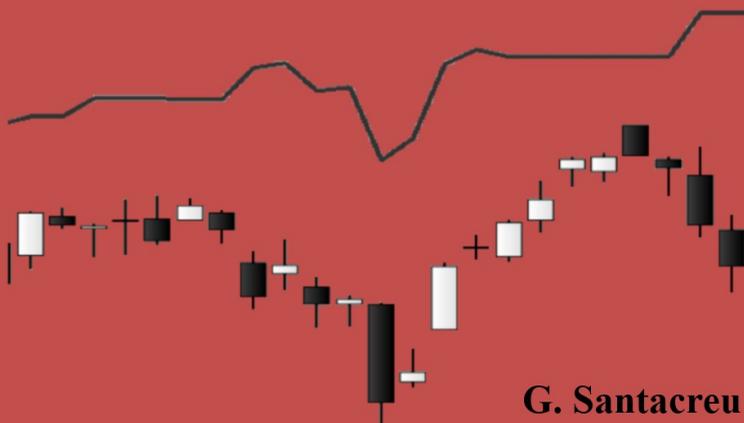


Faire mieux que le marché

C'est possible (même avec un PEA)



Gestion Stratégique de Portefeuille



G. Santacreu

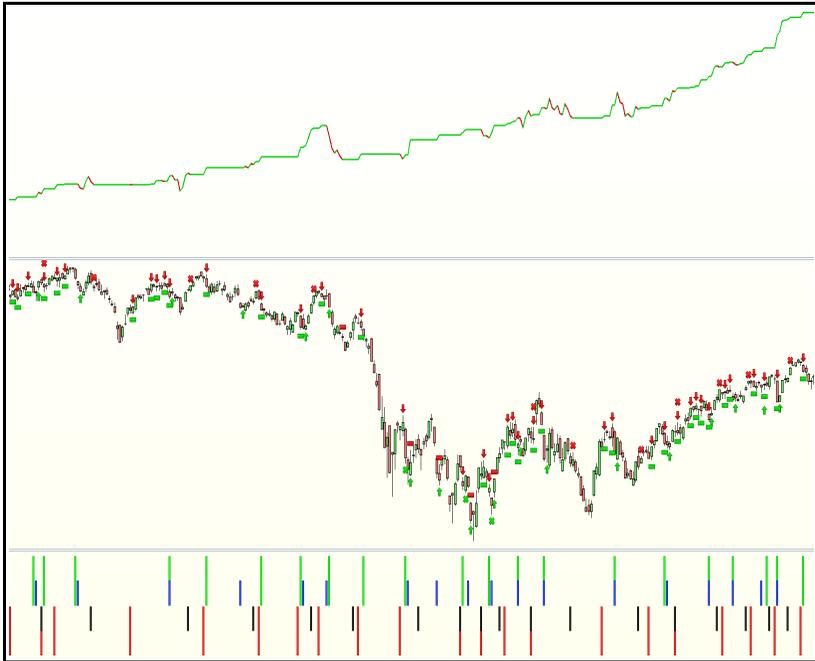
Faire mieux que le marché...

**Aperçu du livre :
Gestion Stratégique de Portefeuille**

**Pour obtenir l'intégralité de cet
ouvrage, merci de vous rendre sur la
[boutique du site Boursikoter.com](http://Boursikoter.com)**

Gilles SANTACREU

GESTION STRATÉGIQUE DE PORTEFEUILLE



Faire mieux que le marché, c'est possible...

Le Code de la propriété intellectuelle interdit les copies ou reproductions destinées à une utilisation collective. Toute représentation ou reproduction intégrale ou partielle faite par quelque procédé que se soit, sans le consentement de l'auteur ou de ses ayants cause, est illicite et constitue une contrefaçon, aux termes des articles L.335-2 et suivants du Code de la propriété intellectuelle.

La stratégie de gestion présentée dans ce livre est basée sur l'observation de critères ayant bien fonctionné ces dernières années. Ce livre a été écrit dans un but purement pédagogique, les paramètres présentés sont susceptibles d'évoluer dans le temps, au rythme de l'évolution des marchés. Les performances peuvent varier dans le temps, ainsi, les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Chaque utilisateur se doit de compléter par sa propre analyse, les critères présentés dans cet ouvrage, afin de se fonder sur sa propre opinion. L'auteur ne pourra être tenu pour responsable de pertes liées à l'utilisation de cette approche. Une analyse technique peut être complétée par une analyse fondamentale pour plus de sécurité L'investissement et le trading sont des activités présentant des risques financiers. Tout investisseur doit donc se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière.

Cet ouvrage est le résultat de deux années de travail constituées de recherches, de tests, et d'écriture. Les enseignements que vous trouverez dans ce livre ont été testés, et vous permettront de mieux appréhender les marchés boursiers, d'optimiser vos gains et de réduire vos pertes. Aussi par respect pour le travail effectué, je vous demande de ne pas partager ce contenu même partiellement sans mon accord.

