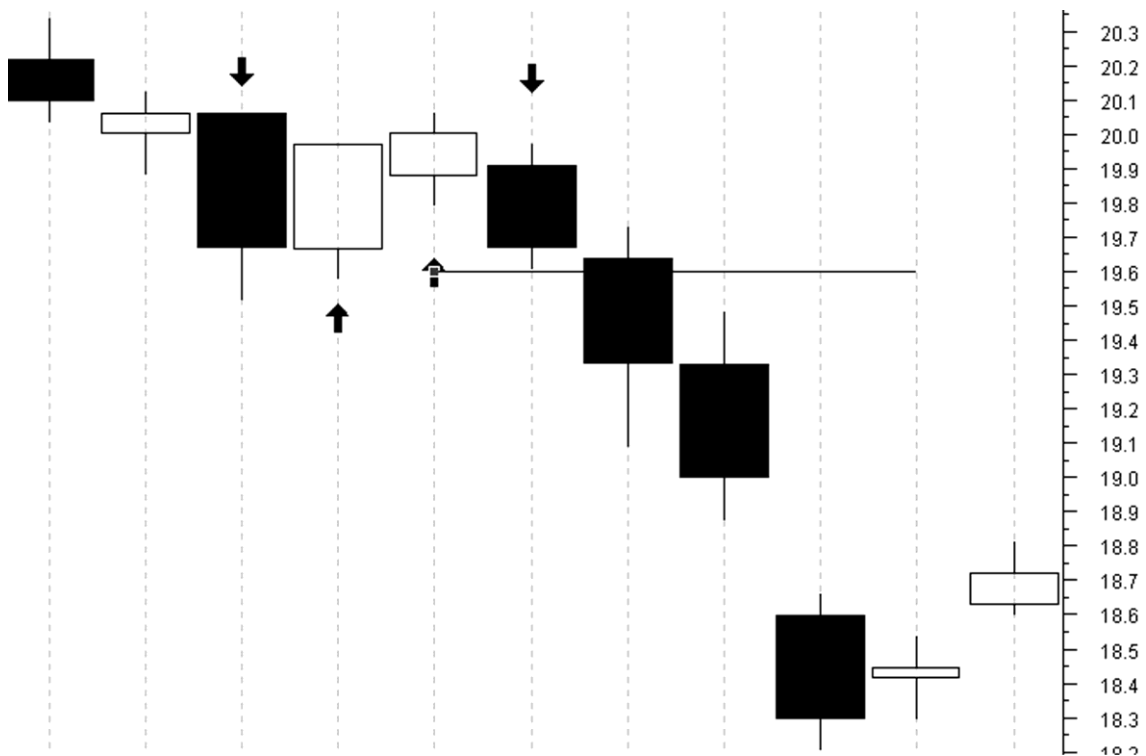
Exemple pour la version deux bougies d'attente au lieu de trois



Le principal problème avec cette configuration est le nombre trop élevé de stagnation qui suit l'apparition de cette figure, comme le montre l'exemple ci dessus.



Voici un autre exemple de succès !

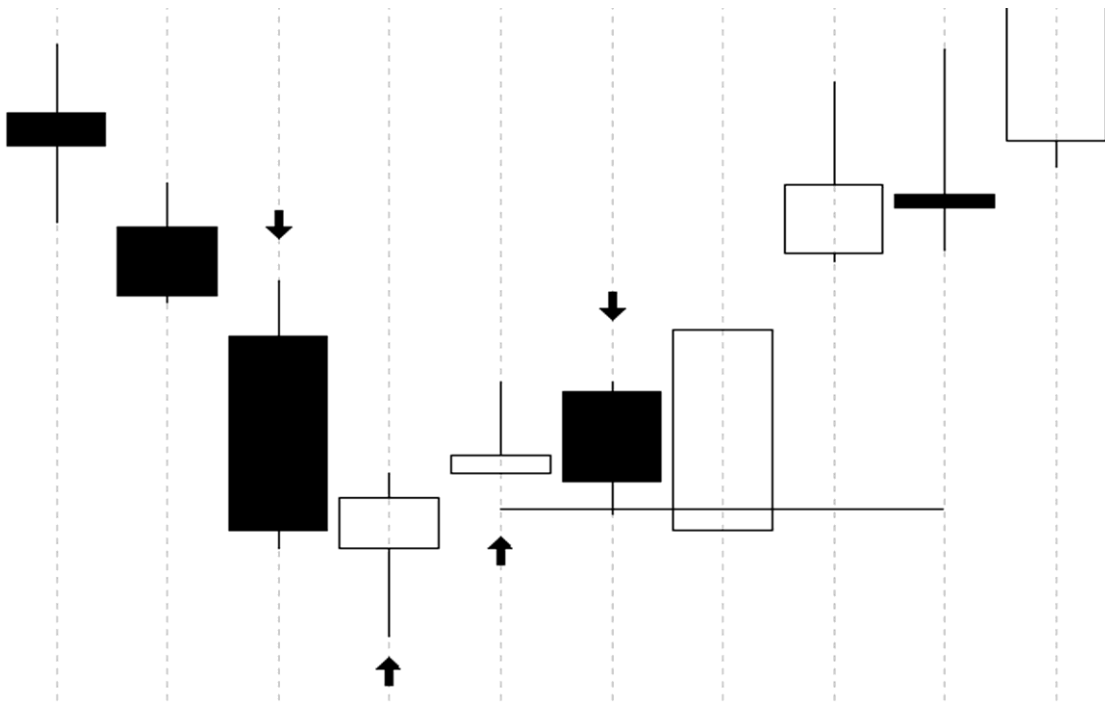


## LA GESTION DES FAUX SIGNAUX

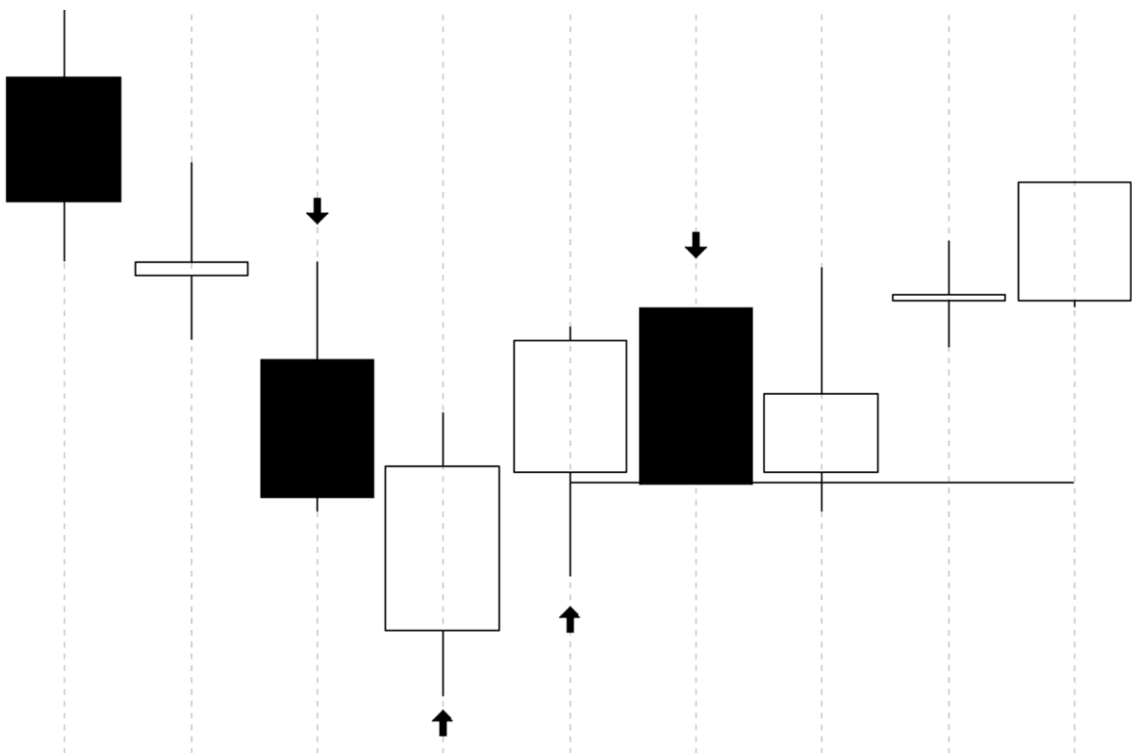
Nous coupons généralement lorsque le plus haut de la dernière bougie noire de la configuration est cassé à la hausse, à moins que la perte dépasse déjà les 6%. Auquel cas, nous sortons immédiatement.

Une première possibilité pour éviter un bon nombre de faux signaux consiste à attendre la confirmation du break. Rien de bien scientifique dans cet énoncé. Mais, en fait, de nombreux breaks de la dernière bougie noire (ou blanche pour la figure à la hausse) ont lieu sans dépasser les 1 ou 2% de baisse avant de renverser la tendance dans le sens inverse et d'invalider la configuration (voire les deux exemples suivants).

Toutefois, nous tenons à dire que nous sommes dans l'incapacité de donner des résultats chiffrés pour cette stratégie, car nous ne sommes pas parvenus à faire reconnaître à l'ordinateur cette figure d'une manière qui nous satisfaisait.



Ouverture en gap baissier léger, suivi au menu par un violent retournement à la hausse. Autre exemple ci-dessous avec break dès l'ouverture et également un renversement. A chaque fois, le plus haut de la quatrième bougie noire de la figure est cassé à la hausse. C'est l'endroit où nous plaçons notre stop pour limiter la casse.



Dans la pratique, il faut compter sur un taux de réussite légèrement supérieur à 50% avec cette configuration. L'attrait de la stratégie se situe au niveau du ratio gains moyens contre pertes moyennes. Il est très avantageux, ce qui permet de gagner de l'argent.

Nous sommes également dans l'incapacité de proposer une méthode fiable pour sortir les positions gagnantes. Dans la pratique, il est nécessaire de prévoir un horizon d'investissement de trois à sept séances.

## **LA DEUXIEME FIGURE**

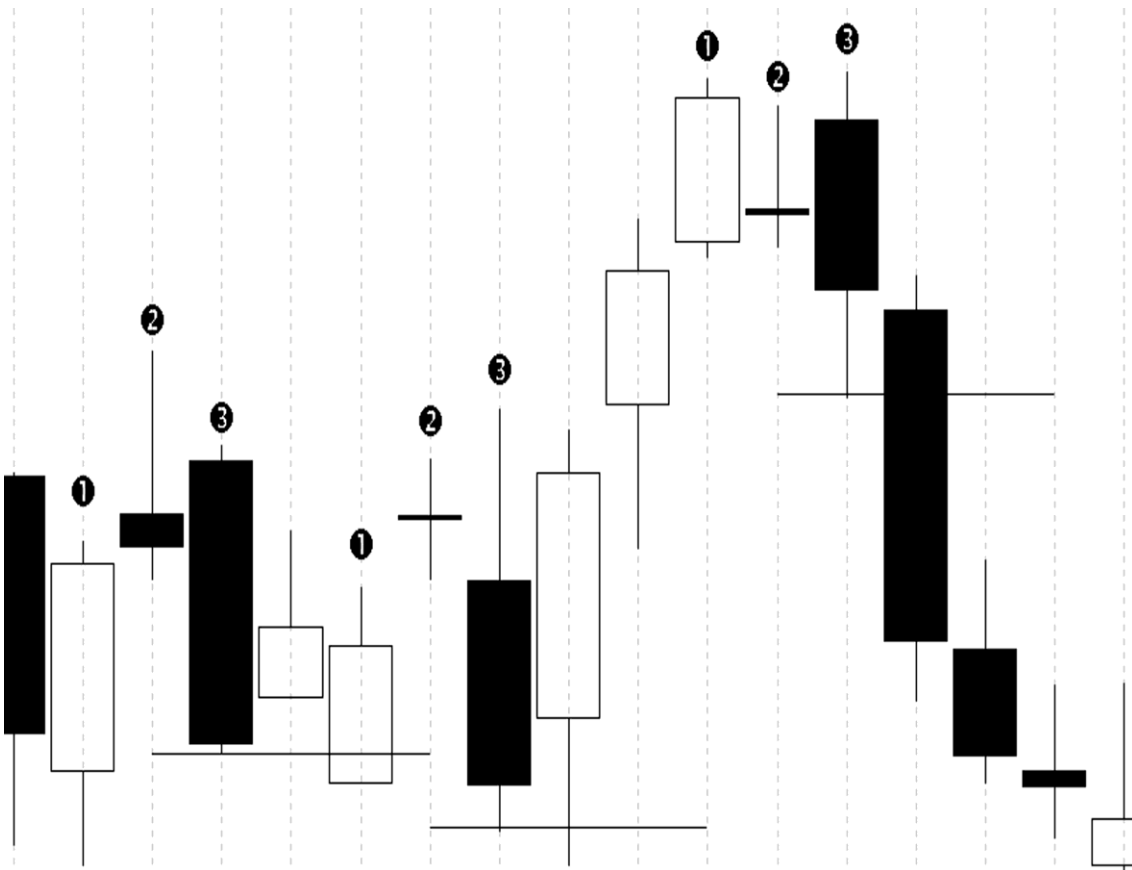
Il s'agit de Morning et Evening Star, ainsi que ses dérivés. Là également, nous ne sommes pas parvenus à modéliser informatiquement une reconnaissance satisfaisante. Autant dire que là où nous voyons une opportunité, certains d'entre vous n'y verront rien. Et vice versa. Nous baignons en plein dans la subjectivité.

