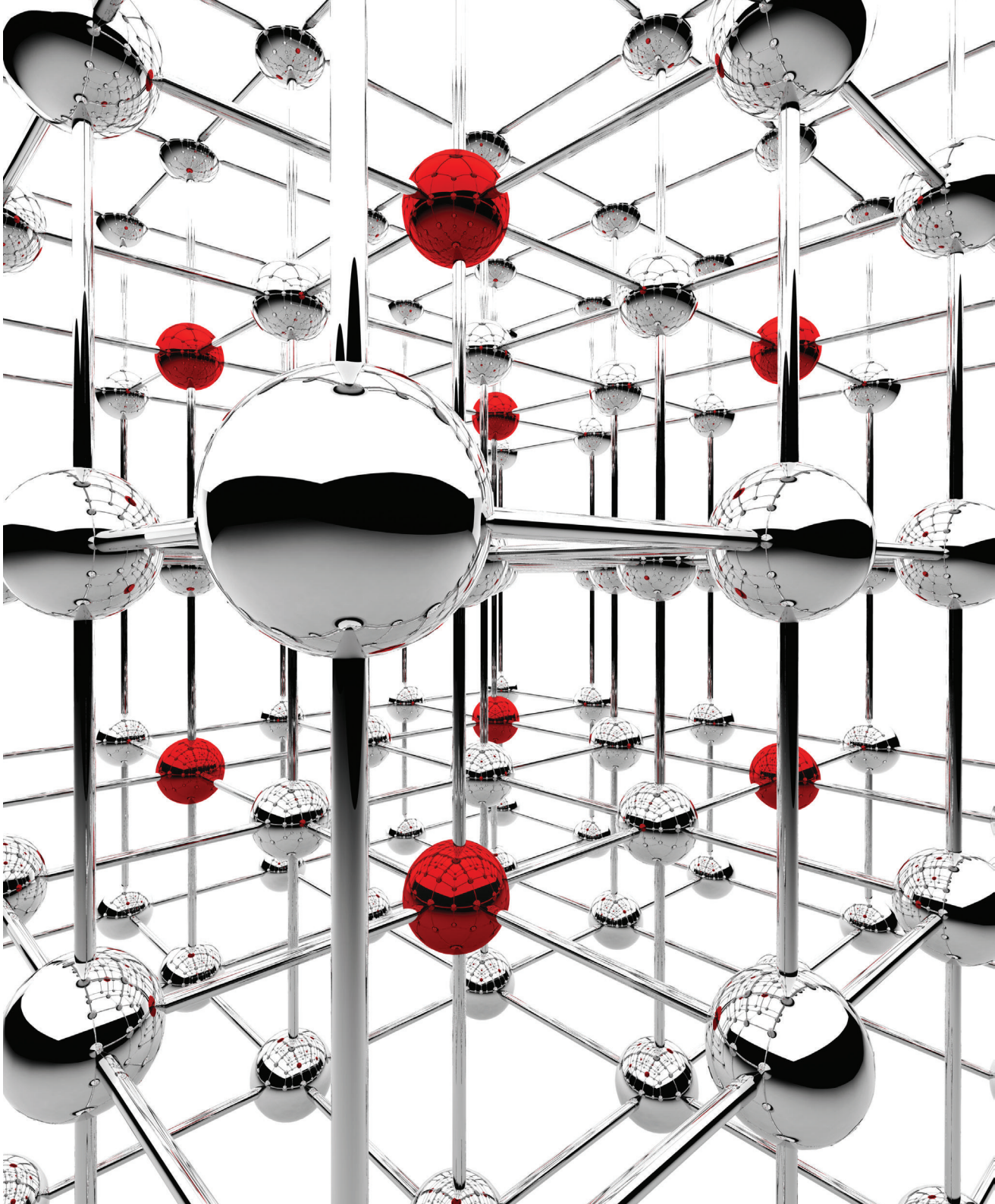
Cédric Froment
Diplômé d'un master II „ Salle des marchés & Métiers du trading „ à l'INSEEC, il trade depuis 10 ans pour compte propre. Il applique les principes de la loi de Pareto à la bourse et ne passe jamais plus de 30 minutes chaque soir pour gérer son portefeuille. Sur son site www.e-devenirtrader.com, il partage les résultats de ses expériences de trading, ses stratégies, ainsi que ses succès et ses échecs.
Contact : cedricfroment@e-devenirtrader.com

QUAND FAUT-IL TRADER LES ACTIONS AVEC DU LEVIER ?

