

# ***STRATÉGIES DE MARCHÉS***

*FUTURES, CFD, ACTIONS*

Bernard **Prats-Desclaux**

Préface de Pascal Perri

— **EYROLLES** —

Ce guide donne les clés pour aborder les marchés financiers avec rigueur, à partir de stratégies efficaces et éprouvées. Fruit de longues années de recherche fondamentale et de pratique intensive, il décrypte en particulier les marchés futures, CFD et actions.

La réussite sur les marchés passe par une approche pluridisciplinaire et par une méthode globale, opérante dans toutes les conditions de marché. Bernard Prats-Desclaux dévoile ici le système de trading qui lui a permis d'enregistrer de nombreux succès : la méthode GTAS.

*Stratégies de marché* s'inscrit dans la réalité quotidienne des mouvements de marché, entre krachs, bulles et mouvements aléatoires. Il donne les techniques et les repères pour performer :

- **Quels outils maîtriser pour aborder sereinement les marchés ?**
- **Comment adapter son mode d'intervention à sa personnalité ?**
- **Comment organiser son travail ?**
- **Comment gérer ses risques et ses positions ?**
- **Comment développer le mental et la psychologie particulière pour devenir gagnant ?**
- **Comment créer une stratégie complète ?**

Le site Internet [www.e-winvest.com](http://www.e-winvest.com) propose des compléments vidéos et des conférences en ligne gratuites qui viennent compléter le livre.



Trader sur produits dérivés, **Bernard Prats-Desclaux** a d'abord été trader pour compte propre avant de rejoindre un hedge fund en tant que trader puis en tant que gérant et responsable de la formation. Depuis plus de vingt ans, il a formé des centaines d'investisseurs à sa méthode en leur permettant de suivre en temps réel ses prises de positions. Il intervient régulièrement dans *Les Echos/Investir*.

# Stratégies de marchés

Groupe Eyrolles  
61, bd Saint-Germain  
75240 Paris cedex 05  
[www.editions-eyrolles.com](http://www.editions-eyrolles.com)

Directeur de la collection : Thami KABBAJ

En application de la loi du 11 mars 1957, il est interdit de reproduire intégralement ou partiellement le présent ouvrage, sur quelque support que ce soit, sans autorisation de l'éditeur ou du Centre français d'exploitation du droit de copie, 20, rue des Grands-Augustins, 75006 Paris.

© Groupe Eyrolles, 2016  
ISBN : 978-2-212-56439-6

Bernard Prats-Desclaux

Préface de Pascal Perri

# Stratégies de marchés

Futures, CFD, actions

**EYROLLES**

The logo for EYROLLES features the brand name in a bold, uppercase, sans-serif font. Below the text is a horizontal line with a small grey circle centered on it, creating a stylized underline effect.

*Il n'y a qu'une chose qui puisse rendre un rêve impossible,  
c'est la peur d'échouer.*

Paulo Coelho

# Sommaire

---

Préface.....	9
<b>Partie 1.</b> Aborder les marchés financiers.....	11
<b>Chapitre 1.</b> Comprendre les marchés.....	13
Introduction.....	13
Les différents produits.....	18
Comment choisir son produit ? .....	24
<b>Chapitre 2.</b> Un mental et des attitudes de professionnel.....	29
Le plan de trading et le plan d'investissement.....	35
Maîtriser les entrées.....	37
Gérer et optimiser les sorties .....	42
Gestion des risques et protection du capital .....	56
Le cycle du trader et les biais psychologiques .....	64
Le journal de trading.....	70
Les scénarios du pire.....	74
Se fixer des objectifs .....	75
<b>Partie 2.</b> Décrypter les fluctuations des marchés... ..	79
<b>Chapitre 3.</b> Comprendre les mouvements de marché .....	81
Analyser pour comprendre .....	81
Intervenir pour gagner.....	84
<b>Chapitre 4.</b> Les chandeliers japonais .....	89
Description.....	89
Des chandeliers spécifiques.....	90
Les structures essentielles .....	93
Les chandeliers de déséquilibre .....	101
<b>Chapitre 5.</b> Une vision globale des marchés : les échelles de temps.....	105

Le tryptique . . . . .	106
La tendance primaire. . . . .	109
L'importance des tendances primaires . . . . .	110
La nature fractale des marchés. . . . .	112
Classifier et évaluer les informations délivrées . . . . .	112
Quantifier la durée des opérations . . . . .	112
<b>Chapitre 6.</b> Les cycles de marchés . . . . .	115
Théorie de Dow . . . . .	117
Les vagues d'Elliott et les ratios de Fibonacci . . . . .	119
Les moyennes mobiles. . . . .	121
<b>Chapitre 7.</b> Tendances et congestion . . . . .	131
Les différentes formes de tendances. . . . .	131
Trader les zones de congestion sur les futures et les CFD. . . . .	142
Le MACD . . . . .	150
Le RSI. . . . .	152
<b>Chapitre 8.</b> L'analyse chartiste. . . . .	157
Encadrer le mouvement des prix . . . . .	158
Stratégies et cibles de prix. . . . .	163
Les triangles et les figures apparentées . . . . .	177
<b>Chapitre 9.</b> Mesurer et utiliser la volatilité des contrats futures et des CFD . . . . .	185
TrD et TrDma . . . . .	187
Le VIX. . . . .	190
Les bandes de Bollinger et leurs dérivés. . . . .	192
Le squeeze . . . . .	193
<b>Chapitre 10.</b> Les gaps sur les marchés de futures, d'actions et de CFD . . . . .	197
Psychologie. . . . .	197
Les gaps communs. . . . .	200
Le gap de rupture (« breakaway gap ») . . . . .	200
Le gap de continuation (« runaway gap »). . . . .	202
Le gap d'épuisement (« exhaustion gap ») . . . . .	202
Un gap support ou résistance : une zone de combat cruciale. . . . .	203



