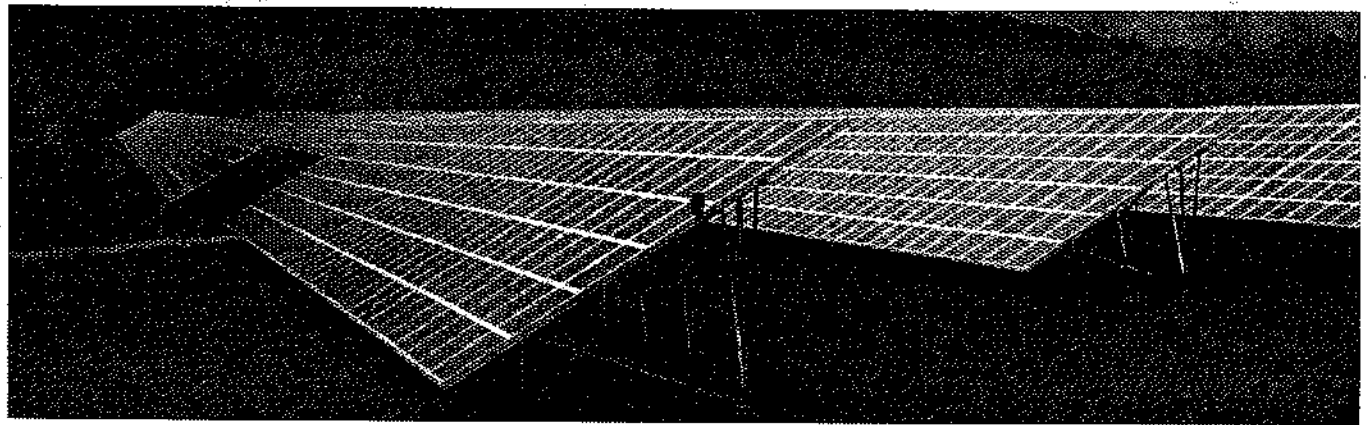


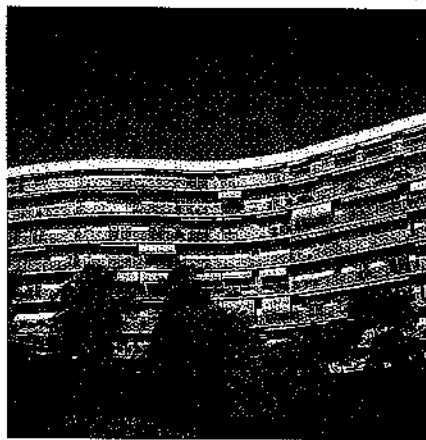
PATRIMOINE PRIVÉ

N° 32

MAGAZINE-CONSEIL EN INVESTISSEMENT & PLACEMENT



Quand le solaire rapporte gros



Crédit immobilier

Les pièges à éviter



Bentley

Continental Supersports



Votre retraite

Comment la constituer



Le château de Vaux le Vicomte

ou l'éclipse du Roi-Soleil

L 13647 - 32 - F: 5,00 € - RD



Édition Octobre - Novembre 2010

L'analyse Graphique au service de la gestion d'un fonds Flexible

STÉPHANE CEAX-DUTHEIL : ANALYSTE GRAPHIQUE, RESPONSABLE DU SITE TECHNIBOURSE.COM, ADMINISTRATEUR DE LA SICAV REACTOR 7

AVIS D'EXPERT



Depuis le 1er août 2010, Reactor 7 (www.reactor7.eu) est l'une des seules Sicav en France à être gérée en très grande partie par l'intermédiaire de l'analyse graphique. La vocation d'une Sicav flexible est d'exploiter les opportunités de marché au sens large (indices, actions,

matières premières, devises...) dans n'importe quelle zone géographique et dans n'importe quel sens (profiter d'un potentiel haussier mais aussi baissier). La plupart des Sicav flexibles travaillent uniquement les mouvements haussiers. Reactor 7 est la seule Sicav en France à pouvoir à la fois exploiter les mouvements haussiers mais également baissiers (via des Trackers ou fonds bear).

