

## INTERVIEW DE THIERRY CLEMENT

Thierry CLEMENT (82) est l'auteur du « Guide complet de l'analyse technique pour la gestion de vos portefeuilles boursiers », publié aux Editions MAXIMA et parrainé par la revue INVESTIR

Site de l'auteur : <http://anatech2.free.fr>



**Dans votre ouvrage intitulé « Le Guide Complet de l'Analyse Technique pour la gestion de vos portefeuilles boursiers », vous expliquez en quoi l'analyse technique peut être un puissant outil de gestion de portefeuille. Pourriez-vous expliquer sur quels principes se fonde l'analyse technique et quels sont les résultats que l'on peut en attendre ?**

L'analyse technique est une technique de prévision des cours de bourse basée sur l'observation des graphiques des cours et des volumes de transactions, sur lesquels sont appliqués différents calculs. L'analyse technique ne s'intéresse pas aux causes pouvant affecter les marchés mais aux effets (sur les cours et volumes notamment). Elle permet d'analyser le marché de l'intérieur en analysant le comportement des investisseurs qui y participent et sur lequel elle cherche à déceler des consensus ou des ruptures de consensus.

La performance de l'analyse technique mesurée sur le marché français s'établit à 365% sur 15 ans, soit 11% par an en prenant en compte les intérêts composés. C'est une performance deux fois meilleure qu'une méthode basée sur l'achat passif de titres qui s'établit à 178% sur la même période. Cette bonne performance s'explique par le fait que l'analyse technique permet d'accompagner le marché lors de phases haussières et de le quitter lors de phases baissières. Avec l'analyse technique il était par exemple possible de quitter le marché dès Octobre 2001 avant l'éclatement de la bulle Internet ou en été 1990 avant la brusque chute du CAC 40 . Il arrive bien sûr à l'analyse technique de se tromper et de lancer des signaux d'achat ou de vente trop tôt. Mais les pertes encourues sont toujours négligeables par rapport aux gains perçus.

**Qu'est ce qui vous a amené à vous intéresser à cette technique ?**

J'ai commencé à faire de la bourse il y a une vingtaine d'années environ, un peu comme tout le monde, en analysant la conjoncture économique, en décortiquant les fondamentaux des sociétés, en lisant les nouvelles dans les journaux spécialisés.

Je n'étais pas satisfait de mes résultats, car je n'arrivais pas à comprendre pourquoi une bonne nouvelle sur une valeur provoquait parfois une baisse de cours. Il y avait un côté irrationnel que je n'arrivais pas à appréhender.

J'ai eu envie de comprendre un peu mieux ces mécanismes irrationnels qui jouent un rôle important sur les marchés boursiers et cela m'a conduit à faire de l'analyse technique.

En analysant les cours et les volumes des marchés ou des valeurs, je me suis aperçu que l'analyse technique prenait en compte non seulement en compte les facteurs extérieurs objectifs qui peuvent avoir une influence sur le cours d'une valeur, mais aussi les facteurs psychologiques qui ont aussi leur influence sur le marché. Parce qu'elle s'intéresse au fonctionnement du marché de l'intérieur, j'ai compris que l'analyse technique était plus à même que l'analyse fondamentale, de prendre en compte ces phénomènes irrationnels qui semblent s'emparer quelquefois des marchés.

Et puis il y avait aussi mon grand intérêt pour le traitement du signal. Après tout, analyser des courbes, faire des calculs sur les cours et les volumes de transactions, c'est un peu comme extraire de l'information d'un signal bruité.

### **Comment procède-t-on pour faire de l'analyse technique ?**

L'analyse technique est basée sur la recherche de consensus ou de modifications de consensus sur un marché ou une valeur, directement sur des graphiques. Les supports, les résistances, les tendances haussières ou baissières sont des exemples de consensus qu'un analyste cherche à détecter.

