

Stock-picking à l'aide de l'analyse chartiste

À l'heure où l'ensemble des marchés actions battent record sur record, les nouvelles opportunités d'investissement deviennent de plus en plus rares et difficiles à identifier. Pour assurer un bon rendement de son portefeuille, l'investisseur doit être de plus en plus sélectif et adapter une stratégie de gestion basée sur le stock-picking. L'objectif visé par le présent article est de vous présenter une stratégie de stock-picking facilement applicable par tout investisseur particulier travaillant sur un horizon d'investissement de plusieurs mois.

Contrairement à l'approche de type « top-down » qui consiste à sélectionner une zone géographique, puis un secteur et seulement après les valeurs intéressantes, la stratégie de stock-picking utilise une approche de type « bottom-up » qui consiste à passer au crible un grand nombre de valeurs dans l'objectif de détecter les actions avec un fort potentiel haussier.

Une stratégie de stock-picking basée sur les seuls critères fondamentaux (chiffres d'affaire, bénéfiques, croissance, etc.) est difficile à mettre en place pour un investisseur particulier. Les données fiables et avancées sur la société sont souvent inaccessibles et leur interprétation demande des connaissances spécifiques.

En revanche à l'aide de l'analyse technique, de quelques indicateurs simples et pertinents, même un investisseur néophyte peut se lancer avec succès dans le stock-picking. La stratégie que nous allons présenter est donc une stratégie basée entièrement sur l'analyse technique et donc une étude de comportement des cours des valeurs. Après tout, les informations fondamentales sont déjà prises en compte dans les cours de la valeur, inutile donc de les analyser deux fois.

Les graphiques

Naturellement le graphique des prix est l'outil de base de l'analyse technique. Comme tout outil, pour être efficace, le graphique doit être correctement configuré. En d'autres mots, le graphique doit utiliser l'unité de temps (périodicité des bars) compatible avec votre méthode de travail.

Détecter un signal et prendre position est une chose relativement facile. Le plus difficile est de gérer correctement la position, préserver son capital et conserver le maximum de ces gains. La volatilité à court terme est le principal ami du day et swing trader et le principal ennemi de l'investisseur. Puisque la volatilité à court terme des cours, empêche un investisseur de voir clairement la tendance et gérer efficacement la stratégie initialement fixée. Il est donc indispensable d'utiliser les graphiques permettant de réduire la volatilité afin d'identifier clairement les signaux.

La solution la plus simple est l'utilisation des unités de temps permettant de lisser la volatilité court terme des cours. Dans le cas de notre stratégie basée sur un investissement à moyen terme, les graphiques hebdomadaires, dont chacun des bars représente 5 jours de bourse, est une solution optimale.



Légende : Les deux graphiques représentent la tendance de la valeur Technicolor depuis début 2013. Le graphique de gauche est constitué des chandeliers représentant 1 jour de bourse chacun. Le graphique de droite représente l'évolution de la valeur en chandeliers hebdomadaires.

Source WalMaster Xe de Waldata.

Ainsi, toute la volatilité à court terme due à des rumeurs, des news, etc..., se trouve comprimée à l'intérieur des bars. La tendance de fond des valeurs devient parfaitement identifiable. Il en est de même pour les indicateurs que nous allons utiliser et qui sont calculés à partir de ces mêmes données hebdomadaires.

Notez que l'utilisation des graphiques hebdomadaires n'affecte pas votre réactivité. Les signaux sont visibles immédiatement, car par sa construction le bar, même hebdomadaire, réagit immédiatement aux variations importantes des cours.

Une fois la base de travail fixée, il est possible de sélectionner les signaux techniques qui nous permettront de gérer efficacement notre timing et prendre position au bon moment.