<b>Chapitre 11.</b> Divergences et renversements de marché . . . . .	207
Les indicateurs . . . . .	209
Utilisation . . . . .	209
Définir des typologies de divergences . . . . .	211
Réussir à filtrer les faux signaux . . . . .	213
Stratégies de marché autour des divergences . . . . .	214
<b>Partie 3.</b> Intervenir sur les marchés de futures et de CFD avec la méthode GTAS . . . . .	215
<b>Chapitre 12.</b> GTAS : système de trading et stratégies . . . . .	217
Investisseur ou trader : contrats futures et CFD . . . . .	218
Des stratégies sur mesure pour les contrats futures et les CFD . . . . .	219
GTAS : une méthode globale et deux systèmes d'intervention . . . . .	220
Mesurer la performance d'un système ou d'un trader . . . . .	227
<b>Chapitre 13.</b> Les indicateurs GTAS . . . . .	235
L'indicateur S-Trend . . . . .	235
L'indicateur BSI . . . . .	237
L'indicateur TCA . . . . .	239
L'indicateur FibTdi . . . . .	240
<b>Chapitre 14.</b> Zones de valeur et horaires des contrats futures et des CFD . . . . .	241
Les zones de valeur . . . . .	241
Niveaux horaires particuliers pour les contrats futures et les CFD . . . . .	247
L'unité de base . . . . .	252
<b>Chapitre 15.</b> GTAS – Stratégies pour les futures et les CFD . . . . .	257
Se spécialiser . . . . .	257
Répéter ses gammes . . . . .	258
Acquérir l'indispensable confiance . . . . .	258
ST – SHMO : une stratégie de rupture d'équilibre . . . . .	259
ST – BSI%RET . . . . .	264
ST – RSI MTC (Market Timing Contrarian) . . . . .	268
ST – Buying et selling climax . . . . .	271
ST – Pump up/Pump down . . . . .	273

ST – UGS : la stratégie de retracement sur gap . . . . .	278
ST – B.Fail : une stratégie de fausse cassure . . . . .	283
ST – VRM, V-reversal de momentum . . . . .	289
<b>Chapitre 16.</b> Une journée de trading . . . . .	293
5 novembre 2015 . . . . .	293
9 novembre 2015 . . . . .	294
<b>Chapitre 17.</b> Derniers conseils . . . . .	297
Étudier le marché . . . . .	298
Créer une bulle protectrice autour de soi . . . . .	298
Coller aux cours et à sa méthode . . . . .	298
Ne jamais écarquiller les yeux devant les écrans . . . . .	299
Conjuguer patience et réactivité sans tomber dans le syndrome du garage . . . . .	299
Comprendre la cyclicité des marchés . . . . .	299
Une veille technologique indispensable . . . . .	300
La constance dans l'exécution des stratégies . . . . .	300
Intervenir au bon moment . . . . .	301
Accepter l'incertitude . . . . .	301
Gérer l'ennui . . . . .	301
Gérer le risque . . . . .	302
Se spécialiser . . . . .	302
Acquérir les qualités mentales des sportifs . . . . .	302
Gagner sans peur . . . . .	303
 Remerciements . . . . .	 307
Index . . . . .	309

## Préface

# Tous traders ?

Bernard Prats-Desclaux s'attaque à un sujet tabou sur les marchés financiers. Son ouvrage présente toutes les garanties de sérieux. Son expertise professionnelle est incontestable. Le lecteur en apprendra beaucoup sur le trading dans un ouvrage qui présente une approche interdisciplinaire passionnante. Pourtant, par de curieuses dispositions d'esprit, une partie des Français a encore tendance à considérer le trading comme une activité sulfureuse. Heureusement, comme l'explique l'auteur, l'investissement séduit de plus en plus de foyers. Nous en avons besoin. Notre économie en a besoin ! Trading, investissement, on comprend immédiatement que les mots ont un sens caché. Hélas, l'actualité financière la plus spectaculaire a contribué à travestir le vrai débat, car au bout du compte, il n'est question que d'investissement et d'épargne. On montre les scandales de la spéculation, mais on oublie de dire combien la prise de risque est parfois périlleuse. Pardon de reprendre une expression mille fois employée mais là aussi, l'arbre cache la forêt.

Prenons un peu de recul. Sortons des passions aveuglantes pour entrer dans le champ de la raison. L'échange est inscrit dans la nature de l'homme, c'est la base de l'économie. Les premiers échanges ont produit les premières richesses et c'est ainsi que nos sociétés se sont construites. C'est ainsi, parfois au prix du risque, que nous avons collectivement abondé le progrès. Le trading et l'investissement mettent en scène la prise de risque et le financement de l'économie. Ils rappellent aussi très opportunément que, dans notre monde, les aventures économiques individuelles ont peu de place. Les éléments sont tous interconnectés. Ils interagissent. La science de l'investissement mobilise donc des connaissances, sans doute des intuitions et un grand sens de l'observation. J'ai beaucoup apprécié l'approche de Bernard Prats-Desclaux. Le trading ne se compare pas à une loterie. On bâtit des stratégies d'investissement sur une méthode globale,

on doit anticiper, analyser, corriger ou adapter. Il n'y rien de magique en la matière. La conduite de l'investissement est une activité raisonnable, adossée à des connaissances académiques, à la comparaison. Elle rappelle pour partie les principes de l'échiquier de Machiavel. Imaginez un carré dont les quatre angles sont occupés par les principes suivants : la science, la précaution, l'économie et l'innovation. L'investissement requiert la bonne dose de ces quatre variables. C'est une science complexe mais il n'est pas de science plus utile. Bernard Prats-Desclaux réconcilie enfin l'économie avec les mathématiques. Il nous rappelle le rôle des contrats à terme dans notre vie quotidienne. Le contrat à terme assure par exemple le revenu immédiat de certains agriculteurs et les garantit des variations de prix. Dans des activités à forte intensité capitaliste où la rémunération de la production est lointaine, le contrat à terme assure le revenu du producteur sans lequel il n'y aurait pas de production. Actions, devises, matières premières, le champ de la spéculation est aujourd'hui très large. L'auteur ne se contente pas de présenter les produits financiers du marché. Il vous prend par la main et vous livre une bonne partie de sa boîte à outils. Vous trouverez aussi un jeu de rôle pour savoir quel trader vous aimeriez devenir et une galerie de portraits du trader méthodique au trader aventurier. Ce livre instructif et passionnant se lit comme un ouvrage vivant d'économie. Nous avons tous un jour parié dans notre vie. Le trader est un parieur qui aurait grandi en sagesse et en expertise. Alors demain, tous traders ?

