

Tortues Géniales ... les Turtles

Naît-on trader ou devient-on trader ?

La plus grande expérience de trading jamais réalisée

Ce document est traduit de l'anglais.

La version originale peut-être trouvée sur www.originalturtles.org

Remerciements

Curtis Faith est un des 13 Turtles qui a participé au programme détaillé ci-dessous.

Je le remercie pour avoir mis en circulation gratuitement l'ouvrage original.

Vous trouverez la version originale et gratuite de son document (en anglais) sur www.originalturtles.org

OFFRE SPECIALE : Gagnez avec les tortues !

Dites « TORTUES* » et bénéficiez **de 10% de réduction** supplémentaire sur les ouvrages suivants :

460% en dix huit mois sur le marché français (S Rondot)

Techniques et stratégies de Day Trading et Swing Trading (O Seban)

12 stratégies de trading à horizon 2/8 jours... (Baulet)

Techniques et systèmes de swing trading pour actions et ... (O Seban)

Maîtriser TradeStation & EasyLanguage (M Defosse)

Et 30% de réduction sur le code des Turtles

Le code des Turtles sera disponible à partir du 1^{er} Septembre 2005 au format ProRealTime, TradeStation et Axial Finance. Vous aurez également accès à la synthèse de tous les trades & résultats au format Excel.

Donnez votre avis sur les Tortues sur le forum
aazsysteme.com

*Il suffit d'indiquer le code promotionnel **TORTUES** lors de la confirmation de votre commande. Offre valable jusqu'au 15/09/2005 uniquement sur le site aazsysteme.com

Les Turtles. La plus grande expérience de trading jamais réalisée.
Parlez-en sur <http://www.aazsysteme.com>

TABLE DES MATIERES

La Genèse du projet : Inné versus Formé	5
Un Système de trading complet	6
1.1. Les éléments d'un bon système de trading	6
Quel marché trader.....	7
Combien Trader	7
Quand entrer ?	7
Quand sortir d'une position perdante ?	7
Quand sortir d'une position gagnante ?	7
Comment entrer ?	8
1.2. Résumé.....	8
Les Marchés tradés par les Turtles.....	9
1.3. Chicago Board of Trade.....	9
1.4. New York Coffee Cocoa and Sugar Exchange.....	9
1.5. Chicago Mercantile Exchange	9
1.6. Comex	10
1.7. New York Mercantile Exchange.....	10
La taille des positions.....	11
1.8. Normalisation de volatilité : comment ?	12
Le TrueRange.....	12
1.9. Détermination de N.....	12
Ajustement de position : en dollars de volatilité.....	13
Ajustement par lot (Units)	13
1.10. L'importance de la position	14
Gestion des lots	14
Les entrées	16
1.11. Channel breakout	16
Les entrées du système 1.....	16
Les entrées du Système 2.....	17
1.12. Pyramidage	18
1.13. Régularité.....	18
Les stops de protection.....	20
1.14. Mise en place des stops.....	20
1.15. Niveaux de stop – Cas 1.....	21
Pyramidage et niveau de stop	21
1.16. Niveaux de stop – Cas 2.....	22
1.17. Avantage des « Turtle » stops.....	23
Les sorties	25
1.18. Les sorties des « Turtles ».....	25
1.19. Psychologie	26
Tactique ou comment entrer	27
1.20. La prise de position : entrées simple.....	27
Marchés d'extrême volatilité	27
1.21. Signaux d'entrée multiples & simultanés	28
Achat des marchés les plus faibles & plus forts	28
1.22. Expiration des contrats & Basculement (rollover).....	29
OFFRE SPECIALE	Error! Bookmark not defined.

La Genèse du projet : Inné versus Formé

Au milieu de l'année 1983, le trader américain sur Futures, Richard Dennis, avait une dispute avec un vieil ami à lui, Bill Eckhardt. Le sujet de la dispute était de savoir si on naît trader ou si on devient trader. Dennis pensait qu'il pouvait apprendre à n'importe qui à gagner en bourse. Eckhardt pensait au contraire que les gènes étaient des facteurs déterminants.

Afin de régler leur différent nos deux amis décidèrent de recruter et de former un certain nombre de traders ... de leur donner un compte à gérer et de voir lequel des deux avait raison. C'est dur la vie quand on ne sait pas quoi faire de son argent !

Ils passèrent donc une annonce dans Barron's magazine, the Wall Street Journal et le New York Times. L'annonce indiquait simplement qu'après une brève formation, les recrues auraient à disposition un compte sur lequel trader. Comme Denis était probablement le trader le plus connu de ce côté de l'Atlantique ils reçurent 1000 dossiers de candidature. Ils interviewèrent 80 candidats et en retinrent 10. Le groupe fut finalement élargi à 13 avec 3 connaissances de Dennis.

Le groupe reçut 2 semaines de formation à Chicago en fin d'année 1983. Ils commencèrent à trader de petits comptes en fin janvier. A la suite de quoi, chacun eut accès à un compte approvisionné avec, tenez-vous bien, entre 500 000\$ et 2 000 000\$!

Vous avez bien lu ! **Deux Millions de Dollars** ! Juste pour une expérience...

Ce groupe d'étudiants fut appelé « Turtles » (tortues en français). Pourquoi ? Car Richard Dennis revenait de Singapour quand il eut l'idée de tenter cette expérience. Et il expliqua qu'il allait élever des traders de la même manière que les Singapouriens élèvent des tortues. Analogie, analogie !

Les « Turtles » devinrent l'expérience la plus fameuse dans l'histoire du trading. Sur les quatre années suivantes leur capital progressa à un rythme annuel de 80% en intérêts composés.

Dennis prouva, et avec panache, que le trading pouvait être enseigné. Il prouva qu'en suivant un ensemble de règles simples il pouvait apprendre à des quidam, avec peu ou pas d'expérience du trading, à gagner en bourse.

En fait il prouva que le trading systématique n'est pas qu'un discours commercial mais bien une réalité...

... mais, assez parlé. Voyons de plus près l'ensemble des règles que Richard Dennis enseigna à ces « Turtles » d'un nouveau genre.

Un Système de trading complet

La plupart des traders qui gagnent utilisent un système mécanique. Ce n'est pas une coïncidence.

En effet, un bon système de trading automatise entièrement le cycle de trading. Le système répond à chaque question que le trader se pose. Un système est plus facile à suivre pour le trader lambda car il lui suffit de suivre aveuglément un ensemble de règles claires et précises. Aucun jugement arbitraire ou psychologie n'entache donc les décisions à prendre.

Si vous savez que votre système gagne de l'argent sur le long terme, il est plus facile de suivre les signaux d'achat et de vente même lors de périodes de DrawDown. Au contraire, quand vous vous fiez à votre jugement vous vous rendrez compte que vous serez téméraires quand il s'agit d'être posé et craintif quand il faut agir.