C'est donc pourquoi nous ne nous attardons pas sur ces deux configurations. Puisque nous n'avons pas les moyens statistiques d'affirmer la moindre idée.

Cependant, nous apprécions ces figures. Nous les utilisons dans le même esprit que le modèle que nous avons présenté sur Dark Cloud Cover. Stop à 6%, taux de réussite à 50% et objectif de profit moyen à 12%.

Dans ce cadre très subjectif, Morning ou Evening Star est pour nous une succession de trois bougies. La première est par exemple blanche. Au milieu, il y a une sorte de doji plus ou moins pure, avec ou sans gap et la troisième à droite est de couleur inverse à la première, soit noire dans cet exemple.

Par chance, LVMH a créé trois de ces configurations en l'espace de seulement trois semaines au mois de novembre 2002. Un excellent exemple très complet.



Le premier exemple sur la gauche du graphique montre que le plus bas de la bougie noire (3) n'est pas cassé le lendemain. Pas de break, pas de signal.

Le deuxième exemple au milieu du graphique montre une construction moins pure puisque le point haut de la bougie noire (3) dépasse le plus haut du doji (2). Le lendemain, il y a break et donc signal de vente. Au mieux, LVMH descend de 0,7% ! juste avant de renverser à la hausse. Bilan : pertes !

Le troisième signal est encore moins pur que le deuxième puisque le doji ne dépasse pas le point haut de la bougie blanche (1). Pourtant, c'est celui qui marche le mieux.

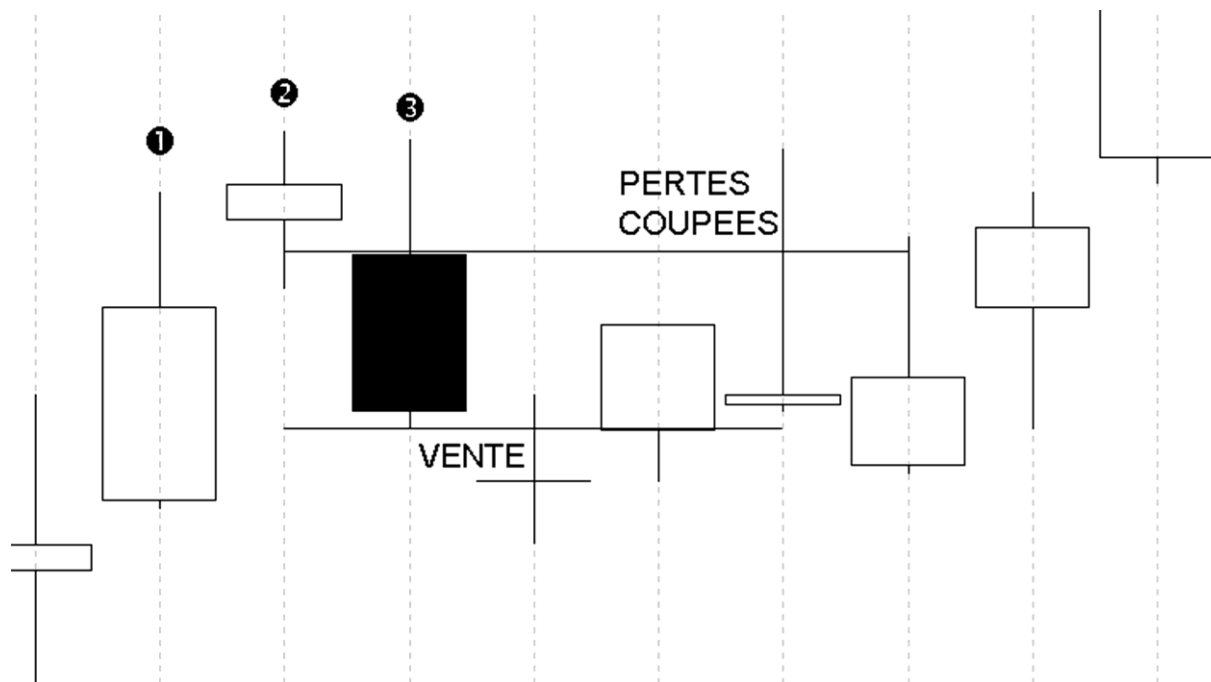
Concernant la pureté de la construction de la figure, nos principaux critères sont avant tout que le range de la bougie blanche soit à peu près en face du range de la bougie noire. Ce qui ouvre de nombreuses

possibilités dans la sélection... Lorsque nous parlons de range, nous pensons en fait plus précisément au corps de la bougie.

Par rapport à ce corps, notre position est claire. Sa taille doit être supérieure à celle de la somme des deux extrêmes de la bougie.

En outre, nous ne l'avons pas précisé, mais nous maintenons notre filtre de volatilité à 100 séances dans l'utilisation de ces deux configurations.

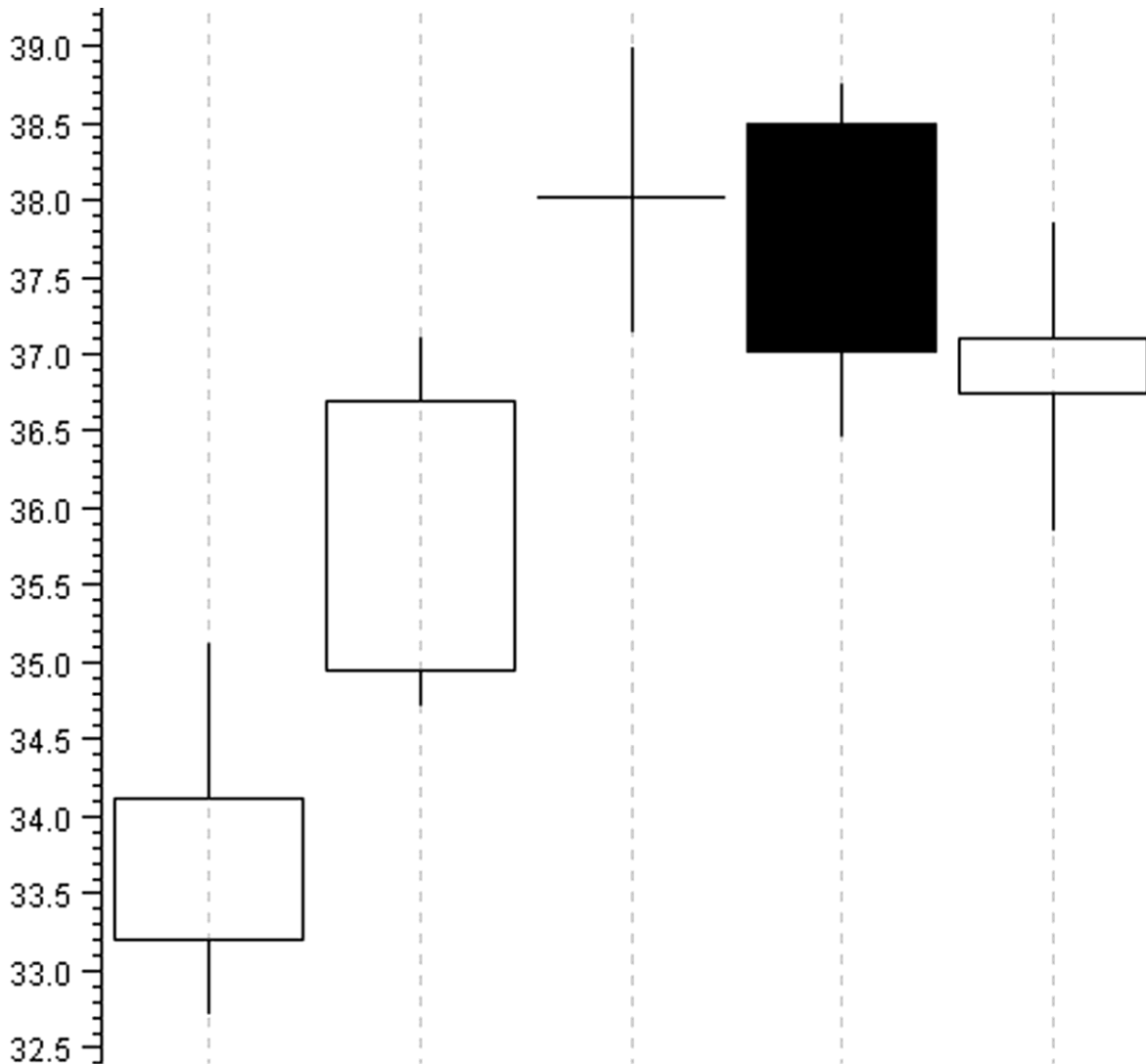
Avant de voir des exemples dans la sélection de cette configuration, nous vous proposons un autre exemple destiné à vous montrer l'endroit où nous plaçons notre stop limitant nos pertes. Car l'essentiel est bien là : où couper les pertes ?



A gauche, la suite 1,2 et 3 marquant notre figure. Le point bas de la bougie noire est breaké en gap. Les cours remontent. Il est possible de vendre (le trait le plus bas). Nous plaçons alors notre stop au niveau de l'ouverture de la bougie noire (le trait le plus haut sur le graphique), soit la borne haute du corps noir de la bougie.

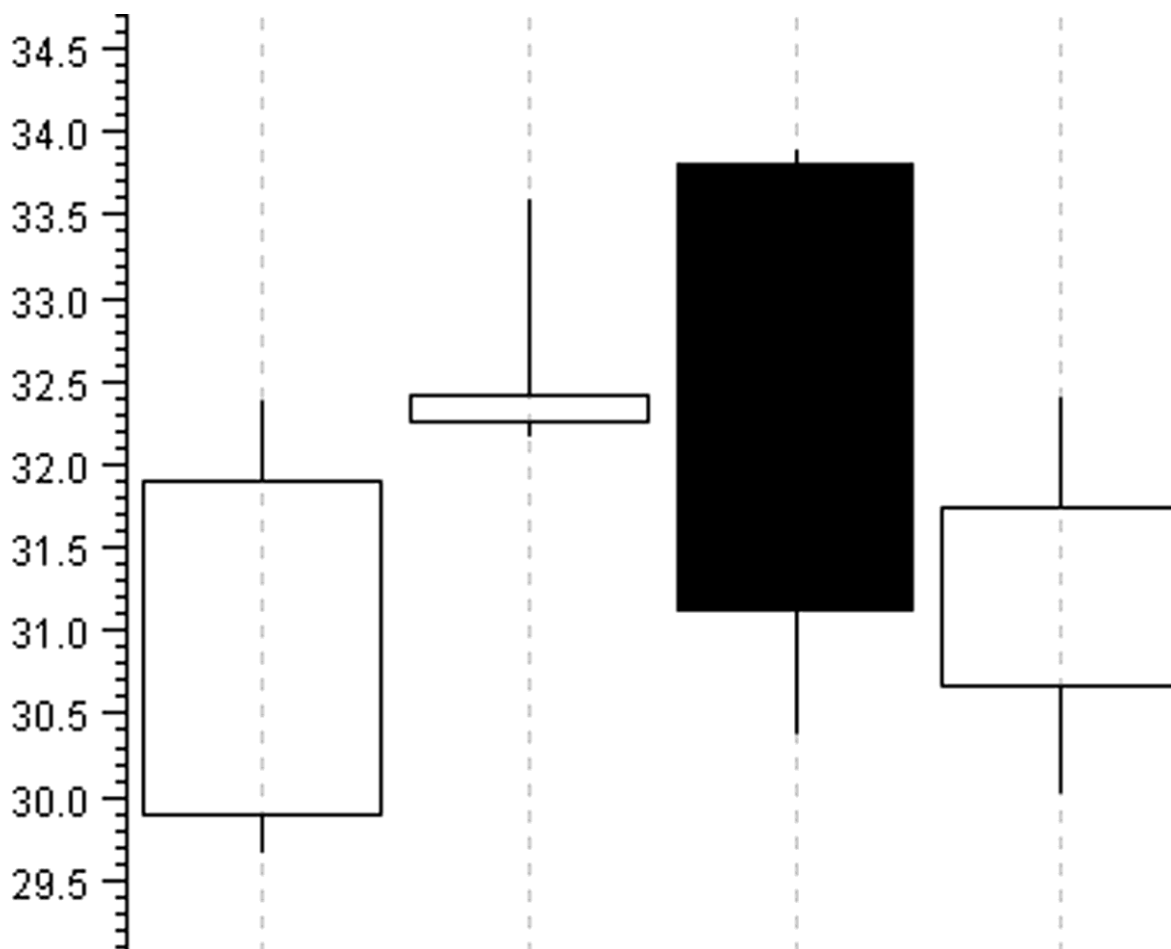
Et nous sommes stoppés deux séances plus tard. En observant la répétition de cette figure, il est rare qu'elle marche avec des cours qui remontent plus haut que cette borne haute. Notre autre stop reste une perte maximum de 6% qui est prioritaire sur la borne.