On ne cesse de nous répéter que pour faire de grosses plus values sur les marchés, il faut savoir être, certes discipliné, mais aussi savoir parier gros au bon moment. Le problème c'est bien de savoir si ce bon moment est arrivé, combien de temps il va durer et surtout comment je m'y prends pour utiliser du levier (ou pas!). Vous allez comprendre dans cet article les contraintes avec lesquelles le trader d'actions doit vivre et surtout comment utiliser du levier sans risque !



➔ L'ETUDE DE JOHN BOIK

Nous allons découvrir grâce à une étude statistique, combien de temps les marchés ont véritablement été orientés à la hausse au cours de ces 115 dernières années. Car ce sont ces périodes fastes qui sont idéales pour mettre le paquet. Le reste du temps, le trader devra être suffisamment discipliné pour rester proche du marché sans pour autant y être forcément investi.

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

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

Le tableau 1 recense les résultats de cette étude. Il nous dit que les marchés sont en tendance haussière seulement 33% du temps.

T1) ETUDE DES TENDANCES HAUSSIÈRES SUR LE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 30

Décennies	Tendances haussières	Taux de réussite	Nombre de mois	Pourcentage de temps
1980s	2	90%	26	22%
1900s	4	70%	56	47%
1910s	2	84%	20	17%
1920s	3	91%	59	49%
1930s	3	105%	35	29%
1940s	2	49%	24	20%
1950s	2	78%	39	33%
1960s	1	72%	30	25%
1970s	2	67%	31	26%
1980s	4	80%	64	53%
1990s	6	70%	56	47%
2000s	2	62%	14	19%
TOTAL	35	76% Avg.	14 Avg.	33%

Cette étude empirique met en avant le fait que les avancées majeures sont rares puisqu'elles ne se produisent que 33% du temps. Le gain moyen de ces avancées est de 76% pour une moyenne de 14 mois. Ainsi depuis plus d'un siècle, nous constatons qu'il y eu 35 opportunités réelles pour les portefeuilles Long Only (uniquement haussier). Source : John Boik - Monster stocks

„L'ARGENT NE DORT JAMAIS", VRAIMENT ?

La plupart des investisseurs pensent que s'ils ne sont pas sur le marché, ils sont en train de louper des opportunités de faire de l'argent. L'étude de Boik révèle exactement l'inverse. Le portefeuille action d'un investisseur long only (qui trade les hausses) aurait dû être cash presque 70% du temps depuis 115 ans. Pour enfoncer le clou, cette étude a été réalisée sur une période de marché séculaire majoritairement haussier.

Lorsque vous êtes sur le marché vous supportez un risque, donc le but est d'y être le moins possible tout en y réalisant le maximum de performance. Etre cash pendant des semaines, des mois, voire des années n'est pas un manque de courage, bien au contraire, c'est l'assurance d'avoir suffisamment de ressources financières et émotionnelles pour risquer gros au bon moment.

Très peu d'actions, même parmi les „ values „, résistent à la locomotive d'un marché baissier. Cette approche à elle seule permet de contrecarrer les effets de la théorie de la marche au hasard du portefeuille action („The random walk").

Ainsi, réaliser des performances récurrentes et consistantes ne relève pas du génie mais bel et bien d'une rigueur et d'une discipline dans l'approche des marchés à travers le temps.

LA DIVERSIFICATION EST UNE MINE D'OR POUR LES HEDGE FUNDS

Les CTAs sont l'équivalent des fonds communs d'intervention sur les marchés à terme „FCIMT" en France. On les appelle plus communément les Hedge Funds. Leur allocation quant à l'exposition du risque portefeuille est dispersée sur plusieurs marchés complètement décorrélés les uns par rapport aux autres.