Si vous avez un système qui marche et que vous suivez à la lettre, votre trading sera consistant malgré les émotions qui n'empêcheront pas de se manifester lors de fortes périodes de hausse ou de baisse. La confiance, régularité et disciplines engendrées par un système de trading bien testé sont les clefs de la réussite de la plupart des traders.

Le système enseigné aux « Turtles » était un système de trading complet qui couvrait tous les aspects du trading. Il ne laissait quasiment aucune décision subjective à l'imaginaire du trader. Il possédait chaque élément d'un bon système de trading.

1.1. Les éléments d'un bon système de trading

Vous l'avez sûrement déjà lu sur notre site, www.aazsysteme.com, mais un système de trading complet doit couvrir tous les éléments suivants :

- Quel marché trader ?
- Combien trader ? Taille de la position : combien de contrats Future ou actions acheter ou vendre
- Quand entrer ? Quand initier une position acheteuse ou vendeuse
- Comment ? Comment acheter ou vendre au mieux
- Quand prendre ses gains ? Quand et à quel niveau de prix faut-il clôturer une position bénéficiaire
- Quand prendre ses pertes ? Quand et à quel niveau de prix faut-il clôturer une position perdante

Quel marché trader

La première décision est de savoir ce qu'il faut acheter et donc quels marchés trader. Si vous tradez trop peu de marchés vous risquez de rater un marché qui serait en tendance. A l'inverse, vous ne voulez pas trader des marchés sans volume (risque de ne pas être servi ou avec trop d'écarts par rapport à un prix idéal) ou sans tendance.

Combien Trader

C'est une décision fondamentale. Elle est malheureusement trop souvent ignorée par les traders.

La taille de la position influence en effet et la diversification et, la gestion du capital.

La diversification a pour objectif de répartir le risque entre plusieurs instruments et accroître ainsi les chances de succès en accroissant les opportunités d'être présent sur un marché en tendance. Une diversification, dans le cadre d'un système de trading, signifie appliquer les mêmes règles de la même exacte façon sur différents instruments.

La gestion du capital permet de contrôler le risque et la ruine en évitant de miser une partie trop importante de votre capital avant que la tendance ne commence.

Combien acheter ou vendre est vraiment l'aspect le plus important du trading. La plupart des débutants risquent une partie bien trop importante de leur capital sur chaque trade et accroissent ainsi leur chance de ruine même si le système est valable.

Quand entrer ?

La décision d'acheter ou de vendre, et le niveau de prix associé, est définie exactement par le système. Le système de trading détermine le point exact auquel entrer et s'il faut acheter ou vendre à découvert.

Quand sortir d'une position perdante ?

Couper vos pertes, laissez courir vos gains. Ce vieil adage du trading est indispensable pour réussir en bourse. Si vous ne coupez pas vos pertes vous ne serez jamais gagnants à long terme. La chose la plus importante est de **toujours** définir votre niveau de stop en même temps que votre niveau d'entrée.

Rappelez-vous : votre niveau de sortie doit toujours être connu avant de rentrer en position.

Quand sortir d'une position gagnante ?

Peu de systèmes de trading définissent réellement quand sortir de manière profitable d'une position en cours. Or si vous ne savez pas quand sortir d'un trade gagnant, vous perdrez inexorablement.

Comment entrer ?

Une fois que vous connaissez vos niveaux d'achat ou de vente, encore faut-il savoir comment entrer. C'est-à-dire quelle tactique utiliser pour que votre ordre soit exécuté aussi proche que possible du point d'entrée idéal défini par le système. Cette tactique est d'autant plus importante que la taille de votre position est importante et/ou que le marché est peu liquide. Ne pas avoir de tactique d'achat ou de vente peut résulter en slippage important.

1.2. Résumé

On ne le dira jamais assez mais utiliser un système de trading est le meilleur moyen pour gagner de façon régulière en bourse.

Si vous avez un système de trading que vous savez profitable, et que vous le suivez religieusement, alors votre trading sera profitable et votre système vous aidera à surpasser les contraintes émotionnelles qui jalonnent inévitablement la vie d'un trader.

Le système tradé par les « Turtles » était un système de trading complet. Ce fut la raison majeure de leur succès. Comme vous allez le voir, le système utilisé était facile à trader de façon consistante car il ne laissait aucune place à l'improvisation.

Les Marchés tradés par les Turtles

D'abord, les Turtles ne tradaient que les marchés Futures ; marchés dénommés plutôt « commodities » à l'époque. Les Turtles tradaient les marchés Futures les plus populaires aux Etats-Unis. Le choix de trader les Futures est, à n'en pas douter, lié à l'effet de levier immanent à ce type de véhicule.

D'autre part comme les Turtles tradaient des millions de dollars, ils étaient obligés de trader les marchés à forte liquidité. Sinon le risque aurait été trop important de voir les ordres être exécutés trop loin de leur prix d'entrée idéal. Le slippage ainsi créé aurait entraîné des pertes sur chaque trade. D'où la contrainte de marchés à forte liquidité.

Les Turtles ne tradaient ni le marché de la viande ni celui du grain. Les Turtles ne tradaient pas le marché de la viande à cause de soupçons de corruption sur les « floor traders » de l'époque. Bien leur en a pris car quelques années plus tard, le FBI conduisit un raid et arrêta plusieurs traders pour manipulation de cours et autre forme de corruption. Très engageant comme marché !

Les Turtles ne tradaient pas le marché du grain car Richard Dennis tradait déjà ce marché au maximum admis par le marché.

Les marchés suivants étaient donc tradés par les turtles :

1.3. Chicago Board of Trade

- 30 Year U.S Treasury Bond (Bons du trésor à 30 ans)
- 10 Year U.S Treasury Bond (Bons du trésor à 10 ans)

1.4. New York Coffee Cocoa and Sugar Exchange

- Coffee
- Cocoa
- Sugar
- Cotton

1.5. Chicago Mercantile Exchange

- Swiss Franc
- Deutschmark
- British Pound
- French Franc
- Japanese Yen
- Canadian Dollar
- S&P 500 Stock Index
- EuroDollar
- 90 Day US Treasury Bill

1.6. Comex

- Gold (or)
- Silver (argent)
- Copper (cuivre)

1.7. New York Mercantile Exchange

- Crude Oil
- Heating Oil
- Unleaded Gas

Chaque Turtle était libre de trader ou de ne pas trader tel ou tel marché. Par contre, une fois la décision prise, il ne pouvait pas revenir dessus. Les Turtles devaient trader les marchés de façon consistante. Par contre, une fois leur liste de marchés arrêtée, il devait trader tous et uniquement ces marchés.

La taille des positions

La taille d'une position est l'aspect le plus important, même si trop souvent négligé, d'un bon système de trading.