Le prix de ce livre est dérisoire par rapport à ce qu'il peut vous faire gagner ; c'est une volonté délibérée de ma part, de rendre accessible à tous, des techniques d'investissement efficaces.

Merci de jouer le jeu, et de ne pas dévaloriser tout ce travail en le partageant gratuitement...

Table des matières

| | |
|---------------------------------------------------------|-----------|
| 1. Préface..... | 8 |
| 2. Les Bases..... | 11 |
| 2.1 Avant de commencer..... | 11 |
| 2.2 Pourquoi une stratégie ?..... | 12 |
| 2.3 Principes d'analyses..... | 13 |
| 2.3.1 <i>L'analyse fondamentale</i> | 13 |
| 2.3.2 <i>L'analyse technique</i> | 14 |
| 2.3.3 <i>Différences</i> | 15 |
| 2.3.4 <i>Les types d'approches</i> | 16 |
| 2.3.5 <i>Synthèse</i> | 17 |
| 2.4 Les ordres..... | 20 |
| 2.4.1 <i>L'ordre au marché</i> | 21 |
| 2.4.2 <i>L'ordre limite</i> | 21 |
| 2.4.3 <i>L'ordre à la meilleure limite</i> | 23 |
| 2.4.4 <i>Ordre à seuil de déclenchement</i> | 24 |
| 2.4.5 <i>Ordre à plage de déclenchement</i> | 25 |
| 2.4.6 <i>Ordre suiveur</i> | 26 |
| 2.5 La liquidité..... | 27 |
| 2.6 Les volumes..... | 32 |
| 2.7 Money management et exposition..... | 36 |
| 2.7.1 <i>Approche constante / proportionnelle</i> | 36 |
| 2.7.2 <i>Le Gap : Cas particulier</i> | 40 |

| | |
|---------------------------------------------------|-----------|
| 2.8 Exposition et volatilité..... | 41 |
| 2.9 Le pyramidage..... | 44 |
| 2.10 La couverture..... | 47 |
| 2.10.1 Principe de base..... | 48 |
| 2.10.2 Avec quels produits ?..... | 49 |
| 2.10.3 Utilisation de la couverture..... | 50 |
| 2.11 Principe d'arbitrage et décorrélation..... | 55 |
| 3. Les principes de la stratégie..... | 60 |
| 3.1 Principes de bases..... | 60 |
| 3.2 Paramètres de sélection des titres..... | 63 |
| 3.2.1 La dynamique..... | 63 |
| 3.2.2 Timing..... | 65 |
| 3.2.3 Taille des lignes, exposition standard..... | 67 |
| 3.3 Gestion du risque et exposition..... | 68 |
| 3.3.1 Définition du niveau de risque..... | 69 |
| 3.3.2 Gestion et maîtrise du risque..... | 71 |
| 3.4 Définition des points d'entrées..... | 75 |
| 3.5 Gestion de la couverture..... | 77 |
| 3.6 Sorties de positions..... | 80 |
| 4. Outils et fonctionnement..... | 82 |
| 4.1 Paramètres d'optimisations..... | 82 |
| 4.2 Outils d'automatisation..... | 90 |
| 4.3 Proscreeener et indicateurs..... | 91 |

| | |
|---------------------------------------------|------------|
| 4.4 Indicateurs de prises de positions..... | 100 |
| 4.5 Exemple d'utilisation..... | 103 |
| 5. Récapitulatif..... | 111 |
| 5.1 Risques et avantages..... | 112 |
| 5.1.1 <i>Risques courants</i> | 112 |
| 5.1.2 <i>Avantages</i> | 113 |
| 5.2 Retours d'expérience..... | 114 |
| 5.2.1 <i>Tendance haussière</i> | 114 |
| 5.2.2 <i>Tendance neutre</i> | 115 |
| 5.2.3 <i>Tendance baissière</i> | 116 |
| 5.2.4 <i>Synthèse</i> | 118 |
| 5.3 Évolution et personnalisation..... | 118 |
| 5.4 Conclusion..... | 120 |

1. Préface

1. Préface

« Bon sang ! Je ne comprends pas ce qui se passe ... j'étais largement gagnant sur ce trade mais maintenant je suis en perte et ça continue de creuser ! Ce n'est pas possible ... »

Cette phrase résume à elle seule ce que bon nombre de traders, amateurs ou professionnels, ont pu ressentir un jour devant leur écran : l'incompréhension, l'incrédulité, l'amertume, la déception, l'impuissance.

Ces mots ont sûrement dû être balbutiés dans la bouche du fameux trader français de la banque JP Morgan. Ce trader qui s'est entiché du surnom de « Baleine de Londres ». Ce trader qui a gagné des milliards pour sa banque après la crise de 2008 et qui en a perdu tout autant depuis moins d'un mois.

