



Stratégie pour gérer un portefeuille long terme (avec ou sans connaissance économique

Le suivi de tendance par tendance selon Mebane T. Faber

Dans cet article je vais vous dévoiler une méthode de trading qui a fait ses preuves sur plusieurs décennies de tests. Il s'agit d'une approche à long terme, dont la gestion s'effectue à chaque fin de mois.

» Le risque de vouloir trader à partir des fondamentaux de l'économie

Vouloir comprendre les fondamentaux de l'économie afin d'anticiper ses tendances est un travail intellectuel très

stimulant et parfois gratifiant. Cependant, chaque investisseur à ses propres interprétations et convictions. Au final, c'est le hasard qui se charge de dire qui aura tort ou raison et à quel moment.



Le trading ne consiste pas à “trouver” les points de retournement des tendances mais à “gérer” ces zones avec toute l’incertitude que cela implique.



Le trend following est une façon de spéculer sur les marchés et dont le principe est de coller à la tendance de fond. Ainsi faire du suivi de tendance oblige le trader à suivre strictement la logique propre aux marchés. Cela même si elle lui semble illogique. Car il faut bien reconnaître une chose, lorsqu’un investisseur possède une forte conviction sur un placement financier, le fait de remettre en question tout son raisonnement du jour au lendemain lui est insupportable. Il préférera se prouver qu’il a raison en portant son trade plutôt que d’admettre que les marchés réagissent contre lui.

Faire du suivi de tendance mensuel

Le trading ne consiste pas à «trouver» les points de retournement des tendances mais à «gérer» ces zones avec toute l’incertitude que cela implique. Ainsi une moyenne mobile à 10 mois simple (MM10) permet de réaliser un travail extraordinaire à long terme si le portefeuille est suffisamment diversifié. Ce simple indicateur est pertinent sur une unité de temps mensuelle car il y a peu de «bruit» contrairement à une unité de temps comme le 5 minutes.

La moyenne mobile simple à 10 mois (MM10) va nous permettre de définir 2 choses :

- Définir la frontière entre un marché haussier et baissier
- Agir pour acheter ou vendre, à la fin de chaque mois, afin de coller à la tendance du marché

Sur la partie supérieure du **graphe 1**, nous avons la courbe de performance d’un portefeuille investi à 100% sur l’or lorsque la clôture mensuelle s’effectue au dessus de la

MM10. La position est revendue lorsque la clôture est inférieure à la MM10.

En 2013, on peut se rendre compte que le portefeuille n’était plus investi sur l’or peu de temps avant le krach des mois d’avril et de mai. Pourtant les conditions économiques n’ont pas brutalement changé. L’ensemble des investisseurs qui se focalisent uniquement sur les fondamentaux se retrouvent actuellement avec des performances à la traîne.

Le **graphe 2** nous montre ce même système de suivi de tendance dit «Timing» sur l’indice S&P500 depuis 1901. Les périodes de krach sont rapidement désamorcées par une position liquide du portefeuille.

C’est pour cette raison que le trend following est une arme redoutable pour les traders et les