En d'autres termes, si un actif A se met à chuter alors que le CTA est acheteur, un autre actif B sur lequel le CTA est aussi acheteur ne sera pas contaminé par cette baisse. La diversification devient donc pertinente lorsque le portefeuille est investit sur différentes classes d'actifs. Ainsi un portefeuille constitué de 20 positions sur 20 marchés différents pourrait vivre ce genre de scénario au cours de l'année :

- 10 marchés occasionnent des pertes faibles car ils sont sans direction „ choppy „.
- 5 lancent des tendances faibles et débouchent sur des trades avec de petits gains ou de petites pertes
- 5 entrent en véritable tendance ce qui permet au CTA de générer la véritable performance de l'année.

Dans ce type de gestion on comprend tout de suite l'intérêt de la diversification, car chaque année il y aura toujours des marchés qui développeront des grandes tendances et généreront de la plus-value des CTAs.

LA DIVERSIFICATION TUE LES PORTEFEUILLES D'ACTIONS

Le marché action ne permet pas de réelle diversification à travers le temps. Un marché haussier sera dominé par une minorité de titres qui seront agressivement accumulés par les gros fonds (20% sur le marché américains d'après l'étude statistique sur la distribution du capitalisme de Blackstar Funds), tandis que les autres titres seront simplement détenus ou vendus.

Un trader avec une approche long only, doit gérer :

- un unique marché
- un unique sens
- un minimum d'actions

Cela commence à faire beaucoup de contraintes pour un trader qui veut utiliser le levier intelligemment!

L'exposition globale du portefeuille doit donc être définie sur des critères différents de ceux des CTAs.

Déterminer la phase du marché et savoir s'il faut rester liquide ou être investi est donc primordial pour les opérateurs traitant sur les actions.

DU LEVIER SEULEMENT DANS UN CERCLE VERTUEUX

L'utilisation du levier n'est qu'une conséquence de l'état du marché. Et seule une bonne gestion des risques doit vous amener à vous retrouver en levier. Le processus de l'utilisation de l'effet de levier est passif. C'est à dire indépendant de votre volonté et complètement liée à celle du marché. Je m'explique.

Pendant un puissant marché haussier, vos trades sont rapidement neutralisés et le risque sur un trade neutralisé est toujours quasi nul. Dès lors vous avez la possibilité d'ouvrir de nouvelles positions sans dépasser le risque globale de votre portefeuille. Avec un bull market très fort, ce cercle vertueux vous amènera à utiliser du levier. En effet, cela signifie que vous augmentez votre exposition au marché sans augmenter votre risque. C'est le marché en personne qui vous amène à trader de la sorte. En d'autres termes, ne prenez jamais la décision de mettre votre portefeuille en levier si vous n'êtes pas en train de vivre ce cercle vertueux. C'est le marché qui doit naturellement vous mettre dans cette situation. Cela sans que votre money management ne change d'un iota.

Les réelles questions que soulève cet article sont : êtes-vous en mesure de déterminer avec précision dans quel état le marché se trouve ? Votre money mangement est-il en adéquation avec la phase du marché ?

> L'utilisation du levier n'est qu'une conséquence de l'état du marché.

Le magazine Traders', spécialiste du trading, est une référence à l'international depuis de nombreuses années (Allemagne et Angleterre). Notre mission est d'aborder toutes les facettes du métier de trader avec objectivité et professionnalisme, ainsi que d'apporter des éclairages sur le fonctionnement de cette activité, que vous soyez débutants ou confirmés.

Rédacteur

Votre Porte D´entree

dans la finance et les médias

Passionné(e) de trading et de ses composantes (analyse technique, gestion du risque, protection du capital, logiciels et systèmes de trading, psychologie du trader,…), vous disposez d'une première expérience dans la finance et les marchés financiers, ainsi que de bonnes compétences rédactionnelles. Autonome, curieux(se), force de proposition, motivé(e) sont des qualités requises.

Envoyez votre cv par e-mail à:
info@traders-mag.fr

TRADERS´
www.trader-mag.fr