Pascal Perri, économiste

Partie 1

# **Aborder les marchés financiers**



# Comprendre les marchés

## Introduction

---

Trading et investissement passionnent de plus en plus les Français. Que ce soit dans le cadre d'une activité complémentaire, d'un loisir ou, pour les plus motivés, d'un objectif professionnel. Le monde de la finance intrigue, dérange parfois, irrite même certains esprits chagrins. Mais surtout, il fascine. L'imaginaire populaire l'associe facilement aux clichés des images véhiculées par le cinéma. La réalité n'a pourtant que rarement d'accointances avec la fiction. Loin des débordements et des excès, l'investissement et le trading sont d'abord et avant tout une leçon d'humilité et, osons les mots, une leçon de vie. Pourtant, rares sont ceux qui viennent sur les marchés pour en apprendre plus sur eux-mêmes. Le premier attrait est celui de l'argent, celui du gain et, parfois même, hélas, celui du jeu.

La réalité est plus complexe. Jour après jour, le trader doit maîtriser ses émotions, face aux pertes mais aussi face aux gains. Il doit gérer sa concentration sur une longue période, apprendre à trier les informations techniques ou fondamentales, et résister à la pression collective du microcosme. La perfection est un chemin, une quête, et jamais un aboutissement, une fin en soi. La réussite sur les marchés, tant pour l'investisseur que pour le trader, passe par l'application rigoureuse d'une méthode globale. La liberté, sans règles, n'est qu'également, actions non réfléchies, et contre-performances financières. Une méthodologie rigoureuse, appliquée avec discipline, adaptée aux soubresauts des marchés et à la personnalité de chaque intervenant doit permettre à chacun de devenir un gagnant des marchés.

## Mon parcours

Diplôme de Business School en poche, je me suis lancé dans le trading à une époque où l'accès aux marchés n'était pas aussi simple qu'aujourd'hui. Internet démarrait, les courtiers internet n'existaient pas, les flux graphiques et les flux de données n'existaient pas, les livres et les formations

étaient rares. Quelques années plus tard, j'ai été recruté dans un hedge fund avant d'en prendre la direction. Que ce soit en tant que trader pour compte propre ou trader dans des fonds, j'ai toujours eu la même exigence de la gestion du risque et du capital. La performance dans la durée exige une bonne analyse des marchés, une gestion du risque appliquée sans failles, et un mental adapté pour gérer l'environnement extérieur et intérieur.

Ces années de pratique et de recherche m'ont conduit à élaborer une réflexion profonde sur ce sujet passionnant des marchés financiers, de l'investissement et du trading. J'ai côtoyé de nombreux traders, j'en ai formé beaucoup aussi. Le trading est donc aussi une aventure humaine lorsque l'on reste guidé par l'humilité et le désir constant de progresser. Être meilleur aujourd'hui qu'hier mais pas autant que demain est une philosophie enthousiasmante. Franchir les étapes vers la performance ressemble à une quête initiatique. Rien n'est simple. Mais les obstacles ont été franchis un à un, pas à pas, avec patience, persévérance et volonté. Le sens de la vie, tout simplement. Animé de ces mêmes sentiments, je vais tous les jours encore au bureau travailler sur les marchés. Il n'existe pas de méthodes miracles. Le secret, s'il en existe un, est dans l'application rigoureuse d'une méthodologie, fruit de longues années de recherche. Apprendre le trading, c'est arpenter un chemin tortueux, partir en quête d'un inaccessible désir. Le trading est un formidable défi.

## La méthode GTAS : pédagogie et efficacité

Écrire un livre sur le trading et l'investissement, c'est tracer les plans d'une méthode solide, poser des balises et des barrières, des règles et des interdits. Investir sur les marchés sans méthode est certainement la première erreur commise par les débutants. Ensuite, il faut être capable de faire preuve de discipline personnelle et de rigueur dans l'application pour que la performance soit régulière. C'est ici qu'intervient la gestion des émotions, le mental et la psychologie.

Dans ce livre, fruit de 20 ans de travaux et de recherche, mais aussi et surtout de pratique quotidienne sur les marchés, je décris pas à pas une méthode globale capable de vous mener au succès. Les outils sont présentés, les méthodes sont livrées, les stratégies sont détaillées et peuvent être appliquées sur les marchés telles que nous les utilisons nous-mêmes tous les jours.

L'accent a été tout particulièrement mis sur des notions rarement abordées, ou trop rapidement, comme la volatilité, la gestion de position et la taille de position et bien évidemment la notion de timing. Si la tendance est importante, elle est insuffisante à l'élaboration de méthode d'investissement et de trading performante dans le temps. Deux concepts nouveaux, ceux de zone de valeur et d'unité de base, sont présentés. Pour que la construction soit solide, chaque brique doit être placée correctement. Et



il ne doit pas en manquer une seule. Mais un livre n'est qu'une première étape d'un apprentissage. Un site dédié, [www.e-winvest.com](http://www.e-winvest.com), vous permettra d'aller plus loin grâce à l'ajout de nombreuses vidéos, d'exemples des stratégies traitées dans la troisième partie et d'articles complémentaires. Il sera régulièrement complété et mis à jour afin de vous aider à progresser à votre rythme et dans la durée. Enfin, et pour prouver que la méthode est réellement efficace, un suivi des performances, avec le détail des statistiques, est présenté. Prétendre enseigner une méthode d'investissement sans démontrer son efficacité, dans le détail et dans la durée, ne fait pas partie de notre éthique professionnelle.

Le reste dépend de vous, lecteur attentif, de votre implication, de votre travail et de votre désir de réussite. Mais ma confiance est totale. Celui qui décide de s'impliquer dans ce petit monde du trading doit être convaincu qu'il réussira. Et je ferai tout pour vous accompagner sur cette voie. Le formidable défi du trading sera relevé par le lecteur qui accepte les contraintes et les règles. Un trader doit être humble. Il connaît la difficulté, il doit savoir que la performance passe par des remises en cause constantes.