Cette impression, vous l'avez sûrement déjà ressentie, si vous avez déjà « tradé » un jour sur les marchés financiers. Cette douce sensation que le marché fait exprès d'agir systématiquement en sens inverse des positions que l'on prend. Ce ressenti, il vous suivra tout au long de vos journées de trading.

L'univers des marchés financiers est bien plus sinueux que la plus dense des jungles. Alors qu'une boussole vous permettrait de vous sortir de la pire des forêts, en bourse elle ne

1. Préface

vous serait d'aucune utilité. Le marché a ses raisons que personne ne comprend. La seule vérité absolue qui règne en maître dans l'Olympe de la finance, c'est que le marché a toujours raison et cela en tout temps.

Il n'est pas rare de passer de l'ombre à la lumière en l'espace de peu de temps dans cet univers où tout va trop vite. Demandez au célèbre manager de hedge fund, John Paulson, ce qu'il pense de la mécanique des marchés, lui qui a gagné des millions suite à son pari contre les subprimes, lui qui en a perdu une partie suite à de mauvais investissements dans des sociétés chinoises.

Il n'existe pas de martingale en bourse. Tout comme il n'existe pas de méthodes qui permettraient d'avoir un taux de réussite de l'ordre de 100%. Toutefois, il existe des outils et des stratégies qui peuvent permettre de passer dans le camp des investisseurs qui gagnent. C'est en cela que ce livre va vous apporter une aide précieuse.

L'auteur de cet ouvrage, je le connais maintenant depuis quelques années. Je l'ai vu à l'œuvre et j'ai appris à apprécier ses techniques d'investissement ou de trading. Sa force, c'est son expérience. Une expérience qu'il s'est forgée par lui-même face au marché.

Or il n'y a pas meilleur gage de réussite que cela. Vous allez apprendre au travers de cet ouvrage différentes méthodes et stratégies qui vous seront d'une grande aide pour essayer de vous en sortir honorablement dans ce monde hostile. C'est en

1. Préface

faisant preuve de rigueur et d'application que vous arriverez à sortir des performances positives grâce à ce que vous allez découvrir suite à la lecture de cet ouvrage.

Vous ne serez pas le meilleur des traders en refermant ce livre, malheureusement. Toutefois je suis convaincu que les armes que vous allez apprendre à manier vous seront de la plus grande aide.

Je n'ai pas de doute, vous vous en sortirez sur les marchés à la lecture de ce livre

Malavan

2. Les Bases

2.1 Avant de commencer

Si vous êtes débutants, vous devez souvent vous demander s'il existe des méthodes miracles pour gagner en bourse. Certains d'entre vous pensent peut-être qu'il suffit de placer ses économies sur quelques actions bien choisies, et de regarder son capital grossir ; mais la vérité est toute autre.

Les marchés sont chaotiques, dangereux, et irréguliers : il est donc totalement illusoire de croire que l'investissement boursier est une manière aisée de s'enrichir.

Pour apprendre les bases qui sont nécessaires pour intervenir en bourse, vous devrez vous documenter, et pourquoi pas, prendre des cours. Comme tout, investir en bourse s'apprend, et vous devez toujours garder à l'esprit que si c'était facile, tout le monde gagnerait.

A ce propos, vous pouvez trouver des ouvrages didactiques sur l'investissement boursier dans la boutique du site boursikoter.com, ou prendre des formations individuelles si vous êtes désireux de progresser plus rapidement...

2. Les Bases

2.2 Pourquoi une stratégie ?

Selon votre expérience en bourse, vous avez pu remarquer qu'il est difficile de trouver les opportunités à saisir pour investir sur des actions qui ont des chances de vous faire gagner de bonnes plus-values.

Pourtant, il existe un grand nombre de supports qui regorgent d'informations et de conseils, tellement, qu'il est souvent difficile de s'y retrouver, et surtout de savoir quelle information sera la bonne.

Bâtir une stratégie prend énormément de temps, mais cela permet de structurer son intervention pour éviter de partir sur les marchés la fleur au fusil. En effet, investir en bourse est un combat permanent contre les autres investisseurs : lorsque vous achetez une action, c'est que quelqu'un d'autre vous la vend, c'est un principe qu'il ne faut jamais oublier.

L'avantage d'avoir une stratégie établie est de pouvoir la tester, de pouvoir définir des paramètres d'entrée, de sortie, définir son money management, de pouvoir optimiser tous les éléments et surtout de la backtester.

Un backtest consiste à mettre en équation tous les paramètres de son approche et d'appliquer ces paramètres sur une période antérieure pour voir si ceux-ci sont cohérents, profitables. Un backtest permet aussi et surtout de les

2. Les Bases

optimiser. Si nous acceptons de penser que ce qui a fonctionné par le passé a des bonnes probabilités de marcher dans le futur, alors notre approche aura une bonne probabilité de réussite...

