



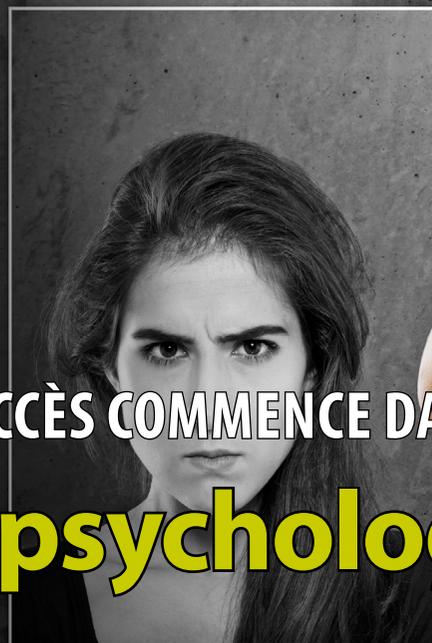
04

avril 2013

www.traders-mag.fr

TRADERS

VOTRE COACH PERSONNEL POUR VOTRE TRADING



LE SUCCÈS COMMENCE DANS LA TÊTE

La psychologie du trading

INTERVIEW: BENOIST ROUSSEAU

QUEL TYPE DE TRADER ÊTES-VOUS ?

LA « MÉTHODE DES TORTUES »

LE TRADING D'ACTIONS



Monique Walker

Fondatrice et co-dirigeante du centre de formation Waltrade Institut, depuis sa création en 1991, Monique Walker a coordonné la réalisation de 2 livres d'analyse technique avec l'aide de l'équipe de recherche et développement de Waldata, éditeur de logiciels, méthodes de trading et d'investissement : www.waldata.fr. Le centre de formation Waltrade enseigne une méthodologie d'intervention sur les marchés boursiers concrète basée sur l'analyse technique moderne.

Méthode de suivi de tendance par excellence

LA « MÉTHODE DES TORTUES »

L'objectif d'une méthode de suivi de tendance est d'accompagner un mouvement de hausse ou de baisse aussi longtemps que possible. La « Méthode des tortues » présenté ici est sans doute l'illustration la plus légendaire.



→ La légende des « Tortues » a commencé dans les années 1980 par un pari entre les deux amis et traders réputés, Richard Dennis et Bill Eckhard. Richard Dennis affirmait pouvoir apprendre le trading à n'importe quelle personne non initiée. Pour gagner son pari, Richard Dennis décide d'embaucher 23 personnes venues des métiers biens éloignés de la finance. Pendant deux semaines, il leur enseigne son système de trading et leur donne un capital initial.

Quelques années plus tard, ce groupe de trader, appelé communément « les tortues », vont impressionner Wall Street, par des performances qui avoisineront 80 % par an. C'est ainsi que cette expérience inédite va s'inscrire dans l'histoire de la finance sous le nom de « légende des Tortues ». Richard Dennis prouvera qu'un individu ordinaire, peut devenir un trader extraordinaire, simplement en suivant rigoureusement une méthode de travail bien conçue.

Gardées secrètes plusieurs années, les règles originales utilisées par les tortues ont été présentées pour la première fois par Curtis M. Faith (l'un des traders participant à l'expérience) dans son livre « Way of the Turtle » paru en 2007.

La méthode de travail des « Tortues » demeure à présent un exemple parfait d'une méthode de suivi de tendance complète. Les signaux d'entrée systématiques sont complétés par des règles strictes de gestion de stop et des conditions de clôture des positions, ainsi que des règles relatives à la taille des positions. C'est la combinaison de ces différentes règles et surtout leur respect, qui ont permis aux tortues d'enregistrer avec constance des performances impressionnantes.

LES SIGNAUX D'ENTRÉE EN POSITION

La méthode originale présentée par Curtis M. Faith est basée sur un système à court terme et un système à long terme. Les signaux des deux systèmes sont identiques. Ce sont les paramètres des indicateurs qui font la différence entre le court et le long terme. Afin de faciliter la présentation nous allons poursuivre sur la base de système à court terme en présentant

uniquement une stratégie haussière. Les signaux sont symétriques pour une stratégie baissière.

