

L'INCONNU

sur les actions



**Techniques de
trading sur les
actions
françaises du
CAC 40**

**PAR
CHARLES
DEREEPER**

www.edouardvalys.com

L'inconnu sur les actions

Par Charles Dereeper

Copyright – juin 2008, Édouard Valys Éditions
115 rue de l'Abbé Groult, 75015 Paris

Adresse site Internet : www.edouardvalys.com

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

ISBN : 978-2-915401-32-5



Un indicateur aussi simple que méconnu

Il existe en France une quantité astronomique de livres sur le trading. J'en possède plus de 300 à titre personnel, en langue française et anglaise. L'homme dans son immense avidité a exploré depuis plusieurs décennies avec intensité la statistique appliquée sur les cours boursiers...

La complexité tout autant que l'ingéniosité mathématique sont pourtant presque toujours déjouées par les marchés financiers qui prennent un malin plaisir à changer en permanence les règles du jeu.

Il suffit pour s'en convaincre de prendre une stratégie ou un indicateur et de les tester sur les 40 valeurs du CAC 40 depuis 20 ans.

A graphic with a grey background. At the top, the word "Chapitre" is written in a bold, black, sans-serif font. Below it, a large, white, sans-serif number "2" is centered.

Invariablement, une, deux, cinq, dix actions terminent le test en étant négatif.

Quelle ne fut donc pas ma surprise lorsque j'ai tenté suite à une erreur de programmation de ma part, de confronter un indicateur basique aux 40 titres du CAC 40 depuis 1988 et de découvrir que le défi était relevé ?

Cette petite règle rarement ou jamais exposé nulle part réalisent des gains systématiques pour l'ensemble des titres à condition qu'ils aient un historique d'au moins dix ans !

Quand aux valeurs très réceptives à ses prédictions, la régularité des performances obtenues permet tout simplement l'utilisation de l'effet de levier à hauteur de 2 ou 3.

Il y a très peu à dire sur le sujet, à part de connaître le détail des règles qui génèrent les ordres d'achat et de vente sur les cours de clôture.

Les règles de cet inconnu

Elles sont terriblement simples !

Avant de commencer, une précision, cet indicateur ne fait qu'acheter et revendre. Il n'est jamais short.

Première étape du calcul :

$((\text{plus haut} - \text{cours de clôture}) / (\text{plus haut} - \text{plus bas})) + ((\text{plus bas} - \text{cours de clôture}) / (\text{plus haut} - \text{plus bas}))$

Ainsi, on mesure l'écart entre le plus haut et le plus bas par rapport au cours de clôture et on le rapporte au range du jour. Cela permet de mesurer la force présente à l'achat ou à la vente dans la barre.