Enfin, le fait de bâtir une stratégie va nous permettre d'optimiser tous les paramètres afin de réduire les coûts, et d'augmenter les probabilités de réussite. Et nous verrons que dans ce domaine, tous les détails comptent ! Nous allons donc tenter de mettre toutes les chances de notre côté...

2.3 Principes d'analyses

Il existe deux principales manières d'analyser les actions : L'analyse fondamentale, et l'analyse technique.

2.3.1 L'analyse fondamentale

L'analyse fondamentale consiste à analyser les données économiques d'une société pour connaître sa capacité à évoluer favorablement dans l'avenir. En fonction de plusieurs éléments chiffrés (CA, bénéfices, endettement) un analyste peut calculer la valorisation « correcte » d'une entreprise, et savoir ainsi en fonction de son cours de bourse si son action possède un bon potentiel de croissance. Bien souvent, ces calculs sont réservés

2. Les Bases

aux professionnels de la finance.

2.3.2 L'analyse technique

L'analyse technique quant à elle, se base sur l'évolution passée des cours de bourse, en acceptant la théorie que l'histoire a tendance à se répéter, et que la psychologie des intervenants, y compris des analystes financiers, est intégrée dans les cours.

Cette méthode est souvent décriée par bon nombre de professionnels, mais elle est très en vogue dans le monde de la bourse. En effet, à l'inverse de l'analyse fondamentale, où les informations sont compliquées à analyser, et souvent réservées aux économistes, les informations concernant l'analyse techniques sont libres, et disponibles un peu partout: il suffit d'afficher le graphique de la valeur désirée, assorti ou non de différents indicateurs, et vous pouvez analyser graphiquement n'importe quelle valeur...

Si l'analyse technique est souvent critiquée, c'est parce qu'elle ne repose soit disant sur rien de concret et qu'elle ne prend pas en compte les critères fondamentaux ou encore un environnement économique particulier.

Mais l'analyse technique va même au delà d'une simple analyse fondamentale, puisque les variations de cours intègrent aussi bien d'autres éléments, comme les anticipations des analystes ou encore d'éventuels délits d'initiés.

2. Les Bases

2.3.3 Différences

Que penser d'une analyse purement fondamentale, où la plupart des informations et des conseils sont donnés par des groupes de presse eux même cotés sur le marché ? Que penser d'un conseil d'achat sur une valeur émanant d'un courtier lui même détenteur de ces actions ? A votre avis, pourquoi aurait-il intérêt à conseiller une valeur à l'achat, si ce n'est pour faire monter les cours, et vendre ses titres...

Même s'il ne faut pas en faire une généralité, ces manipulations de cours existent, et c'est souvent l'actionnaire minoritaire (vous et moi) qui faisons les frais d'un conseil douteux...

Que penser de tous ces professionnels de la finance qui, en janvier 2008 lors du premier Krach précédent la crise des sub-primes, n'avaient rien vu venir ? Que penser de ces journalistes financiers qui, ce même jour, conseillaient de ne surtout pas vendre ? Le CAC était alors au dessus des 5500 points, et il a perdu plus de la moitié de sa valeur en quelques mois. Combien de temps faudra-t-il à l'investisseur qui avait suivi ce conseil pour récupérer sa mise ? Et que penser quand ces mêmes personnes vous disent que l'analyse technique, c'est du vent ?

Certains pensent même que les directions du marché sont données par l'analyse fondamentale, et amplifiées par l'analyse technique.

2. Les Bases

Mais l'analyse fondamentale est réservée aux professionnels de la finance, car ce sont eux qui interprètent le mieux la donnée macro ou micro-économique, celle qui permet de se placer dans le bon sens dès le début, et encore, il leur arrive même de se tromper...

Vous l'avez compris, notre stratégie se basera sur l'analyse technique, celle qui analyse les comportements passés des cours, en essayant de les répliquer dans le futur. Elle part du principe que les investisseurs fondamentaux, ou initiés, ceux qui savent, impactent forcément le marché, et que l'évolution des cours reflète toujours une part de leur psychologie. Ce n'est certes pas une science exacte, c'est simplement une méthode d'investissement, et nous verrons que bien maîtrisée, elle donne de très bons résultats...

2.3.4 Les types d'approches

En ce qui concerne l'analyse technique, nous pouvons rencontrer deux types différents d'approches.

Le premier type consiste à penser que si la majorité est haussière, on arrive à une exagération, c'est donc le moment de se placer à la baisse. C'est l'approche contrarienne...

De la même manière en cas de baisse, le contrarien cherchera à attendre l'exagération de cette baisse pour jouer la hausse. Cette approche donne de bons résultats, mais il est

2. Les Bases

souvent difficile de capter le bon timing pour jouer le renversement de tendance.