## Pour réussir...

Derrière les fluctuations erratiques, souvent incompréhensibles pour le profane, se cachent des hommes, avec leurs émotions exacerbées, cupidité et peur. Beaucoup d'approches scientifiques ou pseudo-scientifiques tendent à apporter leur contribution à l'étude des marchés boursiers et au comportement des cours. Mais si la réussite sur le long terme implique l'application d'une méthode qui regroupe plusieurs analyses, l'attitude aussi est importante. Aborder les marchés en dilettante ou en mode jeu est l'assurance de l'échec. La mesure du risque doit guider chacune de nos actions. Si la prise de risque est consubstantielle à l'investissement, elle doit s'effectuer dans un cadre mathématique précis, et jamais sous le coup de l'émotion, de la déception, de l'agacement ou de l'euphorie. La gestion du capital et la gestion du risque, ainsi que la gestion des positions, sont des notions clés.

### Mise en garde

Le marché est un maniaco-dépressif qui s'ignore. Il alterne entre des phases d'euphorie, des phases de somnolence et des phases critiques de panique. Pour performer dans la durée, il faut éviter de se laisser envahir, parfois submerger, par les mêmes émotions. L'opérateur, investisseur ou trader, ne doit raisonner qu'en critères objectifs, en dehors de tous sentiments. Certaines phases de déprime profonde seront des occasions uniques d'achat et certaines phases d'euphorie irrésistible, des occasions de prises de bénéfices. Dans tous les cas, l'acte de gestion s'effectuera avec mesure et calme, rigueur et discipline.

Les gérants de fonds long terme regardent les évolutions du marché à l'aune de la macro-économie et de la micro-économie. Les traders professionnels, souvent de formation scientifique, abordent les marchés comme une matière rationnelle où l'on peut appliquer avec succès des formules mathématiques. Les investisseurs privés, selon leur cursus, pencheront d'un côté ou de l'autre, certains favoriseront les mathématiques, d'autres l'économie.

Mathématiques et économie ne sont que des modes d'analyses. La structure profonde du marché, malgré l'avancée croissante des algorithmes de trading, reste guidée par la nature humaine. Le marché est la confrontation entre acheteurs et vendeurs, portés par des intérêts différents. Au sein de cette foule immense, disséminée aux quatre coins de la planète, la course au profit et à la performance prime. Il faut se montrer plus malin et plus fort que l'opérateur anonyme qui sert de contrepartie. Face au marché, le trader ou l'investisseur est seul contre tous, et tout le monde est contre lui. Les passe-droits pour la réussite n'existent pas.

Pourquoi divulguer des méthodes et stratégies qui marchent ? Il y a plusieurs réponses à cette question. La première est évidente pour nous. Si c'est pour écrire un autre livre de trading qui n'apporte rien de plus, sinon des conseils généraux, nous n'en voyons pas l'intérêt. La deuxième est plus subtile. Depuis le temps que nous diffusons conseils et analyses gratuits, nous ne pouvons que constater que le principal problème vient du manque de rigueur dans l'application. Apprendre comment pêcher est un début, encore faut-il ensuite que le débutant ne change pas de méthode tous les mois. Certains confondent adaptation d'une stratégie à sa personnalité avec modification d'une stratégie. La troisième réponse est que le seul risque qu'il y aurait à diffuser nos stratégies serait de croire qu'une large diffusion de nos méthodes serait susceptible d'en amoindrir la performance. Nous n'avons pas de statistiques précises sur le sujet, mais nous pencherions plutôt pour le contraire. C'est pourquoi nous n'hésitons pas à travailler avec des hedge fund afin de les doter de nos systèmes de trading. Enfin, dernière et quatrième réponse, l'enseignement est quelque chose d'humainement passionnant car on se penche vers l'autre pour essayer de l'élever, et de manière plus égoïste, enseigner, c'est s'obliger à chercher. Écrire un livre, c'est donc s'améliorer, sortir de la « routine » des marchés et de son environnement pour prendre son temps et réfléchir. Et en trading, on ne cesse jamais de tendre vers l'excellence.

J'emploierai indifféremment les termes « trader » ou « investisseur ». Le travail ne change pas, seules changent les unités de temps utilisées pour la prise de décision et donc le temps réel octroyé à cette même prise de décision. Pour éviter l'emploi répétitif des termes « trader » et « investisseur », sachez que dans mon esprit, ils sont identiques, et que les stratégies présentées dans ce livre conviennent aussi bien aux unités de temps courtes qu'aux longues. Lorsqu'il conviendra de faire la différence entre ces deux acteurs de marché, je l'expliciterai clairement.

Si nous réussissons à vous faire comprendre ce qui se cache derrière le mouvement des prix, il n'y aura plus de raison pour que vous en ayez peur. C'est comme dans les films d'horreur, ce qui fait peur n'est pas le monstre en carton-pâte mais bien l'image fixe de la porte qui grince, à demi-entrouverte. Dans ce livre, nous allons vous révéler, pages après pages, tout ce qui se cache derrière les portes entrouvertes. Les mouvements de marché ne vous feront plus peur car soit vous les comprendrez et donc vous resterez calme en sachant quelle action entreprendre pour faire du profit, soit vous ne les comprendrez pas et à ce moment-là, vous aurez retenu que ne pas trader ou ne pas investir lorsque les opportunités ne sont pas présentes est l'une des qualités indispensables à ce métier.

En théorie, gagner après avoir formulé des scénarios de marché reste relativement simple. Le choix est binaire : acheter ou vendre à découvert. Ce ne devrait donc pas être aussi compliqué que tout le monde veut bien le faire croire. Pourtant, quelques grains de sable viennent se greffer à cette vision simpliste. Chaque opération est grevée par des frais de courtage (pour les contrats futures, les actions, certains CFD), par du spread (écart entre l'offre et la demande) ou par du slippage (différence entre le cours d'exécution et le cours souhaité). Et même si les frais sont apparemment réduits, la multiplication des opérations, notamment pour ceux qui pratiquent le day trading ou le scalping suffit à rogner le capital du compte de trading. Plus un trader sera actif et plus la probabilité de le voir perdre augmentera. Peu de courtiers seront d'accord avec ce constat, mais ce n'est pas surprenant. Les intérêts des clients et des fournisseurs d'accès au marché ne sont pas toujours convergents.