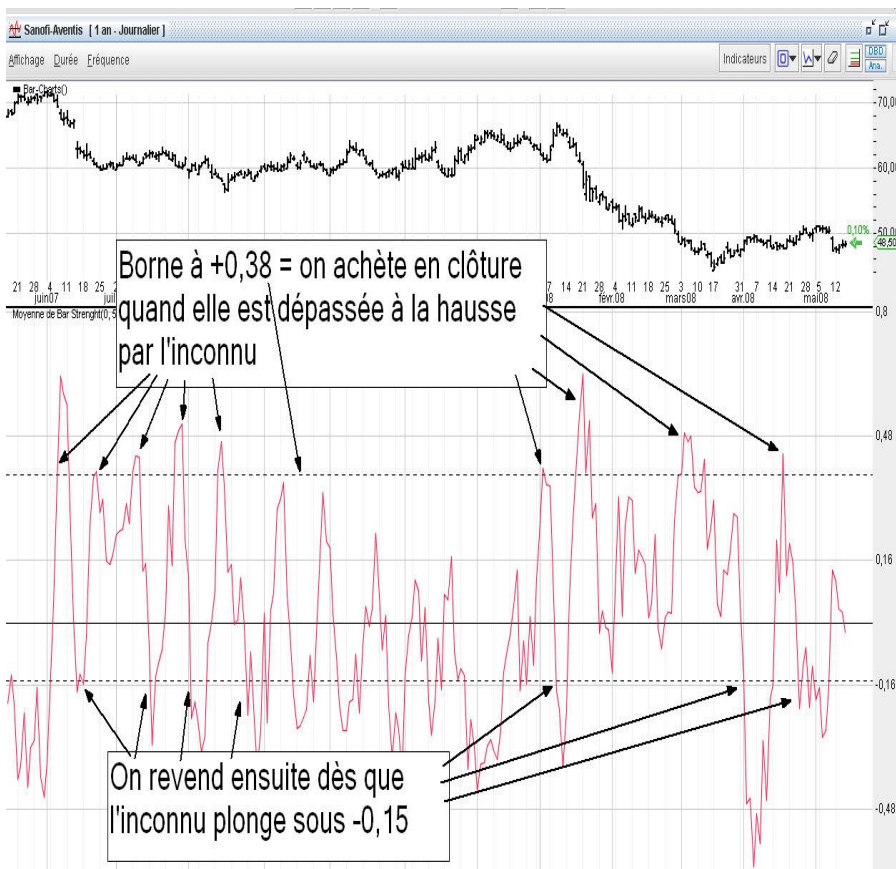
A partir de cet indice journalier de rapport entre le plus haut, le plus bas et la clôture, on construit une moyenne mobile à 5 jours qui permet de lisser les données initiales obtenues.



axialfinance.com

Ensuite, la principale question est de savoir où on achète et quand on vend.

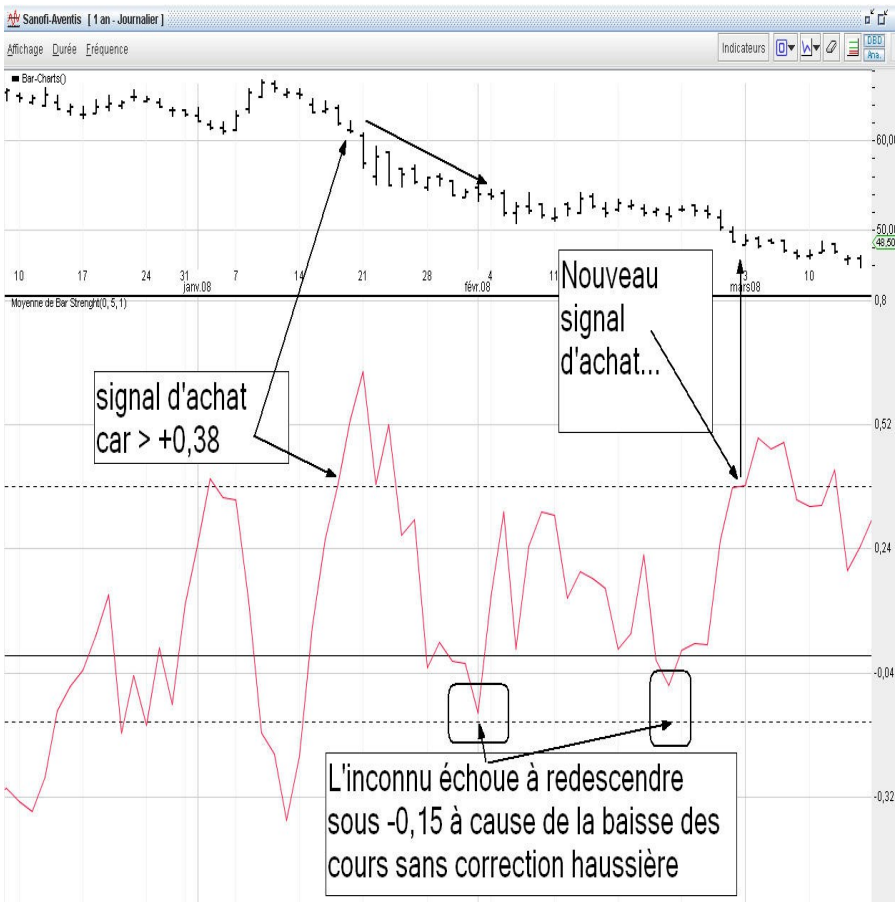
Le premier réflexe consiste à utiliser l'approche contrarienne, c'est-à-dire à payer une action lorsqu'elle a fortement baissé. Par exemple, si l'INCONNU dépasse le seuil de 0,38, on achète et on revend quand l'indicateur repasse sous -0,15.