La méthode des tortues est un véritable système de trading. Un signal d'achat apparaît lorsque les cours dépassent le plus haut des 20 périodes précédentes. Ce signal est communément appelé breakout. Seul le premier breakout est considéré comme un signal d'entrée. Les breakout ultérieurs sont alors ignorés, tant que la position reste ouverte. Une position prise suite au signal est conservé tant que le stop de protection est préservé ou un signal de sortie détecté.

LA TAILLE DE LA POSITION ET PLACEMENT DU STOP DE PROTECTION

La gestion du capital et du risque particulièrement rigoureux explique en grande partie la réussite des tortues.

Dans la méthode de travail des tortues le risque encouru par chaque position est clairement défini par le niveau de stop initial. Le stop est placé en fonction

de la volatilité de la valeur. La volatilité est mesurée par l'indicateur Average True Range à 20 périodes.

Dans la méthode des tortues le stop initial est placé avec un delta de $2 \times \text{ATR}_{20}$ en dessous du prix d'achat.

Le niveau de stop de protection permet de définir la taille maximale pour chaque position. La règle d'or des tortues indique que la perte sur une position ne doit jamais dépasser 2% du compte de trading.

INFORMATION

Average True Range représente la capacité d'un actif à fluctuer entre deux périodes. Cette fluctuation est mesurée en terme monétaire et non pas en %. Ainsi, pour une action, le « True Range » est mesuré en euro par action. Pour un contrat futur, il est mesuré en points par contrat.

L'Average True Range représente alors la fluctuation moyenne enregistrée sur une période donnée. Par exemple un $\text{ATR}(20)$ égale à 0.9970 signifie que sur les 20 dernières périodes les cours ont fluctué de 0.9970 € entre deux périodes, par exemple entre deux séances.

F1) LES SIGNAUX D'ENTRÉE EN POSITION



Le graphique représente l'indicateur Price Chanel composé de deux courbes. La courbe du haut représente l'évolution du cours le plus haut sur 20 périodes. La courbe du bas représente l'évolution du cours le plus bas sur 20 périodes. La dernière accélération haussière démarre le 14 février 2013 par le signal de dépassement du plus haut (le breakout).
Source: Waldata

Le calcul utilisé pour déterminer la taille optimale de la position est basé sur la notion « d'unité » qui tient compte de la volatilité de la valeur.

1Unité = 1% du compte / ATR 20

Pour calculer la taille des positions sur les contrats futurs il faut utiliser l'ATR multiplié par la valeur du point (10€ pour les futurs du CAC40).

Ainsi pour une position composée d'une unité et un stop passé à 2 x ATR, la perte maximum ne peut jamais dépasser les 2% du compte.

Exemple :

Compte de 10 000 €

Signal d'entrée à 10 €

ATR20 égal à 0.25 €

L'unité = 100€ / 0.25 = 400 titres

Stop initial = 10€ - (2 * 0.25) = 9,5€

Perte si le stop est touché = 0.5 * 400 = 200€ soit 2% du compte

LA GESTION DES POSITIONS OUVERTES

Dans la méthode originale des tortues une position est conservée aussi longtemps que possible. La clôture d'une position haussière intervient dans un des deux cas suivant :

- Soit les cours enfoncent le plus bas à 10 périodes
- Soit le stop de protection initial est enfoncé

APPLICATION PRATIQUE DE LA MÉTHODE DES TORTUES

La mise en application pratique de la méthode des tortues est réalisée à l'aide de l'AtExpert « Méthode des tortues » développé par Waldata. Cet outil d'aide à la décision est inspiré des règles de trading expliquées par Curtis M.Faith dans son livre.