La réalité exige donc de posséder un avantage comparatif réel, fiable dans le temps, et pour cela, il n'existe pas de raccourcis. Il faut être capable d'aborder les marchés avec une méthode globale, adaptée aux différents cycles de marché et prenant à la fois en compte la gestion du risque et des positions, mais aussi la psychologie de l'intervenant.

Dans un monde de compétition extrême, tout doit être étudié, prévu et encadré. Un trader ou un investisseur participe à un championnat où, match après match, opération après opération, il affronte les autres traders, investisseurs et gérants de la planète. À l'exception de quelques coups de chance, non reproductibles, ce sont les meilleurs qui l'emportent à la fin. Ceux qui brillent sans règles s'effondrent tôt ou tard. Ils font la Une des journaux lorsqu'ils entraînent avec eux une banque, ou ils se replient sur eux lorsqu'ils restent seuls chez eux à déplorer leur situation. Sur un match, chacun a ses chances, mais sur un championnat, dans une série de trades, il faut faire partie des meilleurs. Et plus le championnat durera, plus vous passerez de temps sur les marchés, et plus vous aurez à résoudre de situations complexes. Rendez-vous dans 20 ans, donc, pour les meilleurs d'entre vous. La durée est un critère de performance.

## Les différents produits

Avant d'intervenir sur les marchés financiers, il faut d'abord faire le choix du ou des produits : les actions, bien sûr, les produits dérivés structurés comme les contrats futures, ou non standardisés comme les CFD et aussi le marché de devises, le Forex. On n'oubliera pas les options qui permettent de construire des stratégies de marché et tous leurs dérivés comme les warrants et les turbos. Il faut bien connaître les caractéristiques du produit sur lequel on opère.

Les contrats futures et les CFD sont à la fois des instruments de couverture, utiles pour l'investisseur long terme, et des outils de spéculation pour le trader actif sur les marchés au quotidien. La liquidité, la large palette de supports et le coût de transaction réduit en font des outils privilégiés pour l'investisseur et le trader moderne.

### Les contrats futures

#### *Définition*

Les contrats futures ont été créés au XIX<sup>e</sup> siècle.

Un contrat future est un contrat à terme, négociable à l'achat ou à la vente, portant sur un sous-jacent comme une matière première agricole (soja, maïs, blé), un indice (SP500, Nasdaq, CAC 40), une devise (Eurodollar, EUR.JPY), une matière première (pétrole, or), ou un taux d'intérêt (T-Bond, Bund). Les contrats sont standardisés (devise, pas de cotation ou « tick », horaires, échéances), et traités sur des marchés organisés via une chambre de compensation (contrairement aux marchés OTC, marchés de gré à gré). Le carnet d'ordres est donc identique pour tous les intervenants, sur chaque coin de bureau de la planète.

#### *Fonctionnement*

Les variations d'un contrat suivent celles du sous-jacent avec un écart de cotation fonction de plusieurs éléments : valeur temps jusqu'à l'échéance, coût de l'immobilisation des capitaux par rapport au taux sans risque, et valeur des dividendes non perçus par les porteurs des contrats si le sous-jacent est un indice actions. À l'échéance, l'écart entre le contrat à terme et le sous-jacent devient nul.

Longtemps négociés à la criée, dont celle de Chicago au CBOT célébrée par Hollywood dans de nombreux films, la quasi-totalité des transactions s'effectue aujourd'hui de manière électronique.

Dès son origine, le contrat future est un instrument de couverture qui garantit aux producteurs ou aux industriels un prix de vente ou un prix d'achat futur, en transférant sur la contrepartie financière le risque de variation du prix.

L'agriculteur couvert par la vente, à prix ferme, sur le marché des contrats à terme de tout ou partie de sa production ne redoute plus une baisse de prix éventuelle. Il renonce à une hausse aléatoire des prix pour une assurance, gage de pérennité de son entreprise. Le risque à terme est supporté par le porteur du contrat. C'est ici qu'intervient le financier. Sans lui, pas de liquidité, donc peu de contrepartie, et donc un coût d'assurance plus élevé pour le producteur ou l'industriel. Et sans spéculateur, pas de marché, car la liquidité fournie par le spéculateur est l'assurance d'une faible prime de risque. Le spéculateur parie sur l'avenir en décidant que ce qu'il achète aujourd'hui vaudra plus cher d'ici son terme. Si c'est le cas, il est gagnant. Dans le cas inverse, il perdra la différence. Il a aussi la possibilité de transférer sa position, à tout moment, s'il estime qu'il a suffisamment gagné ou trop perdu. Il peut aussi engager des paris sur la baisse du prix en vendant le produit à terme pour le racheter plus tard à un prix inférieur si ses prévisions se sont révélées exactes.

Le principe est identique avec les contrats sur indices. Un investisseur individuel ou un gestionnaire professionnel investi sur les actions du CAC 40 peut souhaiter se couvrir d'une baisse des marchés actions. Plutôt que de couper sa position, passer à côté d'une poursuite éventuelle de la hausse et devoir subir des frais de courtage conséquents, il peut décider de couvrir tout ou partie de son exposition en vendant des contrats futures CAC appelés FCE. En cas de baisse du marché, il encaissera des gains sur ses contrats et compensera, en partie ou en totalité, les pertes de son portefeuille d'actions.

Un cours de compensation est calculé chaque jour après la séance boursière cash, à heure fixe. Il permet la détermination éventuelle des appels de marge et valorise la position ouverte.

## Les échéances

Les échéances trimestrielles sont les plus courantes. Elles sont notées par des lettres (H, M, U et Z) associées à l'année. Z5 représente le contrat à échéance décembre 2015. Certains contrats, comme le FCE (CAC 40) ont des échéances mensuelles. F6 représente le contrat d'échéance janvier 2016.