axialfinance.com

Avantage en procédant de la sorte, on augmente la qualité du taux de réussite des opérations.

Mais, problème numéro 1, il arrive que l'INCONNU ne revienne pas sous $-0,15$ après avoir été déclenché un signal d'achat au dessus de $+0,38$!



axialfinance.com

Deuxième problème beaucoup plus grave : en cherchant à capturer les grandes vagues sur des niveaux extrêmes de l'INCONNU, on se coupe des nombreuses vagues intermédiaires et petites qui jalonnent

l'existence au quotidien des actions. Du coup, la rentabilité est DEUX FOIS inférieure à l'approche qui consiste à miser sur la capture du petit ressac.

J'irais même plus loin sur ce sujet : la loi du hasard sur les tables de roulette pour les chances simples –rouge, noire, pair, impair, passe, manque- met en évidence que l'alternance (c'est-à-dire la quantité de fois qu'après un rouge, un noir apparaisse, qu'après un pair, impair sorte...) représente 25% des lancers de bille.

L'INCONNU confirme en tout point que la logique contrarienne est contre productive dans la mesure où elle ne s'appuie pas sur les phénomènes d'alternance.

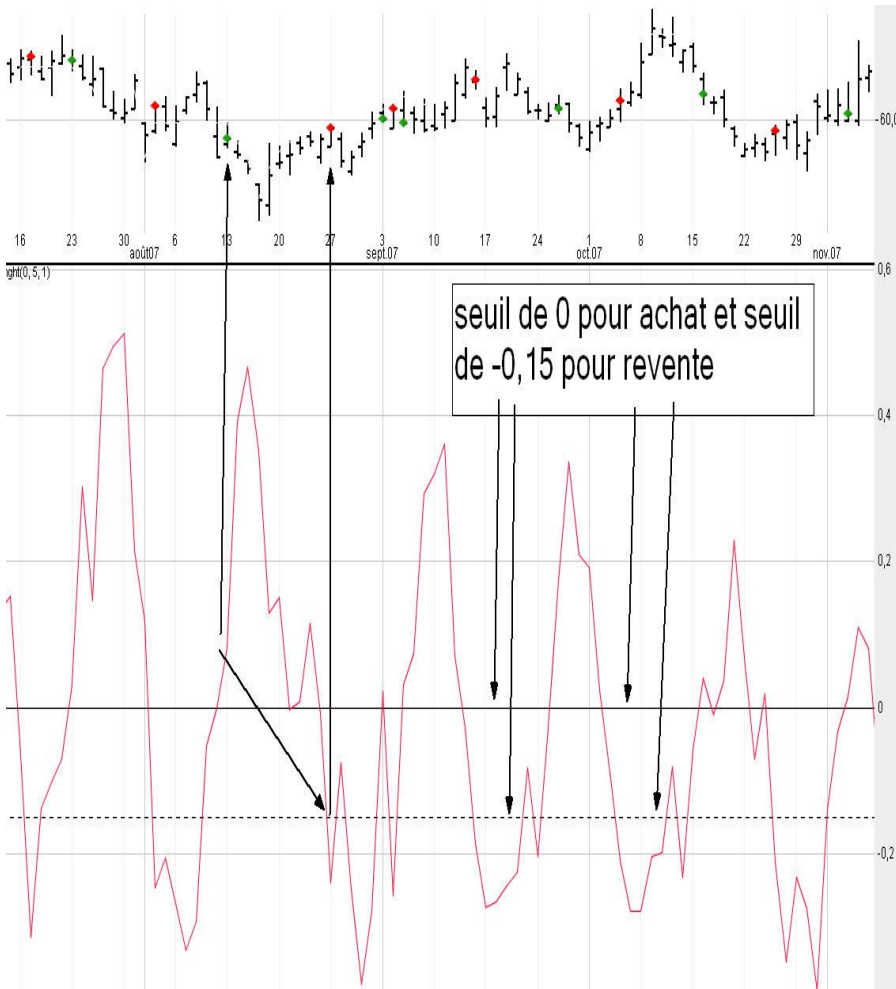
J'ai donc appliqué ce concept à l'INCONNU en resserrant les seuils qui déclenchaient les signaux d'achat et de vente et je suis parvenu à des gains largement supérieurs, car le nombre de vagues capturées a fortement augmenté !