Les Turtles utilisaient un algorithme de détermination de taille de position relativement élaboré pour l'époque. En effet la taille de chaque position, sur un marché particulier, était normalisée par rapport à la volatilité du marché de référence. Ainsi chaque position progressait ou diminuait du même montant en \$ et ce quelque soit la volatilité intrinsèque du marché sur lequel la position était établie.

Ainsi le nombre de contrats achetés/vendus pour ouvrir une position sur un marché à forte volatilité serait inférieur au nombre de contrats achetés sur un marché à faible volatilité.

La normalisation de volatilité est très importante car elle permet à chaque position, quel que soit le marché, d'engranger le même nombre profit qu'une autre position sur un autre marché. Cela lisse le risque de voir un marché à forte volatilité avoir un poids trop important dans le profit total. Ceci explique aussi pourquoi chaque Turtle pouvait choisir de ne pas trader le(s) marché(s) de son choix.

Pour résumer, la prise de position sur une tendance d'un marché à faible volatilité, résultait dans un gain substantiel (et aussi important que sur n'importe quel autre marché) car le nombre de contrats tradés était plus élevé que sur un marché à forte volatilité.

AàZ Système

Le phénomène de normalisation de volatilité est intuitif quand vous tradez les actions. En effet, la majorité des traders sur actions ont tendance à engager x% de leur capital sur chaque trade et non pas un nombre fixé d'actions. Ainsi si Alcatel est à 10 et Total à 200, vous achèterez 1000 actions Alcatel mais que 50 actions Total. Si maintenant Alcatel progresse de 1%, vous gagnerez 100\$. Pareil sur Total. Par contre si vous aviez acheté 100 actions Alcatel et 100 actions Total, une progression de 1% de l'une et l'autre aurait entraîné :

Pour Alcatel : $100 \times (10,1 - 10)$ soit 10\$ de gains

Pour Total : $100 \times (202 - 200)$ soit 200\$ de gains

Comme Monsieur Jourdain, vous faites donc de la normalisation de volatilité sans le savoir.

1.8. Normalisation de volatilité : comment ?

Les Turtles utilisaient un concept que Richard Dennis et Bill Eckhardt appelaient « N ». N représentait la volatilité intrinsèque d'un marché donné.

N était simplement la moyenne exponentielle des TrueRange des 20 derniers jours. Cette moyenne est plus connue maintenant en tant qu'indicateur technique ATR (qui veut dire Average True Range).

Regardons de plus près peu comment cet ATR est calculé.

Le TrueRange

Pour rappel, le Range est la différence entre le prix le plus Haut et les prix le plus bas sur une journée de trading.

Le TrueRange est légèrement plus complexe mais définit en fait la variation de prix maximum, sur 2 jours de cotation, quand on prend en compte le prix de clôture de la veille.

Cas 1 : Le prix de clôture de la veille est inférieur au prix le plus bas du jour :

$$\text{TrueRange} = \text{Haut} - \text{Clôture Veille}$$

Cas 2 : Le prix de clôture de la veille est supérieur au prix le plus haut du jour :

$$\text{TrueRange} = \text{Clôture Veille} - \text{Bas}$$

Autres cas : Lorsque le prix de clôture de la veille est situé entre le Prix le plus haut et le prix le plus bas du jour :

$$\text{TrueRange} = \text{Range} = \text{Haut} - \text{Bas}$$

1.9. Détermination de N

Une fois le concept de TrueRange compris, nous pouvons passer au calcul de N.

$$N = (19 \times N_{\text{prec}} + \text{TR}) / 20$$

N_{prec} : valeur de N sur la barre précédente

TR : TrueRange de la barre en cours

Attention : Pour être calculée, cette formule nécessite la valeur de N sur la barre précédente. Donc, la valeur de N doit être initialisé au départ. Sur la 20^{ème} barre, N est la moyenne arithmétique des TrueRange des 20 premières barres. A partir de celle-ci (21^{ème} barre donc), la formule ci-dessus prend le relais.

Ajustement de position : en dollars de volatilité

La première chose pour déterminer le nombre de contrats à trader est de déterminer la volatilité en dollars. Nous déterminons la volatilité en dollars par rapport à sa volatilité de prix, N, via une formule très simple : il suffit de multiplier N par la valeur du point de chaque marché. Ainsi :

$$\text{Volatilité en Dollars} = N \times \text{Dollars par point}$$

Ajustement par lot (Units)

Les « Turtles » prenaient des positions par lot ou unités. Chaque lot était déterminé pour que N représente 1% de la valeur du capital tradé.

Ainsi, un lot pour un marché spécifique était calculé de la manière suivante

$$\text{Lot} = 1\% \text{ du Capital} / \text{Volatilité en \$}$$

Equivalent à

$$\text{Lot} = 1\% \text{ du Capital} / (N \times \text{Dollars par point})$$

Exemples : Heating Oil HO03H

Considérons les prix, TrueRange et valeurs de N pour le contrat Mars du Heating Oil (fuel)

Date (MM/DD/YYYY)	+Haut	+Bas	Clôture	True Range	N
11/1/2002	0.7220	0.7124	0.7124	0.0096	0.0134
11/4/2002	0.7170	0.7073	0.7073	0.0097	0.0132
11/5/2002	0.7099	0.6923	0.6923	0.0176	0.0134
11/6/2002	0.6930	0.6800	0.6838	0.0130	0.0134
11/7/2002	0.6960	0.6736	0.6736	0.0224	0.0139
11/8/2002	0.6820	0.6706	0.6706	0.0114	0.0137
11/11/2002	0.6820	0.6710	0.6710	0.0114	0.0136
11/12/2002	0.6795	0.6720	0.6744	0.0085	0.0134
11/13/2002	0.6760	0.6550	0.6616	0.0210	0.0138
11/14/2002	0.6650	0.6585	0.6627	0.0065	0.0134
11/15/2002	0.6701	0.6620	0.6701	0.0081	0.0131
11/18/2002	0.6965	0.6750	0.6965	0.0264	0.0138
11/19/2002	0.7065	0.6944	0.6944	0.0121	0.0137
11/20/2002	0.7115	0.6944	0.7087	0.0171	0.0139
11/21/2002	0.7168	0.7100	0.7124	0.0081	0.0136
11/22/2002	0.7265	0.7120	0.7265	0.0145	0.0136
11/25/2002	0.7265	0.7098	0.7098	0.0167	0.0138
11/26/2002	0.7184	0.7110	0.7184	0.0086	0.0135
11/27/2002	0.7280	0.7200	0.7228	0.0096	0.0133
12/2/2002	0.7375	0.7227	0.7359	0.0148	0.0134
12/3/2002	0.7447	0.7310	0.7389	0.0137	0.0134
12/4/2002	0.7420	0.7140	0.7162	0.0280	0.0141

Calculons la valeur du lot à trader pour la journée du 6 décembre 2002.