## La reconnaissance de la forme, premier exemple.



Concernant notre sélection des signaux, l'exemple ci-dessus montre une configuration qui ne nous convient pas.

En effet, si les deux bougies sont bien pleines avec un doji parfait au milieu, il apparaît aussi très clairement que le corps de la bougie noire n'a rien en commun avec le corps de la bougie blanche. Il est trop haut.

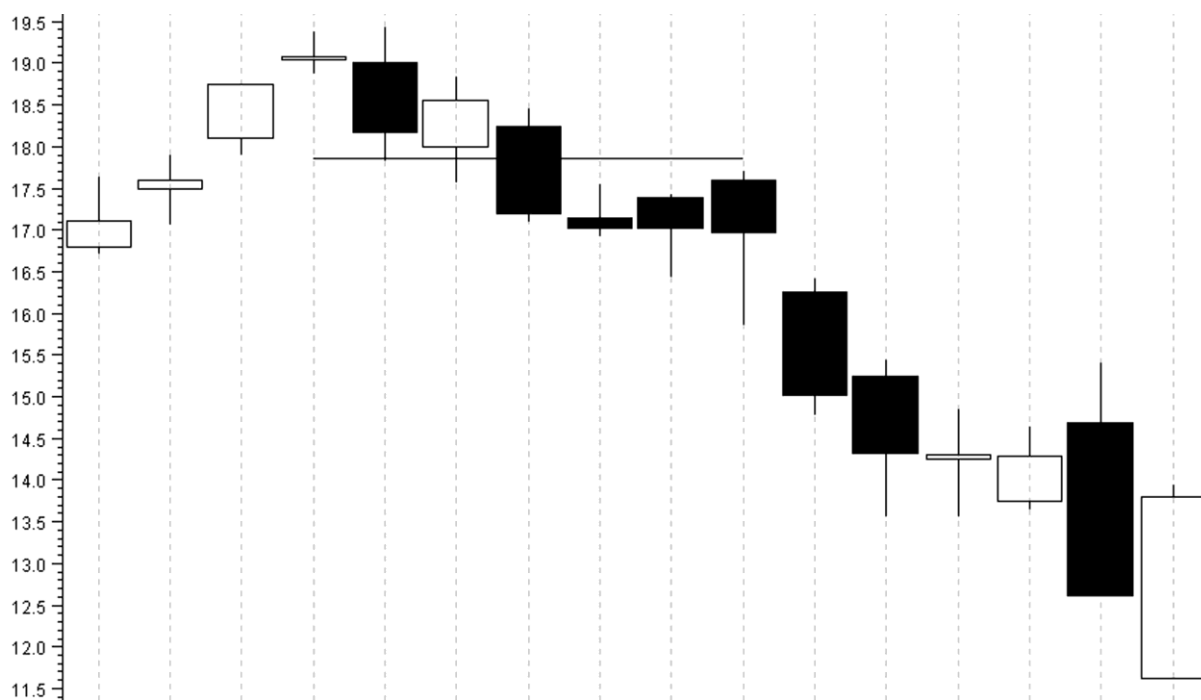


Autre exemple où cette fois-ci, il y a un tronçon commun entre la bougie blanche et la bougie noire.

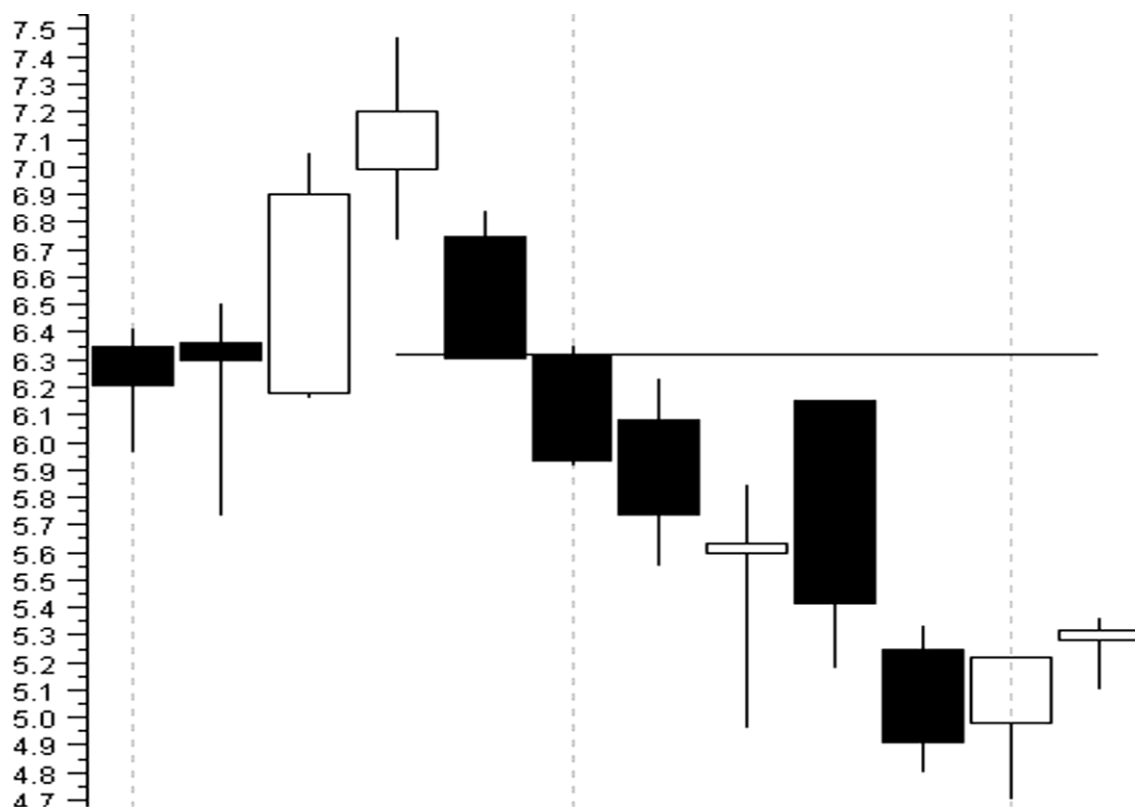
Toutefois, l'ouverture de la bougie noire est beaucoup trop haute à notre goût. Ceci nous amène à rejeter également ce signal.

Si l'ouverture avait été un peu plus basse, juste au dessus de la clôture précédente, un peu à l'image du premier exemple sur LVMH avec juste une queue et non le corps de la bougie, la configuration aurait été sélectionnable.

Et pour finir, histoire de rêver, deux exemples de signaux qui fonctionnent très bien.



La remontée le jour du break créant le signal de vente est de 5,66%.  
 Le stop à 6% n'est pas loin !!! Derrière, en dix séances, le titre passe de 18 à 12 euros, une chute de plus de 30%.



En trois séances, le titre passe de 6,3 euros à moins de 5 euros.



## CHAPITRE 11

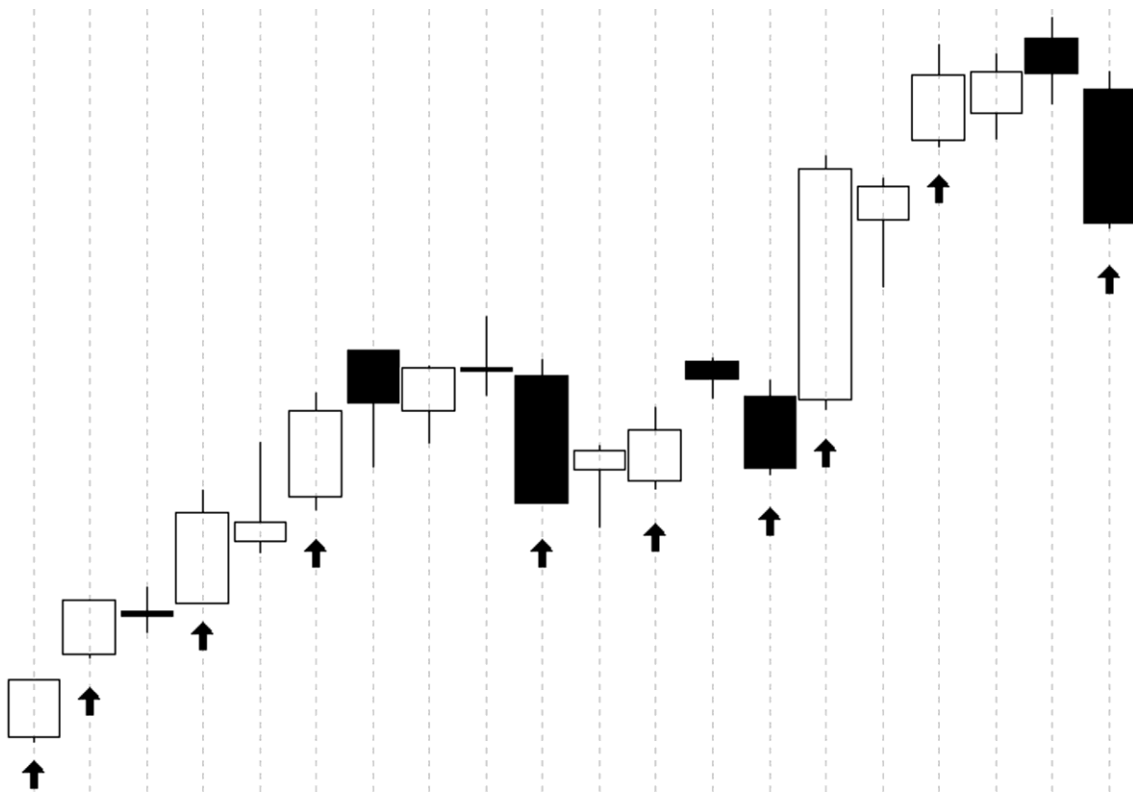
# LES VOLUMES, LA VOLATILITE ET LES BOUGIES JAPONAISES

Combien d'experts racontent qu'il faut toujours tenir compte des volumes dans l'analyse technique des actions ? Beaucoup. Nous avons donc décidé de nous pencher sérieusement sur ce sujet.

Dans un premier temps, nous avons réfléchi à la manière de tester ces propos. A vrai dire, afin que votre lecture soit bénéfique, nous avons choisi une configuration simple qui vous servira tous les jours dans la lecture des graphiques. Et nous allons vérifier en même temps ces différentes hypothèses. De cette manière, nous apporterons à la fois une nouvelle stratégie et un début de réponse quantifiée sur l'impact des volumes et de la volatilité sur une configuration de bougie japonaise.