Ma règle d'achat

Si la moyenne mobile à 5 jours de l'indicateur l'INCONNU dépasse le seuil de 0, j'achète en clôture du jour.

Je revends quand la moyenne mobile à 5 jours de l'indicateur l'INCONNU plonge en clôture sous le niveau -0,15.

Aucun filtre de tendance long terme, ni de money management !



Exemple concret ci-dessus de la manière dont fonctionne L'INCONNU.

J'ai longuement testé des filtres et du money management avant d'abandonner toutes ces hypothèses qui sont contre productives.

Je suis toujours revenu au constat de base que pour jouer sur les actions, il faut accepter de perdre !

Mieux vaut faire du drawdown sur un titre et en prendre quatre en portefeuille, les uns compensant les pertes des autres, plutôt que d'optimiser un indicateur de manière à supprimer le drawdown.

En fait, il est historiquement rare que quatre valeurs fassent en même temps leur drawdown. C'est ce qui est arrivé en janvier 2008 avec le krach Jérôme KERVIEL.

Au cours des vingt précédentes années, jamais un tel phénomène n'était apparu sur ma liste de valeurs.

J'ai choisi TOTAL : ce titre dépend de la problématique de l'énergie qui va rester stable dans les prochaines décennies.

Idem pour AIR LIQUIDE.

SANOFI va surfer sur la vieillesse garantie des sociétés occidentales.

Enfin, PERNOD RICARD repose sur la boisson...

Les comportements de ces titres sont stables dans le temps. Ce ne sont pas des sociétés à forte croissance. Les tendances sont relativement haussières à long terme, sauf pour SANOFI. **Point commun ? La forme des hausses a lieu en zig zag, ce qui est favorable à L'INCONNU.**



Passons aux tests historiques de la logique de l'INCONNU

Quatre valeurs

En restant dans la logique de l'APPROCHE PARADOXALE sur les actions, autre cours PDF que j'ai écrit récemment, et dont je reproduis des passages dans ce chapitre, j'ai appliqué l'INCONNU sur AIR LIQUIDE, PERNOD RICARD, SANOFI et TOTAL.

Il existe bien sûr d'autres titres qui obtiennent de bons scores, mais je préfère m'en tenir à l'idée d'un portefeuille concentré.

Pris séparément, les valeurs ont des performances sympathiques, mais le drawdown a de quoi effrayer sur un plan théorique. Encore une fois, de manière très pratique, des centaines de milliers d'épargnants acceptent le même niveau de risque sur les sicav actions.

Seulement, ce qui m'intéresse, c'est coller un effet de levier de 2 pour booster les performances.