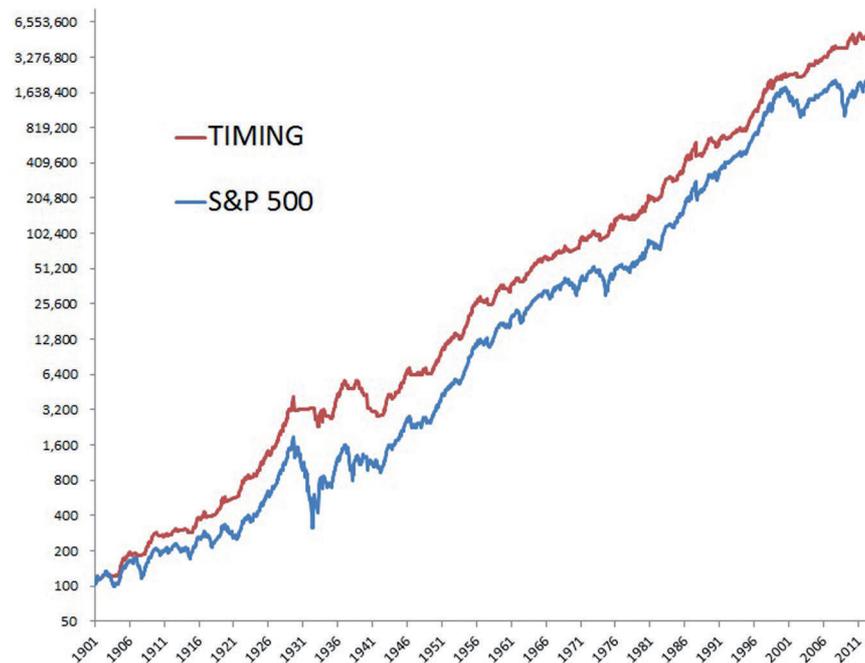
F1) Suivi de tendance sur l’or avec la MM10



Un simple système de suivi de tendance avec une moyenne mobile à 10 mois (en violet) permet de capturer les grandes tendances d’un actif. L’achat s’effectue lorsque le mois clôture au-dessus de la MM10, et la vente lorsque la clôture est inférieure à la MM10. La majorité des traders de tendance étaient sortis de l’or avant le début du krach d’avril et mai 2013.

Source : Prorealtime

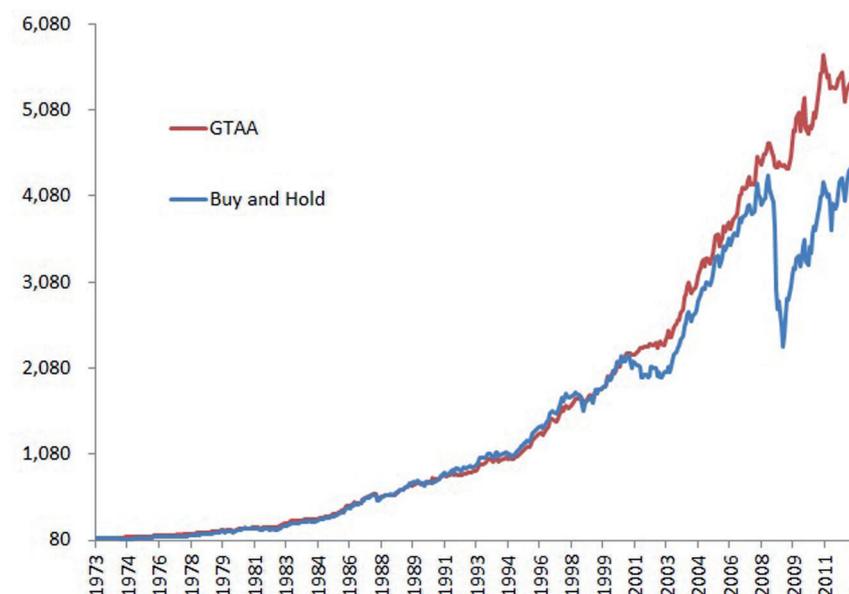
F2) Suivi de tendance Vs Buy&Hold sur le S&P 500 depuis 1901



Le suivi de tendance avec la MM10 a fait ses preuves sur l'indice S&P500 depuis plus d'un siècle. La courbe rouge "Timing" nous montre une performance supérieure et un risque inférieur à l'indice S&P 500.

Source : A Quantitative Approach to Tactical Asset Allocation

F3) Stratégie du portefeuille GTAA Vs portefeuille Buy&Hold



Un portefeuille qui profite des différentes humeurs des cycles économiques doit être diversifié sur plusieurs classes d'actifs. En bleu, la performance d'un tel portefeuille investi en permanence sur 5 actifs décorrélés. En rouge, la performance de ce même portefeuille, mais qui fait du suivi de tendance pour acheter ou vendre ses 5 actifs.