Les « ingrédients » de la méthode

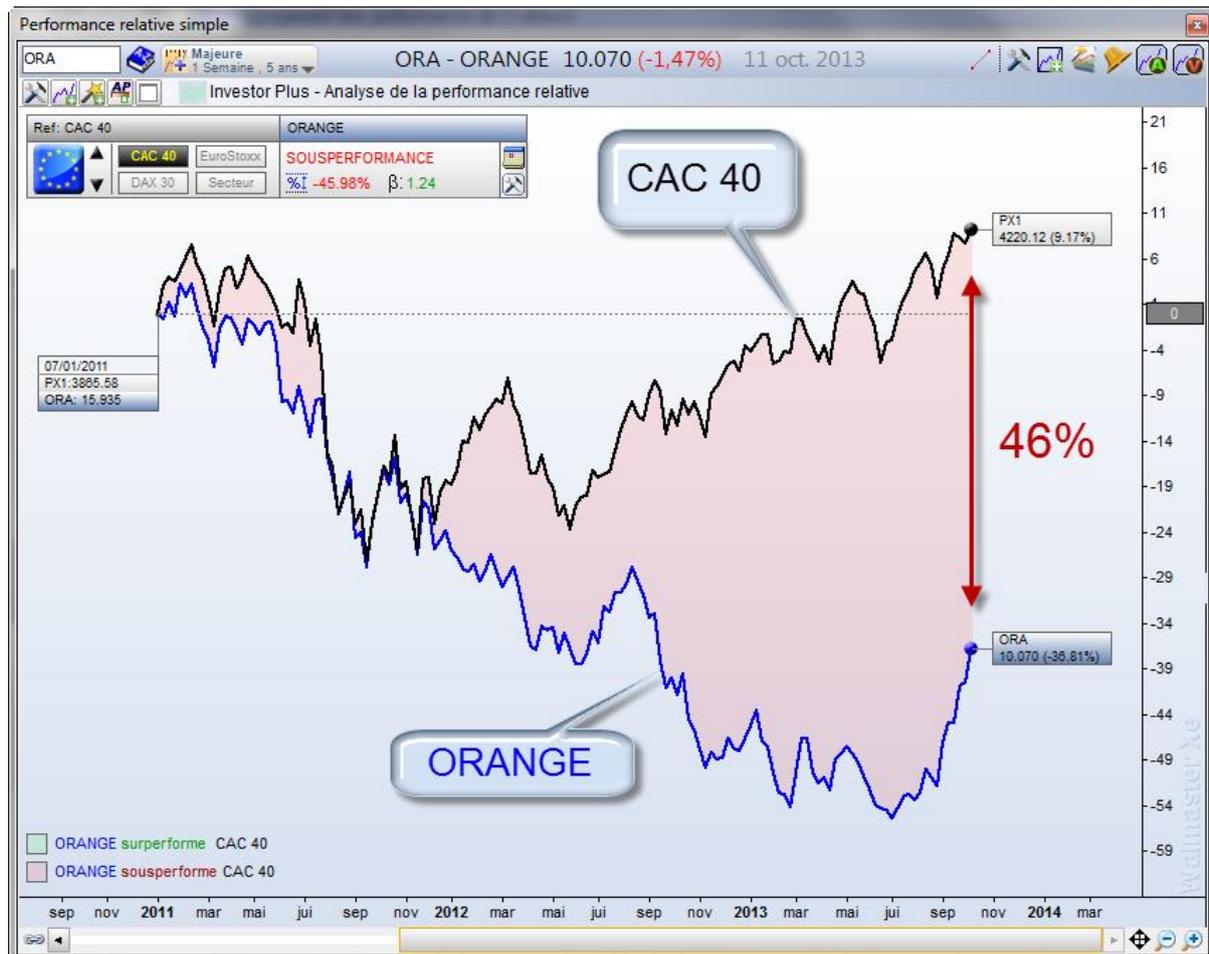
Etant donné que la stratégie de stock-picking passe par une analyse d'un grand nombre de valeurs, il faut déterminer des signaux simples et systématiques. Ils doivent être facilement identifiables, soit visuellement, soit à l'aide des logiciels d'analyse technique permettant de scanner rapidement un nombre important de valeurs. L'analyse technique classique basée sur les figures chartistes doit être utilisée seulement dans un deuxième temps afin de valider le signal détecté.