Une résistance est un cours que la valeur n'arrive pas à franchir à la hausse. Lorsqu'on approche d'une résistance, l'offre devient supérieure à la demande et les cours se mettent à fléchir. Une résistance est un maximum local sur la courbe des cours. On a un bon exemple de résistance sur ACCOR (figure 1). Jusqu'en Janvier 1997, ACCOR butte sur le cours de 22 euros sans pouvoir le dépasser. Cette résistance à 22 euros est le fait d'un consensus qui consiste, à ce moment là, à ne pas payer ACCOR plus de 22 euros. Ce consensus peut provenir d'une analyse fondamentale d'ailleurs... ou de « sentiments plus ou moins flous ». Peu importe. L'analyste technique sait qu'il y a, à cette époque, un consensus pour ne pas payer ACCOR plus de 22 euros et il ne s'avisera pas à acheter cette valeur au voisinage de ce cours. En analyse technique, on n'achète pas de valeurs à proximité d'une zone de résistance.



Figure 1 : Exemples de supports et résistances

En Février 1997, cette résistance est franchie de plus de 3% sur de bons volumes de transactions (2 fois la moyenne journalière). L'analyste technique en déduit que le consensus est rompu... et que la valeur est l'objet d'un grand intérêt par de nouveaux entrants (volumes importants). Peut être sont ils en possession d'éléments nouveaux importants concernant cette valeur. Peu importe pour l'analyste technique qui considère qu'il y a un nouveau consensus sur cette valeur et qui achète donc ACCOR à 22.5 euros.

En analyse technique, le franchissement à la hausse d'une résistance sur de bons volumes de transactions est un signal d'achat.

Au contraire d'une résistance, un support est un cours sur lequel une valeur vient rebondir à la hausse. Un support est un minimum local de la courbe des cours. Sur un support, la demande devient supérieure à l'offre, ce qui fait remonter les cours. Sur la courbe d'ACCOR, nous pouvons voir un support à 48 euros de Juin à septembre 1998 : il y a un consensus sur cette période pour dire que la valeur vaut mieux que 48 euros.

En Septembre 1998, ce support est rompu, entraînant une rupture de consensus. L'analyste vend cette valeur. Le franchissement à la baisse d'un bon support est un signal de vente (indépendamment des volumes).

Un autre type de consensus peut être observé sur les courbes des cours : les tendances baissières et les tendances haussières.

En analyse technique, pour mettre en évidence une tendance, on trace simultanément à la courbe des cours une moyenne mobile. Une moyenne mobile sur 50 séances est la courbe de la moyenne des cours de clôture des 50 dernières séances. Il y a une tendance haussière lorsque la courbe des cours est au dessus de sa moyenne mobile croissante. Dans une tendance haussière, les investisseurs

considèrent que la valeur vaut toujours mieux que la moyenne des 50 derniers jours, la moyenne mobile jouant en quelque sorte un rôle de support haussier. En analyse technique on cherche toujours à se positionner sur les valeurs qui font l'objet d'un consensus haussier. Lorsque la courbe des cours franchit vers le haut sa moyenne mobile sur de bons volumes de transactions, et que la moyenne mobile commence à jouer un rôle de support, il y a un signal d'achat en analyse technique.



Figure 2 : Dans une tendance haussière, la moyenne mobile supporte La courbe des cours

Au contraire, il y aura une tendance baissière lorsque la courbe des cours sera sous sa moyenne mobile déclinante, celle-ci jouant une sorte de résistance baissière. Dans cette configuration, les investisseurs considèrent que la valeur vaut toujours moins que la moyenne des 50 derniers jours. En analyse technique, on n'achète pas une valeur qui fait l'objet d'un consensus baissier. Lorsqu'une valeur franchit à la baisse sa moyenne mobile et que celle-ci commence à jouer un rôle de résistance, il y a un signal de vente sur cette valeur.