Taille de compte / capital = \$1 000 000

N = 0,0141 (valeur de N à la clôture du jour précédent, i.e. au 4 décembre)

Nombre de dollars par point : \$42 000

$$\text{Lot} = 1\% \times 1\,000\,000 / (0,0141 \times 42\,000) = 16,88$$

Comme il n'est pas possible de trader un nombre non entier, le nombre de contrats tradés est donc choisi à 16.

La valeur de N était calculée chaque semaine.

1.10. L'importance de la position

La diversification a pour objectif de limiter le risque en allouant son capital sur différents instruments, c'est-à-dire marchés. Selon les « Turtles », pour bien diversifier il faut donc trader de façon consistante chaque marché.

Dans le cas des « Turtles », la consistance au niveau de la taille de position était établie grâce à la normalisation de volatilité. Cette méthode permet, à n'en pas douter de limiter le risque en permettant à chaque trade gagnant de compenser dans le même ratio les trades perdants.

Par contre cette diversification ne va pas sans poser problème d'un point de vue du capital. Comme indiqué plus haut, le capital tradé par les Turtles était de 1 million de dollars. Avec un tel capital, il est facile de diversifier son portefeuille sur tous les marchés possibles. Trader un compte plus petit, par exemple \$100 000 (!), entraînerait certainement de ne pas pouvoir s'offrir le luxe d'une diversification complète.

Gestion des lots

Comme nous venons de le voir les Turtles utilisaient la notion de lots pour définir de la taille d'une position. Or, le lot était ajusté en fonction de la volatilité intrinsèque du marché, il mesure le risque de la position elle-même mais également le risque du portefeuille de positions.

Ainsi il était important pour eux (et sûrement pour Richard Dennis et Eckhard !) de limiter le nombre de lots maximum en portefeuille à un instant donné. Cela permettait de limiter les pertes 1) dans les périodes de DrawDown prolongées 2) Dans les périodes où la volatilité augmentait de façon exceptionnelle.

Un exemple est la journée qui suivit le crash d'octobre 1987. La réserve fédérale baissa les taux d'intérêt de plusieurs points dans la nuit pour « booster » la confiance

sur les marchés. Les « Turtles » étaient longs sur les taux d'intérêts : EuroDollars, T-Bills et Bons du trésor. Inutile de vous dire que le capital en prit un certain coup ! Pour certains « Turtles » la perte atteint même 40% en une seule journée. Même si cette perte peut sembler très élevée, elle aurait été encore plus importante s'ils n'avaient pas utilisé 1) de notion de normalisation de volatilité dans la taille de leur position 2) de nombre de lots maximum dans le portefeuille.

Voyons un peu quels étaient les limites de lots dans le portefeuille à un instant donné

Niveau	Type	Nombre maximum de lots
1	1 seul Market	4 Lots
2	Marchés étroitement corrélés	6 Lots
3	Marchés légèrement corrélés	10 Lots
4	Une seule direction – Long ou Short	12 Lots

1 seul marché – Pas plus de 4 positions par marché

Marchés corrélés étroitement : Pour des marchés corrélés étroitement, les Turtles pouvaient avoir 6 lots en portefeuille dans la même direction, soit long soit court. Les marchés corrélés étroitement sont parmi d'autres: fuel et pétrole brut ; or et argent ; Franc Suisse et Deutschmark; Bons du trésor et EuroDollar.

Marchés légèrement corrélés : Pour des marchés légèrement corrélés, les Turtles pouvaient avoir 10 lots en portefeuille dans la même direction, soit long soit court. Les marchés légèrement corrélés sont parmi d'autres: or et cuivre ; argent et cuivre.

Une seule direction : Le nombre maximum de positions dans la même direction était de 12 lots. Ainsi chaque Turtle pouvait avoir 12 lots en position longue et 12 en position courte.

Les entrées

La plupart des traders pensent que l'entrée est l'élément le plus important d'un système de trading.

Ils seraient très surpris d'apprendre que la méthode des « Turtles » était très simple, voire trop simple ou simpliste. En effet l'entrée était basée sur une méthode de Channel Breakout enseignée par Richard Donchian.

Les « Turtles » utilisaient deux règles de Channel BreakOut différentes mais reliées. Ces deux systèmes s'appelaient System 1 et System 2 (gros effort de réflexion !). Chaque « Turtle » était libre d'allouer autant qu'il le souhaitait sur l'un ou l'autre système. Ainsi certains décidaient d'allouer tout leur capital sur le Système 1, d'autres sur le Système 2 alors que d'autres « Turtles » choisissaient d'utiliser n'importe quel pourcentage de mix entre les 2.

Système 1 : Un système de court terme basé sur un Franchissement du plus haut / bas (Channel Breakout) des 20 derniers jours ;

Système 2 : Un système de court terme basé sur un Franchissement du plus haut / bas (Channel Breakout) des 55 derniers jours ;

1.11. Channel breakout

Un Channel breakout, ou franchissement de canal en français, apparaît quand le prix en cours franchit le prix le plus haut (ou plus bas) d'un certain nombre de jours en arrière. Ainsi un « Channel Breakout 20 days » apparaît quand le prix en cours franchit (dépassé) le plus haut (plus bas) des 20 derniers jours.

Les Turtles utilisaient un channel breakout en séance. C'est-à-dire qu'ils n'attendaient pas que le franchissement soit confirmé par une clôture. Dès que le prix en séance dépassait le plus haut / plus Bas des 20 (ou 55) derniers jours, les Turtles entraient en position.

Cas d'un Gap : Quand un Gap apparaissait à l'ouverture, les Turtles entraient en position au prix d'ouverture si celui-ci était au dessus (en dessous) du + haut (+ bas) des 20 ou 55 derniers jours.

Les entrées du système 1

Il suffisait d'un seul tick de franchissement du seuil pour que les Turtles entrent en position. Prenons un exemple, Imaginons que le plus haut du S&P500 sur les 20

derniers jours soit à 1225. Alors les « Turtles » positionnaient un ordre à 1225,1 à seuil de déclenchement. Dans ce cas ils achetaient un lot.

L'ordre du système 1 **n'était pas placé** si la dernière prise de position ce Future aurait généré un gain. **Attention :** Nous utilisons « Aurait » car il est possible que la prise de position sur le dernier breakout n'ait pas été pris à cause de cette règle. Donc les « Turtles » regardaient tous les trades qu'ils aient ou non été placés sur le marché. Une position était considérée perdante si le prix du marché suivant l'entrée en position se retournait de 2N (N : normalisation de volatilité) contre le sens du trade.

La règle ci-dessus était indépendante de la direction du dernier breakout. Ainsi, tout trade, et ce quel que soit sa direction, était placé sur le marché à partir du moment où le dernier signal, quel qu'il ait été sa direction (haussier ou baissier), avait généré une perte.