Dans le cadre de stock-picking, les indicateurs sélectionnés doivent permettre de répondre à trois questions essentielles :

- Quel est le potentiel de hausse de la valeur par rapport au marché
- Est-ce que la situation technique confirme l'orientation haussière du titre
- Quel est le bon timing pour initier la position.

Etape 1 : Analyse du potentiel de hausse avec performance relative

Une analyse des graphiques de performance relative est sans doute le meilleur moyen pour évaluer rapidement le potentiel haussier de la valeur par rapport au marché. Pratiquement, une telle analyse est facilement réalisable à l'aide des graphiques représentant simultanément l'évolution sur du marché (d'un indice) et de la valeur analysée, les deux en base 100.



Légende : Le graphique compare l'évolution de l'indice CAC 40 (courbe noire) et de la valeur ORANGE (courbe bleue) depuis janvier 2011. Actuellement la valeur Orange sousperforme le CAC 40 et enregistre un retard de 46%.

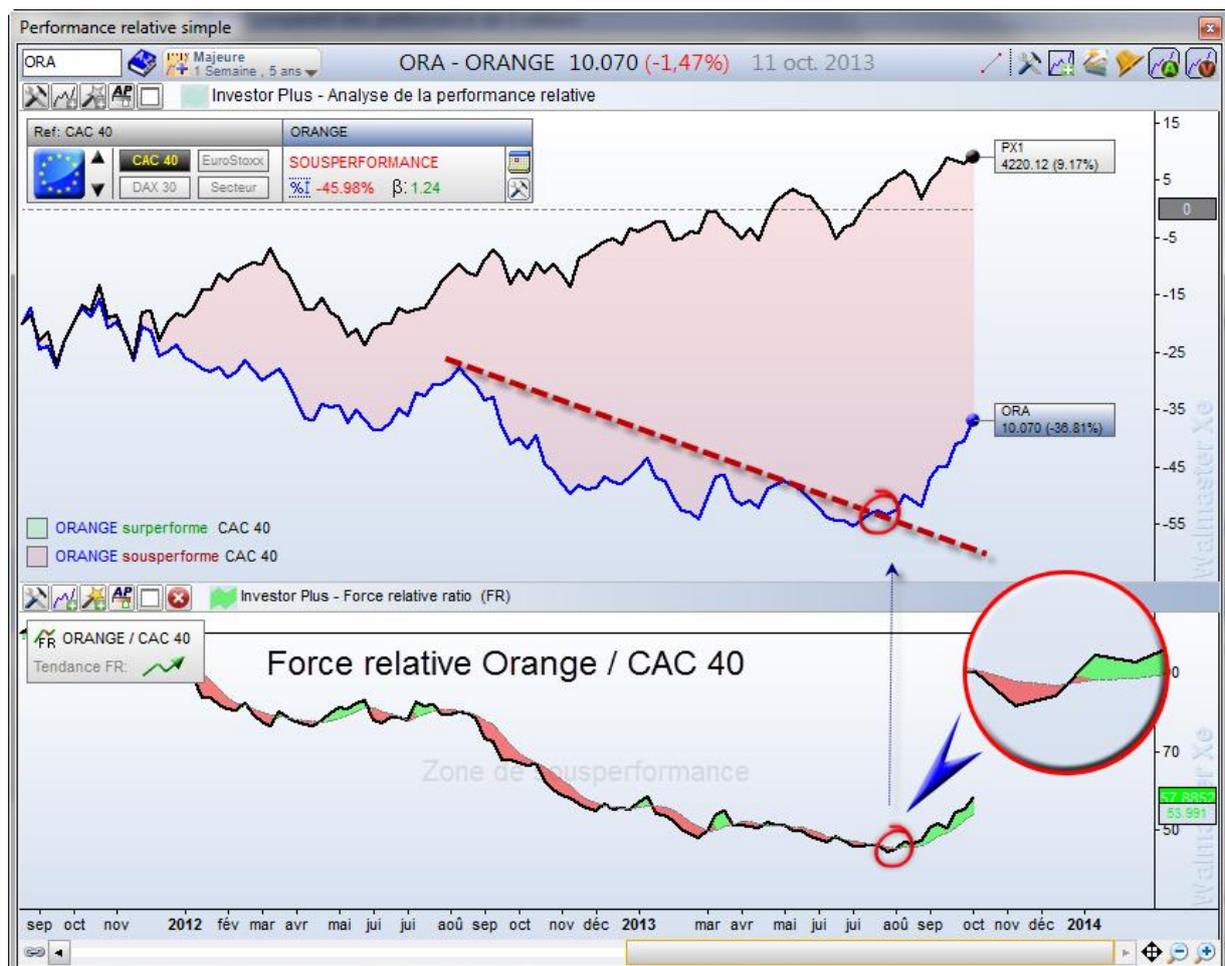
Source AExpert Investor Plus pour WalMaster Xe de Waldata.