Notre choix de la figure s'est donc porté sur une figure classique, puisqu'il s'agit des bougies avec des corps qui représentent plus de 80% de leurs tailles totales. Elles sont très nombreuses. En moyenne, elles apparaissent statistiquement sur une longue période, toutes les

six séances !!! A l'image de cet exemple ci-dessous où chaque flèche indique une grande bougie blanche ou noire.



Nous introduirons donc plusieurs critères pour réduire leur quantité.

La liste de nos interrogations et désirs étant assez longues, nous avons synthétisé nos objectifs ci-dessous.

### **1-Test sur notre panier de neuf actions**

#### **2-Deux critères de volume**

1- Volume de la séance du signal plus élevé que la moyenne des volumes sur les 13 dernières séances (nous aurions aimé tester les moyennes pour les 10 et 15 dernières séances, mais le volume de test devient non présentable).

2- Volume de la séance du signal supérieur au volume le plus élevé des 13 dernières séances.

### **3-Deux critères de volatilité**

1- clôture de la séance du signal supérieure à 6,5%, à la hausse comme à la baisse.

2- moyenne à 100 séances des écarts entre le plus haut et le plus bas de chaque séance

### **4-Trois types de stratégies**

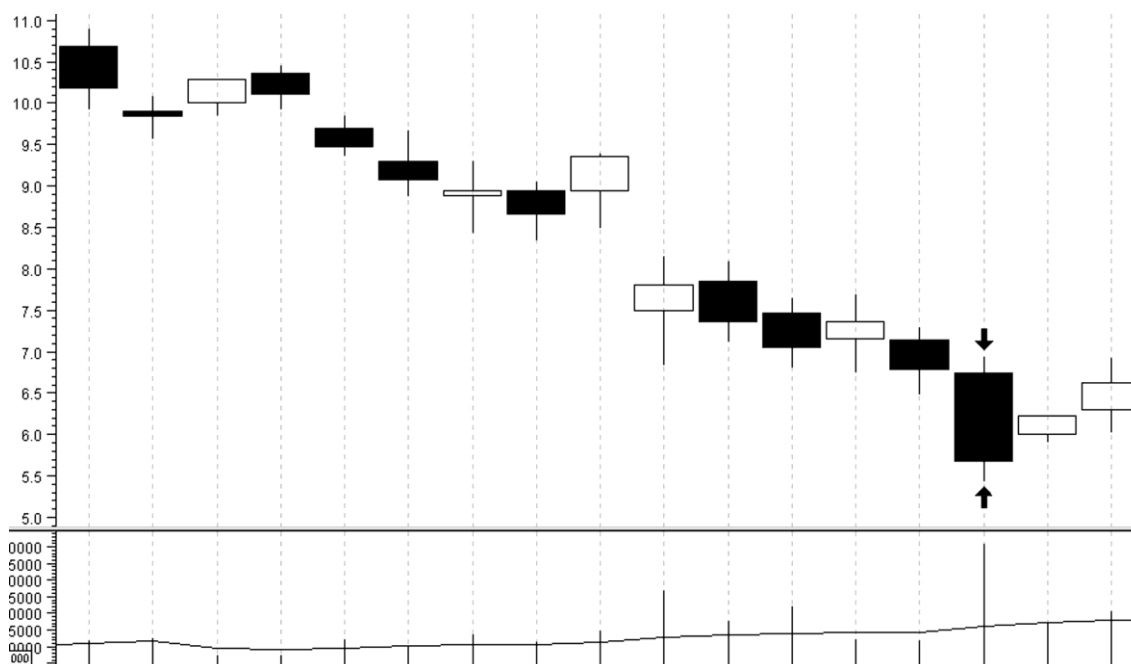
1- Après la bougie avec un corps de 80%, ouverture en gap pour la séance suivante. Achat dès l'ouverture pour une bougie blanche ou vente dès l'ouverture pour une bougie noire. Revente ou rachat à la clôture de la même séance, de la séance +2 et +3.

2- Après la bougie avec un corps de 80%, ouverture à l'intérieur de son range pour la séance suivante. Achat ou vente selon la couleur lorsque le plus haut ou plus bas est breaké. Revente dans les mêmes conditions que la première stratégie.

3- Le même jour que la bougie, avec un corps de 80%, achat ou vente en clôture en fonction de la couleur. Revente ou rachat dès le lendemain matin à l'ouverture de la séance suivante, le lendemain en clôture et séance +2 en clôture.

Voici quelques exemples afin de cerner l'ensemble des tests qui vont être réalisés.

Premier point, les volumes et la volatilité.



La grande bougie noire sélectionnée entre les deux flèches est une séance qui clôture à plus de -6,5% de baisse. Le corps de la bougie dépasse les 80%.

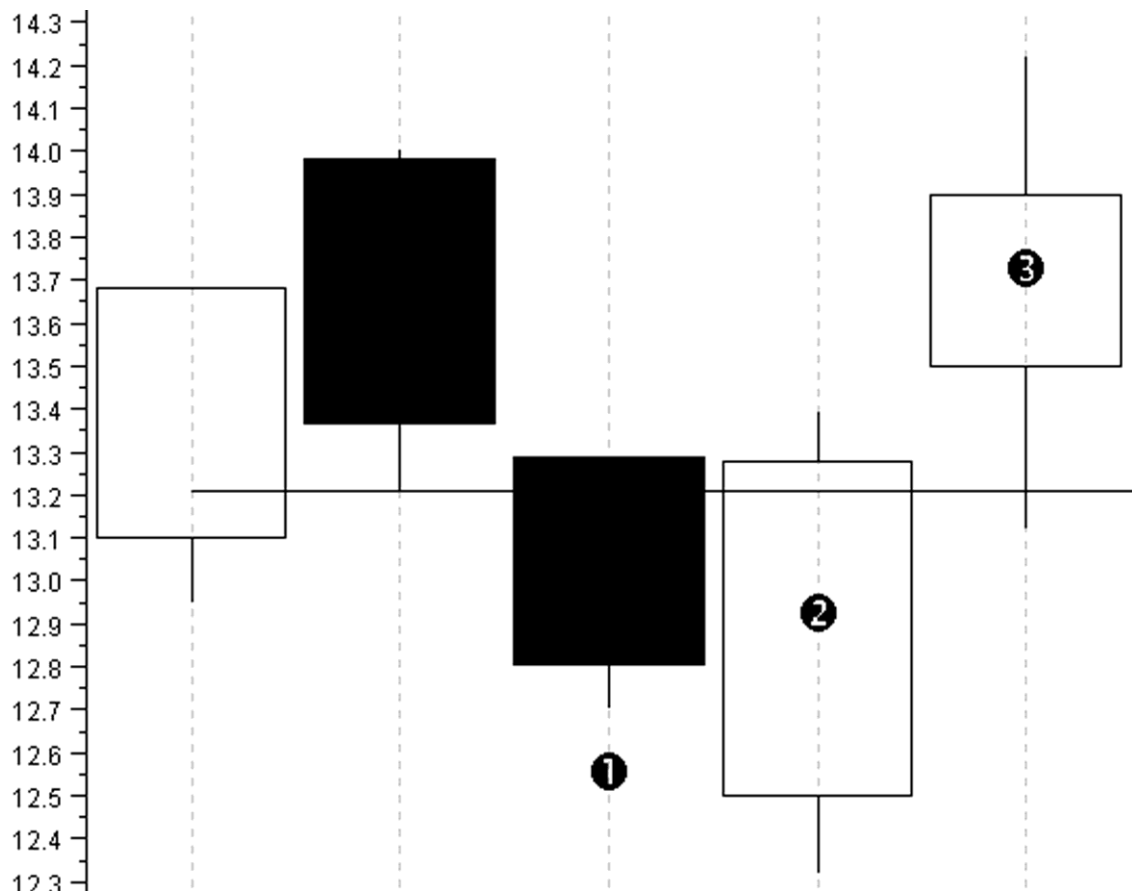
Mais elle remplit également nos conditions au niveau des volumes. Comme vous pouvez le constater, il s'agit du plus fort volume au cours des 13 dernières séances. Presque mécaniquement, ce fort volume dépasse la moyenne mobile à 13 séances sur les volumes.

Ce que nous aimerions mesurer, c'est l'impact de la présence de ces forts volumes sur la pertinence de cette configuration d'une bougie pleine avec un fort décalage sur les prix. Lorsque le volume confirme un déplacement important sur les prix, les probabilités augmentent-elles de gagner derrière ?

Ensuite, au niveau des signaux. Nous avons sélectionné trois stratégies.

**La première** est une ouverture à l'intérieur du range de la veille et le break du point bas pour une bougie noire ou le point haut pour une bougie blanche.

Voici un exemple pour cette première stratégie

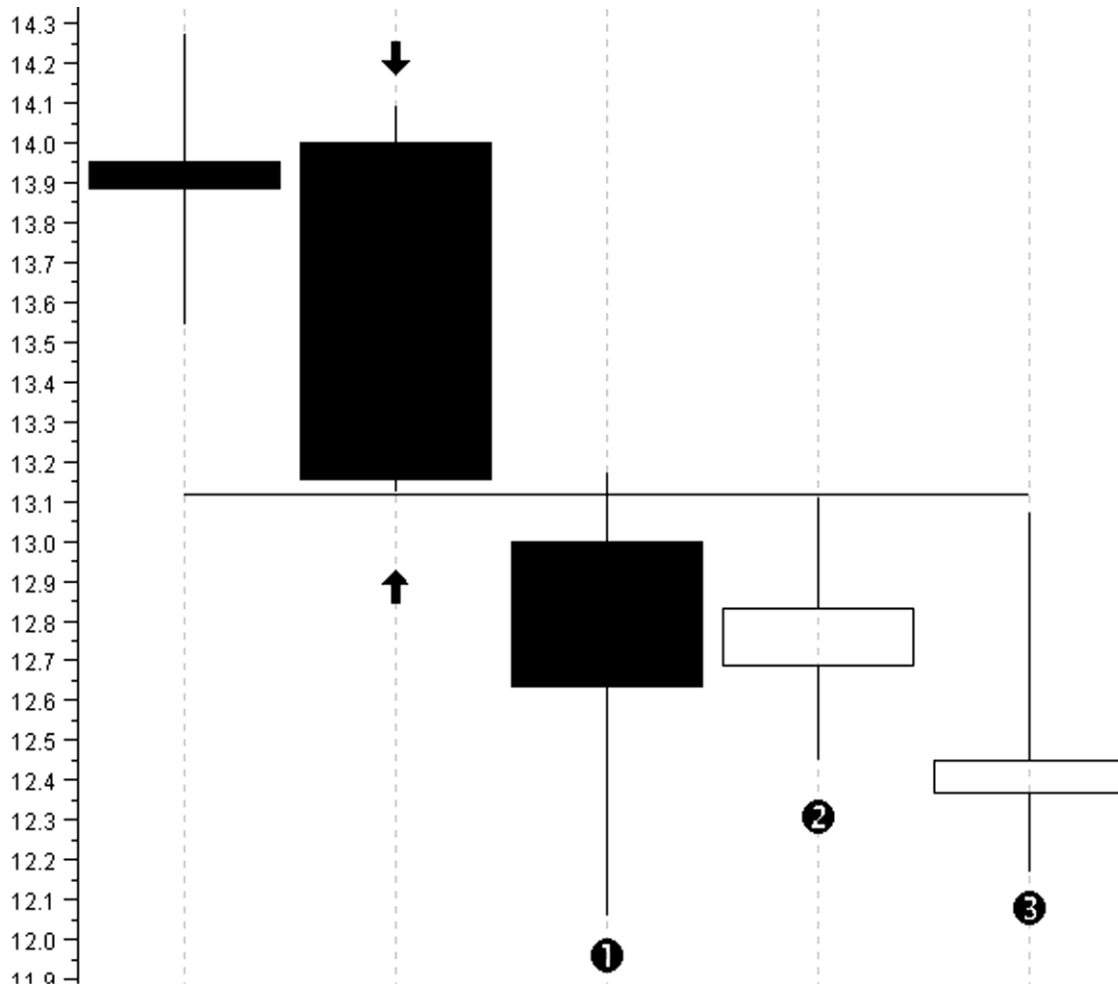


La deuxième bougie en partant de la gauche est le signal. Le trait horizontal montre le seuil qui déclenche une vente. Que se passe-t-il en moyenne au cours des trois bougies suivantes si on vend ? En fait, ce genre de problématique n'est pas nouveau par rapport aux suites de deux et trois bougies.