### Quelle est la différence entre l'analyse graphique et l'analyse technique ?

L'analyse technique est la traduction française de « Technical Analysis » qui est dans le monde anglo-saxon ce que nous appelons l'analyse graphique. Le mot technique fait également référence aux indicateurs techniques calculés à partir des cours et des volumes de transactions :

- les oscillateurs (RSI, Stochastique,..)
- les indicateurs de tendance (DMI, ADX, ...)
- les indicateurs basés sur les volumes (OBV, ...)
- les indicateurs statistiques (Volatilité, Bandes de Bollinger,...)
- les indicateurs comparant deux marchés ou deux valeurs (facteur de corrélation,force relative,...)

## **Est ce qu'il est difficile de se mettre à l'analyse technique ? Que conseillerez vous à des débutants ?**

Pour débiter en analyse technique, je conseillerais d'abord de lire mon livre qui donne un panorama complet de tous les concepts utilisés en analyse technique. Puis je conseillerais de gérer un portefeuille d'actions (avec un capital modeste au départ) uniquement sous l'angle de l'analyse technique en suivant rigoureusement la méthode que je préconise dans ce livre et que j'applique avec succès depuis plus de quinze ans. C'est une méthode qui est bien adaptée aux débutants en bourse car elle leur permet d'intervenir sans être des spécialistes de tel ou tel marché, de tel ou tel secteur ou de telle ou telle valeur. Cette méthode s'appuie notamment sur l'utilisation d'un logiciel d'analyse technique disponible gratuitement sur Internet. Ce logiciel est assez facile à prendre en main, quand on a lu mon livre. Pour ceux qui en auraient besoin, j'ai également mis en place, dans le cadre de ma société Anatech2, une formation qui permet de mettre en œuvre ma méthode à l'aide de cet outil.

## **Est ce que la pratique de l'analyse technique prend beaucoup de temps ?**

Avec les outils désormais disponibles sur Internet, la pratique de l'analyse technique dans une optique investisseur à moyen terme ne nécessite pas plus d'une demi-heure par semaine.

## **Y-a-t-il des marchés où l'analyse technique est particulièrement indiquée ?**

L'analyse technique marche bien sur l'ensemble des marchés où il y a une offre et une demande : le marché des actions, des obligations, des matières premières, des devises. Un analyste technique est capable d'aborder l'ensemble des marchés, sans être un spécialiste de tel ou tel marché.

Sur les marchés dérivés (options, certificats, warrants, futures), l'analyse technique est incontournable car c'est la seule à pouvoir donner un timing précis des points d'entrée et de sortie.

## **A l'heure actuelle, l'analyse technique et votre livre en particulier rencontrent un grand intérêt. Comment expliquez vous cela ?**

Je crois que grâce à l'internet, la consultation des graphiques et le tracé des indicateurs techniques est devenu très aisé. La disponibilité de logiciels extrêmement performants (et souvent gratuits) est également un facteur qui contribue au succès de l'analyse technique.

## **Si tout le monde venait à utiliser l'analyse technique, n'y aurait-il pas un risque pour les marchés ? ou pour la méthode elle-même ?**

Plus l'analyse technique sera utilisée, plus elle sera valide, car plus les signaux d'achat qu'elle lance feront l'objet d'une hausse des cours. Le seul risque serait de voir, de ce fait, apparaître des situations d'extrême volatilité. En pratique, cette situation a peu de chances de se produire du fait de la grande variété

d'investisseurs présents sur le marché. Ceux-ci ont en effet des horizons temporels différents et utilisent l'analyse technique de manière différente : certains investisseurs (day traders) s'intéressent aux tendances à très court terme et font des transactions débouclées dans la journée avec des objectifs de gains de 1 à 2%. D'autres, comme moi, s'intéressent à des tendances à plus long terme avec des objectifs de gains de 10% sur quelques semaines. L'analyse technique, en se déclinant sur différents horizons temporels, évite l'instabilité qu'elle pourrait être amenée à produire.