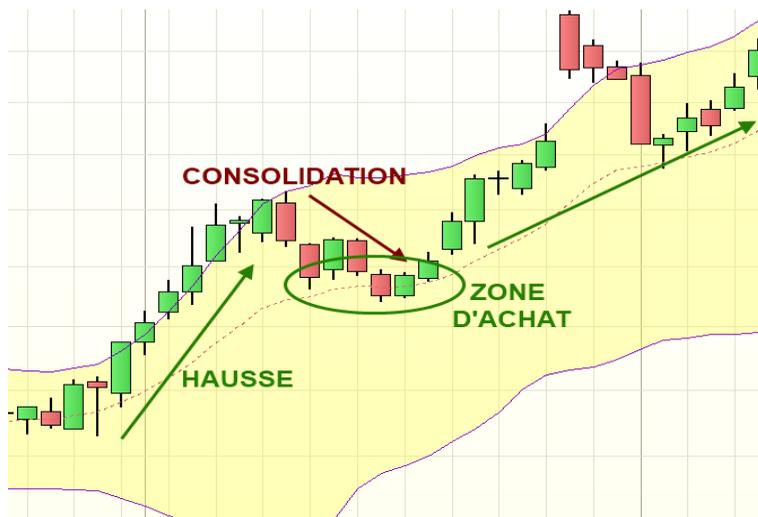
La deuxième approche consiste à jouer la tendance : lorsque la tendance est à la hausse, on achète ; lorsqu'elle est à la baisse, on vend. Ce principe qui peut paraître simple à appliquer donne lui aussi de bons résultats. En effet, pourquoi la tendance changerait-elle brusquement au moment où l'on rentre sur le marché ?

Toutefois, il arrive aussi que cette approche nous fasse acheter sur un plus haut, ou nous fasse vendre sur un plus bas. C'est d'ailleurs le principal piège de ce genre d'approche : on attend que l'action monte pour prendre position, mais il arrive qu'on attende trop, et les gains sont alors souvent trop faibles pour revendre lorsque la consolidation se présente ...

2.3.5 Synthèse

Pour bien se placer sur une transaction, nous allons donc prendre le meilleur des deux approches. En effet, nous allons suivre la tendance haussière moyen terme en prenant position à un moment où l'action connaît une consolidation court terme. Cela nous évitera donc d'acheter sur un plus haut.

2. Les Bases



Certains d'entre vous auront noté que je ne parle que d'une tendance haussière. En effet, cette stratégie ne nous fera intervenir que sur les actions en hausse, dans une optique de gestion type PEA. Nous verrons que les périodes baissières nous permettent aussi de réaliser des plus-values, mais d'une autre manière.

Vous vous demandez certainement pourquoi cette stratégie se limite à investir sur des actions à la hausse alors qu'il existe des mécanismes pour parier sur la baisse d'une valeur ? Il y a plusieurs raisons à cela :

Première raison, cette stratégie est faite pour être accessible aux personnes qui investissent dans le cadre d'un

2. Les Bases

PEA, qui interdit la vente à découvert.

En effet, la vente à découvert (VAD) nécessite l'accès au SRD (Service à Règlement Différé). Si beaucoup savent comment acheter une action, il y en a qui ignorent comment fonctionne le mécanisme de la VAD.

Pour faire simple, votre courtier, celui chez qui est ouvert votre compte, vous prête des actions qu'il possède (ou qu'il emprunte) en vous faisant payer un taux d'intérêt journalier assez faible mais qui reste toutefois élevé sur une base annuelle. Vous vendez alors ces actions en attendant qu'elles baissent, et si tel est le cas, vous rachetez ces actions un peu moins cher, puis les rendez à votre courtier en encaissant la plus-value...

Facile en somme, oui mais...

Certaines sociétés refusent que leurs actions fassent l'objet de vente à découvert. De plus, dans certains cas, les ventes à découvert peuvent être interdites sur certaines valeurs comme par exemple les valeurs bancaires début 2009 ou en 2011.

Et puis il y a un problème mathématique : si vous vendez pour 3000 € d'une action, dans le meilleur des cas, si l'action descend jusqu'à 1 cent, vous doublez votre capital, et gagnez 3000 € maximum moins les intérêts, votre gain maximal est connu à l'avance.

A l'inverse si vous achetez pour 3000 € d'une action, et que son prix est multiplié par 10 (Vallourec en 2007), vous multipliez votre investissement par 10, d'autant plus que si vous les avez achetées au comptant, il n'y a pas d'intérêt à

2. Les Bases

déduire, votre gain n'a en théorie aucune limite. Le potentiel de plus-value est donc bien meilleur à l'achat qu'à la vente.

De plus, la tenue d'une position vendeuse sur plusieurs jours génère des frais qui correspondent aux intérêts que prélève le courtier sur votre compte. Ces intérêts journaliers qui peuvent paraître faibles représentent une somme non négligeable en fin d'année pour qui l'utilise souvent.

Statistiquement, il y a moins de chance de gagner sur des ventes à découvert sur le long terme tout simplement parce que ce mécanisme est soumis à beaucoup plus de frais que l'achat de titres qui peut être réalisé au comptant et donc à moindres frais, alors que la bourse sur le long terme est faite pour monter.