Seulement, jusqu'à présent, nous avons étudié ces données sans tenir compte des volumes. Cette fois-ci, nous étudions la même chose mais en regardant si la présence de volume plus élevé que la normale modifie les résultats et apportent une amélioration.

**La stratégie avec gap** vous est désormais familière. Même chose donc, nous chercherons à mesurer l'impact des volumes par rapport à une ouverture en gap.

## Même stratégie mais avec une ouverture en gap



La bougie 1 a un corps noir qui débute sous le seuil de vente. Il s'agit bien d'une ouverture en gap baissier.

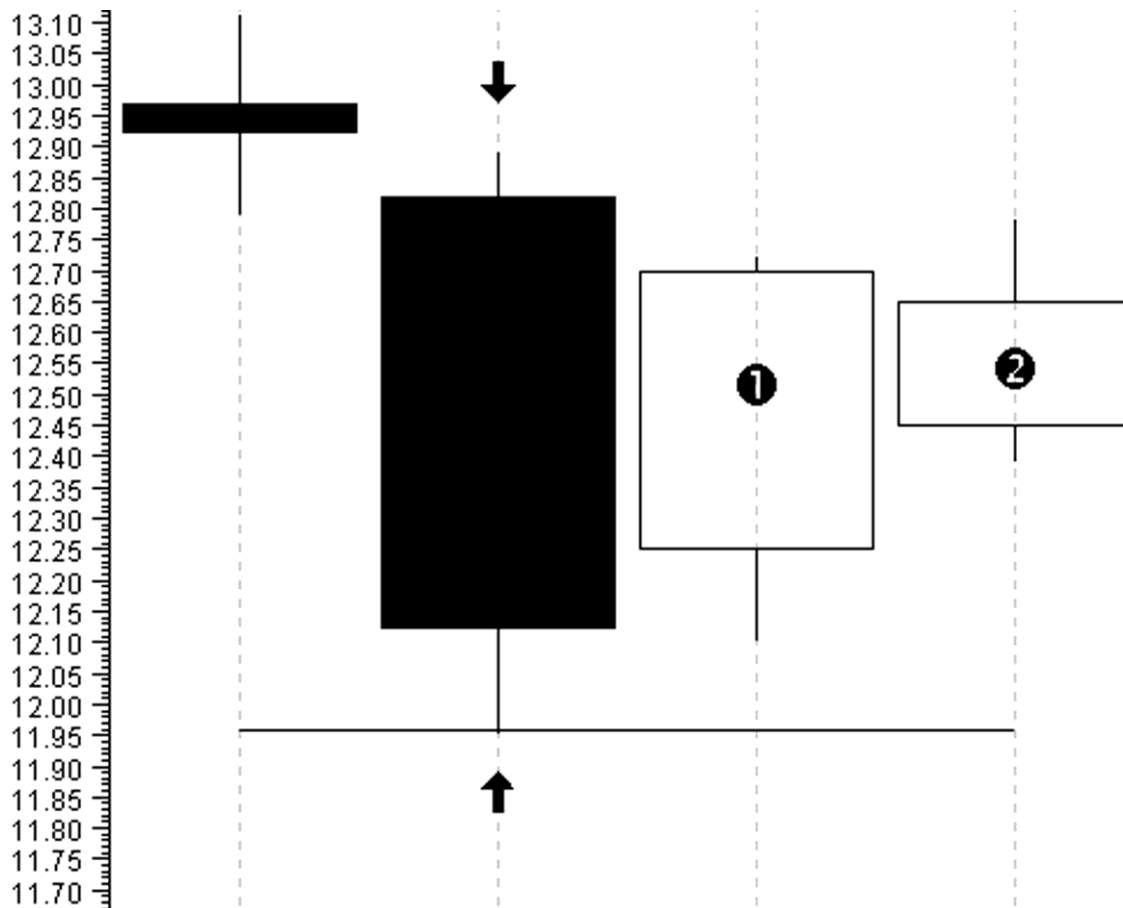
Que se passe-t-il si nous vendons lors de cette ouverture ?

Cet exemple n'est pas réalisé avec une séance en baisse de 6,5%. La grande bougie noire clôture en baisse d'environ 5%. Pour les tests que nous allons vous présenter, nous avons placé notre seuil à 6,5% minimum d'écart avec la séance précédente, ce choix étant dû aux résultats de recherches annexes que nous avons mené.

**La dernière stratégie** consiste à voir s'il n'est pas possible de vendre dès la clôture de la bougie noire (entourée des flèches dans notre exemple ci-dessus) afin de capter le gain du gap baissier du

lendemain, en espérant que les séances où il n'y a pas de gap baissier enregistrent une hausse modérée.

A l'image de l'exemple suivant qui est le pendant d'une ouverture en gap, l'ouverture est en hausse par rapport à la clôture de la veille.



Cependant, à la différence des deux autres stratégies, nous testerons l'écart entre le cours de clôture de la bougie du signal et l'ouverture suivante. En plus, les deux autres mesures seront plus classiques puisque nous évaluerons l'écart entre le même cours de clôture de la bougie noire et le cours de clôture de la bougie suivante et celui de la séance +2. Dans les autres tests, nous poussons généralement jusqu'à une sortie +3.

Commençons par la structure des ouvertures sans gap suivies par des breaks des points hauts et bas des bougies blanches et noires.

## **OUVERTURE SANS GAP, BREAK POINT HAUT BOUGIE BLANCHE**

<b>ALCATEL, hausse de 6,5%</b>	(19 signaux)	
Sortie séance +1	-8,3%	9
Sortie séance +2	-17,4%	6
Sortie séance +3	-1,9%	8

Prise de manière brute, cette stratégie d'achat lorsque le plus haut d'une séance d'au moins 6,5% de hausse est cassé, n'est pas performante sur Alcatel. A échéance deux séances, le taux de réussite est de seulement 31% !

<b>ALCATEL, hausse de 6,5%, critère de volatilité à 100 jours</b>	(17 signaux)	
Sortie séance +1	-5,9%	8
Sortie séance +2	-11,6%	6
Sortie séance +3	-3,2%	7

Une légère amélioration sans grand intérêt

<b>ALCATEL, hausse de 6,5%, volume supérieur à sa moyenne mobile des 13 dernières séances</b>	(11 signaux)	
Sortie séance +1	-1,8%	6
Sortie séance +2	+1,5%	4
Sortie séance +3	-0,2%	5

Le nombre de signaux réduit un peu, les performances s'améliorent, même si elles ne sont pas mirobolantes. Le critère du volume apporte un plus ici.

**ALCATEL, hausse de 6,5%, plus fort volume des 13 dernières séances** (3 signaux)

Sortie séance +1	-1,1%	2
Sortie séance +2	+0,9%	1
Sortie séance +3	-2,4%	1

Ce deuxième critère de volume est ennuyeux dans la mesure où il réduit considérablement le nombre de signaux pour un résultat identique sur Alcatel.

---

**AXA, hausse de 6,5%** (15 signaux)

Sortie séance +1	+9,4%	8
Sortie séance +2	+6,15%	10
Sortie séance +3	+19,2%	7

Les performances brutes sont toujours loin d'être extraordinaires, mais cependant en amélioration par rapport à Alcatel.

**AXA, hausse de 6,5%, critère de volatilité à 100 jours**

(13 signaux)

Sortie séance +1	+9,2%	7
Sortie séance +2	+1,7%	8
Sortie séance +3	+11%	5

Nous avons l'impression que le fait de prendre une figure fondée sur la volatilité (+6,5% de hausse) fait déjà office de critère de volatilité. Il y a double emploi.

**AXA, hausse de 6,5%, volume supérieur à sa moyenne mobile des 13 dernières séances** (8 signaux)

Sortie séance +1	+10,9%	4
Sortie séance +2	+12,2%	4
Sortie séance +3	+30,9%	4

Le résultat est à nouveau amélioré avec le facteur du volume.

**AXA, hausse de 6,5%, plus fort volume des 13 dernières séances**  
(2 signaux)

Sortie séance +1	+8,3%	1
Sortie séance +2	+9,5%	2
Sortie séance +3	+25,9%	2

Ce deuxième critère de volume réduit considérablement les signaux. C'était prévisible. Reste à confirmer sa capacité à sélectionner les meilleures opérations. Sur AXA, c'est gagné !

---

**BNP PARIBAS, hausse de 6,5%** (5 signaux)

Sortie séance +1	+5,2%	3
Sortie séance +2	+0,6%	3
Sortie séance +3	+0,1%	3

Prise de manière brute, cette stratégie d'achat ne semble pas fonctionner correctement.

**BNP PARIBAS, hausse de 6,5%, critère de volatilité à 100 jours**  
(3 signaux)

Sortie séance +1	-1,7%	1
Sortie séance +2	-9,8%	1
Sortie séance +3	-11,3%	1

Il n'y a pas assez de signaux sur BNP PARIBAS pour conclure quoi que ce soit. Cependant, ce critère de volatilité permet de sélectionner les deux opérations perdantes sur les cinq cas.

**BNP PARIBAS, hausse de 6,5%, volume supérieur à sa moyenne mobile des 13 dernières séances** (4 signaux)

Sortie séance +1	+7,7%	3
Sortie séance +2	+13,5%	3
Sortie séance +3	+11,4%	3

Le nombre de signaux réduit un peu, les performances s'améliorent, que demander de plus à un indicateur secondaire ?

**BNP PARIBAS, hausse de 6,5%, plus fort volume des 13 dernières séances** (3 signaux)

Sortie séance +1	+6,5%	2
Sortie séance +2	+8,2%	2
Sortie séance +3	+6,7%	2

Nouvelle confirmation que ce critère marche.

---

**CAP GEMINI, hausse de 6,5%** (25 signaux)

Sortie séance +1	+11,7%	11
Sortie séance +2	+30,1%	11
Sortie séance +3	+7,6%	12

Des résultats légèrement positifs. Cela fait quatre titres testés et il semble que la sortie en séance +1 ou séance +2 soit meilleure qu' en séance +3

**CAP GEMINI, hausse de 6,5%, critère de volatilité à 100 jours** (23 signaux)

Sortie séance +1	+11,2%	10
Sortie séance +2	+29,5%	10
Sortie séance +3	+6,8%	11

Nous allons supprimer ce critère à partir de la prochaine action. Il y a clairement double emploi. La lecture fastidieuse de ces données statistiques en sera allégée.

**CAP GEMINI, hausse de 6,5%, volume supérieur à sa moyenne mobile des 13 dernières séances**

	(14 signaux)	
Sortie séance +1	+22,8%	8
Sortie séance +2	+33,3%	7
Sortie séance +3	+20,6%	7

La démonstration devient convaincante concernant l'apport du volume. Une nouvelle fois, la sortie à séance +3 n'est pas concluante.

**CAP GEMINI, hausse de 6,5%, plus fort volume des 13 dernières séances**

	(5 signaux)	
Sortie séance +1	+16,5%	3
Sortie séance +2	+13,2%	4
Sortie séance +3	+4,8%	3

Ce deuxième critère de volume réduit toujours autant les signaux sans trop perdre en efficacité. En valeur relative, les performances positives augmentent pour chaque position. A la lueur de ces quatre premiers tests, il semblerait bien que plus le volume est fort et meilleure sera l'issue d'un break de suivi de tendance.

---

**CLUB MED, hausse de 6,5%**

	(4 signaux)	
Sortie séance +1	+1,9%	3
Sortie séance +2	-10%	2
Sortie séance +3	-3,5%	2

Sans volume, les performances ne sont pas intéressantes.

**CLUB MED, hausse de 6,5%, volume supérieur à sa moyenne mobile des 13 dernières séances**

Ce sont les mêmes résultats que le test précédent. Aucun changement, mais que faire avec quatre malheureux signaux ?

**CLUB MED, hausse de 6,5%, plus fort volume des 13 dernières séances**

	(3 signaux)	
Sortie séance +1	+0,7%	2
Sortie séance +2	-1,8%	2
Sortie séance +3	-0,5%	2

Ce deuxième critère de volume supprime une opération perdante et améliore un peu la situation.