**Tableau des échéances**

Mars	<b>H</b>	Juin	<b>M</b>	Septembre	<b>U</b>	Décembre	<b>Z</b>
Février	<b>G</b>	Mai	<b>K</b>	Août	<b>Q</b>	Novembre	<b>X</b>
Janvier	<b>F</b>	Avril	<b>J</b>	Juillet	<b>N</b>	Octobre	<b>V</b>

La liquidation des contrats a lieu le troisième vendredi de chaque mois pour le FCE (à 16:00), chaque trimestre pour contrat future DAX (à 13:00), ou le future Eurostoxx50 (à 12:00).

### Caractéristiques

- Un trader ou un investisseur peut intervenir à la hausse (long) ou à la baisse (short) avec les contrats futures.
- La liquidité est assurée par l'ensemble des intervenants où qu'ils soient dans le monde. La plupart des contrats permet de rentrer et de sortir à tout moment grâce une contrepartie opposable. L'offre (bid) de l'acheteur est à un ou deux ticks<sup>1</sup> de la demande (ask) du vendeur. Sur un contrat moins liquide, le spread<sup>2</sup> s'élargira et le coût d'opportunité deviendra trop élevé pour le trading intraday.
- La chambre de compensation impose un « dépôt de garantie » lors de l'ouverture de position et un appel de marge quotidien est effectué pour les positions maintenues sur plusieurs jours sur la base du cours de compensation. Les marges intraday sont inférieures aux marges overnight<sup>3</sup>. L'intermédiaire financier doit se couvrir contre les mouvements de marché qui pourraient se manifester durant la nuit. Après la clôture officielle des marchés européens, les marchés américains poursuivent leur séance, des nouvelles peuvent déclencher de nouveaux mouvements. Puis durant la nuit, des événements en Asie peuvent créer de brusques décalages. Les marges demandées doivent tenir compte d'éléments exogènes.
- L'effet de levier attire depuis toujours le débutant en bourse. *Quitte à spéculer, autant spéculer gros et vite*. L'effet de levier est en effet un moyen d'engranger de somptueuses plus-values rapidement. Mais c'est surtout le moyen le plus rapide et le plus sûr de tout perdre. La plupart des traders perdants (plus de 90 %) usent et abusent à mauvais escient de l'effet de levier.
- Le coût de transaction, le courtage, est relativement peu élevé (de l'ordre de 0,01 % l'aller-retour) mais relatif car il incite beaucoup de débutants à pratiquer l'« overtrading », à confondre leur ordinateur et leur courtier avec une machine à sous. En day trading<sup>4</sup>, la multiplication du nombre de transactions peut rapidement faire enfler la facture quotidienne jusqu'à parfois dépasser les gains (lorsqu'il y en a). Nous verrons comment se concentrer sur un nombre réduit de configurations, pour gagner de l'argent régulièrement.

1. Un tick représente la cotation minimale.

2. Le spread est la différence entre le bid et le ask.

3. Overnight représente l'action de détenir des contrats futures après la clôture des marchés, d'un jour sur l'autre.

4. Day trading : action d'ouvrir et de clôturer ses positions dans la même journée, en allers-retours rapides.

**Exemple : le FCE (contrat future CAC 40)**

La valeur du FCE est sa cotation multipliée par 10 euros (chaque point de FCE vaut 10 euros). À 5 000 points, il vaut 50 000 euros. Le courtier immobilise sur le compte une marge de 2 500 euros (variable suivant la valeur du contrat et de la volatilité).

Avec ce dépôt, le trader spéculé sur 50 000 euros, soit un effet de levier de 20. Une variation de 5 % lui fera perdre tout son dépôt. L'effet de levier fonctionne aussi bien pour s'enrichir que pour se ruiner. Il est valable dans les deux sens. Certains traders l'oublie, surtout les débutants. Mais ce ne sont pas les seuls !

En intraday (prise de position et débouclage dans la journée), une variation de 25 points (0,5 %) équivaut à 250 euros de gain... ou de perte, soit 10 % du dépôt.

L'effet de levier est très attractif... mais il est surtout très risqué.

Depuis le 2 septembre 2013, Euronext (anciennement NYSE Euronext) a lancé des mini-contrats sur l'indice CAC 40 (Bourse de Paris) et l'indice AEX (Amsterdam). Leur valeur est d'un dixième (1 euro le point pour le contrat CAC par exemple, code MFC). La liquidité n'est pas encore optimale mais elle s'améliore. Eurex a lancé aussi son mini-contrat DAX, depuis le 28 octobre 2015, sur une plage de cotation identique au contrat DAX, de 08:00 à 22:00, sa valeur cotée en point (et non pas en 0,5 point) est de 5 euros.

## Les CFD

### *Définition*

Le CFD est l'acronyme anglais de Contract For Difference. C'est un produit dérivé qui permet de spéculer à la hausse ou à la baisse sur de multiples actifs sous-jacents (actions, indices, devises ou matière première). Le vendeur – le courtier – s'engage à payer au souscripteur – le spéculateur – la différence entre le cours d'achat et le cours de vente.

Les contrats ne sont pas standardisés. Ils ne sont pas traités sur des marchés organisés par les autorités de tutelle mais sur des marchés OTC, de gré à gré.

Le courtier est à la fois market-maker et contrepartie. Le carnet d'ordres sur l'écran d'ordinateur est celui de son courtier, et ne sera pas exactement le même que celui d'un autre, notamment lors des mouvements de marché rapides et très volatils.

## **Fonctionnement**

Le CFD est un contrat passé entre un courtier et un client, portant sur un produit spécifique, qui précise que la différence entre le cours d'entrée et le cours de sortie sera créditée sur le compte du client si c'est un gain, ou débitée si c'est une perte. Le courtier est libre de mettre en place le fonctionnement qu'il souhaite (levier...).

La valeur du CFD repose sur la valeur d'un actif sous-jacent et réplique son fonctionnement en partie (échéance si elle existe, horaires parfois élargis...). Les CFD portent ainsi sur les actions, les indices, les taux ou le marché des devises.

