

Intervenir sur les Small Caps à l'aide de l'analyse technique

Ilia Gontcharov.

Responsable analyse technique chez Waldata

L'investissement sur les valeurs à faible capitalisation dit small caps est particulièrement rémunérateur. C'est l'un des rares types d'actifs offrant à l'investisseur des rendements de plusieurs dizaines de pour cent par opération (voir **graphique 1**). Cependant, sur les marchés financiers, un rendement élevé rime toujours avec un risque élevé. Sur les Small Caps une erreur de timing coûte cher étant donné la faible liquidité de ce type de valeurs les mouvements des baisses sont très rapides. C'est pourquoi, une méthode robuste permettant de gérer le timing, la gestion et la prise de position, est vitale. Ainsi, l'analyse fondée uniquement sur des critères fondamentaux s'avère rapidement insuffisante. Il est donc indispensable de recourir à l'analyse technique afin de détecter, avec précision, le moment opportun pour prendre position. Toutefois dans le cas de small caps les règles de l'analyse technique doivent être utilisées de façon très sélective.



Graphique 1

Choix des graphiques

Du point de vue de l'analyse technique, la principale particularité du compartiment des « Small Caps », est bien sûr, la faible liquidité des valeurs qui y sont cotées. Or la pertinence de l'analyse technique dépend fortement de la qualité des données utilisées. De

par sa nature, l'analyse technique ou graphique des cours est basée sur la recherche des configurations de prix reflétant la psychologie des opérateurs du marché. Or le faible volume d'échange des « Small Caps » fausse considérablement les principes basés sur l'analyse technique. Au même titre que le comportement de quelques

individus ne reflète pas le comportement de la foule, un prix résultant de l'échange de quelques dizaines de titres n'a pas la même signification que le prix résultant des millions d'actions échangées. Afin de contourner cette difficulté et obtenir des signaux fiables, l'analyse technique des small caps doit être réalisée sur la base des graphiques permettant d'augmenter considérablement l'échantillon des cours analysés. Par exemple sur la base des graphiques hebdomadaires. C'est-à-dire que chacun des bars représente 5 jours de Bourse (voir **graphique 2a** et **graphique 2b**). Une fois la base de travail fixée, il devient possible de dégager les signaux techniques. Nous pouvons ainsi gérer efficacement notre timing et prendre position au bon moment.

Choix des signaux

Sur les small caps le début de nouvelles tendances est lié la plupart du temps, à des rumeurs ou à la publication de nouvelles informations relatives à l'activité de la société... Du point de vue de l'analyse technique, la meilleure façon de détecter ce type de configurations, est d'utiliser le signal dit de break out, confirmé par les volumes.

Le break out

Cette approche est parfaitement logique. En effet, en attente de nouvelles sur la valeur, la variation des cours a tendance à diminuer. Les intervenants qui suivent cette valeur sont parfaitement au courant qu'une nouvelle est attendue.

La valeur entre alors dans une phase de range, compris entre deux seuils. Les intervenants initiés ont tout intérêt à maintenir les cours dans une fourchette de prix étroite dans le but d'accumuler la valeur à un prix faible. Ces niveaux de prix constituent alors une zone de support et de résis-



Graphique 2a - Valeur Augros Cosmetics – Euronext Compartiment C en jour. L'absence de liquidité ne permet pas de réaliser une analyse technique quelconque



Graphique 2b - La même valeur avec un graphique hebdomadaire. Une analyse technique devient réalisable

tance dont le dépassement entraînera l'émergence d'une nouvelle tendance.

Dans ce cas de figure, ces niveaux de prix clés sont parfaitement identifiables à l'aide de l'indicateur Price Channel calculé sur 20 ou 30 semaines (voir **graphique 3**). Le Price Channel encadre l'évolution des prix par deux bandes, représentant le plus haut et le plus bas glissant sur une période choisie par l'utilisateur.

