

Connaître l'essentiel du suivi de tendance

Qu'est-ce que le suivi de tendance ?

Les tendances sont partout autour de nous, dans la mode, la nourriture, les voyages, etc., et les gens les suivent souvent. Elles découlent de notre propension en tant qu'êtres humains à « surfer la vague ».

Dans le monde de la finance, cette « mentalité de suivis me » se traduit par le fait que lorsque le prix d'un titre a récemment augmenté, plus de gens voudront l'acheter, et il a plus de chances de continuer à augmenter, et vice versa à continuer de baisser lorsque le prix a baissé.

Des études montrent en effet qu'il y a des profits à réaliser en achetant lorsque les prix montent et en vendant lorsque les prix baissent. Par exemple, en 2023, nombreux sont ceux qui ont suivi la tendance de l'IA, ce qui a conduit les titres du secteur des semi-conducteurs à surperformer.

N'est-ce pas une entreprise délicate de tenter de suivre plusieurs marchés à la hausse comme à la baisse ?

En effet, lorsqu'une tendance haussière se termine et finit par s'inverser, souvent plus rapidement que lors de la hausse, les investisseurs risquent de perdre leurs gains avant d'avoir une chance de consolider leurs bénéfices et de liquider leurs positions. C'est là que les CTA ou suiveurs de tendances systématiques entrent en jeu !

À l'origine, les Commodity Trading Advisors ou CTA faisaient office d'intermédiaires pour permettre aux agriculteurs et aux grossistes céréalières de réduire leurs risques en leur permettant d'acheter ou de vendre leurs marchandises à un prix déterminé à une date future.

Bien que le nom soit resté, les CTA sont désormais synonymes d'achat ou de vente de contrats à terme dans toutes les classes d'actifs disponibles (actions, obligations, devises, matières premières), ce qui leur permet d'acheter des contrats à terme dans les tendances haussières et de vendre des contrats à terme dans les tendances baissières.

Comment les CTA gagnent-ils de l'argent, et que se passe-t-il lorsqu'une tendance s'inverse ?

Les stratégies CTA construisent progressivement des positions dès lors qu'une tendance est identifiée au moyen de signaux techniques, notamment des moyennes mobiles. La force des signaux déterminera quant à elle la taille maximale de cette position. De même, à mesure que les signaux commencent à s'affaiblir, les positions seront progressivement réduites. Par conséquent, lorsque la tendance s'estompera, voire s'inversera brutalement, nous aurons déjà pris des profits et l'impact négatif sera réduit.

L'ennemi du « trend following » est bien l'inversion de tendance. Par conséquent, les investisseurs doivent s'assurer que, lorsque la tendance s'inverse (ce qui finit toujours par se produire), ils peuvent sortir rapidement et à moindre coût et ne pas effacer tous leurs gains. C'est pourquoi la liquidité est essentielle, et les CTA n'opèrent que sur des contrats à terme très liquides et cotés.

Enfin, afin de limiter l'impact de l'inversion de tendance, il est également nécessaire de diversifier le portefeuille sur des classes d'actifs différents, dont les tendances auront des cycles de hausse et de baisse différents.



Pascal Chrobocinski
Analyste Senior
de Hedge Funds



Connaître l'essentiel du suivi de tendance

Quelle est la performance historique des CTA ?

Depuis sa création en 1986, l'indice Barclay BTOP50, constitué essentiellement de stratégies de suivi de tendances, affiche une performance annualisée moyenne (au 31 décembre 2023) de 8,9 % par an, tandis que les marchés d'actions mondiaux ont affiché une performance moyenne de 8,3 % sur la même période. Sur cette même période, son risque est moindre, tant en termes de volatilité (9,4 % contre environ 15 %) que de perte maximale (-16 % contre -50 %).

Par définition, les CTA devraient tirer leur épingle du jeu lorsqu'il y aura des tendances claires, et performer moins bien lorsque les marchés seront agités ou évolueront dans des bornes étroites. Mais dans ces situations de faibles signaux de tendance, les modèles réduiront les positions et limiteront leurs pertes

Comment les stratégies CTA améliorent-elles la diversification ?

Au cours des 15 dernières années qui ont précédé 2022, la diversification était obtenue en répartissant le risque d'un portefeuille entre les actions et les obligations (qui évoluaient souvent à l'opposé) - par exemple donc au moyen d'un portefeuille composé à 60 % d'actions et à 40 % d'obligations. Mais plus récemment, lorsque ces deux classes d'actifs ont commencé à chuter simultanément dans une même tendance, comme en 2022, l'effet de diversification n'a plus fonctionné.

Ainsi, dans des marchés baissiers, les CTA vont naturellement vendre des obligations ou des actions ou bien les deux, et donc protéger votre portefeuille. En outre, dans la mesure où les CTA sont systématiques, c'est-à-dire des programmes informatiques sans intervention ni sentiment humain, ils conserveront leurs positions de vente tant que la tendance baissière se poursuivra, continuant ainsi à protéger les portefeuilles tant que le marché restera baissier.

Par exemple, en 2022-2023, les CTA ont bénéficié de la hausse des taux d'intérêt en pariant contre les obligations. De toute évidence, cette capacité de gagner de l'argent à mesure que les marchés chutent offre une forme de protection unique à votre portefeuille.

Comment les investisseurs individuels peuvent-ils utiliser les stratégies CTA dans leur portefeuille ?

Comme nous venons de le voir, les CTA constituent une bonne source de diversification : ils peuvent générer des rendements décorrélés des marchés actions et obligataires.

Il est très difficile d'anticiper un investissement dans un CTA, car il est difficile d'anticiper les tendances.

Nous les considérons donc comme un atout permanent dans un portefeuille, y compris au sein d'une allocation plus large à des investissements alternatifs.

En un mot, ils peuvent constituer une bonne source de rendements décorrélés par rapport aux marchés traditionnels et ont tendance à faire leurs preuves dans des marchés baissiers. Une contribution significative à une allocation d'actifs stratégique



CONTACTEZ-NOUS



wealthmanagement.bnpparibas

MENTIONS LÉGALES

Le présent document commercial est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme de droit français, Siège social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, immatriculée sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, France, immatriculée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché.

Ce document est confidentiel et destiné uniquement à une utilisation par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA et les sociétés de leur groupe (« BNP Paribas ») et les personnes à qui ce document est délivré. Il ne peut pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quel que soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

L'information contenue dans ce document a été rédigée sans

prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement.

Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit dans le présent document est soumis à la lecture et à la compréhension préalables de la documentation juridique relative au produit, et en particulier de celle qui décrit en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans le produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions. Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses collaborateurs ou administrateurs peuvent exercer des fonctions sur ces produits ou avoir des relations avec leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2024). Tous droits réservés.

Images de Getty Images.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

**La banque
d'un monde
qui change**