Par contre, si le signal d'entrée n'était pas placé car le précédent avait (ou aurait) été gagnant, une entrée était prise sur franchissement du canal 55 jours. Cela afin d'éviter le risque de « rater » une tendance importante.

Les entrées du Système 2

Les « Turtles » entraient en position longue dès que le prix franchissait, d'un seul tick, le plus haut des 55 derniers jours. Les « Turtles » entraient en position courte dès que le prix franchissait, d'un seul tick, le canal baissier des 55 derniers jours. Dans les deux cas les Turtles n'achetaient ou ne vendaient qu'un seul lot.

Tous les trades générés par le système 2 étaient pris et ce, quel qu'il ait été le résultat (profit ou perte) du trade précédent.

1.12. Pyramidage

Comme indiqué ci-dessus chaque signal d'entrée engendrait l'achat/vente d'un lot. Les « Turtles » ajoutaient un lot supplémentaire chaque fois que le trade progressait de $\frac{1}{2} N$ par rapport au prix d'exécution. Ainsi si un slippage de $\frac{1}{2} N$ apparaissait lors de la prise de position alors les « Turtles » ajoutaient le premier lot supplémentaire à $1x N$ au dessus du prix d'entrée idéal. Cette logique continuait jusqu'à atteindre le nombre de lots maximums autorisés. Si le marché progressait rapidement il était possible d'atteindre le nombre maximum de lots, 4, en une seule journée.

Exemples

Or - Gold

$N = 2,5$

Canal haussier 55 jours = 310

Premier lot ajouté (entrée en position) 310

Deuxième lot

$310 + \frac{1}{2} \times 2,5$ soit 311,25

Troisième lot

$311,25 + \frac{1}{2} \times 2,5$ soit 312,5

Quatrième lot

$312,5 + \frac{1}{2} \times 2,5$ soit 313,75

Crude Oil

$N = 1,2$

Canal haussier 55 jours = 28,3

Premier lot ajouté (entrée en position) 28,3

Deuxième lot

$28,3 + \frac{1}{2} \times 1,2$ soit 28,9

Troisième lot

$28,3 + \frac{1}{2} \times 1,2$ soit 29,5

Quatrième lot

$28,3 + \frac{1}{2} \times 1,2$ soit 30,1

1.13. Régularité

Les « Turtles » devaient s'assurer d'entrer en position sur chaque signal. En effet il était tout à fait possible que la majorité du profit pour une année soit dû à un nombre très limité de trades. Par exemple 2 ou 3 très larges gains. Si une position n'était pas prise alors qu'un signal d'entrée était actif cela pouvait impacter sérieusement la rentabilité du système pour l'année en cours.

Les « Turtles » qui affichaient les meilleures performances étaient ceux qui suivaient les règles aveuglément. Ceux avec les pires performances étaient ceux qui ne suivaient pas les règles avec régularité. Certains furent même éjectés du programme « Turtles ».

Note d'[AaZ Système](#) :

La fameuse règle des 20/80 s'applique également aux systèmes de trading ; surtout aux systèmes basés sur de la tendance comme celui des « Turtles ».

Ainsi 80% des trades vont entraîner des pertes ou de très faibles gains. A l'inverse 20% des trades vont ramener 80% des profits annuels. Comme vous vous en doutez il suffit alors de très peu pour faire basculer un système profitable sur le papier en système non profitable dans la réalité. Lorsque vous tradez un système de trading, il est très important de s'assurer que vous pourrez le trader chaque fois qu'un signal apparaîtra. Sinon ? Vous courez le risque de ne rentrer que sur les signaux perdants ! Le trading est un « jeu » de statistiques où il faut mettre toutes les chances de son côté. Si vous backtestez un système ou avez une méthodologie de trading mais que vous ne respectez pas, alors ce n'est pas la peine de trader. Ou alors pour vous amuser et courir après une perte assurée.

Les stops de protection

Il y a une expression américaine qui dit « There are old traders ; and there are bold traders ; but there are no bold traders ». Traders that don't use stops go broke. Ceci pourrait se traduire par : « il y a des traders expérimentés; et il y a des traders qui tradent sans filet ; mais il n'y a pas de traders expérimentés qui tradent sans filet. » Ainsi, les Traders qui n'utilisent pas de stops de protection (trident sans filet) finissent tous ruinés. On utilise aussi l'expression « couper ses pertes, laisser courir ses gains »

Il est étonnant de voir à quel point la plupart des individus préfèrent s'attacher à un trade perdant dans l'espoir qu'il remonte plutôt que d'accepter la perte et passer à autre chose.

Sortir d'une position perdante est probablement la chose la plus importante en trading. Les traders qui ne savent pas couper leurs pertes vont droit dans le mur. Certains professionnels qui n'ont pas appliqué de stops ont même coulé leurs institutions. L'exemple de la Barings est à ce sujet particulièrement édifiant. Le fait de ne pas mettre de stops de protection a laissé de petites pertes se développer jusqu'à atteindre des pertes colossales.

Le plus important pour couper ses pertes est de savoir à l'avance –donc avant même de rentrer en position – le prix exact où vous sortirez du trade si celui-ci se passe mal. Si le marché atteint ce prix de sortie alors vous devrez sortir de votre position. Cela ne souffre d'aucune exception. C'est votre « garantie de survie » à long terme. Si vous ne suivez pas cette méthode vous irez de désillusion en désillusion, c'est-à-dire de petites pertes en grosses pertes.

1.14. Mise en place des stops

Le fait que les « Turtles » connaissent leur niveau de stop ne veut pas dire que le stop était placé chez le broker.

Comme les positions prises par les Turtles étaient (très) importantes, ils ne voulaient pas révéler leurs positions et/ou stratégies de trading en plaçant ces ordres de stop chez le broker. Par contre, le niveau de prix exact auquel sortir était connu à l'avance et si le marché atteignait ce niveau de stop alors ils sortaient soit 1) A tout Prix (ordre à prix marché) 2) A prix limité. Ce stop était respecté. Toujours et sans aucune « négociation » possible.

AaZ Système : Si vous le pouvez, placez votre ordre de stop directement chez le marché. Vous avez probablement un compte inférieur à celui des « Turtles » et il est toujours plus facile de suivre une règle si l'ordre est déjà placé chez le broker. En plus, si vous êtes en vacances ou absent de votre bureau au moment de placer l'ordre vous oublierez. De même il est recommandé d'utiliser un ordre à seuil de déclenchement pour un stop de protection. De par les positions engagées, leur

expérience et leur disponibilité, les « Turtles » pouvaient se permettre d'essayer de limiter le slippage via un ordre à prix limité. Chez vous il est beaucoup plus sûr de sortir à seuil de déclenchement. Sinon vous risquez de voir votre ordre de sortie ne pas être exécuté et perdre beaucoup plus que le simple slippage.