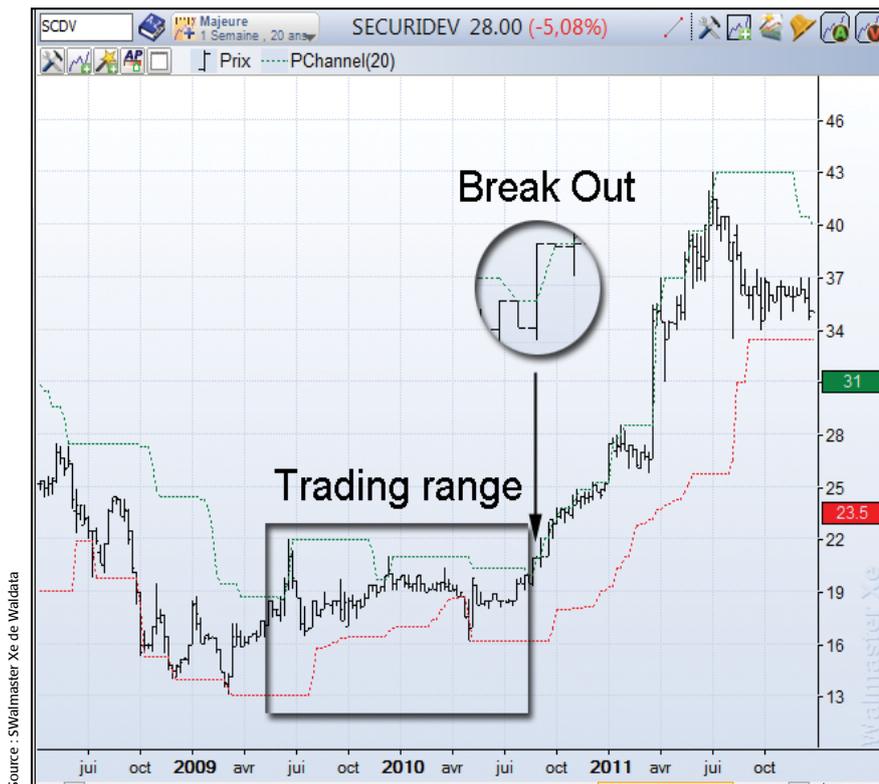
Borne haute = Le plus haut sur n périodes ;

Borne basse = Le plus bas sur n périodes.

Ainsi le dépassement de la bande haute de l'indicateur constitue un point d'entrée opportun à condition de respecter la règle de validation du signal par les volumes.

Analyse des volumes et validation du signal

Sans volumes il n'y a pas de reprise. L'absence de volumes montre qu'il n'y a pas de flux entrants sur la valeur.



Source : SWalmaster Xe de Waldata

Graphique 3 - Le graphique représente la valeur Securidev en bar-charts hebdomadaires. Le mouvement de hausse qui débute en août est précédé par une zone de consolidation (trading range) mise en évidence par l'évolution horizontale de l'indicateur Price Channel à 20 semaines. La tendance haussière de plus de 100% débute par le signal de break out (dépassement de la bande haute de Price Channel)

Le signal de cassure de la bande haute de Price Channel doit impérativement être accompagné par des volumes en hausse. Toutefois une analyse classique des volumes représentés sous forme d'histogramme est souvent insuffisante, voire erronée. Dans ce cas, les volumes ne tiennent pas compte des périodes qui ont pré-

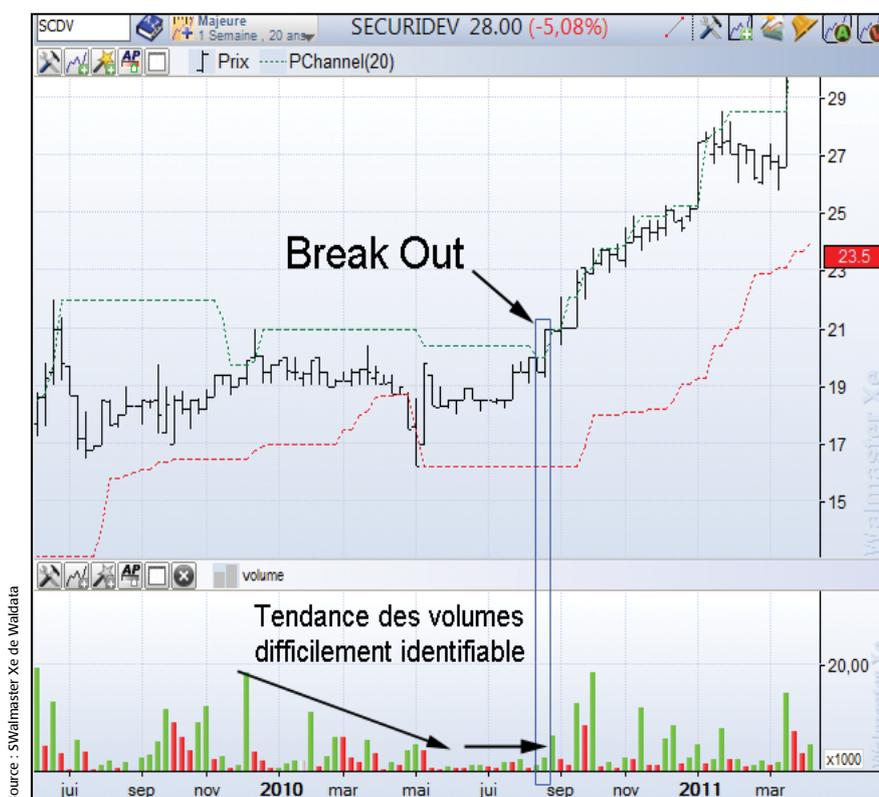
La gestion du timing de prise de position est primordiale, mais la gestion de la position ouverte l'est encore plus.