La lecture de positionnement des deux courbes permet d'identifier immédiatement si la valeur analysée surperforme ou sousperforme le marché et d'évaluer l'écart de performance entre deux actifs. Lorsque la courbe de la valeur est au-dessus de la courbe de l'indice, la valeur surperforme le marché. Inversement lorsque la courbe de la valeur est en dessous de la courbe de l'indice, la valeur sousperforme son indice de référence.

Dans ce dernier cas, l'analyse de l'écart entre la performance du marché et celle de la valeur permet d'évaluer le potentiel de hausse. En effet dans le cas de sous-performance de la valeur, l'écart entre les deux courbes montre le retard que la valeur a accumulé par rapport au marché et qu'elle visera à rattraper en cas de l'évolution favorable de la situation.

Bien attendu une telle analyse n'est valable que si la tendance de la valeur à sousperformer le marché s'est arrêtée. Dans le cas inverse, nous n'avons aucun élément qui permettrait d'anticiper la hausse des cours.

La tendance de l'écart entre les deux actifs (indice et la valeur analysée), donc la tendance à sous ou surperformer le marché, est parfaitement identifiable à l'aide de l'indicateur appelé « Force relative ».



Légende : La zone du bas du graphique représente l'indicateur de Force relative entre Orange et CAC40 depuis janvier 2011. Le changement de la tendance de la Force Relative en aout 2013 annonce un rebond de plus de 25% et la dynamique haussière continue.

Source ATexpert Investor Plus pour WalMaster Xe de Waldata.

La force relative est un indicateur très simple à construire, car il s'agit d'une simple division entre les cours de deux actifs. Il en résulte que la valeur numérique de l'indicateur n'a peu d'importance. Ce que doit être étudié, c'est la tendance de l'indicateur. Lorsque la valeur sous-performe le marché et que la tendance de la force relative est haussière, l'écart entre les deux actifs à tendance à diminuer.

La valeur dans cette situation est donc en train de rattraper le retard qu'elle a par rapport au marché. C'est précisément ce cas de figure qui nous intéresse dans le cadre de notre stratégie et compte tenu de la situation actuelle des marchés.

En effet lorsque les marchés sont à des forts niveaux de valorisation, et qu'il y a plus rien à acheter parmi les valeurs « star », les investisseurs ont tendance à se « jeter » sur les valeurs « oubliées ». Les rebonds des cours sur ce type de valeurs sont souvent très profitables.

Résumons à présent notre **premier critère de sélection** permettant de détecter les valeurs avec un potentiel haussier. Dans un premier temps nous cherchons donc à isoler les valeurs

- qui sousperforment l'indice du marché (par exemple CAC40) et ont donc du retard à rattraper ;
- qui ont une tendance de la force relative haussière, le mouvement de rattrapage est donc déjà en cours.

Etape 2 : Confirmation du potentiel haussier par la tendance des cours

Il est important de comprendre que la force relative représente une analyse simultanée de deux valeurs. Il est donc possible que la tendance de la force relative résulte uniquement du comportement d'une des deux valeurs analysées. Par exemple lorsque la valeur analysée stagne et que le CAC40 baisse, la force relative peut être haussière. Or ce n'est pas ce cas qui nous intéresse, car nous recherchons les valeurs qui vont progresser à la hausse afin de rattraper l'indice.