1.15. Niveaux de stop – Cas 1

Les « Turtles » plaçaient des stops calculés pour limiter le risque des positions. Ainsi, aucune position ne pouvait perdre plus de 2%.

Comme 1 N représentait 1% du capital, le stop correspondant à 2% de risque était une variation de 2xN du prix. Ainsi, un stop de protection était placé 2xN en dessous du prix d'entrée pour une position longue ; 2xN au dessus du prix d'entrée pour une position longue.

Pyramidage et niveau de stop

Pour limiter au maximum le risque total d'une position, le stop était déplacé à chaque fois que la position était pyramidée. Ainsi, à chaque fois qu'un lot supplémentaire était ajouté à la position le stop global sur la position était déplacé de ½ N. En clair, dans la majorité des cas le stop était situé à 2xN du niveau de prix du dernier lot acheté/vendu. Les seules exceptions étant des gaps ou des circonstances de marché d'extrême volatilité.

Exemple

Pétrole brut

N = 1.20

Canal haut 55 jours = 28.30

	Prix d'entrée	Stop
1er Lot	28.30	25.90

	Prix d'entrée	Stop
1er Lot	28.30	26.50
2ème lot	28.90	26.50

	Prix d'entrée	Stop
1er Lot	28.30	27.10
2ème lot	28.90	27.10
3ème lot	29.50	27.10

	Prix d'entrée	Stop
1er Lot	28.30	27.70
2ème lot	28.90	27.70
3ème lot	29.50	27.70

4ème lot	30.10	27.70
----------	-------	-------

Dernier cas revisité : dans l'exemple ci-dessous le 4^{ème} lot est acheté à un niveau de prix supérieur au prix idéal à cause d'un gap à l'ouverture

	Prix d'entrée	Stop
1er Lot	28.30	27.70
2ème lot	28.90	27.70
3ème lot	29.50	27.70
4ème lot	30.80	28.40

Dans ce cas, le 4^{ème} lot entrée a un niveau de stop différent des 3 autres.

1.16. Niveaux de stop – Cas 2

Les Turtles avaient une autre technique à disposition pour déterminer le niveau de stop. Cette 2^{ème} technique était plus profitable que la 1^{ère} mais plus difficile à mettre en œuvre (et surtout à trader d'un point de vue psychologique) car elle diminuait le taux de réussite et entraînait un ratio (Gain Moyen) / (Perte Moyenne) plus faible.

Cette méthode ne positionnait pas un stop à 2% mais à ½ N. Le risque maximum sur la position était donc de ½%. **Par contre** si un lot était soldé car ce niveau de stop était atteint, la position était reprise dans le cas où les prix atteignaient à nouveau le prix d'entrée. Quelques « Turtles » tradaient cette technique avec succès.

Cette méthode avait aussi l'avantage de ne pas déplacer les stops quand de nouveaux lots étaient ajoutés (pyramidage) à une position existante. En effet dans ce cas le risque maximum ne dépassait jamais 2% pour l'ensemble de la position.

Exemple

Pétrole brut

N = 1,20

Canal haut 55 jours = 28,30

	Prix d'entrée	Stop
1er Lot	28,30	27,70

	Prix d'entrée	Stop
1er Lot	28,30	27,70
2ème lot	28,90	28,30

	Prix d'entrée	Stop
--	---------------	------

1er Lot	28,30	27,70
2ème lot	28,90	28,30
3ème lot	29,50	28,90

	Prix d'entrée	Stop
1er Lot	28,30	27,70
2ème lot	28,90	28,30
3ème lot	29,50	28,90
4ème lot	30,10	29,50

AàZ Système

La plupart des systèmes de trading se comportent beaucoup mieux (la performance globale est plus élevée) avec des stops éloignés. C'est classique en trading. En effet, chaque marché est bruité, les prix oscillent autour de la tendance globale mais non pas sur une ligne directe et, si votre stop est trop rapproché, votre trade est toujours clôturé négativement car les prix iront toucher votre stop avant de repartir dans l'autre sens. La technique No2 exposée ci-dessous est donc à double tranchant. Elle vous fait prendre un risque inférieur sur la position mais sera difficile à trader car le nombre de trades perdants sera beaucoup plus important. En plus vous augmenterez votre stress et le temps nécessaire pour trader ce système. Vous devrez être plus présent pour rentrer à nouveau sur le trade, ce qui ne sera jamais aisé si le trade que vous venez de clôturer était négatif. Enfin vous augmenterez également les coûts de commission et slippage.

Pour éviter de sortir du trade avant que la tendance ne se profile, et pour éviter toute frustration il n'est jamais recommandé de placer des stops trop serrés.

1.17. **Avantage des « Turtle » stops**

L'avantage des stops explicités ci-dessus est qu'ils sont basés sur N, donc sur la volatilité respective de chaque marché. Ainsi les stops placés sur les marchés volatils étaient éloignés mais comme le nombre de contrats achetés/vendus était faible, le risque était le même que sur un marché peu volatil.

Ceci permettait d'avoir un risque consistant pour toutes les positions et entraînait par là même une meilleure diversification et gestion globale du risque.

AàZ Système

Quand vous développez un système de trading, il est légèrement plus compliqué de définir un stop en pourcentage de volatilité plutôt qu'un stop fixe en Euros/Dollars. Cependant les avantages seront multiples et le jeu en vaut largement chandelle.

D'abord cela permet d'avoir un stop consistant et ce même si vous ne tradez qu'un seul marché. Imaginons que vous développiez un système de trading sur le CAC40. Si vous positionnez un stop fixe à 250 Euros, cela représente un stop situé à 25 points en dessous du cours d'entrée. Quand le CAC40 était à 8000, ce stop représentait un risque de 0,31% de risque. Sur une base du CAC40 à 4000 (06/05), ce même stop

représente un risque de 0,62%. Donc si vous utilisiez un tel stop fixe, votre backtest serait incohérent entre les trades pris à 8000 et ceux pris sur un CAC à 4000

Ensuite, quand vous utilisez un stop fixe dans un backtest, il n'est pas possible de tester votre système sur un portefeuille. En effet, 250 Euros sur le CAC représente 25 points alors qu'il ne représente plus que 5 points sur le S&P 500 et 13 points sur le NASDAQ. Même en considérant la différence de cours entre ces indices, le niveau de stop est encore incohérent. Donc si vous souhaitez valider votre système de trading, ou mieux encore optimiser, votre système de trading sur plusieurs marchés il est nécessaire de normaliser la volatilité et baser tous les stops sur cette dernière.