cedé le signal. Or c'est justement pendant ces périodes que les investisseurs initiés entrent sur la valeur. Heureusement les indicateurs techniques permettent de trouver une solution à toutes ces difficultés d'interprétation (voir **graphique 4**). La solution passe par l'utilisation de l'indicateur appelé OBV (On Balance Volume). Cet indicateur additionne les volumes lorsque la période analysée (la semaine dans notre exemple) a été haussière. Lorsque la période a été baissière, le volume est soustrait. L'utilisation de l'OBV permet alors d'identifier clairement la tendance des volumes et confirmer le signal de break out (voir **graphique 5**).

Gestion de la position

La gestion du timing de prise de position est primordiale, mais la gestion de la position ouverte l'est encore plus. Une fois la position prise il est impératif de déterminer le niveau de stop de protection, c'est-à-dire le seuil d'invalidation de la stratégie.

Comme nous l'avons vu précédemment, le signal de break out donne des résultats satisfaisants. De plus, il est parfaitement adapté aux small caps. Il est alors possible d'utiliser la bande basse de l'indicateur Price Channel



Source : SWalmaster Xe de Waldata

Graphique 4 - Avec l'indicateur des volumes hebdomadaires, la tendance des volumes qui précède le mouvement de hausse sur Securidev est difficilement identifiable. On constate juste quelques pics de volumes à l'intérieur de la phase de consolidation

en tant que seuil de protection. Ainsi lorsque les cours progressent à la hausse, l'indicateur suit l'évolution des cours tout en restant en retrait lors des faibles phases de consolidation. Lorsqu'un range majeure est formé, l'indicateur se rapproche des cours et protège notre position contre le retournement de tendance.

En Bourse, on dit que les cours montent par l'escalier et descendent par l'ascenseur. Les mouvements de baisse étant plus rapides que les mouvements de hausse, il est préférable d'utiliser comme stop de protection, le Price Channel paramétré à plus court terme. Par exemple, vous pouvez utiliser le Price Channel à 20 semaines pour des signaux d'entrée en position et le Price Channel à 10 semaines en tant que stop de protection (voir graphique 6).



Graphique 5 - Tout au long de la phase de consolidation, l'indicateur On Balance Volume évolue au-dessus du trend haussier. Cette situation confirme le signal de break out détecté en août sur Securidev