---

**GEOPHYSIQUE, hausse de 6,5%**

	(10 signaux)	
Sortie séance +1	+4,9%	5
Sortie séance +2	+0,5%	7
Sortie séance +3	+14,9%	7

Pas de performances, mais un taux de réussite nettement supérieur à 50%.

**GEOPHYSIQUE, hausse de 6,5%, volume supérieur à sa moyenne mobile des 13 dernières séances**

Ce sont les mêmes résultats que le test précédent. Comme avec Club Med.

**GEOPHYSIQUE, hausse de 6,5%, plus fort volume des 13 dernières séances**

	(5 signaux)	
Sortie séance +1	+6,9%	3
Sortie séance +2	+0,7%	4
Sortie séance +3	+7,3%	3

---

<b>LVMH, hausse de 6,5%</b>	(8 signaux)	
Sortie séance +1	+17,5%	5
Sortie séance +2	+28,8%	6
Sortie séance +3	+22,7%	6

LVMH semble aimer cette configuration. N'oublions pas que nous recherchons des biais naturels. Il n'existe aucun système de stop dans nos tests actuels. Or, souvent une ou deux opérations très perdantes pénalisent les performances. Aussi, lorsque sans stop, les signaux gagnent 3% en moyenne par opérations en une ou deux séances, c'est une bonne base. Depuis le début des tests, seuls Alcatel et Club Med semblent peu réceptifs à cette stratégie.

**LVMH, hausse de 6,5%, volume supérieur à sa moyenne mobile des 13 dernières séances**

	(6 signaux)	
Sortie séance +1	+16,2%	4
Sortie séance +2	+30,7%	6
Sortie séance +3	+20,6%	5

Une nouvelle fois, le critère du volume améliore les résultats. Il n'y a plus d'hésitation. Volume, volatilité et bougies japonaises vont bien ensemble...

**LVMH, hausse de 6,5%, plus fort volume des 13 dernières séances**

Aucun signal avec ce critère.

---

<b>OREAL, hausse de 6,5%</b>	(3 signaux)	
Sortie séance +1	-3,2%	1
Sortie séance +2	-7,8%	1
Sortie séance +3	-4,9%	1
Trop peu de signaux, mais des résultats négatifs.		

**LVMH, hausse de 6,5%, volume supérieur à sa moyenne mobile des 13 dernières séances**

Pas de signal.

**LVMH, hausse de 6,5%, plus fort volume des 13 dernières séances**

Aucun signal avec ce critère.

---

**PEUGEOT, hausse de 6,5%**

1 seul signal. Peugeot, comme L'Oréal ou les autres grandes valeurs de la cote que nous avons sélectionnées se prête mal à ce type de stratégie. Il n'y a pas assez de volatilité.

**PEUGEOT, hausse de 6,5%, volume supérieur à sa moyenne mobile des 13 dernières séances**

Pas de signal.

**PEUGEOT, hausse de 6,5%, plus fort volume des 13 dernières séances**

Pas de signal.

## **ANALYSE DES RESULTATS**

Comme nous venons de le voir, fort volume, forte volatilité et configurations de bougies japonaises forment un triangle, source de succès. Ces deux paramètres de volume permettent d'améliorer pratiquement à chaque fois les signaux. En revanche, nous avons choisi une figure trop rare pour certains titres. D'autre part, cette figure justement n'obtient pas des performances très attractives.

Nous pensions proposer une stratégie de gestion des signaux d'entrée et de sortie. Mais nous y renonçons. Certes, les performances sont positives globalement si nous faisons la moyenne sur les neuf titres. Les taux de réussite sont supérieurs à 50%, en particulier avec les critères de volume. Mais ce n'est pas suffisamment concluant à notre goût.

### **ET AVEC LES BOUGIES NOIRES ?**

Les résultats sont légèrement meilleurs en performances. Ceci est dû au fait que les marchés chutent plus vite qu'ils ne montent. D'ailleurs, ces derniers tests sont en ligne avec les performances obtenues sur les tests de suites de deux et trois bougies dans les chapitres précédents.

Les critères du volume fonctionnent toujours aussi bien. Il semble établi qu'une forte tendance sur les prix déclenchée en séance par un break du plus haut ou du plus bas, dure pendant quelques séances, si le volume est élevé. C'est un fait statistique. Sans ce volume de transaction en hausse, en moyenne, les tendances soudaines (+6,5% en une séance) renversent plus facilement. Toutefois, le volume semble avoir un impact plus élevé pour les bougies blanches que pour les noires. Alors que le critère de volatilité est stable à la hausse comme à la baisse.

D'ailleurs, nous ne le ferons pas ici dans ce livre, mais, on peut imaginer facilement une stratégie de contre tendance qui utilise les fortes hausses lorsqu'il n'y a pas beaucoup de volumes (inférieur à la

moyenne mobile à 13 séances) pour vendre le lendemain au dessus du signal avec rachat en séance +3 par rapport au break initial de la grande barre. Statistiquement, ce sera rentable puisqu'il s'agit de la différence positive apportée par l'utilisation de nos critères de volume dans les tests précédents.

**En conclusion, le fait que le volume dépasse sa moyenne mobile à 13 séances lorsque la configuration se manifeste, diminue le nombre de signaux d'environ 20 à 25% en moyenne. En contrepartie, la performance moyenne est augmentée de 20 à 25%.**

## **OUVERTURE EN GAP, BREAK PAR LE BAS, BOUGIE NOIRE**

Nous allons maintenant vous présenter des statistiques pour la même stratégie à partir des ouvertures en gap. L'idée est d'observer si la présence d'un volume plus élevé améliore la valeur prédictive d'un gap.

De nombreux spécialistes sont d'accord pour l'affirmer, seulement, nous trouvons que le mot améliorer ne veut rien dire. Lorsqu'il s'agit d'investir son argent, nous préférons les pourcentages aux simples mots...

Afin de mieux quantifier l'apport des filtres de volatilité et de volume, nous démarrons pour chaque titre avec un test sans aucun filtre. En comparaison pour les ouvertures sans gap, c'est la hausse de 6,5% qui servait d'étalon par rapport aux volumes.

### **ALCATEL, une bougie noire, vente ouverture en gap séance +1**

(190 signaux)

Sortie clôture +1	+65,5%	104
Sortie clôture +2	+36,7%	96
Sortie clôture +3	+62%	97

Taux de réussite légèrement supérieur à 50% et gains naturels sur Alcatel.

### **ALCATEL, une bougie noire, vente ouverture en gap séance +1, baisse de 6,5%**

(15 signaux)

Sortie clôture +1	-22,1%	7
Sortie clôture +2	+12,1%	7
Sortie clôture +3	+2,7%	6

Que dire ? Ca ne fonctionne pas très bien.

### **ALCATEL, une bougie noire, vente ouverture en gap séance +1, volatilité à 100 jours supérieure à 3%**

(67 signaux)

Sortie clôture +1	+48,5%	41
Sortie clôture +2	+29,8%	31
Sortie clôture +3	+58,4%	34

LES DEUX TIERS DES SIGNAUX en moins et une rentabilité pratiquement équivalente. Le succès des bougies japonaises dépend clairement du niveau de volatilité. Certes, il reste à valider sur les autres actions. Mais, que ce soit Dark Cloud Cover ou les autres configurations, à chaque fois, cet indicateur a modifié dans le bon sens les résultats.

**ALCATEL, une bougie noire, vente ouverture en gap séance +1, volume du jour supérieur à ceux des 13 dernières séances**

	(10 signaux)	
Sortie clôture +1	-10%	3
Sortie clôture +2	-8,1%	3
Sortie clôture +3	-17,1%	2

Le volume sans critère de volatilité obtient une performance négative.

**ALCATEL, une bougie noire, vente ouverture en gap séance +1, volume du jour supérieur à la moyenne mobile des 13 dernières séances**

	(72 signaux)	
Sortie clôture +1	+2,8%	36
Sortie clôture +2	-14,8%	30
Sortie clôture +3	+9,3%	34

Que ce soit un moyen ou fort volume, la sanction est la même sur ALCATEL. Le volume pris séparément n'a aucun impact sur la valeur prédictive d'un gap.

**ALCATEL, une bougie noire, vente ouverture en gap séance +1, volume du jour INFÉRIEUR à la moyenne mobile des 13 dernières séances, volatilité à 100 jours > 3%**

	(41 signaux)	
Sortie clôture +1	+55,9%	28
Sortie clôture +2	+35,8%	20
Sortie clôture +3	+34,1%	23

Curieux. Si vous vendez l'ouverture d'un gap baissier qui suit une bougie noire pleine avec un volume inférieur à la moyenne mobile à 13 jours, le tout en période de volatilité, vous gagnerez pas mal d'argent sur Alcatel. D'autant plus qu'une sortie en clôture bénéficie d'un franco de courtages la première séance ! Peut-être ne s'agit-il que du hasard...

---

Nous avons réalisé plus d'une centaine de tests en croisant les différents critères sur les titres sur le modèle d'Alcatel que nous venons d'exposer. Voici les conclusions.

**Concernant la stratégie.** Certains titres sont favorables à la stratégie de vente sur gap baissier, d'autres non. Au total, les résultats dépendent de la tendance long terme du titre. L'Oréal par exemple est extrêmement défavorable : de nombreux gaps baissiers renversent à la hausse. Comme par hasard, il n'y a jamais eu de tendance baissière sur l'action depuis 1990. En comparant les courbes des actions par rapport aux résultats de cette stratégie de gap baissier, nous avons décelé une corrélation directe entre la performance et le temps passé dans des marchés baissiers.

Comme conseils d'utilisation, nous proposons de jouer les signaux des gaps à l'aide de la philosophie de suivie de tendance, par exemple, lorsque  $ADX_{12} > 29$ , et la moyenne mobile des cours à 50 jours est descendante.

**Concernant le critère du volume.** Il n'est pas très utile avec les gaps. Contrairement aux breaks en séance vus avec la stratégie précédente, il n'apporte pas de filtre fiable. La plupart des titres n'y sont pas sensibles. Alors, ne vous laissez pas abuser par les commentaires des fameux analystes techniques qui n'hésitent pas à écrire qu'un gap est plus valable parce qu'il est accompagné de volumes en hausse. C'est du hasard.

**Concernant le critère de la volatilité.** Son apport est manifeste. La volatilité améliore le rendement des gaps. C'est incontestable. Que ce soit le facteur d'une forte baisse ou la moyenne mobile à 100 jours des écarts entre plus haut et plus bas pour chaque séance.

## CLOTURE EN HAUSSE > 6,5%, BOUGIE BLANCHE ET NOIRE

Que se passe-t-il si nous achetons dès la clôture d'une grande bougie blanche en hausse de 6,5% ? Le volume apporte-t-il une information supplémentaire à prendre en compte ?

Réponse immédiatement. A gauche, les résultats de cet achat en clôture, à droite, la même stratégie avec l'utilisation du critère du volume, à savoir, le volume du jour est supérieur à la moyenne mobile à 13 séances des volumes.

<b>ALCATEL</b>	<b>(61 signaux)</b>	<b>(43 signaux)</b>
Sortie ouverture +1	+51,2% 37	+40,9% 26
Sortie clôture +1	+78,4% 38	+56,1% 28
Sortie clôture +2	+57,5% 33	+47,2% 23

<b>AXA</b>	<b>(26 signaux)</b>	<b>(19 signaux)</b>
Sortie ouverture +1	-3,7% 11	+4,9% 9
Sortie clôture +1	+19,5% 17	+16,7% 12
Sortie clôture +2	+25,11% 17	+19,1% 12

<b>BNP PARIBAS</b>	<b>(20 signaux)</b>	<b>(15 signaux)</b>
Sortie ouverture +1	+6,5% 9	+1,5% 5
Sortie clôture +1	-7,5% 8	-2,8% 6
Sortie clôture +2	-24,4% 9	-16,7% 7

<b>CAP GEMINI</b>	<b>(59 signaux)</b>	<b>(46 signaux)</b>
Sortie ouverture +1	+10,3% 28	+6,4% 23
Sortie clôture +1	+69,3% 32	+59,9% 25
Sortie clôture +2	+67,3% 29	+43,8% 21

<b>CLUB MED</b>	<b>(20 signaux)</b>	<b>(16 signaux)</b>
Sortie ouverture +1	+5,2% 14	-1,9% 11
Sortie clôture +1	-0,8% 10	-3,1% 8
Sortie clôture +2	-17,6% 8	-22,6% 5

<b>GEOPHYSIQUE</b>	<b>(40 signaux)</b>	<b>(40 signaux)</b>
Sortie ouverture +1	+21,3% 22	
Sortie clôture +1	+6,4% 20	
Sortie clôture +2	+1,5% 20	

Ce sont les mêmes résultats, critère du volume ou non.