C'est donc pour toutes ces raisons que nous n'aurons pas recours à la vente à découvert, et pourtant, nous verrons que même en phase de baisse, nous arriverons à faire des plus-values...

2.4 Les ordres

Il existe 5 types d'ordres pour acheter ou vendre une action, auxquels s'ajoute un sixième type d'ordre courant.

2. Les Bases

2.4.1 L'ordre au marché

Vous ne maîtrisez pas le cours d'exécution. Lorsque l'ordre est lancé, il vient s'exécuter sur la meilleure contrepartie qu'il trouve.

Si vous achetez un titre, votre ordre viendra compenser la première limite du carnet d'ordre côté vendeur. Votre ordre d'achat sera donc exécuté immédiatement, et de ce fait, il est prioritaire par rapport aux autres ordres.

Par contre il peut être fractionné : si la première ligne du carnet d'ordre n'offre pas une contrepartie totale, les titres manquants seront alors exécutés sur la seconde ligne, ce qui peut décaler le prix de revient en cas de faible liquidité de l'action achetée...

2.4.2 L'ordre limite

Lorsque vous passez un ordre limite, celui ci sera stocké sur le carnet d'ordre.

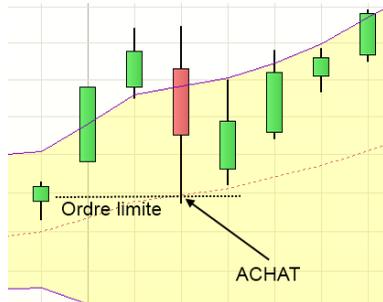
2. Les Bases

| Ordres | Qté | Achat | Vente | Qté | Ordres |
|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
| 1 | 115 | 32.560 | 32.630 | 153 | 1 |
| 1 | 153 | 32.540 | 32.650 | 1 690 | 1 |
| 1 | 773 | 32.520 | 32.680 | 137 | 1 |
| 1 | 752 | 32.465 | 32.710 | 241 | 1 |
| 1 | 752 | 32.435 | 32.720 | 752 | 1 |
| 1 | 1 217 | 32.330 | 32.745 | 2 060 | 2 |
| 2 | 1 067 | 32.315 | 32.755 | 752 | 1 |
| 1 | 1 671 | 32.310 | 32.765 | 1 996 | 2 |
| 1 | 255 | 32.285 | 32.875 | 709 | 1 |
| 1 | 313 | 32.250 | 32.985 | 753 | 1 |
| 11 | 7 068 | TOTAL | TOTAL | 9 243 | 12 |

Dans le cas d'un achat, vous devez préciser le prix maximum auquel vous voulez acheter vos titres (minimum pour une vente), et de ce fait, vous n'êtes pas sûr que l'ordre sera exécuté. Par contre vous maîtrisez le prix d'exécution de la transaction.

L'ordre peut être fractionné (sur plusieurs jours différents) ou exécuté partiellement si la contrepartie n'est pas totale sur le carnet d'ordre.

Par exemple : vous désirez 100 actions au prix de 10€. Si au moment où l'action cote 10 euros, il n'y a que 60 titres disponibles à ce prix, vous achèterez ces 60 actions. Mais si l'action remonte, vous ne serez exécuté que partiellement. Il vous faudra attendre



2. Les Bases

une autre baisse pour que les 40 actions manquantes puissent être achetées.

Vous maîtrisez ainsi parfaitement le prix d'achat des actions, mais pas la quantité exécutée en cas de faible liquidité.

Les ordres prioritaires sont les ordres les plus anciens sur le carnet d'ordre...

Cet ordre est souvent utilisé pour chercher un point d'entrée optimum sur une position. En effet, dans le cas d'un achat, lorsque la tendance haussière est identifiée, l'ordre à cours limité peut permettre d'acheter le titre sur un retour à la baisse.

2.4.3 L'ordre à la meilleure limite

Cet ordre simple, sans indication de prix, est exécuté selon le prix et la quantité disponible sur le marché. Lorsque votre ordre arrive sur le marché, vous obtenez le meilleur premier prix disponible au carnet d'ordre mais l'exécution de l'ordre peut être partielle car cet ordre est alors traité comme un ordre "à cours limite".

Si la quantité disponible n'est pas suffisante, il faudra attendre que des ordres se replacent au même prix.

Cet ordre vous permet de réaliser une transaction rapidement, sans pour autant vous exposer à payer ou à vendre à n'importe quel prix, mais il ne bénéficie d'aucune priorité et vous ne savez pas, lorsque vous le passez, exactement à quel

2. Les Bases

prix ni surtout en quelle quantité il sera exécuté.

2.4.4 Ordre à seuil de déclenchement

Autrement appelé ordre stop ou stop loss, vous définissez l'exécution d'un ordre en cas de franchissement d'un certain seuil : il est généralement utilisé pour couper ses pertes.