Source : A Quantitative Approach to Tactical Asset Allocation

investisseurs à long terme, et cela qu'ils aient ou non des connaissances économiques.

Pour pousser le raisonnement plus loin, si vous **détenez votre or en physique, cette MM10 peut vous servir de niveau de couverture.**

En effet, il est tout à fait possible de faire du suivi de tendance en vous couvrant grâce aux marchés.

Il suffit de shorter l'équivalent de votre poids de détention en or physique. Et cela lorsqu'un signal de sortie de position (clôture < MM10 mensuelle) survient à la fin du mois. Puis de racheter sa position short lorsqu'un signal d'achat se présente à nouveau à la fin du mois.

Ainsi vous neutralisez vos plus et moins values à chaque clôture sous la MM10 :

- Lorsque les prix baissent, vous perdez de la valeur sur votre or physique mais vous la récupérez sur votre position short.
- Lorsque les prix remontent, vous gagnez de la valeur sur votre or physique mais vous en perdez sur votre position short.
- Si la taille des positions se vaut, vous neutralisez votre risque d'un point de vue comptable.
- Bien sûr, si l'or chute, et que vous déboulez votre couverture en gain, il faudra lui soustraire le niveau d'imposition en vigueur sur les plus values, et vice versa. Si vous connaissez les frais liés aux transactions d'or physique, vous vous rendrez compte que le jeu en vaut largement la chandelle.

En somme, adopter une stratégie de suivi de tendance permet de désamorcer la bombe menaçant les traders qui basent leurs décisions d'investissement sur des convictions

personnelles, des fondamentaux de l'économie. Je vais maintenant vous présenter le schéma psychologique idéal pour désamorcer les mauvaises habitudes des spéculateurs drogués d'actualité économique.

Désamorcer les mauvaises habitudes des économistes en herbe

Si vous êtes comme moi, vous assimilez certainement la spéculation à un challenge intellectuel à relever. Le souci survient lorsque des signaux de suivi de tendance se retrouvent à l'opposé de nos propres convictions. Et c'est là que la différence se fait entre un trader économiste et un trader de tendance.

- Le trader économiste n'a même pas connaissance de ces signaux techniques. Si le marché se retourne violemment comme cela a été le cas en 2008 sur les indices, il lui faudra faire un énorme travail de remise en question personnelle. Mais cela uniquement lorsque la vérité

T1) Pourcentage de temps investi, 1973 - 2012

Number of Positions	% Invested	# of Months	% of Months
0 (all cash)	0%	5	1.04%
1	20%	30	6.24%
2	40%	56	11.64%
3	60%	100	20.79%
4	80%	178	37.01%
5	100%	112	23.28%
TOTAL		481	100.00%

Faire du suivi de tendance permet de sortir les mauvais actifs du portefeuille. On se rend compte que le portefeuille colle aux humeurs du marché en s'autorégulant de lui-même. Ainsi, le portefeuille n'est réellement investi sur les 5 actifs que 23% du temps.

Source : A Quantitative Approach to Tactical Asset Allocation

des événements ne pourra plus être débattue. Il pourra ensuite, la main tremblante, prendre une nouvelle position avec le pire timing du monde.

A lire dans le prochain numéro

Dossier



Dossier spécial Turbos

Tout savoir sur les Turbos : ces produits dérivés à fort effet de levier permettant de profiter de la hausse (Turbo Call) ou de la baisse (Turbo Put) d'un actif sous-jacent, sont des produits très prisés des traders qui cherchent à booster la performance de leur portefeuille. A qui s'adresse ce produit ? En quoi est-ce intéressant ? Quels sont les avantages ? Quels sont les risques ?... Les principaux émetteurs de Turbos nous expliquent.

PEOPLE



Christophe Nicquevert

Trader pour compte propre depuis 1979, il anime le site www.boursicoton.com afin de montrer que le trading des prix est la voie à explorer pour obtenir le succès sur les marchés.

Le numéro de TRADERS' du mois d'août sortira le **25 juillet 2013**.