Warren Buffet ne croit absolument pas à la théorie des risques reposant sur le principe de diversification. Il a clairement montré depuis plusieurs décennies que le seul moyen de gagner plus d'argent que l'indice de référence consiste à concentrer sur un minimum de valeur TOUT son argent, soit l'inverse de la théorie des matheux...

En 2003 et 2004, nous avons également réalisé de grosses recherches de notre côté avec Samuel Rondot et nous sommes parvenus aux mêmes conclusions pour les actions françaises. De nombreuses simulations au hasard sur ce thème sont publiées dans le livre +460% en 18 mois sur le marché Français de Samuel Rondot. A chaque fois, toutes les combinaisons, même les plus hasardeuses montrent que seule la concentration permet d'obtenir un surcroît de performances.

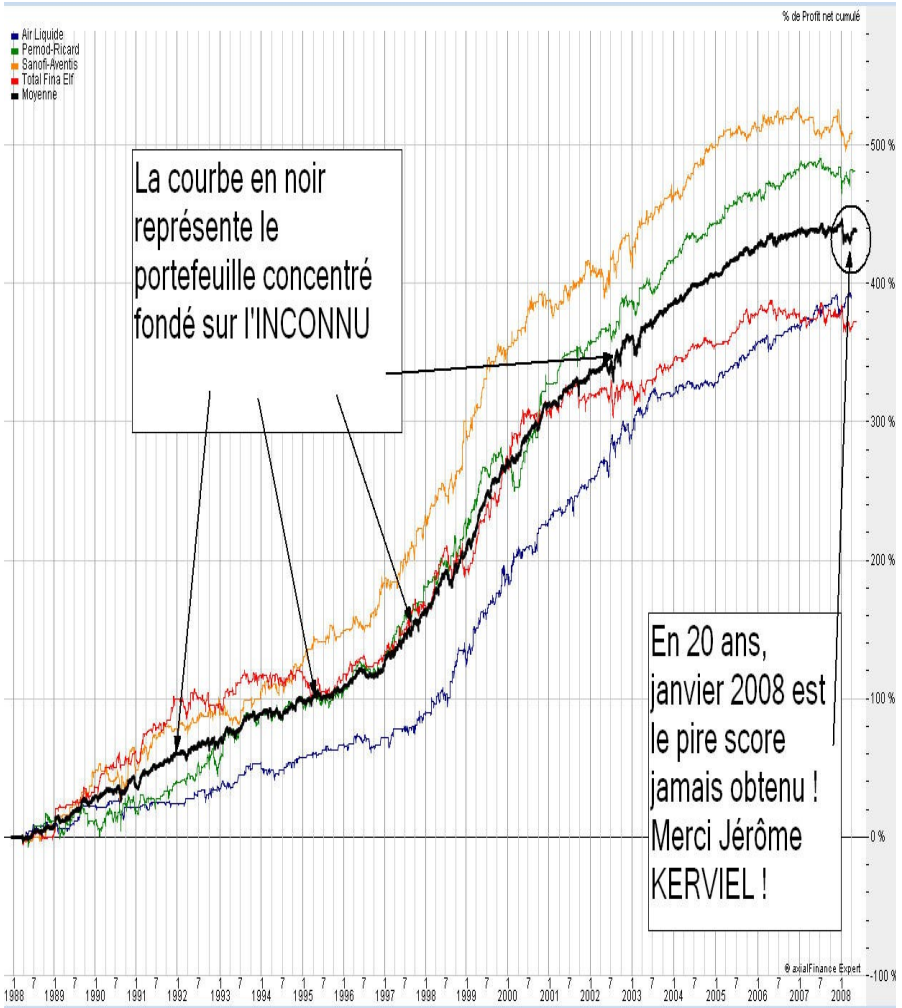
Effet de levier et drawdown

Ainsi, en appliquant l'INCONNU sur un portefeuille concentré de 4 valeurs, je suis parvenu à un drawdown qui oscille entre -15 et -18%. Rappelons que le CAC 40 a fait -60% en 2002 par rapport à 2000.