Exemple : Vous achetez des titres à 10€, et vous désirez les vendre si l'action tombe sous les 9€. Vous programmez alors un ordre à seuil de déclenchement à 8.99€. Si le cours de l'action descend à 8.99 euros, autrement dit si un ordre est exécuté à ce prix, votre ordre stop se déclenche et se transforme immédiatement en ordre au marché.

L'ordre est donc immédiatement exécuté. Par contre dans le cas où l'ordre précédent a fait descendre le cours de l'action sous ce prix, ou en cas d'une ouverture sur gap baissier, votre ordre sera exécuté sous le prix de l'ordre stop : vous ne maîtrisez pas le cours d'exécution...



2. Les Bases

2.4.5 Ordre à plage de déclenchement

C'est un peu la même chose que pour l'ordre à seuil de déclenchement, mais il faut une borne haute et une borne basse pour définir la plage. Ainsi, vous avez une meilleure maîtrise du prix d'exécution de l'ordre.



L'ordre ne sera exécuté qu'à l'intérieur de la plage. Dans l'exemple précédent, dans le cas d'une ouverture à 8.45€ sur gap baissier, si la plage de déclenchement est définie entre 8.90€ et 9.00€, et que le plus bas de la veille se situe au dessus de 9,00€, l'ordre à plage de déclenchement ne pourra être exécuté immédiatement, et deviendra un ordre à cours limité à 8.90€, en attente d'être exécuté suite à un rebond.

Il y a donc une meilleure maîtrise du prix d'exécution. Par contre, si le titre continue à chuter, le stop ne fait plus effet, et les pertes potentielles se creusent. Il faudra être sûr que la baisse n'est que temporaire...

2. Les Bases

2.4.6 Ordre suiveur

L'ordre suiveur n'est pas référencé chez Euronext, c'est votre courtier qui peut vous offrir ce service. Il s'agit en fait d'un ordre à seuil de déclenchement (ordre stop) qui suit le cours du titre avec un écart prédéfini.

Cet ordre vous permet de laisser courir un trade gagnant en ne prenant vos bénéfices que lors d'un repli.

En effet, si vous définissez un stop suiveur à 10%, le seuil se relèvera à chaque inscription d'un nouveau plus haut en se calant 10% plus bas.



Attention toutefois à bien vous renseigner sur le fonctionnement du stop suiveur chez votre broker : Chez certains courtiers, le suivi ne se fait pas en continu, mais peut n'être effectué qu'une fois par heure en fonction de la valeur ponctuelle du titre, et non pas sur la valeur maximum de la

2. Les Bases

dernière heure...

2.5 La liquidité

CONTENU CACHE

Le principal paramètre qui nous permettra d'évaluer la liquidité d'un titre sera l'étude des volumes.

2.6 Les volumes

CONTENU CACHE

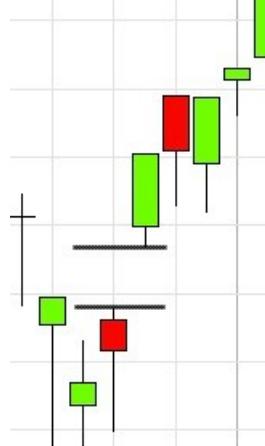
2.7 Money management et exposition

CONTENU CACHE

2. Les Bases

2.7.1 Le Gap : Cas particulier

Un gap est un espace sans cotation entre deux bougies consécutives. Pour un gap haussier, l'ouverture se fait au dessus du plus haut de la précédente bougie. et pour le gap baissier, l'ouverture se fait sous le plus bas de la précédente bougie. A la clôture de la bougie, si le plus bas n'est pas inférieur au plus haut de la bougie précédente pour un gap haussier, le gap reste alors ouvert. Si le plus bas de la bougie est venu coter sous le plus haut de la bougie précédente, alors le gap est comblé.



Les gaps haussiers auront pour effet de booster les performances du portefeuille. Par contre à la baisse, cela peut être catastrophique : en effet, dans ce cas, une sortie sur stop loss peut être exécutée assez loin de la valeur théorique du stop, ce qui peut nous faire courir un risque supplémentaire par rapport à une période plus "normale".

Pour appréhender ce risque supplémentaire, nous serons amenés à réduire l'exposition globale du portefeuille, et cette action sera faite d'une manière quasi automatique par l'outil de sélection des titres qui nous donnera beaucoup moins de possibilités de faire entrer des titres en portefeuille. Malgré tout, nous verrons qu'en appliquant un système de couverture

2. Les Bases

performant, et en utilisant l'arbitrage, nous pourrions faire face à ces situations d'une manière beaucoup plus décontractée...

2.8 Conclusion

Gérer soi-même son portefeuille n'est pas une chose simple, et requiert une grande rigueur, ainsi que beaucoup de travail de recherche et de sélection.

Croire que vous pouvez générer de belles performances durables juste en vous fiant à votre feeling, est illusoire. Ce n'est qu'en ayant une approche réfléchie et structurée que vous pourrez espérer faire des profits réguliers sur les marchés.