Les sorties

De la même façon qu'il est important de ne pas trop serrer ses stops, il est tout aussi important de ne pas prendre ses profits trop tôt. Ceci est d'autant plus crucial que vous utilisez des systèmes de trading de type suivi de tendance. Souvent les traders prennent leur profit sans laisser à la tendance le temps de s'achever. Cela nuit grandement à la rentabilité générale du système.

Comme évoqué précédemment, les tendances sont toujours bruitées et ne progressent jamais d'un point A au point B sur une ligne droite. Cela serait trop simple ! Si vous voulez surfer une tendance, il est nécessaire de laisser le marché osciller et de ne pas sortir trop tôt. Plus facile à dire qu'à faire. En effet cela peut signifier qu'une position en cours, disons gagnante de 40%, se retourne temporairement et que vous voyiez tous vos profits fondre comme neige au soleil. La tentation est toujours grande de vouloir bloquer rapidement ses profits.

Les « Turtles » savaient qu'il était primordial de voir la tendance s'achever s'ils souhaitaient gagner à long terme. En effet ...

Les « Turtles » utilisaient un système de breakout, c'est-à-dire Franchissement de résistance. Or la plupart de ces breakouts ne vont pas être suivis par une tendance. Les prix vont dépasser le canal pour, aussi sec, y retourner. Cela signifie donc que la plupart des trades vont être perdants. Il faut donc que les trades gagnants soient très profitables pour compenser les petites pertes, mais nombreuses, des trades perdants. Comme vous le voyez le point de sortie doit être déterminé de façon optimale si vous voulez que votre système de trading soit profitable.

Par exemple, imaginons que les « Turtles » prennent leur profit quand la position progresse de 1 N. Leur stop étant placé à 2 N, il faudrait avoir 2 fois plus de trades gagnants que de trades perdants pour équilibrer les profits et pertes. Or, de par sa nature, un système de breakout va générer plus de trades perdants que de trades gagnants. Sortir à 1 N signifierait donc une ruine presque assurée.

AaZ Système : le placement de l'objectif de profit dépend de la nature même de votre système de trading et de ses entrées. Les systèmes de suivi de tendance ont en général un taux de réussite compris entre 30 et 45%. Dans ce cas, il faut pouvoir prendre des gains 2 fois supérieurs aux pertes pour équilibrer le système. Cela signifie que l'objectif de profit doit être deux fois plus éloigné que le stop de protection. Cependant, si vous voulez être gagnant il faut laisser la tendance se développer et essayer de la « surfer » jusqu'au bout.

1.18. Les sorties des « Turtles »

Le système No1 utilisait un stop de sortie situé a) en dessous du plus bas des 10 derniers jours pour une position longue b) au dessus de plus haut des 10 derniers jours pour une position courte.

Les Turtles. La plus grande expérience de trading jamais réalisée.
Parlez-en sur <http://www.aazsysteme.com>

Le système No2 utilisait quant à lui, un stop de sortie situé en dessous du plus bas des 20 dernières jours pour une position longue et un stop de sortie situé au dessus de plus haut des 20 derniers jours pour une sortie courte. Ceci est logique car l'entrée du système No2 est plus long terme que l'entrée du système No1.

Comme pour les entrées, les « Turtles » ne plaçaient pas leur ordre de sortie sur le marché mais attendait que le marché atteigne le seuil et sortaient alors à prix limité ou à Prix marché.

1.19. Psychologie

Les sorties détaillées ci-dessus sont très difficiles à trader. Pourquoi ? Car attendre que le marché atteigne son plus bas de 20 jours signifie que le marché retrace. Cela signifie donc que vous allez voir beaucoup de vos profits latents s'évaporer. Cela peut représenter 20, 40 ou même jusqu'à 100% de ces profits latents.

Malgré sa simplicité, la majorité des traders ne pourront jamais trader ce système. La plupart d'entre vous auraient été tentés de sortir sans respecter la règle. Il faut beaucoup de discipline pour voir ses profits s'évaporer sans être tenté de sortir avant que le stop ne soit réellement touché. Si vous ne faites pas cela vous ne réussirez jamais à trader les grandes tendances. Celles qui permettent de devenir riche. La capacité à être discipliné et à suivre « aveuglément » la règle est la marque de fabrique des plus grands traders. C'est pourquoi beaucoup disent qu'un système de trading performant aux mains d'un trader moyen se termine en perte pour ce dernier. A l'inverse un système de trading moyen aux mains d'un trader expérimenté se révélera performant.

Tactique ou comment entrer

La différence entre un trader qui tirera le meilleur profit des règles exposés et un autre résidera dans l'exécution minutieuse d'un ensemble de détails.

Ces détails sont exposés dans cette partie.

1.20. La prise de position : entrées simple

Comme évoqué, les Turtles ne plaçaient pas leurs ordres directement chez le broker mais attendaient que le niveau d'entrée soit atteint. A partir de là ils plaçaient soit un ordre à prix Limité soit un ordre à Prix Marché.

Il leur était conseillé d'utiliser l'ordre à Prix Limité car il permettait à l'ordre d'être exécuté au meilleur prix et de limiter ainsi les frais de slippage.

Chaque marché possède à tout instant un Bid et un Ask. Le Bid définit le prix que l'acheteur est prêt à payer alors que le Ask est le prix auquel le vendeur est prêt à vendre. Comme vous vous en doutez le Ask est toujours plus élevé que le Bid (et oui les vendeurs veulent vendre plus haut que les acheteurs sont prêts à payer). Une transaction va s'exécuter au Bid, au Ask, ou entre les deux. Cependant, si le volume de la transaction est élevé il est probable que l'ordre, s'il est de type *A Prix Marché*, soit exécuté à un prix moins avantageux.

En plaçant un ordre *A Prix Limité* vous ne risquez pas de faire varier le marché brusquement mais vous risquez que votre ordre ne soit pas exécuté (voir plus loin). Seul l'expérience permet de savoir où placer l'ordre pour être servi au meilleur prix. Il y a beaucoup à gagner à se forger une expérience dans ce domaine.

Marchés d'extrême volatilité

A certains moments, le marché se déplace tellement rapidement que des ordres *A Prix Limité* ne seront pas exécutés. Pendant ces périodes d'extrême volatilité, le marché peut progresser de quelques milliers de dollars par contrat en quelques minutes.

Pendant ces phases, les « Turtles » avaient appris à ne pas paniquer et attendaient une stabilisation avant de placer leurs ordres.

En effet dans un marché où les prix progressent très vite, la liquidité sur le titre est réduite. Dans le cas d'un marché haussier par exemple, les vendeurs arrêtent de vendre et attendent un prix encore plus élevé. Ils recommencent à vendre uniquement quand les prix arrêtent de grimper. Dans ce cas, le « Ask » augmente considérablement et l'écart (spread dans la langue de Shakespeare) entre le Bid et le Ask s'agrandit.