En équivalence de risque sur le portefeuille concentré de l'INCONNU, cela signifie un effet de levier de 3.

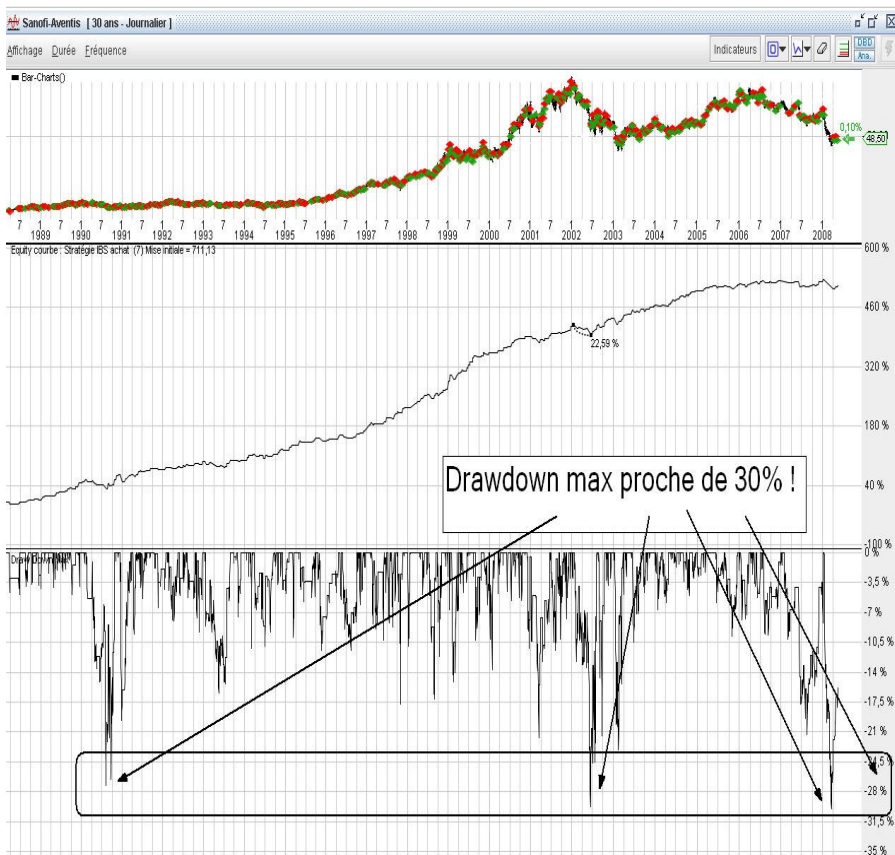
Je ne le recommande pas. Mais 2, oui. Pour utiliser un effet de levier de 3, je le ferais qu'à condition de diversifier avec une autre technique, par exemple, celle de l'APPROCHE PARADOXALE.

Voici les résultats sur 20 ans, sans effet de levier.



Je ne recommande pas de jouer L'INCONNU sur une seule valeur. Il faut relier cet indicateur sur plusieurs titres, entre 3 et 5.

L'INCONNU sur SANOFI



axialfinance.com

333 opérations en 20 ans et 70% de taux de réussite.