Le plus dur lorsqu'on utilise une stratégie, c'est de s'y tenir. En effet, le biais psychologique de l'investisseur aura souvent tendance à invalider des critères mathématiques et statistiques éprouvés au profit d'un feeling qui tient plus au hasard qu'à une réelle stratégie d'investissement.

Si vous possédez un capital conséquent, mais que vous êtes novice sur les marchés, rien ne vous interdit de confier la gestion d'une partie de celui-ci à un professionnel, et de gérer l'autre partie vous même. Et vous verrez que la performance des professionnels sera souvent supérieure à la vôtre. Ceci s'explique aussi par le fait que ces professionnels des marchés

2. Les Bases

sont formés, qu'ils utilisent des stratégies éprouvées avec méthode et que leur approche psychologique est bien plus affûtée que celle d'un investisseur particulier.

Vous possédez désormais des outils pour mieux appréhender les marchés financiers. Mais tout n'est pas gagné pour autant. Car votre pire ennemi, bien souvent, ce n'est ni votre courtier qui vous prend une fortune en frais de courtage, ou qui a fait exprès de déclencher vos stops, ni l'info que vous avez entendue et qui vous a induit en erreur, ni le marché qui attend que vous achetiez pour chuter. Dîtes-vous que pour le marché, vous n'existez pas, personne ne regarde à travers votre ordinateur pour voir quel ordre vous allez passer. Bien souvent, votre pire ennemi, c'est vous même, non pas par manque d'intelligence, mais bien souvent par manque de préparation et de confiance.

Cela est souvent vérifié. Même en possédant une stratégie viable et testée, il nous arrive toujours de douter. On ne sent pas le signal, on ne le suit pas, et bien souvent il gagne. Et cela arrive souvent. Alors, on se dit que le suivant sera le bon, et le premier signal suivi, comme par hasard, perd. Alors le doute s'installe, la confiance n'est plus là, et dans ces conditions, il est rare que la performance soit bonne.

La perte de confiance en soi est souvent à l'origine de piètres performances en bourse. C'est comme pour un athlète de haut niveau : il a beau avoir la meilleure perche, le plus beau stade, un vent favorable, les meilleures chaussures, s'il n'y croit pas, la barre sera toujours trop haute, et malgré sa technique, malgré toutes ses heures d'entraînement, il échouera.

2. Les Bases

Ménager son mental est primordial pour qui veut gagner sur les marchés financiers, et c'est le but d'une stratégie, tel l'athlète qui s'appuie sur sa technique pour augmenter son capital confiance. Le travail mental est souvent négligé par beaucoup d'investisseurs, alors que parfois, deux ou trois séances de coaching suffisent à se remettre dans la bonne spirale.

C'est le but de cet ouvrage. En appliquant tous ces conseils, vous gagnerez plus souvent que vous ne perdrez. Les paramètres sont simples. Libre à vous de les faire évoluer en fonction de votre ressenti, et de votre aversion au risque, mais surtout ce qu'il faut comprendre, c'est que le trading, comme tout métier, cela s'apprend avec le temps. Avec de la technique, du travail, et de la rigueur, il est possible de faire mieux que les marchés, même avec un PEA...

FIN

Pour obtenir l'intégralité de cet ouvrage, merci de vous rendre sur la [boutique du site Boursikoter.com](http://boutique.du.site/Boursikoter.com)

2. Les Bases

Remerciements

Je tiens à remercier tout particulièrement les personnes qui m'ont aidé de près ou de loin pour l'élaboration de ce livre et notamment: Michel Delobel, et Malavan.

Je voudrais tout particulièrement remercier toutes les personnes qui contribuent ou ont contribué à la vie et à l'esprit de partage qui règne sur le site boursikoter.com : bazookaa, duarte, eglados, elconquistador, la-vague, louis51, oli007, optimus, robotforex, rp94, sergioparis18, sky2, steph, teric, uzbek1996, xidem...

mais aussi :17000ptu, aalex993, alexbarbacanne, anthony, art, artiste, azcar, babybjorn, bagi, berbiboule, bluebird, cerealkilleur, chris40, coccinelle, debs0410, djoddy88, elodia, eloi, ereborg, eric112233, fred, fshow, gaddral, gaston, golgoth47, hunterspirit, incognito, jcroiplu, jl68, lili, loser213, loulou, ludo73, manu94, meklozer48, mgranie, monte-cristo, neoclassique, newdeal, nourmq, olivier00, pandoque, pechout24, philafly, pickfinger, pit-tech, pleume, radclif, radja, richlu, riskybusiness, rman, ronald60, sagit30, smiling, snaggy, stoon, stourbinou, tdcool69, titi974, tradaction, tristan, ultime, vaupyr, vik75, vivin, wendy, wijs, yrsm, zen...

Désolé pour tous ceux que j'ai oubliés...