La tendance haussière de la force relative doit obligatoirement être confirmée par la tendance des cours de la valeur analysée.



Légende : Le graphique représente la tendance de la valeur Orange en bars charts hebdomadaires. La moyenne mobile à 30 semaines permet de mettre en évidence le point de retournement et le début de la tendance haussière.

Source ATexpert Investor Plus pour WalMaster Xe de Waldata.

Généralement, une valeur est en tendance haussière lorsque les cours actuels évoluent au-dessus du prix moyen calculé sur une longue période et lorsque l'on constate l'arrivée des nouveaux capitaux qui continuent à alimenter la hausse.

Du point de vue de l'analyse technique, cette définition de la tendance est réalisable à l'aide de deux indicateurs techniques simples et redoutablement efficaces : la moyenne mobile arithmétique et le « on balance volume ».

La moyenne mobile est l'un des indicateurs incontournable de l'analyse technique. Elle représente tout simplement le niveau de prix moyen sur une période déterminée, par exemple sur 30 semaines. La moyenne mobile est dite glissante, car les nouveaux cours remplacent les anciens. On obtient ainsi une courbe lissée.

Son interprétation est très simple et rapide. Lorsque les cours sont au-dessus, la tendance est haussière et inversement.

Mais **une hausse sans volumes c'est comme un repas sans dessert**. Les cours peuvent bien sûr progresser sans volumes, mais de tels mouvements sont généralement de courte durée. Pour qu'une tendance soit durable elle doit être alimentée par un afflux constant des nouveaux acheteurs. Ce qui doit se traduire par une progression des volumes pendant les périodes de hausse.

Une analyse de la tendance des volumes est donc indispensable pour confirmer la tendance haussière. Toute fois l'interprétation de la tendance des volumes en utilisant leur représentation classique en histogramme, positionné sous le graphique des cours est un exercice difficile. Le volume brut est un indicateur très volatile et fluctue fortement d'une période à un autre.

La solution passe donc par l'utilisation des indicateurs permettent de lisser cette volatilité et identifier la tendance. Pour ce faire le meilleur indicateur est le « On Balance Volume » ou l'OBV.



Légende : L'utilisation de l'indicateur On Balance Volume permet d'identifier la hausse des volumes qui précède le départ de la tendance haussière de la valeur ORANGE et le dépassement de la moyenne mobile. Ce signal n'est pas clairement visible sur l'histogramme des volumes.

Source AExpert Investor Plus pour WalMaster Xe de Waldata

L'OBV est un indicateur qui 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. Au final on obtient une courbe qui permet alors d'identifier clairement la tendance des volumes. Pour nous simplifier encore l'analyse il est possible d'utiliser la lecture de l'OBV par rapport à une moyenne mobile courte. Lorsque l'OBV est au-dessus de sa moyenne mobile, la tendance des volumes est haussière. C'est précisément le type de valeurs que nous recherchons.

Résumons à présent notre **deuxième critère** de sélection permettant de confirmer le potentiel haussier d'une valeur. Nous recherchons donc les valeurs dont