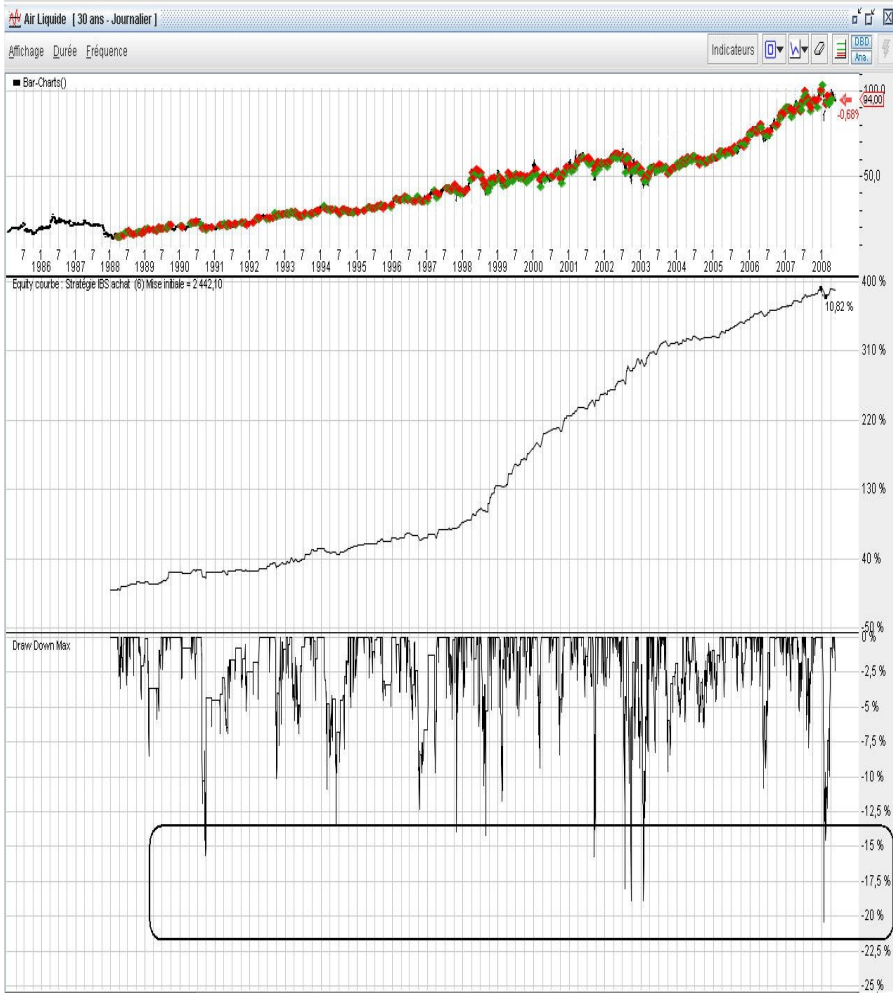
L'INCONNU sur PERNOD RICARD



axialfinance.com

326 opérations en 20 ans et 71% de taux de réussite.