<b>LVMH</b>	<b>(21 signaux)</b>	<b>(17 signaux)</b>
Sortie ouverture +1	-10,4% 10	-7,9% 8
Sortie clôture +1	+16,5% 11	+19,8% 10
Sortie clôture +2	+27,1% 13	+37,5% 12

<b>OREAL</b>	<b>(14 signaux)</b>	<b>(11 signaux)</b>
Sortie ouverture +1	-12,4% 6	-18,7% 3
Sortie clôture +1	-2,2% 4	-7,6% 3
Sortie clôture +2	-10,8% 5	-9,9% 4

<b>PEUGEOT</b>	<b>(12 signaux)</b>	<b>(10 signaux)</b>
Sortie ouverture +1	+16,6% 9	+14,5% 7
Sortie clôture +1	+5,1% 5	+1,1% 4
Sortie clôture +2	+5,6% 5	-0,1% 4

Nous avons omis de préciser que nos tests tiennent compte d'une règle particulière : un signal ne peut se déclencher qu'à condition qu'il n'y en ait pas pour la séance de la veille.

L'explication est simple. Avec deux séances consécutives de + 6,5% de hausse, le potentiel est limité à échéance une ou deux séances. D'ailleurs, pour les adeptes de la contre tendance, nos mesures statistiques donnent un avantage certain à la baisse après deux fortes hausses consécutives de plus de 6,5%. L'horizon d'investissement est d'une séance de clôture à clôture.

## ANALYSE DES RESULTATS

Ce dernier test nous a amené à vérifier les résultats concernant le break avec une ouverture à l'intérieur du range de la bougie blanche de la veille. Car, il faut regarder la réalité en face. **Le volume n'apporte pas statistiquement d'informations avec une valeur prédictive dans les stratégies que nous avons testées.** Elles sont au nombre de trois. Seule une a été réceptive, surtout à la hausse. Il faudrait en tester au moins une dizaine afin de mieux mesurer l'impact. Mais, il n'en demeurerait pas moins que la valeur de la taille du volume est loin d'être aussi élevée que veulent bien nous faire croire de nombreux analystes techniques.

**Concernant cette dernière stratégie,** elle obtient de bons résultats à horizon d'investissement d'une seule séance. Six titres sur neuf sont positifs de manière naturelle. Attention, ce test était réalisé sur des bougies blanches. A la baisse, avec des bougies noires, cette stratégie ne fonctionne pas. En fait, les marchés baissent violemment en séance, remontent un peu à l'ouverture suivante avant de rebaisser violemment. Alors que les marchés haussiers sont rarement violents. Ces propos ne sont pas des affirmations à la légère. Nous nous appuyons en fait sur des études de volatilité qui ne laissent aucun doute. La volatilité et la tendance sont liées entre elles, la volatilité étant orientée à la hausse dans les marchés baissiers et vice et versa à la baisse.

L'utilisation de ce type de règles de trading ne peut s'envisager sans réfléchir au fonctionnement des gaps. En effet, en achetant directement à la clôture d'une forte hausse supérieure à 6,5%,

l'intervenant gagne la manifestation des gaps haussiers. Cependant, il faut ensuite gérer la position. Or, un gap est souvent, soit confirmé en clôture, soit génère un renversement de tendance à court terme. A côté des gaps, la stratégie montre des ouvertures sans gap mais à la hausse avec des renversements à la baisse. Et inversement, des ouvertures en baisse qui se transforment à la clôture avec une hausse marquée par rapport au cours de clôture de la veille.

Cette technique d'investissement est plus destinée aux day traders. Toutefois, nous vous la recommandons. Elle est assez efficace et stable dans le temps. En plus, il y a des signaux pratiquement tous les jours sur les actions du SRD !

# CONCLUSION

## NON POUR LE CARACTERE PREDICTIF DES CHANDELIERS JAPONAIS

La grande arnaque des bougies japonaises et tout particulièrement des figures de retournement de tendance, consiste à montrer ces configurations lorsqu'elles apparaissent au carrefour de tendance, sur des points extrêmes. En illustrant par des exemples concrets de graphiques d'actions.

Implicitement, le lecteur conclut que ces configurations de chandeliers japonais ont effectivement une valeur prédictive de retournement. C'est d'ailleurs la même chose avec les bougies de suivie de tendance.

En réalité, les figures apparaissent en permanence, que la valeur soit en tendance, en range, sur des points extrêmes ou en milieu de tendance.

### **Il est facile de reconnaître les figures.**

Si vous observez attentivement les graphiques sur une période suffisamment longue, vous découvrirez comme nous tous que la manière de changer de direction de tendance n'est pas très diversifiée. En effet, en sélectionnant l'ensemble des points tournants sur un titre, vous allez rapidement déceler des répétitions dans la forme des bougies. Une succession de deux ou trois bougies n'est jamais finalement que la somme de positionnements de cours d'ouverture, plus haut, plus bas et clôture. Ce qui laisse au plus quelques dizaines

de possibilités qui peuvent être regroupées dans des configurations types. Le travail de reconnaissance est donc tout aussi facile qu'inutile. Puisque seul le hasard semble être le lien commun.

Idem lorsque les cours cassent une moyenne mobile. Il y aura forcément une configuration de bougies japonaises de retournement ou de suivi de tendance. Il ne peut pas en être autrement. Et la présence de la même configuration (bougies type + moyenne mobile cassée) se répétera plusieurs fois. Mais, il se trouve qu'il y aura sur le long terme le même nombre de succès et d'échec.

En effet, toute la difficulté consiste en réalité à quantifier et évaluer correctement le nombre des apparitions en milieu de tendance par rapport au nombre décelable sur les seuils de retournement de tendance. Là est le piège. L'analyse technique ne sert à rien s'il s'agit de la simple reconnaissance des formes. Le point essentiel est d'anticiper l'avenir avec une probabilité supérieure au hasard.

La plupart des analystes techniques ne retiennent que ce qui les arrange. D'ailleurs, nous même en tant qu'auteur de ce livre avons été surpris par nos filtres inconscients. Par exemple, nous étions persuadés que les étoiles du matin étaient des figures de mauvaises qualités parce que trop connus de tous. Nos tests nous ont pris à revers en faisant ressortir des résultats meilleurs qu'anticipés. Inversement, les suites de deux bougies blanches ou noires nous semblaient nettement plus intéressantes qu'elles ne le sont statistiquement.

Toutefois, d'une manière générale, presque tout n'est que hasard avec les chandeliers japonais. Un peu à l'image de Dark Cloud Cover, où il y a, exprimés en pourcentage, autant de mouvements à la hausse qu'à la baisse après son apparition. Certes, nous avons fait état dans les différents chapitres de petites situations intéressantes, surtout à très court terme (horizon une à deux séances) mais dans l'ensemble, la valeur prédictive est faible.

Après avoir réalisé les études pour ce livre, nous sommes d'ailleurs convaincus à titre personnel que les bougies japonaises ne sont pas de bons outils de prévisions des cours de bourse. Elles ne peuvent en

aucun cas servir de base à l'analyse des marchés pour déterminer le sens avenir de la tendance. Cette approche n'est pas assez fiable.

Nous ne nions pas qu'une convergence des méthodes avec par exemple des breaks de supports et résistances qui confirment ou qui échouent ou une approche des vagues d'Elliott ou de swing trading, croisés avec les configurations de bougies japonaises peut donner des signaux plus fiables, mais sans association et utilisées de manière brute, les bougies japonaises ne sont vraiment pas indispensables.

En outre, nous pensons que seules l'intuition et l'expérience permettent de filtrer les bons signaux des mauvais. Comme l'explique d'ailleurs très bien le trader que nous avons interrogé. En conséquence, si les bougies japonaises peuvent servir de support à une personne pour stimuler son intuition sur les marchés, il nous semble clair qu'il y a un intérêt majeur. Mais, si l'investisseur cherche une solution rationnelle et intellectuelle à travers les chandeliers japonais, nous sommes dans l'obligation de l'avertir qu'il risque fort de se brûler les ailes. Nous espérons que les tests statistiques présentés dans ce livre l'inviteront à reconsidérer ses ambitions avant même de se lancer.

## **OUI COMME OUTIL POUR LA GESTION DES POSITIONS**

Mais la spéculation et l'analyse technique ne se résument pas à se faire une opinion sur une valeur ou un indice boursier. Sentir qu'un titre peut monter est une première étape. Reste à décider d'un point pour acheter, d'un autre pour placer un stop invalidant le scénario et d'un troisième pour solder la position.

Les chandeliers japonais sont pour cette deuxième étape un excellent outil de gestion des positions. Bien meilleur que la plupart des autres outils d'analyse technique. En effet, les bougies permettent de se

positionner très précisément sur un titre avec un stop limitant les pertes, très rapproché, à l'image de notre système sur Dark Cloud Cover.

En fait, l'investisseur sait rapidement si la position est bonne ou mauvaise. Ce qui lui laisse la possibilité de couper très tôt si le titre ne confirme pas le scénario anticipé. C'est le grand avantage des bougies japonaises. Le contrôle des risques est un luxe sur les marchés. Avec des indicateurs numériques classiques, il y a un retard qui parfois rend ce contrôle plus difficile.

Certes, il est nécessaire d'avoir une opinion au préalable sur la tendance potentielle. Mais, ensuite, il suffit d'observer les configurations de bougies japonaises qui se manifestent au moment où l'investisseur souhaite acheter par exemple. Et il n'y a plus qu'à passer à l'action. Deux possibilités s'offrent. Soit, une figure de retournement baissier se construit et il est nécessaire de jouer son invalidation comme signal d'achat pour entrer en position. Soit, des chandeliers typiques du suivie de tendance sont présents et l'épargnant misera alors sur la continuation du mouvement.

L'objectif de sortie des positions est difficile à déterminer avec les bougies japonaises. Nous avons essayé un nombre de séances déterminées à l'avance et un montant de gains également déterminés à l'avance. Mais nous avons échoué. Cependant, les chandeliers japonais ne sont pas des outils de timing destinés à indiquer le sens de la tendance. Ils ne se prêtent donc pas pour la dernière étape d'une opération spéculative qui consiste à gérer la sortie.

Ce qu'il faut donc conserver de ces recherches sur les chandeliers japonais, c'est avant tout les méthodologies d'entrée en position et le niveau des stops par rapport aux configurations. Et surtout, une certaine méfiance et un certain recul par rapport à ce que peuvent raconter les investisseurs amateurs comme professionnels. Hasards positifs et coïncidences sont les pires poisons du spéculateur honnête.

# INTERVIEW POST SORTIE LIVRE

**Edouard Valys éditions : avec six mois de recul (mai 2003), comment jugez-vous votre livre ?**

**Erwan Le Kervenec :** Des lecteurs ont été déçus. Ce qui se passe, c'est que bien souvent, ils ont pris un titre sur lequel une bougie japonaise bien spécifique donnait des résultats sur une période de deux ou trois ans. Et ils ont commencé à rêver. En achetant ce livre, ils s'attendaient à trouver plein de cas de figure de cette nature. Au demeurant, c'est relativement facile de faire un livre dans cet optique. Mais, le rêve rend-il service au trader sur le long terme ?

En fait, j'ai été étonné par les réactions des gens. En effet, j'ai abordé les bougies japonaises avec un regard honnête. Je me suis posé une question que je pensais normale, à savoir, est-ce que les bougies japonaises fonctionnent ? Ensuite, j'ai mis tout en œuvre pour vérifier ou invalider leur pouvoir prédictif. A aucun moment, je me suis dit, je vais casser ce mythe. Car avant de commencer, je n'en savais strictement rien. Il se trouve que les chandeliers ne fonctionnent pas. C'est un fait statistique. Ils sont régis par le hasard. Eh bien, les gens préfèrent s'accrocher à leur rêve plutôt que d'entendre le résultat de mes recherches. Je me suis heurté au non respect de leurs illusions. J'avoue que je ne m'attendais pas à une telle réaction.