Les acheteurs sont alors forcés de payer beaucoup plus chers s'ils souhaitent acquérir le titre. Le titre/contrat Future continue à progresser à vitesse grand V en même temps que les vendeurs relèvent leur Ask price. En général le prix progresse tellement au fur et à mesure que de nouveaux vendeurs arrivent sur le marché, ce qui a pour effet de stabiliser les prix puis de les faire baisser.

Si, pendant la période d'envolée des cours vous passez un ordre d'achat à Prix Marché alors il est probable que celui-ci soit exécuté une fois que le marché s'est stabilisé. Donc au plus haut.

Dans ces situations de marché les Turtles attendaient toujours une indication que le marché se soit stabilisé, voire légèrement retourné, avant de passer leurs ordres. Cela leur permettait d'être servi à un bien meilleur prix que s'ils avaient passé leur ordre à Prix Marché pendant l'envolée des prix. Si le marché se stabilisait à un prix ayant dépassé le niveau de sortie idéal ils sortaient mais sans jamais paniquer.

Note : La plupart des débutants trouvent cela très difficile à réaliser. En général ils paniquent et placent un ordre A Prix Marché ... pour éviter de ne pas être servi. Et qu'advient-il ? Invariablement, ils sont servis au plus mauvais moment c'est-à-dire soit au plus haut dans le cas d'un achat soit au plus bas dans le cas d'une Vente à découvert.

1.21. Signaux d'entrée multiples & simultanés

La plupart du temps il n'y avait aucun signal d'entrée sur le marché. Les Turtles surveillaient juste leurs positions existantes. D'autres jours étaient un petit peu plus actifs avec quelques ordres à passer dans la journée. Dans ce cas les Turtles passaient les trades les uns à la suite des autres jusqu'à atteindre la limite maximum de positions autorisée.

De temps en temps il pouvait arriver que tous les signaux apparaissent en même temps. Souvent, les signaux apparaissaient dans tous les marchés corrélés entre eux. C'était d'autant plus vrai que le franchissement avait lieu sur un gap à l'ouverture. Dans ces situations, il était fort probable que toutes les échéances du même contrat Future valident le signal d'entrée.

Les Turtles pouvaient ainsi passer d'une situation Flat à une position « Loaded » en un ou deux jours.

Achat des marchés les plus faibles & plus forts

Si tous les marchés déclenchaient un signal d'entrée en parallèle, alors les Turtles choisissaient d'acheter les marchés les plus forts et/ou de vendre les marchés les plus faibles.

Les Turtles n'achetaient qu'un lot sur un même marché. Ainsi si l'échéance Mars, Juin et Septembre du contrat S&P500 déclenchaient en même temps, ils choisissaient celui qui semblait offrir le meilleur potentiel allié à la meilleure liquidité.

C'est très important. Dans un groupe de marché corrélés, les meilleures positions longues sont celles issues des marchés les plus forts ; les meilleures positions courtes issues des marchés les plus faibles.

Les « Turtles » utilisaient plusieurs outils pour déterminer le potentiel d'un marché par rapport à un autre :

- La validation visuelle : en comparant la « tête » du graphe de chaque marché,
- La volatilité instantanée: en comparant de combien de N chaque marché avait dépassé son canal
- La progression de volatilité : en retranchant le prix actuel du prix 3 mois en arrière et en divisant le tout par N. Les marchés les plus forts avaient le nombre le plus élevé. Les marchés les plus faibles, le nombre le plus faible.

Chacune de ces méthodes étaient valables. Par contre, seules les 2 dernières peuvent être backtestées.

1.22. Expiration des contrats & Basculement (rollover)

Les contrats Futures ont tous une date d'échéance ; Quand le contrat arrive à terme, il y a deux dacteurs à prendre en compte pour le rollover :

Certaines fois, le contrat en cours est en tendance mais les contrats plus distants ne le sont pas. Ne basculez pas avant que le contrat à échéance plus lointaine ne montre des une tendance qui aurait résulté en une prise de position

Ensuite, vous devez basculer d'un contrat quand son volume et Open Interest diminue trop sensiblement. « Trop sensiblement » laisse place à l'interprétation et dépend de la taille de votre lot. En général les Turtles basculaient sur un nouveau contrat quelques semaines avant son expiration, à moins que la tendance du contrat en cours ne soit bien meilleure.

AàZ Système

Sur les contrats électroniques e-Mini (e-Mini S&P 500, mini-sized Dow), le basculement des volumes se fait de façon très nette une semaine avant la date d'expiration. Même si vous pouvez trader le contrat en cours jusqu'à la date d'expiration il est très fortement recommandé de basculer avant. Affichez les volumes sur votre graphe pour vérifier que le contrat en cours est toujours tradé.

Les logiciels de Backtest mettent un contrat composite à votre disposition. Ce contrat composite est la somme de tous les contrats à échéance mis bout à bout. Vous n'avez

donc pas ce problème de basculement quand vous backtestez. Par exemple le code valeur pour le contrat composite S&P500 est « SP.P » chez TradeStation.

A vous de jouer

Ainsi s'arrêtent les règles des Turtles. Vous pensez certainement que c'est trop simple pour être vrai.

Mais connaître ces règles n'est pas suffisant. **VOUS DEVEZ LES SUIVRE.**

Car, pour finir, rappelez vous d'un commentaire de Richard Dennis, cité dans Market Wizards par Jack D. Schwager : « J'ai toujours dit que vous pouviez publier mes règles dans un journal et personne ne les suivrait. La clé est la consistance. Et la discipline. N'importe qui peut créer des règles qui sont au moins aussi bonnes que celles enseignées aux Turtles. Par contre peu de traders peuvent enseigner la confiance qui permet de continuer à trader ces règles même dans les moments difficiles. ».

OFFRE SPECIALE : Gagnez avec les tortues !

Dites « TORTUES* » et bénéficiez **de 10% de réduction** supplémentaire sur les ouvrages suivants :

460% en dix huit mois sur le marché français (S Rondot)

Techniques et stratégies de Day Trading et Swing Trading (O Seban)

12 stratégies de trading à horizon 2/8 jours... (Baulet)

Techniques et systèmes de swing trading pour actions et ... (O Seban)

Maîtriser TradeStation & EasyLanguage (M Defosse)

Et 30% de réduction sur le code des Turtles

Le code des Turtles sera disponible à partir du 1^{er} Septembre 2005 au format ProRealTime, TradeStation et Axial Finance. Vous aurez également accès à la synthèse de tous les trades & résultats au format Excel.

Donnez votre avis sur les Tortues sur le forum
aazsysteme.com

*Il suffit d'indiquer le code promotionnel **TORTUES** lors de la confirmation de votre commande. Offre valable jusqu'au 15/09/2005 uniquement sur le site aazsysteme.com

Les Turtles. La plus grande expérience de trading jamais réalisée.
Parlez-en sur <http://www.aazsysteme.com>