Exemple :

La copie d'écran (F4) représente l'espace de travail de l'AtExpert « Méthodes des tortues » de

F2) PLACEMENT DU STOP



Le graphique représente l'évolution de la valeur RENAULT et de l'indicateur Average True Range à 20 périodes. La valeur d'ATR au moment du signal permet de placer un stop de protection. Source: Waldata

F3) GESTION DES POSITIONS OUVERTES



Le graphique représente l'évolution de la valeur RENAULT en chandeliers journaliers. La ligne au-dessus des cours représente le haut de Price Channel à 20 périodes. La ligne en-dessous des cours représente le bas de Price Channel à 10 périodes. Cet indicateur permet de suivre la tendance haussière de la valeur et joue le rôle de stop glissant. Fin novembre 2012, un signal de breakout apparaît. Une position acheteuse est prise sur RENAULT. Le suivi de la position est assuré par le stop glissant représenté par le bas du Price Channel à 10 périodes. La position est clôturée début janvier 2013 lorsque le stop est touché. Source: Waldata

Walddata. La partie de gauche est occupée par trois MarketAnalysers© permettant la détection des signaux d'ouverture et de clôture des positions, ainsi que le suivi des positions ouvertes. La partie droite de l'espace de travail représente le graphique de la valeur en cours d'analyse. Les assistants visuels présents sur le graphique affichent les signaux détectés par l'ATexpert© et l'évolution du stop de protection pour chacune des positions.

L'ensemble des ressources présentées dans l'espace de travail est calculé sur la base des bar-charts en jour. Les paramètres des indicateurs sont issus du système à court terme des tortues.

1. Le MarketAnalyser « Signaux d'entrées » analyse les valeurs du CAC40 et affiche les nouveaux signaux du jour. Dès que le cours dépasse le plus haut de 20 périodes la valeur apparaît dans le MarketAnalyser. Sur chaque ligne de la valeur on peut alors lire :

- le sens du signal – achat ou vente à découvert
- le niveau de stop de protection initial, calculé automatiquement en fonction de la valeur de l'indicateur Average True Range
- le nombre maximum des titres calculés en fonction de la taille du compte de trading et du niveau du stop.

2. Le lendemain du signal les valeurs sont affichées dans le MarketAnalyser© « Positions ouvertes ». Chaque ligne rappelle le cours d'entrée en position, les plus-values enregistrées depuis

F4) APPLICATION PRATIQUE DE LA MÉTHODE DES TORTUES



La copie d'écran représente l'espace de travail de l'ATexpert « Méthodes des tortues » de Walddata. La partie de gauche est occupée par trois MarketAnalysers© permettant la détection des signaux d'ouverture et de clôture des positions, ainsi que le suivi des positions ouvertes. La partie droite de l'espace de travail représente le graphique de la valeur en cours d'analyse. Les assistants visuels présents sur le graphique affichent les signaux détectés par l'ATexpert© et l'évolution du stop de protection pour chacune des positions. Source: Walddata

MarketAnalyser© jusqu'à l'apparition d'un signal de clôture des positions.

3. Lorsqu'un stop glissant ou initial est touché la valeur apparaît dans le MarketAnalyser « Signaux de sorties ». Pour chaque ligne on peut lire le type de la position clôturée, le type de stop touché et les plus-values enregistrées.
4. Le graphique représente l'évolution de Crédit Agricole en bar-charts journaliers. La courbe au-dessus des

en évidence par une icône représentant une tortue avec une flèche pointant vers le haut. Le niveau de stop initial est indiqué par les petites croix placée à $2 \times \text{ATR}$ du prix d'achat. L'évolution du stop glissant est représentée par une succession des losanges.

Dans notre exemple, un signal haussier est apparu sur Crédit Agricole le 6 août 2012. Le cours d'entrée et l'état de la position sont indiqués dans l'assistant visuel

La méthode de travail des « Tortues » demeure à présent un exemple parfait d'une méthode de suivi de tendance complète.

le signal et le niveau de stop de protection. Les valeurs restent présentes dans le

cours représente le haut du Price Chanel à 20 périodes. Les signaux d'entrée en position haussière sont mis

en haut du graphique. A présent la position acheteuse reste ouverte avec une plus-value de plus de 60%.