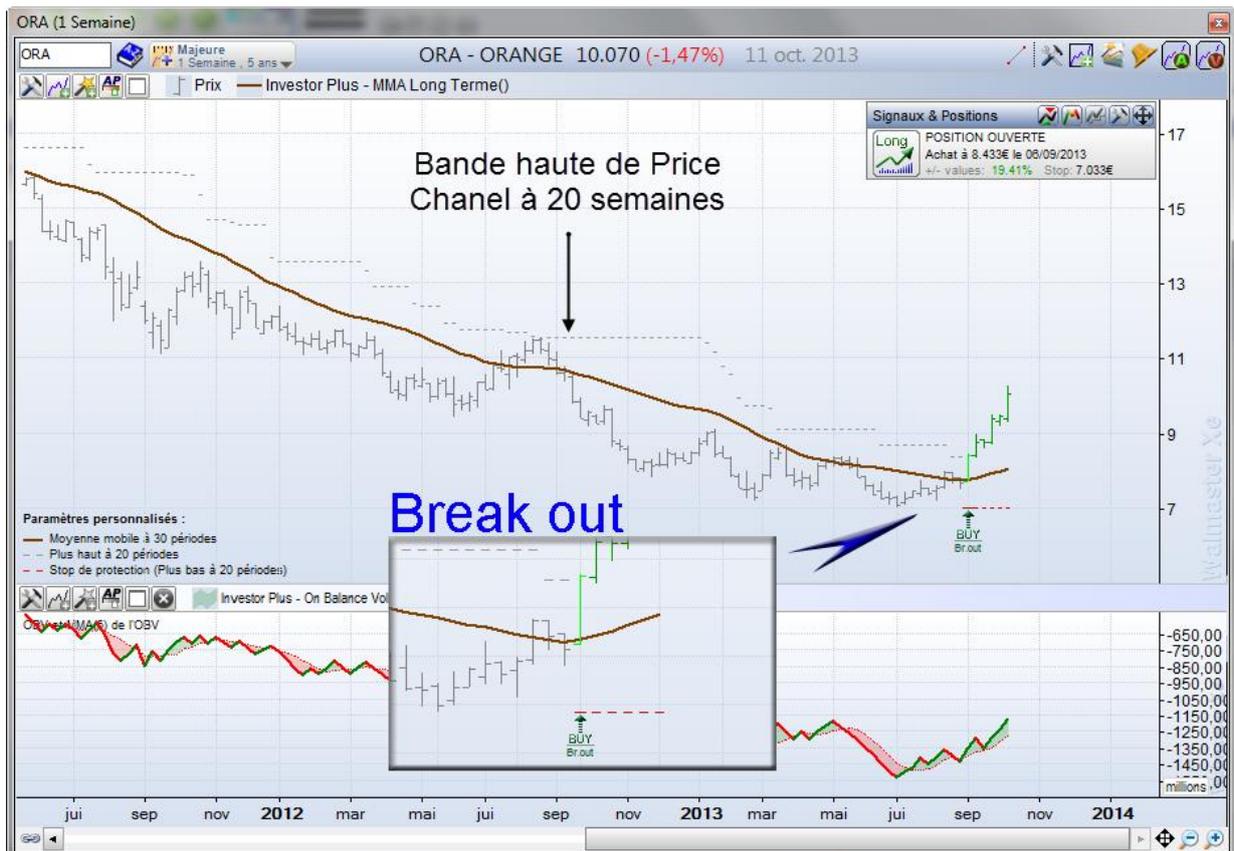
- **Les cours sont au-dessus de la moyenne mobile ou sur le point de la franchir à la hausse;**
- **La tendance haussière des volumes, donc l'indicateur de On Balance Volume au-dessus de sa moyenne mobile courte à 5 périodes.**

Etape 3 : La détermination du timing d'intervention

Après avoir déterminé un nombre restreint des valeurs ayant le potentiel de hausse, il est temps de s'attaquer au timing et mettre en place des règles de gestion des positions.

Le premier signal que nous pouvons utiliser pour initier une position est naturellement le franchissement à la hausse de la moyenne mobile confirmé et précédé par la tendance haussière des volumes. Ainsi lorsqu'au cours de l'étape 2, nous détectons une valeur qui vient de franchir à la hausse sa moyenne mobile, on est en présence d'un signal clair.

Le deuxième signal particulièrement intéressant est le franchissement à la hausse d'un niveau de résistance importante. En analyse technique systématique, les niveaux de prix importants peuvent être détectés automatiquement à l'aide de l'indicateur appelé Price Chanel et le signal appelé « Break-out ».



Légende : La ligne en pointillée grise représente la bande haute de l'indicateur Price Chanel. Le signal d'achat intervient lorsque les cours dépassent ce seuil. La tendance haussière des cours qui sont au-dessus de la moyenne mobile à 30 semaines et la hausse de l'indicateur OBV confirment le signal.

Source ATexpert Investor Plus pour WalMaster Xe de Waldata

« Price Chanel » est un indicateur composé de deux bandes représentant le plus haut et le plus bas glissant sur une période déterminée.