L'analyse graphique étudie les cours de bourse via des modèles permettant la mise en évidence de tendances. Elle permettra d'assurer le suivi de celles-ci de façon objective, et surtout de détecter leur retournement afin de s'adapter très rapidement à ce changement stratégique. La composition de Reactor 7 peut complètement changer en 48 heures si un retournement de tendance s'opère dans les zones géographiques sous étroite surveillance (nous pouvons, par exemple, passer en deux jours d'une situation d'achat sur le marché brésilien à celle de vendeur à découvert sur le CAC40).

Pour illustrer concrètement ces propos, nous allons étudier le positionnement de Reactor 7 au 1er août 2010, en vous expliquant nos anticipations graphiques pour les prochains mois.

A début août la Sicav est constitué à 95% de produits travaillant la baisse du CAC40 et de l'indice Euro Stoxx50, et à 5% de fonds euros. Cette Sicav est actuellement un vrai fond « bear » (c'est-à-dire qu'elle progressera en cas de baisse des marchés d'actions). Pour vous expliquer simplement notre positionnement sur Reactor 7, prenons l'exemple récent de l'évolution de la parité Eurodollar. Elle a validé en décembre 2009 une structure en biseau d'essoufflement haussier (en bleu marine). Cette structure bien connue des analyses graphiques anticipait une chute des cours avec 4 objectifs majeurs (1, 2, 3, 4 en rouge sur le gra-

phique), la rupture d'un objectif entraînant un potentiel de baisse sur le suivant. Nous voyons que cette structure assez dévastatrice a provoqué les effets escomptés. Objectivement, on pouvait anticiper dès décembre 2009 une chute de la parité sur des niveaux bien inférieurs, avant même qu'on ne la soupçonne d'un point de vue fondamental. Quelques mois plus tard, on expliquait cette baisse par le problème Grec et plus généralement par l'inquiétude des déficits publics abyssaux de certains Etats... Ce n'était pas le dollar qui se raffermissait, mais bien l'euro qui s'affaiblissait ! Nous retrouvons cette structure en biseau sur le Dow-Jones (toujours en bleu marine) mais avant même que les effets dévastateurs n'aient commencé à éroder sérieusement l'indice. La personnalité de ce biseau est aussi qualitative graphiquement que celui de l'eurodollar. Nous pouvons donc anticiper au minimum une chute de l'indice sur l'un des niveaux 1, 2 ou 3, ce qui correspond à une chute potentielle minimale de l'ordre de 10 à 15%. Cette situation graphique peu encourageante pourrait annoncer d'un point de vue fondamental une croissance bien moins forte que prévue, de nouvelles inquiétudes sur les dettes des grands Etats... et si par malheur nous devons enfoncer l'objectif 3 pour rallier l'objectif 4... une récession en double creux ! Ce scénario de baisse, que nous pouvons anticiper d'ici la fin de l'année, voire s'étendre sur 2011, contaminera bien entendu les marchés d'actions européens. Le CAC40 pourrait baisser dans une zone comprise entre 3000 et 3300 points en première intention.

Voici le schéma tactique qui est anticipé sur Reactor 7, nous adapterons la gestion de cette position à l'évolution du marché. Nous prenons un risque de 10% environ pour une espérance de gain de 15/20%, compte tenu de notre positionnement moyen à 3650 points sur le CAC40. Nous avons préféré travailler un potentiel de baisse sur les marchés d'actions européens plutôt qu'américains, afin d'éviter le risque de change lié à la volatilité très forte de l'eurodollar. Enfin, et pour conclure le rôle d'un analyste graphique n'est pas d'expliquer après coup pourquoi le marché a baissé mais bien de le prévoir avant, afin d'en profiter tout en contrôlant la prise de risques !