## **Caractéristiques**

- Un trader ou un investisseur peut intervenir à la hausse (long) ou à la baisse (short) avec les CFD.
- La liquidité est assurée par le courtier, elle dépend directement de son sérieux, notamment sur les marchés nerveux. La liquidité est généralement très bien assurée durant les heures des marchés officiels, les heures de marchés cash, puis le spread s'élargit durant les heures de globex ou hors marché.
- Comme pour les contrats futures, le courtier va immobiliser une marge (un pourcentage de l'investissement) en fonction du risque présenté par le support (risque de liquidité et niveau de volatilité). Mais ce dépôt est généralement très faible par rapport au montant investi (pour un achat d'un contrat CAC par exemple, il suffira de quelques centaines d'euros selon le courtier).
- La conséquence de dépôt faible pour acheter un CFD est que les leviers autorisés par certains courtiers sont juste... délirants. Les plus sérieux ne mettent pas en avant cet argument pour attirer les traders mais les préviennent du risque de l'utilisation des leviers. Et il faut réitérer les conseils de prudence sur l'effet de levier, nous y reviendrons tout au long de ce livre. La principale cause de l'échec des traders débutants est un usage immodéré de l'effet de levier. Ils oublient systématiquement que le corollaire de gros gains potentiels avec un fort effet de levier est de grosses pertes probables.
- Le CFD est exempt de commission (à l'exception des CFD actions) et le courtier se rémunère sur l'écart (le spread) bid-ask. Cet écart, variable selon les courtiers et selon les sous-jacents, peut devenir problématique, voire prohibitif sur une forte poussée de volatilité, un violent mouvement de marché, lors d'annonces surprises par exemple. Le sérieux de l'intermédiaire financier est alors mis à l'épreuve. C'est un premier critère de sélection du courtier.



- Pour les positions overnight<sup>5</sup>, des frais de financement sont appliqués aux positions détenues, fondés sur le taux interbancaire sur la devise négociée, plus un pourcentage.

### Mise en garde

L'Autorité des marchés financiers publie régulièrement la liste des courtiers non agréés sur le territoire national. Il est impératif de travailler uniquement avec les courtiers reconnus par l'AMF.

Le principal avantage des CFD par rapport aux contrats futures est d'offrir à l'investisseur ou au trader débutant une large palette de produits, accessibles facilement depuis une plateforme unique, et surtout, avec des tailles souvent très largement inférieures à celle du contrat future. Le CFD permet donc à toute une gamme d'investisseurs ou de traders d'expérimenter des stratégies de trading en posant de l'argent réel sur la table, mais sans risquer des sommes colossales. La possibilité de travailler avec des minilots sur de multiples supports est un atout incontestable à condition de ne pas confondre le trading ou l'investissement avec un simple jeu de casino. Enfin, les horaires de cotations élargis sont aussi un des atouts à prendre en compte pour ceux qui ont une activité professionnelle.

## Le marché des devises

Le marché des devises ou Forex (FOREign EXchange) est devenu très populaire parmi les traders ces dernières années. Pourtant, il reste un marché difficile à appréhender la plupart du temps et il ne devrait pas être abordé sans une certaine expérience des marchés. Ce n'est pas un marché de débutants.

Ouvert 24h/24, il attire les investisseurs et traders qui travaillent la journée et désirent trader (ou jouer) le soir ou très tôt le matin. Les leviers proposés sont souvent le meilleur moyen de tomber dans un mode gameplay<sup>6</sup>.

Pourtant, le marché des devises peut être abordé de manière professionnelle et sérieuse à condition de s'intéresser à la macro-économie et à l'influence des banques centrales sur les mouvements de devises. Techniquement, les horizons de temps relativement larges présentent des configurations intéressantes, notamment avec des stratégies de suivi de tendance.

5. Positions détenues la nuit, en dehors des heures normales de marché, sur un ou plusieurs jours.

6. Gameplay : confondre marchés financiers avec un jeu en ligne.

C'est donc un marché très intéressant qui traîne une mauvaise réputation en raison d'un nombre conséquent de courtiers non régulés, ou régulés dans des zones peu exigeantes, et de la mise en avant d'effets de levier déli-rants. Une approche professionnelle de ce marché est possible.

## Les actions

Avant d'être un produit à vocation spéculative, une action est un titre de propriété que les gens vont acheter lorsqu'ils pensent que les perspectives de la société sont bonnes, et qu'ils vont vendre lorsqu'ils envisagent le contraire. L'influence des nouvelles micro-économiques est donc très importante. Un bon résultat trimestriel d'une société du même secteur peut propulser à la hausse tout le secteur. Plus une action sera conservée longtemps et plus il faudra s'intéresser à l'analyse fondamentale, à l'économie. Pour du trading, voire du day trading sur actions, des allers-retours rapides, l'analyse technique sera suffisante. Les actions présentent beaucoup d'aspects intéressants pour celui qui veut s'intéresser à la bourse dans une optique de revenu de complément ou dans une approche de capitalisation pour la retraite (notamment au sein du PEA pour les Français).

Mais l'investissement en actions doit aussi passer par une méthode globale. À cet égard, GTAS (Global Trend Analysis System) permet aux investisseurs de ne plus se positionner à contre-tendance comme le font souvent les derniers arrivants qui suivent le conseil de leur banquier.

## Comment choisir son produit ?

---

Un trader ou un investisseur doit d'abord s'interroger sur le temps qu'il veut passer sur les marchés. Puis, en tenant compte de son capital, il choisira les produits en fonction de son expérience.

- Le débutant se tournera plus facilement vers les CFD pour apprendre à opérer sans trop de pression sur de petits comptes de trading. Il pourra aussi investir sur les actions, sur des opérations plus longues, pour comprendre les mouvements de marché à moyen terme et ne pas se laisser impressionner par le bruit du marché et l'agitation médiatique.
- Le trader confirmé, doté d'un capital déjà conséquent, optera pour les contrats futures pour la spéculation, et les options pour ses positions long terme. Le marché des devises sera plutôt réservé à des traders court et moyen termes, déjà expérimentés. Il pourra aussi se doter d'un portefeuille actions.