- Borne haute = Le plus haut sur n périodes
- Borne basse = Le plus bas sur n périodes

Lorsque les cours sont dans une phase de consolidation et évoluent sans direction entre deux niveaux de prix, Price Chanel calculé sur 20 semaines forme un canal horizontal. Ainsi le dépassement de la bande haute de l'indicateur Price Chanel équivaut au dépassement de la résistance. A condition de respecter la règle de validation du signal par la tendance haussière des volumes et le

positionnement des cours au-dessus de la moyenne mobile, le signal et donc un point d'entrée opportun.

Les conditions de prise de position peuvent être résumées de façon suivante : achat si

- **Dépassement de la Moyenne Mobile Arithmétique à 30 avec l'OBV en hausse**

Ou

- **Dépassement de la borne haute de Price Chanel à 20 périodes avec cours et OBV en tendance haussière.**

Gestion de la position ouverte

Afin d'assurer votre survie financière à long terme, il est fondamentale de déterminer les règles très strictes et systématiques de gestion avant même de prendre position.

Les règles de gestion doivent vous permettre de placer sur le marché un stop de protection (un ordre de clôture de la position en attente d'exécution), qui vous sortira du marché, même si vous êtes absente au moment de l'apparition du signal de sortie.



Légende : Le graphique illustre l'exemple de gestion de position initiée le 14 septembre sur la valeur TELEPERFORMANCE. La ligne rouge représente l'évolution du stop de protection au fur et à mesure de la progression des cours. La position est clôturée le 30 août 2013 lorsque les cours ont enfoncé le stop de protection. Source ATExpert Investor Plus pour WalMaster Xe de Waldata

Le niveau de stop doit être suffisamment éloigné des cours actuels pour vous éviter d’être sorti inutilement de votre position. Pour déterminer un tel seuil, il est également possible d’utiliser l’Indicateur Price Chanel. La borne basse de l’indicateur constitue un niveau de support important. L’enfoncement de ce seuil remet donc en cause la tendance en cours. Une position doit alors être clôturée.

L’avantage d’une telle gestion est que le niveau de stop remonte avec les cours. Vos bénéfices restent donc en grande partie protégés.

La dernière règle de notre stratégie se résumé comme suit :

- La position demeure ouverte tant que les cours n’ont pas franchis à la baisse la borne basse de Price Chanel à 20 semaines

Conclusion

A présent vous disposez d’une stratégie complète de stock-picking avec des règles systématiques de sélection des valeurs et de gestion de position. Le processus de prise de décision décrit dans le présent article peut être systématisé à l’aide des logiciels de l’analyse technique. L’utilisation des scanners automatiques vous permettra de gagner un temps considérable dans l’analyse de vos valeurs.

Un exemple concret de l’application de cette stratégie est mise en place dans le cadre de l’ATExpert Investor Plus pour les logiciels WalMaster de Waldata.



Légende : L'image représente un espace de travail construit à l'aide de l'ATExpert Investor Plus de Waldata. La partie gauche est constituée d'un MarketAnalysier qui permet de scanner les valeurs du marché et détecter les signaux correspondants aux conditions décrites dans le présent article. La partie de gauche représente le graphique qui permet une validation et analyse visuelle des signaux du MarketAnalysier.

Source ATExpert Investor Plus pour WalMaster Xe de Waldata

Un tableau appelé Market Analyser utilise la technologie de filtrage multicritère pour vous dégager directement toutes les valeurs avec les conditions décrites dans le présent article, c'est-à-dire les valeurs avec :

- Sous-performance par rapport à un indice de référence, mais ayant une force relative haussière
- La tendance haussière des cours au-dessus de la moyenne mobile 30 associée à la tendance haussière de l'indicateur OBV
- Le signal de dépassement de la MM30 ou le break-out de Price Chanel à 20 semaines.

Les signaux et le déroulement des positions sont affichés sur le graphique à l'aide de la coloration des bar-charts afin de vous offrir une lisibilité maximale.