En plus, le fait de savoir que les bougies sont de mauvais outils ne m'empêche pas d'afficher tous mes graphiques en chandeliers pour mon trading. Simplement, je ne perds pas de temps à rechercher d'éventuelles configurations pour le timing de mes opérations. C'est pour moi un gros apport que de savoir qu'une technique n'est pas

efficace. Cela permet de se concentrer sur les autres. En procédant par élimination, on finit par aller à l'essentiel.

**Edouard Valys éditions : c'est un peu le problème des marchés financiers, la réalité peut être tordue dans le sens de nos croyances personnelles.**

**Erwan Le Kerdenec :** En effet, il suffit de sélectionner une période donnée avec une configuration précise et il y aura toujours un moment où les résultats seront bons ou mauvais. Ce qu'il faut bien cerner, c'est qu'à long terme, avec au moins dix titres, la somme des configurations s'équilibre plus ou moins. Sinon, les ordinateurs auraient repéré les failles depuis longtemps et tous les polytechniciens seraient milliardaires. En conséquence, ce phénomène rend possible toutes les erreurs à partir du moment où une personne se contente de regarder qu'un morceau de la situation. Si la globalité n'est pas prise en compte, il y a vite fait de se faire de fausses idées sur la pertinence des signaux. En ce sens, la bourse est un drôle de jeu si on souhaite adopter une approche rationnelle.

Pour aller plus loin, il existe des tendances dans la pertinence des configurations. Un chandelier va commencer à mieux marcher sur une action. Au fil des mois, sa rentabilité va se stabiliser jusqu'à ce que ce phénomène s'arrête et s'inverse. Et il est pratiquement impossible de savoir combien de temps, la tendance des gains durera. Idem dans le sens inverse. Des « patterns » vont perdre beaucoup d'argent pendant plusieurs années, voire plusieurs décennies, avant de se mettre à accumuler des profits. Rien n'est stable dans le temps. Franchement, pour toutes ces raisons, je doute que des systèmes de trading fiables tournent à partir des signaux des bougies japonaises sur les actions françaises.

J'espère sincèrement que ce livre permettra à quelques investisseurs de ne pas se brûler les ailes ou au moins, évitera que des centaines d'heures soient dépensées inutilement sur les bougies japonaises.

**Edouard Valys éditions : de tous vos tests, quel est celui avec le recul qui vous a semblé le plus performant ?**

**Erwan Le Kerdenec :** j'ai rencontré un trader qui parvenait à gagner de l'argent en achetant les titres qui avait une grande bougie blanche et des forts volumes. Cela dit, après avoir discuté avec lui, la part de son intuition était prépondérante, puisqu'il filtrait les différentes opportunités en fonction de l'allure de la courbe en intra day. Toutefois, je crois à cette approche, car elle est fondée sur la volatilité. Dans mes tests statistiques du dernier chapitre, j'ai noté l'existence d'un biais réel et relativement stable dans ce sens. Ce n'est pas extraordinaire. Il existe des techniques nettement plus pertinentes que les chandeliers japonais. Néanmoins, en développant des outils intra day pour filtrer les signaux fondés sur le couple grande bougie blanche, volume et volatilité, je pense qu'il y a moyen avec des frais de courtages faibles de gagner sa vie.

**Edouard Valys éditions : certaines configurations de chandeliers que vous avez testé, n'ont laissé apparaître que 30 ou 40 signaux, répartis sur les 9 titres de votre liste. Ne pensez-vous pas que ce soit trop peu ? Certains spécialistes estiment qu'il y a besoin d'au moins une centaine de signaux pour commencer à obtenir quelque chose de significatif. Quel est votre point de vue à ce sujet ?**

**Erwan de Kerdenec :** je suis entièrement d'accord. Mais que les lecteurs se rassurent, en plus des tests sur les 9 titres, j'ai réalisé à titre personnel des essais sur le contrat future du CAC 40 en intra day, format 5 minutes et 15 minutes. La principale différence est l'absence de gap sur ces échelles de temps. En contrepartie, il est possible d'obtenir des signaux pratiquement tous les jours !!! J'ai donc pulvérisé le seuil des 100 signaux à chaque fois. Sans en revanche modifier mes conclusions...

Avec le recul, en toute sincérité, les chandeliers japonais fonctionnent par moments très bien au niveau du market timing. Mais il existe d'autres phases où les signaux ne sont pas bons. Au final, on parvient à un certain équilibre qui s'appelle hasard. D'une manière générale, je

pense qu'en analyse technique, il est extrêmement rare de découvrir un avantage statistique à partir d'une technique classique.

Par rapport à mon livre, je crois que l'étape suivante est de tenter de percer le mystère en recherchant les caractéristiques présentes lorsque les signaux sont bons et absentes au cours des phases de pertes. J'ai essayé de travailler en ce sens, en testant les filtres de volatilité ou de volume. En revanche, je n'ai pas cherché à associer différentes écoles d'analyse technique ensemble. Par exemple, analyse graphique ou elliotiste avec oscillateurs ou moyenne mobile et les chandeliers. J'ai cru comprendre que vous étiez en train de travailler chez Edouard Valys édition sur un livre de cette nature.

**Edouard Valys éditions : en partie seulement pour les chandeliers japonais. Il sortira à la rentrée septembre 2003 dans la collection idées. Et ce sera effectivement une douzaine de stratégies fondée sur une association de plusieurs approches.**

Erwan de Kerdenec : Je le lirais avec une curiosité bien compréhensible... Pour revenir à notre précédente conversation, je souhaiterais ajouter un autre point. Les suites de deux bougies blanches ou noires, voire trois bougies consécutives marchent pas mal sur le CAC 40 Future en intra day, à condition de sentir (avec toute la subjectivité de cette notion) la situation. Il faut bien comprendre qu'une tendance ne peut pas apparaître sur les graphiques sans qu'il y ait ces suites. Or, incontestablement, des tendances ont lieu. Au niveau des critères, je recommande de ne plus se préoccuper des bougies en ne sélectionnant que des suites de trois barres avec nouveaux plus hauts, plus bas. A ma connaissance, il est impossible de savoir à l'avance si une tendance va prendre 5, 10 ou 20 barres pour exister. Néanmoins, la majorité du temps, elle dépasse largement les 3 barres. C'est donc pourquoi je pense qu'il y a un truc à ne pas délaissier dans ces stratégies. Malgré les résultats statistiques décevants !





# SOMMAIRE

INTRODUCTION	11
Chapitre 1 : Dark Cloud Cover	15
Chapitre 2 : Echech à Dark Cloud Cover	75
Chapitre 3 : Interview d'un trader	83
Chapitre 4 : Deux bougies consécutives blanches ou noires	89
Chapitre 5 : Deux bougies consécutives blanches ou noires et une séance de pause	103
Chapitre 6 : Deux bougies consécutives blanches ou noires, niveau expert	105
Chapitre 7 : Trois bougies consécutives noires	119
Chapitre 8 : Hammer et Hanging Man	135
Chapitre 9 : Deux interviews, Franck Maurel de Zonebourse.com Et Michel Grollemund de chandeliersjaponais.com	147
Chapitre 10 : Deux configurations que nous aimons	153
Chapitre 11 : Les volumes, la volatilité et les bougies japonaises	165
CONCLUSION	189
Interview de l'auteur six mois après la sortie du livre	193

Vous recherchez d'autres ouvrages sur le monde du trading et de la spéculation boursière ?

Consultez sur notre site internet [www.edouardvalys.com](http://www.edouardvalys.com), les autres livres de nos différentes collections.

Retrouvez des commentaires plus détaillés, accompagnés du sommaire et de l'introduction.

# TECHNIQUES D'ANALYSE GRAPHIQUE PRETES A L'EMPLOI SUR LES ACTIONS FRANCAISES

Stéphane Loupiac

L'analyse graphique est subjective. Il existe plusieurs dizaines de figures chartistes. Tout le monde les connaît. Mais que valent-elles ? Quelles sont celles qui donnent un réel avantage à l'investisseur ? Quelles sont les règles à utiliser pour évaluer leur pertinence. Et au-delà de l'approche théorique, comment concrètement utiliser les signaux d'achat et de vente ? Comment les interpréter ? Quels sont les détails à observer ? Où placer précisément les ordres d'achat, de sortie, de stop limitant les pertes ?

L'auteur a pris trois mois afin de faire un test en temps réel sur les actions du SRD. Il a sélectionné chaque jour un signal en plaçant un objectif de gain et un stop de pertes. L'intégralité de son expérience est relatée avec ses gains et pertes et les conclusions qu'ils tirent afin d'améliorer l'utilisation de l'analyse graphique.

Vous êtes déçus par ces livres qui se contentent de présenter de la théorie souvent abstraite sur l'analyse des marchés. Vous recherchez du concret, du pratique, de l'expérience ? Un auteur qui ne passe pas sous silence les questions relatives à la gestion du capital et des positions, en fonction du risque et en fonction de la technique d'investissement utilisée. Des éléments de réflexions concernant la taille de vos lignes par rapport à votre portefeuille et le nombre de signaux à utiliser en même temps en fonction du potentiel total de signaux ?

Economisez plusieurs heures de réflexions, de recherches et de tests divers. L'auteur livre une méthode clé en main, réfléchie, qui a fait ses preuves, sans mensonge et fausses promesses mirifiques. Il ne vous reste plus qu'à l'appliquer, avec toutes les difficultés que cela implique.

# SYSTEMES DE TRADING PRETS A L'EMPLOI SUR LE MARCHE FRANCAIS

Samuel Rondot

Si vous maîtrisez les techniques de base de l'investissement en bourse, vous devez donc en être au stade du choix des indicateurs et des stratégies à mettre en place. Et en outre, miser soit sur le trading mécanisé ou au contraire, sur le trading discrétionnaire, voire les deux en même temps ! Quelque soit l'option retenue, il s'agit toujours d'un travail de titan, parfois improductif. Celui-ci consiste à déterminer la bonne durée des paramètres, les tester sur le passé afin d'évaluer la pertinence, éviter le piège de la sur optimisation, valider, apprendre à utiliser les signaux dans les opérations en temps réel...

L'objectif de ce livre est de vous apporter une dizaine de techniques totalement nouvelles. Ces dernières sont accompagnées de leurs paramètres, dans un cadre totalement opérationnel sur le marché français. Si elles ne sont pas miraculeuses, les résultats sont fort appréciables. En sachant que la robustesse a primé sur l'optimisation et les performances absolues.

Chacun connaît les moyennes mobiles, le RSI, les breaks. Testés systématiquement et séparément, tout le monde sait qu'il est pratiquement impossible de gagner de l'argent avec ces outils. C'est là qu'entre en jeu Samuel Rondot en vous fournissant des systèmes de trading qui fonctionnent. Le truc ? Son concept de matrice qui change la donne. Pourquoi accepte-t-il de vous le vendre s'il est si pertinent ? La vraie question. Parce ce que jouer en trading systématique mono marchés, multi systèmes est difficile psychologiquement ! Ce que vous lirez dans son livre n'a jamais été développé ailleurs, ni sur internet ni dans les autres livres. Certaines de vos conceptions seront transformées. Démonstrations statistiques à l'appui. Un gain de temps considérable pour vos recherches personnelles sur le marché français.

Bulletin de commande à retourner rempli et accompagné du règlement à l'ordre de Edouard Valys éditions, 115 rue de l'Abbé Groult, 75015 Paris.

NOM.....PRENOM.....

ADRESSE.....

VILLE.....CODE POSTAL.....

TEL.....E-MAIL.....

- SYSTEMES DE TRADING.....52,64 EUR (-5%).....50 EUR
- CHANDELIERS JAPONAIS.....52,64 EUR (-5%).....50 EUR
- ANALYSE GRAPHIQUE.....52,64 EUR (-5%).....50 EUR

*Frais de port pour la France Métropolitaine.....Offerts*

*Frais de port hors France Métropolitaine – Forfait..... 10 EUR*

TOTAL COMMANDE.....

EUR

Pour des renseignements complémentaires,  
vous pouvez nous contacter par téléphone au 01 42 50 53 65

Edouard Valys éditions, SIRET 445 104 151 00011