Mise en place d'un système de détection automatique

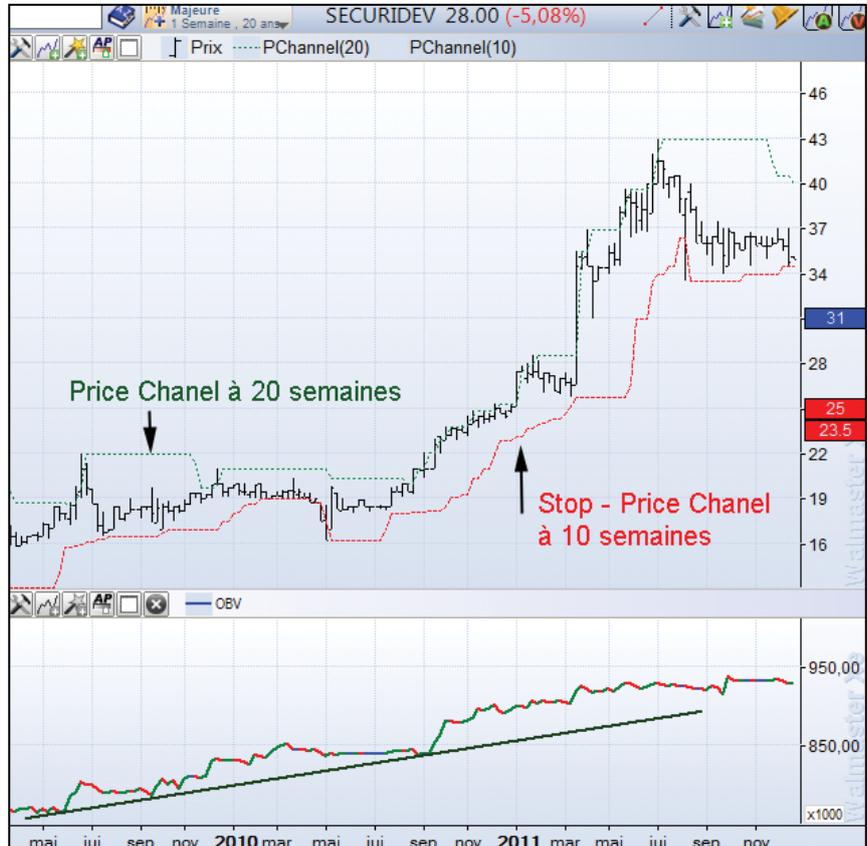
Les stratégies d'investissement basées sur l'analyse technique offrent d'énormes avantages tel que, entre autres, un timing d'intervention précis et des règles claires de gestion des positions, mais surtout, la possibilité de créer des outils d'aide à la décision permettant la détection automatique d'opportunités. Ce qui permet d'économiser de longues heures devant son écran. Dans le cas de notre stratégie, l'algorithme de détection est décrit par des règles suivantes (voir graphique 7):

Signal d'achat :

- 1 - Clôture au-dessous des plus hauts à 20 semaines
- 2 - On Balance Volume au-dessus de sa moyenne mobile à 5 semaines (tendance haussière des volumes)

Gestion de stop glissant :

- 1 - Stop glissant = plus bas à 10 semaines
- 2 - Si Stop en t est inférieur au Stop en t-1, donc Stop en t est égale au Stop en t - 1.



Graphique 6 - La bande haute de Price Channel représente les plus hauts à 20 semaines et permet de détecter les signaux d'entrée en position. La bande basse est paramétrée à 10 semaines et permet de suivre l'évolution du stop de protection

➔ ANALYSE TECHNIQUE



Graphique 7 - Le graphique met en évidence l'application automatique de l'algorithme décrit ci-dessus.

Cette condition permet de respecter la règle selon laquelle un stop de protection à la hausse ne doit jamais être abaissé.

Signal de clôture de position

La clôture s'effectue sous le seuil du stop de protection.

Conclusion

Mis sous forme de tableau (voir **graphique 8**) capable d'analyser des centaines de valeurs, un tel algorithme constitue un outil redoutable pour bâtir des stratégies gagnantes sur le compartiment des small caps. Attention, l'utilisation de tels outils ne doit pas vous remplacer en tant que décisionnaire principal... L'objectif est de vous donner un algorithme vous permettant d'économiser beaucoup de temps et vous permettre de consacrer votre énergie à l'analyse de réelles opportunités d'investissement. ■



Graphique 8 - L'image représente l'espace de travail de l'ATExpert© « Investor Plus » de Waldata. Dans l'exemple ci-dessus les paramètres utilisés sont ceux de la stratégie d'investissement décrite dans l'article. Le tableau appelé MarketAnalysar permet de détecter les signaux d'entrée et de gérer les positions sur l'ensemble des valeurs présentes dans une liste (CAC Small®) dans notre exemple. Le graphique montre l'exemple d'une position initiée sur MP Nigeria le 21 décembre 2012. À présent la position demeure ouverte avec une plus-value de 72%. Le stop de protection se situe à 3.15 euros