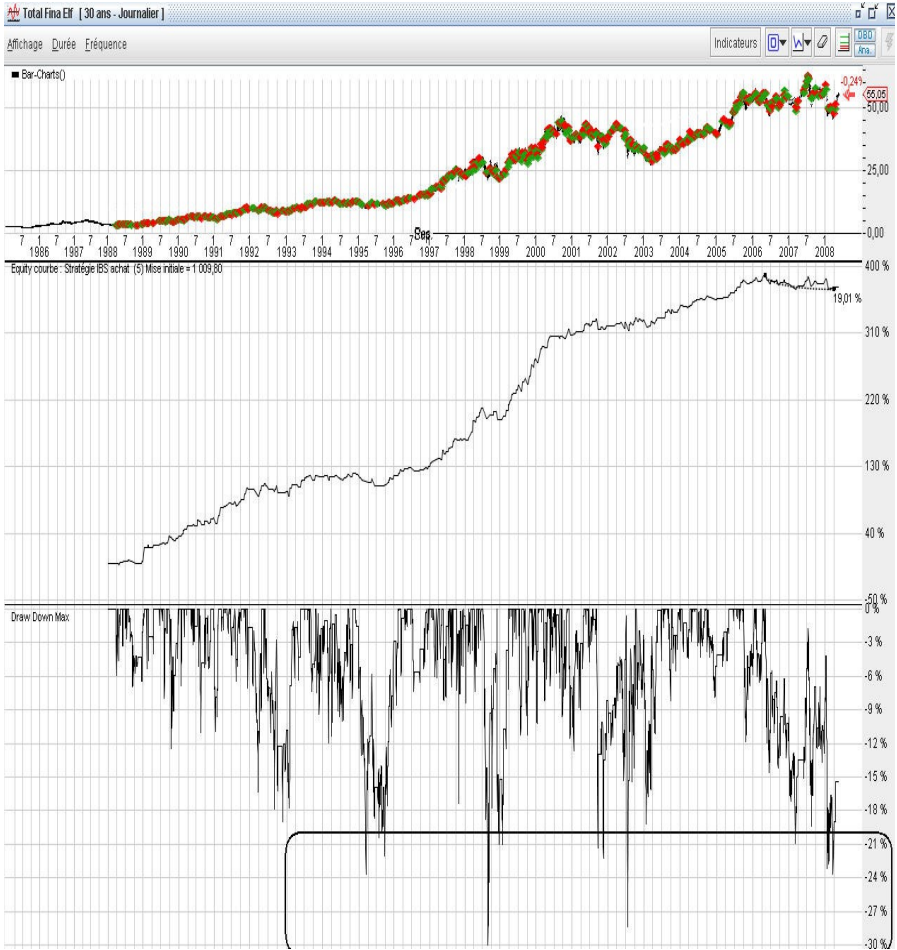
L'INCONNU sur AIR LIQUIDE



axialfinance.com

300 opérations en 20 ans et 70% de taux de réussite.

L'INCONNU sur TOTAL



axialfinance.com

343 opérations en 20 ans et 67% de taux de réussite.

Un exemple parmi d'autres de L'INCONNU en période de troubles

En 1990, au moment du krach de la guerre du Golfe, SANOFI fait -28%, TOTAL fait -12%, AIR LIQUIDE fait -15% et PERNOD fait -22% !

Voilà l'intérêt de croiser quelques titres ensemble.

Pour plus d'informations sur la manière dont je teste les stratégies (notamment avec le pourquoi du comment de mes évaluations en pourcentage) et j'obtiens mes résultats, vous pouvez télécharger un PDF sur www.edouardvalys.com à l'adresse suivante :

<http://www.edouardvalys.com/PDF-a-telecharger.jsp>

Chapitre

4

Conclusion

L'avenir

Je ne sais ce que cet indicateur va donner dans les années à venir. En effet, il ne faut pas oublier que nous venons de vivre deux décennies complètes de croissance économique.

Un krach démographique est programmé pour les pays occidentaux à partir de 2010 : des dizaines de millions de personnes vont voir leurs revenus et leur pouvoir d'achat amputer par un départ à la retraite. On devrait donc assister à une déflation de la consommation en occident. En même temps, nous sommes en train d'industrialiser 1 milliard de personnes en Asie.

Peut être que ces phénomènes auront-ils la puissance de déformer les cours boursiers. Néanmoins, les tests depuis vingt ans sont très alléchants.

Deux réflexions.

La première, c'est le constat que le portefeuille concentré progresse moins vite depuis 18 mois qu'il ne l'a jamais fait en 20 ans. Je dois avouer que cette caractéristique doit être surveillé à l'avenir avec attention. Une stratégie qui fonctionne depuis 20 ans conserve toujours le pouvoir de se dérégler dès le lendemain de sa publication...

Deuxième idée : lorsque nous observons les drawdowns sur chacun des quatre valeurs du portefeuille, nous pouvons constater qu'à chaque fois, le pire ne dépasse jamais -31%.

Il est certain que l'alerte générale devra être sonnée pour ses utilisateurs dès lors qu'un des titres provoquera un drawdown supérieur à -35%. Il faudra songer à le remplacer par un autre.

ESSILOR et L'OREAL sont deux autres candidats assez performants, à surveiller également pour quiconque s'intéresse à l'INCONNU.

Juin 2008.

Charles Dereeper