Dans tous les cas, les CFD seront utiles à condition de sélectionner un courtier agréé et sérieux, pour tester sur compte réel de nouvelles stratégies ou commencer à travailler sur de nouveaux produits (un indice spécifique, une matière première...).

La volatilité des produits sera à prendre en compte. Un indice comme l'Eurostoxx50 ne se comporte pas comme l'indice DAX ou le pétrole. Le comportement de l'indice Dow Jones n'est pas celui du Nasdaq. L'action Parrot n'a pas le même comportement que l'action Total.

La volatilité est un des éléments à prendre en compte. Elle diffère énormément. Certains produits retracent beaucoup, d'autres très peu. Les cassures fonctionnent mieux sur certains, moins sur d'autres. Des produits sont corrélés entre eux, accentuant le risque global du portefeuille. D'autres permettent au contraire de diminuer ce risque en investissant sur des supports décorrélés. Certains lancent de puissantes tendances et en corrigent faiblement. Les cassures fonctionnent généralement mieux sur les produits plus prompts à se lancer dans une tendance puissante que les autres. Tous ces comportements devront être étudiés avant de choisir les produits sur lesquels investir.

---

### Mon expérience

Je ne pourrai pas vous citer le nombre de fois où j'ai dû batailler avec des traders en séance de coaching pour les convaincre de s'aguerrir sur un ou deux futures ou une ou deux techniques. Si vous constatez que le produit n'est pas adapté à votre système de trading, à votre caractère ou à votre capital de trading, il ne faut pas hésiter à changer. Investir sur le contrat future DAX avec un compte de trading inférieur à 50 000 euros n'est pas sérieux. Mais il conviendra, auparavant, de s'assurer que les problèmes rencontrés ne proviennent pas d'une mauvaise gestion du risque, d'un mauvais timing ou de stratégies de trading défaillantes. À la condition expresse de ne pas tomber dans la tentation légitime de papillonner d'un produit à un autre, d'une stratégie à une autre, à la recherche du Graal. C'est le genre d'erreur qui déstabilise et ne permet pas de s'inscrire dans la durée. L'une des clés de la réussite passe par la répétition et donc par la spécialisation. Sinon, les difficultés réapparaîtront vite et aucun progrès n'aura été accompli. Du temps sera passé. C'est tout. Et sur les marchés, plus qu'ailleurs, le temps, c'est de l'argent !

---

Le débutant qui ne maîtrise pas encore son sujet cherche à s'améliorer et, souvent, il se disperse en cherchant à se nourrir de « tuyaux » glanés sur les réseaux sociaux. Il prend surtout le risque de nuire à sa concentration. Pour apprendre à maîtriser les marchés, comme dans tous les domaines, la

répétition est obligatoire. Refaire constamment ses gammes pour acquérir des automatismes indispensables, notamment sur les phases de marché les plus émotionnelles. Maîtriser un produit avant de vouloir en essayer un autre est une évidence.

Chaque forme de trading et d'investissement a des spécificités techniques. Mais cela reste du trading et de l'investissement. Une méthode globale doit performer sur tous les produits et tous les horizons de temps en adaptant les stratégies, les moyens d'intervention et les temps de prise de position aux spécificités des produits financiers. Tout ce qui est écrit dans ce livre est applicable sur tous les marchés et sur tous les produits. En dehors de leurs spécificités techniques propres, les futures et les CFD se caractérisent par leur effet de levier. Le trader discipliné, celui qui gère son risque avec application et sérieux, celui qui possède de bonnes connaissances techniques, trouvera dans ces produits à effet de levier des occasions de réaliser des performances enviables. En revanche, le joueur, l'indiscipliné ou l'impatient, pressé de gagner, ne réussira pas.

En suivant le chemin déroulé au fil des pages, vous deviendrez un trader ou un investisseur discipliné et rigoureux, capable de gagner sur les marchés, qu'ils soient en hausse ou en baisse.

### L'essentiel

Pour gagner de manière régulière, il ne faut pas compter sur les « coups de bourse », sur la chance ou sur sa bonne étoile, mais bâtir un avantage comparatif, une méthode globale, qui considère tous les cycles de marché, et aussi les comportements exceptionnels comme les bulles et les krachs. Une méthode complète se base sur plusieurs analyses (technique, fondamentale, comportementale ou encore mathématique et statistique). Chaque critère objectif devra valider un ensemble convergent pour acter la décision. En combinant les techniques de trading discrétionnaire et les techniques avancées d'apprentissage des algorithmes de trading, il est possible de développer des modèles de trading et d'investissement capables de performer sur de nombreux actifs financiers. Des stratégies robustes fonctionnent aussi bien en intraday que sur des données long terme.

Les futures et les CFD sont des produits accessibles à tous, traders et investisseurs, à condition de bien connaître leurs caractéristiques. Le Forex et les actions sont des produits intéressants qui répondent chacun à des spécificités et des profils particuliers.

Bien connaître les différents produits avant de trader est essentiel. Savoir qu'un produit est traité sur un marché organisé ou sur un marché de gré à gré peut éviter des surprises désagréables.

Contrats futures et CFD permettent de travailler les marchés à l'achat ou à la vente.

Les CFD permettront aux investisseurs débutants d'apprendre le fonctionnement des marchés en utilisant de petits comptes de trading, tout en ayant accès à une large gamme de produits.

Les contrats futures seront accessibles à tous les traders suffisamment capitalisés et possédant déjà une expérience suffisante des marchés.

Les coûts de transaction sont des arguments de poids à étudier en fonction de son profil d'investisseur ou de trader. Plus la fréquence d'opération sera importante et plus le coût de transaction viendra grever la performance.

Utiliser l'effet de levier est un accroissement du risque, première cause de disparition subite du trader débutant. La gestion du risque, la taille de position doivent être intégrés dans une gestion rationnelle et cohérente du capital dévolu à l'investissement et au trading.

L'effet de levier est réservé aux traders et investisseurs expérimentés.

Se spécialiser, au début, sur un produit financier ou deux et sur une ou deux techniques/stratégies.